

深交所三问丝路视觉关联收购案

近日,丝路视觉(300556)的一则拟购资产关联交易公告将公司拉到了“聚光灯”下,该起并购案遭到了投资者热议,如今也引发了监管层关注。11月26日,深交所向丝路视觉下发了关注函,就公司拟购关联资产深圳那么艺术科技有限公司(以下简称“那么艺术”)100%股权一事进行了盘问。关联交易下,丝路视觉903.26%高溢价收购是否在向大股东输送利益以及标的业绩承诺期是否合理等多个问题尚待丝路视觉做出回答。

是否向实控人输送利益

11月23日,丝路视觉对外披露公告显示,公司拟收购由新余贝恩创业投资管理有限公司(以下简称“新余贝恩”)、深圳么那科技投资企业(有限合伙)(以下简称“么那科技”)和自然人韩卓共同持有的那么艺术100%股权,交易价格为9000万元。

股权关系显示,新余贝恩、么那科技、韩卓分别持有那么艺术约53.8%、31.4%、14.8%的股份,进一步穿透股权关系,李萌迪、陈玲夫妇100%控股新余贝恩。

值得一提的是,李萌迪系丝路视觉实控人,这也意味着上述交易构成关联交易。

关联交易下,此次收购系高溢价。公告显示,本次交易选择收益法估值结果作为最终评估结论,标的公司净资产账面价值为927.87万元,收益法评估值为9309万元,增值率为903.26%,具体模型为企业自由现金流折现模型。

财经评论员张雪峰对北京商报记者表示,高溢价收购可能导致公司账面价值虚增,形成巨大的商誉,一旦被收购的企业业绩不达预期,商誉减值将直接影响上市公司业绩。在关注函中,深交所也要求丝路视觉说明收益法评估的评估结论是否合理,本次交易定价是否公允,本次交易安排是否有利于保

护上市公司和中小股东利益,是否存在向大股东输送利益的情形。

今年前三季度,丝路视觉经营活动产生的现金流量净额约为-1.11亿元,在公司“造血”能力不强的情况下,丝路视觉现金收购资产也被市场质疑是否存在掏空上市公司的情况。另外,丝路视觉还存在存贷双高的情况,截至今年前三季度末,公司账上货币资金4.5亿元,总负债11.36亿元。

业绩承诺期是否合理

此次收购中,标的交易对方也做出了业绩承诺,不过业绩承诺期遭到了深交所质疑。

据丝路视觉介绍,本次交易新余贝恩(及李萌迪)、么那科技(及全体合伙人)和韩卓承担业绩补偿义务,如本次交易于2023年内完成交割,则业绩承诺期为2023-2025年,承诺净利润分别为830万元、1000万元、1200万元;如本次交易于2024年内完成交割,则业绩承诺期为2024-2026年,承诺净利润分别为1000万元、1200万元、1300万元。

需要指出的是,丝路视觉将于12月8日召开股东大会审议《关于公司收购那么艺术100%股权暨关联交易的议案》。对此,深交所要求丝路视觉结合后续交割安排、预计完成时间等,说明在临近2023年底的情况下,仍约定如能在2023年完成交割即以2023年作



丝路视觉近年来财务数据一览

为第一个业绩承诺期的合理性。

财务数据显示,2022年以及2023年1-8月,那么艺术实现营业收入分别约为3287.23万元、2024.82万元;对应实现归母净利润分别约为466.25万元、447.75万元。

丝路视觉在2022年实现营业收入、归母净利润则分别约为12.91亿元、4.613万元,当期盈利能力远在那么艺术之上。不过,今年前三季度,丝路视觉净利润出现下降,并且实现扣非后归母净利润为负。

数据显示,今年前三季度,丝路视觉实现营业收入约为9.51亿元,同比上涨21.51%;对

应实现归母净利润约为452.4万元,同比下降70.32%;对应实现扣非后归母净利润约为-524.9万元,同比下降201.71%。

是否过度夸大标的

对于此次收购,丝路视觉给出了多方面理由,大赞标的公司,而相关言论是否夸大被深交所追问。

公告显示,那么艺术致力于开拓新媒体艺术市场,是目前国内优秀的新媒体艺术策展和实施精品艺术团队之一,业务涵盖原创

新媒体艺术巡展、新媒体艺术的商业应用、可实时交互的高仿真虚拟人、原创音乐、XR虚拟拍摄、新媒体艺术及其他相关的如CG概念短片、与AIGC创作相关的软件开发等实验性项目,在国内新媒体艺术领域有较高的知名度和美誉度。

对于丝路视觉的这一说法,深交所要求上市公司用通俗易懂的语言说明那么艺术的主要业务模式、盈利模式、目前主要客户及在手订单情况、开展业务是否需要特定的资质、技术或其他要求,并结合经营规模、行业排名、市场占有率等说明那么艺术“是目前国内优秀的新媒体艺术策展和实施精品艺术团队之一”“在国内新媒体艺术领域有较高的知名度和美誉度”的评价依据,是否符合《创业板股票上市规则(2023年8月修订)》第5.1.4条“不得含有任何宣传、广告、恭维或夸大等性质的词句”的规定。

据了解,丝路视觉从事以CG创意和技术为基础的数字视觉综合服务业务,是全国性的专业数字视觉综合解决方案提供商。针对此次收购,丝路视觉表示,是公司在新媒体艺术数字视觉领域的重要布局,是公司“文化+科技+艺术”产品和服务的重要延伸,将助推公司进一步向数字视觉领域的纵深扩张。

二级市场上,截至11月24日收盘,丝路视觉股价报23.41元/股,总市值为28.4亿元。投融资专家许小恒对北京商报记者表示,上市公司高溢价收购关联资产是监管层监管的重点,这其中也容易滋生利益输送等问题,对于该类交易,上市公司也应该审慎,从上市公司及投资者角度出发,做出正确决策。

针对相关问题,北京商报记者致电丝路视觉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

连续六年财务造假 *ST华仪拉响强制退市警报



突发停牌3个交易日后,*ST华仪(600290)对停牌情况进行了解释,并将于11月27日起复牌。突发停牌背后,*ST华仪恐涉及重大违法强制退市,经查明,公司2017-2022年财务报告存在虚假记载,这将导致公司2016-2019年归属净利润均为负,公司可能被实施重大违法强制退市。除了*ST华仪外,*ST新海也因多年财务造假,目前面临重大违法强制退市的风险。

恐被重大违法强制退市

因公司可能被实施重大违法强制退市,*ST华仪于11月22日-24日连续停牌,并将于11月27日起复牌。

*ST华仪表示,公司于11月21日盘后收到中国证监会浙江监管局(以下简称“浙江证监局”)下发的《行政处罚事先告知书》。相关事项对公司财务数据影响重大,公司对告知书所涉及的虚假记载对公司净利润的影响情况需进一步核实,该事项涉及公司可能触及上交所《股票上市规则》规定的重大违法强制退市情形,公司可能被实施重大违法强制退市。

为保证公平信息披露,维护投资者利益,避免造成公司股价异常波动,依据有关规定,经申请,*ST华仪A股股票于11月22日、23日、24日连续停牌三个交易日。

*ST华仪表示,公司A股股票停牌期间,公司与会计师进一步沟通核实告知书所涉及的虚假记载,经测算,公司2016-2019年的归属净利润均为负。如根据正式的行政处罚决定书结论,公司触及重大违法强制退市情形,公司股票将被终止上市。

据了解,*ST华仪聚焦输配电和风电两大主业,并积极开拓与主业相关的国际贸易、工程总包等业务。在停牌前,*ST华仪已连续两个交易日跌停。截至11月21日收盘,*ST华仪报1.06元/股,总市值为8.055亿元。

在披露复牌公告的同时,上交所向*ST华仪下发监管工作函,提出四点监管要求。要求公司维护公司正常运行,积极配合浙江证监局及上交所监管工作,依法依规履行信息披露义务并进行风险提示,及时回应投资者关切,积极做好沟通解释工作等。

虚增利润总额6699.05万元

根据*ST华仪披露的《行政处罚事先告知书》,公司自2017年起连续六年财务造假。

具体来看,2017年,公司全资子公司华仪风能有限公司对不符合收入确认条件的风机销售业务确认收入,并结转相应的成本,涉及诺木洪、罗家山及涪池二期三个项目,上述事项导致*ST华仪2017年年度报告合并财务报表涉嫌虚增营业收入34725.64万元,虚增应收账款,并多计提应收账款坏账准备812.58万元,虚增利润总额6699.05万元。

此外,*ST华仪2017年虚增风机销售收入形成的应收账款一直存续并每年计提坏账准备,导致2018-2022年年度报告存在虚减利润总额,影响金额分别为959.78万元、3729.13万元、5501.49万元、4600.77万元和6258.11万元。上述事项导致公司2017-2022年年度报告存在虚假记载。

针对上述违法行为,浙江证监局对*ST华仪责令改正,给予警告,并处以300万元罚款;对公司时任董事长、总经理陈孟列给予警告,并处以150万元罚款;对公司时任副总经理、总经理张学民给予警告,并处以50万元罚款。

投融资专家许小恒表示,财务造假一直是证监会打击违法行为的重中之重,从处罚态势升级也让相关违法公司无处遁形。

值得一提的是,目前的A股公司中,*ST新海也因财务造假,可能被实施重大违法强制退市。据悉,*ST新海2014-2019年年度报告及2019年半年度报告存在虚假记载,经测算,公司2016-2018年实际归属净利润均为负值,公司2016-2019年连续四年财务指标可能触及《股票上市规则》规定的重大违法强制退市情形,公司股票可能被实施重大违法强制退市。北京商报记者 丁宁

侃股 Stock talking

警惕短剧概念股成为闹剧

周科竞

引力传媒六连板后跳水跌停,短剧概念股炒作出现集体熄火迹象。目前来看,短剧概念股的炒作鱼龙混杂,包括引力传媒等多只热门股更像是乌龙炒作,即便是真正受益的个别公司,业绩体现也尚需时日,投资者如果现在盲目参与股价炒作,面临的投资风险巨大。

市场需要热点,但不需要投机炒作。引力传媒最近一个交易日的股价涨幅高达20%,意味着股价盘中最高涨停到跌停,追高买入的投资者最高单日浮亏20%。如果有题材、有业绩,其实暂时的浮亏也无需过度恐慌,但作为短剧概念的龙头股,引力传媒完全是乌龙炒作。引力传媒明确表示过,公司主营业务中暂未涉及抖音短视频付费业务,今年公司尚未开展短剧业务,亦无短剧业务相关收入。如此看来,所谓的短剧概念股是名不副实。

从业绩表现来看,引力传媒近四年归属净利润中有三年亏损。从每股收益看,引力传媒2019年每股收益-0.78元,2020年扭亏,每股收益0.38元,2021年和2022年再度业绩亏损,每股收益分别为-0.77元和-0.37元,这显然不属于绩优股序列。

另外,目前来看,爆炒之后的引力传媒估值已经不算便宜。引力传媒最新的动态市盈率为100倍,与所处行业不到30倍的静态市盈率相比,明显属于高估范畴。

不仅仅是引力传媒,短剧概

念股炒作热潮中,没题材、没业绩支撑,爆炒之后估值已经虚高的投机标的还有很多,这样的概念股后续的投资风险不容小觑。短剧行业的发展前景虽然很好,但对于此类概念股来说,可能无法从业绩上真正受益。尤其在概念炒作后期,市场也会变得更为理性,概念股的分化会十分严重,真正有题材、有业绩的概念股会继续被热捧,其余纯概念炒作的股票则会被打回原形。

实际上,类似短剧的题材炒作并不少见,过去的光刻机、区块链、元宇宙,多少时髦的概念炒作都是如出一辙,概念股炒得火热,但多数的热门股最终都并没有相关业务,有些公司甚至只是关注了相关的科技,就被投资者把股价炒上天,最终的结果可想而知。要知道,即使是真正有相关业务的公司,业绩的涨幅也可能无法跟上股价的涨幅,更不用说那些没有真东西、蹭热点的概念股。

概念股炒作本就是真真假假,但择机很重要。任何热门概念的炒作初期,参与投机的胜率尚可,因为最初的炒作往往都是普涨行情,而且非理性度最高,如果第一时间参与了,获利的概率和幅度都会高一些。但等到概念炒作后期,几无参与性价比,尤其是当各家上市公司亮出底牌之后,朦胧美变成了现实丑,投机资金再也没有了无厘头炒作的勇气和动力,如果逆势去参与,可能真就成了一场闹剧。