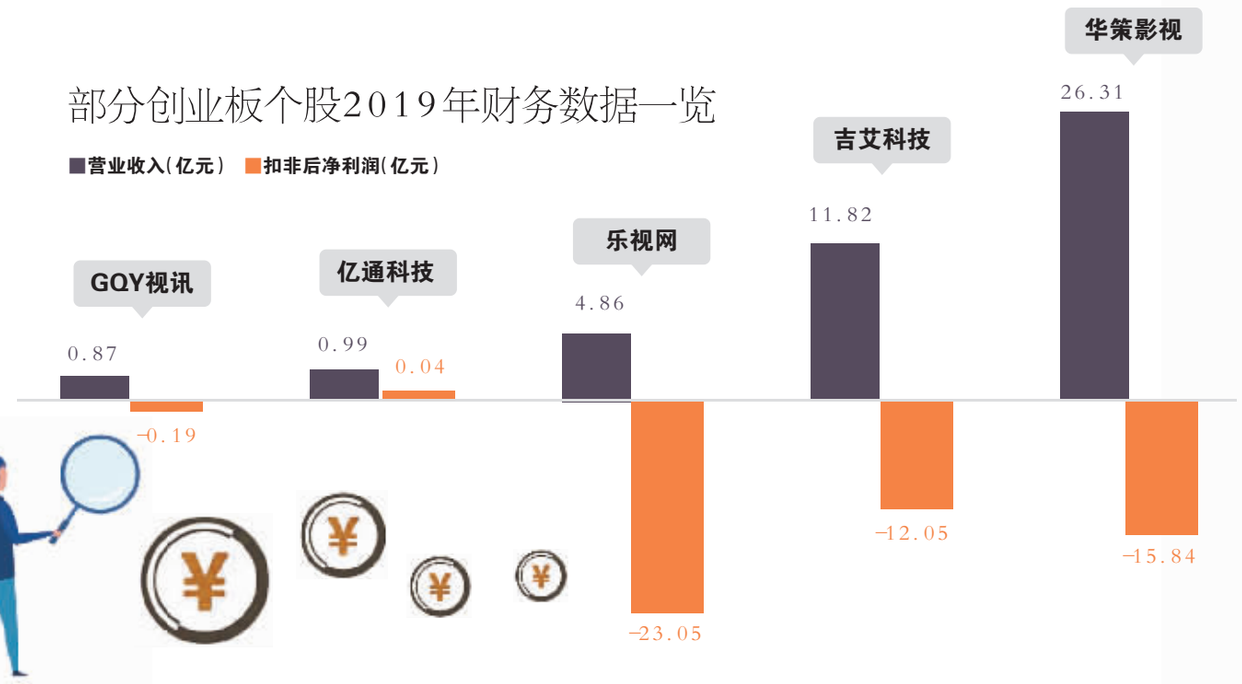
责编 杨月涵 美编 张彬 责校 李爽 电话:64101949 bbtzbs@163.com

创业板退市从严 暴风集团等多股心慌慌

创业板试点注册制的改革正式开启,沿着市场化、法治化改革的方向,创业板退市制度同步进行调整。据深交所发布的《深圳证券交易所创业板股票上市规则(2020年修订征求意见稿)》(以下简称"意见稿")显示,新增市值退市、将净利润连续亏损指标调整为"扣除非经常性损益前后孰低的净利润为负且营业收入低于1亿元"的复合指标等条款来完善创业板的退市指标。经北京商报记者统计,若按照目前意见稿的条款筛选,暴风集团(300431)、GQY视讯等个股预警。



GQY视讯预警

意见稿中,对创业板上市公司退市从交易类强制退市、财务类强制退市、规范类强制退市、重大违法强制退市四个维度作出了详细规定。

具体来看,财务类强制退市的条款中,将净利润连续亏损指标调整为"扣除非经常性损益前后孰低的净利润为负且营业收入低于1亿元"的复合指标,纳入审计意见指标并全面交叉适用,退市触发年限统一为两年。也就是说,创业板个股连续两年归属净利润/扣非后净利润为负且营收低于1亿元就触发退市机制。

苏宁金融研究院特约研究员何南野在接受北京商报记者采访时表示,新增该条款主要是参考科创板的设置,丰富多元化的退市安排,因此设置了利润加营业收入的一套复合指标,这套指标综合性更强,能够更好地评价一家企业的成长和未来价值。

而哪些个股存在这种风险引起市场关注。据Wind统计,目前创业板股票共有807只,截至4月28日午间,其中有578股已经披露了2019年年报成绩。经统计,578股中,有75股在2019年的扣非后净利润为亏损状态,14股扣非后净利润亏损数额超5亿元,其中乐视网、华策影视、华灿光电、吉艾科技等4股2019年的扣非后净利润亏损数额超10亿元。以归属净利润指标来看,578股中有42股2019年的归属净利润为负值。

另经北京商报记者统计,578股中,GQY视讯、亿通科技2股在2019年实现的营业收入低于1亿元,其中GQY视讯2019年的营业收入约0.87亿元,亿通科技的营业收入约0.99亿元。

通过最终数据进行筛选,目前GQY视讯符合最近一个会计年度经审计的净利润为负值且营业收入低于1亿元的情形,不过GQY视讯在2018年的营业收入约2亿元,归属净利润、扣非后净利润数额分别约0.19亿元、-0.53亿元,因此不触及退市机制。不过,若意见稿条款正式实施,GQY视讯则触及被实施退市风险警示。

暂无触发市值退市股

对比此前创业板股票上市规则,此次意见稿最大的亮点在于新增了市值退市的条款。

意见稿显示,创业板上市公司存在连续120个交易日通过深交所交易系统实现的股票累计成交量低于200万股、连续20个交易日每日股票收盘价均低于每股面值、连续20个交易日每日股票收盘市值均低于5亿元、连续20个交易日每日公司股东人数均少于400人及深交所认定其他情形的任一情形,深交所决定可以终止股票上市交易。

据Wind统计,截至4月28日收盘,处于交易状态下的803只创业板个股中,有113只个股的总市值低于20亿元,暴风集团、天翔环境、神雾环保等3股的最新市值则低于10亿元。截至4月28日,暴风集团总市值约6.46亿元,为目前交易状态下创业板股中总市值最低的个股。

若按照该条款进行筛选,目前暂无符合市值退市的创业板股票。资深投行人士王骥跃认为,退市制度上差异不大,也借鉴了科创板对空壳公司、僵尸公司的清理机制。相对来说,5亿元的门槛相对比较高,触及市值退市暂时并不容易,但以后可能会有。

新时代证券首席经济学家潘向东告诉北京商报记者,实际上,上市公司市值已经远远低于行业基本门槛,投资者通过用脚投票的方法表达了对此类公司缺乏长期投资价值,低于5亿元将会丧失流动性,因此5亿元门槛尽管比较高,但这是创业板在退市制度上的积极探索,实现上市公司多元化退市的指示意义更大于具体数值,未来创业板将完善上市公司信息披露制度、多元化退市制度,从而优化上市公司质量,实现资本市场优胜劣汰和良性循环,退市率低、反复"戴帽摘帽"的现象将一去不复返。

何南野则称,如果有上市公司的市值低于5亿元,那大概率其股价与面值非常接近。其资本市场的价值丧失,留在资本市场的必要性就大为降低了。

暴风集团退市风险陡增

虽说不触及市值退市指标,但因存在无法按时披露年报的情形,暴风集团的退市风险陡增。

4月25日,暴风集团曾发布公告称,截至公告披露日,公司尚未完成聘任首席财务官的工作,现有员工无法承担2019年度报告的编制任务。自公司披露与审计机构终止合作后,公司暂无有意愿合作的2019年年度报告审计机构。因此暴风集团称,无法在法定期限内披露2019年年度报告。

意见稿显示,未在法定期限内披露年度报告或者半年度报告,此后公司在股票停牌两个月内仍未披露的情形则触及被实施退市风险警示。若公司股票被暂停上市后一个月内仍未能披露年度报告,深交所有权决定终止公司股票上市交易。

针对公司相关问题,北京商报记者曾致电暴风集团进行采访,但对方电话显示为空号。

根据意见稿,规范类指标方面,还新增"信息披露或者规范运作存在重大缺陷且未按期改正"指标,意在强化公司合规披露和规范运作意识。另外,为向投资者充分提示公司存在因财务和其他状况异常、重大违法等情形而退市的风险,或者存在生产经营停顿、账户被冻结、违规担保、资金占用等严重异常情形,增设退市风险警示制度(即*ST制度)和其他风险警示制度(即ST制度),强化风险提示。

"创业板不同于科创板,存在大量存量上市公司,那么推行注册制将面临增量和存量上市公司改革同步推进的局面,为了提高存量市场的质量,优化资本市场生态,完善退市制度对于创业板意义重大。显示了监管层通过严格上市公司退市,控制ST上市公司反复'戴帽摘帽'的操作,提高退市的严肃性,提高资本市场质量,同时提高退市标准判断的科学性和准确性,对符合退市标准的上市公司启动退市程序,加强退市制度执行力度,促进资本市场正常出清。对于个股而言,炒作风气将会被遏制,具有长期投资价格、分红比较高的上市公司将会迎来长期资金的青睐。"潘向东说。 **北京商报记者 刘凤茹**

健全退市机制

- 净利润连续亏损指标调整为"扣除非经常性损益前后孰低的净利润为负且营业收入低于1亿元"的复合指标,财务类退市指标全面交叉适用,且退市触发年限统一为两年
- 新增"连续20个交易日市值低于5亿元"的交易类退市指标
- 信息披露或者规范运作存在重大缺陷且未按期改正的规范类退市指标等

创业板试点注册制配套业务规则意见稿中退市部分看点

精简退市流程

- 取消暂停上市、恢复上市环节
- 对交易类退市不再设置退市整理期
- 未及时披露定期报告或改正财务会计报告的退市触发期限统一调整为4个月

首都在线等21只创业板过会股面临"过渡期"选择

北京商报讯(记者 董亮 马换换)创业板注册制的到来意味着资本市场深改落下重要一环。根据过渡期安排,已通过发审委审核且未取得核准批文的企业可自主选择是否继续推进行政许可程序。经Wind统计,目前市场上共有北京首都在线科技股份有限公司(以下简称"首都在线")等21股已通过发审会但尚未拿到IPO批文,上述企业将面临"过渡期"选择,也有望成为创业板注册制下的首批上市企业。

根据证监会发布的过渡期安排显示,自创业板试点注册制相关制度征求意见稿发布之日起,申请在创业板上市的企业,已通过发审委审核并取得核准批文的,发行承销工作按照现行相关规定执行;已通过发审委审核未取得核准批文的,可以继续在创业板试点注册制相关制度正式发布前推进行政许可程序,并按照现行规定启动发行承销工作;也可以自主选择申请停止推进行政许可程序,在创业板试点注册制相关制度正式发布实施后,向深交所申报,履行发行上市审核、注册程序后,按照改革后的制度启动发行承销工作。向深交所申报的,由深交所按照证监会在审企业顺序安排发行审核工作。

经Wind统计,目前市场上有首都在线、北京交大思诺科技股份有限公司(以下简称"交大思诺")、南京科思化学股份有限公司、成都康华生物制品股份有限公司(以下简称"康华生物")、深圳贝仕达克技术股份有限公司(以下简称"贝仕达克")等21股已经通过了发审会,但目前还没有获得IPO批文,这也意味着上述个股可自主选择是否继续推进行政许可程序。

苏宁金融研究院特约研究员何南野在接受北京商报记者采访时表示,按照证监会发布的过渡期安排,创业板过会股如果选择注册制落地之后发行,则需要重新履行新规则下的审核注册程序,本质上是要重新走一遍流程,按照新规则公布信息,严格履行信息披露。"对于企业而言,要想尽快上市,继续推进行政许可程序比较好,但因为目前有23倍市盈率的限制,如果企业想发一个更高的价格,则在注册制落地后比较好。综合来看,继续或申请停止推进行政许可程序各有利弊。"何南野如是说。

纵观上述21股,交大思诺、江苏图南合金股份有限公司、南京科思化学股份有限公司、洛阳新强联回转支承股份有限公司、美瑞新材料股份有限公司、浙江锦盛新材料股份有限公司6股均在今年3月上会获得通过;首都在线、康华生物、贝仕达克等14股在今年1月上会获得通过;今年2月、4月无符合条件个股。

针对是否继续推进行政许可程序一事,北京商报记者分别致电首都在线、贝仕达克、康华生物方面进行采访,其中首都在线、贝仕达克电话未有人接听,康华生物证券部负责人对北京商报记者表示,"目前正在和辅导机构商量,还没有决策"。

另外,在21只创业板过会股中,仅西域旅游开发股份有限公司(以下简称"西域旅游")一股系2019年上会通过的企业,目前还未拿到IPO批文。据了解,西域旅游主营业务为旅游资源的开发经营,通过对景区景点的开发,为游客提供旅游服务,主要包括旅游客运、高山索道观光、游船观光、温泉娱乐、旅行社业务和文化演艺等。

资料显示,西域旅游在2019年12月26日首发上会,与其一同上会的还有耐普矿机、万泰生物、贵州三力3家企业,彼时4家企业IPO均获得通过。耐普矿机、万泰生物、贵州三力均早已获得IPO批文,其中耐普矿机已在今年2月登陆A股市场,贵州三力于4月28日登陆A股,万泰生物也已完成了申购工作。不难看出,西域旅游的资本之路已然掉队。针对相关问题,北京商报记者致电西域旅游方面进行采访,不过电话未有人接听。

根据证监会安排,杭州申昊科技股份有限公司于今日上会,公司也拟冲击创业板。

老周侃股 Laozhou talking

注册制下投资者选股要会取舍

周科竞

创业板也将要注册制了,个股将会严重分化,投资者未来要加大对上市公司基本面的研究,选择优质公司长期投资,尽早远离没业绩支撑的个股。

创业板的注册制,和科创板有很大的不同,因为科创板有50万元的开户门槛,拦下了很多中小投资者,所以在大多数中小投资者的心目中,前5天没有涨跌幅限制以及20%的涨跌停板等等,貌似和他们距离很远。但是现在创业板也要开始执行20%的涨跌停板,也要上市前5天不设涨跌幅,这就跟广大中小投资者有关系了,毕竟很多存量投资者都已经开通了创业板,而且即使新开创业板,开户门槛也只要10万元,这样的要求很好满足,所以本栏说,这次的创业板注册制,离投资者很近。

交易规则的变化对投资者的影响会很大,从一个宏观的角度看,未来投资者在选股的时候就要有所取舍。从新三板的经验看,管理层把相对比较好的股票选出来弄了个精选层,基金公司也都会有一个股票池,基金经理选股票也要从股票池里选。

注册制之后,投资者也要建立一个心目中的股票池,未来并非所有的股票都可以放心买入。

虽然说注册制下公司上市也要证监会同意注册才行,但是审查的力度明显会弱于现在的核准制,保荐机构也只是负责上市公司财务数据的真实性,考虑到亏损企业也能注册上市,那么投资者所能买到的股票,就不一定都是绩优股,其中业绩并不太好的烧钱公司也有可能被投资者买到。

本栏不是说亏损企业不好,但从投资安全性的角度考虑,它们的资质肯定不如大盘蓝筹股,但是它们的价值在于成长性,所以投资者买入这些公司,就需要把握好安全边际,也就是说,投资者买入这些亏损股的股价一定要足够低,否则就是不划算的交易。

那么在创业板注册制的背景下,什么样的公司能够成为有价值的公司?投资者可以从战略投资者的角度来考虑。首先,能够有很多战略投资公司参股的IPO公司,它们的概念题材肯定是被这些战略投资者看好的。其次,这些战略投资者持股要到公司上市一年后才能解禁,所以在上市后的一年时间里,公司股价相对比较安全,所以投资者出现较大亏损的概率也就大幅降低。最后一点就要看公司的主营业务收入,一家好公司可以暂时不盈利,但是却不能没有客户,如果一家公司虽然业绩亏损,但是客户数量庞大,那么它就有机会在未来转变为盈利的好公司,但如果客户没了,那么这家公司未来的业绩发展一定会充满不确定性。

创业板之后,相信未来主板的注册制也就不遥远了,投资者不必谈注册制色变,境外成熟股市基本都是注册制,好公司照样不在少数,牛市该有也还会有,从4月28日的股市走势看,担忧注册制的投资者在低位卖出持股,被大资金悉数买走,两者的盈亏一目了然。