

起底威创股份资产甩卖风波：公司称“不再适合持有幼教类资产”

■本报记者 李雯珊
见习记者 解世豪

在转让三家子公司的方案被深交所质疑后，8月9日，威创股份发布公告称对股权转让方案进行调整，一是交易标的从原来的三家子公司变更为两家，剔除了常青藤智库(北京)教育科技有限公司(以下简称“常青藤”)；二是将交易价格从原定的打包价格2.07亿元增加至2.33亿元。

在原交易方案中，威创股份以2.07亿元的价格打包出售北京红缨时代教育科技有限公司(以下简称“红缨时代”)、北京金色摇篮教育科技有限公司(以下简称“金色摇篮”)及常青藤100%股权给江苏宝力重工科技有限公司(以下简称“宝力重工”)。

方案一出，市场质疑和交易所关注函接踵而至，威创股份面临一系列拷问，为什么要卖？为什么卖这么低？卖完之后公司以何为生？买方有钱接手吗？

就上述疑问以及方案变化的原因，《证券日报》记者以投资者身份致电威创股份董秘陈香寻求答案。

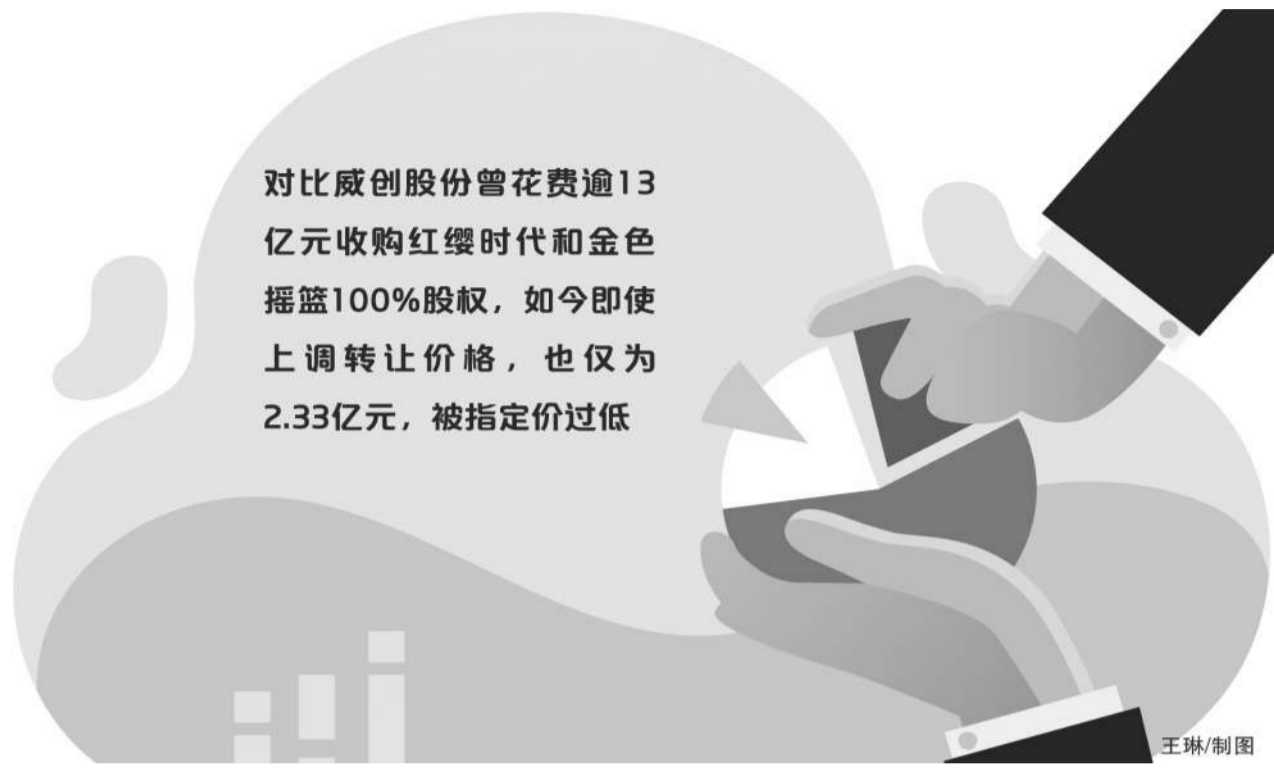
公司不看好幼教行业发展

资产评估报告和年报显示，2022年威创股份的净利润仅为4192.3万元，而红缨时代和金色摇篮的净利润分别为2354.73万元和1053.83万元，二者合计贡献利润占威创股份的八成以上。

威创股份为何执意要出售这两家如“左膀右臂”一般的子公司？威创股份证券代表罗瀚曾于8月1日对《证券日报》记者表示：“目前因为政策原因，上市公司不能经营民办非企业，所以利润仅能够并表，我们无法使用资金。”

在8月9日威创股份对关注函的回复中，威创股份表示，首先统计数据，学前教育在园幼儿人数减少，幼教行业市场有萎缩之势，预计交易标的此后业绩可能出现下滑。此外国家陆续颁布多个教育政策落地，预计未来仍将有一部分合作幼儿园转型普惠幼儿园，对交易标的服务及商品采购需求将进一步降低。

而威创股份之所以现在才做出反应，一方面是控股权变更后公司急需维稳，另一方面也对旗下教育板块抱有希望，在观望会不会有其他转机，近三年公司受外部市场环境的影响，不得不将主要精力放在维持经营稳定上。另外，公



王琳/制图

对比威创股份曾花费逾13亿元收购红缨时代和金色摇篮100%股权，如今即使上调转让价格，也仅为2.33亿元，被指定价过低

司表示近几年大部分诉讼都来自于教育板块，遗留问题一直延续到近期才解决，公司这几年一直疲于应对教育相关案件，极大浪费公司资源，影响上市公司形象。

综上，威创股份认为，即使交易标的近三年净利润并没出现大幅度明显的下滑，但是结合国家政策及幼教实际经营情况，上市公司不再适合持有幼教类资产。

避免造成被动财务资助

虽然威创股份对原定方案进行调整，但仍坚持卖出红缨时代和金色摇篮，除了对转让价格轻微上调外，最大变化是保留常青藤不卖。

对于保留常青藤的原因，威创股份董秘陈香表示：“如果剥离常青藤，到工商变更完成后，威创股份事实上会形成被动的财务资助。因为公司曾投资过一个全资子公司，但投资以后需要注销，就把其下面的一些资产转到了常青藤，但常青藤并没有向威创股份支付股权转让款。如果形成被动财务资助，董事会和股东大会也不会同意。”

“据其所言，常青藤未支付相应的资产转移款项，因此形成了一笔对母公

司威创股份的欠款。若此时将常青藤100%股权给出售，威创股份就形成一笔被动的财务资助。如果这笔款项无法收回，则会给上市公司造成一定的损失，损害股东权益。”一位会计从业人员对《证券日报》记者表示。

在首次披露交易方案时，威创股份9名董事就此事进行投票，董事李昂投了反对票，而反对理由正是本次交易完成后，将导致公司被动形成对合并报表范围以外公司提供财务资助的情形，常青藤评估基准日2023年3月31日的股东全部权益价值为负，无法履行付款承诺的或有风险较高。

而在更新方案的董事会投票中，李昂则投了弃权票。弃权理由是公司在本次董事会召开前未能及时对深交所关注函做出真实、准确、完整的解答，针对该议案审议的支撑性信息尚不完整。

前任大股东收购溢价过高

在价格方面，当年威创股份花费逾13亿元收购红缨时代和金色摇篮100%股权，如今即使上调转让价格，也仅为2.33亿元。而标的公司股东全部权益评估价值方面，以权益法评估，红缨时

代和金色摇篮的股东全部权益价值为1.26亿元和1.33亿元，合计为2.59亿元。所以交易价格无论是相对收购人还是资产评估价值都被认为定价过低。

对此，陈香表示，按照现在的资产评估情况，交易价格其实差距并不大。只是前大股东购买时溢价太高，如果现在按照那个价格来卖，永远都卖不出去。调整价格是因为常青藤是一个净资产为负且亏损的公司，剔除之后则是两个盈利的公司。

此外，即使交易价格被市场认为过低，接手方能否拿出来资金仍旧成谜。公开资料显示，宝力重工是一家钢结构工程承包商。截至2022年12月31日，宝力重工资产总额3.48亿元，净资产6754.39万元；2022年实现营业收入1.24亿元，亏损220.04万元。

宝力重工家底貌似不厚。而陈香就此表示，我们只关注对方能不能付，交易方已经写了承诺函，答应会筹钱来付。

事实上，威创股份已经连续四个完整会计年度扣非净利润为负。出售完成后，威创股份将如何发展？对此陈香表示，现在不方便透露，但是我们肯定会考虑，像视讯这方面，公司也有新产品，还是将聚焦主业。

茅台百亿元产业基金为民间投资打好样

■谢岚

近日，贵州茅台参与的百亿元级产业基金正式落地。国家企业信用信息公示系统显示，贵州茅台计划出资参与设立的两只产业发展基金成立，分别是茅台招华(贵州)产业发展基金合伙企业(简称“茅台招华基金”)和茅台金石(贵州)产业发展基金合伙企业(简称“茅台金石基金”)，认缴规模均为55.1亿元，合计超110亿元。

今年5月份，作为A股数一数二的“现金奶牛”，贵州茅台甫一公布上述投资计划，就在资本市场引发了一场大讨论。一些投资者担心投资风险，认为有钱不如存银行或者给股东分红。不过，业内人士普遍认为，设立产业基金为贵州茅台提高高收益资产和探索未来增长机遇提供了更多可能。

据悉，这两只产业基金投资范围包括但不限于新一代信息技术、生物技术、新能源、新材料、高端装备、大消费等领域。贵州茅台方面也强调，此次产业基金与两家中国私募股权投资行业领先的管理机构合作设立，坚持“市场化主导、专业化运作、效益化投资”的原则。

在笔者看来，茅台设立百亿元级产业基金还有更大意义。今年以来，民营经济、民间投资受到广泛关注。为持续增强民间投资意愿和能力，推动民间投资高质量发展，近日，国家发展改革委发布《关于进一步抓好抓实促进民间投资工作努力调动民间投资积极性的通知》，并落地多项具体措施。

如何让民间资本敢投、会投和能投？国有资本无疑应该充分发挥示范

引领作用，与民间资本共创机遇、共谋发展。因此，笔者认为，贵州茅台在当前时间点落地百亿元级产业基金，也为促进民间投资“活水”涌动带好头、打好样。

一是积极盘活闲置资金。A股不少民营上市公司手握充沛现金，资本实力可观，通过设立产业基金可以提高资金使用效率，在谋取丰厚回报的同时，充分利用“产业+资本”的赋能优势，推动实体经济蓬勃发展，更好地发挥产业协同效应，打造新的业绩增长引擎。

二是聚焦战略性新兴产业的细分领域。困扰民间投资的关键问题之一是不清楚投资方向和投资领域、不知道投什么好。虽身处白酒这样的传统行业，但贵州茅台积极“追新”，充分体现其作为国企、名企的社会担当，也有助于带动民间资本加入，共同落实国家战略，合力推动中国经济的高质量发展。

三是专业团队市场化运作。此次贵州茅台联合的招商资本和金石投资，具备专业的投资能力和丰富的行业资源，均属于我国第一梯队的资产管理机构。同时，两家管理人及关联方此次也分别出资5亿元，以更好地对制度架构上提升贵州茅台与管理人对基金收益目标的一致性，保证基金运作效果。这样的投资模式相信也会给民间资本，尤其是A股民营上市公司对外投资提供有益经验和借鉴，从而更好地维护上市公司和股东的利益。



微观公司

威力传动登陆创业板 宁夏民营企业上市迈出加速度

■本报记者 李立平

8月9日，作为中国风电减速机领军企业，威力传动正式在深圳证券交易所创业板敲钟上市，公司股票发行价格35.41元/股，截至上市首日收盘，威力传动股价报128.00元/股，上涨261.48%。自此，包含1家港交所上市公司在内，宁夏上市公司总数达到18家，其中，宁夏民营上市公司的数量达到11家。

宁夏地方金融监管局负责人向《证券日报》记者表示，威力传动成功上市，标志着企业发展再次迈上新台阶，也为当地民营企业利用资本市场实现跨越升级树立了标杆。经过多年培育，目前宁夏后备上市公司企业发展基础较好，相比以前，企业家们已非常重视资本市场对于企业发展的促进作用，宁夏民营企业上市工作正迈出加速度。

“民营风电减速机第一股”诞生

威力传动主营业务为风电专用减速机研发、生产和销售，主要产品包括风电偏航减速机、风电变桨减速机，致力于新能源产业提供精密传动解决方案。

根据威力传动招股说明书，公司深耕精密传动领域近20年，自主研发的多种型号风电偏航减速机、风电变桨减速机产品，能够适应不同风力资源和环境条件。公司是金风科技、东方风电、远景能源、哈电集团、运达股份、明阳智能、中车风电等国内知名风电企业的重要供应商，并成功进入西门子歌美飒等国外知名风电企业的合格供应商名录。

同时，威力传动还荣获金风科技2020年优秀交付奖和21号工程交付供应商、东方风电2020年最佳交付奖、中车风电2020年供应商质量案例发布优秀奖和2022年优秀合作奖等奖项荣誉，在行业内树立了较高的品牌知名度。

据介绍，威力传动于2020年8月份启动上市，经历了3轮问询回复，于2022年9月份通过深交所发审委会议，2023年5月份获证监会注册批复，8月9日成功在深交所上市，历经3年，成为中国风电减速机第一股。

威力传动总经理李想向《证券日报》记者表示，威力传动登陆深交所创业板，是公司发展历程上的一个重要里程碑。资本市场不仅能为企业提供更丰富的融资渠道，降低企业融资成本，也特别有利于企业引进高端人才、进一步提升研发实力。同时，成为上市公司，有助于公司进一步开

拓市场，提升公司综合竞争力。威力传动将以上市为契机，依托公司出色的研发实力和丰富的行业经验，将威力传动打造成为在全球齿轮传动装置领域的领军企业。

李想同时表示，威力传动启动上市以来，宁夏地方金融监督管理局、宁夏证监局采取“一对一”指导、“保姆式”服务、“全周期”跟踪、邀请专家到企业“把脉问诊”等多种方式服务企业，有力推动了企业上市进程，切实感受到宁夏金融营商环境在持续优化。

培养更多民企登陆资本市场

近日发布的《中共中央国务院关于进一步促进民营经济发展壮大的意见》指出，要加大对民营经济政策支持力度，完善融资支持政策制度，健全银行、保险、担保、券商等多方共同参与的融资风险市场化分担机制，支持符合条件的民营企业上市融资和再融资。

据宁夏地方金融监管局相关负责人介绍，为加快推进民营企业上市进程，宁夏地方金融监管局认真落实自治区党委政府决策部署，聚焦“六新六特六优”企业资本市场服务，持续深化上市育苗、孵化、展翼、扶持四大工程，开展了“证券交易所变天上行”、“证券服务市县行”等系列活动，为民营企业发展插上腾飞的翅膀。曾经上市企业较少的宁夏，现有报交易所企业4家，辅导企业6家，后备企业80余家，数量均达历史最好水平，企业上市“宁夏梯队”已日渐成熟。

值得一提的是，今年5月12日，宁夏另一家民营企业巨能股份还成功在北京证券交易所上市，加上威力传动成功登陆深圳证券交易所，截至目前，2023年已有两家公司实现上市，这是宁夏资本市场发展史上的重要突破。

在分析宁夏企业上市进程加快的原因时，中信建投投资银行业务管理委员会董事总经理宋双喜向《证券日报》记者表示，宁夏企业，尤其是宁夏民营企业上市进程的加快，既得益于我国资本市场注册制的全面实施，资本市场服务于各阶段企业的范围扩大，服务于实体经济能力的进一步增强，也得益于宁夏政府对上市企业上市工作的大力支持。

据了解，在政策层面，宁夏对在资本市场(含境外证券交易所)实现上市的企业分阶段奖励达1000万元，同时，对辅导企业实现上市的中介机构奖励50万元。

“风暴眼”中的医药产业：将构建可持续发展新生态

■本报记者 何文英

“学术推广”活动取消、延期，严查医药代表“带金销售”等消息近日陆续曝出，这场席卷整个医药产业链的反腐风暴正受到社会各界高度关注。

医药领域反腐步入深水区，对创新药、中药、医疗器械、连锁药房以及民营医院等上市企业有何影响？医药板块是否会迎来市场格局以及估值重塑？《证券日报》记者就此采访了医药产业链多家上市公司代表，看看置身于“风暴眼”中的业内人士对医药反腐如何解读。

对企业影响几何？

一位券商医药行业分析师在接受《证券日报》记者采访时表示：“市场担忧对于医院渠道销售占比较高、销售费用率较高的药企，以及以医疗设备、高值耗材为主营产品的上市公司会因院内销售受阻导致营收下降。不过，长期来看医药反腐更利于行业的健康长远发展，有利于医药企业进一步落

实科研，培育最终以产品创新、临床疗效为核心衡量标准的良好行业生态。”

九典制药是一家集药品研发、生产、销售于一体的上市医药企业。公司相关负责人表示在接受《证券日报》记者采访时表示，若公司产品多个品类进入集采清单，后续对销售费用的下降将有一定帮助。该负责人以公司核心产品洛索洛芬钠凝胶贴膏为例说：“目前这款产品已中选广东联盟地区集采，受益于公司核心产品进入集采清单和营销模式的积极转型，公司销售费用率将持续下降。”

方盛制药中成药销售近年来增长态势良好，受到市场的高度认可。作为中药企业代表，方盛制药董秘何仕在接受《证券日报》记者采访时表示：“医药行业反腐是常态，整个行业会越来越规范，也有利于企业的高质量、健康持续发展。中长期来看，加速行业优胜劣汰应该是大概率事件，对于具备创新能力、产品有优势的制药企业是利好的。”

谈及医药反腐对于制药企业以及医疗器械上市公司的具体影响，上述

医药券商分析师认为：“中药企业方面，可能会对中药材的采购和销售进行严格的监管；于西药企业而言，则主要体现在采购环节的严格监管和价格的透明化，这可能会对西药制药企业的利润和市场竞争力造成一定压力；对于医疗器械企业而言，医药领域反腐可能会加强对医疗器械产品的销售推广监管和价格控制，高值耗材受到的影响或较大。”

实现“以患者为中心”

制药装备、连锁药房以及民营医院作为制药企业的上下游，在这场医药反腐风暴中又将受到怎样的影响？楚天科技所属医药装备行业，公司董秘周飞跃在接受《证券日报》记者采访时表示，医药反腐对制药装备企业而言是一个良好的市场机遇。“医药反腐将倒逼制药企业加大对医药生产环节的监管力度，对制药企业的生产设备和质量条件提出更高的要求，驱动制药企业对现有设备进行迭代升级，最终形成健康可持续发展的行业生态环境。”

领域上市公司并重点关注三方面：

一是上市公司团队是否稳定。

高管团队作为上市公司的领军人物，其稳定性决定了公司上下能否凝聚。投资者可关注公司公告以及新闻动态，对高管成员去向异常的情况予以特别留意。

二是上市公司产品是否进入集采清单。在医药反腐的高压下，过去一批靠行政手段、利益贿赂的产品或将淘汰，被集采清单除名。投资者可关注公司产品是否持续出现在集采清单

中，当然逆势挤入其中也彰显了公司产品质量的硬实力。

三是上市公司营收利润是否仍能保持增长。相较于上两个条件，这一条件相对会有滞后性，需要配合财报披露窗口来进行判断。如果公司营收利润在反腐风暴的极限压缩下仍能保持稳健增长，说明公司产品具有较强不可替代性，销售渠道的建设也能长期保持合法合规。

激浊方能扬清。反腐利剑之下，医药领域势必重建合规生态，行业内

风暴过后 谁将站到舞台中央？

■何文英

近日，医药领域展开了全产业链自上而下的彻查纠偏，二级市场上，医药板块也风声鹤唳。而在笔者看来，就资本市场而言，这场反腐风暴仿佛大浪淘沙，风雨过后，那些真正有能力也有意愿担起中国医药高质量发展重任的上市公司，必将站到舞台中央。

可以肯定，在这场大浪淘沙般的反腐风暴后，投资者将重新审视医药



马上就评