



**曹中铭：上市公司启动重组
或开展合作 尽职调查到位
非常有必要**



文/专栏作家 曹中铭

近期，创业板公司奥联电子让市场行起“注目礼”，透过该案例，个人以为，上市公司启动并购重组或与其他方开展合作时，尽职调查必须到位。否则，就有可能重演奥联电子的故事。



近期，创业板公司奥联电子让市场行起“注目礼”。该股不仅股价出现大幅下跌，且因涉嫌信披违规遭到证监会的立案调查。透过该案例，个人以为，上市公司启动并购重组或与其他方开展合作时，尽职调查必须到位。否则，就有可能重演奥联电子的故事。

奥联电子 2022 年 12 月 9 日宣布跨界进入钙钛矿电池领域后，不仅多家券商的研报纷至沓来，其股价也呈现出一飞冲天的走势。而且，不到 2

个月的时间内，涨幅超过 2 倍，也成为期间一只不折不扣的大牛股。

近几年来，新能源、电池等行业成为资本市场的“风口”。休说是主营业务为新能源或生产电池的上市公司，即使是那些“蹭热点”的上市公司，其股价表现也令市场瞩目，奥联电子亦是如此。该股跨界及股价表现，也引来深交所的关注函。深交所要求奥联电子说明包括合作方即自然人胥明军的履历、背景、既往工作研究成果等在内的相关问题。

在奥联电子回复深交所的关注函后，涉事方华能清能院、杭州众能先后出面“打假”。直指奥联电子披露的胥明军履历存在不实或造假。自此，奥联电子“履历造假门”便开始持续发酵，并引发股价的大幅下跌。

A 股上市公司向来都有“蹭热点”的传统，一方面或是出于某种不可告人的目的。比如出于市场管理、刺激股价、为大股东股权质押解困、为实控人高位减持实施利益输送等。另一方面，也不乏出于通过投资热点行业，进而提振公司业绩，以更好回报股东等方面的考量。客观上，对于这类“蹭热点”的上市公司，市场亦应该持包容的态度。

不过，对于上市公司而言，无论是“蹭热点”并开展实际投资，还是启动并购重组与其他方开展实际合作，尽职调查到位却是不可或缺的。否则，将会付出巨大的代价。

以奥联电子案例为例。在遭遇“履历造假门”之后，奥联电子的声誉已经受到严重的损害。本来，奥联电子跨界涉足钙钛矿电池领域，已经受

到市场的质疑。一来不属于该公司的主营业务，也非产业链上下游的关系。而且，跨界投资失败的案例比比皆是。因此，对于奥联电子跨界钙钛矿电池领域，能否达到预期效果，实际上还要打一个大大的问号。

因“履历造假门”持续发酵，钙钛矿电池项目投资或受影响。钙钛矿电池项目既需要资金投入，也需要一定的技术支持。从多家企业出面打假来看，即使该项目资金投入上不存在任何问题，但是否存在技术上的问题，同样需要打一个问号。而且，由于此前国内已有多家企业早已涉足该领域，奥联电子在跨界投资后，面对市场的激烈竞争亦是需要直面的问题。

此外，证监会的立案调查，或让上市公司付出惨重的代价。既有可能影响到项目的进度与实施，上市公司也有可能面临巨额的赔偿。“履历造假门”事件曝光后，截至2月27日，短短五个交易日，奥联电子股价暴跌45%，投资者的损失是不言而喻的。一旦证监会立案调查作出处罚决定，利益受损投资者毫无疑问将会发起诉讼维权，而基于股价跌幅较大，意味着上市公司付出的赔偿金额不会少。而且，在资本市场已步入证券集体诉讼时代后，奥联电子付出的代价也是可想而知的。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_52715

