

# 得邦照明14.54亿元收购嘉利股份 上交所发问询 五大核心问题待解

1月22日,得邦照明重大资产重组草案收到上海证券交易所问询函,围绕标的公司嘉利股份的定价公允性、固定资产与在建工程、应收账款与存货、瑕疵资产、盈利能力与管控安排等五方面提出问题,要求公司十个交易日内提交书面回复。此次大额现金收购关乎其车载照明战略布局,也将显著改变财务结构,引发市场对其流动性及盈利稳定性的关注。

## 14.54亿现金并购财务压力初显

1月12日,得邦照明披露重大资产购买报告书,交易分为两部分,以6.54亿元收购嘉利股份6091.71万股老股和现金认购其新增股份1亿股。交易完成后,得邦照明将持有嘉利股份67.48%股权,后者成为其控股子公司并纳入合并报表。本次重组拟以全现金支付,合计交易金额14.54亿元,占其2024年末净资产40.8%,构成重大资产重组但不构成重组上市。

此次并购背后,是得邦照明主业的阶段性压力。2025年前三季度,公司实现营业收入32.85亿元,同比微降0.15%;归母净利润1.97亿元、扣非净利润1.74亿元,同比降幅分别达23.65%、25.9%。近年来,其传统业务增长乏力,而车载照明作为新能源汽车细分赛道前景广阔,嘉利股份的行业资源成为其快速切入该领域的重要抓手。

然而,嘉利股份并非优质资产,经营状况连续多年承压,让并购充满不确定性。2023年至2025年前8月,嘉利股份营收分别为27.88亿元、26.8亿元、18.14亿元,一路下滑;2025年前8月的归母净利润已是亏损0.13亿元。

市场对此次并购反应谨慎,报告书

公布后,1月13日,得邦照明股价下跌3.28%至13.85元/股,嘉利股份盘中大跌超12%,尾盘收跌0.82%至8.48元/股。

## 监管聚焦并购整合核心风险

上交所问询函直指重组核心风险,定价公允性是问询重点。以资产基础法评估,嘉利股份全部权益价值14.01亿元,与嘉利股份合并报表口径的归属于母公司股东权益账面价值9.6亿元相比,增值4.41亿元(增值率45.92%),而得邦照明收购的老股对应估值14.62亿元,高于评估值及新三板挂牌期间7.8元-12.78元/股的收盘价。上交所要求说明估值差异合理性、定价方法公允性,以及交易对方前期回购协议的信息披露合规性。

其次,固定资产与在建工程合理性受关注。报告期内,嘉利股份固定资产期末余额分别为9.67亿元、10.37亿元、10.06亿元,在建工程分别为1.05亿元、2.14亿元、2.19亿元,均持续增长。上交所要求得邦照明结合固定资产周转率、产能利用率,说明新增资产原因及产能过剩风险,分析减值计提充分性与评估增值合理性。

再者,应收账款与存货风险突出。各报告期期末,嘉利股份应收账款账面

■新快报记者 陆妍思

价值分别为8.6亿元、11.31亿元、10.61亿元,坏账计提比例5.23%、5.46%、6.58%。上交所要求结合应收账款、应收票据主要客户信用政策等说明应收账款逾期、回款及风险情况,分析坏账计提充分性,结合存货库龄说明毛利率下滑背景下跌价计提合理性,明确长账龄资产相关细节及风险保障安排。

此外,瑕疵资产问题也被监管关注。嘉利股份及子公司存在多处未办证房屋,广东嘉利一宗土地未按约定开工。上交所要求说明此类问题对标的持续经营、交易估值的影响,以及潜在违约风险与应对措施。

最后,盈利能力与管控安排是重中之重。嘉利股份近三年营收、归母净利润、毛利率持续下滑,2025年1-8月亏损。上交所要求说明亏损原因,及双方并购后整合管控与业务规划。

针对监管问询与市场担忧,得邦照明负责人回应称,尽管2025年标的资产盈利能力承压,但双方在采购、客户开发、国际业务、财务等方面拥有广阔的协同空间。依托上市公司优势,可加强标的成本控制、释放潜力,同时助力自身扩大车载照明市场规模,力争跻身行业一流,实现共赢。

## CSR一周速览

(2026.01.19-2026.01.25)

### ·市场动态·

#### 1 国家发改委:抓好加快能源转型等工作

1月20日,国家发展改革委资源节约和环境保护司司长王善成在新闻发布会上表示,“十五五”是实现碳达峰目标的决胜期。2026年将进一步强化工作举措,抓好四个方面工作:加快能源转型;推动产业升级;强化全面节约;科学开展考核。

#### 2 预制菜国家标准将公开征求意见

1月22日,据市场监管总局消息,国务院食安办组织国家卫生健康委、市场监管总局等部门起草了《食品安全国家标准 预制菜》《预制菜术语和分类》草案;会同市场监管总局、商务部等部门起草了关于推广餐饮环节菜品加工制作方式自主明示的公告,将于近日向社会公开征求意见。

#### 3 广州:协同推进降碳减污扩绿增长

1月19日,广州市第十六届人民代表大会第六次会议开幕,2026年广州市政府工作报告将“协同推进降碳减污扩绿增长,建设人与自然和谐共生的美丽广州”等写入2026年工作安排。

### ·公司治理·

#### 1 包钢股份子公司发生爆炸事故

1月19日,包钢股份公告,1月18日下午,公司控股子公司下属的板材厂发生爆炸,造成2人死亡、8人失联、84人受伤住院治疗。据了解,国务院安委会决定对该起事故查处挂牌督办。

#### 2 瑞众人寿一中支因宣传误导被罚

1月20日,因发布产品宣传信息存在误导性表述、保险代理人“给予投保人合同约定以外利益”、公司内控管理不到位,瑞众人寿廊坊中心支公司被罚款11万元。

#### 3 平安银行珠海分行因贷款违规被罚

1月21日,因贷款业务严重违反审慎经营规则,平安银行珠海分行、相关分支机构被罚款共计60万元。

#### 4 深圳证券分公司被出具警示函

1月23日,因存在对投资者以往交易合规审核把关不严、账户实名制管理不到位的问题,深商证券杭州分公司被采取出具警示函的行政监管措施。

#### 5 一汽丰田、广汽丰田召回近1.6万辆汽车

1月23日,据市场监管总局消息,一汽丰田汽车(成都)有限公司长春丰越分公司召回10922辆RAV4荣放汽车,广汽丰田汽车有限公司召回5056辆威兰达汽车。本次召回范围内的车辆,由于多媒体屏系统控制程序设置不当,车辆启动时,可能发生黑屏且无法恢复,导致无法操作除霜除雾功能。极端情况下,可能影响驾驶视线,存在安全隐患。

(整理:新快报记者 林广豪)

# 董秘长期空缺、信披违规 万年青收监管函

近日,江西万年青水泥股份有限公司(下称“万年青”)公告称,因董事会秘书长期空缺等多项违规事项,公司被责令改正,并收到深交所的监管函。记者注意到,此次监管处罚正值公司高管团队频繁变动之际。近年来,万年青业绩持续承压,其子公司在安全生产方面频频违规。

■新快报记者 林广豪

## 有关责任人一个月前辞职

据了解,万年青存在多项违规事项。一是董事会秘书长期空缺,自2023年1月至今一直由副总经理代行董事会秘书职责;二是贸易业务财务核算不规范,公司对部分应按照净额法核算收入的贸易业务采用总额法核算,导致2024年年度报告中收入成本披露不准确;三是主要客户情况披露不准确;四是货币资金权利受限、信息披露不完整及现金流量表披露不准确。由此,江西证监局决定对万年青采取责令改正的行政监管措施,对公司时任总经理李世锋和财务总监、董事会秘书(代行)熊汉南采取出具警示函的行政监管措施。

针对上述事项,深交所近日向万年青、李世锋、熊汉南发出监管函。万年青在公告中表示,公司高度重视相关问题,将积极整改并及时报送书面整改报告。

万年青2025年12月22日披露,李世锋因工作调整,申请辞去公司董事、总经理及董事会相关专门委员会委员职务,此后,他不再担任公司任何职务。由公司董事长陈文胜代行总经理职责。公开资料显示,李世锋自2018年9月出任公司总经理,原定任期至2027年9月。

就在去年9月末,万年青披露,公司副总经理孙林辞职。据了解,孙林原定的任职期间为2024年9月20日至2027年9月19日,也就是说,他仅履职约一年便离任。

高管变动引发投资者的担忧,今年1月7日,万年青回应称,有关变动是因工作调整的需要,不会对公司经营管理造成不利影响。

## 净利润连续三年下滑

事实上,万年青并非首次在信披工作暴露问题。2024年4月,万年青收到深交所的监管函,原因是其未及时披露转股价格修正条件。

此外,万年青控股子公司南昌万年青商砼有限公司近年在安全生产方面频频违规。2025年5月和10月,因擅自放行超限超载车辆出站(场),且拒不改正,该公司分别被罚款1万元。2024年6月,该公司因指使、强令车辆驾驶人超限运输货物被罚款1.55万元,涉事车辆超限31720千克,超限幅度102.3%。

万年青是由江西水泥厂于1997年9月2日创立的江西省建材行业首家上市公司,主要从事硅酸盐水泥、商品混凝土、骨料及新型墙材的生产及销售。

2021年以来,万年青的业绩持续下滑。2021年-2024年,该公司营业收入分别为142.05亿元、112.82亿元、81.9亿元、59.57亿元,净利润分别为15.93亿元、3.89亿元、2.29亿元、0.13亿元。

中证鹏元的评级报告指出,受房地产市场下行、基建投资增速放缓等因素影响,市场需求明显收缩,2024年万年青熟料、水泥等产品产量及产能利用率均不同程度下滑。售价方面,由于下游需求收缩,行业市场竞争加剧,叠加原材料价格传导不畅,导致公司水泥、混凝土、新型砖等主要产品量价齐跌。

市场需求疲软仍对公司业绩带来压力。2025年前三季度,万年青营业收入33.28亿元,同比下降17.18%;净利润748.55万元,同比增长7.27%。万年青表示,业绩下滑主要是水泥需求及价格双降所致。

业绩承压之下,万年青股价表现不佳屡屡成为投资者的关注焦点。2020年8月10日,万年青股价盘中触及历史高价18.71元/股。今年1月23日,万年青报收5.53元/股。东方财富数据显示,万年青股价近一年涨幅为12.17%,该涨幅水平在水泥建材板块的28家上市公司中位列倒数第六。