

“小步快走” 北交所并购重组活力持续显现



视觉中国图片

在证监会发布“并购六条”鼓励上市公司加强产业整合的背景下,北交所并购重组市场更加活跃。业内人士指出,北交所制度包容度较高,与中小企业的特点相契合,并购重组市场整体呈现“小步快走”的特点。

开源证券认为,北交所市场中新质生产力领域的创新型中小企业居多,向外扩张、并购其他企业的动力较强。同时,因其发展潜力较大,容易成为其他经营主体的被并购对象。

● 本报记者 杨洁

在北交所市场,构成重大资产重组的项目数量较少。数据显示,北交所开市以来,企业累计披露超110个现金购买资产项目,平均交易金额为5700万元。

11月8日晚间,北交所公司大地电气披露对外投资计划,拟以现金方式认购安徽埃易泰克电子科技有限公司(简称“埃易泰克”)9000万元新增注册资本,对应增资金额为9000万元。此次交易完成后,公司将持有埃易泰克47.3684%的股权。与此同时,公司与埃易泰克原股东安徽盛纳科技合伙企业(有限合伙)签订一致行动人协议,取得对埃易泰克的控制权,埃易泰克将纳入公司合并

财务报表范围。

当晚,公司收到北交所下发的问询函,北交所重点关注公司此次对外投资的必要性和合理性,以及标的公司的经营和财务情况等。

大地电气是汽车整车线束配套解决方案供应商,专业从事汽车线束及相关零部件的技术研发、产品制造和技术服务;标的公司埃易泰克成立于2022年8月,为奇瑞科技控股子公司,主要从事乘用车高、低压线束研发、生产与销售。对于此次投资目的,大地电气称,在巩固既有的商用车线束市场基础上,快速、深入拓展国内乘用车

线束市场。

根据问询函,北交所要求大地电气结合线束市场竞争和需求变化、标的公司业务与公司现有主营业务的关联性、标的公司技术实力和研发成果、客户规模及订单情况等,说明公司此次对外投资的必要性和合理性。

公告显示,大地电气此次收购资产的评估增值率为538.60%。对此,北交所要求大地电气结合标的公司的实际经营情况、同行业公司并购估值情况等,说明标的公司评估价值与净资产差异较大的原因、依据及其合理性;标的公司资产是否足以支持业务运营,

标的公司亏损的原因以及增资后拟采取改善盈利能力的措施,如何实现对标的公司有效整合。

值得一提的是,大地电气此次收购,设置了股权处置安排:在标的公司连续两年累计销售收入达到10亿元且当年盈利后,埃易泰克原来的两家股东有权要求,将所持有的目标公司股权按照评估价与其投资成本孰高的原则置换成大地电气的股权。对此,北交所要求公司说明,按照评估价与其投资成本孰高的原则换股的具体安排及可行性,是否符合商业惯例,如何保障上市公司及中小投资者利益。

近期,北交所发生多起上市公司控制权被收购的案例。11月4日晚,恒拓开源公告称,实际控制人马越与西藏智航按照协议完成股权变更登记,中国智能交通系统(控股)有限公司(简称“中国智能交通”)获得恒拓开源控制权,公司实际控制人变更为姜海林。这是北交所首个协议转让收购控股权的案例。

恒拓开源是我国民航业安全运行的核心软件供应商之一,市场地位突出。并购方中国智能交通是中国铁路领域重要参与者、建设者,在智慧铁路领域市场份额全国领先。通过

本次交易,中国智能交通获得恒拓开源控制权,将深度、长期参与公司经营管理。未来,恒拓开源可借助中国智能交通的智慧交通产业资源,做大做强,中国智能交通将通过恒拓开源平台,积极参与我国智慧民航、低空经济建设,并分享发展成果。

地方国资对北交所公司表现出较强兴趣。10月25日晚,润农节水发布公告称,湖北省国资委将成为公司实际控制人。这是首个国资直接收购北交所上市公司的案例。

根据公告,湖北乡投集团与润农节水原

股东薛宝松、李明欣等11人签署了《股份转让协议》,收购其持有的18.01%公司股份,总计4703.8万股,转让价格为每股5元。薛宝松、李明欣还签署了《表决权放弃协议》,放弃其持有的19.30%股份对应的表决权,并出具《关于不谋求控制权的承诺》。交易完成后,湖北乡投集团将成为拥有润农节水表决权数量第一的股东,实际控制人由薛宝松、李明欣变更为湖北省国资委。

润农节水表示,收购完成后,湖北乡投集团将上市公司纳入其母公司湖北农发集团的整体

战略发展规划中,一是服务于湖北农业强省战略,推动上市公司在湖北省内业务的拓展;二是借助上市公司平台推动湖北农发集团向省外拓展业务,助力上市公司业绩进一步提升。

今年2月,微创光电获湖北交投科技增持,并通过一致行动关系实现控股,微创光电实控人变更为湖北省国资委;今年3月,生物谷原实控人将股份司法拍卖,由莎普爱思参股公司上海新弘竞得26.49%股份,公司实际控制人由林艳和变更为罗诚、林弘立、林弘远、王蕊。

开源证券表示,北交所已有多家公司完成并购,以产业协同或者市场开拓为主要目的。如凯德石英于2022年收购沈阳芯贝伊尔70%股权,利用芯贝伊尔在冷加工领域的技术优势,与自身的火加工产品形成互补,从而提供更全面的石英制品解决方案。佳先股份2020年通过收购沙丰新材料进入硬脂酸盐生

产板块,2023年又购买英特美30%股权,进一步布局光刻胶板块。

开源证券认为,对于处于成长期的北交所公司来说,并购可以帮助其快速实现业务多元化和优化,通过收购具有互补性的业务,企业能够增强自身的核心竞争力。对于寻求进入新兴行业或市场的企业,并购是一种高

效的途径,能够帮助企业快速站稳脚跟,抓住行业发展的先机。

就并购重组相关工作,北交所近日召开座谈会表示,证监会发布的“并购六条”,旨在激发并购重组市场活力,支持企业通过并购重组更好实现资源有效配置,相关政策一体适用于北交所上市公司。下一步,北交所将继续深入

贯彻落实新“国九条”和“并购六条”要求,在证监会统一部署下,发挥资本市场在企业并购重组中的主渠道作用,支持上市公司向新质生产力方向转型升级,针对中小企业特点积极开展政策解读、制度培训等活动,推动提高企业运用并购重组工具的能力,促进提高北交所上市公司质量和投资价值。

“小巨人” 星图测控北交所IPO过会

● 本报记者 吴科任

北交所网站显示,北交所上市委员会11月8日对中科星图测控技术股份有限公司(简称“星图测控”)上市事项进行了审议,结果为:公司符合发行条件、上市条件和信息披露要求。

星图测控是一家围绕航天器在轨管理与服务,专业从事航天测控管理、航天数字仿真的国家级专精特新“小巨人”企业。星图测控由科创板上市公司中科星图控股,中科星图将以传统主业为底座,培养更多优质子公司走向资本市场。

聚焦三大问题

除了要求星图测控说明加强内控,防范与控股股东、实际控制人及关联方利益冲突的相关措施,北交所上市委现场审议星图测控时还重点问询了三方面问题。

首先,在关联交易方面,一是要求星图测控说明被中科星图收购后经营业绩和关联交易大幅上升的原因。二是结合与中科星图、中国科学院空天院关联采购的主要内容、原因及定价,关联采购与非关联采购毛利率比较

情况,说明中科星图、中国科学院空天院、星图测控对重叠客户、供应商的产品和服务交易价格与同类产品和服务的平均价格是否存在重大差异,对重叠客户交易定价是否公允,是否存在关联方代垫成本费用或利益输送情形。三是说明星图测控向与中科星图重叠客户、供应商销售、采购金额较大的原因及合理性。四是说明星图测控与中国科学院空天院、中科星图及其关联公司之间是否存在竞争性业务。

其次,关于核心技术的合法性,一方面要求星图测控结合“洞察者空间信息分析系统”的开发过程、研发投入,说明该技术是否为利用原工作单位的设备、技术、人员形成的职务发明;另一方面要求星图测控说明对该技术的资金、人员投入情况,法律保护情况,相关核心技术产权权属是否存在纠纷,报告期内利用该技术实现业务收入情况。

第三,关于核心竞争力的体现,一是要求星图测控结合航天产业链位置、技术核心功能、适用领域、所处行业竞争格局等,具体分析公司与同行业可比公司、西安卫星测控中心在技术和服

务等方面的核心技术优势。二是要求星图测控说明对中科星图是否存在技术依赖,是否与中科星图存在同业竞争。

科技成色凸显

星图测控成立于2016年,控股股东为中科星图,实际控制人为中国科学院空天院。公司致力于以数字化手段提升、增强和拓展卫星、火箭等实体进出空间、探索空间、利用空间、开发空间的能力与效益。

根据招股说明书,星图测控依托航天器高精度轨道、姿态、控制计算,测控资源智能筹划与调度,卫星全生命周期健康管理及测控装备一体化设计与智能管控等核心技术,研发了具有完全知识产权、国产自主可控的洞察者系列产品。目前,公司业务已全面拓展至特种领域、民用航天和商业航天领域。

洞察者系列产品是星图测控产品与服务体系的核心,包括洞察者基础平台和洞察者应用平台。其中,洞察者基础平台是系统级的航天任务全周期分析软件,利用航天器高精度轨道、姿态、控制计算,测控资源智能筹划与调

度,卫星全生命周期健康管理等核心技术,为航天任务设计、测试、发射、运行和应用提供专业的信息计算分析,并为一体化多功能地面站网建设提供技术支撑,是洞察者应用平台和项目开发服务的基础。

洞察者应用平台是根据航天测控管理和航天数字仿真领域需求,在基础平台之上融合各领域业务信息、扩展行业应用打造形成的业务专属软硬件平台,包括一体化多功能地面站网建设、太空资产管理、太空态势感知、航天仿真分析、航天业务数字化训练、太空视景交互等航天业务应用平台。

星图测控处于快速成长期。2021年-2023年及2024年上半年,星图测控分别实现营业收入1.04亿元、1.41亿元、2.29亿元和0.81亿元,归母净利润分别为3485万元、5075万元、6263万元和2596万元,毛利率分别为55.20%、56.92%、52.16%和53.18%,研发强度分别为15.81%、15.5%、12.15%和15.73%。

此次在北交所上市,星图测控规划了4个募投项目,包括商业航天测控服务中心及站网建设(一期)项目、基于AI的新一代洞察者软件平台研制项目、研发中心建设项目及补充流动资金,预计总投资额为2.35亿元,其中拟使用募集资金1.91亿元。

股图网联三季度被北交所问询

● 本报记者 杨梓岩

股图网联日前公告称,公司收到北交所发出的季报问询函。在三季报事后审查中,北交所关注到股图网联在经营业绩、研发费用、存货等方面存在问题,北交所要求公司说明2024年是否可能触发财务类退市风险警示指标。

今年前三季度,北交所256家上市公司合计实现营业收入1221.84亿元,实现归母净利润78.79亿元。北交所上市公司经营业绩整体稳健。专家表示,退市标准提高,体现了北交所提高上市公司质量的决心和态度。

净利润大幅下滑

今年前三季度,股图网联实现营业收入4123.47万元,同比增长3.71%;归属于上市公司股东的净利润亏损780.13万元,同比下降346.27%。其中,第三季度营业收入为1548.54万元,同比增长7.89%;归属于上市公司股东的净利润亏损400.37万元,同比下降1042.67%。对于净利润大幅下滑的原因,股图网联表示,主要系研发投入增加以及信用减值损失增加所致。

在研发费用方面,今年前三季度,股图网联研发费用为1468.53万元,较上年同期增加458.4万元,同比增长45.38%。股图网联称,公司研发团队人数增多,职工薪酬增加。同时,公司研发委外服务费增加316.23万元。

在存货方面,截至三季度末,股图网联存货余额为2138.23万元,较年初增加942.34万元,增幅为78.8%。

北交所要求股图网联说明,业绩持续亏损的合理性,是否存在持续下滑的风险。研发费用方面,股图网联需结合公司经营计划、发展战略、研发项目情况等说明研发人员增加的数量以及必要性。关于存货,股图网联需列示在产品的主要内容、金额及占比情况,并结合存货具体内容、项目交付周期、验收安排、期后成本结转情况等,补充说明报告期间内存货金额大幅增加的原因及合理性。

会否触发退市风险警示指标

值得一提的是,在对股图网联的三季报问询函中,北交所要求股图网联结合收入、在手订单以及实施进度、预计确认收入时间和条件等,说明公司2024年是否可能触发财务类退市风险警示指标。

今年4月,为深入贯彻落实中央金融工作会议精神和新“国九条”,北交所制定修订了包括《北京证券交易所股票上市规则(试行)》在内的6项配套业务规则。《上市规则》对“交易类”“财务类”“规范类”“重大违法”四类退市指标进行了修订,并同步调整了配套的信息披露、停牌等安排。

对于触发财务类退市风险警示的六种情形,《上市规则》明确,“最近一个会计年度经审计的利润总额、净利润或者扣除非经常性损益后的净利润三者孰低为负值且营业收入低于5000万元”。

按照《上市规则》,被实施财务类强制退市风险警示的北交所上市公司,若随后会计年度再触及相关财务类指标,则可能被强制退市。

北京金长川资本管理有限公司董事长刘平安表示,北交所退市标准提高,将对经营不善、不合规的上市公司带来很强的震慑效果,体现了北交所提高上市公司质量的决心和态度。

北交所公司整体业绩稳健

今年前三季度,北交所上市公司经营业绩整体稳健,256家上市公司合计实现营业收入1221.84亿元,实现归母净利润78.79亿元。

其中,149家公司实现营业收入同比增长,占比近六成;214家公司实现盈利,盈利面超八成;106家公司实现净利润同比增长,占比超四成。27家北交所公司营收同比增幅超30%,20家公司营业收入超过10亿元;26家公司净利润同比增幅超50%,13家公司净利润超过亿元。

作为“压舱石”,北证50指数样本公司规模优势明显。数据显示,2024年前三季度,北证50指数样本公司合计实现营业收入454.97亿元,实现净利润33.53亿元,营业收入和净利润分别占整体北交所上市公司的37.24%、42.56%。

从第三季度看,部分公司经营业绩出现边际改善信号,超四成公司第三季度营业收入环比增长,超八成公司第三季度归母净利润环比增长。第三季度,47家公司归母净利润环比增幅超过50%,10家公司环比扭亏为盈,14家公司亏损金额较上季度减少。

市场人士表示,在一系列稳增长、保民生、促消费政策的有力支撑下,北交所上市公司经营业绩整体稳健,相关指标出现积极变化。