

洪汇新材易主梦碎 实控人曾多次减持

苏州女富豪施宁娣的入主预期,让洪汇新材(002802)上市后的首次易主颇受投资者期待。不过,筹划3个月,上述易主愿景最终梦碎,受到这一消息的影响,11月23日,洪汇新材股价“一”字跌停。此外,北京商报记者注意到,上市以来,公司实控人项洪伟已先后进行三次减持,还曾筹划转让公司26%股份,不过最终未果。11月23日,洪汇新材相关工作人员告诉记者,如果有合适的机会,会继续考虑易主事项。

洪汇新材2020-2022年以及2023年前三季度经营情况一览

时间	营业收入	归属净利润	扣非后净利润
2020年	5.45亿元	0.92亿元	0.85亿元
2021年	7.49亿元	0.86亿元	0.81亿元
2022年	5.17亿元	0.85亿元	0.78亿元
2023年前三季度	2.7亿元	0.38亿元	0.3亿元

集中竞价、大宗交易的方式拟减持不超过公司6%股份,最终实际减持3.66%股份。2021年4月,项洪伟再度抛出减持计划,拟减持不超过1.95%公司股份,最终实际减持约0.53%公司股份。2022年9月,项洪伟第三次披露减持计划,拟减持不超过2%公司股份,最终实际减持0.8%公司股份。

独立经济学家王赤坤表示,实控人多次进行减持,可能是出于自身资金紧张等原因,也有可能被市场解读为不看好公司未来的发展。

前三季度净利下滑

实控人让出公司控制权背后,洪汇新材业绩正在走下坡路。

财务数据显示,今年前三季度,洪汇新材实现的营业收入约为2.7亿元,同比下降36.69%;对应实现的归属净利润约为3797万元,同比下降37.92%;对应实现的扣非后净利润约为2978万元,同比下降47.54%。

洪汇新材表示,报告期内营收下滑,主要是报告期内水性乳液(树脂)销售较上年同期减少所致;此外,报告期内汇率变化导致汇兑收益较上年同期减少、报告期内存货计提跌价准备、应收账款计提坏账准备较上年同期增加等因素,同样对报告期内利润产生影响。

把时间拉长来看,2020-2022年,洪汇新材净利呈持续小幅下滑状态,实现的营业收入分别约为5.45亿元、7.49亿元、5.17亿元;对应实现的归属净利润分别约为9190万元、8593万元、8455万元;对应实现的扣非后净利润分别约为8506万元、8127万元、7761万元。

投融资专家许小恒表示,不管公司易主成功与否,对于上市公司管理者来说,都需要做好经营,努力提振业绩。北京商报记者 丁宁

“一”字跌停

11月23日,易主折戟的洪汇新材股价“一”字跌停。

交易行情显示,11月23日,洪汇新材开盘就被封死在跌停板上,全天报跌停价12.01元/股,跌幅为9.97%,截至当日收盘,仍有逾4万手卖单在排队出逃。

消息面上,公司筹划了3个月的易主事项,刚刚按下“终止键”。11月22日晚间,洪汇新材发布公告称,终止控制权变更事项,这也是公司上市后的首度易主。

此次控制权变更事项筹划自今年8月,彼时洪汇新材公告称,公司控股股东、实际控制人项洪伟与施宁娣签署了《股份转让意向书》,项洪伟拟将其持有的公司29.99%的股份(按意向书签署之日对应的股票数量为

5467.24万股)协议转让给施宁娣。如上述股份转让得以最终实施完毕,公司控股股东、实际控制人将变更为施宁娣。

公告显示,施宁娣出生于1977年11月25日,地址位于苏州市吴中区保利独墅西岸花园。此次股权转让价格约为15.55元/股,经计算,施宁娣入主洪汇新材所需资金约为8.5亿元,资金实力相当雄厚,与洪汇新材彼时股价相比,溢价逾四成。

天眼查显示,施宁娣持股公司数量不在少数,并任职多家公司董事等职务,涉及光伏、新材料、半导体等领域。而洪汇新材主要从事氯乙烯-醋酸乙烯共聚树脂和氯乙烯共聚乳液的研发、生产和销售。

随着此次股权转让终止,洪汇新材易主的预期也随之落空。针对此次易主终止的原因,洪汇新材表示,自《股份转让意向书》签署后,双方进行了尽职调查等相关工作,并就

置正式股权转让协议进行了商洽,但截至公告日前一日双方未能达成一致。根据《股份转让意向书》“本意向书签署满3个月双方未能就签署正式股份转让协议达成一致的,本意向书自动终止”的条款,本次股权转让终止。

当被问及未来是否存在再度易主的计划时,洪汇新材相关工作人员告诉北京商报记者,如果有合适的机会,会继续考虑。

实控人曾转让26%股权未果

虽然是首次筹划易主,但洪汇新材实控人项洪伟早有“退出”征兆,在2020-2022年期间,项洪伟多次减持公司股份,还曾筹划大比例转让26%公司股份。

资料显示,洪汇新材上市于2016年6月29日,项洪伟为公司创始人。截至今年9月30日,项洪伟持有洪汇新材9627.71万股股份,持股

比例为52.81%。上市之时,项洪伟承诺,自公司股票上市之日起36个月内,不转让或者委托他人管理其持有的公司股份。

2021年12月,项洪伟与再华新材料科技(苏州)有限公司(以下简称“再华科技”)、项梁分别签署《股份转让协议》,约定将其所持公司1079万股(占公司当时总股本的10%)以协议转让的方式转让给再华科技,约定将其所持公司1726万股(占公司当时总股本的16%)以协议转让的方式转让给项梁。

此次股份转让不涉及控制权变更,不过仍筹划了近一年的时间。2022年12月,洪汇新材表示,因再华科技未能按协议约定时间履行股权交易,项洪伟与再华科技双方协商一致,提前终止《股份转让协议》,同时也终止了与项梁之间的股份转让。

此外,项洪伟曾三度减持洪汇新材股份。2020年4月,项洪伟首度抛出减持计划,拟以

港迪技术上演“关联式”IPO

用时不足两个月,武汉港迪技术股份有限公司(以下简称“港迪技术”)交上了第二轮问询的答卷,公司创业板IPO继续向前推进一步。招股书显示,港迪技术是一家专注于工业自动化领域产品研发、生产与销售的企业,公司闯关上市背后,业绩处于稳步增长态势。不过,纵观港迪技术此番IPO,公司关联交易味道浓厚,与武汉港迪电气有限公司(以下简称“港迪电气”)、无锡华东重型机械股份有限公司(以下简称“华东重机”)、江苏苏港智能装备产业创新中心有限公司(以下简称“苏港智能”)等多家公司的关联交易情况被重点关注。

港迪电气扮“双角”

报告期内,港迪技术与港迪电气之间的关联交易遭到了深交所连环盘问。

招股书显示,港迪技术产品主要包括自动化驱动产品、智能操作系统以及管理系统软件,目前产品主要用于各类中大型设备的单机自动化控制以及设备生产作业的自动化控制,2020-2022年以及2023年上半年,公司实现营业收入分别约为2.43亿元、4.29亿元、5.07亿元、1.86亿元;对应实现归属净利润分别约为4651.67万元、6247.33万元、7679.74万元、876.57万元。

在港迪技术IPO过程中,港迪电气的名字出现频率较高,该公司既是港迪技术的大客户又是其供应商。而值得一提的是,港迪电气还曾是港迪技术实控人控制企业,双方交易被视为关联交易。

据了解,港迪技术实控人为向爱国、徐林业、范沛、顾毅,其中向爱国直接持有公司24.43%的股份,徐林业、范沛、顾毅各直接持有公司15.8%的股份,四位创始人股东均毕业于武汉水运工程学院(现“武汉理工大学”),其中向爱国、范沛还曾就职于武汉理工大学,于2022年5月办理离职创业,顾毅于1983年7月至2021年11月就职于武汉理工大学。

而港迪电气由港迪技术上述实控人共同创立,不过之后四人将所持股权转让,相关工商变更于2021年12月20日完成。

根据港迪技术招股书,2020年、2021年、2023年上半年,港迪电气均在港迪技术前五大客户名单中,港迪技术向其销售金额分别约为5593.1万元、4564.51万元、1486.97万元,占比分

别为23.03%、10.65%、8.01%,分别是公司当期第一大、第二大、第三大客户。

另外,2020年、2021年,港迪电气还是港迪技术的前五大供应商,港迪技术对其采购金额分别约为1131万元、868.3万元,采购金额占比分别为6.26%、4.12%,分别是公司第二大、第三大供应商。

销售平均单价差异大

关联交易下,港迪技术向港迪电气销售单价明显高于向非关联方客户销售的平均单价。

报告期各期,港迪技术向港迪电气销售变频器平均单价分别为0.48万元/台、1.07万元/台、1.06万元/台、1.73万元/台,对应的港迪技术向其他客户销售变频器平均单价分别为0.28万元/台、0.31万元/台、0.32万元/台、0.26万元/台,差异较大。

对于销售单价差异较大的原因,深交所也进行了追问。港迪技术表示,公司向港迪电气销售变频器的平均单价增幅较为明显且高于向非关联方客户销售的平均单价,主要原因系公司各类产品覆盖功率段较广且功能不同,因此定价差异较大,同时公司向港迪电气及其他非关联方客户的销售结构存在差异所致。

另外,2021年、2022年及2023年上半年,港迪技术向港迪电气销售变频器的毛利率分别为54.02%、54.96%、58.01%,与向非关联方销售变频器的毛利率差异分别为4.74个百分点、3.42个百分点、7.2个百分点。

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,IPO公司与关联方之间的关联交易是监管层询问的重点方向,关联交易为公司贡

献营收以及公司依赖关联方的程度都会被监管层追问。“在此背景下,如果IPO公司对关联方与非关联方销售价格差异过大,其中的合理性可能还需要企业详细说明。”布娜新如是说。

大股东旗下公司是客户

除了与港迪电气的关联交易之外,港迪技术还与华东重机、苏港智能之间存在关联交易。

招股书显示,报告期各期,港迪技术向华东重机销售智能操控系统的金额分别为814.16万元、215.1万元、3657.52万元、1002.26万元,占当期营业收入的比例分别为3.35%、0.5%、7.21%、5.4%。

股权关系显示,华东重机由翁耀根控制,而翁耀根系港迪技术股东,持有公司12.14%的股份。这也意味着上述交易构成关联交易,并且交易金额在2022年出现大幅上涨。

对于关联销售金额出现上涨的原因,港迪技术表示,主要系公司向华东重机销售的智能操控系统项目集中于2022年交付所致。

据了解,华东重机系国内港口行业知名的起重设备供应商,主要产品有岸桥、轨道吊、轮胎吊等,主要应用于港口的集装箱船舶装卸作业、铁路集装箱装卸、集装箱堆场的堆存和拖车装卸装箱等。

另外,苏港智能于2021年成立,港迪技术实缴出资500万元,持有苏港智能25%股权。而在成立次年,即2022年,港迪技术与苏港智能就出现了交易,港迪技术向苏港智能销售智能操控系统2388.5万元、变频器279.73万元。

港迪技术与苏港智能之间的关联交易,以及苏港智能成立次年双方就进行合作的合理性等也曾被监管层追问。独立经济学家王赤坤对北京商报记者表示,按照时间来看,IPO公司参股公司刚成立,双方就进行合作,该公司是否专门为交易所设立,也需要企业解释。

针对相关问题,北京商报记者向港迪技术董事会办公室发去采访函,对方回应称,相关问题可关注公司招股书、一轮问询回复函、二轮问询回复函等公开信息披露。

此次冲击IPO,港迪技术拟募资6.56亿元,其中1亿元投向补充流动资金,剩余募资拟投向主营业务建设。北京商报记者 马换换

Stock talking

“摘星脱帽”股别急着买

周科竞

数据显示,今年以来逾40家公司撤销ST或*ST。但不再是差生,不代表就是学霸,股价也未必能有很大的涨幅,相比普通股,“摘星脱帽”股的投资安全边际更低,随时可能再度爆雷,最稳妥的办法是给这些股票一个观察期,等确定没有其他后遗症风险后再做投资决策。

老股民或许都知道曾经有一家上市公司名字叫兰陵陈香,现在的名字叫新华锦,在兰陵陈香之前叫作环宇股份。经过资产重组,兰陵陈香借壳环宇股份上市成功,其后几乎用过了所有的前缀简称,其股票简称变化历程是环宇股份→兰陵陈香→*ST陈香→ST陈香→SST陈香→S*ST陈香→S*ST锦股→*ST锦股→新华锦。

公司叫兰陵陈香的时候,业绩也是起起落落,最终还是被新华锦重组后,才把名字稳定下来,这一复杂的历程体现出,一家上市公司从*ST变成ST,并不代表公司就能获得翻身,同时也有很多公司摘掉ST的帽子后,还会再度被ST。其中有一个重要的原因,就是有些上市公司的摘帽,并非因为主营业务重新盈利、恢复生机,而仅仅是通过财技让公司的主要财务指标看起来合格,达到了公司摘帽的标准,而后撤掉了ST的帽子,但实际上公司并没有因此成为一家真正合格的上市公司。通俗而言,不再是差生,也不代表就是学霸。

对于投资者来说,买股票

并非不是问题股就可以买,而是要去投资绩优股,即投资者熟知的优质蓝筹股。对于刚刚摘星脱帽的ST股票来说,其业绩能否持续优秀仍然是未知之数,投资者如果买入这样的刚刚考试及格的股票,遇到业绩再度下滑的风险会高于普通股,投资风险也会被放大。对于“摘星脱帽”股,投资者还是应该保持谨慎,需要经过足够长时间的检验,才能确定公司业绩是否能够持续恢复,是否真正地实现业绩反转。

就好比绩优股因为突发事件导致业绩和股价出现波动时,投资者不必急于否定上市公司的投资价值,毕竟除非遭遇重大行业转变或者经营危机,一般情况下只要突发事件没有从根本上伤及绩优股的盈利能力,公司的业绩就不会长期出现“变脸”,即便短暂业绩有所波动,对于价值投资者而言也是无所畏惧。

真正稳定的绩优股很难轻易变成垃圾股,同样的道理,“摘星脱帽”股也很难摇身一变就真正脱离问题股阵营。与普通股相比,无论是内控还是业绩层面,抑或是大股东层面,“披星戴帽”股肯定属于问题股,这些股票的投资风险本就比一般股票要低很多,“摘星脱帽”只是针对性地把暴露出来的问题解决了,但并不意味这些股票就没有其他问题。通常情况下,问题股的问题不会很单一,有些问题只是短期尚未爆发而已,这一点尤其需要引起股民的注意。