

做童装的安奈儿拟跨界大数据

做童装生意的安奈儿（002875）要跨界大数据赛道。近期，安奈儿披露公告称，拟以现金4.4亿元分期付款收购深圳卓云智创科技有限公司（以下简称“卓云智创”）所持有的深圳创新科技术有限公司（以下简称“创新科”）22%股权，公司将进入大数据领域。值得一提的是，此次跨界收购背后疑点颇多，12月16日，深交所也向安奈儿下发了关注函，此次的交易作价、交易对方以及上市公司收购后的营运压力等都被一一追问。



安奈儿近年来业绩表现一览 （单位：亿元）

时间	营业收入	归属净利润
2020年	12.57	-0.47
2021年	11.86	-0.03
2022年	9.38	-2.37
2023年前三季度	5.63	-0.74

有营运压力也是深交所询问的一大重点。

安奈儿披露的2023年三季报显示，截至2023年9月30日，公司货币资金余额约7.19亿元，流动负债合计约2.82亿元。

对此，深交所要求安奈儿结合当前非受限货币资金情况、资产及负债情况、融资渠道及能力、未来资金支出安排及偿债计划等，说明本次交易的资金筹措及付款安排、是否存在杠杆资金、是否可能对公司日常经营造成资金压力、是否可能造成流动性风险。

财务数据显示，安奈儿近年来经营情况并不乐观，2020—2022年以及2023年前三季度实现归属净利润分别约为-4682万元、-302.9万元、-2.37亿元、-7381万元。

独立经济学家王赤坤表示，近些年，受消费市场环境影响，童装行业竞争也愈发激烈，这对行业内公司的业绩也造成了影响。安奈儿表示，公司也在积极应对行业竞争加剧的现状，比如提升供应链管理水、加大存货精细化管理力度、强化费用管控水平等，这些举措也在逐步显现成效，同时公司也希望探索一些增量业务。公司关注到大数据产业对未来发展影响越来越大，因此，公司拟在大数据产业中进行尝试。

安奈儿披露公告显示，公司称创新科“是国内为数不多具备完整底层代码开发能力的国有企业”。在关注函中，深交所也要求安奈儿详细说明何为“完整底层代码开发能力”，公司称创新科“是国内为数不多具备完整底层代码开发能力的国有企业”是否具有充分依据、表述是否完整、是否存在夸大性描述。

针对相关问题，北京商报记者致电安奈儿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

增值率高达1167.45%

标的高增值率是深交所所追问的第一大问题。

安奈儿披露公告显示，公司拟购创新科22%股权，标的成立于2005年，是一家以大数据存储系统为基础，集数据中心、云服务和大数据服务为一体的高新技术企业，其产品及服务广泛应用于通信、金融和互联网等行业。创新科主要产品包括云存储、统一存储、应用存储、超融合架构和数据中心服务器及其配套软件。

公告显示，本次评估采用收益法评估结果，基于被评估单位管理层对未来发展趋势的判断准确及经营规划落实的前提下，在评估基准日2023年6月30日标的公司股东全部权益评估值为20.25亿元，评估基准日合并报表所有者权益账面值1.6亿元，评估值较合并层面账面所有者权益增值18.66亿元，增值率1167.45%。

对于此次收购的高增值率，深交所要求安奈儿补充披露创新科历次股权融资的估值情况以及本次交易的评估假设、评估参数、推

算过程，说明评估假设、评估参数是否与创新科经营情况、营业收入、净利润变动趋势、幅度相吻合，是否审慎、合理。

公告显示，创新科实力较强，公司在北京、上海及深圳设立了销售与技术支持中心，并在国内22个大中型城市建立了销售分支机构，是第一家人围中国移动、电信云存储集名录的国产存储品牌，曾参与上海世博会视频监控系統、国家超算中心（深圳）高性能计算系統和中国人民银行征信中心业务存储系統等重大項目。

安奈儿则深耕童装行业，是一家主营中高端童装业务的自有品牌服装企业。从主营业务来看，安奈儿此次收购构成跨界。

投融资专家许小恒对北京商报记者表示，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。

卓云智创刚受让股权就转让

需要指出的是，此次的交易对方卓云智创在今年12月12日才取得标的创新科22%股

权，刚受让股权就进行转让的合理性等问题遭到追问。

公开信息显示，交易对手方卓云智创成立于2023年11月17日，2023年12月12日才取得创新科股权。创新科也是卓云智创以及卓云智创股东冯凯、李昂唯一的对外投资。

卓云智创在12月12日刚取得创新科股权就向安奈儿出售创新科股权的原因及合理性，卓云智创是否是专为收购创新科股权成立的主体，冯凯、李昂是否为卓云智创股权代持人，卓云智创是否与安奈儿实际控制人、控股股东、大股东及董监高存在关联关系被深交所追问。

此外，深交所还要求安奈儿说明卓云智创取得创新科股权的对价及估值，是否与本次交易的估值存在重大差异。

股权关系显示，CHEN KAI持有创新科49.84955%的股权，系创新科实控人。CHEN KAI出具了《关于业绩补偿的承诺函》，CHEN KAI承诺，创新科2024—2026年度经审计合并报表范围内归属于母公司股东的净利润分别不低于1.64亿元、1.95亿元、2.47亿元。如创新科在对应年度未完成当年的业绩承诺，则上市公司有权要求承诺人CHEN KAI在未完

再抛协议转让计划 世名科技实控人频减持

距离前次披露协议转让计划不足一个月，世名科技（300522）实控人吕仕铭再度出手减持。公司最新公告显示，吕仕铭拟转让公司约6.81%股份，合计套现约2.59亿元。而就在11月25日，公司刚刚公告称，为归还股票质押融资，吕仕铭拟转让公司约2.12%股权，并将股权转让款用于偿还部分质押融资。此外，在今年7月，吕仕铭同样进行了股份减持。遭实控人频繁减持的世名科技，业绩也出现下滑，今年前三季度归属净利润同比下降逾三成。

拟套现2.59亿元

据世名科技最新公告，吕仕铭拟协议转让2197.47万股公司股份。

具体来看，12月14日，吕仕铭与江苏锋晖新能源发展有限公司（以下简称“江苏锋晖”）签订了《股份转让协议》，将其持有的2197.47万股非限售条件流通股份（占公司股本总额的6.81%）以11.8元/股的价格转让给江苏锋晖。经计算，此次股权转让金额合计约为2.59亿元。

上述转让完成前，吕仕铭及其一致行动人持有世名科技股份数量为1.6亿股，占截至目前公司总股本的49.6675%；转让完成后，吕仕铭及其一致行动人持有公司股份1.38亿股，占截至目前公司总股本的42.8526%，其中吕仕铭持有公司股份9852.24万股，占公司总股本的30.5542%。

资料显示，吕仕铭今年58岁，曾任昆山市世名投资有限公司执行董事兼总经理。现为昆山市政协委员，世名科技董事长、总裁，常熟世名化工科技有限公司执行董事，石嘴山市世名房地产开发有限公司执行董事。

针对此次股权转让的原因，公告显示，系为引入认可公司内在价值和看好未来发展的战略投资者，优化股权结构，推动公司战略发展，同时有效改善实际控制人财务结构，降低质押等财务风险等。

能拿出2.59亿元股权转让款，江苏锋晖资金实力不可小觑。天眼查显示，江苏锋晖实控人为陆勇，公司注册资本5000万元，除江苏锋晖外，陆勇旗下公司数量还有25家。

投融资专家许小恒表示，以引入战投为目的的协议转让，新股东可能具有相对充裕的资金，能够为公司提供更多的支持，从而促进公司的发展。

已有多次减持动作

值得一提的是，吕仕铭年内已通过协议转让等方式进行了多次减持。

11月25日，世名科技刚刚发布公告称，吕仕铭为归还股票质押融资，与倪莲慧、安信证券股份有限公司（以下简称“安信证券”）签署了《股份转让协议》，吕仕铭将其持有且质押给安信证券683.77万股公司股份，占公司总股本的2.1205%转让给倪莲慧，转让价款为7222.66万元，用以偿还其在安信证券质押融资贷款，降低股票质押风险。

据了解，2021年7月19日，吕仕铭以其持有的1658.4万股世名科技股票质押，与安信证券开展一笔股票质押回购交易。在合约已处于违约状态下，安信证券有权根据《业务协议》进行违约处置；吕仕铭与倪莲慧协商一致，以协议转让方式转让吕仕铭质押给安信证券的部分世名科技股票，安信证券同意前述股票转让。

上海海汇律师事务所律师娄芸表示，股权质押属于一种权利质押，是指出质人与质权人协议约定，出质人以其所持有的股份作为质押物，当债务人到期不能履行债务时，债权人可以依照约定就股份折价受偿，或将该股份出售而就其所得价款优先受偿的一种担保方式。

截至12月16日，吕仕铭及其一致行动人累计质押所持股份数量为8171.4万股，占公司总

股本的25.34%。其中吕仕铭质押所持股份数量为7109.4万股，占公司总股本的22.05%。

再早以前，世名科技于5月31日公告称，吕仕铭计划自本减持计划公告之日起15个交易日后6个月内（即6月26日—12月26日），拟通过集中竞价交易、协议转让及大宗交易方式合计减持不超过公司股份2471.15万股，即不超过世名科技总股本的9.15%。目前，上述减持期限即将届满。

上述减持计划披露后，吕仕铭于7月3日—4日减持公司股份84.14万股，占公司当时总股本比例的0.26%。

前三季度净利下滑

实控人频频减持背后，世名科技业绩情况并不算理想。

据了解，世名科技专注于纳米着色材料、功能性纳米分散体、特种添加剂、电子化学品及智能调色系统等产品的研发、生产及销售。经过多年的发展，公司现已成长为一家拥有新材料、电子化学品、环保新能源三大产业板块的创新型科技企业，公司产品可广泛应用于涂料建材、纺织轻工、医疗防护、电子通信、光伏、新能源等领域，是国内领先的纳米着色材料、功能纳米分散体、特种添加剂供应服务商。

2022年，世名科技结束了连续多年的净利润增长。财务数据显示，2022年，世名科技实现营业收入约为6.24亿元，同比下降6.95%；对应实现的归属净利润约为2884万元，同比下降69.14%；对应实现的扣非后净利润约为2787万元，同比下降70.76%。

今年前三季度，世名科技归属净利润继续下滑。财务数据显示，今年前三季度，世名科技实现营业收入约为5.22亿元，同比增长6.8%；对应实现的归属净利润约为3485万元，同比下降36.83%；对应实现的扣非后净利润约为3320万元，同比下降38.97%。

针对公司相关问题，北京商报记者向世名科技方面发去采访函，不过截至记者发稿，未收到公司回复。

北京商报记者 丁宁

侃股 Stock talking

重金理财不如回购注销

周科亮

有数据显示，年内上市公司认购理财总金额逾9000亿元，从提升上市公司价值角度来看，重金买理财不如选择回购注销，这对于提升上市公司估值以及提振市场信心有重要意义。

理财产品之所以比银行存款利息高，是因为理财可能存在风险，虽然说通常上市公司购买的理财产品较为稳健，一般情况下发生风险的概率并不高，但一旦发生意外，就有可能引发本金的巨大亏损。购买理财产品一旦发生风险，就意味着上市公司曝出了“黑天鹅”。

相比之下，回购股份并注销不仅没有任何意外，还可以提升股东的收益水平。假如一家上市公司股本10亿股，股价10元，市值100亿元，每年净利润5亿元，现有10亿元现金闲置，如果用来购买理财产品，每年最高大约获得3000万元的利息收入，相当于增加了市值的0.3%。如果上市公司把这10亿元用来回购股份并注销，假设公司股价不变，那么公司的市值将变为90亿元，而公司的每年净利润还是5亿元，投资者的每股收益将会由0.5元提升到约0.55元，即投资者的股东收益水平提高了10%，由此看来，用闲置资金购买理财产品，其收益性不如回购并注销对股东更有好处。

当然，投资者可能会说，理财产品可以帮助上市公司处理短期闲置资金，等到公司需要现金的时候还可以把理财产品变回流动资金。但如果上市公司把闲置资金用来回购股份并注销，未来需要资金

的时候还可以考虑使用银行贷款、滚存利润等方式来筹集资金，如果实在不够，也可以考虑通过再融资来筹集资金。

按照传统经济学的理论，普通股是成本最高的融资方式，而回购股份并注销，实际上是在回收普通股，是在减少成本最高的融资方式，其他任何融资方式的成本都比普通股更低。更何况购买银行理财的收益远低于融资成本。

值得注意的是，对于闲置资金的处置，全部采用一种方式并不可取。除了购买银行理财产品和回购股份并注销之外，上市公司还可以选择提前归还银行贷款，以便节约财务费用，或者通过现金分红直接回报投资者。一般来说，上市公司向银行申请贷款的利率总会比理财产品更高，公司一边贷款一边理财，无异于借高息、存低息，是一笔不划算的生意。

对股东进行现金分红，也是一个不错的选择，尤其是对于市盈率相对较高的股票来说，现金分红比回购并注销更好，不过现金分红需要投资者交纳红利税，而回购股份并注销不需要交税，两者哪个更好，还要根据实际情况加以分析。

不过，有些上市公司购买银行理财产品也并非完全出于利息收益的考虑，毕竟有时候和银行搞好关系很有必要，如果银行方面去营销让上市公司买理财，真要是一点不买也不合适，所以上市公司买理财有时候也会出现非市场化因素考虑，这种情况下并不能用纯粹的市场理论来分析和评价。