

关联交易引发争议 运达科技交易双方详解重组逻辑

□本报记者 郭新志

股权出售“舍不得”

王初是西南交通大学电气工程学院教授，也是运达电气董事、副总经理。

5月22日晚，运达科技发布重组预案，拟以发行股份及支付现金方式购买运达电气100%股权。同时，拟非公开发行股票募集配套资金，用于支付本次交易的现金对价、中介机构费用和补充流动资金等。运达电气100%股权估值区间为5亿元-7亿元。目前，运达电气的资产审计、评估工作尚未完成，具体交易价格尚未确定。

公告显示，运达电气专注于干线铁路及城市轨道交通电气保护与控制领域，主要产品为广域保护测控系统、综合自动化系统及智能辅助监控系统等，主要应用于高速铁路、高速客运专线、普通电气化铁路及地铁、轻轨的牵引供电。

“广域保护测控系统经过了十年时间的研发，导致运达电气前些年处于亏损状态。”王初说，广域保护测控系统与市场上现有的产品差别，类似于“现在的苹果手机与老版诺基亚手机的区别”。

最初，王初团队与阿城继电器厂（现为“阿城继电器股份有限公司”）合作，开发了中国第一套微机保护设备用于南昆线。随后，国电南自与王初团队合作开发成套的微机保护装置。这使得国电南自一度主导该市场。后因合作分歧，王初团队与许继电气合作开发中国第一套牵引变电所综合自动化系统。

2002年，王初团队离开了许继电气旗下的交大许继，运达科技实控人何鸿云与王初团队展开了合作。“为了避免产权纠纷，我们新设了运达电气，研发新一代产品。”王初说，研发过程很艰辛，铁路产品研发一般需要两年时间，产品研发成功后还要上网运行，运行完了之后要做第三方试验，最后才能有供货资格。

“运达电气2016年才拿到准入证，2017年开始盈利，2018年盈利624万元，2019年盈利2709万元，公司迈入高速发展期。”王初说，运达电气与国电南瑞、国电南自、许继电气、凯发电气既是竞争对手也是朋友，“我与他们很多高管是师生关系”。

王初坦言，招标中对投标资格设定了诸如注册资本、系统集成资质、员工人数等指标，运达电气自身难以满足投标资格。并入运达科技后，这些问题将迎刃而解，“但我自己内心舍不得出售股权”。

收购时机已来临

重组预案显示，运达电气成立于2013年9月12日，注册资本5100万元，共有27名股东，包括一名

关联交易引发争议

运达科技交易双方详解重组逻辑

□本报记者 郭新志

股权出售“舍不得”

王初是西南交通大学电气工程学院教授，也是运达电气董事、副总经理。

5月22日晚，运达科技发布重组预案，拟以发行股份及支付现金方式购买运达电气100%股权。同时，拟非公开发行股票募集配套资金，用于支付本次交易的现金对价、中介机构费用和补充流动资金等。运达电气100%股权估值区间为5亿元-7亿元。目前，运达电气的资产审计、评估工作尚未完成，具体交易价格尚未确定。

公告显示，运达电气专注于干线铁路及城市轨道交通电气保护与控制领域，主要产品为广域保护测控系统、综合自动化系统及智能辅助监控系统等，主要应用于高速铁路、高速客运专线、普通电气化铁路及地铁、轻轨的牵引供电。

“广域保护测控系统经过了十年时间的研发，导致运达电气前些年处于亏损状态。”王初说，广域保护测控系统与市场上现有的产品差别，类似于“现在的苹果手机与老版诺基亚手机的区别”。

最初，王初团队与阿城继电器厂（现为“阿城继电器股份有限公司”）合作，开发了中国第一套微机保护设备用于南昆线。随后，国电南自与王初团队合作开发成套的微机保护装置。这使得国电南自一度主导该市场。后因合作分歧，王初团队与许继电气合作开发中国第一套牵引变电所综合自动化系统。

2002年，王初团队离开了许继电气旗下的交大许继，运达科技实控人何鸿云与王初团队展开了合作。“为了避免产权纠纷，我们新设了运达电气，研发新一代产品。”王初说，研发过程很艰辛，铁路产品研发一般需要两年时间，产品研发成功后还要上网运行，运行完了之后要做第三方试验，最后才能有供货资格。

“运达电气2016年才拿到准入证，2017年开始盈利，2018年盈利624万元，2019年盈利2709万元，公司迈入高速发展期。”王初说，运达电气与国电南瑞、国电南自、许继电气、凯发电气既是竞争对手也是朋友，“我与他们很多高管是师生关系”。

王初坦言，招标中对投标资格设定了诸如注册资本、系统集成资质、员工人数等指标，运达电气自身难以满足投标资格。并入运达科技后，这些问题将迎刃而解，“但我自己内心舍不得出售股权”。

收购时机已来临

重组预案显示，运达电气成立于2013年9月12日，注册资本5100万元，共有27名股东，包括一名

网上。运达电气研制的广域保护测控系统技术先进，是智能牵引变电站的基础，能够解决现有综合自动化存在的诸多缺陷，既适用于新建数字化变电所，也适用于传统变电所的数字化改造，很大程度上代表牵引自动化系统的发展方向。广域保护测控系统已先后在瓦日铁路山西中南部通道、京沈客专辽宁段、浩吉铁路蒙华段、京张高铁成功运行。2019年度，标的公司在广域保护测控系统产生的合同总订单超过1亿元，市场占有率100%，目前为该细分行业唯一供应商。

未经审计的财报显示，截至2020年3月31日，运达电气资产总额1.18亿元，负债总额5247.45万元，所有者权益总额6602.19万元。2018年、2019年及2020年1-3月，公司营业收入分别为3704.58万元、9788.69万元和3686.96万元，净利润分别为624.08万元、2709.16万元和1563.80万元，对应期内资产负债率分别为67.55%、54.91%和44.28%，净利率分别为16.85%、27.68%和42.41%。

对于上述财务报表，王初说，前期研发、认证周期长，导致运达电气直到2017年才开始盈利。经过近两年的发展，公司产品获得了市场认可，从2019年开始业绩增长很快。

王海峰称，收购前运达科技控股股东对相关业务进行了前期投入和孵化，降低了上市公司直接进入该领域的风险。

强化五大产品线

王初告诉中国证券报记者，广域保护测控系统（数字化变电站）拥有更多高级功能，“现在客户要求减少变电所人员，一个变电所一般8-10人，全国共有800-1000个变电所。广域保护测控系统技术含量很高，目前仅运达电气一家实际商用，未来发展空间很大。”

王初称，随着中国铁路网的建设，变电所数量越来越多，所需要的维护人员也越来越多，运营成本不断增加，“运达电气的产品是用机器取代人，保障铁路供电安全。”重组完成后，运达电气与运达科技将深度融合。对于运达电气而言，“卡脖子”的招标条件将不复存在，公司将迎来更好发展。

对于运达科技而言，收购运达电气进一步完善了其轨交智能产品线。王海峰称，运达科技作为一家轨道交通智能系统供应商，致力于打造智能控制、智能运维、智能培训、智能供电、智慧物流五大轨交智能业务板块。此前，为快速进入牵引供电设备业务领域，完成公司的产业布局，先后收购了湖南恒信和四川汇友。此次收购运达电气，将进一步完善公司牵引供电设备产业链。

助小微保民生提消费 银联护航经济基本盘

在当前复工复产的关键时期，中国银联勇挑重担敢于担当，在人民银行指导下，积极响应“扎实做好‘六稳’工作，落实‘六保’任务”的决策部署，落实国家提出的加大对中小微、交通运输、农业生产等重点领域企业支持力度的决定，出台一系列举措帮扶中小微企业复工复产、转型发展，做好民生保障工作，协力释放消费潜能，让金融高速路畅达，为经济基本盘护航。

支持复工复产复商复市

稳就业是“六稳”之首，只有稳就业才能稳收入、稳消费、稳经济增长。疫情发生后，中国银联通过对重点疫情地区实行取现减免、消费服务手续费优惠、对小微商户银联二维码收单交易进行手续费返还等措施，增强企业活力。

中小微企业是保证产业链、供应链畅通的重要环节，也是复工复产过程中压力较大的企业群体。中国银联积极响应人民银行关于金融支持小微企业复工复产的号召，实行小微商户银联二维码收款手续费补贴专项活动。携手24家银行、银联商务、拉卡拉等近10家收单机构和收钱吧等近20家服务商，按照交易金额2‰比例对符合活动要求的小微商户小额交易进行手续费返还，并优先将餐饮、零售等商户纳入其中。

面向疫情重点地区和重点主体，中国银联送上减免取现手续费和服务手续费优惠等系列暖心服务，成效显著。湖北省商务厅与中国银联湖北分公司等单位联合推出多项优惠措施，向湖北省受疫情影响较大的重点商贸流通企业、重点市场保供企业、生活必需品生产和交通物流运输行业保供企业，以及亟待扶持的中小微企业提供众多便利，包括商户费用减免计划、商流技术支撑计划、商业消费提振计划和商家信贷扶持计划等四项专属支持服务。同时，中国银联积极响应人民银行关于采取金融政策支持企

业复工复产复市的工作要求，在湖北省等地区受疫情影响严重部分行业，进一步发挥信用卡促进消费功能。湖北省内银联卡跨行取现，免收银联网络服务费和受理机构代理手续费。中国银联还对各地疫情防控相关医院、慈善机构，持续推出减免发卡行服务费、银联网络服务费、品牌费等措施，并扩大相关费用减免的机构范围。此外，中国银联结合商务部及全国多个省市出台的扩大汽车消费等系列消费促进措施，在湖北省等地区选取部分受疫情影响严重的汽车销售等企业商户开展专项营销活动，对相关商户的大额信用卡交易实行营销激励。

中国银联关注并着力缓解受疫情影响导致的农产品滞销问题。积极响应农业农村部部署，联合商业银行，在云闪付APP和银行APP内开设农产品产销信息流通的绿色通道。针对合肥县域农户草莓滞销问题，中国银联携手合肥百大集团旗下电商“巨大易购”开辟草莓助销绿色通道，推出云闪付APP爱心助农购草莓活动，有近万名用户通过云闪付APP支付购得近五万斤草莓，帮助农户实现销售额近60万元。4月，为进一步助力农产品产销，中国银联协助行业各方积极开展“感恩湖北，放心下单”活动，在云闪付APP开通湖北农产品展示专栏，提升湖北特色农业品牌影响力，引导资源助力湖北经济重启。

山东潍坊农户李阿姨是当地政府重点帮扶的贫困户，通过云闪付APP产销服务平台的帮助，享受到低额信贷服务，并通过云闪付APP寿光蔬菜电商平台进行销售，销量喜人。

提供产销服务平台的同时，银联也在助力金融机构做好新型农业经营主体和小农户的信贷服务，协助地方政府开展精准扶贫工作。

发挥金融科技创新优势

疫情期间，中国银联通过发挥金融科技创新优势，帮扶中小微企业渡过难关、转型发展。5月13日，国家相关部门联合人民银行等有关部门、国家数字经济创新发展试验区以及中国银联等145家金融互联网行业龙头单位，启动“数字化转型伙伴行动（2020）”。中国银联将联合产业各方，通过打造综合性金融服务、推出商家小程序产品、提供在线财税服务、推动小微企业“一站式”普惠金融服务等多种措施，着力推动中小微企业向数字化转型。

推出商家小程序产品，为小微企业开放海量用户触达入口。中国银联积极响应人民银行号召，运用科技创新赋能金融“惠民利企”，纾解小微民营企业普惠金融“最后一公里”的痛点难点，推出手机POS等创新产品，实现银行卡闪付、手机闪付和二维码主被扫等支付方式的聚合，商户只需一部手机就可以支持多种支付方式。手机POS易携带、适应性强，同时简

化商户入网流程，为小微商户、农户提供了便利，进一步降低运营成本。疫情期间，手机POS商户完成近4万笔交易，助力小微企业“好服务能找到好用户”。

打造财税和公共缴费服务，便捷中小微企业。近年来，银联加速税款缴纳、社保征缴、交罚缴款等数字政务一网通办场景建设，积极推进云闪付APP与各地政府“一网通办”、财税平台等对接，提供公共事业缴费、非税缴纳、电子发票等多种在线服务。截至2019年底，中国银联已支持水电煤、有线电视、宽带通讯等2600余项缴费内容，覆盖全国300多个城市。

以税务办理为例，银联为中小微企业提供线下POS刷卡非接、在线支付、税务APP和扫码缴税等多种缴税方式，业务覆盖超过3700个区县级税务局的办税网点。为方便中小微企业缴纳社保，现已支持税务网点、税务网站、云闪付APP等多个场景的征缴。

云闪付APP在线交罚一次性全流程办理近日在上海率先上线，上海一网通办、“一趟不用跑”的服务体验进一步提升。截至4月，云闪付APP交通罚款缴纳业务已覆盖上海、重庆、湖北等全国19个省市。云闪付APP上线“湖北健康码”服务应用。用户（含外籍及港澳台人员）可通过访问湖北省各地市首页的该应用，结合个人健康信息申报和政府部门防疫信息审核，生成个人健康码二维码，作为防疫期间的通行证，实现一码通行。同时，在上海、广东、浙江、云南、湖南、海南、广西、深圳等15个与湖北健康码实现“互通互认”的省市，用户可凭云闪付APP里的湖北健康码跨省通行，直接快速返岗复工，无需另行开具相关证明材料。自新冠肺炎疫情发生以来，中国银联积极响应各级政府疫情防控要求，在人民银行总行的指导下，联合各家银行机构和产业链各方，已在云闪付APP陆续上线包括上海、浙江、江苏、重庆、广西、湖南、辽宁等地的25项健康码相关服务，累计覆盖全国30个省市、2300余城，有效助力居民“亮码通行”。同时，对接浙江“浙里办”、广西“壮掌桂”、广东“粤省事”等政府一网通办平台，上线大批便民利企政务服务应用，打造政务服务新窗口，扩充数字政务服务渠道，充分发掘自身平台的包容性和支付体系的开放性，“点”“面”结合丰富支付解决方案。

此外，中国银联联合全国35家商业银行推出逾1000万张小微企业卡，融合支付结算、融资信贷、企业经营管理增值服务于一体，为小微企业提供综合支付解决方案。基于大数据等能力提供面向中小企业的金融服务。基于银联网络数据，与行业数据结合，支持商业银行等金融机构向中小企业提供信贷等金融服务。

“重振引擎”计划释放消费潜能

促进消费是推进疫情防控和经济社会发展的重要举措。为提振消费信心，释放消费潜力，中国银联全面启动银联“重振引擎”助商惠民计划，践行企业社会责任。

“重振引擎”计划是中国银联全国性助商惠民活动，通过补贴优惠和配套的全面助商措施，拉动消费，助力经济复苏。

业绩未达标 盈利补偿及股权激励股份回购案增多

□本报记者 董添

今年以来，对股权激励方、盈利补偿方所持股份进行回购以及用于员工持股计划的股份回购案例增多。

三类回购占比大

Wind数据显示，在发布股份回购预案的222家公司中，有164家公司为注销股权激励股份，30家公司的回购是为了履行重大资产重组承诺的盈利补偿，21家公司回购股份拟用于员工持股计划。注销股权激励股份及盈利补偿均与业绩未达标存在关系。相关上市公司为此启动回购方案，对相应的股权激励方及业绩承诺方所持股份进行定向回购。

以奇正藏药为例，公司公告称，2019年限制性股票激励计划首次授予的16名激励对象2019年度个人业绩考核部分达标，3名激励对象2019年度个人业绩考核不达标，当期限制性股票不满足全额或部分解除限售的条件，公司将上述激励对象已获授但尚未解锁的限制性股票合计15067股进行回购注销。

有的上市公司实施重大资产重组后，标的资产业绩不达标，业绩补偿方需履行补偿义务。

2017年底，黑芝麻向刘世红等35名对象发行新股，作为收购礼多多的支付对价；并向2名认购对象非公开发行股票募集配套资金，收购礼多多100%股权。礼多多股东刘世红、杨泽、广西黑五类食品集团有限责任公司、19名股权激励股东承诺，本次交易项下礼多多的盈利承诺期限为3年。

专注视听大数据领域

博汇科技IPO今日路演

□本报记者 周文天

博汇科技首次公开发行股票5月26日路演，拟发行不超过1420万股，占公司股份总数比例不低于25%。公司拟募资3.66亿元，主要用于产品升级与研发测试展示能力提升项目及市场营销与服务网络建设项目，同时补充流动资金。

博汇科技是一家专注于视听大数据领域的信息技术企业，主营业务涵盖视听业

2017年-2019年，礼多多累计完成净利润21970.06万元，比承诺的净利润少529.94万元。根据协议，补偿义务人应补偿公司1648.69万元，对应回购注销股份约239.64万股。

市值管理动力小

梳理发现，今年以来，仅2家公司回购股份出于市值管理目的。

以孚日股份为例，公告显示，于4月30日收到公司财务总监、董事会秘书张萌提交的《关于提议回购公司部分社会公众股的函》，鉴于公司股票近期非理性下跌，基于对公司未来发展前景的坚定信心和对公司价值的判断，在综合考虑业务发展前景、经营情况、财务状况、未来盈利能力以及近期公司股票在二级市场表现的基础上，拟用自有资金通过集中竞价的方式回购公司股份用于注销。5月21日，孚日股份首次通过集中竞价方式回购了215.12万股，占公司总股本的0.24%。

东北证券研究总监付立春对中国证券报记者表示，回购股份是上市公司维护市值的一项重要手段。股份回购与上市公司的估值以及整个市场情况关系较密切，并企业经营情况以及货币资金充裕程度等因素有关。今年以来，A股公司整体估值表现较好，很多上市公司对自身的估值水平比较认可，觉得没有回购股份的必要。中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林对中国证券报记者表示，随着2019年年报披露，上市公司分红比例大幅提升，对现金流消耗较多，而回购股份需要拿出真金白银。总体而言相应的回购案减少了。

务运维平台、媒体内容安全和信息化视听数据管理三个主要领域。博汇科技的互联网内容监管方案采用公有云和私有云相结合的物理架构，引入大数据分析、人脸识别、语音识别、视频内容AI识别等先进算法，先后承担了北京市网络视听新媒体综合监管平台、云南省新媒体监管平台、兰州市互联网监管平台、杭州市移动互联网监管平台、青海省广播电视综合监管智慧服务大数据平台项目等的建设。

