

万通发展跨界并购的三大疑问

内幕信息是否提前泄露

披露并购消息之前，万通发展股价提前大涨，公司内幕消息是否提前泄露是监管层追问的一大方向。

11月26日晚间，万通发展披露公告称，公司拟购买索尔思光电不低于51%的控股权，经初步测算，此次交易将构成重大资产重组。值得一提的是，在披露上述公告前，万通发展在11月26日晚间还披露过一则股票交易异常波动公告，称公司股票于11月22日、23日、24日连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计超过20%，公司目前正在筹划需董事会审议的事项，该事项当前阶段尚不构成重大资产重组，除此之外，不存在其他应披露而未披露的重大事项。

二级市场上，在上述并购消息披露前，万通发展股价已迎来一波上涨，其中11月23日、24日分别收涨9.6%、9.8%。

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，上市公司重大消息披露前股价出现异动，容易被市场质疑公司内幕消息的保密工作是否合格。

11月26日深夜，在上交所下发的问询函中，也要求万通发展自查内幕信息知情人登记及内幕信息管理情况，自查并核实控股股东及实控人、公司董事、监事、高级管理人员、交易对手方及其他相关方等内幕信息知情人近期股票交易情况，说明是否存在内幕信息提前泄露的情形。

11月27日，万通发展开盘后股价迅速跌停，午后出现一笔大额资金翻板，公司股价短暂打开跌停板，不过之后再度封死跌停。截至

主营房地产业务的万通发展(600246)也要出手跨界了。11月26日晚间，万通发展披露公告称，公司正在筹划购买 Source Photonics Holdings (Cayman) Limited(以下简称“索尔思光电”)不低于51%的控股权，交易完成后公司将涉足光通信行业。万通发展此次跨界并购引发监管层关注，11月26日深夜上交所向公司下发了问询函，11月27日，万通发展股价跌停收盘。被投资者“用脚”投票背后，万通发展跨界并购存在三大疑问待解。

当日收盘，万通发展股价跌跌停价7.56元/股，总市值为155.3亿元，当日成交金额9.03亿元，换手率5.64%。

跨界能否成功整合

万通发展此次收购关注度较高与跨界有关。

据了解，万通发展主营业务为房地产开发，房地产项目主要位于北京、天津、杭州、成都等地，物业类型包括住宅、写字楼、商铺等，此次拟购标的索尔思光电主要通过控制的下属企业开展主营业务，主要产品包括光芯片、光组件和光模块，已批量出货多款光通信光芯片，应用于自产的不同传输速率光模块产品，是一家全球领先的光通信元器件供应商。



万通发展近几个交易日股价表现一览

时间	涨跌幅	收盘价	成交金额
11月23日	9.6%	7.65元/股	5.87亿元
11月24日	9.8%	8.4元/股	8.1亿元
11月27日	-10%	7.56元/股	9.03亿元

万通发展表示，根据索尔思光电提供的2022年度审计报告，其2022年末总资产约3.19亿美元，净资产约1.24亿美元；2022年度实现销售收入2.26亿美元，净利润约2680万美元。(上述数据来自索尔思光电提供的审计报告，尚待上市公司所聘请的审计机构审计。)

对于此次收购，万通发展表示，旨在加速公司战略转型的进程，符合公司既定的发展战略方向，通过整合各方现有资源、技术，有助于搭建公司在通信与数字科技领域的战略布局，有利于提高公司核心竞争力及盈利能力。

在问询函中，上交所要求万通发展结合光通信相关领域业务开展模式、经营效益、竞争格局以及公司目前业务人员配置情况、资源和技术积累、账面资金情况等，说明公司是

否具有跨界整合相关资产、运营相关业务的专业能力，并充分提示相关风险。

此外，上交所还要求万通发展结合控股股东质押情况、近期减持情况及后续安排，说明公司是否存在炒概念、蹭热点的动机和情形。

财经评论员张雪峰在接受北京商报记者采访时表示，光通信行业是一个技术密集型行业，需要大量的研发投入和人才储备。如果公司没有足够的经验和实力，可能会面临技术壁垒和市场准入壁垒的风险。

为董事预留审阅时间是否充分

值得一提的是，对于此次并购，万通发展两名董事投了反对票。

据了解，万通发展还披露了一则《关于对外投资暨提供财务资助公告》，公司与索尔思

光电境内全资子公司索尔思成都及索尔思光电签订《可转债投资协议》，由上市公司与索尔思光电签署《购买索尔思光电优先股认股权证协议》，约定为实现对索尔思光电进行D轮融资之目的，上市公司拟首先向索尔思成都提供共计等值5000万美元的人民币可转债。

万通发展表示，公司完成相应的企业境外投资手续后，按照投资前6.2亿美元的估值(即认购价每股2.6179美元)将可转债借款转化为公司对索尔思光电的股权投资款。本次D轮融资与本次交易事项独立进行，不互为前提条件。

不过，万通发展董事鲜焱和杨东平就公司《关于对外投资暨提供财务资助的议案》和《关于签署〈收购索尔思光电控股权之框架协议〉的议案》均投了反对票，理由系相关事项为重大的潜在现金投资，但审阅议案时间有限。

上交所要求万通发展结合本次董事会召开的具体流程，说明是否按照相关规定，在董事会召开前五日书面通知全体董事，为董事预留审阅议案时间是否充分；补充披露与相关董事进一步沟通的情况。

此外，针对财务资助事项，上交所还要求万通发展结合向索尔思成都提供财务资助协议的具体内容，包括但不限于借款的期限、利率、违约责任、风险防范措施等，说明本次财务资助是否公允，是否影响公司正常业务开展和资金使用，以及风险防范措施是否能充分保障公司资金安全和全体股东利益。

针对相关问题，北京商报记者向万通发展董秘办公室发去采访函，不过截至记者发稿，对方并未回复。

北京商报记者 马换换

年内240家企业IPO折戟 创业板居首

随着衢州南高峰化工股份有限公司(以下简称“南高峰”)沪市主板IPO撤单，经同花顺iFinD数据统计，年内IPO终止企业数量达到240家，其中包括两家超百亿募资企业。从申报板块来看，其中创业板终止企业数量最多，占比接近四成。值得一提的是，有不少年内IPO终止企业已多次闯关A股。此外，近期撤单IPO中，包括多家“吃穿住”企业。在业内人士看来，一定程度上反映出我国资本市场在IPO审核过程中正逐渐趋于严格。

240宗IPO终止

同花顺iFinD数据显示，截至11月27日晚间，年内已有240家企业IPO终止。

11月27日晚间，上交所官网显示，南高峰沪市主板IPO终止，成为最新一家IPO终止的企业。上交所表示，因南高峰及其保荐人撤回发行上市申请，根据上交所《股票发行上市审核规则》第六十三条的有关规定，终止其发行上市审核。

报告期内，南高峰现金分红较多。2019-2021年以及2022年上半年，南高峰现金分红金额分别约为7122.6万元、7122.6万元、23742万元、4200万元。在首轮问询中，上交所要求公司说明上述资金流向是否存在投向关联方、客户、终端客户的情形，是否存在体外资金循环形成销售回款、承担成本费用等异常情况。

拥有美肤宝、法兰琳卡等知名品牌的化妆品公司广州环亚化妆品科技股份有限公司(以下简称“环亚科技”)则是深市最新一家终止的企业。

在首轮问询中，深交所聚焦环亚科技创业板定位、销售费用、毛利率、关联交易等情况，连提35问。诸如，2020-2022年以及2023年上半年，环亚科技销售费用率分别为44.23%、46.76%、44.53%和49.11%，销售费用率高于同行业可比公司均值。深交所要求公司说明公司、销售人员、销售推广活动中是否存在商业贿赂等违法违规行为等。

针对公司相关问题，北京商报记者致电环

亚科技董事会办公室进行采访，不过对方电话未有人接听。

值得注意的是，环亚科技所申报的创业板，正是年内终止IPO数量最多的板块。同花顺iFinD数据显示，截至11月27日，共有89家企业创业板IPO终止，占比约为37.08%。此外，有63家IPO终止企业原申报沪深主板，有52家企业申报科创板，还有36家企业申报北交所。

贝恩公司全球商品战略顾问总监潘俊在接受北京商报记者采访时表示，创业板撤单数量较多的原因可能有以下几点。一是创业板定位创新创业企业，对企业的成长性、创新性要求较高，企业在申报过程中可能面临较大的压力；二是随着注册制改革的推进，创业板审核流程更加透明，企业撤单现象在一定程度上反映了市场对企业质量的自我筛选。

周六福等已多次冲A

值得一提的是，今年IPO终止的这240家企业中，有多家企业已冲A多次。

以IPO近期终止的周六福珠宝股份有限公司(以下简称“周六福”)为例，公司深市主板IPO于11月17日终止。早在2019年4月，周六福就曾冲刺深交所主板，不过最终遭发审委否决。在此次IPO过程中，周六福已经历了一轮审核问询，公司前次申报情形遭深交所关注，要求公司说明前后两次申报相关重大事项的变化情况；此外，周六福商标权属、加盟模式、内控制度等问题在审核中被深交所提及。

同样申报深市主板的深圳华智融科技股份有限公司、八马茶业股份有限公司，均是从创业板转战深市主板，不过更换赛道未能使公司迎来上市机会，两家企业IPO双双再度告败。

在潘俊看来，企业自身盈利能力、成长性、创新能力不足，难以满足资本市场的较高要求，是多家企业多次闯关失利的重要因素；此外，企业财务状况、公司治理等方面存在问题；企业对资本市场认识不足，盲目追求上市等，也可能是上述企业多次上市告败的原因。

中国地方金融研究院研究员武忠言认为，

个别企业及保荐券商可能在自身准备不充分的情况下，主观上存“冲一冲”侥幸闯关的心理。从客观方面看，随着时间推移，企业经营数据、财务指标上的问题暴露出来，也会对相关保荐券商带来影响，相关企业的申请材料会被退回。

武忠言进一步表示，在全面实行注册制的背景下，强化各方责任落实至关重要，这也是目前监管重点关注的一大方向。

多家“吃穿住”企业撤单

值得注意的是，近期撤单企业中，包含多家“吃穿住”企业。

诸如，11月20日，想念食品股份有限公司因公司及其保荐人撤回发行上市申请，其沪市主板IPO最终终止。招股书显示，公司主营业务为挂面、面粉产品的研发、生产和销售。

同样闯关沪市主板的老娘舅餐饮股份有限公司，也于11月终止IPO，公司以经营“老娘舅”品牌标准化、高品质的新中式连锁快餐为主营业务。

深市方面，浙江中鼎纺织股份有限公司、龙江元盛和牛产业股份有限公司、深圳市玮言服饰股份有限公司等多家“吃穿住”企业同样陆续撤单。

在潘俊看来，“吃穿住”企业撤单较多，主要是因为餐饮、服装、住宿等行业市场竞争激烈，企业盈利能力不稳定，且存在较高的经营风险。监管部门对这些行业的审核更为严格，旨在确保上市公司质量，保护投资者利益。同时，监管部门也在不断强化信息披露监管，要求企业真实、完整、准确地披露相关信息，提高市场透明度。

萨摩耶云科技集团首席经济学家郑磊表示，监管层阶段性收紧IPO节奏，迫使有限的资源向优先领域的拟上市公司倾斜，与日常生活消费相关的低端服务行业和低技术、无商业模式创新的行业上市变得更为困难。同时注册制并非放松监管，也迫使一些准备不足的公司退出申请上市。

北京商报记者 丁宁

侃股 Stock talking

跨年行情多看业绩少看概念

周科竞

时至年末，跨年行情的炒作备受关注。上市公司真实业绩的价值量更高，概念炒作的风险加大，各种新概念看起来很美，但在年报披露时终究要比拼真东西，投资者还是应该多关注业绩的变化，尽量不追涨各种概念题材。

短剧概念出现投资风险，其他热门的题材概念仍然层出不穷，股市不仅仅是一个投资场所，还成为了给投资者普及科学知识的最佳学校。从常温超导、AI智能、生物基因，再到外星探索、脑机接口，几乎所有的前沿科学都能在股市中找到对应的概念股，但是概念股终究只是概念，真真假假难以分辨。

概念炒作年年有，月月有，但凭借概念炒作股价长红的个股则是一只都没有，说到底是个股炒作靠不住。股市上的那些现金分红大户，统一的标准还是优质蓝筹股，概念炒作短期虽然看上去很诱人，但真正能给股民真金白银反馈的还得是绩优股。

跨年行情炒作将至，各自题材炒作风起云涌，加大了市场辨识的难度。一些概念股短期爆发的股价表现令人出乎意料，让股民欲罢不能。相比之下，绩优股表现相对平淡，以至于被很多股民排除在跨年行情标的的备选之外。

值得注意的是，在跨年行情预期之下，投机氛围有所升温，然而，凡是超级热门的概念炒作，都是股价领跑，业绩落后，决

定炒作高度和热度的唯一因素就是各类投机资金的多少，他们炒作热门题材股的目的绝非是长期持有，仅仅是想利用各种高大上的概念题材作为诱饵，吸引散户投资者跟风炒作，然后再高价把股票卖给散户投资者，几乎所有的概念炒作都是一个套路，也就是说，题材的内涵并不重要，资金的流动才是关键因素。

在投机炒作的生态链中，完全就是大鱼吃小鱼，小鱼吃虾米的游戏。和大的投机客相比，散户投资者投机的胜率并不高，加之量化策略的盛行，参与题材炒作更像是一场负和游戏。

现在已经进入到年末时段，跨年行情已在路上，面对躁动的概念炒作，股民还是应该多一分冷静和理性，要知道，跨年行情布局好了会有额外收益，弄不好则得不偿失。业绩不佳的公司将会存在爆雷的风险，业绩水平超过投资者预期的公司，将会出现股价的大幅上涨，如果投资者能够从年末行情叠加三季报数据找到业绩超水平增长的公司，跨年行情将能获得很大的收益。

通常而言，概念股的业绩底气都不大足，毕竟真正有业绩的股票，并不需要靠蹭热门的概念去提高自己的股价。历年的跨年行情中，概念股的表现耀眼，但过山车式的走势更多的是让股民玩了个寂寞，殊不知，真正的绩优股才是稳中求胜的法宝。