

段永平“门生” 导演“蛇吞象”

3800万拿下市值89亿上市公司

2月25日,利源股份再次涨停,这已经是该公司自2月21日公告“股权转让”以来,连续收获的第三个涨停板。这次交易背后的买家,是段永平“门生”张源实控的江苏步步高置业有限公司(简称“江苏步步高”),曾在A股市场有着“显赫战绩”的张源,这次又踩对点了?

公告显示,江苏步步高将以3800万元的“低价”,收购倍有智能科技(深圳)有限公司(简称“倍有智能”)100%股权,而倍有智能持有利源股份8亿股股份,占利源股份总股本的22.54%,是利源股份的控股股东。待上述股权完成收购后,利源股份的实控人将变为张源。

截至2月25日收盘,利源股份总市值约89.11亿元。

张源



张源出手股价大涨

公告显示,利源股份控股股东倍有智能科技有限公司三名自然人股东吴睿、陈阳、刘江,将倍有智能100%股份,以0.38亿元对价转让给了江苏步步高置业有限公司。倍有智能持有利源股份22.54%股份,交易完成后,步步高置业张源成为利源股份新的实控人。

张源一出手,利源股份的股价竟神奇反转了。

历史股价图显示,利源股份的股价2024年曾两次跌破1元,直面一元退市风险。但2月21日,江苏步步高收购倍有智能全部股权、张源将成为利源股份实控人的消息一公布,利源股份就直接涨停了。截至2月25日收盘,利源股份股价为2.51元/股,相比2月20日收盘价,已经大涨33.51%。

无独有偶,2024年11月,张源旗下另一家公司将拿下大千生态控股权的消息公布后,大千生态股价更是连续13个涨停板,公司股价从9.63元/股,一路飙升到36.58元/股,总体涨幅接近380%。但随后开始回落,截至2月25日,大千生态股价为19.23元/股,总市值26.1亿元。截至2月25日,大千生态和利源股份的合计市值已经超过115亿元,而张源旗下两家公司合计需要支付的股权收购款仅约为4.06亿元。

段永平“门生”名不虚传



段永平

用4亿元实控两家上市公司、合计市值超百亿元,而且股价都能应声大涨,这笔生意看上去很不错吧。张源何许人也,竟对上市公司有如此魔力?

多家媒体曾以“段永平门生”的身份介绍张源。很多“80后”、“90后”应该对“步步高”“小霸王”不陌生,段永平就是小霸王、步步高品牌的开创者,广东步步高电子工业有限公司创始人、步步高集团董事长。

段永平出生于1961年,而张源比他小7岁,在段永平创立“步步高”“小霸王”时,张源曾出任广东步步高电子工业有限公司的董事,也算是步步高的“元老级”人物。2002年前后,段永平移居美国,但他与张源的商业纽带则通过另一层关系延续。

1996年12月,张源创立了江苏百胜电子有限公司并担任执行董事至今;2013年,江苏步步高置业成立,张源是实控人;2016年11月,张源创立苏州步步高投资发展有限公司(简称“苏州步步高”);2020年5月至今,张源还兼任极兔速递环球有限公司非执行董事。其中,段永平的哥哥段力平是江苏步步高的第三大股东,持股比例4.88%;张源对苏州步步高直接持股约65.93%,而另一大股东王晓梅持有苏州步步高4.73%股份,资料显示,段永平妻子王

晓梅与之重名。

如今,段永平有过多次重大投资让人记忆深刻,比如他曾以“1美元”吃进网易股后1年溢价50倍、47美元进场APPLE、180元投资茅台股……现在这些公司股价比段永平进场时已经涨了几十倍乃至上百倍。

与段永平有过多年合作的张源,近几年也在资本市场上频频出手。

2023年6月末,曾经在深交所上市的“光一科技”进入退市整理期间,张源对其大手笔增持,从原本持2037万股增持至3715万股,仅仅8天时间,光一科技股价便暴涨106.82%,张源还提名了多位公司董事候选人。

张源的这一行为,引发深交所关注函与监管函,要求其列示张源自持有公司股份以来的详细交易情况、张源增持公司股份的原因及合理性等。

财务造假连年亏损



一商场内的步步高学习机柜台

记者发现,步步高置业此番收购利源股份,除了直接掏出来的0.38亿元外,想要成功盘活上市公司,需要投入更多。

一方面,截至2024年末,倍有智能账面总资产6.69亿元、总负债8.59亿元,净资产为-1.9亿元。并且,2022年6月29日、2022年6月30日、2023年1月2日,吉林省正诚农业发展有限公司、吉林省卓航农业服务有限公司、吉林省茂丰农业服务有限公司分别向吉林九台农村商业银行股份有限公司长春分行借款6亿元、2.75亿元、0.48亿元,倍有智能为三笔贷款提供了担保。

据相关判决书确认,倍有智能合计需为10.03亿元借款本金承担连带保证责任。

另一方面,利源股份自身亦是一个“烂摊子”。

2018年至今,公司扣非净利润始终处于亏损状态,其中2018年至2023年合计亏损达172.67亿元,另据《业绩预告》,2024年,公司预计继续亏损0.39亿元至6.4亿元。亏损原因为受行业竞争加剧的影响,产品价格持续下降,产能开工率不足,公司经营性亏损。

从营收来看,2017年,利源股份营业收入一度达到30.31亿元的高位,2018年暴跌至4.78亿元。2023年则为4.79亿元。

更有甚者,2023年1月12日,一纸来自深交所的《处分公告》揭开了利源股份长达四年财务造假窝案细节。

2015年至2017年,利源精制(即“利源股份”)

及其全资子公司沈阳利源轨道交通装备有限公司通过虚构销售业务,虚构销售回款,合计虚增营收19.28亿元;2015年至2018年,公司通过虚增在建工程量的方式,合计虚增了62.83亿元在建工程。

整体来看,四年间,利源股份通过虚增营业收入、虚增固定资产折旧的方式,合计虚增了7.9亿元利润,并对相应货币资金余额进行了虚假记载。

为此,包括公司时任董事、董事会秘书、财务总监张莹莹,时任董事、副总经理、副董事长、董事长王建新等在内的十余名董监高人士受到处罚。

经营压力叠加管理问题,近年来,利源股份股价亦长期承压。

正如相关股份转让公告中所写,利源股份的股价在2024年度曾两次跌破1元,急需产业背景强大、资金实力雄厚,能为利源股份拓展新的盈利增长点投资加入,以提升公司整体竞争力、抗风险能力和经营的可持续性。

除了上述债务,利源股份还存在回款风险。

在东方财富网等财经证券网上,利源股份和通威股份、雅博股份等被归类为“光伏概念股”。但记者注意到,利源股份对光伏业务的介绍并不多。此外利源股份在介绍公司可能面临的风险时,单独指出“部分光伏产品客户账期长且存在逾期回款情况”,存在“应收账款风险”。目前,利源股份表示,已经采取措施积极回款。

张源偏爱“亏钱”企业

股吧里,有投资者发帖质疑张源收购利源股份的目的,还罗列了张源买卖多只A股股票的“战绩”,并猜测张源是否真要做实业、搞好利源股份?

其实,这位投资者发出的质疑不无道理。

天眼查显示,这次收购利源股份控股股东的江苏步步高,其主业是房地产开发、销售,旗下共有7家全资或控股的公司,其中6家公司是和房地产行业高度相关的公司,比如物业公司、商业运营公司或其他以房地产业务为主的置业公司。

而利源股份主业为研发生产和销售铝型材、铝合金深加工产品、汽车轻量化产品、新能源产品及轨道交通装备部件等。从利源股份对投资者的介绍来看,其汽车轻量化零部件的年产能达到50万套,先后为奔驰、大众、宝马、中国一汽、沃尔沃、北汽福田等车企生产配套产品。

显然,江苏步步高入场利源股份,是典型的“跨界收购”,其实房企跨界、转型汽车相关领域,也是目前行业趋势之一,但令人费解的是,为何张源偏偏看上了连年亏损的利源股份?

从电子产品到从事房地产,再从房地产到汽车零部件,张源的投资策略似乎总能踩中时代热门行业,利源股份能在张源手中扭亏、翻盘吗?

其实,熟知步步高内部的人士都知道,张源是操盘OPPO华东的背后公司江苏百胜的大老板,是当年与段永平一起打江山的隐秘大佬。

因此,当苏州步步高拿下亏损公司大千生态之后。一种声音便甚嚣尘上——OPPO要借壳上市。在OPPO股权理不清,重要股东又急于变现的当口,将部分理清的资产注入大千生态,从而实现借壳上市的确是一条更快的路径。

面对新挑战的OPPO,早已无法斩钉截铁地宣称永不上市。无论是单独上市,还是借壳上市。其庞大的现金、土地和资产储备,以及不输于小米和荣耀的经营规模和利润,都极有可能成为资本市场的新宠。届时,又是一群新的亿万富翁的诞生。

据野马财经、南方都市报、时代周报等