

# “低卖高买”遭质疑 麦澜德近两亿元收购终止

本报记者 陈婷 曹学平 深圳报道

“约270万元卖掉98%的股权，然后再用近2亿元买回55%股权，什么行业能这样涨超100倍？”“操作痕迹太明显，上市公司是提款机吗？”……连日来，麦澜德(688273.SH)投资者互动平台上质疑声不断，事关公司近期披露的一项关联交易。

5月23日晚间，麦澜德公告拟用自有资金1.925亿元收购南京麦豆健康科技有限公司(以下简称“麦豆健康”)55%的股权，标的整体估值约3.51亿元。公开资料显示，

## 标的估值相差百倍

截至今年一季度末，麦豆健康净资产约2835.56万元，据此计算得出的增值率约1237.45%。换言之，此次交易定价溢价约12倍。

公告显示，麦澜德拟向郑伟峰、麦创合伙、新澜投资、吴恒龙分别受让其持有麦豆健康的39.0266%、6.2706%、8.0306%、1.6722%股权。交易完成后，麦豆健康将成为麦澜德控股子公司，纳入公司合并报表范围。届时麦豆健康将分别由麦澜德持股55%、郑伟峰持股42.9098%、麦创合伙持股2.0902%。

麦澜德在公告中表示，收购麦豆健康是为了有效推进麦澜德在家用康复产品领域的战略部署与发展规划，驱动公司进一步完善营销体系，提升品牌影响力，强化公司在盆底及妇产康复领域的行业地位，从而提高公司竞争力和可持续发展能力。

公告披露，麦豆健康成立于2017年4月，主要从事医疗器械、健身器材的研发、生产、销售等业务。2023年，麦豆健康经审计的净资产约2386.8万元，当期营业收入约6247.62万元，净利润约-364万元，扣非净利润约-383.78万元。今年一季度，麦豆健康营收约1409.3万元，净利润约91万元。

麦澜德在公告中披露，经收益

法评估，在未考虑股权缺少流动性折扣的前提下，麦豆健康于评估基准日(2024年3月31日)的股东全部权益价值约3.51亿元，较账面净资产3869.6万元增值约3.12亿元，增值率806.78%。但蹊跷的是，截至今年一季度末，麦豆健康净资产约2835.56万元，据此计算得出的增值率约1237.45%。换言之，此次交易定价溢价约12倍。

公告显示，麦澜德此次交易对手还包括其参与出资认缴的南京新澜股权投资合伙企业(有限合伙)(以下简称“新澜投资”)，以及郑伟峰实际控制的南京麦创企

业管理合伙企业(有限合伙)(以下简称“麦创合伙”)。交易完成后，新澜投资退出麦豆健康，麦创合伙的持股比例下降。值得一提的是，除了麦豆健康，新澜投资和麦创合伙未开展其他投资。

麦澜德从何时开始筹划买回麦豆健康？后续是否继续收购标的剩余股权？5月27日，《中国经济报》记者致电致函麦澜德方面，公司证券事务代表称，目前正在准备上交所下发的问询函答复，相关问题届时会披露。5月30日下午收盘后，麦澜德公告终止收购麦豆健康。

麦澜德认为麦豆健康的整合效果不及预期，欲将其注销。但郑伟峰决定承接麦豆健康的控制权自主创业，原因是其对于麦豆健康的互联网经营模式较为熟悉，对麦豆健康的互联网销售模式有信心。2019年9月，麦澜德与郑伟峰签订《售股协议》，参考麦豆健康截至2019年6月30日的评估价值275.35万元，以269.84万元将持有麦豆健康98%的股权出售给郑伟峰。

这一切都发生在麦澜德IPO前夕。郑伟峰接手后，麦豆健康仍与麦澜德进行业务合作。招股书显示，2019—2021年，麦澜德与麦豆健康产生的销售金额分别为110.5万元、207.06万元、145.49%，均占公司当期整体营收不足1%。与此同时，麦豆健康在2020年1月至2022年12月期间租用麦澜德位于南京市雨花台区凤展路32号2栋7楼作为办公和研发场所。目前，麦澜德的办公地址在南京市雨花台区凤展路32号A2栋，两家公司的注册地址都在南京市江宁区乾德路6号。

但经过近一年时间的运营，

麦豆健康原为麦澜德控股子公司，于2019年9月以269.84万元(对应麦豆健康98%股权)出售，彼时整体估值为275.35万元，交易对手为麦澜德原股东郑伟峰。

麦澜德估值在近两年相差约127倍背后，其在2018年亏损16.53万元，2023年亏损约364万元。以高估值且溢价收购这样一家亏损扩大的公司，麦澜德的用意何在？

公告显示，麦澜德此次交易对手还包括其参与出资认缴的南京新澜股权投资合伙企业(有限合伙)(以下简称“新澜投资”)，以及郑伟峰实际控制的南京麦创企

业管理合伙企业(有限合伙)(以下简称“麦创合伙”)。交易完成后，新澜投资退出麦豆健康，麦创合伙的持股比例下降。值得一提的是，除了麦豆健康，新澜投资和麦创合伙未开展其他投资。

麦澜德从何时开始筹划买回麦豆健康？后续是否继续收购标的剩余股权？5月27日，《中国经济报》记者致电致函麦澜德方面，公司证券事务代表称，目前正在准备上交所下发的问询函答复，相关问题届时会披露。5月30日下午收盘后，麦澜德公告终止收购麦豆健康。

麦澜德认为麦豆健康的整合效果不及预期，欲将其注销。但郑伟峰决定承接麦豆健康的控制权自主创业，原因是其对于麦豆健康的互联网经营模式较为熟悉，对麦豆健康的互联网销售模式有信心。2019年9月，麦澜德与郑伟峰签订《售股协议》，参考麦豆健康截至2019年6月30日的评估价值275.35万元，以269.84万元将持有麦豆健康98%的股权出售给郑伟峰。

这一切都发生在麦澜德IPO前夕。郑伟峰接手后，麦豆健康仍与麦澜德进行业务合作。招股书显示，2019—2021年，麦澜德与麦豆健康产生的销售金额分别为110.5万元、207.06万元、145.49%，均占公司当期整体营收不足1%。与此同时，麦豆健康在2020年1月至2022年12月期间租用麦澜德位于南京市雨花台区凤展路32号2栋7楼作为办公和研发场所。目前，麦澜德的办公地址在南京市雨花台区凤展路32号A2栋，两家公司的注册地址都在南京市江宁区乾德路6号。

但经过近一年时间的运营，

## 关联方突击入股

值得注意的是，除了新澜投资，麦创合伙也是在近两年入股麦豆健康，并在前不久单独对麦豆健康增资。

在麦澜德宣布收购麦豆健康55%股权的近12个月内，麦豆健康发生两次增资。

公告显示，2023年6月16日，麦豆健康注册资本由814.5万元增至约891.34万元，新增的约76.84万元注册资本由新澜投资以货币方式认缴；2024年3月6日，麦豆健康注册资本增至约956.84万元，新增的65.5万元注册资本由麦创合伙认缴。上述增资事项均已完成工商变更手续，增资款已实缴到位。

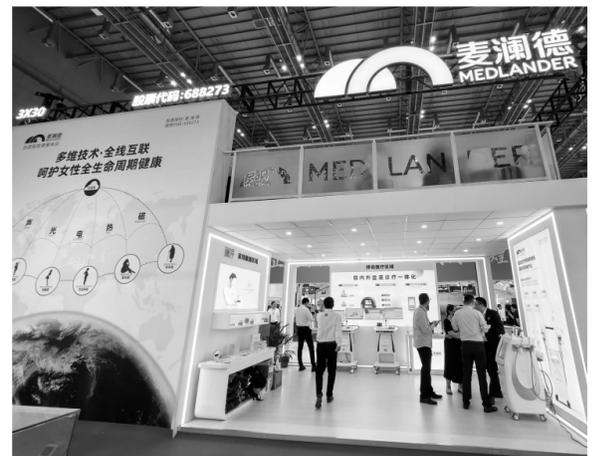
麦澜德此次收购前，麦豆健康分别由郑伟峰持股81.94%、麦创合伙持股8.36%、新澜投资持股约8.03%、吴恒龙持股约1.67%。

工商信息显示，新澜投资成立于2023年4月，两个月后随即投资麦豆健康，且截至目前未开展其他投资。

麦澜德在公告中披露，新澜投资是公司2023年参与设立的产业基金，公司作为有限合伙人持有新澜投资47.31%的基金份额。同时，公司董事长杨瑞嘉在新澜投资担任投委会委员。因此，新澜投资为麦澜德的关联法人，除此之外，新澜投资与公司之间不存在产权、业务、资产、债权债务、人员等方面的其他关系。截至2023年12月31日，新澜投资总资产为2564.41万元，净资产为2564.41万元，2023年净利润为-35.59万元。今年3月，新澜投资新引进房计印、郑伟峰两名合伙人。

在此次交易中，麦澜德将接手新澜投资持有的全部麦澜德股权。新澜投资是否为投资麦豆健康专门设立的实体？其他合伙人又是什么背景？且待麦澜德解答。

值得注意的是，除了新澜投



日前，麦澜德披露拟以近2亿元收购麦豆健康55%股权，但很快终止。视觉中国/图

资，麦创合伙也是在近两年入股麦豆健康，并在前不久单独对麦豆健康增资。

工商信息显示，麦创合伙成立于2022年2月，当年3月进入麦豆健康，麦创合伙的执行事务合伙人为郑伟峰。去年11月，麦创合伙的地址发生变更，其原先地址在南京市雨花台区凤展路32号A2北栋708室，与麦澜德当前办公地址在同一处。

值得注意的是，麦创合伙在今年3月6日对麦豆健康增资的前一天，麦创合伙自身也发生了一次增资。其中，郑伟峰认缴出资115.25万元，其他合伙人合计出资48.5万元。至此，麦创合伙注册资本增至200万元。通过这次增资，郑伟峰对麦创合伙的持股比例上升至57.75%，增加了57.0603%。据此，郑伟峰是此次麦澜德收购麦豆健康名义上最大的获益方。

郑伟峰原是麦澜德的创业股东之一，其最初与杨瑞嘉、史志怀等5人均委托亲属/朋友通过股权代持的方式设立麦澜德。在麦澜德2013年11月、2016年5月两次增资中，由于其他股东资金紧张，增资款均由杨瑞嘉一人代为出资。后来，郑伟峰、史志怀等5人按1.2

元/注册资本的价格向杨瑞嘉进行偿还。完成收购麦豆健康控制权后，郑伟峰于2019年11月退出麦澜德，共转让5.4487%股权，转让价格为235.84元/注册资本。

郑伟峰为何在麦创合伙增资麦豆健康之前突然“入主”麦创合伙？其出资是否为本人实际认缴？此次与麦澜德的交易是否存在其他特殊安排？

公告显示，此次麦澜德收购麦豆健康55%股权设置了业绩对赌，郑伟峰、麦创合伙及吴恒龙共同承诺麦豆健康2024年、2025年、2026年的净利润分别不少于800万元、1800万元、2900万元。麦澜德在公告中表示，尽管公司已对麦豆健康进行了充分的调研和评估，但是在未来经营中可能面临宏观经济、行业政策、市场变化、经营管理等因素影响，其未来业绩存在一定的不确定性。因此，该项交易的未来投资收益存在不确定性风险。

5月30日，披露交易仅一周后，麦澜德在公告中表示，在推进交易期间，由于受各种客观因素影响，各方未能就股权转让事宜取得预期实质性进展，决定终止收购麦豆健康。

# 1亿元信托投资损失75% 安旭生物被问询

本报记者 晏国文 曹学平 北京报道

中融信托逾期兑付事件爆发后，2023年，多家上市公司业绩受到影响。今年5月27日，安旭生物(688075.SH)披露，对购买的1亿元中融信托产品计提了7500万元公允价值变动损失，公司预计可收回金额为2500万元。

作为一家体外诊断企业，2020年至2022年，在激增的核酸检测需求带动下，安旭生物累计实现净利润44.33亿元。不过，随着核酸检测需求减少，2023年，安旭生物营业收入为5.03亿元，同比下降91.84%；净利润为1.42亿元，同比下降95.35%。另外，扣非净利润为0.52亿元，同比下降98.25%。

据安旭生物2023年年报，截至报告期末，公司货币资金余额为3.37亿元，占资产总额的5.83%；因进行现金管理购买的存单、理财产品账面余额为39.41亿元，占资产总额的68.06%。

就信托理财产品违约相关问题，5月30日，《中国经济报》记者联系了安旭生物董秘办。工作人员对记者表示，公司2023年业绩报告已经体现了7500万元公允价值变动损失。对于中融信托产品违约事项，公司根据事态的发展在采取相应措施，如有进展会及时进行信息披露。

## 信托产品踩雷

2022年9月29日，安旭生物使用闲置资金1亿元购买了中融信托的隆晨1号信托产品，预期年化收益率为7%。产品期限为2022年9月29日至2023年9月28日。

不过，从2023年8月起，市场陆续传出中融信托产品逾期不能兑付的信息。

同年10月9日，安旭生物披露其购买的中融信托产品隆晨1号逾期未兑付，该信托产品本金和投资收益未收回。安旭生物在公告中表示，正在积极联系各相关方，督促中融信托尽快向公司兑付投资本金及收益，尽最大努力保障公司利益，公司保留采用法律诉讼等其他维权方式的权利。

针对安旭生物2023年年报，上海证券交易所对该事项进行了问询，要求其说明相关信托理财产品可收回性的预计情况。

5月27日，安旭生物在《对上

海证券交易所2023年年度报告问询函回复的公告》中表示，公司持有的中融信托产品隆晨1号预计清偿比例为40%，并参考四川信托相关偿还时间自委托管理4年后清偿的时间因素，公司预计可收回金额为2500万元，计提7500万元公允价值变动损失。

2023年，安旭生物货币资金、大额存单、理财产品的日均理财金额为51.4亿元。银行存款、可转让大额存单、美元大额存单、中融信托、银行结构性理财产品，日均理财金额分别为12.38亿元、14.26亿元、21.75亿元、1亿元、2.02亿元。收益金额为1.14亿元。

安旭生物相关公告搜集并整理了11家同样购买了中融信托产品的上市公司信息，包括先锋电子(002767.SZ)、金博股份(688598.SH)、传智教育(003032.SZ)、长光华芯(688048.SH)、二六三(002467.

回归主营业务

益为0.89亿元，主要来自政府补助和投资理财收益。

2024年，安旭生物股票长期处于破净状态。截至2024年3月31日，安旭生物每股净资产为40.75元。截至5月30日，安旭生物股价为34.12元/股，市值为43.36亿元。

在上市之初的2021年11月，安旭生物募集资金10.56亿元，计划主要用于6个项目。不过，截至2023年11月30日，除了补充营运资金项目以外，6个项目中的其余5个项目均已延期。部分项目的延期与新冠疫情有关。

安旭生物3个募投项目投资进展不足50%，具体为，营销与服务网络体系建设项目、技术研发中心升级建设项目、体外诊断试剂以及诊断仪器研发生产项目的实际

投入比例仅为0.51%、14.91%、45.37%。其余两个项目的实际投入比例分别为67.14%和83.98%。

经过对相关项目必要性和实施的可行性进行分析论证，安旭生物表示，募投项目符合公司战略规划，具备投资的必要性和可行性，公司将继续实施上述项目。同时，公司将密切关注相关环境变化，并对募集资金投资进行适时安排。

2023年，安旭生物研发投入金额为1.05亿元，同比下降68.01%，主要原因为公司收入减少，缩减研发投入，同期，研发人员数量减少27.6%。

公司在回答投资者调研时表示，在新冠检测需求下降之后，公司产品目前以毒品类检测产品及传染病检测产品为主。2023年，安旭生

物上述产品销售占比为87.59%。

在行业整体需求锐减之后，公司如何应对？这成为投资者关心的问题。

今年3月20日，在相关投资者调研活动中，安旭生物相关负责人表示：“公司认识到呼吸道传染病出清后市场环境所带来的挑战，需求下降确实影响到我们短期内的财务表现。然而，公司已经在多方面采取策略来应对这一变化，并确保长期的增长和稳定。”

安旭生物相关负责人称，公司持续加强产品线的多样化和创新，加大在国内外市场的营销和销售力度。此外，剔除全球性呼吸道传染病业务的收入影响，以2019年为基点，公司在2019年至2023年期间的营业收入和净利润

请求法院依法判令中融信托返还公司2亿元资金，并赔偿资金占有所造成的损失。此案已于2024年1月22日立案并依规进入多元调解案件程序。截至目前，公司暂未收到法院进一步的调解及开庭审理通知。

2023年，光云科技购买了中融信托共9000万元的信托理财产品，均已逾期未兑付。公司确认对所持有的中融信托产品确认公允价值变动损失6300万元。今年4月11日，光云科技发布公告表示，已针对购买中融信托9000万元信托理财产品逾期未兑付提起诉讼。相关案件尚未开庭。

2023年，法狮龙购买了中融信托6000万元的信托理财产品，年利率为6.8%，均已逾期未兑付。法狮龙对此确认了公允价值变动损失4800万元。同时，公司已向北京市朝阳区人民法院提起诉讼，

请求解除公司与中融国际信托有限公司上述信托合同，返还公司6000万元本金并按银行同期贷款利率赔偿资金占用利息，截至2023年年报披露日法院尚未立案。

针对中融信托产品违约事项，记者也联系了多家相关上市公司。

传智教育董秘办表示，公司定期会跟中融沟通，了解进展情况。公司法务部门负责法律方面相关业务，董秘办目前还没得到相关信息，可能还需要进一步搜集。善水科技董秘办表示，目前还在持续关注这方面信息，也跟相关投资经理保持联系，财务部门也一直在进行跟踪，公司保留通过法律诉讼手段维权的权利。后续有进展公司会及时进行信息披露。三德科技董秘办表示，暂时还没有采取法律诉讼的措施，如后续有进展会及时进行信息披露。

复合增长率均维持在20%左右，公司在行业内具有核心竞争力和市场竞争能力。

2023年，安旭生物境外销售收入占主营业务收入的比例为91.06%。境外业务毛利率为46.71%，同比减少28.33%。

安旭生物披露，截至2023年年末，公司境外客户应收账款账面余额为1.98亿元。2024年1—4月回款金额为1.02亿元，未回款金额为0.96亿元。应收账款中，前五名客户应收账款金额为1.63亿元，占78.47%。其中，两家客户未能及时回款的原因是，在2022年对安旭生物销售的新冠检测试剂存在质量投诉，另外三家客户经营发展受到宏观经济及市场竞争影响，存在超过信用期支付货款的情况。