

刚易主就要换赛道 宁波失意“小电机”今后要“卖药”？

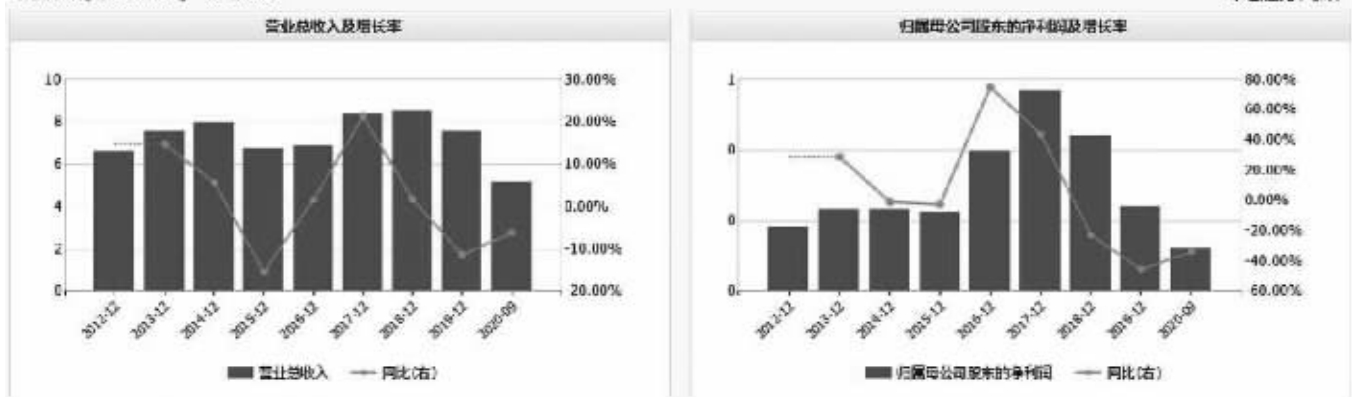
记者 王婧

核心提示

近年来，受整体经济环境等因素影响，一些上市公司面临主业下行的压力，这种情况在传统制造业企业里尤甚，寻找新的利润增长点也就成了当务之急。

华瑞股份就是其中之一。1月27日，华瑞股份公告称，公司拟斥资1.95亿元跨界投资新三板公司康泽药业，以期寻找新的利润增长点。

华瑞股份[300626.SZ] 财务摘要



A

自1996年设立以来，华瑞股份一直专注小功率电机和微特电机换向器的研发、设计、生产和销售，并于2017年3月挂牌创业板。

登陆资本市场以后，华瑞股份业绩却增长乏力。数据显示，2018年、2019年、2020年前三季度，华瑞股份归母净利润分别为4408万元、2417万元、1228万元，同比分别下滑22.55%、45.18%、33.67%。

业绩不尽如人意，华瑞股份开始寻求新的出路。上市3年多后，华瑞股份以总额2.27亿元卖掉了自己的实控权。去年10月30日，公司实际控制权变更为梧州国资委。目前，梧州国资委旗下的梧州东泰持有公司1947.14万股股份，占公司股本总额10.82%，合计享有公司29.99%表决权。

梧州东泰接手后，动作频频。先对华瑞股份高管进行大换血，公司原董事长孙瑞良、副董事长兼副总经理孙瑞娣等高管相继辞职。之后，在梧州国资委牵线下，此前与医药行业毫无交集的华瑞股份又拟切入医药“赛道”。

1月27日，华瑞股份披露《关于签署股权转让协议暨对外投资的公告》称，公司拟以每股价格4.95元，合计1.95亿元购买康泽药业3937.14万股份，占康泽药业总股本的15%。交易完成后，华瑞股份将位列康泽药业第三大股东。

公开资料显示，康泽药业成立于2003年，是一家涵盖医药流通全产业链的一站式综合性医药分销企业，主营业务包括医药电商批发（B2B）、医药电商零售（B2C）、医药零售连锁、医药线下批发。

对于此次交易，康泽药业的业绩承诺颇为亮眼。康泽药业承诺2020年实现归母净利润不低于5000万元，2021年实现归母净利润（扣除非经常性损益）不低于1亿元。

不过，按照康泽药业以往的业绩表现，要达成这一目标还需要加足马力。财报显示，2018年、2019年、2020年上半年，康泽药业归母净利润分别为527.14万元、1093.39万元、2021.99万元。

对此，深交所也予以关注，要求华瑞股份分析说明康泽药业收入下滑却净利润大幅增长的原因、合理性及其可持续性。

华瑞股份在回复函中称，影响标的公司最近3年经营业绩波动最主要的不利因素是行业政策调整导致的药品降价及疫情影响导致的返利滞后，目前两种因素造成的冲击已逐步消除。

B

重组概念一直是A股里的“不死鸟”，若将2006年颁布的《上市公司收购管理办法》和2008年颁布的《上市公司重大资产重组管理办法》，作为A股并购重组正规化开端，那么至今已有15年。

在这期间，宁波上市公司纵横捭阖，跨界并购重组的企业不少。有的企业因此做大做强，但也有企业因此遭遇重创。

Wind数据显示，从2006年至今，宁波上市公司共翻身重大重组事件40余起，其中完成重组的有近30家上市公司，失败的超过10家公司。

其中跨界最为彻底的当属杉杉股份。1996年，杉杉股份登陆A股，成为中国服装行业首家上市公司。但杉杉股份并没有止步于此，1999年率先布局新能源产业，开启战略转型，并逐渐剥离服装业务。对此，郑永刚曾毫不讳言地表示：“依靠服装赚钱的时代已经过去了。”

也因为这次转型，当国内服装行业进入下行期，杉杉股份已在其他赛道享受自己的“黄金时代”。

2018年6月，杉杉股份服装业务“杉杉品牌”进军港股。2019年2月3日，杉杉股份发布公告称，已与相关方签署杉杉品牌48.1%股权转让事宜的相关协议。本次股权转让完成后，公司对杉杉品牌的持股比例将降至19.37%，不再对杉杉品牌实施控制，杉杉品牌将不再纳入公司合并报表范围。

近年来，随着新能源行业竞争逐渐激烈，杉杉股份又在谋求新一轮跨界转型。去年6月10日，杉杉股份宣布重大资产重组计划，计划以53亿元收购LG化学旗下在中国大陆、中国台湾、韩国的LCD偏光片业务及相关资产70%的权益。

今年2月4日，杉杉股份发布的《关于重大资产购买之中国大陆交割完成公告》显示，这场拿下LG化学LCD偏光片业务的“豪赌”已尘埃落地。值得一提的是，为了此次重大转型，阔别一线经营13年的创始人郑永刚重出江湖。

当然，也有完成并购后不尽如人意的。比如，慈星股份、先锋新材、圣莱达等。而并购踩雷损失最大的当属宁波东力，因为并购年富供应链，一度徘徊在生死边缘。

资本市场大浪淘沙，好过的日子都是相似的，无奈的日子各有不同。对于上市公司而言，如果有充分的市场调研和资源储备，通过跨界并购，或许能“锦上添花”。但如果只是为了追逐热门行业、热点题材而谋求短期效益，则会得不偿失。或许厚植主业才能真正助推企业行稳致远。