

# 才丢6000万 超卓航科又花1.25亿并购

## 会否对营运资金造成压力

真金白银掏出1.25亿元,超卓航科后续营运资金会有压力吗?这是公司投资者的一个重要关注点。

根据超卓航科公告,公司拟使用自有资金或自筹资金1.25亿元收购鹏华科技100%股权。而截至今年前三季度末,超卓航科账上货币资金8576.66万元,交易性金融资产1.54亿元。针对公司此次收购股权资金等相关问题,超卓航科方面在接受北京商报记者采访时表示,此次收购价款分三期进行支付,前两期支付金额合计为7500万元,最后的5000万元在2027年支付。从公司方面来看,流动资金还比较充裕,目前拟采用公司自有或自筹资金分期支付交易对价款,不会动用超募资金。

财经评论员张雪峰对北京商报记者表示,上市公司现金收购价款对公司营运能力的影响是监管层关注的重点,即使公司有足够的现金流支付收购价款,但如果收购的资产价值高于公司当前能够利用的运营资金,那么公司的营运资金可能会减少。这可能会影响公司的日常运营,特别是在短期内,可能需要额外的外部融资来支持运营。

值得一提的是,今年11月,超卓航科5995万元资金被划转一事引发市场关注,不过之后公司披露称,公司实际控制人李羿含、李光平、王春晓承诺先行垫付上述划扣款项。

据了解,标的公司鹏华科技是一家专注



军机及核工业零部件、零部件工装及复合材料模具的设计和制造的高新技术企业,是中国航空工业集团有限公司下属主机厂及中国核工业集团有限公司的重要供应商,公司主要产品为飞机机身、机翼、尾翼、起落架等机体相关重要零部件,以及飞机模具、夹具及核专用运输容器、主体调节器、反应器、支架支座等产品的加工。

股权关系显示,自然人陈玉、张向辉、李强分别持有鹏华科技35%、32.5%、32.5%的股份。

超卓航科则主要从事定制化增材制造和机载设备维修业务,对于此次收购,超卓航科表示,主要目的是通过投资及超音速冷喷涂技术合作,拓展增材制造技术的应用场景,丰富公司的产品矩阵,从而促进公司业务的快速发展。

近6000万元存款“不翼而飞”,超卓航科(688237)近期在资本市场备受关注,不过突如其来“黑天鹅”事件并未打乱公司的战略节奏,市场关注度尚未散去,公司祭出了并购大招。11月28日,超卓航科披露公告称,公司拟斥资1.25亿元收购成都鹏华科技有限公司(以下简称“鹏华科技”)100%股权,以期丰富公司的产品矩阵。不过,此次并购完成后,超卓航科账上将形成大额商誉。针对公司后续是否会面临资金压力以及如何防范商誉减值风险等问题,超卓航科方面11月28日在接受北京商报记者采访时进行了回应。

### 超卓航科近年来财务数据一览

时间	营业收入	归属净利润
2021年	1.41	0.71
2022年	1.4	0.59
2023年前三季度	1.79	0.35

(单位:亿元)

## 选用收益法评估是否合理

据超卓航科介绍,公司聘请了沃克森(北京)国际资产评估有限公司对目标公司全部权益价值进行评估,评估人员采用资产基础法和收益法,对评估对象分别进行了评估。

经资产基础法评估,鹏华科技纳入评估范围内的总资产账面价值为9493.34万元,评估值10679.62万元,增值额为1186.28万元,增值率为12.5%;负债账面价值为6138.65万元,评估值6138.65万元,无评估增减值;所有者权益账面价值为3354.69万元,在保持现有用途持续经营前提下股东全部权益的评估值为4540.97万元,增值额为1186.28万元,增值率为35.36%。

经收益法评估,鹏华科技股东全部权益的评估价值为12824.94万元,评估增值

9470.25万元,增值率282.3%。

在两种评估法中,超卓航科选用了较高的收益法评估。独立经济学家王赤坤对北京商报记者表示,如果资产基础法和收益法存在较大差异,这其中的原因及合理性、与可比市场案例是否存在较大差异等可能会被监管层追问。此外,若公司选用较高评估法评估,也可能需要说明选用高评估结论作为定价依据的具体原因及合理性。

在公告中,超卓航科表示,收益法的评估方法能够更加客观、合理地反映评估对象的价值,故本次评估以收益法评估结果作为最终评估结论。

## 未来商誉有无减值风险

交易完成后,超卓航科账面也将形成大

额商誉。

超卓航科表示,因本次收购股权是非同一控制下的企业合并,在本次交易中,公司的合并资产负债表中将形成9145.31万元的商誉。王赤坤对北京商报记者表示,A股公司商誉侵蚀业绩的情况屡见不鲜,上市公司并购带来的商誉减值风险不容忽视,一旦收购资产未完成业绩承诺,会直接侵蚀公司业绩。

数据显示,2022年以及2023年1-9月,鹏华科技实现营业收入分别约为4095.6万元、3466.22万元;对应实现净利润分别约为1215.4万元、695.81万元。超卓航科也在公告中提示风险称,如果鹏华科技未来经营活动出现不利的变化,则商誉将存在减值的风险,并将对公司未来的当期损益造成不利影响。

此次收购,交易对方也做出了业绩承诺。鹏华科技大股东陈玉、张向辉承诺标的公司在2023年12月经审计后净利润不低于300万元(扣除非经常性损益);2024-2026年,每个年度经审计后的年度净利润都不得低于1500万元(扣除非经常性损益)。

截至今年前三季度末,超卓航科账上商誉3594.47万元,若收购完成,公司账上商誉将增至约1.27亿元。超卓航科方面对北京商报记者表示,此次收购新增商誉连同历史商誉在内占净资产的比例预计不会高于10%,公司会加强经营管理,推进业务开展。

相比商誉,超卓航科净利润水平较低。财务数据显示,超卓航科2022年以及2023年前三季度净利润均出现一定程度下滑,对应实现归属净利润分别约为5909万元、3462万元,分别同比下降16.46%、28.76%。

北京商报记者 马换换

## 蹭热点遭抖音打脸 思美传媒跌停

从网红经济到大模型,再到现在的短剧、抖音超市……思美传媒(002712)可以算是走在追逐热点的第一线。不过,思美传媒在涉及抖音超市相关的业务上“翻了车”,遭到抖音电商官方辟谣。受此影响,公司不仅11月28日股价“一”字跌停,还将迎来深交所的纪律处分。

### 将被纪律处分

11月28日,被抖音电商“打脸”的思美传媒“一”字跌停。

交易行情显示,11月28日,思美传媒开盘就被封死在跌停板上,全天未能打开跌停板,始终报跌停价7.43元/股,跌幅为10.05%,总市值为40.44亿元,全天成交金额为6041万元,换手率为1.5%。截至当日收盘,思美传媒卖一位置仍封单逾48万手。

思美传媒跌停主要与公司是否实际代运营抖音超市一事有关。据了解,11月27日午间,思美传媒在深交所投资者互动易平台回复投资者有关与抖音合作情况的相关提问中,称“抖音超市现阶段由本公司代运营”。

在该消息刺激下,11月27日下午,思美传媒上演准“地天板”,午后直线拉升至涨停收盘。不过,11月27日收盘后,思美传媒对这一情况进行了改口,公司在有关问题提问中,进一步称,“公司所称代运营抖音超市,是指公司代运营了抖音官方超市的官方直播间之一”。

不久之后,抖音电商亲自下场辟谣。抖音电商在其官方账号表示,网传思美传媒代运营抖音超市,此为不实消息。抖音超市业务为抖音电商自运营。

思美传媒在投资者互动平台关于抖音超市的相关回复,也引起了深交所的注意,深交所向公司下发关注函,并表示将对公司及相关当事人启动纪律处分程序。

在关注函中,深交所要求思美传媒详细说明公司在互动易平台上答复投资者提问的主要工作机制、决策流程,在首次答复投资者提问时导致自身前后回复内容存在明显偏差的原因;同时,结合抖音电商相关声明,详细说明公司就

有关问题回复与其声明内容存在重大差异的原因等问题。

深交所还表示,公司上述在互动易平台发布信息的审慎行为,可能对投资者产生误导,对公司股票交易价格产生重大影响,涉嫌违反了深交所《股票上市规则》等相关规定,市场影响恶劣。根据《股票上市规则》等相关规定,深交所将对公司及相关当事人启动纪律处分程序。

### 频繁涉及热点概念

值得注意的是,除了蹭上抖音超市这一热点,思美传媒近年来自曝涉及到的热点概念颇多,市场上也不乏质疑之声。

仅从目前来看,思美传媒还被列为短剧概念股,是目前A股市场上最火爆的概念之一。思美传媒在互动易平台回复投资者时表示,公司是微短剧最早入局者之一,积极持续深耕和加码微短剧赛道,同时,公司也全面争取与各地方政府合作,探索更加多元开放的短剧商业模式。此外,思美传媒表示,公司考虑利用自身在网文IP领域的先发优势,布局短剧游戏业务。

今年上半年,在“百模大战”之际,思美传媒还与大模型概念扯上关系。思美传媒5月公告显示,公司与北京智谱华章科技有限公司(以下简称“智谱华章”)签署《战略合作协议》,将围绕传媒各个业务领域开展共同研究、充分探讨智谱华章主导研发的多语言千亿级超大规模预训练模型大模型的商业化落地模式,并在智谱大模型的基础上训练并生成公司的专业化模型,在传媒及其他领域实现AI商业化落地。

再早些时候,思美传媒还是曾经大火的“网红经济”概念股之一,也因此收到了深交所的关注函。当时,思美传媒与杭州遥望网络科技有限公司共同出资1000万元设立控股子公司浙江

思美遥望科技有限公司,其中,思美传媒以自有资金出资510万元,占注册资本的51%。

针对这一情况,深交所曾要求思美传媒说明未来该控股子公司是否会签约“网红博主”或从事“网红直播”“网红带货”业务,是否存在主动迎合“网红经济”等热点概念进行股价炒作的情形等情况。

针对公司相关问题,思美传媒相关工作人员在接受北京商报记者采访时表示,关于抖音超市相关的问题,可以关注公司后续披露的关注函回复,关于短剧相关问题,可以参考公司在互动易平台的回复。

### 专家提示注意风险

涉及多个热点概念背后,思美传媒业绩表现并不理想。

财务数据显示,今年前三季度,思美传媒实现营业收入约为41.38亿元,同比增长33.74%;对应实现的归属净利润约为-428.8万元,同比下降178.13%。2022年,公司实现营业收入约为41.86亿元,对应实现的归属净利润亏损4.09亿元。

IPG中国首席经济学家柏文喜在接受北京商报记者采访时表示,热点事件往往是短暂的,公司如果过度依赖热点事件来提升股价,一旦热点消退,股价可能会受到较大的影响,而且如果公司自身的业绩和商业模式无法持续支撑高股价,股价可能会迅速下跌。

柏文喜进一步表示,投资者在进行投资时,应保持理性和谨慎,避免被短期的热点事件所迷惑,而忽视了公司本身的基本面和市场竞争。同时,监管机构也应该加强对上市公司蹭热点行为的监管和处罚,以维护市场的公平和健康发展。

中国地方金融研究院研究员武忠言认为,以题材为噱头,炒概念、蹭热点等股市乱象由来已久,抛弃了基本面、技术面,股价出现疯狂拉升或急剧下跌。这种短期行为不可持续,于众多散户投资者来说,最终“一地鸡毛”,成为被收割的“韭菜”。

北京商报记者 丁宁

## Stock talking

### 警惕互动平台上“投资者提问”

周科竟

关于资本市场的热点话题,总能看到互动平台上有“投资者提问”,上市公司回复后股价应声大涨,但后续也有“打脸”的案例,思美传媒股价的过山车式异动就是最近的例子。类似适时的“投资者提问”往往成为引发股价异常波动的导火索,投资者把握时间节点恰到好处,要警惕有特殊目的的投资者定点提问、公司定点回答的可能。

A股上市公司对待互动平台上的投资者提问态度迥异,有的公司对于投资者提问爱搭不理,甚至几个月都见不到回复;有的公司对投资者的提问几乎是秒回,热点提问刚刚出炉,马上就能给出非常详实且应景的解答。

互动平台拉近了股民与上市公司之间的距离,多了一种交流的渠道,能够最大程度让上市公司去解答股民心中的疑惑。但互动平台上投资者提问以及公司回复引发的股价异动却屡见不鲜,需要引起监管层的重点关注。

对于一些投资者的热点提问,上市公司方面在盘中的回复更像是冲刺的发令枪,回复一经披露,马上就有大资金借机对股价发动攻势,即便是一种巧合,也对一些未看到相关问答的股民造成了信息不公平。

从提问的规则看,投资者在互动平台提问并不需要实名,

假如是特殊目的的投资者在互动平台提问,然后敦促上市公司尽快回答,再利用回答的结果来作为题材启动的发令枪,那这也许就存在大资金操纵的可能性,属于操纵股价的一种形式。如果上市公司高管也参与其中,那么这还涉及到内幕交易。虽然这些都只是从逻辑上进行的推理,并没有客观证据,但这种可能性是客观存在的。因此本栏希望,能让投资者向上市公司提问获得官方答复的平台,不要被大资金利用来收割散户投资者。

对于互动平台的管理,监管层可以更为严苛一些。比如,管理层可以规定上市公司回答投资者提问必须为非交易时间段,这一点很容易做到,平台可以从技术上加以限制。或者对回答时间不做限制,但对答复的披露进行统一的规定,即使是在交易时间作出回复,也只能在收盘之后才能被投资者看到,这样投资者就有充分的盘后时间来验证信息的价值,看看是真的利好,还是上市公司在蹭热点,同时也给上市公司方面留出充足的澄清时间。

另外,对于互动平台上“投资者提问”引发的股价异动,监管层应该从严监管,包括对提问者、回复者以及盘中拉升资金方进行全面的调查,如果存在违法违规行为,务必重罚,并且让投资受损的股民能够对相关方进行索赔,这样的惩罚才更有威慑力。