

股价抢先异动 松发股份跨界信披迟来

松发股份(603268)在二级市场上的接连大涨让投资者赚得盆满钵满,公司股价更是在6月9日盘中冲上涨停。股价“异动”之后,松发股份在6月11日晚间披露了利好消息,公司拟购宁波利维能储能系统有限公司(以下简称“宁波利维能”)持有的安徽利维能动力电池有限公司(以下简称“安徽利维能”)不低于51%且不高于76.92%股权,通过上述交易,公司的主营业务将在陶瓷产品的基础上新增储能锂电池业务。与此同时,交易对方宁波利维能还将斥资6.25亿元溢价受让松发股份21.1%的股份,与上市公司深度绑定。

据了解,宁波利维能股权比例较为分散,目前不存在控股股东及实际控制人。不过,北京商报记者注意到,宁波利维能的杉杉背景浓厚,穿透股权关系,宁波利维能的第二大股东背后是杉杉股份,并且杉杉股份“老将”庄巍目前是该公司董事长。

松发股份近年来业绩表现一览

(单位:亿元)

时间	营业收入	归属净利润	扣非后归属净利润
2020年	4.46	0.016	0.011
2021年	4.03	-3.09	-3.13
2022年	2.71	-1.71	-1.71
2023年一季度	0.37	-0.22	-0.22



拟购标的有杉杉背景

穿透股权关系来看,此次的交易对方宁波利维能背后大股东有杉杉股份。

松发股份披露公告显示,截至报告书签署之日,宁波利维能股权比例较为分散,且根据宁波利维能公司章程,任何单一股东提名的董事人数均未超过董事会全体成员的半数以上,无法对公司董事会决议的作出产生决定性影响。因此,宁波利维能不存在控股股东及实际控制人。

不过,从股权关系来看,宁波利维能第一大股东是宁波梅山保税港区红杉智盛股权投资合伙企业(有限合伙),持股比例为27.98%,第二大股东是宁波杉杉电动汽车技术发展有限公司(以下简称“杉杉电动汽车”),持股比例为22.9%,持股比例在20%以上的股东也仅上述两名。

继续穿透股权关系,杉杉电动汽车背后

大股东就是杉杉股份,杉杉股份持有公司100%股份,这也意味着杉杉股份通过杉杉电动汽车控制着宁波利维能22.9%的股份。

另外,宁波利维能的法定代表人、董事长为庄巍,而庄巍系杉杉股份“老将”,曾在杉杉股份担任过数十年的董事长职务。

履历显示,庄巍出生于1966年,曾任宁波杉杉创业投资有限公司总经理、杉杉股份总经理、杉杉股份董事长兼总经理,目前任杉杉股份副董事长一职。

除了庄巍之外,北京商报记者注意到,宁波利维能还有一名董事李智华,而李智华也有杉杉背景,目前系杉杉股份董事,曾任杉杉股份副总经理、董事长兼总经理职务。公告显示,宁波利维能目前主要从事实业投资控股,主要职能是管理其投资控股的企业,2020-2022年,公司实现营业收入分别约为1.1亿元、987.29万元、151.57万元,对应实现净利润分别约为-4651.1万元、-1864.11万元、-1088.87万元。

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,收购人业绩连年亏损,说明公司经营情况不好,这种情况下如果要斥巨资收购股份,其资金来源可能会被监管层追问。

业绩连年亏损

与市场多数公司相同,松发股份跨界收购背后,公司业绩已经陷入了连年亏损状态。

财务数据显示,松发股份2021年、2022年实现归属净利润分别约为-3.09亿元、-1.71亿元;对应实现扣非后归属净利润分别约为-3.13亿元、-1.71亿元。

今年一季度,松发股份仍未扭亏,公司报告期内实现归属净利润、扣非后归属净利润分别约为-2190万元、-2228万元。

对于此次收购,松发股份也表示,本次交易完成后,预计公司业务规模将明显提升,有利于增强公司的综合竞争力。

公告显示,截至2022年底,安徽利维能已在安徽省滁州市建成8条先进智能锂电池生产线,产能达4GWh。公司2023年已启动滁州二期项目开工建设,规划产能6GWh,计划于年内完成二期一阶段3GWh产能建设。

不过,对于标的的盈利情况,松发股份在公告中并未披露。

投融资专家许小恒对北京商报记者表示,相对于产业并购,跨界并购的难度更大,并购不熟悉领域里的资产,对于价值判断不一定特别准。“跨界并购通常会存在很多不确定风险,上市公司进入关联度不高的行业,管理、人才、技术、知识等将成为企业发展的短板,实际经营中存在的问题会比预想的要多。”许小恒如是说。

针对相关问题,北京商报记者致电松发股份董秘办公室进行采访,不过电话未有人接听。北京商报记者 马换换

溢价收购股价抢跑

经营陶瓷业务多年后,松发股份如今也盯上了目前炙手可热的锂电池业务。

6月11日晚间,松发股份披露的一则公告显示,公司拟购宁波利维能持有的安徽利维能不低于51%且不高于76.92%股权,具体收购比例待进一步论证和协商。本次交易完成后,安徽利维能将成为上市公司的控股子公司。

据了解,此次拟购标的安徽利维能是专注于储能和轻型动力电池产品及其系统的研发、生产和销售的企业,公司核心产品包括26700系列圆柱电芯、软包储能电芯、短刀电芯等,广泛应用于便携式储能、户用储能、通信和基站储能、城市出行、工业搬运和铅酸替代等场景。

松发股份目前则主要从事陶瓷行业,通过上述收购,上市公司也将新增储能锂电池业务。

股权关系显示,宁波利维能持有安徽利维能76.92%的股份,安徽利维能剩余23.08%的股份由滁州市南谯城乡建设投资发展有限公司持有。不过,此次的交易对方只有宁波利维能。

上述交易进行的同时,宁波利维能似乎有意和松发股份深度绑定,其与松发股份大股东林道藩6月11日签署了《股份转让协议》,林道藩拟将其持有的2619.96万股上市公司股份(占上市公司股本总额的21.1%)通过协议转让的方式转让给宁波利维能,转让总价款为6.25亿元。

本次股份转让完成后,宁波利维能持有的松发股份比例由0上升至21.1%,林道藩持股比例由21.34%降至0.24%,保留了少部分股权。

虽然受让股份比例较高,不过松发股份实控人仍为陈建华、范红卫夫妇,宁波利维能将成为上市公司大股东。

值得一提的是,在上述交易前,松发股份股价出现“异动”,公司股价自6月2日开始连续6个交易日收涨,并且在6月9日盘中冲上涨停,最终大幅收涨9.89%,目前最新股价20.11元/股,总市值24.97亿元。

另外,从宁波利维能受让股权价格来看,系溢价收购,每股转让价格为23.86元/股。高禾投资管理合伙人刘盛宇对北京商报记者表示,上市公司披露重大消息前,股价异动是监管层重点关注方向,是否涉及消息泄露以及内幕知情人名单等,可能需要上市公司说明。

信德新材控股成都昱泰的三大疑点

上市未满一年时间,信德新材(301349)为了增强公司的核心竞争力开启了首次并购。近期,信德新材披露公告称,公司拟使用部分超募资金收购成都昱泰新材料科技有限公司(以下简称“成都昱泰”)80%的股权,本次股权交易价格合计不超过1.92亿元(含税),交易完成后,成都昱泰将成为公司控股子公司。不过,看似普通的一则并购计划,背后却疑点重重,深究此次标的股东变动、交易增值率以及标的公司业绩承诺等,都有不少疑问需要信德新材给出解答。

标的两股东“闪退”

自成立以来,标的成都昱泰股权变动较多,其中今年3月还新增了两位自然人股东王忠、何玲,不过如今两人就欲转让所持标的公司股权。

对于此次交易,信德新材表示,为提高募集资金使用效率,进一步推动公司在负极包覆材料产品领域的发展,公司拟使用超募资金收购赵磊、陈洪、王忠、汪雷云、冷坤芸、韩立和何玲7位自然人持有的标的公司共计80%的股权,交易价格合计不超过1.92亿元,并使用超募资金支付相关中介费用不超过300万元。

从标的股权关系来看,赵磊、陈洪、王忠、汪雷云、冷坤芸、韩立、何玲分别持有成都昱泰45%、21%、14%、13%、3%、3%、1%的股份。

资料显示,成都昱泰成立于2015年8月,由林继和、冷坤芸共同设立,之后进行了多次股权变更,引入了目前股东,林继和退出。

值得一提的是,今年3月中旬,成都昱泰进行了第七次股权变更,也是此次交易前的最后一次股权变动,即上述提到的标的公司持股情况。与第六次股权变更相比,增加了股东王忠、何玲,此外,赵磊、陈洪两人持股比例略有降低,冷坤芸、汪雷云持股比例略有增加。

具体来看实际操作,第七次股权转让中,赵磊将持有的125.4万元股权转让给王忠,陈洪将持有的41.8万元股权转让给赵磊,赵磊将持有的41.8万元股权转让给何玲,冷坤芸将持有的83.6万元股权转让给汪雷云,上述转让价格均为1元/股。

不难看出,除了新增两股东之外,标的第七次股权转让中还出现赵磊转让、受让股权的情形,将部分股份转让给王忠、何玲的同时,又受让了陈洪所持的部分股权。

投融资专家许小恒在接受北京商报记者采访时表示,交易前,标的新增股东的情况可能会引起监管层的重视,新增股东是否与上市公司存在关联关系,当中是否存在其他利益安排,需要上市公司说明。

增值率超60倍

此次交易,标的增值率较高,成都昱泰原股东也获益颇丰。公告显示,对于成都昱泰的估值情况,进行了资产基础法、收益法两种评估。

在评估基准日2022年12月31日,采用收益法评估,成都昱泰股东全部权益价值为2.52亿元。与账面价值比较,股东全部权益评估增值2.48亿元,增值率为6008.22%。

信德新材表示,采用资产基础法评估的成都昱泰股东全部权益在2022年12月31日的市场价值为2503.6万元,采用收益法评估的股东全部权益价值为2.52亿元,资产基础法评估结论与收益法评估结论差额为2.27亿元,差异率为907.26%。

在两种评估方法差异较大的情况下,信德新材选用了收益法评估,即标的增值率高达6008.22%。独立经济学家王赤坤在接受北京商报记者采访时表示,资产基础法包括可能采用收益法计算的长期投资的股权价值,还可能采用市场法计算固定资产价值,在评估企业无形资产的时候,大多采用收益法。“如果资产基础法和收益法最终差异较大,企业选用估值方法的时候,这其中的原因、合理性要详细说明。”王赤坤如是说。

信德新材在公告中表示,在评估标的估值时,主要考虑了委托方技术赋能被评估单位,提升公司的市场占有率,增强公司核心竞争力等资产基础法无法考虑的因素对股东全部权益价值的影响,收益法评估结论较资产基础法评估结论更符合本次经济行为对应评估对象的价值内涵,故选用收益法评估结论作为本报告的评估结论。

业绩亏损却做高承诺

超高溢价收购背后,标的成都昱泰业绩表现并不理想,不过,交易对方却给出了较高的业绩承诺。

财务数据显示,成都昱泰2021年、2022年实现净利润分别约为-467.99万元、-2185.9万元,不仅连年亏损,并且出现亏损加剧的情形。

高溢价收购下,此次交易也做出了业绩承诺。据信德新材介绍,赵磊、陈洪和王忠为业绩承诺方,参与业绩对赌;冷坤芸、韩立、何玲为非业绩承诺方,汪雷云为财务投资者,不参与业绩对赌。

公告显示,业绩承诺人承诺成都昱泰2023-2026年经审计的净利润(以扣除非经常性损益前后孰低者为准)累计不低于1.25亿元,即承诺净利润累计数为1.25亿元。如业绩承诺未能实现,业绩承诺方应根据业绩承诺期内成都昱泰实现的实际净利润累计数向上市公司进行业绩补偿。

信德新材也表示,本次交易的溢价率较高,交易完成后,在公司的合并资产负债表中将会形成较大金额的商誉。根据《企业会计准则》规定,本次交易形成的商誉不作摊销处理,但需在未来每年年度末进行减值测试。若未来标的公司业绩未达预期,则公司可能存在商誉减值的风险,商誉减值将直接减少公司的当期利润。

针对相关问题,北京商报记者致电信德新材董秘办公室进行采访,不过电话未有人接听。

另外,信德新材表示,成都昱泰主要从事包括负极包覆材料等产品的乙烯焦油综合利用产品生产,本次收购不会改变公司主营业务。同时,在成都昱泰现有产能的基础上,公司可通过核心技术和工艺流程赋能,进一步提升成都昱泰的生产效率和产品质量。

据了解,信德新材2022年9月登陆A股市场,公司2022年以及2023年一季度实现营业收入分别约为9.04亿元、1.57亿元;对应实现归属净利润分别约为1.49亿元、2848万元。截至6月9日收盘,信德新材股价报48.95元/股,总市值为49.93亿元。北京商报记者 马换换

侃股 Stock talking

在A股收起你的有钱任性

董亮

“股市大鳄”任良成操纵股价遭巨额处罚,任良成“喊冤”,认为处罚过于严苛,给出的理由包括年成交量巨大、缴纳印花税和佣金2亿元以上。但公开、公正、公平的“三公”原则是A股的制度红线,任何市场主体都要在红线内合法合规地参与交易,资金量大小并不与特权挂钩,如果把有钱任性当成践踏市场规则的资本,那就大错特错了。

操纵证券市场包括很多种形式,诸如利用资金优势、持股优势或者信息优势,其中,对于投资大佬而言,利用资金优势最为常见,通过单一或者联合账户,对证券标的的股价进行人为干预和操纵。

股票一旦被大资金操纵股价,无论是技术面还是基本面分析,都将显得一无是处,中小股民基本毫无胜算,因为股价涨跌完全看操纵方需要,闪崩、天地板、地天板,各种极端行情的上演,会把股民玩得团团转。

操纵证券市场一直是监管层严厉打击的违法违规行为之一,更是资本市场监管的重头戏。但在高额的利益诱惑之下,总有人认为在A股市场有钱就可以任性,不惜以身试法。近年来,不断有“股市大鳄”、上市公司董事长、实控人因操纵证券市场被处罚,更有甚者因此锒铛入狱。

A股投资者资金量差异巨大,但“三公原则”面前人人平等。无论

是机构还是个人,无论是大户还是散户,都是A股市场的投资者,不能说有钱就可以不遵守市场规则,在A股市场要任性。

大户们可以去和券商谈佣金优惠,可以付费申请VIP交易通道,这些都是法律法规允许的市场化行为,但无论是多大的资金体量,都没有超越证券法律法规的特权。在A股市场里,从来就没有有钱任性的说法,在遵纪守法的“监管沙盒”里凭本事吃饭,这才是被股民真正膜拜的大户。

注册制之下,操纵股价更值得防范。随着新股的有序扩容,场内资金逐渐向绩优蓝筹靠拢,越来越多的中小盘股被资金所抛弃,最明显的表现就是它们的日成交量越来越低,超一成交额的日成交额不足千万元。

在此背景下,操纵股价的成本会变得更低。对于日成交金额千万元或者数千万的股票而言,最低只需要几百万元就能对日内股价完成操纵。如果再配合“黑嘴”推荐,散布“小作文”等方式,只需极低的资金成本,便能完成对中小股民的收割,这将严重破坏A股市场平稳健康发展。

在A股市场里投资大佬们应该比拼的是选股的真实力,在价值投资上下功夫,而不是靠着有钱任性去搞歪门邪道,要知道常在河边走哪有不湿鞋,等到后悔之时有钱并不是“免死金牌”。