

“埋雷”逾6亿商誉 硅数股份闯关科创板

■ 近年来,上市公司并购踩雷的例子不胜枚举,更有甚者因大额商誉减值致使业绩亏损而走向退市。在IPO审核中,大额商誉减值风险也成为了监管层关注的重点。科创板IPO最新获得受理的硅谷数模(苏州)半导体股份有限公司(以下简称“硅数股份”)就是一家账上大额商誉悬顶的公司。由于收购Analogix Semiconductor,Inc.(以下简称“硅数美国”)100%股权,硅数股份新增15.94亿元商誉,目前账面余额为6.23亿元。2022年,硅数美国净利出现亏损。在未来,硅数股份商誉是否会进一步绞杀业绩,不由得使其为其捏一把汗。



存高额商誉、无形资产

科创板又迎半导体新玩家。上交所官网显示,硅数股份科创板IPO于5月31日晚间获得受理。据公司招股书,硅数股份是一家提供高性能数模混合芯片的企业。公司已建立以显示主控芯片、高速智能互联芯片为主要产品的集成电路芯片研发与销售业务,以及为国际知名半导体厂商提供IP授权及芯片设计服务业务。值得注意的是,截至2022年末,硅数股份账上存在高额商誉及无形资产。财务数据显示,2022年末,硅数股份商誉、无形资产-商标、无形资产-专利及专有技术的账面价值分别约为6.23亿元、2.84亿元和1207.37万元。据了解,上述商誉系收购硅数美国100%

股权而产生。2017年,硅数股份收购硅数美国100%股权,上述收购事项属于非同一控制下企业合并,确认了大额的商誉,并按照评估的公允价值识别了大额的无形资产-商标、无形资产-专利及专有技术。对于这一情况,硅数股份提示风险称,上述商誉及无形资产合计金额较大,如果未来出现宏观经济下行、市场环境剧烈变化、产业政策调整等事项,且公司未能采取积极有效措施进行应对,或公司自身出现经营效率降低、研发进展不顺利、产品竞争力减弱等情况,则存在进一步计提商誉及无形资产减值的风险,可能对公司的经营业绩产生一定的不利影响。职业投资人程宇表示,商誉历来都是公司并购中的风险点,商誉减值也往往成为对并购方当期业绩产生重大影响的因素。如并购企业业绩不达预期,商誉就会发生减值,从而吞噬公司利润。

已计提9.71亿元商誉减值

值得注意的是,收购以来,硅数美国已发生商誉减值,截至招股说明书签署日,硅数股份已计提近10亿元商誉减值。资料显示,硅数美国成立于2002年,主要开展芯片销售、研发业务。截至招股书签署日,硅数美国由硅数股份全资子公司山海开曼100%持股。时间倒回至2016年。硅数股份原控股股东嘉兴海大的执行事务合伙人山海资本系本次收购的发起方。2016年10月,硅数股份前身硅数有限设立山海开曼作为直接收购主体,由山海开曼根据美国特拉华州法律出资设立Logical Dragon Merger Sub,Inc.(以下简称“Merger公司”)作为本次收购的特殊目的公司。2017年1月,嘉兴海大以及硅数有限股东深圳鑫天瑜、宁波经瑛、嘉兴乾亨、合肥润

信以货币方式对硅数有限进行增资,增资款作为收购硅数美国的资金来源。最终,本次收购由Merger公司与硅数美国之间通过吸收合并方式完成,Merger公司于2017年3月30日被硅数美国吸收合并且完成注销,硅数美国成为合并后的存续主体。据了解,此次交易合并对价约为26.35亿元,合并日硅数美国可辨认净资产公允价值为10.4亿元,差额15.94亿元计入商誉。截至2022年末,已计提商誉减值准备9.71亿元。在高额商誉下,硅数股份总资产周转率相对较低。2020-2022年分别为0.5次、0.45次、0.31次,同期行业平均值分别为0.6次、0.88次、0.58次,明显低于行业平均值。硅数美国去年净利亏损2022年,硅数美国净利呈亏损状态,这是否会引发公司商誉进一步减值引起关注。

硅数美国去年净利亏损

侃股 Stock talking

基金经理自购更像是营销

周科竞

基金净值回撤,基金经理自购基金,实际意义不大,更多是广告宣传性质,为的是提高基金投资者的信心。股民在选择基金的时候,基金经理自购只能当作占比很低的参考指标,绝对不是重要指标。有媒体报道,多位基金经理各自中购100万元自己管理的基金。也有其他基金公司、基金经理自购自家基金,这些都是基金公司、基金经理看好中特估行情的表现,但是对于自购行为,投资者不宜认为自购的基金就更好,没有自购的基金就不行。现在的基金公司有很多,基金数量更多,各类基金都算上,总数量超过了1万只,这么多的基金,大家都想吸引投资者中购,所以基金的营销也是很重要的课题,基金经理自购,无疑是很好的营销方案,同样地,基金公司自购,也是很受投资者关注的。关于基金经理自购的金额,好几位认购的都是100万元,显然这个金额应该是统一规划的,至少大家也是经过商量之后确定的自购金额。那么如果是基金经理本人看好未来的大势,看好自家基金虽然是正确的,但是效率却不高,毕竟还有很多金融衍生品可以提供较高的资金杠杆,对于基金经理这样的专业人士,如果看好后市,直接买入金融衍生品将会产生更大的投资收益,自购自家基金,效率上并不划算。所以本栏认为,自购自家基金,更重要的意义是给投资者看,鼓励基金投资者增加投资份额或者保持现有份额不要赎回,这就是广告营销的意义。作为普通投资者来说,决定买入

基金产品需要做的判断有两个。一是未来的大势走势如何?二是这家基金经理的投资能力如何?对于大势走势,看多的投资者基本没有什么分歧,认为中特估将能支撑起未来的慢牛走势,但是至于买入哪家基金,则并不是一个简单的选择。对于多数投资者来说,看到基金经理自购自家基金,肯定是一个加分项,但如果仅仅凭借这一点就判断这家基金会强于其他基金,便有些盲目了,投资者需要参考的项目有很多,例如过往业绩、持仓风格以及仓位比例,基金经理自购,是好事,但不是好事的全部。当然,除了买入公募基金,投资者做多股市的渠道也还有很多,例如买入私募基金、直接买入股票,或者做多股指期货、买入股指看涨期权,这些操作都是可行的,但是购买公募基金显然是这些渠道中对投资者的能力要求最低的,毕竟全权委托给基金经理进行投资是最省心的,也是最适合多数投资者的。国家大力推进分层次的资本市场建设,投资者也应该分层次。投资者要对自己有清醒的认知,如果自己的金融知识足够丰富,大可以去冒更大的风险,去买入金融衍生品,博取更大的投资收益;如果自己常年投资股票,也树立了能够盈利的价值投资理念,那么大可以自己进行股票投资,同时也可以通过融资融券业务提升自己的收益水平;而对于年龄较大或者对资本市场不甚了解的普通投资者,购买基金还是最稳妥的投资方式,至于选择哪些基金,本栏认为从长期看,指数基金或者ETF基金的整体表现要优于主动管理型基金。

业绩疲软突遭利空 顺灏股份股价迎考



股价迎压力测试

6月1日晚间,顺灏股份披露公告称,公司当日收到滁州市监察委员会《立案通知书》,根据《中华人民共和国监察法》第三十九条等规定,滁州市监察委员会决定对公司涉嫌单位行贿犯罪立案调查。顺灏股份表示,截至公告披露日,公司控制权未发生变化,公司董事会、监事会及高级管理团队人员正常履职,公司财务及生产经营管理情况正常。公司将积极配合调查工作,密切关注后续进展,及时履行信息披露义务。对于公司涉嫌单位行贿犯罪的具体情况,顺灏股份在公告中并未过多透露。中国国际科技促进会科技产业投资分会副会长兼战略投资智库执行主任布娜新对北京商报记者表示,上市公司遭到立案属于重大利空消息,这会在一定程度上影响到公司股价

今年以来,顺灏股份(002565)股价“跌跌不休”,还在6月1日盘中创下了年内新低。股价刚创新低,顺灏股份同日晚间又披露了利空消息,公司涉嫌单位行贿犯罪遭到滁州市监察委员会立案调查。

表现。值得一提的是,6月1日,顺灏股份股价刚创出年内新低。交易行情显示,顺灏股份6月1日开盘,公司全天保持震荡走势,盘中最低触及3.39元/股,当日最终收盘收盘,报3.45元/股,总市值为36.57亿元,全天成交金额3475万元。将顺灏股份股价表现拉长来看,步入2023年以来,公司股价不断走低。经东方财富数据统计,自今年以来,顺灏股份股价区间累计跌幅15.44%,同期大盘跌幅1.63%。针对相关问题,北京商报记者致电董秘办公室进行采访,不过电话未有人接听。

扣非后净利连亏

股价不如意的顺灏股份业绩表现也不理想,自2021年以来,公司实现扣非后归属净利润均为负值。据了解,顺灏股份2011年3月登陆A股市场,就公司近两年业绩来看,2021年开始转亏,当年实现营业收入、归属净利润、扣非后归属净利润分别约为15.5亿元、-2829万元、-3403万元。2022年,顺灏股份非但没有扭亏,净利亏损幅度还在加大,公司当年实现营业收入、归属净利润、扣非后归属净利润分别约为14.11亿元、-5975万元、-4640万元,分别同比下降8.98%、111.22%、36.33%。根据顺灏股份最新披露的2023年一季度

报显示,公司报告期内实现归属净利润扭亏,不过实现扣非后归属净利润仍为亏损状态,实现营业收入、归属净利润、扣非后归属净利润分别约为2.79亿元、830.1万元、-649.5万元。经营业务方面来看,顺灏股份自上市后跨界了电子烟、工业大麻领域,今年3月15日,公司还在互动平台表示,公司旗下品牌电子烟预计在2023年3月上市,产品上市后可以在线下通过已取得烟草专卖零售许可证的经营主体进行购买。2022年底,顺灏股份又开始进军新能源领域,开展钠电池相关业务,与湖南久森新能源有限公司在2022年12月成立合资公司湖南灏森钠电新能源科技有限公司(以下简称“灏森钠电”),灏森钠电致力于无资源限制的钠离子电池体系的研究开发与产业化。据顺灏股份2022年年报,公司目前主要围绕特种环保纸的销售,商标印刷的研发、生产及销售,工业大麻种植、精深加工及应用场景研发,新型烟草的研发及销售和新能源五大业务展开。另外,今年1月,顺灏股份发布实际控制人变更的提示性公告显示,王钰霖与其父亲王丹签署的《表决权委托协议》于2022年12月31日到期,到期后王钰霖间接持有的公司20.0958%的股份对应的表决权由其本人通过顺灏投资行使,公司实际控制人由王丹变更为王钰霖。北京商报记者 马换换