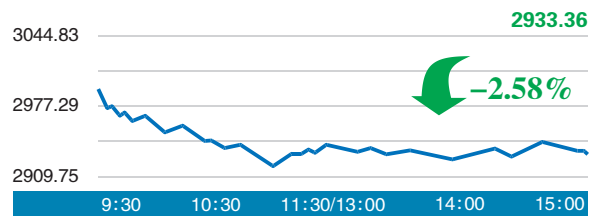


编辑 汤艺甜 美编 王飞 责校 刘凯晶 电话:64101908 news0518@163.com

· 上证综指昨日走势图 ·



昨日国内其他重要指数



上市公司换手率排名

新化股份	37.1元	61.38%
松炆资源	30.1元	61%
星帅尔	24.22元	48.08%

上市公司成交量排名

中国平安	88.59元	69.8亿元
五粮液	127.03元	59.2亿元
贵州茅台	984.86元	33.3亿元

资金流向(两市主力资金净流出954亿元)

沪市	深市	创业板
净流出	净流出	净流出
138亿元	216亿元	62亿元

· 股市聚焦 ·

退市海润等3股谢幕演出分化

北京商报讯(记者 孟凡震 马换换)历经退市整理期的30个交易日,退市海润、华泽退、众和退3股的A股之旅于7月8日正式画上句号。根据安排,3股将在摘牌之日起的45个交易日内转入新三板市场交易。值得一提的是,在3只退市股的最后一个交易日,众和退成为了市场焦点,公司“上演”了末日狂欢,当日盘中触及涨停,最终收涨9.23%,而其余两股则以下跌收盘。另外,7月8日晚间,华泽退发布公告称,公司股票已被深交所决定终止上市,于今日被深交所摘牌。

交易行情显示,众和退7月8日高开1.54%,开盘价0.66元/股,之后公司股价在早盘先后经历了一波上涨、下跌行情,当日午间收盘公司股价收跌6.15%。但在午后开盘,众和退股价开始不断拉升,在下午1时26分众和退出现一笔141万元的大买单,公司股价直线拉升触及涨停,随后公司股价便在高位保持震荡走势,截至当日收盘,众和退收于0.71元/股,涨幅达9.23%,当日换手率达8.53%,成交金额3382万元。

退市海润、华泽退的最后一个交易日走势则表现平稳,全天维持震荡走势,截至7月8日收盘,退市海润收于0.15元/股,跌幅达6.25%,当日换手率3.29%,成交金额2442万元;华泽退则收于0.37元/股,跌幅达7.5%,当日换手率达10.33%,成交金额1066万元。

根据安排,上述3只退市股在被终止上市后准备转入全国中小企业股份转让系统挂牌转让,并且保证公司股票在摘牌之日起的45个交易日内可以挂牌转让。针对相关问题,北京商报记者分别致电退市海润、华泽退、众和退董秘办公室进行采访,不过退市海润、华泽退电话始终无人接听,众和退方面工作人员则表示,相关信息将以公告形式对外披露。

上半年沪市国企并购交易225次

北京商报讯(记者 刘凤茹)7月8日晚间,上交所通过官方微信发布题为《激发活力,提升质量,沪市上半年并购重组展现新气象》一文称,2019年上半年沪市国企进行各类并购交易225次。

上交所表示,在国企改革和供给侧改革持续深化背景下,沪市国企积极通过并购重组整合优势产能,其治理结构、资产质量均得到进一步优化,打造出一批龙头企业突出的上市平台。

数据显示,2019年上半年,沪市国企共进行各类并购交易225次,发生交易金额约2400亿元,与去年同期基本持平。其中,披露重大资产重组方案24单,涉及交易金额近1000亿元;实施完成重大资产重组11单,涉及交易金额660亿元。

具体来看,上半年,并购重组助力国企改革的作用更加突出:一是市场化债转股,上市公司通过发行股份的方式收购债转股资产,为扎实推进供给侧结构性改革提供了市场化解决方案。例如,中国中铁、中国铝业、上海电力等债转股方案上半年相继落地。二是国企混改,集团层面引入新的战略投资者,为国企改革添油助力。例如,重庆百货集团混合所有制改革引入多元战略投资,为盘活国有资产注入新动力。三是资产整合与证券化高效并行,国企上市平台通过并购重组合理整合分配资源,公司主业更加聚焦突出。例如,中船科技收购水声探测装备资产,进一步完善高科技、新产业的发展布局;中国船舶整合资产同类项成为中船集团船海业务上市平台,龙头地位赫然凸显。

上交所还表示,上半年,民营企业积极通过并购重组实现产业升级,培育发展新动能。沪市民营企业共进行各类并购交易246次,交易金额约1100亿元。其中,披露重大资产重组方案21单,涉及金额近340亿元,实施完成重大资产重组14单,金额330亿元。并购重组在助力民企加速转型升级、抵御风险挑战、实现高质量发展等方面,日益发挥重要作用。

木瓜移动主动“撤单”科创板

北京商报讯(记者 刘凤茹)不久之后,科创板的25只“星宿股”将正式开市交易。与这些企业相比,北京木瓜移动科技股份有限公司(以下简称“木瓜移动”)显然没有这么幸运。7月8日晚间,上交所官网发布消息称,依法终止对木瓜移动的科创板发行上市审核。这意味着木瓜移动无缘科创板,而木瓜移动也是科创板首家主动“撤单”的企业。

今年3月29日,彼时上交所正式受理木瓜移动科创板发行上市申请。随后,6月28日,经过两轮审核问询和回复,上交所审核中心召开审核会议,对木瓜移动发行上市申请形成审核报告,拟提交上市委员会审议,并发送要求发行人和保荐人提交招股说明书上会稿。然而时隔6天后,木瓜移动及保荐人却提交了撤回发行上市申请。7月8日晚间,据上交所官网显示,木瓜移动科创板上市申请的审核状态已变更为终止状态。也就是说木瓜移动科创板上市事宜就此止步。

招股书显示,木瓜移动的主营业务

是利用全球大数据资源和大数据处理分析技术为广大国内企业提供海外营销服务。公司的营销服务网络遍布北美、东南亚、南亚、中东、东欧等地区,在全球布置了14个大数据中心,业务覆盖“一带一路”沿线65个国家和地区。木瓜移动在招股书中这样写道。数据显示,木瓜移动在2016-2018年实现的营业收入约5.65亿元、22.79亿元和43.28亿元,实现母公司股东的净利润分别为3434.14万元、6176.45万元以及8344.7万元。

数据显示,2016-2018年,木瓜移动的研发费用分别约为2790.32万元、2730.61万元和3052.43万元,分别占各期营业收入的比例为4.94%、1.2%、0.71%。实际上,科创板自推出之时,就强调了“科创属性”,突出科技含量,因此申报科创板企业的研发投入这一指标也是市场关注的重点。而自递交科创板上市材料之时,市场对木瓜移动科创属性的质疑声就不曾间断。

在前期审核中,上交所对相关问题进行重点关注。上交所审核中心先后于

2019年4月11日、6月4日出具第一二轮审核问询函,于2019年5月22日、6月19日收到木瓜移动及其中中介机构提交的第一二轮问询回复。两轮审核问询,重点关注了木瓜移动核心技术先进性和主要依靠核心技术开展生产经营的情况,业务实质与业务模式,是否充分披露对其持续经营能力可能产生重大影响的风险因素,相关重要信息披露的充分性、一致性、可理解性等问题。诸如,木瓜移动目前拥有1项美国专利、无国内专利,各期综合毛利率分别为20.31%、6.24%及4.38%。

上交所问询中要求木瓜移动说明具有什么样的核心技术、发行人需结合报告期毛利率变动趋势、研发投入情况、同行业可比公司技术水平等进一步披露公司核心技术是否具有先进性、能否有效转化为经营成果。此外,2018年,木瓜移动向Facebook采购额占全年采购额的91.99%,相关收入亦主要依赖Facebook渠道实现,而其采购占Facebook亚洲收入和广告总收入

的比较低,相关合同条款对其业务的可持续性亦存在不利影响,但公司未在申报招股说明书显著位置充分揭示上述情况对公司持续经营能力的不利影响。针对公司主动“撤单”的具体原因等问题,北京商报记者曾致电木瓜移动证券部进行采访,不过对方电话并未有人接听。

值得注意的是,发行上市申请文件一经受理,审核问询回复内容一经披露,对发行人及相关机构即产生法律约束力,信息披露文件应当真实、准确、完整的法律责任并不因为终止审核而减免。如果终止审核前,发行人信息披露和中介机构执业已经存在违规问题,上交所将按照有关规定进行处理。

中国市场学会金融学术委员、东北证券研究总监付立春在接受北京商报记者采访时表示,监管层对于申报科创板的企业无论是从信披还是科创属性都是严格把关。如果企业或者机构带着侥幸心理去申报的话,恐对公司未来形象、发展带来不利影响。

Laozhou talking

高市盈率发行的科创板股票需甄别

周科竟

科创板新股发行市盈率非常贴近市场价,有的甚至高达80倍,这样的高市盈率发行,在一定程度上压缩了一二级市场之间的炒作空间,不排除个别股票上市一段时间后破发的可能,投资者应认真甄别,对于创收能力较差的公司,应回避投资风险。

主板的新股IPO发行市盈率在23倍左右,上市后根据自身的基本面被市场定价,投资者在合适的时候卖出中签新股,完成市场化定价。

但是科创板的新股则不一样,发行市盈率不再锁定23倍发行市盈率,而是直接市场化定价,由各路机构进行询价,由于科创板新股质量普遍都不错,再加上投资者对于科创板新股非常认可,故科创板新股上市后很可能还会有一定的上涨空间。但是二级市场上市之后如果再度出现大幅上涨,就不排除有出现泡沫的可能,一旦将来个别股票的业绩增长跟不上投资者的预期,就不排除会出现跌破发行价的可能。

什么样的新股可能会利润增长不及预期?本栏认为投资者可以重点关注销售收入这一指标。一般来说,高速发展的公司可能会因为抢占市场、补贴用户,出现“叫好不叫座”的情况,但是从风险投资选择公司的方法看,这些公司往往还是能够吸引他们的眼球,给出相对较高的估值,即风险投资并不太在意即期利润,只要有销售收入,赚钱的事情可以不着急,但如果销售客户不高,缺少客户,那么未来的股价也将因此承压。

第二点是投资者的预期。本栏认为,科创板股票最大的风险来自于利润增长不及投资者预期,如果投资者对一家公司的预期太高,那么一旦它的业绩稍有不足,就会让投资者失望;但如果是被投资者忽视的一家公司,业绩稍好一点亮点,可能就会让投资者感到惊喜。就好比优等生考试得了98分,回家被批评为什么没得100分;而差等生考试得了70分,回家后却会因为进步得到家长的表扬,

这就是预期问题。

所以投资者除了规避销售业绩不佳的公司外,也要注意过于热门的公司可能会因为小小的瑕疵而让投资者失望,这也是可能引发股价回调的风险。

科创板股价多少算高估,其实也不是无法判断,一般来说,科创板公司都能从主板或者创业板找到业务相似、行业相关的同类公司,虽然说公司与公司之间必然会有自己的差异,但是估值水平应该是差不多的。投资者可以把这些公司进行类比,如果主板公司的估值比科创板公司便宜太多,那就认为科创板股票的股价高估了,如果高估得太多,投资者就要注意其中的投资风险。

除了看基本面信息之外,投资者还可以关注盘面的走势,如果科创板公司在股价高位出现放量换手的情形,随后出现股价走弱的形态,投资者就应该警惕有大资金出逃,此时就需要注意可能出现的投资风险。

祸起康得新造假 瑞华会计所被曝遭立案调查

康得新(目前证券简称 *ST康得)涉嫌虚增利润119亿元事件造成的冲击波已暗流涌动。7月8日,北京商报记者获悉,因康得新造假事件,审计机构瑞华会计师事务所(特殊普通合伙)(以下简称“瑞华”)被立案调查。实际上,作为目前国内第二大会计师事务所,此前瑞华在执行审计业务过程中曾未能勤勉尽责频频被罚,内控质量显露无疑。而在业内人士看来,此次被调查无疑对瑞华业务造成一定影响。

立案调查

7月8日下午,有报道称,从接近监管层的相关人士处了解到,证监会已关注到康得新涉嫌信息披露违法案中的中介机构,一些工作正在进行,瑞华已经被立案调查。北京商报记者致电瑞华进行求证,相关负责人称:“未接到回应通知,无法做出回应。”

实际上,根据上述接近监管层人士所述,一般情况下,在调查上市公司造假、涉嫌信息披露违法违规的,会同步关注中介机构责任,若确实涉及未勤勉尽责的情况证监会将立案调查。

证监会7月5日通报的信息显示,经查,康得新涉嫌在2015-2018年期间,通过虚构销售业务等方式虚增营业收入,并通过虚构采购、生产、研发费用、产品运输费用等方式虚增营业成本、研发费用和销售费用。通过上述方式,康得新虚增利润总额共达119亿元。

此外,康得新还涉嫌在相关年度报告中披露控股股东非经营性占用资金的关联交易和为控股股东提供担保、以及未如实披露募集资金使用情况等违法行为。上述行为导致康

得新披露的相关年度报告存在虚假记载和重大遗漏。

北京商报记者通过查阅康得新历史公告发现,康得新2015-2018年的年报审计机构均为瑞华。

屡屡被罚

事实上,对于这家在国内排名第二的会计师事务所而言,可谓“劣迹”斑斑,瑞华此前曾屡屡被罚。根据中国注册会计师协会(以下简称“中注协”)官网公布的瑞华近三年被罚情况显示,瑞华在2016-2018年共被证监会或证监局处罚5次。

瑞华最近一次处罚牵涉到7月9日即被摘牌的成都华泽钴镍材料股份有限公司(以下简称“华泽钴镍”),目前证券简称“华泽退”。瑞华作为华泽钴镍2013年、2014年年度报告的审计机构,对上述两年年度报告均出具了标准无保留的审计意见,并收取华泽钴镍年度审计服务费用130万元。但是华泽钴镍2013年、2014年年报存在虚假记载,瑞华在对华泽钴镍2013年度、2014年度财务报表审计过程中未勤勉尽责,出具了存在虚假记载的审计报告。2018年12月29日,证监会对瑞华开出罚单,没收瑞华业务收入130万元,并处以390万元的罚款。

2016年、2017年,瑞华被开出四张罚单。2016年12月6日,因在年报审计过程中未勤勉尽责,出具的审计报告存在虚假记载,瑞华被深圳证监局没收业务收入70万元,并处以70万元的罚款。一个月后,因瑞华在审计亚太实业2013年年度财务报表过程中未勤勉尽责,出具的审计报告存在虚假记载,2017年1月6

日,证监会对瑞华责令改正,没收业务收入39万元,并处以78万元罚款。

基于上述两次行政处罚,瑞华最终遭到被暂停承接新的证券业务2个月的处罚。2017年2月21日,财政部发布了瑞华被暂停新证券业务通知。彼时,因瑞华被暂停承接新的证券业务为当年监管层重拳出击的首家会计师事务所曾一度轰动业界。

而瑞华可谓“屡教不改”,不久后瑞华再收罚单。2017年2月28日,瑞华因未勤勉尽责,没有按照审计准则的规定进行审计,瑞华被广东证监局没收业务收入95万元,并处以95万元的罚款。之后,瑞华作为振隆特产IPO审计机构,对振隆特产2012年、2013年及2014年财务报表进行审计并出具了标准无保留意见的审计报告。瑞华在审计过程中未勤勉尽责,其所出具的审计报告存在虚假记载。2017年3月,证监会责令瑞华改正违法行为,没收业务收入130万元,并处以260万元罚款。

拖累业务

在业内人士看来,瑞华被证监会立案调查无疑对公司业务造成一定影响。中注协公布的2017年、2018年业务收入前100家会计师事务所信息显示,瑞华2017年、2018年业务总收入排名均为第六,内资事务所排名第二。

作为国内排名靠前的会计师事务所,瑞华拥有丰富的客户资源。瑞华官网披露的信息显示,瑞华战略伙伴包括中交集团等40多家国务院国资委直属中央企业,中国重工、国电电力等370余家A股上市公司,鞍钢股份、大唐发电等多家A+H股、A+S股企业,客户遍布制

造、采掘、文化娱乐、银行保险等行业。

东北证券研究总监付立春在接受北京商报记者采访时表示,会计师事务所被调查,涉及到的相关服务项目都有可能受到合理性的质疑,现有业务可能会搁置,对公司后续涉及到的业务会造成一定影响。

据悉,此前广东正中珠江会计师事务所被调查,多家拟IPO企业曾中止审查。Wind数据显示,IPO审核申报企业中,以瑞华为审计机构的公司除去辅导备案登记受理的58家企业,有36家公司处于IPO受理、反馈或预披露更新状态。

其中,北京万泰生物药业股份有限公司等8家公司IPO申请状态为预披露更新。中国黄金集团黄金珠宝股份有限公司等15家公司的IPO申请状态为已受理。6家企业为已反馈。1家科创板企业洛阳建龙微纳新材料股份有限公司为已问询。另外,有4家已经进行了多轮问询回复的科创板申请企业的审计机构亦为瑞华。此外,已经发行的科创板企业澜起科技以及天准科技的审计机构也为瑞华。

若证监会认定瑞华未能勤勉尽责,瑞华还将面临投资者索赔问题。上海明伦律师事务所律师王智斌表示,证监会认定瑞华未能勤勉尽责之后,投资者可以起诉瑞华会计师事务所,要求瑞华会计师事务所承担连带赔偿责任。根据王智斌团队现在正在代理康得新投资者的索赔事宜,王智斌介绍称,据初步了解的情况,预计最终起诉金额不会低于亿元,在康得新欠缺赔付能力的情况下,瑞华会计师事务所极有可能成为实际赔付者。北京商报记者 高萍