

苦等逾5个月 读客文化等3家公司注册“难产”

提交注册逾半年时间，市场还是等来了慧翰股份终止注册的消息，这一情况也引发了市场对注册“难产”企业的关注。经北京商报记者统计，截至3月3日，科创板、创业板市场共有仁会生物、亚辉龙、读客文化3家企业的注册节奏已明显拖慢，且均已提交注册超5个月，但仍未注册生效。另外，据统计，在目前提交注册的93家企业中，除了上述3家公司外，还有成大生物、安旭生物等8家企业是在2020年提交的注册申请，较同期企业也已经处于落后状态。

迟迟未能注册生效

3月3日晚间，证监会披露了4家IPO企业注册生效情况，但仍未看到仁会生物、亚辉龙、读客文化的身影。

根据证监会2月26日最新披露的科创板、创业板注册企业基本情况表显示，仁会生物、亚辉龙、慧翰股份、读客文化的注册速度明显落后，其中慧翰股份在3月2日宣布终止注册程序，这一情况引发了市场对另外3家企业IPO状态的关注。

具体来看，仁会生物、亚辉龙目前正在排队科创板，读客文化正在排队创业板。上交所官网显示，仁会生物在2020年2月14日招股书获得受理，之后在当年3月10日进入已问询状态，2020年7月31日仁会生物上会顺利通过。从受理至上会，仁会生物的科创板IPO之旅进行得颇为顺利，未曾料到，公司在8月14日提交注册之后，便迟迟没有了后文。

证监会披露消息显示，目前仁会生物仍在进一步问询中，公司在2020年12月31日便开始进行财报更新，至今仍未更新完毕。

亚辉龙则在2020年4月22日获得受理，公司在当年5月19日进入已问询状态，2020年8月28日上会获得通过。与仁会生物相同，从受理至过会，亚辉龙的IPO之旅进展也非常顺利，但在2020年9月7日提交注册后，公司一直未能注册生效。

招股书显示，亚辉龙是一家体外诊断产品提供商，主营业务是以化学发光免疫分析法为主的体外诊断仪器及配套试剂的研发、生产和销售，2017—2019年以及2020年上半年，公司销售区域较为集中，来源于华南区的销售收入占主营业务收入的比例分别为82.04%、70.11%和61.25%。

读客文化主营业务为图书的策划与发行及相关文化增值服务，公司招股书在2020年6月22日获得受理，仅时隔不足3个月，公司在9月9日被安排上会，并成功过关。但自9月22日提交注册后，公司也一直没有获得证监会的放行。

针对公司迟迟未能注册生效的原因等问题，北京商报记者致电读客文化方面进行采访，对方工作人员表示：“公司正在推进注册事项，对于证监会反馈的一些问题也正在积极回复以及提交一些资料。”

仁会生物提交注册时间最早

通过上述企业的IPO历程不难看出，仁会生物提交注册申请的时间最早。

招股书显示，仁会生物是一家以技术创新为基础，以临床需求为驱动的创新生物医药研发企业。截至招股说明书签署日，除亿生泰已获得上市批准外，公司其他产品均处于研发阶段，尚未开展商业化生产销售，2017年末、2018年末、2019年末，由实际控制人提供担保的银行借款余额分别为7997.96万元、8463.82万元、1.53亿元。

公司	受理时间	过会时间	提交注册时间
仁会生物	2月14日	7月31日	8月14日
亚辉龙	4月22日	8月28日	9月7日
读客文化	6月22日	9月9日	9月22日
成大生物	5月8日	9月25日	11月25日
安旭生物	6月2日	11月3日	12月30日



在闯关IPO进程中，仁会生物也有不少问题备受市场诟病，其中，公司对实际控制人桑会庆的大额借款以及担保问题就引发了极大关注。

具体来看，2017—2019年，仁会生物实际控制人分别向公司提供借款746万元、1.13亿元、8562.18万元，公司确认了资金拆入财务费用801.92万元，同时确认了资本公积772.99万元、其他应付款28.93万元，相关利息支出尚未支付。

仁会生物对此也表示，现阶段，公司进行业务拓展需要进行外部融资，实际控制人为公司提供担保有利于公司取得银行借款。

另外，报告期内，仁会生物绝大部分银行借款均由实际控制人提供担保。2017—2019年，由实际控制人提供担保的银行借款金额分别为1997.96万元、8763.82万元、1.31亿元。2017年末、2018年末、2019年末，由实际控制人提供担保的银行借款余额分别为7997.96万元、8463.82万元、1.53亿元。

投融资专家许小恒对北京商报记者表示，大额借款依赖实际控制人的风险不容小觑，一旦实际控制人停止向公司借款或停止为公司银行借款提供担保，IPO公司恐面临一定的资金压力，给公司带来短期流动性风险。

此外，报告期内，仁会生物的销售费用金额也较高。2017—2019年，公司销售费用金额分别是6059.15万元、8532.75万元和1.54亿元，销售费用率分别为430.04%、312.29%和271.35%。仁会生物也坦言，目前，公司已上市产品亿生泰和主要在研产品均聚焦慢病药物领域，而慢病药物的市场导入期相对较长，需要长期大额的市场推广投入，在一定期间内，公司的销售费用还会持续扩大。

针对相关问题，北京商报记者致电仁会生物方面进行采访，不过电话未有人接听。

去年未注册企业还有8家

经统计，剔除上述3家企业，截至3月3日，

提交注册尚未生效的企业达90家，其中大部分企业是在2021年提交的注册申请，仅剩8家企业是在2020年提交的注册申请，注册节奏也已经明显落后。

具体来看，科创板注册排队队伍中，共计47家IPO企业，其中成大生物、安旭生物分别在2020年11月25日、2020年12月30日提交注册，也仅剩这两家公司是在2020年提交的注册申请，剩余45家企业均是在2021年提交注册的。

据了解，成大生物系上市公司辽宁成大分拆而来，公司是首家分拆过会的企业，也一度被认为有望成A拆A第一股，但提交注册后，公司却迟迟没有获得放行。

招股书显示，成大生物目前主要收入和利润来源于人用狂犬病疫苗及乙脑灭活疫苗的生产和销售，公司产品结构相对单一。2017—2019年以及2020年上半年，成大生物人用狂犬病疫苗的销售收入分别为11.5亿元、12.59亿元、15.67亿元和9.76亿元，占主营业务收入比重分别为90.1%、90.51%、93.46%和94.81%，实现毛利金额分别为10.05亿元、10.7亿元、13.45亿元和8.35亿元，占主营业务毛利金额比重分别为90.12%、90.38%、93.6%和95.02%。

创业板注册排队队伍中，共计46家企业，其中百川环能、三江电子、苏文电能、佳奇教育、川网传媒、润丰化工6家企业均在2020年提交注册申请，剩余40家企业在2021年提交注册。

百川环能、三江电子均在2020年11月提交注册申请，苏文电能、佳奇教育、川网传媒、润丰化工则是在2020年12月提交的注册申请。

独立经济学家王赤坤对北京商报记者表示，注册程序落后的企业一般被认为存有一些其他待解决事项，但也不一定就存在问题，可能只是需要时间进行回复。

北京商报记者 董亮 马换换

业绩巨亏叠加戴帽 ST惠程利空缠身

北京商报讯（记者 刘凤茹）进入2021年以来，ST惠程（002168）的负面消息不断，由于该公司控股股东方未能在规定期限内解决资金占用的问题，3月3日该股被“ST”，复牌后公司股价“一”字跌停。前不久，ST惠程还发布2020年业绩预亏的公告。多重利空下，ST惠程该如何走？

3月3日，复牌后的惠程科技戴帽，变成ST惠程。之所以被ST，是由于ST惠程被控股股东坑惨。回溯公告，2021年1月29日，ST惠程曾发布公告自曝公司控股股东存在资金占用问题。据当时公告，截至公告披露日，该公司控股股东及其关联方累计已归还公司非经营性占用资金31015.42万元，非经营性资金占用余额为6067.49万元。

根据《深圳证券交易所股票上市规则（2020年修订）》显示，存在公司生产经营活动受到严重影响且预计在三个月内不能恢复正常、公司向控股股东或控股股东关联人提供资金或者违反规定程序对外提供担保且情形严重的等情形，深交所将对股票实施其他风险警示。其中，向控股股东或控股股东关联人提供资金或者违反规定程

序对外提供担保且情形严重”是指上市公司存在公司向控股股东或控股股东关联人提供资金的余额在一千万元以上，或者占公司最近一期经审计净资产的5%以上；公司违反规定程序对外提供担保的余额。担保对象为上市公司合并报表范围内子公司的除外)在一千万以上，或占上市公司最近一期经审计净资产的5%以上情形之一且无可行的解决方案或者虽提出解决方案但预计无法在一个月内解决的。

由于ST惠程控股股东及关联方未能在2021年3月2日前归还非经营性占用资金，根据相关规定，该事项触发了“公司股票被实施其他风险警示”的情形，因此股票在3月3日开市起被实施其他风险警示。

复牌后，ST惠程“一”字跌停。交易行情显示，3月3日ST惠程股价全天维持“一”字跌停走势。截至3月3日收盘，ST惠程股价收于3.66元/股，跌幅为4.94%。截至当日收盘，ST惠程跌停板位置封单逾84万手。

关于控股股东资金占用的问题，ST惠程证券

部相关人士在接受北京商报记者采访时表示，我们这边和控股股东是有保持沟通的，不过上市公司这边也属于被动的情况。控股股东那边此前确实有一个承诺函，承诺在2021年4月30日之前解决资金占用问题。但具体什么时候还完，能否还完不是由上市公司这边把控进度，我们只能说催促其尽快把钱还回来，我们也好尽快申请撤销其他风险警示。

值得一提的是，ST惠程被多重利空缠身。ST惠程发布的2020年度业绩预告显示，预计公司2020年实现的归属净利润亏损9亿—11.7亿元，同比由盈转亏。受游戏行业监管趋严、哆可梦多款产品受疫情影响延迟上线及哆可梦新产品业绩不达预期等综合因素的影响，哆可梦2020年度营业收入及利润均出现较大幅度的下滑，估值预测下降，公司根据企业会计准则的相关规定，对前期收购哆可梦形成的商誉进行了初步减值测试，根据初步测试结果，公司预计计提商誉减值准备8.9亿—11亿元。”ST惠程对2020年业绩预亏的原因如是表示。

计划。2020年6月23日，老百姓曾披露定增预案，公司拟非公开发行股票数量不超过852.9997万股（含），拟募集资金为6亿元，用于偿还银行贷款。在该定增计划中，林芝腾讯科技有限公司拟全额认购。老百姓曾表示，非公开发行之后，林芝腾讯科技有限公司将成为上市公司的战略投资者，并与公司在智慧零售、云计算、云服务等领域建立全面、深入的战略合作关系。

不过，2020年9月18日，老百姓终止了定增计划并撤回申报材料。针对公司上一次终止定增以及再度推出定增融资的相关问题，北京商报记者致电老百姓证券部进行采访，相关人士表示：“此前的方案是引入林芝腾讯科技有限公司作为战略投资者来进行的，但由于市场原因以及监管的一些原因，不少公司引入战略投资者的定增方案大多被劝退了。而此次方案与上一次是不一样的，具体的以披露的公告为准”。

时隔近半年 老百姓再推新定增方案

北京商报讯（记者 刘凤茹）距上一次定增未果近半年的时间，老百姓（603883）又推出一份新的定增融资方案。3月3日晚间，老百姓披露的定增预案显示，公司拟定增募资逾17亿元，用于“补流”等。

老百姓主要通过构建营销网络从事药品及其他健康相关商品的销售。定增预案显示，老百姓此次非公开发行股票的发行对象为不超过35名特定对象，非公开发行股票数量不超过4087.3209万股（含本数）。老百姓拟募集资金总额不超过约17.4亿元。

老百姓称，在扣除发行费用后，募集资金用于新建连锁药店项目、华东医药产品分拣加工项目、企业数字化平台及新零售建设项目以及补充流动资金。其中新建连锁药店项目、华东医药产品分拣加工项目、企业数字化平台及新零售建设项目、补充流动资金4个项目分别拟投入的募资

数额为57328.32万元、27880.44万元、36623万元、52213.61万元。

谈及此次定增的目的时，老百姓表示，随着本次募投项目的实施，公司在主要优势区域的门店数量将大幅度提升，从而进一步扩大公司的经营规模和采购规模，进而显著提高对上游药品生产企业及药品批发企业的议价能力。

老百姓还提到，公司通过银行借款和发行债券的方式灵活筹集资金，以应对激烈的行业竞争，但同时也导致了资产负债率较高的问题。数据显示，2017年末、2018年末、2019年末和2020年9月末，老百姓的资产负债率分别为53.71%、60.29%、60.96%和57.18%，期间的财务费用分别为5841.4万元、4253.71万元、6660.69万元和3929.34万元，在同行业中均处于较高的水平，从而在一定程度上制约了公司的资本灵活性，降低了公司的盈利水平。

而半年前，老百姓刚刚终止了一份定增融资资

L 老周侃股 Laozhou talking

别被全新好的投机炒作迷了眼

周科竞

全新的炒作变本加厉，继3月2日跌停之后，全新好在3月3日早盘直接“一”字跌停，被套的投资者甚至都没有割肉的机会，但是下午却又被资金强力拉起，考虑到公司基本面已经不再优秀，投资者仍应警惕全新好的投机风险。

本就是一只垃圾股的全新好，相信投资者也都知道股票的投资风险，难耐面对无厘头的连续大涨还是禁不住诱惑，随着注册制的推进，垃圾股的价值会越来越低，但在估值持续走低的过程中也会有个别的投机炒作，看似火热，但最终难逃一地鸡毛。

利空重重的全新好股价曾在去年底至今年1月中旬出现大幅闪崩情形，但在没有任何利好消息的情形之下，这样的一只垃圾股却在近期成为了市场的明星股，短短10个交易日，股价累计涨幅已超六成。稍微看一眼全新好的财务报表就不难发现，公司盈利能力差、存在被实施退市风险警示的风险，公司股价的上涨本就不具备价值投资的基础，投机性比较明显。

3月3日公司股价曾出现“一”字跌停，说明投机炒作可能已经进入尾声，虽然其后股价再度被拉起，但是却不能排除主力资金拉高出逃的嫌疑，如果真是这样，那么未来并不排除股价继续调整的可能。

从公司的业绩看，公司2018年度亏损较大，2019年虽然扭亏，但却远远无法弥补2018年度的业绩亏损金额。2020年前三季度继续亏损，并且公司预告2020年度仍将延续亏损，有可能被ST处理，那么对

于这样一只典型的垃圾股，投资者又应该给出多少估值呢？

虽然公司每股净资产仍有0.47元，但是这已经不排除股价向下跌破1元的可能，那时全新好将存在退市的风险，而现在能够支撑全新好股价的唯一希望，就是3.46亿元的袖珍总股本以及4元附近的较低股价，投资者的投机性有可能支撑起当前的股价，事实上，市场上能够流通的全新好股票并不太多，因为有很多投资者已经被套牢在高位。

但是这些被深度套牢的投资者，虽然一部分舍不得割肉出局，但是在一定条件的刺激下，也是会卖出持股的，例如公司业绩持续恶化，或者公司存在退市的风险，再或者投资者找到了更值得买入的其他股票，总之，依靠小市值支撑的股价随时都可能会受到来自于割肉盘的打压，所以依靠投机性支撑全新好的股价并不一定能够成功。

此外，场内大资金似乎也没有长期持有的准备，从股价的大幅震荡可以推断出大资金也在寻求出局的契机。

其实，从交易所盘后公布的全新好公开交易信息也能发现，其中多为游资营业部的买卖较量，这些资金的目的就是投机，并不会长期持有，毕竟全新好本身也没有价值投资的基础。

本栏建议投资者，全新好的投机炒作还是存在较高风险的，投资者不宜盲目追高，除非未来能够看到全新好的基本面出现重大改观，否则还是应该以回避风险为主。