

新三板精选层挂牌审查指南发布

北京商报讯(记者 高萍)全国中小企业股份转让系统股票向不特定合格投资者公开发行并在精选层挂牌规则(试行)落地后,新三板公开发行并挂牌精选层业务正式启动。为明确市场预期,1月21日晚间,全国股转公司发布实施《全国中小企业股份转让系统精选层挂牌审查问答(一)》(以下简称《审查问答》)一件业务指南。《审查问答》对新三板企业挂牌精选层审查相关的28个问题进行了解答,明确了精选层条件中市值等核查及监管要求。

对于此次发布实施的《审查问答》,全国股转公司称,精选层挂牌审查充分体现“以信息披露为中心”的审查理念。本次发布实施的《审查问答》立足于对精选层挂牌审查的常见问题提出针对性要求,进一步明确了信息披露和中介机构核查要求,同时和首发业务若干问题解答、科创板审核问答相关要求总体一致,与后续实施的转板上市制度有效衔接。

北京商报记者了解到,本次发布实施的《审查问答》共28条,主要包括三个方面。其中,在精选层条件方面,《审查问答》明确市值、研发投入、经营稳定性等条件的披露、核查及监管要求。

具体来看,精选层进入标准中包含市值条件,针对市值条件,《审查问答》明确了审核及监管要求,要求保荐机构应当对发行人的市值进行预先评估,并就关于发行人预计市

精选层标准选用方面保荐机构需核查的重点一览

1

选择第一套标准进入精选层的,保荐机构应关注

- 最近一年的净利润对关联方或者有重大不确定性的客户是否存在重大依赖
- 最近一年的净利润是否主要来自合并报表范围以外的投资收益
- 最近一年的净利润对税收优惠、政府补助等非经常性损益是否存在较大依赖
- 净利润等经营业绩指标大幅下滑是否对经营业绩构成重大不利影响

2

选择第一至三套标准进入精选层的,保荐机构均应关注

- 最近一年的营业收入对关联方或者有重大不确定性的客户是否存在重大依赖
- 营业收入大幅下滑是否对经营业绩构成重大不利影响

3

选择第三套标准进入精选层的,保荐机构应关注

最近一年营业收入应主要来源于前期研发成果产业化

4

选择第四套标准进入精选层的,保荐机构应关注

创新能力是否突出、是否具备明显的技术优势、是否已取得阶段性研发或经营成果



值的分析报告》中充分说明发行人市值评估的依据、方法、结果以及是否满足所选择精选层进入标准中市值指标的结论性意见等。另外,保荐机构应当根据发行人特点、市场数据的可获得性及评估方法的可靠性等,谨慎、合理地选用评估方法,结合发行人报告期股票交易价格、定向发行价格以及同行业可比公众公司在境内外市场的估值情况进行综合判断。发行价格确定后,对于预计发行后总市值与申报时市值评估结果存在重大差异的,《审查问答》要求,保荐机构应当向全国股转

公司说明相关差异情况。发行人预计发行后总市值不满足进入精选层标准的,应当根据《全国中小企业股份转让系统股票向不特定合格投资者公开发行与承销管理细则(试行)》的相关规定中止发行。

据了解,《全国中小企业股份转让系统分层管理办法》设置了多套精选层进入标准,发行人申报后能否变更进入标准成为新三板企业关注的问题之一。对此,《审查问答》明确,全国股转系统挂牌委员会召开审议会议前,发行人因更新财务报告等情形导致不再符合

申报时选定的进入标准,需要变更为其他标准的,应当及时向全国股转公司提出变更申请,说明原因并更新相关文件;不再符合任何一项进入标准的,应当撤回申请。保荐机构应当核查发行人变更进入标准的理由是否充分,在《股票在精选层挂牌推荐书》中就发行人新选择的进入标准逐项说明适用理由,并就发行人是否符合精选层条件重新发表明确意见。

除对精选层条件方面问题作出解答外,在发行主体方面,《审查问答》对行业、业

务、主要资产和核心技术权属等明确披露、核查及监管要求。此外,在其他常见问题方面,《审查问答》对财务信息披露质量、同业竞争、关联交易、承诺履行等事项提出具体的披露、核查及监管要求。

审查工作的过渡期安排尤为重要。对此,全国股转公司称,2020年3月31日前,企业使用三年及一期(2016、2017、2018年及2019年三季度)财务报告申报的,公司2019年三季度财务报告可以未经审计,但应当在2020年4月1日前补充提交经审计的2019年度财务报告和审计报告,未能按期提交的,将依规予以中止审查。

资深投融资专家许小恒表示,《审查问答》与《股票向不特定合格投资者公开发行并在精选层挂牌规则(试行)》等业务规则相配套,《审查问答》的发布实施进一步提高了精选层挂牌审查工作的规范性以及透明度,将进一步便于市场主体快速、全面、准确地理解审查要求并开展相关业务。

在新三板投资机构、北京南山投资创始人周运南看来,本次发布实施的《审查问答》应该就是精选层挂牌审查指南,充分借鉴了科创板“以信息披露为中心”的注册制审查理念,并参考了A股其他板块IPO的审核要求,为保证和提升精选层企业质地保驾护航,更为未来精选层实施直接转板奠定坚实基础。

商誉减值“绞杀”业绩 金冠股份等多股收关注函

随着上市公司2019年业绩预告进入密集披露期,多股身后隐藏的高誉地雷也开始被“引爆”,商誉减值“绞杀”业绩的情形频频上演,亦有不少公司已经遭到了交易所关注。1月21日早间,深交所就向金冠股份、双杰电气下发关注函,对两家公司计提商誉减值导致业绩预亏一事进行问询。需要指出的是,多股头顶巨额商誉的背后,都有一段频繁并购增厚业绩的经历。

多股被疑调节利润

商誉减值导致业绩巨亏的剧情仍在不断上演。1月21日早间,金冠股份、双杰电气两只预亏股就都收到了深交所的关注函,要求两家公司说明是否存在通过计提大额商誉减值准备调节利润的情形。

1月21日,金冠股份、双杰电气均发布了2019年业绩预告公告,其中,金冠股份预计2019年实现归属净利润亏损11.7亿-11.75亿元,主要原因为子公司南京能瑞、辽源鸿图业绩不及预期,经评估分别预计计提商誉减值准备5.5亿元和10.2亿元;双杰电气则预计2019年实现归属净利润亏损6.38亿-6.43亿元,主要原因为对控股子公司东皋膜剩余商誉2.98亿元全部计提减值准备,对东皋膜应收账款、存货及固定资产等计提减值准备6.47亿元。

对此,深交所下发的关注函中,均要求金冠股份、双杰电气补充说明商誉减值的测算过程,计提商誉减值的依据及其合理性,是否存在通过计提大额商誉减值准备调节利润的情形。

受公司2019年业绩预告的影响,金冠股份、双杰电气1月21日双双跌停收盘。针对相关问题,北京商报记者致电金冠股份董秘办公室进行采访,不过电话未有人接听。

除了上述两股之外,近期计提商誉减值导致业绩巨亏的案例比比皆是,诸如智云股份、万达电影、天广中茂、华策影视、北斗星通等,并且上述个股也均遭到了交易所的关注。

其中,万达电影2019年净利预亏额较高,公司1月20日晚间披露称,公司预计2019年实现归属净利润亏损33亿-45亿元,主要原因为公司拟计提商誉减值准备45亿-55亿元。当日晚间,深交所便向万达电影发去关注函,要求公司说明2019年计提商誉减值金额是否准确、是否合理、是否存在通过计提大额商誉减值调节利润的情形。

“祸起”频繁并购

纵观上述进行商誉减值的公司,在前几年均有大肆并购的经历,其中金冠股份最为典型。资料显示,金冠股份于2016年5月登陆A股市场,彼时公司名为金冠电气,但在上市次年公司就开始频繁并购,加码新能源。

在2019年业绩预告公告中,金冠股份提到的南京能瑞、辽源鸿图就系公司2017年收购的标的公司。其中在2017年5月金冠股份完成收购南京能瑞100%股权,注入了智能电表与充电桩业务;之后为促进公司在新能源产业链布局持续深化,金冠股份在2017年12月收购了辽源鸿图100%股权。由此,金冠股份形成了智能电网设备、新能源汽车充电设施、锂电池隔膜三大业务板块的产业格局,并在2018年8月更名为金冠股份。

随着金冠股份的不断并购,公司上市后业绩也开始暴涨,其中,公司在2017年实现归属净利润约为1.26亿元,同比大增122.92%;在2018年实现归属净利润约为1.96亿元,同比上涨56.09%。

但并购带来的大额商誉却成为了金冠股份头顶的“达摩克利斯之剑”,如今导致公司2019年业绩出现巨亏,预亏额远超公司上市之后的净利润总和。

投融资专家许小恒也对北京商报记者表示,持续的并购对于上市公司而言可谓是一把双刃剑,会增加财务负担以及财务风险,增加收购成本和税收负担,还将导致上市公司面临商誉减值风险,进而吞噬公司利润。

除此之外,万达电影、双杰电气、智云股份等多股也曾利用并购来增厚公司业绩,最终进行的商誉减值导致公司业绩巨亏。

以万达电影为例,凭借不断并购,公司近年来业绩基本处于不断走高态势,但2019年欲计提的45亿-55亿元商誉减值导致公司业绩大额预亏。根据万达电影2019年三季报显示,截至报告期末公司账上存在商誉134.53亿元,这意味着即使2019年最高计提55亿元商誉减值,公司账上商誉仍较高。

天广中茂等面临“被*ST”

2018年净利就已现亏损的天广中茂、联络互动,如今受累于商誉减值,2019年预亏也意味着公司将面临被实施退市风险警示(*ST)。

近期,天广中茂大幅下调了业绩预期,预计公司2019年实现归属净利润亏损21.58亿-30.47亿元,在此前公司预计2019年亏损1.81亿-3.16亿元。对于业绩下调的原因,天广中茂表示,

是对全资子公司中茂园林的工程存货及公司2015年收购全资子公司中茂生物时所形成的商誉计提减值准备。

对此,深交所也向天广中茂下发了关注函,要求公司说明前次业绩预告与本次修正后业绩存在明显差异的原因,是否存在利用资产减值进行利润调节、本期进行业绩“大洗澡”的情形。

需要指出的是,在2018年天广中茂业绩就已出现亏损,当年实现归属净利润约为-4.52亿元,这也意味着若公司2019年度净利润为负值,将出现最近两个会计年度净利润连续为负值的情况,天广中茂将在2019年年报披露后被实施退市风险警示。

资料显示,天广中茂于2010年登陆A股,公司主要从事园林绿化与生态修复、食用菌、消防产品与消防工程三大主业。针对相关问题,北京商报记者致电天广中茂董秘办公室进行采访,不过未能获得回应。

除了天广中茂之外,市场上还存在联络互动、恒康医疗等多股由于商誉减值导致2019年业绩预亏。

1月21日晚间,联络互动、恒康医疗均披露了2019年业绩预告,其中联络互动下调2019年业绩预告,预计实现归属净利润亏损27亿-30亿元;恒康医疗则预计2019年实现归属净利润亏损18亿-24亿元,导致业绩预亏的原因均与计提商誉减值有关。而联络互动、恒康医疗两股均在2018年就已亏损,这也意味着两股将在2020年面临被实施退市风险警示的风险。

北京商报记者 董亮 马换换

老周侃股 Laozhou talking

投资者不妨考虑半仓过节

周科竟

股市慢牛,个股选择却不易。目前来看,无论是空仓过节还是满仓过节似乎都有一定的风险,那么不妨考虑半仓过节,待节后再根据市场行情酌情考虑增减仓位,在投资策略方面也会显得比较主动。

从政策方面来看,管理层对股市依旧呵护,不仅央行不断给出货币宽松信号,而且上市公司的年报预期也让投资者感到满意,同时从国际贸易环境看,未来正在向好的方向转变,投资者可以预期,按照这个逻辑看,投资者持股过节应是主流思路。

但是也有一些不利的因素。一方面,近期密集出现一批2019年度预亏股,且部分上市公司预亏金额巨大,逾10亿元甚至更高。另外,突发的肺炎疫情让很多行业蒙上了一层阴影,旅游业、消费领域都会因此受到一定影响,虽然在若干个月之后,可能会发现上市公司并未因此受到多少损失,但是现在投资者却不得不对此感到担忧,所以除了医药股炒作热情高涨以外,投资者对其他个股都会采取谨慎的态度。从这个角度来看,2020年的春节满仓持股过节恐怕也有不妥。

空仓过节行不行?不是说不行,但是不排除节后踏空的可能。实际上,A股市场目前并无重大利空预期,短暂的回调也并未改变慢牛的上行趋势,在人心思涨的背景下,股市下跌的概率要远远小于上涨的概率,因而本栏认为,投资者如果全面空仓,一旦春节过后股市强力反弹,空仓的投资者将会全面踏空。

实际上,有很多因素确实能够助推节后股市上涨。诸如,春节前取出的现金可能会大面积回流银行账户,然后可能会进入股票账户用于购买股票,小朋友们收取的压岁钱也会被家长进行财务管理,购买股票成为一项可能的选择,这些钱也会流入股市。此外,加上现在蓝筹股的市盈率和市净率水平都是处于历史低位,不排除有资金逢低吸纳的可能。因此本栏说,不排除节后股市出现上涨的可能,所以空仓过节也有风险。

如此看来,半仓过节可能是最合适的选择,虽然这样做显得并不坚决,但如果节后股市下跌,投资者可以低位补仓,也可以选择抗跌股票买入;如果节后股市上涨,投资者可以选择涨幅较小的好股票买入,也可以加仓自己正在持有的股票,总之在操作方面可以更加灵活。

从个股来看,虽然医药股、口罩股都是热门板块,赚钱效应也确实不错,但本栏并不推荐持有这些股票过节,因为它们股价的上涨主要来自于投资者的投机炒作。以口罩概念股为例,口罩的消费肯定是“一过性”的,等待疫情过后,口罩的消费量将会大幅下降,这“一过性”的利润也无法按照市盈率的计算方式反映到股价之中,口罩概念股的上涨已经远远超过了它们可能新增的利润,再往上的炒作就进入了投机区域,所以本栏并不推荐把它们作为过节持股的备选标的。