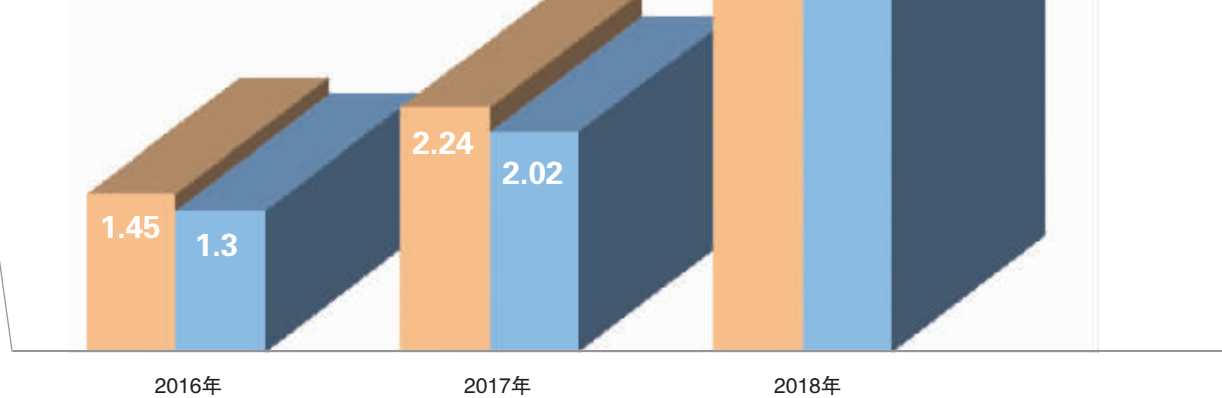


“四试”考生苑东生物 科创板IPO终止审核

2016-2018年苑东生物
销售费用、推广服务费一览



北京商报讯(记者 孟凡震 马换换)历时近5个月,经历四轮问询,成都苑东生物制药股份有限公司(以下简称“苑东生物”)的科创板IPO最终按下了“终止键”。8月29日晚间,根据上交所官网披露的信息显示,苑东生物IPO终止审核。随着苑东生物IPO的终止,目前科创板IPO终止阵营也扩容至7家。

资料显示,今年4月3日苑东生物的科创板IPO招股书获得受理,公司是一家以研发创新为驱动的国家级高新技术企业,以化学原料药和化学制剂的研发、生产与销售为主营业务。遗憾的是,科创板IPO排队近5个月,苑东生物拟登陆资本市场的愿景最终破灭。

对于苑东生物科创板IPO终止的原因,有媒体报道称“系公司主动撤单,有战略调整的计划”。对此,北京商报记者致电苑东生物方面进行采访求证,但电话始终无人接听。

纵观苑东生物的科创板IPO之路,早在今年4月3日公司的IPO事项就获得了受理,紧接着在当月16日便进入了“已问询”阶段,之后苑东生物开始陆续遭到上交所的问询。在今年7月17日苑东生物披露了第四轮问询回复的内容,公司成为了科创板IPO中的“四试”考生。但自7月17日至8月29日宣布终止IPO的一个多月时间,苑东生物的科创板IPO没有任何推进。

另外,相比同期申报科创板IPO的企业,苑东生物也处“掉队”状态。例如,南微医学、乐鑫科技两家公司的招股书同样在今年4月3日获得受理,如今两家公司均跻身首批

科创板上市企业,于7月22日鸣锣上市。恒安嘉新(北京)科技股份有限公司的招股书同样在今年4月3日获得受理,公司在8月9日也已提交了注册申请。

实际上,在整个申报IPO的过程中苑东生物一直备受市场的质疑,尤其是公司高企的推广服务费。招股书显示,苑东生物在2016-2018年的销售费用分别约1.45亿元、2.24亿元以及4.12亿元,其中推广服务费是公司销售费用中的重要支出。2016-2018年苑东生物的推广服务费金额分别约1.3亿元、2.02亿元以及3.85亿元,占各期销售费用的比例分别为89.7%、90.2%、93.4%。苑东生物表示,公司的推广服务费主要为市场推广活动中产生的学术推广费、市场调研费和物料费及其他等构成。

在苑东生物申报科创板IPO期间,公司共遭到了上交所四轮问询,其中市场推广服务成为了上交所重点关注的问题。

诸如,在第四轮问询中,上交所就要求苑东生物进一步说明报告期内主要推广服务商来源于公司的推广服务收入占其总收入的比例,若推广服务商在营销推广活动中存在商业贿赂及其他不合规情形,公司是否应承担法律责任,分析对公司生产经营及持续经营能力是否产生重大不利影响。

苑东生物在回复中称,报告期内主要推广服务商来源于公司的推广服务收入占其总收入的比例均未超过50%,报告期内主要推广服务商专注于市场推广服务工作,并与诸多医药生产企业建立了合作关系。

此外,在第四轮问询中,上交所对苑东

生物的合作模式也进行了质疑,要求公司律师对公司与成都天台山等的合作模式进行核查,并对同行业公司是否存在类似合作方式,公司及其实际控制人、董事、监事、高级管理人员等与成都天台山等合作方是否存在关联关系,公司是否通过合作方式进行利益输送或收入利润调节,公司合作产品的经营模式是否合法合规等问题进行说明。

对此,苑东生物表示,公司合作产品的经营模式符合行业惯例,合法合规,公司及实际控制人、董事、监事、高级管理人员等与合作方不存在关联关系,公司不存在通过合作方式进行利益输送或收入利润调节的情形。

在监管、市场等多方的质疑声下,苑东生物科创板IPO历时近5个月最终止步。随着苑东生物IPO的终止,科创板IPO终止审核的阵营也扩容至7家。

上交所官网显示,截至目前共有7家企业的科创板IPO终止,包括北京木瓜移动科技股份有限公司、和舰芯片制造(苏州)股份有限公司、北京诺康达医药科技股份有限公司、北京海天瑞声科技股份有限公司、深圳市贝斯达医疗股份有限公司、上海新数网络科技有限公司以及成都苑东生物制药股份有限公司。

在上述7家公司中,上海新数网络科技有限公司的IPO历时最短,公司招股书在今年6月25日才获得受理,还未收到上交所的问询,公司IPO便在8月23日宣布终止,历时仅两个月。

说,股价短线的涨跌意义并不太大,他们需要更长期的股价上涨和更多的现金分红,因为这样可以保证他们的持股不会被强行平仓,还能使用现金分红强壮自己的资金链条。

在上市公司更愿意现金分红的同时,投资者也感受到了现金分红和长期投资的好处,未来可能会有更多的投资者去选择长期投资一家上市公司,而越来越多的好公司也能够用现金分红给投资者提供持续改善生活的必要物质保证。

这些都是鼓励长期价值投资的有利环境,在选择公司越来越重要的未来,个人投资者也将逐渐放弃自己买卖股票,改为通过证券投资基金间接投资股市,投资者可以发现,现在的A股市场正在变得越来越成熟,也更加理性。

所以本栏说,当A股市场摒弃类似于杂耍式的高送转炒作后,A股市场也将真正迎来发展的大机遇,未来或许不仅仅是黄金10年,20年、30年也是有可能的。

155股中报盈转亏 全通教育成“变脸王”

随着全通教育(300359)等在8月29日披露公司2019年上半年归属净利润同比由盈转亏的中报,2019年中报业绩“变脸”的上市公司进一步扩容。Wind显示,截至8月29日,已经披露中报的上市公司中,共计155股中报同比由盈转亏。其中,*ST神城上半年亏损数值最大,成155股中的“亏损王”;而全通教育报告期内归属净利润同比降幅最大,成为业绩“变脸王”;振江股份中报的业绩“变脸”速度则相对最快。

5家亏损超5亿元

8月29日,又有多家上市公司公布的半年报成绩单出现同比由盈转亏的情况。记者根据Wind统计发现,截至8月29日发稿,两市共计有155家公司2019年上半年出现归属净利润由盈转亏的情况。

多喜爱在8月29日公布了今年上半年的业绩成绩单,相较于去年而言,公司报告期内业绩并不理想,实现归属净利润为亏损0.06亿元,相较于上年同期盈利0.25亿元而言,公司业绩由盈转亏。需要指出的是,根据Wind数据,2019年为多喜爱自2015年上市以来首次出现中报亏损。

多喜爱并非2019年上半年由盈转亏的孤例。实控人质押爆仓引发市场极大关注的拉夏贝尔亦在8月29日披露了2019年中报,公司报告期内的归属净利润亦未能实现正值,亏损额达4.98亿元,上年同期则盈利2.36亿元。

Wind统计显示,截至8月29日,类似多喜爱、拉夏贝尔等中报归属净利润同比由盈转亏的上市公司共计155家。

从亏损额来看,这些中报由盈转亏的上

市公司中,29家企业2019年上半年亏损额超亿元。其中,亏损额在1亿-2亿元的有12家。诸如,贝因美8月29日披露公告称,公司今年上半年实现归属净利润-1.22亿元,上年同期则为盈利0.09亿元。美邦服饰2019年上半年亦出现同比由盈转亏的情况,今年上半年实现归属净利润-1.38亿元,2018年上半年实现的归属净利润为0.53亿元。亏损额在2亿-5亿元的有12家,譬如,东方钰钰上半年归属净利润亏损2.74亿元。

亏损额超过5亿元的共计5家,分别为华灿光电、北新建材、东方园林、力帆股份以及*ST神城。*ST神城亏损额度最高,达到14.17亿元,成为155家中报由盈转亏的上市公司中的“亏损王”。数据显示,8月29日收盘,*ST神城总市值为18.9亿元,也就是说,*ST神城上半年亏损了公司七成市值。

东北证券研究总监付立春表示,由盈转亏的个股投资者要特别注意、谨慎对待。要注意区分这种变化是临时的还是经营出现了根本性的变化。

全通教育净利降幅最大

从同比下滑的幅度来看,全通教育2019年上半年归属净利润同比下滑幅度高居榜首,达到9264.53%,成为155只中报盈转亏个股中的“变脸王”。

根据全通教育在8月29日披露的半年报,公司今年上半年实现的归属净利润约为-2546.27万元,相较于上年同期公司盈利27.78万元而言,同比下滑9264.53%。另外,公司报告期内实现的扣非后归属净利润为-0.34亿元,相较于上一年进一步增亏。此外,2019年上半年,全通教育经营活动产生的现金流量净额为-0.68亿元,上年同期为-0.12亿元。

据介绍,全通教育致力于教育信息化及信息服务多年,以基础教育阶段家校互动服务起步,业务逐步发展至涵盖基础教育、家庭教育及教师继续教育不同领域,并通过子公司以校企合作、专业共建的方式积极探索拓展学历职业教育领域。

就具体业务而言,全通教育家校互动升级业务、教育信息化项目建设及运营、继续教育业务三大业务收入中除继续教育业务营收

同比增长0.13%外,前两大业务收入均出现下滑的情况。

其中,因应行业技术升级及客户需求的变化,公司推动原有部分互动类基础产品向增值服务型产品升级迭代过程之中,部分基础类产品收入同比有所下降,全通教育2019年上半年家校互动升级业务收入同比下降17.95%。

另外,全通教育2019年上半年教育信息化项目建设及运营业务收入同比下降36.54%。该业务营收之所以出现下滑主要是公司继续收缩低效竞争、资金消耗型项目类业务所致。

对于上半年出现同比由盈转亏的情况,全通教育称是受宏观环境及部分客户自身因素的影响,报告期内部分项目应收账款回款未达预期,根据公司会计估计政策导致计提的坏账准备同比大幅增加。

针对相关问题,北京商报记者曾致电全通教育进行采访,并应对方工作人员要求向全通教育发去采访函。但截至发稿,对方未给予回复。

16股上市两年即现中报亏损

北京商报记者发现,今年上半年归属净利润出现同比由盈转亏的上市公司中,部分公司上市时间并不长,155股中上市最短的是在2017年。Wind显示,16家公司在2017年登陆A股,而经过记者比对,2019年中报亏损的这16股均为上市后首次出现中报为负值的情况。

155只中报盈转亏的个股中,振江股份业绩“变脸”的速度最快。根据资料,振江股份在2017年11月6日上市,也就是说,振江股份距今上市不足两年。但是,振江股份在今年上半年的业绩表现相较于上一年而言并不理想。数据显示,2019年上半年振江股份归属净利润亏损0.21亿元,上年同期,振江股份为盈利0.38亿元。从上市后数据来看,2019年为振江股份上市后首次出现中报亏损。

资料显示,振江股份主营业务为风电设备、光伏设备零部件和紧固件的设计、加工与销售。需要指出的是,上市前即2016年,振江股份实现的归属净利润同比增长158.89%,而在上市后,振江股份的业绩便一路处于下滑状

态。2017年、2018年振江股份实现的归属净利润分别下滑19.77%以及47.65%。不久前,交易所也向振江股份下发了2019年中报问询函,要求公司就近两年业绩持续下滑的原因及合理性作出说明。

针对相关问题,北京商报记者曾致电振江股份进行采访,振江股份工作人员表示“一切以公告为主”。

需要指出的是,16只上市两年即首次出现中报亏损的个股中,多数2019年上半年亏损额未足亿元,且13只个股亏损额在5000万元以下。相比之下,2017年9月上市的拉夏贝尔的亏损数额则尤为突出。数据显示,拉夏贝尔2019年上半年亏损4.98亿元,高于其余15只个股合计亏损额4.48亿元。

针对业绩相关问题,拉夏贝尔工作人员在接受北京商报记者采访时表示,上半年公司因为关店、毛利下滑、加大库存力度等出现亏损。接下来公司会进行门店调整,提高优质店铺的比例;产品方面,整合品牌。

北京商报记者 高萍

老周侃股 Laozhou talking

中报高送转绝迹是好事

周科堯

A股上市公司中报披露季接近尾声,与往年相比,最大的不同是几乎没有上市公司推出高送转预案,这意味着上市公司回报投资者的方式更加实际也更加理性,这是A股市场的一大进步。

按照往年的惯例,好公司的中报都会披露得比较早,而后面出来的多以绩差股为主,能够推出高送转的公司多数业绩都不错,所以本栏预计,在最后的中期报告披露日子里,再推出高送转预案的概率已经不高,故投资者可以认为,今年A股市场中报高送转近乎绝迹,未来投资者也会更加理性。

以往上市公司都喜欢高送转,投资者也愿意炒作高送转,这就成了“周瑜打黄盖,一个愿打一个愿挨”,于是高送转很有市场,真正理性的只有管理层,不断阐明真相,投资者也不是不知道高送转就是数字游戏,但无奈有人炒作,有行情就会有热情,哪管他是真利好还是假利好。

后来有两件事逐渐在改变投资者的

心态,一是贵州茅台的股价涨到了九霄云外,机构投资者成为主力军。此时上市公司和投资者都看到,股价的上涨是没有尽头的,百元股之上还有千元股,只要公司业绩够好,没有高送转一样能有大行情。

第二件事就是零星有公司因为股价低于面值而有被强制退市的风险,此时大家才明白,其实股价高点不是坏事,如果因为高送转把股价降到太低,万一哪天业绩不太好,股价跌破面值,着急的还是大股东自己。

有了不恐高和畏低心理,上市公司对于高送转的热情也在下降,现在从中报公布后的走势看,投资者更加看重业绩和未来业绩走向的预期,价值投资和理性投资逐渐成为主导思路,所以是否高送转变得并不重要。

此外还有一点,现在很多大股东都把股票质押给了金融机构,他们之间的差别只是质押比例的高低不同,那么对于已经把股票质押出去的大股东们来