

溢价收购济南平嘉、辽宁天士力被深交所问询,多次延期未能回复

自己也说不清!漱玉平民终止7.1亿收购案

针对市场关注的高溢价等问题,深交所于2023年10月19日对该收购出具了问询函,从10个方面提出了诸多问题,要求漱玉平民进行解释和说明



在酝酿、推进了9个月后,漱玉平民7.1亿元收购项目按下“终止键”。

◆导报记者 段海涛 济南报道

在酝酿、推进了9个月后,漱玉平民7.1亿元(301017.SZ)收购辽宁天士力大药房连锁有限公司(下称“辽宁天士力”)、济南平嘉大药房有限公司(下称“济南平嘉”)一事,在2023年底按下了“终止键”。

经济导报记者注意到,漱玉平民收购辽宁天士力、济南平嘉大药房肇始于2023年3月底,当年9月25日公布了具体收购方案及对价。针对市场关注的高溢价等问题,深交所于2023年10月19日对该收购出具了问询函,从10个方面提出了诸多问题,要求漱玉平民进行解释和说明。漱玉平民在多次延期却未能回复后,最终在2023年12月28日宣布终止该项收购。

根据交易方案,漱玉平民拟以支付现金71486.04万元的方式购买天津天士力持有的辽宁天士力90%股权、济南平嘉60%股权,以及李杉杉持有的辽宁天士力10%股权。交易完成后,漱玉平民将持有辽宁天士力100%股权、济南平嘉60%股权。

据披露,辽宁天士力主要销售区域为辽宁、天津,拥有直营门店424家,覆盖沈阳、本溪、丹东、鞍山、抚顺、大连、阜新、锦州、铁岭等辽宁省9个地市以及天津市,为辽宁省排名前列的医药零售连锁企业。济南平嘉主要销售区域为济南,拥有直营门店132家,为济南市场份额排名前列的医药零售连锁企业。

截至2023年3月末,漱玉平民在山东省、辽宁省、福建省、河南省及甘肃省等地共拥有门店6041家,其中直营门店3620家、特许经营签约门店2421家。此次收购如果完成,有利于漱玉平民进一步提升在济南、辽宁的市场占有率。

不过,高溢价成为此次收购被关注的焦点。根据天健华辰出具的《评估报告》,以2023年3月31日为评估基准日,本次交易的标的公司辽宁天士力、济南平嘉100%股权评估值分别为56928.00万元、26071.26万元,评估增值率分别为6809.49%、1099.54%,评估增值率较高,而双方最终确定的交易价格,仅比评估值下调了不足2%。

深交所的问询函则从多个细节

问题入手,要求漱玉平民解释其溢价收购、大额商誉等方面的“合理性”。

比如,辽宁天士力2021年、2022年、2023年1-3月毛利率分别为33.44%、31.82%和30.91%,处于持续下滑状态,低于同行业可比上市公司平均水平,且差异值从1.88个百分点扩大到3.43个百分点;而漱玉平民预测辽宁天士力2023年4-12月毛利率为32.02%、2024年及以后以每年0.5个百分点左右的幅度持续上升。济南平嘉报告期各期毛利率同样均低于同行业可比上市公司平均水平,漱玉平民则预测济南平嘉毛利率总体处于上升状态。

问询函据此要求漱玉平民说明,在报告期内毛利率水平持续下滑、医药零售行业市场竞争加剧等情况下,预测辽宁天士力毛利率持续提升、济南平嘉毛利率总体处于上升状态的具体依据及合理性。

深交所还表示,近年医药零售行业可比交易案例市盈率平均值为31.03倍,漱玉平民最新市盈率为29.89倍,本次辽宁天士力交易市盈率为39.06倍。问询函要求漱玉

平民结合辽宁天士力的市场地位、竞争优势等,说明本次交易市盈率明显高于可比交易案例交易市盈率及漱玉平民最新市盈率的原因,相关资产评估价值是否合理,并作充分风险提示。

经济导报记者注意到,在收到问询函后,漱玉平民先后4次发布延期回复问询函的公告,直到2023年12月仍未能正式作出回复。

对于终止此次收购的原因,漱玉平民表示,在推进过程中,结合外部和公司实际情况,公司及交易各方对本次交易方案事宜进行进一步沟通,但最终未就补充事宜达成一致意见。“公司及董事会基于审慎性考虑,认为现阶段继续推进本次重大资产重组的条件尚未完全成熟,从维护全体股东特别是中小股东权益及公司利益的角度出发,公司决定终止本次重组事项。”

经济导报记者注意到,在宣布终止收购之后,漱玉平民股价在1月2日开盘后大幅走低,一度下跌5.53%,随后走出反弹走势,全天收涨0.20%。1月3日,漱玉平民股价走低,当日收盘股价为20.21元/股,下跌1.27%。

近两年“零营收”,国能热电50.97%股权转让

◆导报记者 杜海 见习记者 于婉凝 济南报道

山东产权交易中心披露的信息显示,在平国能热电有限公司(下称“国能热电”)50.97%国有股权及1575万元资本金所属权益正在公开挂牌转让。该项目转让底价为8362万元,转让方为聊城市在平区财政局(原在平县国有资产管理局)。据悉,国能热电其余49.03%的股权由信发集团工会委员会(原山东省在平信发热电有限责任公司工会委员会)持有。经济导报记者注意到,2022年至2023年11月30日,国能热电一直为“零营收”。那么,在平市财政局为何要转让所持有的国能热电股权呢?

公司所有者权益-3140万元

根据挂牌信息,该资产转让项目挂牌起止日期为2023年12月28日至2024年1月25日,受让方须通过银行转账方式缴纳1000万元保证金,转让价款须一次性支付。

据悉,国能热电是一家以从事电力、热力生产和供应业为主的企业。具体经营范围包括发电、供热服务;型钢、纸张、铝原材、铝制品的制造、生产及销售;五金、家用电器零售;进出口业务;经政府授权批准的水利设施、农业综合开发项目的投资及建设。

根据天眼查的信息,国能热电成立于1999年6月,注册资本为6967万元。公司成立之初曾名为山东在平热电厂,后更名为山东

此番转让,将导致国能热电的实际控制权发生转移。值得注意的是,标的企业原股东不放弃优先受让权

信发铝业集团有限公司,几经变更后公司最终定名为国能热电。公司早年曾由信发集团创始人张学信任董事长,目前,公司法定代表人、董事长兼总经理为潘兴全。

挂牌公告披露,2022年度,国能热电实现营业收入为0,实现净利润-77.64万元。截至当年末,公司资产总额6.51亿元,所有者权益1.15亿元;经审计的财报显示,截至2023年3月31日,公司实现营业收入为0,实现净利润-1.38亿元。截至2023年3月末,公司资产总额6.46亿元,所有者权益-3140.43万元。

据最新财报,截至2023年11月30日,国能热电实现营业收入为0,实现净利润为-1.38亿元。截至2023年11月末,公司资产总额6.45亿元,所有者权益-3140.41万元。

以2023年3月31日为评估基准日,国能热电总资产评估价值为7.56亿元,净资产评估价值为7842.63万元。而此番转让,将导致国能热电的实际控制权发生转移。值得注意的是,标的企业原股东不放弃优先受让权。

从转让条件来看,意向受让方须承诺,在受让股权后标的企业继续承接原有的债权债务及或有负债,履行已签订的全部合同及协议;本次产权转让如导致国家出资企业及其子企业失去标的企业实际

控制权的,交易完成后标的企业不得继续使用国家出资企业及其子企业的字号、经营资质和特许经营权等无形资产,不得继续以国家出资企业子企业名义开展经营活动。

通过管理提高效益

挂牌公告披露,聊城市在平区财政局代表国家实物出资3551万元,占注册资本的50.97%;信发集团工会委员会货币出资1841万元,政府优惠及奖励股本金1575万元,合计占注册资本的49.03%。政府优惠及奖励部分的股本金只有表决权、分红权,所有权归国家。

对于标的公司股权及资本金所属权益转让,地方政府也较为重视。在平区政府政府信息公开信息显示,2023年9月14日,区政府召开2023年度第12次常务会议,听取了区财政局关于国能热电审计及资产评估情况的汇报。会议要求,由区财政局牵头,司法、审计等有关部门积极配合,根据审计和资产评估结果,依法依规做好资产转让工作。股权转让过程要严格遵循法定程序,落实公开转让有关要求,按照《企业国有资产交易监督管理办法》相关规定,公开在山东产权交易中心挂牌交易,确保实现交易收益最大化。

那么,此次在平区财政局公开转让所持有的国能热电股权及资本

金所属权益,是出于何种考量?

2023年12月28日,经济导报记者多次拨打企查查显示的国能热电联系电话,其中一个被语音提示,“您所拨打的号码是空号。”另外两个号码,至截稿一直无人接听。经济导报记者还致电在平区财政局,接听电话的工作人员表示,没有可以接受采访的相关部门。

“热电项目属于好项目,因为它现金流比较稳定,所以不愁市场。唯一需要注意的是,这几年行业大环境不好,因为煤炭价格太高,煤的价格是跟随市场浮动的,而电的价格是基本不变的,所以说煤的价格上升,把热电公司的利润给‘吃’掉了。”山东财经大学当代金融研究所所长陈华对经济导报记者分析,“热电公司要想盈利,就要向管理、向运营要效益,提高公司的效能。入场公开转让股份,引入好的战略投资者,比如管理经验丰富的央企或外资企业,实际上就是通过管理来提高效益,通过技术改造、添加新设备等措施,来降低能耗、提高效能。”

同时,陈华也提醒,“战投方也需要做好尽职调查,主要就是需要关注所投企业的财务状况、运营状况、资产状况等。”

“股权转让有助于缓解国能热电目前的资金压力。通过引入新的战略投资者,公司可以获得资金支持;同时,投资者可能会为公司带来先进的经营理念和管理经验,推动公司进行改革和创新,从而提升其竞争力和盈利能力。”采访中,一位不愿具名的行业人士对经济导报记者分析。

3家鲁企同日开启IPO辅导备案

上市目标均瞄准北交所

康派斯于2018年5月在新三板挂牌,目前处于基础层。2023年8月,康派斯发布公告称,拟申请终止挂牌。2023年10月,康派斯终止了摘牌相关程序

◆导报记者 段海涛 见习记者 李淑楠 济南报道

2023年12月28日,又有三家鲁企在山东证监局进行了辅导备案。

具体来看,山东力久特种电机股份有限公司(下称“力久电机”)、荣成康派斯新能源车辆股份有限公司(下称“康派斯”)是威海企业,山东莱恩光电科技股份有限公司(下称“莱恩光电”)位于济宁,三家企业均拟冲刺北交所上市。

经济导报记者注意到,整个去年12月份,山东共有13家企业在山东证监局进行了IPO辅导备案。

力久电机、莱恩光电均符合上市财务指标

辅导备案报告显示,位于威海乳山市的力久电机成立于2003年12月,2014年8月在全国股转系统挂牌,注册资本5268.44万元,公司法定代表人、控股股东为张成,张成直接持股49.75%,并通过威海市汇力投资咨询中心合计控制公司股份53.70%。2023年12月21日,力久电机与中泰证券签署辅导协议,辅导期分三个阶段进行。

为了解力久电机的具体辅导时间安排,经济导报记者1月3日致电公司,其工作人员表示不清楚此事。

据披露,力久电机专注于电机系统的研发、制造、销售与服务,定位于中、高端装备制造业客户,以快速和准确的方式,为客户创造具有特色的高品质电机系统产品与服务。据悉,力久电机是中石油和中石化的一级产品供应商。

财务数据显示,2021年、2022年,力久电机归母净利润分别为2099.72万元、5437.59万元,同比分别增长12.98%、158.97%。2023年上半年,力久电机营业收入为2.06亿元,同比增长10.93%;归母净利润为3691.02万元,同比增长122.86%。力久电机表示,公司符合北交所上市的财务条件。

莱恩光电于2023年12月26日与中泰证券签署辅导协议,整个辅导工作将分四个阶段进行,辅导期为2024年1月-2024年4月。据披露,莱恩光电位于济宁市高新区,公司成立于2004年7月,并于2018年11月在全国股转系统挂牌,注册资本2497.00万元,法定代表人徐一武,无控股股东。

公开资料显示,莱恩光电为工业自动化控制系统装置制造商,是中国锻压机械标准技术委员会委员单位,机械电气标准化技术委员会委员单位,专注于安全光幕、测量光幕、安全继电器等安全防护、检测和控制产品的研发和销售。

财务数据显示,莱恩光电2021年、2022年营业收入分别为1.06亿元、1.30亿元,同比分别增长43.38%、21.67%;归母净利润分别为2682.53万元、3640.4万元,同比分别增长51.39%、35.71%。符合在北交所上市的财务条件。

2023年上半年,莱恩光电营业收入为7115.53万元,同比增长16.80%;归母净利润为2286.82万元,同比增长38.41%。莱恩光电称,营收增长的主要原因系公司产品已在客户中树立了良好的信誉度,产品的技术含量和性价比得到了市场客户的广泛认可,同时,报告期内国内光伏及锂电

制造设备制造业需求大规模增长所致。

康派斯4个多月前曾计划“摘牌”

辅导备案报告显示,2023年12月26日,康派斯与民生证券签署辅导协议,整个辅导工作将分三个阶段进行,辅导期为2024年1月-2024年4月。据披露,康派斯位于威海荣成市,公司成立于2014年5月,注册资本7575.75万元,法定代表人刘绍勋,控股股东王位元持股比例56.31%。

公开信息显示,康派斯是全系列房车、特种改装车的生产商与服务提供商,主要从事自行式房车、拖挂式房车、露营地房车和其他改装车型产品及零部件的设计、研发、生产、销售及售后服务,从产品设计、材料研发、零部件生产、整车组装、售后服务等方面实现全产业链的覆盖。

据介绍,康派斯目前是国内最大的拖挂式房车生产和出口企业,2016年—2022年连续七年出口量和产值蝉联全国第一。公司先后荣获国家级高新技术企业、国家级专精特新重点“小巨人”企业、“山东省瞪羚企业”等称号,康派斯房车产业园项目入选山东省新旧动能转换第一批重大优选项目。

财务数据显示,2021年、2022年度,公司营业收入分别为5.17亿元、6.80亿元,同比分别增长59.13%、31.65%;经审计扣非后的归母净利润分别为980.32万元、1102.59万元,加权平均净资产收益率(以扣除非经常性损益前后孰低计算)分别为6.78%、6.78%,尚不符合在北交所上市的财务条件。

不过,2023上半年康派斯业绩增长迅猛,营业收入为4.41亿元,同比增长48.55%,归母净利润为7315.66万元,同比增长313.58%。

经济导报记者注意到,康派斯于2018年5月在新三板挂牌,目前处于基础层。2023年8月,康派斯发布公告称,根据公司经营状况及长期发展战略要求,公司拟申请股票在全国中小企业股转系统终止挂牌;但在2023年10月,康派斯终止了摘牌相关程序,给出的官方理由是,鉴于近期资本市场相关规则及政策发生较大变化,为最大程度维护公司全体股东的利益,管理层重新制定了公司未来发展规划。2023年11月3日,康派斯股票复牌。

为了解康派斯“摘复牌”背后原因,经济导报记者1月3日致电公司投资者联系电话,但始终无人接听。

值得注意的是,康派斯正加速“出海”。2023年12月14日,康派斯发布公告称,公司拟在韩国新设立全资子公司先行者房车株式会社(简称“先行者房车”),先行者房车的注册资本拟定10万美元,注册地址位于韩国釜山市,康派斯持股100%,实质系公司收购美国首领户外有限责任公司100%股权的投资路径企业。未来计划投资总额500万美元。

康派斯表示,本次对外投资主要是为了满足海外业务发展的需要,建立健全直营销售网络,为发展海外市场业务提供更加便利的服务。“本次对外投资属于公司战略规划,对于提高公司竞争力、提升公司业务的市场占有率有积极作用。”