

付小铜溢价超30%拿下万隆光电控制权

证券时报记者 叶玲珍

距前次易主仅两年多,万隆光电(300710)实控人将再迎变更。

5月30日晚间,万隆光电发布公告,控股股东千泉科技拟将持有的519.08万股股份(占总股本的5.22%)转让给公司另一名自然人股东付小铜,转让总价原则按照1.2亿元确定,同时付小铜撤回对千泉科技的表决权委托。前述交易完成后,付小铜持股比例将上升为14.63%,成为万隆光电新任实控人。

证券时报·e公司记者关注到,付小铜不仅是知名浙商,而且在资本市场也长袖善舞。

公开资料显示,付小铜为陕西榆林酒业董事长,此前因投资陕西煤业及金种子酒、入主ST中天(现已退市)、举牌龙大肉食走红二级市场,截至今年一季度末仍位列龙大肉食、太钢不锈前十大股东。除此之外,付小铜还

曾出现在利民股份、航发科技、润达医疗、凌钢股份、方大炭素的前十大股东名单中。

从本次交易价格来看,付小铜本次受让股份的价格约为23.12元/股,较最新收盘价溢价超30%。万隆光电表示,若前述转让价格不符合法律法规及深交所有关规定,双方将以满足合规性要求为前提,另行协商交易推进方案。

值得一提的是,在对万隆光电的投资过程中,付小铜前后态度转变颇大。早在2020年,付小铜就已经通过二级市场买入万隆光电股票,并在当年三季度末跻身前十大股东。2022年,付小铜走向前台,与千泉科技一同受让万隆光电前任实控人许梦飞股份,成为上市公司重要股东。

不过,彼时他将所持股份表决权悉数委托给了千泉科技,似乎对公司控制权不感兴趣。而今,付小铜突然接下千

泉科技手中股份,并撤回表决权委托,从“陪跑”到“入主”,背后原因耐人寻味。

回溯来看,2022年1月,许梦飞将名下1372.28万股万隆光电(占总股本的20%)转让给千泉科技、立安民投资及付小铜,三者受让比例分别为5.22%、6.96%、9.41%。与此同时,立安民投资及付小铜将所持股份表决权委托给千泉科技,千泉科技实际控股比例达21.59%,成为万隆光电控股股东,雷赛国为新任实控人。

按照协议约定,前述表决权委托至2023年7月25日到期。不过,2023年8月4日,三方又签署了新的委托协议,付小铜将所持股份表决权委托给千泉科技,有效期一年;立安民投资则宣布“散伙”,撤回表决权委托。至此,付小铜仍是千泉科技的一致行动人。

时至今日,新的表决权委托协议尚未到期,付小铜与千泉科技又达成了新的默契,前者拟接下后者股份,成为新

任实控人。

需要关注的是,千泉科技目前所持股份均处于质押状态,前述股权转让需在解除质押后方可办理变更登记。

基本上,万隆光电主要从事广电网络设备及数据通信系统的研发、生产、销售和技术服务,近年来业绩波动较大。2022年,受应收账款及商誉减值影响,公司陷入亏损,亏损额为2150.72万元;2023年,行业需求下行,万隆光电营收为3.58亿元,同比下滑32.49%,净利润虽较上一年度有所改善,但仍处于亏损状态,具体为亏损993.02万元。今年一季度,公司同比实现扭亏为盈,单季净利润为627.75万元。



利好政策密集释放 车市升温竞争分化



(上接A1版)今年4月,商务部、财政部等七部门印发《汽车以旧换新补贴实施细则》,自细则印发之日起至2024年12月31日期间,对个人消费者报废国三及以下排放标准燃油乘用车或2018年4月30日前注册登记的的新能源乘用车,并购买纳入工业和信息化部《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车或2.0升及以下排量燃油乘用车,给予一次性定额补贴。

其中,对报废上述两类旧车并购买新能源乘用车的,补贴1万元;对报废国三及以下排放标准燃油乘用车并购买2.0升及以下排量燃油乘用车的,补贴7000元。

据悉,消费者只需要通过汽车以旧换新补贴申请小程序填写相关信息,即可申领到相关补贴。近日,商务部公布消息,全国首批汽车以旧换新补贴已发放,目前山东、浙江、四川、河南、江苏五个省份的消费者申请量居于前列。

实际上,上述省份也是在中央政策发布后,率先积极响应政策,并出台相关方案的。截至目前,已有广东、河南、山东、湖南、湖北、江苏、上海、山西、宁夏等近20地出台系列方案,拉动汽车换新需求。此外,证券时报记者了解到,在商务部等七部门发布汽车以旧换新补贴政策前,已有部分省市地区进行了前期试水。

上述一系列政策的刺激,为汽车市场带来了升温的火种。据华泰证券测算,满足本次“以旧换新”政策要求的存量乘用车约1800万台,补贴政策有望加快“更新潮”节奏,引领需求向上。

蔚来的销售人员告诉证券时报记者,明显感觉到5月份换购的消费者变多了,店里的同事也在置换新车。据悉,针对置换用户,蔚来提供1万元的选装基金,叠加其他优惠政策,累计优惠幅度可达到3.1万元。

记者在实探问界、理想、极狐等销售门店时发现,政府和企业共同推出置换补贴,的确吸引了部分消费者前来看车、购车。这当中,以家庭换购需求为主。很多有意愿换购的消费者表示,带老人和小朋友周末同时出行,是他们想换车的根本原因。换车过程中,他们重点关注MPV车型或大型SUV。

在以旧换新政策如火如荼发力之际,另一则政策的发布,则让汽车换购多了一重理由。在国务院最新印发的《2024—2025年节能降碳行动方案》中,明确提及要推动交通运输节能减排行动,加快淘汰老旧机动车,提高营运车辆能耗限值准入标准。逐步取消各地新能源汽车购买限制。落实便利新能源汽车通行等支持政策。

这意味着,伴随着老旧车的淘汰和新能源牌照的进一步宽松,市场将释放更大的购车需求空间。

车企响应力度不同

国金证券首席经济学家赵伟分析,本轮汽车“以旧换新”由中央、地方财政共同支持,支持力度或创近年新高。

在政府全力支持的同时,车企也在积极响应,将优惠力度“拉满”。据不完全统计,截至目前,已有一汽大众、一汽丰田、一汽红旗、长城汽车、东风、奔驰、宝马、蔚来、小鹏汽车、岚图汽车、极狐汽车、奇瑞、吉利、长安汽车等数十家车企响应以旧换新政策。

其中,一汽丰田推出20亿元置换补贴;奔驰推出了“好上加好”多重限时礼,消费者不仅可享受最高1.5万元的购车补贴,更有机会采用“0首付0年费率”的金融方案。

据悉,车企推出的响应政策大体分

为三种类型,一是现金补贴;二是低利率的汽车金融方案;三是保险方面的优惠。

证券时报记者在实际探访中发现,多数汽车销售门店均将带有以旧换新优惠方案的展示板放在在门店最显眼的地方。

小鹏汽车的销售人员告诉证券时报记者,目前如果在店内进行汽车置换,可以享受1.3万元的现金补贴,如果在店外,即通过第三方卖车再购车,则享受1万元的现金补贴。

岚图汽车也针对旗下的全车型推出了置换补贴,其力度空前。例如,如消费者购买岚图追光的EV版车型,最高可以享受5万元的置换补贴。

当记者问道上述补贴的截止日期时,岚图汽车的销售人员表示,原本该政策是截至4月30日,但实际上仍然在延续,且从店端收到的消息来看,距离政策截止可能还有很长一段时间。

另有其他汽车品牌的销售人员向证券时报记者表示,门店给出的优惠政策,一般是按照月份进行灵活调整。当销量有所起色时,厂商会指导门店收缩政策,而销量低迷时,则会持续延续各类优惠政策。

可以看出,无论是以旧换新补贴,还是持续进行的降价,其实都是车企促销的一种手段。同时,为了加速部分车型的销售,汽车销售门店还会采取不同的补贴措施。

极狐汽车的销售人员告诉证券时报记者,如果本身就是北汽新能源的车主,则可以享受的优惠更多,但店内并非所有车辆都包含以旧换新补贴。

证券时报记者注意到,车企响应以旧换新政策的力度和优惠幅度,与其自身的销量表现有密切关系。通常销量表现弱车企,更有意愿跟进这一波政策,而那些销量持续增长的车企,则响

应意愿不强。

例如,在走访问界和极狐销售门店时,工作人员均告诉记者,目前店内没有相应的补贴政策。

不同车企的响应力度,其实反映了如今车市竞争白热化的现象。有分析人士向证券时报记者表示,部分车企其实在借助此次以旧换新政策的窗口期,实现变相降价促销。车企给出的现金补贴,其实也是一种变相降价。

以旧换新政策组合拳 促进新旧动能转换

政策刺激叠加车企的纷纷跟进,毫无疑问将在一定程度上活跃汽车市场。崔东树称,汽车以旧换新补贴对车市私人新车消费会带来百万量级的增量,也能带来千亿以上的年消费增量,5月车市必然一扫低迷实现较好增长。

而另外一部分业内人士则认为,以旧换新除了能刺激消费,还可以加速产业的新旧动能转换。

中国汽车流通协会会长沈进军表示,汽车以旧换新政策组合拳,通过深入挖掘更新消费的需求和潜力,可以撬动存量和增量两个市场。从这个意义上看,协会认为“以旧换新”也是汽车产业的一场生产力变革,通过新旧动能的转换,加速培育和形成汽车市场新质生产力。

中汽中心中国汽车战略与政策研究中心总工程师吴松泉也认为,汽车领域通过改革的方式促消费还有很大潜力。

吴松泉还表示,要让汽车流通加速,还需要让汽车后市场的消费潜力释放。比如说让二手车交易像新车一样顺畅,特别是需要健全新能源车二手车流通的相关政策体系。

麦澜德终止收购 麦豆健康55%股权

证券时报记者 康殷

IPO之前出售的资产在上市后高价买回?麦澜德(688273)披露收购消息6天后,宣告终止交易。

麦澜德5月30日晚间公告,公司此前拟以自有资金支付1.93亿元收购麦豆健康55%的股权。公司在推进本次交易期间,由于受各种客观因素影响,各方未能就股权转让事宜取得预期实质性进展。经公司审慎评估并与交易各方友好协商,决定终止本次收购。

回溯原委,麦澜德5月24日公告,公司拟以自有资金支付1.93亿元收购南京麦豆健康科技有限公司(简称“麦豆健康”)55%股权,本次交易完成后,麦豆健康将成为公司控股子公司,纳入公司合并报表范围。

本次股权转让方之一新澜投资麦澜德参与设立的产业基金,麦澜德作为有限合伙人持有新澜投资47.31%的基金份额;同时,麦澜德董事长杨瑞嘉担任新澜投资委员会,新澜投资为公司的关联法人,本次交易构成关联交易。

麦豆健康成立于2017年,主要从事医疗器械、健身器材的研发、生产、销售等业务。麦豆健康最近一期经审计的净资产为2835.56万元,最近一年营业收入为6247.62万元,净利润为-364.07万元。

值得注意的是,麦豆健康原本就曾是麦澜德的控股子公司,但在IPO之前,麦澜德已将其出售。招股书显示,麦澜德受让麦豆健康股权之前,麦豆健康定位为

主要采用互联网销售模式经营盆底及产后康复领域家用系列产品的公司。2018年9月,为整合业务资源,麦澜德收购麦豆健康。

经过近一年时间的运营,麦澜德的整合效果不及预期,欲将麦豆健康注销。郑伟峰作为麦豆健康的创始股东之一,决定承接麦豆健康的控制权自主创业。

2019年9月麦澜德以269.84万元将麦豆健康98%股权出售给郑伟峰,麦澜德不再持有麦豆健康股权。转让当时,麦豆健康最近一年的营业收入为220.68万元,净利润为-16.53万元,整体评估价值为275.35万元。

时隔四年多后,麦澜德再次收购麦豆健康股权时,麦豆健康的估值水涨船高。

就重新收购麦豆健康的原因,麦澜德表示,本次交易将推动双方优势资源整合,符合公司整体发展战略规划,驱动上市公司进一步完善公司营销体系,提升品牌影响力,强化公司在盆底及产后康复领域的行业地位,从而提高公司竞争力和可持续发展能力。

在麦澜德披露收购麦豆健康部分股权同日,上交所随即向麦澜德下发问询函,质疑麦澜德在IPO前将麦豆健康置出,本次又以较高估值购回的原因及合理性,并对前后两笔交易估值的差异、两家公司之间的关联交易问题等多个方面进行问询。

上交所问询函中要求麦澜德补充披露麦豆健康的具体情况;补充披露麦豆健康的业务模式和增长情况、近两年的财务数据、近两年收入结构、毛利率和销售费用率、主要客户和供应商情况;结合麦豆健康主营业务、市场占有率及与同行业公司的对比、电商销售特点等,分析其后续成长空间、收入的稳定性和增长前景、盈利能力和可持续性,并进一步分析说明其市场地位和核心竞争力。

上交所要求麦澜德说明公司董监高及近亲属、员工、前员工等与交易对手方是否存在关联关系或潜在利益关系,并说明本次投资是否存在其他特殊安排;说明本次投资的估值相较前两次投资估值的差异情况、形成原因和合理性。

同时,麦澜德需要说明公司在IPO前将麦豆健康置出,本次又以较高估值购回的原因及合理性。

非ST股频敲面值退市警钟 投资者“用脚投票”回避风险

证券时报记者 王小伟

近期,一些并未被ST及*ST处理的公司,要么触发面值退市的红线,提前锁定“面值”;要么相关风险隐患,在1元左右面临方向选择。

双路并进之下,低价公司面值退市敲响警钟的情况,在今年首次密集出现。

非ST股,可以归纳出一些共同特征。首先,二级市场方面,不少公司在1元附近加速重挫,且以连跌形式导致股票流动性骤降,甚至没有给出先期布局的资金出逃机会。其中,正源股份从5月23日跌停后,后续交易日连续5个一字跌停,并终成为A股今年首只面值退市的非ST股票。

其次,股价重挫猝不及防,部分公司没有自救时间。与此前不少公司面值退市前突然祭出增值、回购、重整等自救措施以期“保壳”不同,本轮遭遇面值退市风险的公司,虽然也有中华控股等积极自救,但相当比例公司的自救动作不多,包括吉视传媒、正源股份等未能拿出自救手段。

然后,从基本面来看,这一轮遭遇面值退市风险的公司,财务指标表现不佳,尤其是净利润指标,成为这一轮资金抛弃的重要指向。典型代表是吉视传媒,公司5月30日盘中股价跌破1元。从营收指标来看,每年都在10亿元以上,且审计意见均为标准无保留,但由于近年来连年数亿元规模亏损,盈利能力加速下滑,这显然提升了资金的谨慎情绪,股票被投资者用脚投票。

最后,财务存疑、股份冻结、常年诉讼、股权质押等老问题伴生。以中银绒业为例,公司2023年年

报就被交易所下发问询函。此外,还有一些公司深陷困局、积重难返。这与内控规范、稳健经营、积极回报投资者的公司形成鲜明对照。

从退市视角来看,这一轮非ST股公司股价的连续重挫,具有特殊意义。近些年来,一方面退市公司家数上升,另一方面公司结构也有所变化,尤其是面值退市比例抬升。

相较于此前的风险警示类个股,即便部分公司没有风险警示、披星戴帽的缓冲,也会敲响面值退市的警钟,这是资金层面对问题公司或者基本面较差公司的提前抛弃,本质上可以理解为是资金的市场化力量显威。

随着“国九条”落地,退市新规持续发酵,绩差股或问题股,即便暂时没有触碰风险处理红线,也会面临各项考验。对于二级市场资金来说,他们是否投票、何时投票、怎样投票等层面,有着更高的灵活性。基于此,资金对非ST公司的抛弃,比对ST公司“面值”的投票时点,来得更为前置。

对于投资者来说,退市新规之下,“面值”公司结构生变,不管是否戴帽,倘若偏向问题公司或者绩差公司,就需要更加谨慎判断投资风险,更加理性参与投资,“保命”优先级要大于“赚钱”。这显然有利于市场新陈代谢的进阶,以及投资新生态的构建。

而对上市公司来说,则提出了更高的挑战。挑战之一就是市值的关注,对投资者和中小股东的关切需更加用心。在本轮敲响面值退市风险警报的公司中,有相当比例在这方面存在短板。而要想成为资本市场的“合格生”,需要给市场和投资者,拿出更多诚意。