

继日前北京证监局发布行政告知书,拟对ST锐电采取责令暂停收购的监管措施之后,4月6日,上交所披露纪律处分决定,对ST锐电及公司董事长兼总裁马忠予以公开谴责,原因是公司2018年10月在明知资金有限的情况下,披露大额回购计划,但最终仅完成回购下限的2.36%,涉嫌拉抬股价、规避退市。

分析人士表示,根据有关规则,上市公司被公开谴责意味着在未来12个月内大部分资本运作事项无法进行。如果说北京证监局的监管措施让公司的控制权转让蒙上了一层阴影,那么交易所的公开谴责则堵上了公司借壳重组的可能,而这一切均是公司不规范运营造成的必然结果。截至2020年4月3日,ST锐电股价已连续15个交易日低于面值,距离退市仅一步之遥,继续投机炒作的风险极大。

被上交所公开谴责 资本运作严重受限

# ST锐电退市或难以避免

新华社记者 周松林 孙翔峰

自食恶果

2018年10月,公司股价两度跌破面值,最长连续5个交易日股价低于1元/股。为稳定市场信心,公司披露大额回购计划,拟以不低于5000万元,不超过2亿元回购公司股份,股价随后出现上涨。然而,2019年5月,公司披露的回购结果令人大跌眼镜,累计回购金额仅仅只有118万元,仅完成回购计划金额下限的2.36%。该消息一出,投资者普遍质疑公司回购计划的真实性。

公司2018年三季报显示9月30日货币资金还有5.47亿元,按理说足以支撑回购计划,那公司最终仅回购118万元究竟是何原因?交易所的处罚决定显示,ST锐电实际上自始至终未准备拿出2亿元资金用于回购,虽然其账上显示有5亿多元的货币资金,但大多处于受限状态,主要需用于处理美国超导事件和日常经营。因此,在制订披露回购计划时,公司及相关责任人就已经知道公司不具备执行回购计划的资金实力,而且也无意准备用于实施此次回购的资金。此外,决定书还明确指出,回购公告中所披露的回购目的为股权激励,但经查明,其真实原因是部分股东考虑公司退市风险,要求公司做出回购计划。这都说明ST锐电就是出于规避面值退市

目的而发布回购计划,且在制定方案时就知道公司无力实施,这个回购计划就是公司用来忽悠投资者、拉抬股价、规避退市的工具。

重组受限

交易所的公开谴责虽说仅属于自律监管措施,但对上市公司的后续资本运作是具有实际约束效力。根据《上市公司证券发行管理办法》第6条、第39条,《上市公司重大资产重组管理办法》第13条等规定,ST锐电及现任董事长马忠被公开谴责,意味着公司最近12个月内不能公开发行证券和非公开发行股票,也不能实施重大资产重组,可以说未来一年内,ST锐电进行大的资本运作事项可能性不大。

这对于近期抄底投机炒作ST锐电的股民来说,无异于一声霹雳。近日ST锐电三大股东将表决权委托给两基金公司,消息一出,公司股价连续3个交易日涨停,不少投机力量涌入,赌的就是公司控制权转让之后可能存在重组等利好消息。但现在,控制权变更拟被责令暂停,公开谴责成为一个实质性障碍,在公司恢复正常的秩序之前,几乎无法实施资本市场动作。

从另一个方面来看,公司目前的基本面也不支持重组等事项,一方面股本已经超过过了60亿,后续发行股份的空间本来就很有限,另一方面新进入的两只基金未持有任何股份,后续能否真正入主公司存在较大的不确定性。两只基

金资产规模很小,就算是真的有优质资产,在注册制已经开始实施的情况下,再借壳一个历史问题缠身的公司,也不是明智之举。从这几个角度来看,故意制造的朦胧实际上都经不起推敲。

忽悠增持

大额回购计划未完成并非ST锐电忽悠市场的唯一事例,在本次股价连续低于面值情况下,公司董监高于3月21日抛出一个在未来六个月内增持金额265万元的增持计划。但记者查阅规则发现,公司年报披露前30个交易日属于窗口期,董监高在此期间是不能买卖公司股票。以公司最晚4月30日披露年报计算,3月21日之后的交易日均处于董监高股票买卖窗口期,也就是说在本次公司股票连续低于面值、濒临退市期间,公司董监高根本不具有增持股票的条件。ST锐电董监高本次发布增持计划,表面是展现自身与公司同进退的态度,实质上涉嫌利用投资者对窗口期规则不太熟悉,再次来忽悠市场、拉抬股价。一旦公司后续退市,所谓增持也只能不了了之。

截至目前,公司仍未按规定披露详式权益报告书及财务顾问意见,接盘方中俄丝路和中俄发展也因此被北京证监局拟责令暂停收购。市场人士认为,两家成立时间不足两年,总资产合计仅3746万元的公司来充当接盘方,且明确以ST锐电不退市为条件,让人怀疑其诚意和实

## 股价背离基本面 中潜股份遭问询

494家公司静态市盈率超过100倍

本报记者 于蒙蒙

中潜股份近日因今年以来涨幅超过200%,静态市盈率高达1443.55倍被关注,其早前的数项收购事项也被质疑。广东证监局有关负责人表示,广东证监局将对媒体质疑的问题进行全面核查,如发现违法违规线索,将启动立案调查程序,并依法严厉查处。

WIND数据显示,剔除亏损公司,截至目前,A股市场共有494家上市公司静态市盈率超过100倍,其中,56家静态市盈率超过500倍,22家超过1000倍。这当中相当比例的公司基本面并不出众,股价走势严重背离。

业内人士指出,部分公司市盈率高但业绩平平,可能代表未来的业绩增长空间比较大。但如果公司没有持续经营能力,业绩连续不稳定,股价高企蕴藏的风险会很大,投资应谨慎。

频繁收购 筹码集中

中潜股份于2016年8月2日登陆创业板。公开资料显示,公司主营海洋潜水设备,当时被不少券商冠以“潜水第一股”称号。

这家公司近年来频繁收购,引起市场广泛关注。2018年,公司收购蔚蓝体育,扩展其在潜

水配套服务及设备市场上的市场份额,完善产业链及产品系列。随后公司展开了跨界收购,2019年7月,公司以1元价格收购北海慧玉网络科技有限公司,后者为一家以互联网信息技术、大数据技术为主营业务的企业;今年3月,公司公告拟收购大唐存储超过80%股权,但大唐存储相关产品早前曾被市场质疑过质量问题。

值得注意的是,中潜股份的“筹码”正在集中。2018年年报显示,中潜股份股东户数数为14914户;2019年中报显示,股东户数为12342户;2019年三季报显示,股东户数为8276户;2019年12月31日显示为4905户,2020年2月10日显示为4600户。随着中潜股份股东户数趋于集中,以该股最新总市值计算,股东人均持股市值约874万元。

不过,公司并未获得专业机构的认可,中潜股份最近一次机构研报停留在2017年10月16日。从最新十大股东看,机构投资者中仅有一家小型私募。

高风险相伴需警惕

在无基本面支撑的情况下,股价和市盈率高企蕴藏着一定投资风险。

中潜股份日前便收到深交所关注函。深交所指出,公司收购多家标的为无资产、无收入的壳

公司,要求说明收购背景、原因及合理性,以及收购的提议人、决策过程。要求公司说明刘勇、仰智慧、北京泽盈的控股股东、实际控制人、董监高人员与公司、控股股东及实际控制人、董监高人员之间是否存在关联关系或其他利益安排。

此外,2019年7月1日至今年4月2日,公司股价累计上涨近13倍,在此期间,公司先后发布了多项资产收购或投资公告。深交所要求公司核查股价异常波动的原因,说明公司是否存在其他应披露未披露的事项,是否存在利用信息披露配合二级市场股价炒作的情形。

东北证券研究总监付立春指出,如果业绩连续不稳定,或者持续经营能力没有得到体现,股价波动蕴藏的风险就更大一些。“它可能不匹配更高的估值水平,这应该说是硬币的另一面。从长期价值投资而言,其要更谨慎了。”

类似公司不在少数

中潜股份静态市盈率已高达1443.55倍,中国证券报记者梳理发现,类似公司并不在少数。WIND数据显示,截至目前,剔除亏损公司,共有494家上市公司静态市盈率超过100倍,其中,56家静态市盈率超过500倍,22家超过1000倍。以行业划分,静态市盈率过百前十

大行业分别是电子、计算机、机械设备、化工、生物医药、通信、汽车、电气设备、传媒、农林牧渔,对应公司数量分别为61家、53家、47家、41家、40家、30家、24家、21家、21家、18家。

“这些行业主要集中在高新技术产业,里边有一些公司有比较好的业绩,有的公司则是具备未来的增长潜力,寄托着市场投资者的一些希望。”付立春告诉中国证券报记者,在经济转型过程当中,这些行业代表高质量发展,确实受到较多的市场关注,相应会有比较多的资金追捧。

中国证券报记者注意到,剔除亏损公司,静态市盈率排名前十的公司分别为大东海A、特尔佳、博创科技、中飞股份、上海新阳、星徽精密、恒天海龙、丹化科技、闻泰科技、星期六,对应的市盈率分别为3728.95倍、3236.54倍、3182.04倍、2436.74倍、2266.75倍、2240.66倍、2070.98倍、2016.48倍、1970.86倍、1872.35倍。

其中,仅有闻泰科技业绩表现突出,其业绩快报显示2019年净利达1254亿元。多数公司经营情况普遍较差,大东海A2019年净利润仅有7567万元,特尔佳业绩快报披露2019年净利为16381万元,博创科技业绩快报披露2019年净利为77257万元,还有部分公司2019年业绩将呈现亏损状况,如丹化科技预计2019年亏损272亿元。

### 人福医药董事长李杰：打造具国际竞争力跨国药企

□本报记者 郭新志 刘向东

在人福医药体系工作19年之后,人福医药总裁李杰4月3日履新董事长。“一手抓产品创新升级,一手抓营销能力提升,人福医药未来要做的,就是一步一个脚印、踏踏实实把公司的产品和服务做好。”4月6日,李杰在接受中国证券报记者采访时表示,公司未来重点要围绕业务“归核聚焦”、降低资产负债率、提升研发效率、坚持走国际化道路、持续优化和丰富人才梯队等五方面开展工作,将人福医药打造成一家拥有行业领先地位的专业化、国际化医药公司。

持续推进“归核聚焦”

自2017年开始,人福医药提出实施“归核化”战略,在进一步做强做大核心业务的同时,剥离非核心业务和资产,择机退出医药工业、医药商业及医疗服务板块中竞争优势不明显或协同效应较弱的细分领域,不断优化公司的业务结构与资产结构。

“为了更好地实施‘归核聚焦’,公司短期内不会再进行大规模的外延式投资并购,会将更多资源和精力投向核心业务,采取多种方式,持续增强公司在细分领域的竞争力。”在李杰看来,“归核聚焦”就是要将人福医药的业务聚焦到医药工业上来,形成以医药工业为主、医药商业为辅的业务布局,同时加快非核心业务、资产的剥离。

他说,人福医药的麻醉药品在中国市场处于领先地位,随着用药理念的改变、用药领域的拓宽,市场需求还有较大的释放空间,公司将继续加大相关产品的研发、布局。此外,公司的黄体酮原料药、维药都有很大的市场潜力。

4月3日,人福医药发布重组预案,拟发行股份及支付现金购买宜昌人福药业有限责任公司(简称“宜昌人福”)管理层13%股权。宜昌人福是国内麻醉药品的龙头生产企业,是国家麻醉药品定点研发生产企业、国家重点高新技术企业。人福医药借此此次收购进一步提高对核心业务的把控力度。

李杰说,一方面,公司将按照计划,加快非核心资产的剥离出售,持续优化业务结构,进一步实现业务聚焦;另一方面,公司将按照产品线发展思路,在既定专业细分领域深耕细作,持续扩充产品研发管线,不断优化产品营销队伍,巩固现有产品线的竞争优势,在此基础上,再审慎拓展其他专业细分领域。此外,公司将强化对经营公司的管理,按照现金流、净利润、营业收入的优先次序严格考核,不断提升公司资产运营效率和抗风险能力。

提升研发效率

“归核聚焦”的背后,是人福医药面临的严峻现实——伴随着公司业务的增长、经营的扩张,人福医药资产负债率高居不下。同花顺iFind数据显示,2019年三季度末,人福医药资产负债率为61.29%。

李杰坦言,高资产负债率会引发融资成本增加、现金流受限等一系列财务风险,因此,将公司的资产负债率降低到适当水平,是公司当前工作的一个重点。

他介绍,下一步,公司将从三个方面着手解决:一是加快非核心资产处置,尽快回收现金,同时科学合理地缩减新增投资,控制有息债务总量;二是持续优化融资结构,通过股权融资和增加中长期债务比重,用时间换空间,化解短期偿债所带来的资金压力,这也包括公司公告的筹划发行股票购买资产并安排了配套融资计划;三是强化内部管理,加大应收账款清收力度,同时持续提升现有资产的运营效率,增强企业盈利能力。

同时,公司将进一步提升研发效率。李杰说,公司将按照产品线的发展思路,进一步梳理公司研发战略,并严格按照产品线规划开展产品研发和产品引进工作,使研发和IBD能更好地服务于产品线发展。公司将进一步发挥宜昌人福在全集团的研发引领作用,在持续加大研发投入的基础上,对公司研发体系尤其是总部医药研究院进行调整和优化。

继续坚持国际化道路

“国际化一定要想清楚目的是什么。”李杰说,人福医药的国际化就是要使自己的产品国际化,学习国际先进的质量管理体系,学会开发国际通用的产品开发手段,借助公司现有的国际化平台,大力开拓国际市场。

他说,“虽然近年来公司在国际化进程中遇到了一些困难和压力,但是公司走国际化道路是非常坚定的,也是充满信心的。人福医药未来一定能成为具有全球竞争力的跨国医药企业。”

他介绍,当前,无论是在美国这样的发达市场,还是在非洲、东南亚这样的新兴市场,人福医药都拥有了一套完整的研发、生产、销售产业链。可以说,公司全球业务布局已初步形成体系,下一阶段的重点是如何整合、优化并加快发展。考虑到海外资本平台的建设及战略投资者的退出,也需要公司对海外业务投入更多的精力。这也是公司调整分工的一个重要考虑。

针对投资者关注的商誉风险,李杰表示,公司的商誉风险是可控的,未来公司将整合集团内外资源、提升子公司经营管理水平、发挥协同效应进一步降低商誉风险。

同花顺iFind数据显示,2019年第三季度末,人福医药期末商誉余额为39.03亿元。