

荣泰电工IPO背后的资产重组谜团

平江湘北两次估值不同

原参股公司平江湘北成为了荣泰电工IPO过程中的重点追问对象。

招股书显示,荣泰电工主营业务为各类耐高温绝缘云母制品的研发、生产和销售,目前公司的客户资源集中在新能源汽车、小家电、电线电缆等下游应用行业。

平江湘北则由陈驾兴、陈幼兮在2005年共同出资设立,位于平江县南江镇沙铺村上廖组,从事云母纸的加工、生产、销售。据了解,荣泰电工生产的各类耐高温绝缘云母制品需要以云母纸作为生产原料,因湖南省岳阳市平江县具有较丰富的云母加工产业,因此公司在当地寻找合适的长期云母纸供应商,于2010年左右开始向平江湘北采购云母纸。

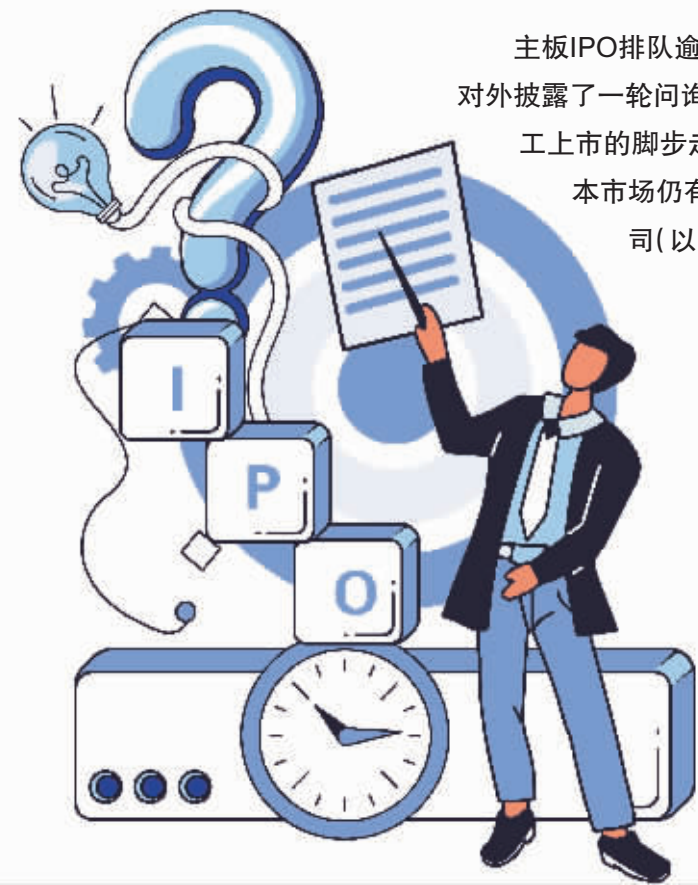
经过多年的业务合作,荣泰电工于2016年成为平江湘北参股股东,持股48%;陈驾兴、陈幼兮控制的平江县湘泰科技有限公司(以下简称“平江湘泰”)持有平江湘北剩余52%的股权。

不过,2021年5月,荣泰电工将上述股权转让给了平江湘泰,转让后平江湘泰持有平江湘北100%股份。同年10月,平江湘泰又将所持平江湘北股份全部转让给了自然人陈舟、陈燎源。

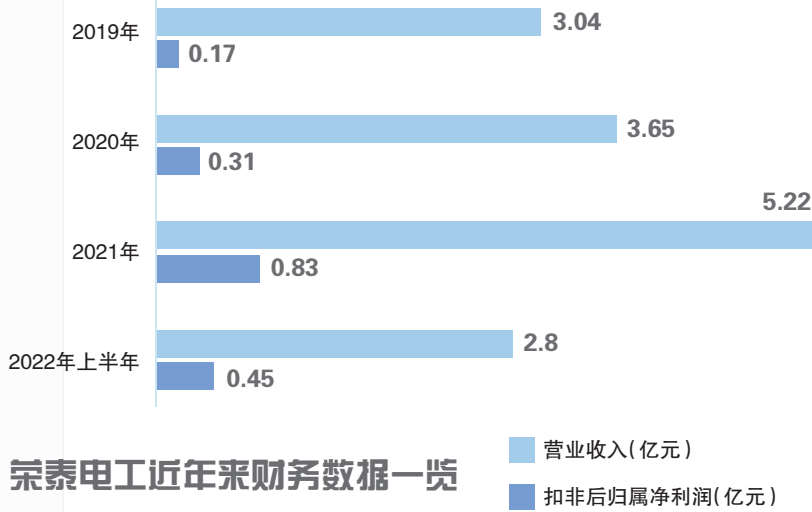
在上述关系中,陈幼兮、陈驾兴两人是荣泰电工股东,并且陈驾兴为湖南荣泰总经理,陈幼兮为湖南荣泰监事,湖南荣泰曾为荣泰电工实际控制人企业,现为荣泰电工子公司。

对此,平江湘泰受让平江湘北48%股份后于同年处置资产的相关背景以及合理性遭到了上交所追问。

另外值得一提的是,平江湘北两次估值也出现不同。在前次股权转让中,以平江湘北在评估基准日的所有者权益评估价值1989.4万元为依据,协商定价1989万元,平江湘北



主板IPO排队逾两个月,浙江荣泰电工器材股份有限公司(以下简称“荣泰电工”)近期对外披露了一轮问询回复意见。从2021年5月决定冲击A股市场,到今年IPO被受理,荣泰电工上市脚步走得可谓缓慢。如今,已正式踏上IPO旅途的荣泰电工,想要顺利登陆资本市场仍有一段路要走,公司报告期内出售参股公司平江县湘北绝缘材料有限公司(以下简称“平江湘北”)股权背后就还有诸多疑问待解。



荣泰电工近年来财务数据一览

48%股权最终定价为954.72万元。

而在后一次股权转让中,平江湘北100%股权转让最终交易价格为1428万元。独立经济学家王亦坤对北京商报记者表示,标的公司估值在短期内发生变化,这其中的合理性恐需要企业进一步说明,当中是否存在其他利益关系也是重点。

出售同时收购相关资产

左手出售平江湘北股权的同时,荣泰电工右手却在收购平江湘北云母纸相关经营性资产。

资料显示,荣泰电工于2018年设立湖南荣泰,2019年3月、2021年7月,荣泰电工分两

次通过子公司湖南荣泰收购了平江湘北云母纸相关经营性资产;2020年5月,平江湘北向公司无偿转让了多项云母纸相关专利。

这也意味着荣泰电工分两次购买平江湘北云母纸相关经营性资产,并在此期间出售了平江湘北48%的股份。对此,上述交易的背景以及合理性遭到了上交所追问。

荣泰电工表示,考虑到平江湘北原有场地及设备已不能满足公司日益增长的业务需求,同时,公司已通过新设湖南荣泰完善公司云母纸布局,并且陈驾兴、陈幼兮已在公司层面持有股权,公司未进一步收购平江湘北股权。

基于上述合作背景,在定价合理的情况下,荣泰电工与陈驾兴、陈幼兮协商在湖南荣

泰建设产能逐步释放期间,根据不同时期的厂房建设、人员配备进度以及产线建设需求,湖南荣泰分两次向平江湘北采购了部分云母纸经营性资产。

而为了减少日常关联交易,同时整合业务资源,荣泰电工于2021年5月出售了持有的平江湘北参股股权。

荣泰电工在新一轮问询回复中表示,公司购买平江湘北部分云母纸经营性资产并出售平江湘北股权具备商业合理性。投融资专家许小恒对北京商报记者表示,从交易来看,荣泰电工虽然出售了平江湘北参股股权,但拿到了其需要的核心资产,这其中又涉及到关联交易,其中是否存在其他利益安排可能会被进一步追问。

原参股公司净利亏损

伴随着经营业务的发展,平江湘北100%收入来自荣泰电工,属于荣泰电工供应商。

向平江湘北采购期间,荣泰电工2019-2021年实现归属净利润分别约为2153.47万元、2915.71万元、1.05亿元,实现快速增长。而平江湘北2019年、2020年净利润却处于亏损状态,对应实现净利润分别为-118.38万元、-641.44万元,2021年1-5月实现净利润才扭亏,约为889.8万元。

针对上述情况,上交所要求荣泰电工说明平江湘北主要为公司提供服务的情况下,亏损的原因,是否为荣泰电工承担成本费用或存在其他利益安排。

在问询回复中,荣泰电工仅解释了平江湘北2020年亏损原因,称平江湘北当年利润总额为负,主要系其拆入资金计提利息以及对外拆出资金计提坏账增加所致。2021年,平江湘北利润大幅上升,主要系资金拆借清理完毕后相应的拆借款坏账转回。

根据荣泰电工披露的最后一期财务数据显示,公司2022年上半年实现营业收入、归属净利润分别约为2.8亿元、5488.78万元。

此次谋求主板上市,荣泰电工拟募资8.8亿元,投向年产240万套新能源汽车安全件项目、补充流动资金,分别拟投入募资6.8亿元、2亿元。

据了解,荣泰电工实际控制人为葛泰荣、曹梅盛夫妇,合计直接持有公司49.29%股份,并通过上海巢泰和上海聪炯间接控制公司1.84%股份,合计实际控制的股份比例为51.13%。针对相关问题,北京商报记者向荣泰电工方面发去采访函,不过截至记者发稿,对方并未回复。

北京商报记者 马换换

股票激励计划疑点多 远翔新材收关注函



业绩下滑之下,远翔新材(301300)推出了《2023年限制性股票激励计划(草案)》(以下简称“草案”),拟向激励对象授予限制性股票。该草案确立了激励对象以及业绩考核目标等内容,不过,无论是近三成激励权益将进入实控人王承辉以及其兄弟、儿子的腰包,还是低于目前净利水平的业绩考核目标,都存在疑点。这一情况也遭到了深交所的关注,5月15日,深交所向远翔新材下发关注函,要求公司说明是否存在利益输送等情形。

较低的业绩考核目标

与远翔新材近年来的业绩情况相比,此次股权激励计划设置的业绩考核目标相对偏低。

资料显示,远翔新材主营业务是沉淀法二氧化硅的研发、生产和销售。此次股权激励计划中,远翔新材设置的业绩考核目标分为A、B两种模式,其中业绩考核目标A公司层面应对应归属比例为100%,业绩考核目标B公司层面应对应归属比例为80%。

相应的,业绩考核目标A的考核指标相较于业绩考核B更为严格。具体来看,业绩考核目标A为2023-2025年产品销量增长率分别不低于20%、40%、80%或经审计的归属净利润分别不低于6000万元、8000万元、1亿元;业绩考核目标B为2023-2025年产品销量增长率分别不低于16%、32%、64%或归属净利润分别不低于4800万元、6400万元、8000万元。

值得注意的是,在业绩考核目标B中,公司2023年归属净利润指标低于公司2022年的业绩水平。财务数据显示,2022年,远翔新材实现营业收入约为3.67亿元,对应实现的归属净利润约为5326万元。

实际上,2022年,远翔新材经营情况已经出现下滑。财务数据显示,2020-2021年,远翔新材实现营业收入分别约为3.21亿元、4.05亿

元;对应实现的归属净利润分别约为6562万元、7687万元,业绩水平均高于2022年。

针对上述情况,深交所要求远翔新材说明业绩考核目标B中2023年归属净利润指标低于公司2022年归属净利润的原因及合理性,是否符合《上市公司股权激励管理办法》第十一条的相关规定,能否发挥激励作用,是否涉嫌利益输送及损害中小股东利益。

IPG中国首席经济学家柏文喜表示,股权激励方案的业绩考核指标需要根据行业与企业的特点,按照可实施、可达到并具备激励作用的原则来设计,要避免指标虚高或者过低而失去激励作用。同时要防止股权激励出现利益输送的行为,需要防止激励指标设置过低以及股票获取条件和套现过于宽松情况的发生。

实控人家属获近三成激励份额

远翔新材此次股权激励对象中,公司实控人王承辉获得了最多激励份额。此外,王承辉之子王芳可、王承辉兄弟王承日(WANG CHENG RI)获得了仅次于王承辉的激励份额。经计算,三人合计授予权益的比例接近三成。

草案显示,本激励计划拟向激励对象授予限制性股票总计130万股,占该激励计划草案公告日公司股本总额6415万股的2.03%。激励

对象分为两部分,包括董事、高管、外籍员工共6人以及核心管理骨干、核心技术(业务)骨干共31人。

6名董事、高管、外籍员工合计授予的权益数量为68.5万股,占授予权益总量的比例为52.69%;核心管理骨干、核心技术(业务)骨干共31人合计授予的权益数量为61.5万股,占比为47.31%。

值得注意的是,王承辉授予的权益数量为13.5万股,占授予权益总量的比例为10.38%。王芳可、王承日(WANG CHENG RI)各获得8.46%的权益比例,每人授予的权益数量为11万股。经计算,三人合计授予权益的比例为27.3%,占比近三成。

从任职来看,王承辉担任公司董事长,王芳可担任公司副董事长、副总经理,王承日(WANG CHENG RI)为公司董事、总经理。

针对上述情况,深交所要求远翔新材详细说明王承辉、王芳可父子在公司的具体工作职责、任职时间、工作业绩、对公司经营情况的贡献等,说明激励对象的确定依据、过程及合理合规性,获授限制性数量的确认依据,与其贡献程度的匹配性,是否存在利益输送的情形。

针对公司相关问题,北京商报记者致电远翔新材董秘办公室进行采访,不过对方电话未有人接听。

北京商报记者 丁宁

S 侃股 Stock talking

智能通知存款停摆利好国债逆回购

周科竞

智能通知存款停摆,A股市场上的国债逆回购交易将会大幅增加,因为国债逆回购也同样是几乎无风险,且收益还高于活期收益的投资品种。

什么资金适合通知存款?就是那些短期暂时不用、但是又没有太多的时间的钱。例如计划提前还房贷,但是银行还没同意可以还,又得等着银行通知,那么这笔钱存个定期也不合适,买成股票还怕承担投资风险,于是最好的办法就是存成通知存款,1天也行,7天也行,只要知道了需要还款的时间,提前1天或者7天通知一下银行,到时候钱就能取出来,而且还没有风险,利息还比活期存款高。如果投资者也不知道需要几天,那就办个智能通知存款。

但是现在智能通知存款停摆了,管理层也要求银行降低通知存款利率,那么投资者如果有短期闲置的资金,又厌恶风险,该怎么办呢?国债逆回购是个很好的投资品种。

什么是国债逆回购?就是上海证券交易所和深圳证券交易所挂牌交易的借贷产品,有的机构或者投资者需要资金,例如购买股票、缴款认购配股等,但是又没有钱,需要短期融资,于是就通过国债回购市场提出借入资金,并给出挂牌的利率,而有钱的投资者则可以挂牌借出资金,这个成交也和股票交易一样,实时撮合成交,之后投资者的钱就借给了其他投资者,但是

这些借入资金的投资者都是有国债作为抵押担保的,所以这种借贷的风险几乎为零,这也是投资者在过年过节打发闲置资金的重要渠道。这种借出资金的操作就是国债逆回购。

当然,既然是撮合成交,那么这种逆回购的利率也是不固定的,投资者可以根据市场利率决定要不要借出资金,时间长短也有很多种选择,最少为1天,市场上也将这种1天的国债回购利率称为隔夜拆息,这也是反映资金紧张程度的指标,历史上隔夜拆息的年化利率达到过100%以上,也是经典案例。

因此本栏认为,没有了智能通知存款这一打理短期资金的渠道,投资者也可以考虑通过国债逆回购来让短期资金获得更高的投资收益,最重要的是这种操作风险极低,而且当投资者习惯使用国债逆回购之后,长假前夕的各种货币基金所谓的高收益,也就没那么有吸引力了。

当然,投资者也应该注意,国债逆回购的资金到位时间与投资者理解的或有不同,例如投资者的资金只是用来购买股票,那么投资者周一借出的1日逆回购,周二就能用来购买股票,因为按照约定,这笔还款将会在周二结算的时候到达投资者的账户,但如果投资者想要转出资金,则需要等到周三,因为周二结算到达的资金,在周三才能转出,这与卖股票取钱是一个道理。