

# 得润电子转让柳州双飞背后的疑点

拿下柳州市双飞汽车电器配件制造有限公司(以下简称“柳州双飞”)60%股权近六年后,得润电子(002055)要将其控股权进行转让。2月25日,得润电子披露公告称,公司拟以4.16亿元的价格转让柳州双飞42%股权,接盘方系广西新谦益科技有限责任公司(以下简称“广西谦益”)。值得一提的是,广西谦益在2月21日刚刚成立,其背后实控人为苏进。北京商报记者查询得润电子历史公告发现,苏进正是柳州双飞原股东,2017年上市公司从苏进手中拿下了柳州双飞60%股权。

从标的柳州双飞来看,在2017年纳入得润电子报表范围时,原股东苏进就做出了三年业绩承诺,不过在业绩承诺期后仅一年时间,柳州双飞净利就转而亏损。此外,就标的估值来看,虽然近两年经营出现重大变故,不过较六年前估值却未发生变化。



标的柳州双飞近年来财务数据一览

时间	营业收入 (单位:亿元)	净利润 (单位:万元)
2020年	20.57	3438.83
2021年	22.6	-7522.12
2022年前三季度	16.18	-8652.51

## 由标的原股东回购

得润电子要转让柳州双飞控股权。2月25日,得润电子表示,公司要将柳州双飞42%股权转让给广西谦益,转让后公司仍持有柳州双飞18%股权,本次股权转让后,柳州双飞将不再纳入公司合并报表范围,交易各方已于2月24日签订了《股权转让协议》。

资料显示,接盘方广西谦益注册资本1000万元,成立于2023年2月21日,也就是在协议签署的前三天成立。投融资专家许小恒对北京商报记者表示,一般受让资产前突击成立公司,基本就是背后股东专为交易而设立。

股权关系显示,苏进、陈凤娇分别持有广西谦益95%股权、5%股权,苏进是公司实控人。

据了解,标的公司柳州双飞主营汽车线束的研发、生产及销售,主要为上汽通用五菱等国内汽车客户提供产品及服务,得润电子持有的标的公司60%股权系2017年收购而来。

北京商报记者查询得润电子历史公告发

现,此次接盘方背后股东苏进就是标的公司原股东。2017年,得润电子从苏进手中收购了柳州双飞60%股权,彼时上市公司表示,通过本次收购,可以充分利用柳州双飞现有的研发、生产、销售等资源,进一步扩大公司汽车线束产品生产规模,增强公司规模经济效应,进一步提高公司在汽车线束市场的占有率和竞争力,从而实现公司在汽车领域的战略性发展。

然而,时隔近六年时间,柳州双飞的表现未能让得润电子满意,公司要将柳州双飞“出表”,而此次由原股东回购,得润电子前期收购是否存在抽屉协议,以及为何保留标的18%股权,这些都还需要上市公司进一步说明。

## 业绩承诺期过后净利转亏

就标的公司近年来业绩来看,也不难看出得润电子出售柳州双飞控股权的原因。

在2017年收购时,转让方苏进彼时就做出了业绩承诺,承诺标的公司柳州双飞2017-2019年实现净利润分别不低于1.2亿

元、1.4亿元、1.6亿元。而在2014年、2015年以及2016年1-9月,柳州双飞实现净利润分别约为4846.66万元、9885.98万元、1.27亿元。

按照当时柳州双飞业绩来看,苏进所做业绩承诺并不算高。在业绩承诺期的前两年,柳州双飞均“精准”地完成了业绩承诺,2017年、2018年实现净利润分别约为1.23亿元、1.43亿元,完成率分别为102.68%、102.41%。

2019年,柳州双飞实现净利润约为1.02亿元,虽然未能完成业绩承诺,但当年净利表现尚可。2020年,也就是业绩承诺期过后第一年,柳州双飞净利骤降,当年实现净利润约为3438.83万元。

2021年,柳州双飞业绩进一步恶化,当年净利亏损,约为-7522.12万元;2022年1-9月亏损加剧,报告期内实现归属净利润约为-8652.51万元。

对于此次出售柳州双飞控股权的原因,得润电子表示,近几年受国内汽车行业波动、疫情反复以及大宗材料大幅上涨等因素影响,柳州双飞经营业绩面临较大压力,对公司的经营业绩也造成较大不利影响;同时因公

司在汽车线束业务的战略方向及市场策略转变,以及公司需要集中资源重点发展新能源汽车及高速传输连接器业务,公司将其部分股权转让。

## 经营重大变化下估值未变

需要指出的是,在柳州双飞经营发生较大恶化的情况下,公司估值却较前次转让未发生变化。

根据得润电子公告,在评估基准日2022年9月30日,柳州双飞合并口径股东全部权益账面价值为9.67亿元,柳州双飞评估值9.99亿元。而在前次股权转让时,柳州双飞权益评估值为10亿元,彼时标的公司60%股权作价6亿元。

不难看出,时隔近六年时间,虽然柳州双飞经营出现严重恶化,但公司估值仍保持在10亿元左右。

另外值得一提的是,截至2023年2月20日,苏进持有得润电子股份1437.71万股,持有股权比例为2.38%;苏进曾于2017年12月

18日-2020年12月2日任职上市公司董事。

经济学家宋清辉对北京商报记者表示,公司估值与财务情况、经营状况密切相关,当公司经营出现明显恶化时,如果估值未变,这其中的合理性、是否存在利益输送以及抽屉协议等都可能被监管层追问。

针对相关问题,北京商报记者致电得润电子董秘办公室进行采访,不过电话未有人接听。

资料显示,得润电子主营电子连接器和精密组件的研发、制造和销售,产品广泛应用于家用电器、计算机及外围设备、通讯、智能手机、LED照明、智能汽车、新能源汽车等各个领域。

从公司经营来看,得润电子近年来业绩也不乐观,2019-2021年连续三年扣非后归属净利润均为负值,分别约为-6.18亿元、-7956万元、-6.21亿元。另外,得润电子预计2022年全年实现归属净利润亏损1.8亿-2.5亿元,对应预计实现扣非后归属净利润亏损2亿-2.7亿元。

北京商报记者 马换换

# 提前涨停 园城黄金内幕信息管理引质疑

在所属板块整体下跌之际,园城黄金(600766)却在最近一个交易日收获了一个涨停。随后,园城黄金于2月25日发布公告称,公司拟以平价增资的方式,以2603万元取得江西丰锦锂能有限公司(以下简称“丰锦锂能”)51%的股权。对于目前主营业务为建材、煤炭贸易业务的园城黄金来说,本次增资构成跨界。而园城黄金跨界热门行业的利好发布前,公司股价提前涨停引来了市场对公司内幕信息管理的质疑。值得一提的是,这并非园城黄金首次涉足锂电行业,去年5月,园城黄金就曾公告称,拟通过增资取得江西科宇新能源技术有限公司(以下简称“科宇新能源”)51%股权,不过时隔近10个月,上述事项未有任何新进展。公司跨界锂电行业的可行性,也遭到了上交所的质疑。

## 披露利好前股价涨停

在园城黄金拟增资新能源企业的利好发布前,公司股价出现了提前涨停的情况。

交易行情显示,2月24日,园城黄金高开0.12%,开盘价为17.13元/股,开盘后公司股价持续上攻,尾盘冲上涨停,最终收涨9.99%,报涨停价18.82元/股,总市值为42.2亿元,当天成交金额为3.65亿元,较前一交易日6750万元的成交金额出现明显放量。

在涨停后,园城黄金发布公告称,公司拟以平价增资的方式,以2603万元取得丰锦锂能51%的股权。

资料显示,丰锦锂能由江西丰锦能源集团有限公司(以下简称“丰锦集团”)100%持股,经营范围为电池制造、有色金属合金制造、基础化学原料制造(不含危险化学品等许可类化学品的制造)、常用有色金属冶炼、电池销售等内容。

园城黄金表示,本次向标的公司增资,乃是为了与丰锦锂能、丰锦集团共同在新能源等领域展开合作,共图发展,公司对标的公司的增资款项,应专项用于新能源领域的并购及投资。

据丰锦集团官网,丰锦集团是一家绿色综合能源供应和服务企业,主要业务分为绿色综

合能源供应、建设运检工程服务、配套设备供应服务三大板块。

经济学家宋清辉表示,上市公司在利好消息披露前股价涨停,这难免会引发市场对公司内幕信息管理的质疑,也不排除后续会被监管层关注。

值得一提的是,公告显示,丰锦锂能成立于2月16日,自成立起至园城黄金决定对其增资未超过10天,尚未开展实际经营。在园城黄金的股吧中,有股民质疑丰锦锂能是专门为本次交易而成立的“皮包公司”。

## 跨界锂电可行性遭问询

需要指出的是,主营业务为建材、煤炭贸易业务的园城黄金,本次增资锂电行业企业,已属于跨界。

据了解,园城黄金系老牌A股上市公司,早在1996年就已经登陆资本市场。上市以来,园城黄金主营业务几经变更,目前主要从事的业务为钢材、煤炭、燃料油的销售工作。

因此,在上述增资公告披露后,上交所火速向园城黄金下发问询函,要求公司补充披露是否具有与本次标的相关的行业经验、技术和人员储备,是否已进行可行性论证,是否已取得必需的行业准入资质或证明等,并充分提示相关风险。

值得一提的是,这并非园城黄金首度涉足锂电行业。早在2022年5月,园城黄金就曾披露公告称,拟通过向科宇新能源增资方式取得科宇新能源51%股权。园城黄金彼时表示,公司与科宇新能源的两位股东已签署《重组意向协议》,尚未签署正式的交易协议,具体交易方案仍在商讨论证中,尚存在不确定性。时隔近10个月,园城黄金上述交易未取得任何新进展。

此外,园城黄金可以说是“跨界专业户”。除了跨界锂电,自2020年以来曾先后寻求跨界环保业务、白酒、新材料,不过上述几次跨界均以失败告终。

盘古智库高级研究员江瀚表示,跨界需要大量的投入和积累,如果都没有,纯粹只有概念

的话,那么很有可能就是在借机炒作。这样的公司本身风险极大,股票走势有可能出现急涨暴跌的情况。

针对相关问题,北京商报记者致电园城黄金董秘办公室进行采访,不过对方电话未有人接听。

## 2022年净利预亏

在跨界锂电背后,园城黄金主营业务并不理想,2021年刚刚实现扭亏,2022年归属净利润又预计陷入亏损。

据园城黄金2022年业绩预告,经公司财务部门初步测算,预计2022年年度归属净利润为-120万至-80万元,预计将出现亏损,与上年同期相比,将减少377.48万-417.48万元,同比减少126.89%-140.34%。预计2022年年度扣非后净利润为-80万至-120万元,与上年同期相比,将减少164.9万-204.9万元,同比减少194.23%-241.34%。

园城黄金表示,本次业绩预亏主要由于两方面原因,一是上年公司托管收入283万元,2022年无相关业务。二是报告期内受房地产市场不景气及疫情管控影响,烟台地区建筑工地开工及施工进度较上年同期下降,导致烟台本地钢材销售价格大幅下降,公司钢材业务收入较上年同期下降,钢材交易产生的净利润下降。

把时间拉长来看,2018-2020年,园城黄金实现的营业收入分别约为1208万元、2682万元、2623万元;实现的归属净利润分别约为-234.9万元、1003万元、-1543万元;对应实现的扣非后净利润分别约为-234.9万元、-216.2万元、-787.9万元,扣非后净利润出现三连亏。

2021年,园城黄金实现扭亏,当年实现的营业收入约为2.25亿元;对应实现的归属净利润约为297.5万元,对应实现的扣非后净利润约为84.9万元。

江瀚表示,主营业务都不一定做得好,却大力做跨界的公司,跨界风险相对较大,对于这样的公司,投资者一定要小心谨慎。

北京商报记者 丁宁

## 侃股 Stock talking

# 智能荐股收的是智商税

董亮

都知道收费的人工荐股是割韭菜的老套路,但换上智能荐股的外衣,就变得迷惑性十足。所谓的智能荐股无非是通过一些量化的选股模型选取出投资标的,然后推荐给股民,最终赚取荐股收益,结果非涨即跌或者不涨不跌,这依然是在收智商税。

智能荐股突然兴起,大数据模型精选牛股,帮股民决定买卖策略,承诺保本收益……吹得是神乎其神,似乎智能荐股在手,股民就可以开启傻瓜式炒股之路,股市将不再有亏损,它就是股民的提款机,想提多少,想什么时候提,都由股民自己决定,但事实却并非如此。

无论是人工荐股还是智能荐股,本质都一样,都是冲着股民的钱包来的。智能荐股依旧走的是骗人的老路子,只不过是披上了AI智能的外衣,迷惑了不少股民。和人工荐股一样,目前的智能荐股大体分为两种,不赚钱不收钱以及付费保收益。

“不赚钱不收钱”,这种看似免费的宣传口号极具迷惑性,股民常常会抱着试试看的心态上钩。智能荐股会每日把一些所谓的精选出来的股票推荐给股民,让股民去验证,如果亏损了就继续推荐,赚钱了则大力宣扬智能荐股准确率如何之高,让股民为下一只赚钱的股票付费。

保本保收益也大同小异,让股民注册成为公司会员。智能荐股的收费会分为好几个档次,从几百元

到上万元不等,每个档次对应的收益率不同。股民付费后,象征性地每天给股民推荐一个股票组合包,里面包含多只股票,让股民自己决策买卖。更有甚者,直接“跑路”。

其实无论是哪种方式,都是在收取股民的智商税。所谓的智能荐股,不过是把一些指标公式运用在炒股软件中,然后提取出符合某种技术形态的股票群,再把这些股票以智能选股的名义推荐给股民。

从技术形态来看,如果把把这些股票进行拆解,无非就是“多方炮”“出水芙蓉”“仙人指路”等常见的多头K线形态。而一般的免费炒股软件里,这些指标公式选股的功能都有,而且通过自己编辑指标公式,还可以进一步优化选股策略,也就是说稍微下点功夫,多数股民就可以自己完成智能荐股,并不需要花动辄上万元的冤枉钱。

智能荐股利用的是指标选股,根本的局限性是滞后性。比如某只股票今天在智能荐股系统里显示的是“金叉”多头形态,但明天可能突然一个“断头铡”后系统里显示成为了“死叉”,所以股民看到的智能荐股多数都是成功的,因为系统在对标的牛熊进行实时的转换。

正如证监会严厉打击风水盲测股市动向等违规行为一样,无论分析师是利用天干地支还是阴阳五行,预测出的结果无非就是涨、跌、不涨不跌,智能荐股亦是如此,和风水先生算命没啥区别,对了算他的,错了另有原因。但股民不一样,对了要花钱,错了也要自己买单,这是典型的交智商税。