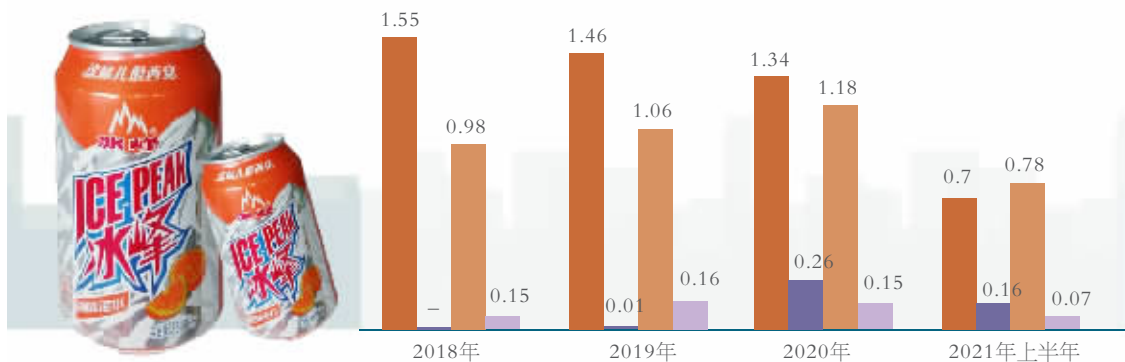


# 张军控制100%表决权 冰峰饮料今日上会

在国内老字号争相上市之际,西安冰峰饮料股份有限公司(以下简称“冰峰饮料”)也迎来关键时刻。排队近11个月,冰峰饮料在5月19日正式迎来上会大考,届时公司能否闯关成功答案也将揭晓。据了解,冰峰饮料目前已存续70多年,在西部区域具有较强的品牌影响力。IPO过程中,冰峰饮料销售区域集中也一直被市场所讨论,报告期内公司有八成左右营收来自陕西,未来如何突破区域性枷锁是冰峰饮料面临的一大考题。

报告期各期冰峰饮料主要产品销量情况一览(单位:亿瓶/亿罐)



## 5月19日首发上会

2021年6月28日获受理后,冰峰饮料IPO一直稳步推进,如今排队近11个月,公司在5月19日迎来上会。

招股书显示,冰峰饮料主营业务为橙味汽水、酸梅汤等饮料的研发、生产和销售,主要产品为“冰峰”玻璃瓶橙味汽水、罐装橙味汽水、玻璃瓶酸梅汤、罐装酸梅汤等。

从公司主要产品产销率来看,2020年最新披露整年度,瓶装橙味汽水、瓶装酸梅汤、罐装橙味汽水、罐装酸梅汤实际产量分别为

1.34亿瓶、2603.13万瓶、1.2亿罐、1574.69万罐;销量分别为1.34亿瓶、2550.71万瓶、1.18亿罐、1470.9万罐;产销率分别为100.19%、97.99%、97.99%、93.41%。

经计算,冰峰饮料2020年四款主打产品销量合计达2.92亿瓶/罐。

据冰峰饮料介绍,公司罐装饮料由委外厂商生产,市场产能供应充足;玻璃瓶装饮料自产,存在产能瓶颈。

数据显示,2019-2020年以及2021年上半年,冰峰饮料自产产能利用率分别为56.84%、55.64%、60.21%、63.57%(旺季5-9月)的自产产能利用率分别为87.29%、

82.55%、101.26%、89.18%。

需要指出的是,冰峰饮料实控人为张军,控制公司100%表决权。

具体来看,糖酒集团直接持有冰峰饮料1.782亿股,占公司股份总数的99%,为冰峰饮料的控股股东。而张军通过直接持股、担任其他股东执行事务合伙人以及受托其他股东表决权等合计控制糖酒集团91.83%的表决权,通过糖酒集团和久悦酒业控制冰峰饮料100%的表决权,为公司实际控制人。

投融资专家许小恒对北京商报记者表示,绝对意义的一股独大会使得实控人处于绝对控股地位,不利于公司形成有效决策。冰

峰饮料在招股书中也提示了实际控制人风险,称公司按照《公司法》《证券法》《上市公司章程指引》等法律法规和规范性文件规定建立健全公司治理结构,并得以有效执行,但如果实际控制人利用其对公司的控制地位,对公司的发展战略、经营运作、利润分配、人事安排等重大事项的决策实施不当影响,将对公司发展产生不利影响。

## 八成左右营收来自陕西

IPO过程中,冰峰饮料销售区域集中一直被市场拿来讨论。

财务数据显示,2018-2020年以及2021年上半年,冰峰饮料实现营业收入分别约为2.86亿元、3.02亿元、3.33亿元、2.19亿元;对应实现归属净利润分别约为6969.09万元、7767.08万元、6525.15万元、6156.15万元。

在冰峰饮料亮丽业绩背后,有八成左右营收来自陕西。

冰峰饮料表示,报告期内,公司销售收入主要来自陕西,占比分别为87.44%、81.73%、80.23%和77.79%,存在一定的销售区域集中风险,一定程度上制约了公司未来向外拓展业务。

而此次谋求IPO,冰峰饮料也有意完善区域布局。

招股书显示,冰峰饮料冲击深市主板拟募资6.69亿元,投向玻璃瓶装生产线改扩建项目、营销服务网络升级及品牌建设项目、信息化管理平台建设项目,分别拟投入募资金额1.99亿元、4.3亿元、4032.99万元。

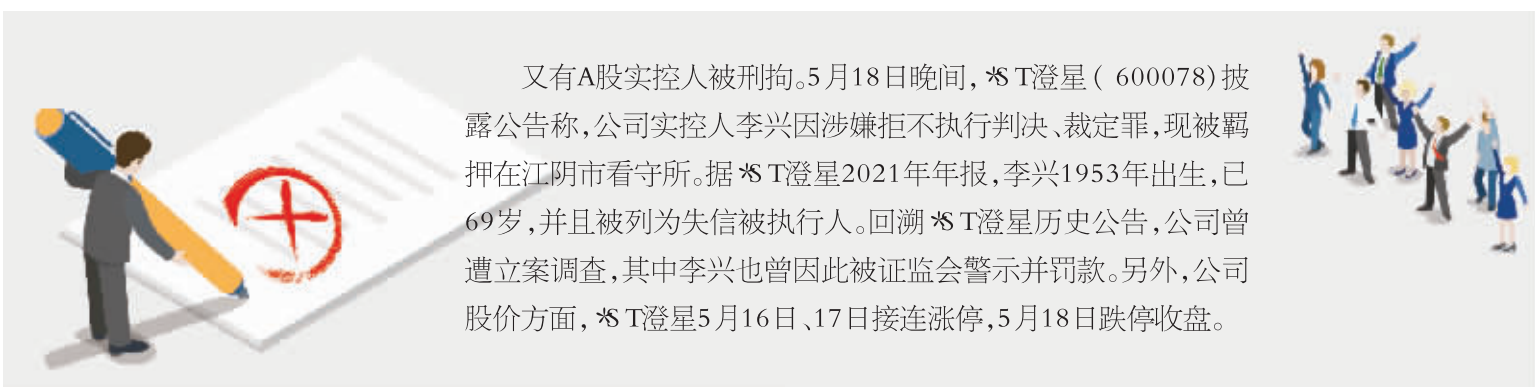
其中,在营销服务网络升级及品牌建设项目上,冰峰饮料的建设内容包括区域营销中心建设、渠道建设和品牌建设三个方面。冰峰饮料表示,项目实施,有利于完善区域布局、增加销售终端、提升品牌影响力、增强与跨国公司竞争的能力,是公司逐步由区域品牌向全国品牌发展的战略举措。

针对相关问题,北京商报记者向冰峰饮料方面发去采访函,对方在回复函中表示“相关问题,以公司招股书信息为准”。

中国食品产业分析师朱丹蓬在接受北京商报记者采访时表示,冰峰饮料上市也是为了增强综合实力以及抗风险能力。“现在全国化代价以及成本非常高,所以冰峰饮料必须依托资本端的加持,才能有资源及资金进行全国化布局。”朱丹蓬如是说。

北京商报记者 马换换

## \*ST澄星实控人被刑拘 曾遭证监会警示还是老赖



又有A股实控人被刑拘。5月18日晚间,\*ST澄星(600078)披露公告称,公司实控人李兴因涉嫌拒不执行判决、裁定罪,现被羁押在江阴市看守所。据\*ST澄星2021年年报,李兴1953年出生,已69岁,并且被列为失信被执行人。回溯\*ST澄星历史公告,公司曾遭立案调查,其中李兴也曾因此被证监会警示并罚款。另外,公司股价方面,\*ST澄星5月16日、17日接连涨停,5月18日跌停收盘。

### 实控人李兴被刑拘

5月18日晚间,\*ST澄星披露公告称,当日公司收到实控人李兴家属通知,李兴家属于5月17日收到江阴市公安局关于李兴因涉嫌拒不执行判决、裁定罪的《拘留通知书》,现李兴被羁押在江阴市看守所。

\*ST澄星表示,李兴不担任公司任何职务,上述事项对公司日常生产经营活动不构成重大影响。公司董事会将持续关注上述事件的进展情况,及时履行信息披露义务。

据\*ST澄星披露的2021年年报,李兴1953年出生,大专学历,高级经济师,现任公司控股股东澄星集团董事局主席兼总裁,并担任中国石油和化学工业协会中小企业工作委员会主任委员,2006年9月-2018年10月担任上市公司董事长。

另外,报告期内,\*ST澄星、控股股东澄星集团及实际控制人李兴为失信被执行人。

\*ST澄星表示,公司控股股东澄星集团合计持有公司股份1.71亿股(均为无限售流通股),占公司总股本的25.78%,目前澄星集团持有公司股份质押和冻结数量均为1.71亿股,占其所持有公司股份总额的100%,占公司目前总股本的25.78%。

李兴被刑拘的消息披露后,也引发了\*ST澄星投资者的讨论。独立经济学家王赤坤对北京商报记者表示,作为上市公司实控人,其

一举一动也代表企业形象,被刑拘后也难免会给公司带来一定的负面影响。

需要指出的是,\*ST澄星股价5月18日跌停收盘。交易行情显示,当日\*ST澄星小幅高开,不过开盘后股价开始震荡走低,午后封上跌停板,当日公司股价收于跌停价9.62元/股,最新总市值为63.74亿元。而在前两日,即5月16日、17日,\*ST澄星股价接连涨停。

针对相关问题,北京商报记者致电\*ST澄星董秘办公室进行采访,不过电话未有人接听。

### 曾遭证监会警示

回溯\*ST澄星历史公告,公司曾遭到证监会立案调查,而实控人李兴也曾被警示并罚款。

时间回到2015年12月,由于公司涉嫌未按规定披露信息,\*ST澄星当时遭到证监会立案调查。之后,2019年2月,证监会罚单正式落地,\*ST澄星存在未按规定披露与控股股东及其关联方的非经营性资金往来,2011年、2012年年度报告存在虚假记载等多项违法事实。

彼时,证监会对\*ST澄星责令改正,给予警告,并处以60万元罚款;对李兴予以警告,并分别处以30万元罚款。

值得一提的是,被立案调查六年后,\*ST澄星再度遭到证监会立案。

2021年12月8日,\*ST澄星披露称,因涉

嫌信息披露违法违规,证监会决定对公司立案;同日,公司控股股东澄星集团收到证监会《立案告知书》,因涉嫌信息披露违法违规,证监会决定对澄星集团立案。

截至目前,上述立案调查事项还在进行中。

据了解,\*ST澄星主营业务为精细磷化工系列产品的生产与销售,产品销售采取纯市场化运作,主要通过直销与经销两种模式销售,2020年、2021年,\*ST澄星实现归属净利润分别约为-23.01亿元、20.15亿元;对应实现扣非后归属净利润分别约为-23.43亿元、-1.25亿元。

今年一季度,\*ST澄星实现营业收入约为10.23亿元,对应实现归属净利润约为6756万元,对应实现扣非后归属净利润约为6984万元。

另外,今年2月8日,江阴市地区总部经济园开发投资有限公司向江阴法院申请对\*ST澄星控股股东澄星集团进行重整,2月9日,\*ST澄星收到澄星集团的告知函,称上述重整申请已被法院受理并指定江苏谋盛律师事务所担任澄星集团管理人,澄星集团进入重整程序,将可能对\*ST澄星股权结构等产生影响。

\*ST澄星表示,公司与澄星集团在业务、人员、资产、机构、财务等方面均保持独立,澄星集团进入重整程序不会对公司日常生产经营产生影响,澄星集团后续能否重整成功尚存在不确定性。北京商报记者 马换换

## L 老周侃股 Laozhou talking

### 警惕永吉转债的投机陷阱

周科竞

永吉转债上市首日暴涨276.16%,对应转股溢价率369.4%,再次刷新了可转债炒作投机的高度,投资者不要被疯狂的炒作所迷惑,毕竟永吉转债的合理价值要低得多。

可能有部分投资者并不明白转股溢价率369.4%意味着什么?它意味着就算永吉股份股价翻倍,可转债投资者依然没有转股的价值。按照永吉转债8.76元的转股价和永吉股份历史最高股价32.93元计算,即假如永吉股份股价涨回历史最高水平,那么其可转债的合理价值约为375.57元,然而在永吉转债的最新价格为390.96元,即现在买入永吉转债的投资者,就算永吉股份股价涨回历史最高价,自己依然是亏损的,这样的高价,实在令人费解。

按照永吉转债的发行量,明显是一个袖珍品种,因此,投资者买入永吉转债,其目的压根就不是想着有一天能够转股,他们只是想通过永吉转债的恶性炒作来获得价差收益,他们希望永吉转债可以炒作出更高的价格,因为永吉股份的股价低于转股价不少,所以投机者反而不用担心会引发强制赎回条款,这样的疯狂炒作,可谓是登峰造极。

如果一只股票单日涨幅接近300%,而且显然是没有价值支撑的非理性炒作,那么管理层的各种监管函、问询函都会接踵而至,甚至有可能要求上市公司停牌核查。因此,永吉转债也可能面临停牌核查的风险。本栏诧异的是,一个原本是最应该具有投资避险属性的可转债,现在却成了风险最大、投机性最强的博傻品种。

值得注意的是,永吉转债自5月19

日开市起停牌核查。

永吉转债的合理价值是多少其实不用细算,7.15元的股价和8.76元的转股价,很显然它的合理估值是低于面值100元的,所以现在买入永吉转债的“孤勇者”们,目的只有一个,那就是要找到比他们更傻的人,并且把筹码出给他们。

换位思考一下,如果是本栏持有永吉转债,一定是夜不能寐的。这种纯粹的投机炒作连故事都懒得讲,简直是赤裸裸地割韭菜,庄家吸引散户的旗帜仅仅是“我钱多,我坐庄,大家一起来博傻”。

永吉股份的投机逻辑并非孤立的,太多的可转债保持着长期地上河的溢价状态,于是让投资者渐渐习惯了可转债的高溢价,并逐渐认为可转债的高溢价就是合理的,这种习惯非常危险,一旦有一天炒作可转债的庄家关闭了手电筒,那么这一大堆投资者都会找不着北。

本栏认为此时并不需要提醒投资者永吉转债的投资风险,因为敢于参与永吉转债炒作的一定不是价值投资者,但是应该让投资者明白,几乎所有的可转债都存在巨大的泡沫,达摩克利斯之剑随时可能落下,可能是三个月之后,可能是三年之后,也可能就是明天。

所以本栏认为,投资者应该摒弃可转债的炒作,没有买入可转债的投资者不要买入可转债,已经买入可转债的投资者应该择机撤离,毕竟现在在股票市场上已经具有很强的投资价值,选择优质的蓝筹股买入并长期持有,到最终审判的时候,一定比持有可转债更好。