# 新年首例天合光能科创板IPO暂缓审议

北京商报讯(记者高萍)1月8日晚间,随着 科创板上市委2020年第1次审议会议结果公告 披露,科创板上市委2020年首场审议会议结果 出炉。公告显示,当日接受大考的光伏巨头天合 光能股份有限公司 以下简称 天合光能")科创 板IPO惨遭暂缓审议,这是目前科创板申报企 业中第三家遭暂缓审议的企业,同时也是2020 年首例。

从上交所披露的审议会议结果公告来看, 科创板上市委共计对天合光能从五大方面提出 了问询。诸如,要求天合光能进一步说明在公司 存在多处项目用地和经营用房法律瑕疵的情形 下,除实际控制人所作的经济补偿承诺外,是否 已安排了其他措施保证对公司的经营和资产不 产生重大不利影响,相关措施是否可靠,风险提 示是否完整。

据了解,2018年5月9日,天合光能与宁波 梅山保税港区远晟投资管理有限公司(以下简 称 远晟投资")签署 股权转让协议》,转让常州 天如新能源开发有限公司100%股权,后者拥有 19家光伏电站。在当日的审核过程中,科创板 上市委对上述事项予以了重点关注。科创板上 市委要求天合光能进一步说明该股权是否真正 转让,是否有回购和补偿业绩等其他条款;天合 光能将19个电站转让给一家基金的商业实质;

远晟投资的普通合伙人和有限合伙人的权利和 义务及风险分担情况,是否属于债务融资,天合 光能和该基金的GP是否存在关联关系。

实际上,在天合光能最终接受科创板上市 委审议前,上交所在问询中也对上述事项进行 了关注。上交所资料显示,天合光能科创板申请 自2019年5月16日获得受理,2019年6月14日进 人问询阶段,1月8日大考前,天合光能共经历 了上交所的三轮问询。在首轮问询中,上交所曾 要求天合光能说明远晟投资的成立时间、股权 结构、主营业务、财务数据,与发行人、实际控制 人、董事、监事、高级管理人员是否存在关联关 系。二轮问询中,上交所要求天合光能说明远晟 投资是否已将上述光伏电站向其他投资方出 售,如已出售,说明短期内受让并出售的原因及

根据天合光能申请文件,公司实控人高纪 凡于2017年2月通过与厦门国际信托有限公司 (以下简称 厦门国际信托")签署的 信托贷款合 同》获得45.69亿元贷款。高纪凡、盘基投资及清 海投资于2017年11月27日将其持有的天合光能 全部股权办理质押登记,后由于发行上市的需 要,各方于2019年4月17日办理了质押解除手 续, 且高纪凡与厦门国际信托之间不存在其他 替代性担保措施或利益安排。在1月8日的审议

会议中,科创板上市委要求天合光能说明,上述 解除质押担保的安排是否符合国家对信托机构 相关风险管理的要求;信托机构作出的承诺是 否合法有效, 如届时协商不成是否存在实际控 制人夫妇持股被冻结处置的可能性,如何保证 对实际控制人的控股权不产生不利影响等。

除对上述事项进行问询外, 科创板上市委 还关注到天合光能存在的诉讼案件。根据申请 文件,截至2019年6月30日,天合光能存在多起 尚未了结的诉讼案件,其中作为被告的4起诉讼 涉及可能损失近2.18亿元,但天合光能未考虑 计提相关的预计负债。对此,科创板上市委要求 天合光能说明上述案件未计提预计负债是否符 盆企业会计准则》的规定,并在招股书中作出 相应的风险披露。

此外,根据申请文件,截至2019年6月30 日,天合光能应收与可再生能源补贴款相关的 账款余额为2.9亿元,其中有9个电站的补贴收 人还未进入国家补贴名录。科创板上市委要求 天合光能结合同行业可比公司情况,说明确认 尚未进入国家补贴名录的补贴收入是否符合 《企业会计准则》规定,以及相应的坏账准备计 提是否充分。

针对相关问题,北京商报记者致电天合光 能进行采访,但对方电话未有人接听。



#### 天台光能科创板 IPO概况一览

保荐机构 华泰联合证券有限责任公司

会计师事务所 华普天健会计师事务所 (特殊普通合伙)

评估机构 江苏中企华中天资产评估 有限公司

律师事务所 北京市金杜律师事务所

受理日期 2019年5月16日

融资金额 30亿元

(数据来源于上会稿)

## 2019年业绩预亏 \*ST信威拉响暂停上市警报

#### 1月8日,\*ST信威(600485)一则2019年 业绩预亏公告正式拉响了公司股票暂停上市 的警报。这则利空消息让已经习惯了涨停模 式的\*ST信威早盘一度跌停,但随后股价快 速拉升,当日\*ST信威的股价仍然以涨停收 盘。1月8日晚间,\*ST信威再度发布股票交易 异常波动及相关风险提示公告称,公司股票 可能被上交所暂停上市,且参与发起设立5G 基金事项能否成功实施存在重大不确定性。

#### \*ST信威1月6日-8日相关营业部交易信息一览

卖出营业部名称	卖出金额
东方证券股份有限公司上海嘉定区金沙路证券营业部	5751.06万元
国泰君安证券股份有限公司上海江苏路证券营业部	795.94万元
西藏东方财富证券股份有限公司拉萨东环路第二证券营业部	758.08万元
西藏东方财富证券股份有限公司上海东方路证券营业部	727.07万元
东吴证券股份有限公司吴江中山北路证券营业部	628.73万元

#### 暂停上市风险加剧

近期,多家A股上市公司对2019年 经营情况进行了预告。1月8日,\*ST信 威发布的一则2019年业绩预亏公告引 起极高关注。

\*ST信威在公告中称,根据公司目 前经营状况,公司预计2019年度业绩亏 损,这也预示着\*ST信威股票暂停上市 的风险进一步增加。

\*ST 信 威 主 营 业 务 为 基 于 McWiLL技术和McLTE技术的无线通 信及宽带无线多媒体集群系统设备 包 括终端、无线网络、核心网、集群系统、 多媒体调度系统),运营支撑管理系统 和移动互联网业务系统等产品的设计、 研发、生产、销售以及相应的安装、维护 和其他相关技术服务。自2017年以来, \*ST信威的经营业绩可谓是每况愈下。 数据显示,\*ST信威在2017、2018年实 现的营业收入分别约6.47亿元、4.99亿 元,对应实现的归属净利润分别约-17. 54亿元、-28.98亿元。

2019年以来,\*ST信威的经营状况 持续恶化。据\*ST信威财报显示,公司 在2019年前三季度实现的营业收入约 1.87亿元,同比增长5.51%,报告期内 \*ST信威实现的归属净利润亏损数额 增至约158.58亿元。

因\*ST信威2017和2018年度经审计 的归属于上市公司股东的净利润均为负 值,公司2018年度被致同会计师事务所 (特殊普通合伙)出具了无法表示意见的 审计报告,根据 上海证券交易所股票上 市规则》的规定,\*ST信威股票已于2019 年4月30日起被实施退市风险警示。

\*ST信威称,如果公司2019年度经审

计的归属于上市公司股东的净利润为负 值,或公司2019年度被审计机构出具无法 表示意见或者否定意见的审计报告,根据 《 上海证券交易所股票上市规则》的规定, 公司股票可能被上交所暂停上市。

#### 利空缠身反遭爆炒

事实上,对\*ST信威可能面临的暂 停上市风险,市场早有预期。不过这却 与公司在二级市场上遭遇疯狂爆炒的 情形形成巨大反差。

预亏利空消息下,1月8日\*ST信威 股价再度涨停。交易行情显示,1月8日早 盘\*ST信威开盘价为3.88元/股,高开 4.3%。随后,在2019年业绩预亏消息的刺 激下,公司股价迅速下探至当日跌停价 格3.53元/股,但之后又快速拉起,并封上 涨停板。截至1月8日收盘,\*ST信威涨幅 为5.11%, 当日收盘价为3.91元/股。\*ST 信威1月8日全天总共成交金额约6.37亿 元,换手率为8.77%,振幅为10.22%。

自2019年12月以来,\*ST信威开启 了一轮爆炒模式。据东方财富统计, 2019年12月6日-2020年1月8日,\*ST 信威在23个交易日内共收获22个涨停 板,区间累计涨幅为179.29%。

据Wind统计,2019年12月6日-2020 年1月8日,A股上市公司共有7只股票 的股价涨幅在100%以上, 其中\*ST信 威以179.29%的涨幅位列两市第三。截 至1月8日收盘,\*ST信威的总市值为

而炒作\*ST信威主要以游资营业 部为主。据上交所盘后的公开交易信息 显示,1月6日-8日,买入金额最大的营 业部为西藏东方财富证券股份有限公 司拉萨东环路第二证券营业部,该营业 部在此期间合计买入\*ST信威1171.32 万元。西藏东方财富证券股份有限公司 拉萨团结路第二证券营业部、华福证券 有限责任公司泉州丰泽街证券营业部、 平安证券股份有限公司银川凤凰北街 证券营业部、平安证券股份有限公司郑 州经三路证券营业部在1月6日-8日分 别买人金额约1098.28万元、763.26万 元、551.09万元及490.92万元。

从近期\*ST信威的公开交易信息 来看,西藏东方财富证券股份有限公司 拉萨团结路第二证券营业部、西藏东方 财富证券股份有限公司拉萨东环路第 二证券营业部等多次出现在龙虎榜上, 买卖操作非常频繁。诸如,在1月6日-8 日,西藏东方财富证券股份有限公司拉 萨东环路第二证券营业部在买人的同 时并卖出75808万元。2019年12月10日-12 日,西藏东方财富证券股份有限公司拉 萨团结路第二证券营业部合计买人 761.88万元并卖出884.2万元;中国银河 证券股份有限公司泉州南俊路证券营 业部在此期间合计买入526.38万元且 同时卖出650.99万元。

需要注意的是,上述西藏东方财富 证券股份有限公司相关营业部席位常 被市场认为是散户集中营,这也意味 着,\*ST信威的炒作背后主要以散户买 卖为主。

对于公司股价暴涨的相关问题,北 京商报记者曾致电\*ST信威董秘办公 室进行采访,对方工作人员表示"股价 走势是市场的一个表现,并不受公司控 制"。经济学家宋清辉认为,投资者应 多关注那些自身经营情况有所好转、主 营业务实现盈利的相关个股。对于中小 投资者来说,ST股票存在被暂停上市 和终止上市的风险,投资者在交易时应

尽可能避开此类股票。

#### 诸多难题待解

\*ST信威股价暴涨的背后,与其拟 参设5G基金有关。

\*ST信威曾公告称,公司拟与海内 外大型投资机构和电信运营企业等合 作,作为有限合伙人参与在开曼群岛发 起设立5G基金,规模暂定75亿美元。 \*ST信威计划以运营商归还的欠款以 及被银行履约的保证金合计约26亿美 元作为出资投入基金。

该事项引起监管部门的高度关注。 2019年12月1日, 上交所下发监管工作 函,要求公司尽早明确参与发起设立5G 基金相关资金来源、出资安排、海外运营 商的资信、经营和财务状况、本次交易实 质和财务影响等事项并对外披露。

对于目前公司5G基金的进展情 况,\*ST信威董秘办公室工作人员在接 受北京商报记者采访时表示"还在推 动当中,如有相关进展,公司会披露相 关公告"。1月8日晚间,\*ST信威在公告 中称,公司参与发起设立5G基金尚未 取得相关部门对外投资的批准,尚未取 得公司债权人的书面同意和海外运营 商原有股东的同意,所需履行的重大资 产重组相关程序亦尚未完成,公司参与 发起设立基金事项能否成功实施存在 重大不确定性。

除此之外,\*ST信威存在债务违约 风险。截至目前,\*ST信威海外项目担保 风险敞口金额约为17亿元,表内有息负 债本金合计约为92亿元。\*ST信威坦言, 公司偿债压力较大, 正在采取多种方式 与债权人沟通解决, 但不排除发生债务 违约的风险。 北京商报记者 刘凤茹

#### 老周侃股 ✓aozhou talking

### 大盘调整期 如何规避投资风险

周科竞

受外部利空因素影响,大盘出现短暂调整,虽然从 长期来看,A股市场仍然处于慢牛行情之中,但是短期 调整对于投资者的损害也是客观存在的, 本栏总结几 种应对方法,供投资者参考。

对于那些持股并没有特别钟爱的,且目前持股尚有 盈利的投资者来说,卖出股票并空仓等待机会或许是最 直接的避险方式。虽然说这样的方式简单粗暴,但对于 多数投资者来说,这个方法也是他们最乐于接受的。

不过,这种方式对于部分投资者来说却难以执行: 第一类是对持有的股票特别有感情,不舍得卖出的;第 二类是持有的股票仍然处于深度套牢过程中, 投资者 不愿意割肉,担心卖出股票后股价继续上涨的;第三类 是持有的股票流动性不佳,一买一卖冲击成本很高的; 第四类就是投资者持股走出独立行情,并没有跟随大 势出现调整的。对于这四类投资者来说,分别有不同的 应对策略。

先说跟股票"谈恋爱"的,这部分投资者或许是自己 研究,或许是偶然发现,找到了自己特别喜欢的股票,持 股时间已经很长,并且按照价值投资的理念打算长期持 有,他们也不想因为股市短期的调整就卖股出局。对于 这类投资者来说,可以通过做空金融衍生品来规避股市 调整风险,例如股票期权或者股指期货,这样既不需要 卖出股票,也能在股市调整时得到适当的补偿。

再说已经被深套的投资者,对于这类投资者,不卖 股票主要是因为心理原因, 此时投资者要在心中对自 已提问,这家公司的业绩和成长性如何?是否值得继续 长期持有?如果真是好公司,那就继续持有,如果公司 已经变成垃圾公司,投资者最好也不要仅仅因为被套 就长期持有,换一只股票股价上涨也同样能够解套获 利,而股市调整,正好是底部换筹的好时机。

对于持有的股票流动性不佳的投资者,同样可以 通过做空金融衍生品来规避股市调整风险, 但是投资 者也需要思考一个问题, 那就是所持股票的流动性为 什么不好,是因为股票绝对价格太高而交易者寡?还是 因为公司质地不佳而已经被投资者抛弃?总之,持有好 股票仍然是不变的宗旨, 流动性不佳不是被迫长期持 有的理由。

最后,对于所持股票拒绝调整、逆势上扬的投资者 来说,还是非常幸运的,毕竟在调整市抗跌的股票,在调 整结束后继续走强的概率会很大。这类投资者可以继续 持有股票,然后等待调整结束,继续享受牛市的成果。

总之,投资者对于大势调整,还是要选择合适的方 式规避风险,如果是不甘寂寞的投资者,也可以选择资 金避风港以博取逆势上涨的收益, 例如低估值的蓝筹 股,还有就是黄金、石油等强势板块也是资金规避风险 的资产配置考虑范畴。此外,传统的医药、白酒、军工等 板块在历史上的调整走势中, 也有概率出现逆势上涨 的走势,投资者都可以参考。