

起步股份高溢价收购遭上交所八连问

□本报记者 崔小粟

起步股份5月21日晚公告收到上交所问询函。针对公司在此前发布的重组预案,上交所存在交易方案、标的资产估值和业绩承诺信息、标的资产行业经营信息等方面提出八大问询。

公司控制权是否存变更

5月8日,公司发布公告称,拟以发行股份、可转换债券及支付现金的方式,购买刘志恒、马秀平、深圳畅宇、龙岩昊嘉合计持有的泽汇科技88.57%股权,交易对价初步确定为15.94亿元。在此之前,2018年12月,起步股份已完成收购刘志恒持有的泽汇科技11.4286%股权,交易价格合计为2亿元。

起步股份在预案中披露,标的资产营业收入及资产净额均超过上市公司对应财务指标的100%。根据起步股份2018年经审计的财务数据,泽汇科技2018年未经审计的财务数据,起步股份和泽汇科技2018年分别实现营业收入

13.99亿元、17.55亿元;起步股份和泽汇科技2018年资产净额与交易金额孰高分别是15.51亿元和17.94亿元。

目前,香港起步持有上市公司52.94%的股份,为公司控股股东。虽然泽汇科技实际控制人刘志恒、马秀平出具承诺函,承诺不谋求上市公司控制权,但上交所要求公司补充披露,具体测算上述交易完成后,标的公司实际控制人刘志恒、马秀平及其一致行动人是否获得与目前公司控股股东相接近的上市公司股份,并说明上市公司未来控制权的稳定性及相关措施。此外,上交所要求核实上述交易对方出具的不谋求控制权的承诺时限、是否可以撤销,公司目前实际控制人是否存在放弃控制权的计划或安排,公司未来是否存在变更控制权的可能,本次交易是

否存在规避构成重组上市的情形。

高溢价高估值是否合理

泽汇科技成立于2011年10月,注册资本仅为10万元,而2017年营业收入和净利润却分别高达

1756亿元和7615万元。值得关注的是,2018年5月,泽汇科技注册资本从10万元变更为500万元,刘志恒、马秀平、深圳畅宇分别持有51%、29%以及20%股份;2018年12月,刘志恒将持有的泽汇科技11.4286%股权及3%股权分别以2亿元以及5250万元价格转让给起步股份及龙岩昊嘉。

上交所要求公司披露,标的公司历史上所有股权变更、注册资本变动事项是否披露完整,以及标的公司历次注册资本变更认缴和实缴情况。结合标的资产此前的营收和净利润等情况,以及经营活动对资金的需求、营运资金来源等,说明公司注册资本较低,但营业收入和净利润较高的原因和合理性。上述股权变动是否会影响上市公司净资产账面价值以及本次交易评估价值;交易对方龙岩昊嘉在半年内购买出售标的公司股份的主要考虑。

上交所对泽汇科技估高溢价、高估值的合理性亦提出质疑。起步股份在预案中披露,泽汇科技2017年、2018年、2019年3月31日净资产分别为7335.07万元、1.5亿元以及1.7亿元,净利润

分别为7615.34万元、7439.07万元以及1755.31万元。对比本次交易对泽汇科技100%股权的预估值18亿元,较2019年3月31日净资产1.71亿元溢价超过950%。因此上交所要求公司披露标的公司估价的主要评估方法及依据,可比交易、可比公司的估值情况,标的资产所处行业特点、竞争优势以及标的公司主要资产构成等,说明估值溢价较高的主要原因,本次及前次交易标的资产预估值较净资产高溢价的合理性等。

关于标的资产的行业经营信息,上交所亦发出收购质疑。根据起步股份披露的预案,上市公司主营业务为童鞋、童装和儿童服饰配饰等的设计、研发、生产和销售,而泽汇科技主要从事跨境电商出口业务。上交所要求公司补充披露:标的公司的具体业务模式、经营业务流程、职工人数、管理团队、货仓管理及分布、订单获取方式等,是否对现大股东刘志恒及其关联方在技术、渠道、经营管理等方面存在重大依赖。此外,上交所还要求列出标的公司在各个经营环节的具体业务模式、人员资金投入,以及在电商领域的核心竞争力等。

拥千余项专利 博众精工冲刺科创板



□本报记者 胡雨

高端装备产业是科创板重点支持的六大产业之一,近期业内多家公司纷纷计划冲刺科创板。日前博众精工科技股份有限公司(简称“博众精工”)科创板上市申请获受理并受问询。

作为一家从事自动化设备、自动化关键零部件等产品的研发、设计、生产、销售及技术服务的公司,博众精工业务涵盖消费电子、汽车、新能源等多个领域,目前拥有1131项专利,苹果、富士康、蔚来汽车均是公司重要客户。公司此次计划募集11.03亿元资金用于消费电子行业自动化设备扩产建设项目,以及汽车、新能源行业自动化设备产业化建设项目等。

拥有千项专利

博众精工总部位于江苏省苏州市吴江经济技术开发区,公司占地面积近百亩,周围散布着多家电子元件生产公司。谈及博众精工,一名本地出租车司机对记者表示“这家公司发展很好,待遇很不错,尤其是应聘工程师。”

根据博众精工招股说明书,公司主要产品包括自动化设备、自动化柔性生产线、自动化关键零部件以及工装夹(治)具等,同时公司亦可提供智能工厂整体解决方案。

博众精工表示,公司所拥有的专利技术是其服务客户能力和技术水平的最终体现,也是公司技术先进性的具体表征。截至2018年12月31日,公司拥有1131项专利,其中发明专利744项,实用新型专利342项,外观设计专利45项。公司的前述主要技术均在公司的主要产品中得以体现,目前已处于大规模产业化运用阶段。



图为博众精工苏州总部

本报记者 胡雨 摄

上千项专利背后是公司在研发上的持续投入。2016年至2018年,博众精工研发费用分别为1.97亿元、2.53亿元、2.88亿元,研发费用占当期营业收入比例分别为12.72%、12.72%、11.43%。截至2018年12月31日,博众精工员工总数合计3448名,其中技术研发人员1028名,占比29.81%;本科及以上学历员工合计1252名,占比36.31%。

跻身苹果富士康供应商

招股说明书显示,苹果公司2016年至2018年一直是博众精工第一大客户,3年销售额(不含税)分别为9.15亿元、12.82亿元、11.87亿元,占当年度公司主营业务收入比重分别为59.09%、64.45%、47.21%。博众精工表示,公司与苹果公司的合作始于2010年,苹果公司对公司的研发能力、生产规模、技术水平等方面进行实地考察与评估后,与公司建立了合作关系。目前公司主要向苹果公司销售各类自动化设备产

品,主要应用于苹果公司产品的零组件生产、整机组装生产、量测和测试过程。

富士康也一直是博众精工重要客户,2016年至2018年博众精工对富士康销售额分别为1.07亿元、1.34亿元、1.81亿元,占当年度公司主营业务收入比重分别为6.89%、6.72%、7.2%。蔚来汽车2018年首次出现在公司近三年来前五大客户名单中,2018年博众精工对蔚来汽车销售额合计2.12亿元,占主营业务收入比重为8.44%。

博众精工表示,与优质客户的合作,一方面为公司提供可观的经济效益,另一方面帮助公司树立了良好的口碑。2016年至2018年,公司营业收入分别为15.5亿元、19.91亿元、25.18亿元;归属于母公司所有者的净利润分别为2.76亿元、8038.89万元、3.23亿元;综合毛利率分别为44.99%、47.27%、41.77%。对于2018年毛利率下滑,公司表示主要是公司开拓了新能源、汽车、日化等行业的客户,而上述行业毛利率水平

多家房企收年报问询函 发展质量受关注

□本报记者 张玉洁

金科股份近日公告称,公司日前收到深交所年报问询函,涉及净利润增幅原因、财务费用合理性、短期偿债风险等11个问题,深交所要求其于5月27日前回复。2018年年报季以来,已经有嘉凯城、新城控股、泰禾集团、光明地产等多家上市房企收到交易所年报问询函。

聚焦多项财务数据

从问询函具体内容看,利润方面,2018年金科股份报告期内实现营业收入412.33亿元,同比增长18.63%;归属于母公司净利润38.85亿元,同比增长93.85%,毛利率同比增长8.05%;经营活动现金流量净额由2017年的-84.85亿元,大幅改善至13.29亿元。据此,深交所要求金科股份就净利润增幅远超营业收入的原因、毛利率增长的原

因、经营活动现金流改善的原因等进行说明。

偿债能力方面,针对金科股份较高的资产负债率以及出现下降的偿债指标,深交所要求金科股份分析说明短期是否存在偿债风险等问题,并要求公司说明维持较高货币资金余额的合理性。

在存货方面,深交所要求金科股份详细说明本期存货大幅增加的原因,以及说明存货变动与相关现金流数据变动的匹配性等问题。

多家房企被关注

事实上,近年来,上市房企财报被交易所问询函“点中”并被密集问询的案例时有发生。2018年年报季中,新城控股年报出具后被上交所16问。而泰禾集团则是被两次问询,首先在尚未公布2018年年报时发布了拟10转10派2.2元的高送转预案而收到深交所问询函。

5月8日晚间,深交所针对泰禾集团2018年年报和2019年一季度报内容出具问询函,涉及内容包括现金流、回款情况、偿债能力、销售额、存货高企、自持商业出租率低、改变房地产用途、关联交易等19个问题,集中在公司偿债能力不足、销售额披露信息和资产评估方式不透明、关联交易披露信息不足、现金流量表异动等方面。深交所要求泰禾在5月15日之前作出书面回复。其中深交所特别指出,2017年公司董事长及实际控制人黄其森一句“大目标”的表态至今仍被深交所“惦记”。深交所称,2017年12月,黄其森曾对外宣称2018年销售额目标是再翻一番至2000亿元,同时大幅降低资产负债率,请公司说明2018年度实际销售额及降负债率的实际进展情况,是否达到销售额目标,以及对差异原因进行分析。不过泰禾集团最新公告表示,将延期回复问询函。

在嘉凯城的问询函中,交易所关注嘉凯城

目前的财务状况,以及院线业务与大股东恒大集团之间的同业竞争问题,嘉凯城在回复中指出,嘉凯城拥有的存货及投资性房地产等可变现存量项目资产的现金流入,足以补充流动性和偿还公司到期借款,2019年将加快去化力度。同时,公司院线业务与恒大院线的同业竞争问题将在2019年7月31日前解决。

据相关房企及财务人士表示,业内普遍认为交易所对这些房企的问询角度和问题非常专业,直指核心。而从交易所问询的角度中,可窥见房地产行业财报中被交易所重点关注的几类财务现象,整体来看,业绩情况与经营活动产生的现金流量净额不匹配、关联交易金额过高、存货资产转入到投资性房地产科目、利息资本化比例过高、存货资产减值准备计提程度、存货双高尤其短期偿债规模较大等问题均成为交易所重点问询的对象。

罗欣药业拟借壳东音股份 释疑业绩预测合理性

□本报记者 齐金钊

罗欣药业计划借壳东音股份上市的方案发布后备受市场关注。5月21日,东音股份和罗欣药业举行重大资产重组说明会,对投资者关心的业绩预测合理性、医药产业面临的政策变化及持续经营等问题进行了回应。

交易定价是否合理

根据重组预案,东音股份本次重大资产重组涉及资产置换、上市公司发行股份购买资产、老股转让3个交易环节。本次重组的置入资产为罗欣药业99.65%的股权,置出资产为上市公司东音股份原有与水泵业务相关的资产。以2018年12月31日为基准日,置入资产的预估值为75.43亿元,置出资产的预估值为8.9亿元。

按照预案披露的交易流程,本次重组东音股份将以置出资产与置入资产中的等值部分进行资产置换,置入资产高于置出资产部分,上市

公司将以发行股份的方式向交易对方购买,发行价格为10.48元/股。同时,本次重组过程中,上市公司实际控制人方秀宝及其一致行动人将合计向交易对方转让约60026万股的股票,转让股份数约占目前公司股本总额的29.99%,每股转让价格为14.28元。本次重组完成后,东音股份将持有罗欣药业99.65%的股权,罗欣控股将成为上市公司控股股东,本次交易构成重组上市。

东音股份董事长方秀宝表示,本次交易前,公司属于通用机械制造行业,核心产品为井用潜水泵,2018年公司实现净利润1.11亿元。本次交易完成后,东音股份将转型进入医药制造行业。根据罗欣药业股东方的承诺,从2019年到2021年,罗欣药业三年将合计给上市公司带来不低于19.5亿元的净利润。

对于此次交易定价的合理性,罗欣药业执行董事长刘振腾表示,经统计与罗欣药业主营业务相似的同行业并购案例估值情况,通过选取13家上市公司收购医药行业相关企业案例,

其标的平均市净率高于罗欣药业的预估市净率;罗欣药业对应2019年、2020年、2021年 and 三年平均的预估市盈率,与上述同行业并购案例市盈率的平均值接近,但均低于上述同行业并购案例的中值。整体而言,本次交易的拟置入资产预估值具有公允性及合理性。

多举措促持续经营

根据重组预案,罗欣药业承诺在2019年度、2020年度和2021年度实现的净利润分别不低于5.5亿元、6.5亿元和7.5亿元。投股中心工作人员指出,国内医药行业推动的“仿制药一致性评价”、“带量采购”等政策使得药价大幅下降,平均降幅达到52%。参考A股同行业的上市公司2018年年报的情况,医药行业整体的平均利润未来很可能会下降,而罗欣药业未来的在研发方面的成本和费用却有提高的趋势。对此,投股中心要求罗欣药业说明行业政策变化对公司未来经营情况的影响。

■ 2019年5月22日 星期三

ST康美债券评级遭下调

□本报记者 杨洁

ST康美5月21日晚公告称,收到公司债券评级机构中诚信证评公告,中诚信证评决定将公司的主体信用等级由AA+下调至A,将“15康美债”、“18康美01”和“18康美04”的债项信用等级由AA+下调至A,并将公司主体及上述债项信用等级列入可能降级的信用评级观察名单。

ST康美表示,“15康美债”、“18康美01”和“18康美04”自5月22日起进行交易方式调整,暂停竞价系统交易,仅在上交所固定收益证券综合电子平台上采取报价、询价和协议交易方式进行交易,由中国证券登记结算有限责任公司上海分公司提供逐笔全额结算。

此外,MSCI也宣布自5月24日起将康美药业将从MSCI全球标准指数中剔除。

中诚信证评在公告中认为,ST康美公司治理机制不完善,内部控制存在重大缺陷,财务管理制度无法有效实施,财务报告真实性存疑,控股股东所持公司股份质押比例高以及证监会立案调查最终处罚结果尚不确定等诸多负面事项或将进一步影响公司外部融资能力,造成其融资渠道收紧,进而对公司偿债能力和信用水平产生不利影响。

5月17日,证监会通报了对ST康美的立案调查进展,已初步查明,公司披露的2016-2018年财务报告存在重大虚假,一是使用虚假银行单据虚增存款,二是通过伪造业务凭证进行收入造假,三是部分资金转入关联方账户买卖公司股票。

庞大集团及其实控人被上交所公开谴责

□本报记者 周松林

上交所5月21日披露,庞大汽贸集团股份有限公司(简称“庞大集团”)在信息披露方面,有关责任人在职责履行方面存在违规行为,决定对该公司及公司时任董事长、控股股东暨实际控制人庞庆华,时任董事兼副总经理武成予以公开谴责;公开认定庞庆华三年内不适宜担任上市公司董事、监事、高级管理人员;对时任董事会秘书刘中英予以通报批评。

未如实披露权益变动情况

庞大集团2014年年度报告显示,截至2014年12月31日,庞庆华为庞大集团第一大股东,持有庞大集团21.03%的股份,包头信达民企业策划股份有限公司为庞大集团第二大股东,持有庞大集团15.81%的股份。信达民公司将持有庞大集团股份中除经济权利的之外的其他一切权利授权给庞庆华行使,信达民公司和庞庆华是一致行动人。

2015年3月4日,庞庆华作为信息披露义务人,披露《庞大汽贸集团股份有限公司简式权益变动报告书》,称2015年2月16日至3月3日期间,其一致行动人信达民公司通过上海证券交易所集合竞价交易系统和大宗交易系统累计减持庞大集团股票1.62亿股,占庞大集团总股本的5%,其中通过集合竞价交易系统减持4600.2801万股,通过大宗交易系统减持1.16亿股。

经上交所查明,2015年1月,为达到利用股东信达民公司所持庞大集团股票融资并拆借使用的目的,公司时任董事兼副总经理武成安排以滦县横山钢结构有限公司的名义,与国信证券实施收益互换。横山公司形式上同庞大集团没有关联关系,但实际上系庞庆华个人控制的唐山市冀东物资集团有限责任公司的子公司,属于公司的关联方。2015年3月2日,国信证券根据收益互换协议约定,以大宗交易方式买入信达民公司减持的11600万股庞大集团股票价格6元/股,交易金额6.96亿元。信达民公司大宗交易减持1.16亿股庞大集团股票的实际受让方系庞庆华个人控制的关联方,庞庆华及其一致行动人当时仍实际控制和拥有该部分股票。

庞庆华于2015年3月4日披露的《权益变动报告书》,庞大集团同时披露的关于上市公司控股股东一致行动人权益变动的提示性公告,系按照《权益变动报告书》口径进行披露,未如实披露庞庆华及其一致行动人当时仍实际控制和拥有相关庞大集团股票的事实,且未披露其通过涉案收益互换进行融资的交易安排。公司及控股股东相关信息披露内容存在不真实和重大遗漏,可能对投资者造成严重误导。

涉嫌犯罪被调查后未及时披露

庞庆华为庞大集团的控股股东暨实际控制人,同时为冀东物资、中冀贸易有限责任公司的实际控制人,冀东物资、中冀贸易为庞大集团的关联方。2015年3月2日至5月27日期间,庞大集团及其子公司与关联方冀东物资、中冀贸易发生多笔非经营性资金往来,合计金额12.19亿元,占公司2014年度经审计净资产的10.05%。上述交易构成关联交易,但公司均未按照关联交易的规则要求及时履行董事会及股东大会审议程序,也未履行相应的信息披露义务。

此外,2016年10月24日,公安机关以庞大集团涉嫌内幕交易为由,向公司出具《调查取证通知书》。2017年3月27日,公安机关向庞大集团出具《撤销案件决定书》。公司因涉嫌违法违规被有权机关调查属于可能影响投资者决策的重大敏感信息,公司应当及时披露,但公司未对其被调查的情况履行相应的信息披露义务。

上交所表示,该公司未如实披露控股股东权益变动情况,未按规定履行关联交易决策程序及信息披露义务,也未及时披露自身涉嫌犯罪被司法机关调查。其行为严重违反了有关规定,损害了投资者的知情权,性质恶劣,情节严重。