

每经记者：张文瑜 每经编辑：贺娟娟

作为首批登陆创业板的28家企业之一，也是陕西首家创业板上市公司，宝德股份曾获得过比较高的关注度与投资预期，但公司近年来业绩却不如人意。2021年4月更是由于业绩不达标而披星戴帽，公司股票简称变更为*ST宝德。

主营业绩不振的情况下，*ST宝德想要收购名品世家，改变主营业务进行保壳，但最终由于一系列问题导致收购终止，其整体业绩也没有得到好转。2021年，*ST宝德通过售卖资产实现盈利，但依旧是杯水车薪。

粉巷财经（ID：nbdxfcj）注意到，近日*ST宝德公告称，由于触及《创业板股票上市规则（2020年12月修订）》规定的股票终止上市情形，收到了深交所拟决定终止公司股票上市交易的《事先告知书》，其股票交易自2021年4月28日起被实施退市风险警示。

也就是说，*ST宝德或将迎来它最终的宿命——退市。

*ST宝德保壳失败？

4月29日，*ST宝德披露2021年度财务报告，2021年全面实现营收6085万元，同比增长86.4%，实现归母净利润8997万元，同比扭亏为盈。

值得注意的是，由于*ST宝德2021年度经审计的扣除非经常性损益后的净利润为-67.39万元且扣除后营业收入为2589.87万元，触及创业板规定的股票终止上市情形（即“扣除非经常损益前后的净利润为负值且营业收入低于一亿元”），因此深交所拟决定终止*ST宝德股票上市交易。

粉巷财经梳理后发现，退市并非突发事件。2018至2020年，*ST宝德连续三年亏损，累计亏损近10亿。自2022年1月开始，*ST宝德便频繁公布“公司股票可能被终止上市”的风险提示公告，公告总计共达6次。目前，*ST宝德在二级市场已经是停牌状态。



二级市场上，截至4月29日收盘，*ST宝德股价报3.03元/股，年内跌幅超过50%，总市值为9.58亿元。

曾筹划并购改善业绩

实际上，*ST宝德并未躺平，曾筹划收购名品世家，剥离原本的石油钻采电控系统的主营业务转向酒类流通业务。在*ST宝德的规划中，有了现金奶牛名品世家的加持，公司有望实现扭亏并顺利“脱帽”。但筹划近一年时间后，双方最终还是以“分手”告终。

回溯这场跨界收购发现，此次收购始于2020年7月，彼时还未戴帽的宝德股份宣布收购酒业流通企业名品世家，拟支付现金收购名品世家不低于52.96%股权；同年12月，宝德股份披露收购草案，拟以11.22亿元收购陈明辉等48名交易对手持有名品世家89.7599%股权。

在收购公告中，宝德股份称自己不足以完全支付本次收购交易对价，将通过银行并

购贷款、资产抵押融资及第三方资金支持等方式筹措资金。

半年后，这笔交易再次生变。2021年6月9日，*ST宝德公告称拟支付现金购买陈明辉等43名交易对方持有的名品世家51.00%股权，交易作价为53419.00万元。

经过近一年的沟通、交流和谈判以及监管部门的多次问询后，2021年11月，此次收购戛然而止。*ST宝德给出的终止理由是，“本次重大资产重组历时较长，市场环境较本次重组筹划之初发生较大变化，公司认为现阶段继续推进本次重组存在较大不确定性风险。”

在粉巷财经看来，*ST宝德多次修改收购名品世家的方案，并计划卖房卖地等来筹措资金，证明*ST宝德对此项收购相当重视。而收购有稳定收入预期的名品世家，也有利于增强*ST宝德的持续经营能力，提升公司的资产质量和盈利能力。

在主营业务不振的情况下，这场重大资产重组折戟，意味着*ST宝德失去了快速提升公司业绩的一个“捷径”。收购终止的同时，*ST宝德的现有资产也未能成功盘活，未能在2021年成功“保壳”。

从辉煌到落寞

作为创业板首批上市公司之一的宝德股份，*ST宝德也曾有一段“发展期”。

上市之前，*ST宝德的赚钱能力稳步增长。从其IPO招股书发现，2006年至2008年，公司营业收入从8081万元增长到1.34亿元，增长率为65.8%；2015年至2017年，并购庆汇租赁的*ST宝德营收分别为3.328亿、6.771亿、7.215亿，亦是*ST宝德最后的辉煌。

2018年开始，庆汇租赁业绩严重下滑，*ST宝德的整体业绩也陷入泥潭。2018年、2019年、2020年、2021年，*ST宝德净利润分别为-5.76亿元、-3.876亿元、-252.1万元以及8997万元。



比较残酷的事实是，自2014年开始，*ST宝德的主营业务已不具备造血能力。

从股票风格来看，多数创业板上市公司属于成长型，尤其是主营业务比较单一的创业板企业，抗风险能力较弱，业绩波动水平也相对较高，*ST宝德便是比较典型的例子。

从其业务来看，*ST宝德在主营业务不振的情况下，放弃聚焦主业，也并未持续提升创新能力，反而通过并购其它类型的业务去改善业绩。一旦并购的企业业绩不理想，便弃之如敝履，亦不会想办法盘活资产，庆汇租赁便是前车之鉴。

值得注意的是，近年来，交易类强制退市和财务类强制退市的案例明显增多，也充分说明，A股市场优胜劣汰的良性局面加速形成。

对于*ST宝德来讲，无论此次退市与否，将自己的业务划分清楚或为当务之急。对主营业务长期进行相关研发和市场拓展的企业，有机会为公司长远发展夯实技术和渠道积累，也对投资者负责。

每日经济新闻