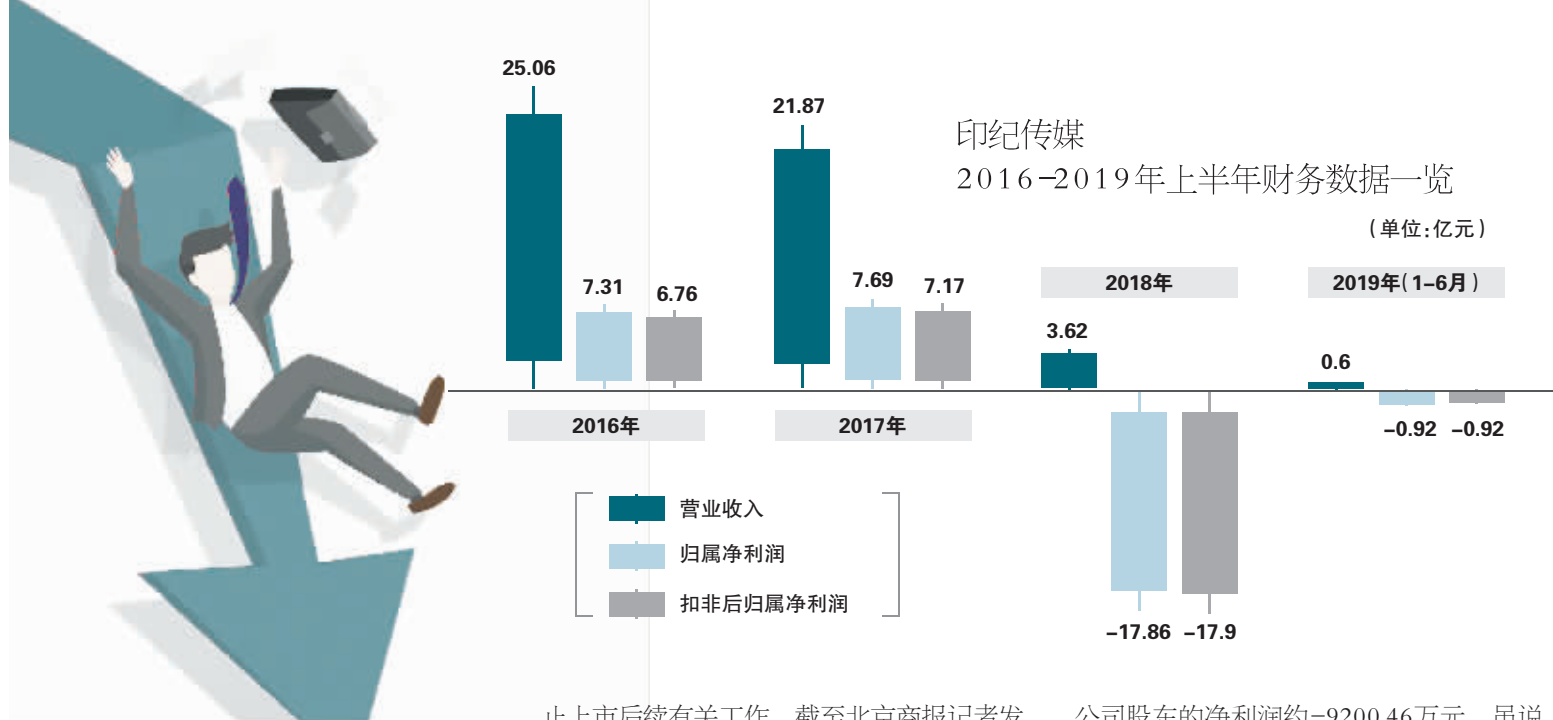


借壳四年后“破面”退市 印纪传媒18日进入整理期



北京商报讯(记者 刘凤茹)借壳上市仅四年,昔日的影视牛股印纪传媒(002143)已沦为“破面”退市股。10月10日晚间,深交所发布公告称,决定印纪传媒股票终止上市。根据安排,印纪传媒将自10月18日起进入退市整理期,也就是说印纪传媒告别A股已经进入倒计时阶段。值得一提的是,印纪传媒是A股第四只“破面”退市股。

与雏鹰退如出一辙,印纪传媒同样因股票跌破面值而被退市。据悉,2019年8月15日至2019年9月11日,印纪传媒股票通过深交所交易系统连续20个交易日的每日收盘价均低于股票面值(1元)。

根据《深圳证券交易所股票上市规则(2018年11月修订)》第14.4.1条之(十八)款规定显示,在深交所仅发行A股股票的上市公司,通过深交所交易系统连续20个交易日(不含公司股票全天停牌的交易日)的每日股票收盘价均低于股票面值,深交所决定终止公司股票上市交易。

印纪传媒已于9月12日停牌,等待近一个月后,印纪传媒被判“死刑”。深交所称,根据《深圳证券交易所股票上市规则(2018年11月修订)》第14.4.1条第(十八)项、第14.4.2条的规定以及深交所上市委员会的审核意见,2019年10月10日,深交所决定印纪传媒股票终止上市。

印纪传媒自2019年10月18日起进入退市整理期,退市整理期的期限为30个交易日,退市整理期届满的次一交易日,深交所对公司股票予以摘牌。同时深交所要求公司严格按照相关规定,做好退市整理期间以及终

止上市后续有关工作。截至北京商报记者发稿前,印纪传媒尚未披露相关公告。

可能连印纪传媒自己也未曾料到,仅借壳四年后就要退出A股的舞台。回溯公告,2014年印纪传媒通过借壳高金食品实现上市,该公司也从一家“猪肉股”摇身变为高大上的“影视股”。印纪传媒从事的主要业务包括娱乐影视内容和广告营销服务两大业务板块。其中,娱乐影视业务分为娱乐影视内容提供与国际高概念娱乐品牌运营,娱乐影视内容提供,即以电影、电视剧等影视项目的研发、投资、制作、发行、销售为主的业务。

在当时的交易方案中,印纪传媒承诺在2014-2016年实现的合并报表归属于母公司所有者的净利润分别不低于42980万元、55840万元、71900万元。在业绩承诺期内,印纪传媒顺利完成了重大资产重组时的业绩承诺。

曾凭借《极速之巅》《军师联盟之大军师》《北平无战事》《克拉恋人》等众多口碑较好的作品在业内占有一席之地,印纪传媒的总市值曾超过400亿元。然而,业绩承诺期刚过,2017年印纪传媒的营业收入就有所下滑。

进入2018年以来,印纪传媒的业绩更是出现断崖式下跌。数据显示,印纪传媒在2018年实现的营业收入约3.62亿元,同比下降83.44%,归属于上市公司股东的净利润约-1786亿元。对此,印纪传媒给出的解释为,“2018年下半年,受整体市场环境的影响,公司下半年业务几近停滞,影视业务发生了较多未预见、未充分预计而未达预期的情况;在宏观经济去杠杆的影响下,公司整体流动资金紧张,对2018年度生产经营情况造成了重大影响”。

2019年上半年,印纪传媒实现的营业收入缩减至约5980.31万元,实现的归属于上市公司

公司股东的净利润约-9200.46万元。虽说,今年暑期公司参与投资的电视剧《长安十二时辰》已在优酷平台播放完毕,并取得不错的口碑,不过由于与交易对方确认收入分配尚需时间,故收入与投资收益尚未在今年半年报内确认。

除了经营业绩承压外,关于印纪传媒债务违约、银行账户被冻结等负面消息也接踵而至。同时,印纪传媒的股份大幅缩水。截至今年9月11日,印纪传媒的总市值仅剩下9.73亿元。另外,截至2019年6月30日,印纪传媒的股东人数有3.45万户,而在今年一季度末,印纪传媒的股东人数有3.65万户。

退市已成定局,印纪传媒如何解决当下的困局?未来公司的发展计划又是怎样的?针对前述相关问题,北京商报记者曾致电印纪传媒董秘办公室进行采访,不过截至记者发稿前,对方电话一直未有人接听。

伴随深交所一则终止上市的公告,印纪传媒正式加入“破面”退市股的阵营。北京商报记者注意到,今年以来A股“破面”退市股的数量猛增。截至目前,今年A股已有3只“破面”退市股。目前华信退、雏鹰退已经处于退市整理期阶段。此外,*ST大控因连续20个交易日的每日收盘价低于面值,目前已经停牌在等待交易所的最终裁决。截至10月10日收盘,*ST神城、*ST华业的股价均低于1元。

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,上市公司股价“破面”触及退市一般说明投资价值确实比较低,可能持续经营能力有问题,出现了重大不可逆的问题。面值退市在实践中越来越多,这也是提高上市公司质量要求下的体现之一,使得退市制度化、常态化。”付立春如是说。

单周7家非科创板IPO公司上会 创年内新高

国庆节后首周,证监会发审委迎来“密集”工作安排。按照证监会官网信息,10月11日、12日共计有包括北京墨迹风云科技股份有限公司(以下简称“墨迹科技”)等7家非科创板公司的IPO申请接受证监会的审核。这一数量则创下今年以来证监会发审委单周审核IPO企业数量新高。在即将接受大考的拟IPO企业中,江苏斯迪克新材料科技股份有限公司(以下简称“斯迪克”)则系二度闯关。

墨迹科技等公司大考在即

节后首周,证监会在10月7-13日的IPO审核工作备受关注。根据安排,将有共计7家非科创板IPO公司在10月11日和10月12日接受证监会发审委的审核。北京商报记者发现,单周安排7家拟IPO企业上会的情况则系年内首次。

具体来看,10月11日一天共有5家公司的IPO申请接受证监会的“终极”考核。这5家即将上会的企业分别为广州通达汽车电气股份有限公司、墨迹科技、郑州天迈科技股份有限公司、斯迪克以及广东电声市场营销股份有限公司。

其中,广州通达汽车电气股份有限公司定于10月11日召开的2019年第141次发行审核委员会工作会议上进行审核。其余4家企业则在10月11日召开的2019年第142次发行审核委员会工作会议上接受

审核。

除此之外,证监会还在10月12日安排了2019年第143次发行审核委员会工作会议,在该会议上共计有广东久量股份有限公司、华辰精密装备(昆山)股份有限公司两家公司的首发申请迎来大考。

需要指出的是,7家公司上会创下证监会发审委年内单周审核数量新高。Wind显示,此前单周审核数量最多的为5家。另外,相较于上一年同期,今年国庆节后首周IPO审核数量亦大幅增加。Wind数据显示,上一年同期(国庆节后首周)证监会共计审核了两家公司的IPO申请。

就上市板块来看,7家企业近乎扎堆冲击创业板。除广州通达汽车电气股份有限公司拟登陆板块为主板外,其余6家公司均拟登陆创业板。

斯迪克时隔四年再闯关

纵观即将上会的7家拟IPO企业,不乏存在二度闯关的情况。其中,斯迪克则是继2015年取消IPO审核之后的再度上会。

斯迪克曾用名苏州斯迪克新材料科技股份有限公司。回溯历史可知,斯迪克筹备A股上市之路始于2014年。2014年5月,斯迪克递交了在创业板首次公开发行股票招股说明书。排队一年后,斯迪克终于迎来了首次上会日。彼时,创业板发行审核委员会定于2015年6月5日召开2015年第54次发行审核委员会工作会议审核斯迪克的首发申请。然而,在上会前夕,斯迪克IPO之路遭遇变数。鉴于斯迪克申请撤回申报材料,证监会决定取消对斯迪克发行申报文件的审核。

2018年6月,斯迪克“重整旗鼓”,再次向证监会递交了招股书,开启了新一轮的闯关之路。如今,斯迪克终于在10月11日再次迎来上会之日。

斯迪克主要从事功能性涂层复合材料的研发、生产与销售。从财务数据来看,

公司近几年业绩处于连年增长状态。2015-2017年斯迪克实现的营业收入分别约为84881.32万元、97864.13万元和128914.26万元;同期对应实现的归属净利润分别约为3085.75万元、5582.31万元和6315.26万元。2018年1-6月,因季节性因素影响,公司在2018年上半年出现亏损。

业绩连年增长的同时,公司资产负债率并不低。斯迪克招股书显示,截至2015年末、2016年末、2017年末和2018年6月末,公司资产负债率(母公司)分别为59.23%、59.21%、54.96%和52.88%,资产负债率(合并)分别是69.15%、68.38%、65.39%和64.58%。同期,同行业可比上市公司资产负债率(合并报表)算术平均值则分别为52.1%、44.39%、46.77%以及48.55%。

针对公司此次闯关相关问题,北京商报记者应斯迪克工作人员要求向对方发去采访函,但截至发稿,未获得对方回复。

年内IPO通过率同比提升

7家即将接受大考的公司最终能否闯关成功备受关注。北京商报记者根据Wind统计发现,今年以来,截至10月10日,拟IPO公司(不包括科创板公司)过会率为82.47%,相较于上一年同期54.94%而言,通过率上升。

具体来看,截至10月10日,今年以来,证监会共计审核IPO公司97家次,80家次获得通过,过会率为82.47%。上一年同期,证监会共计审核IPO企业162家次,其中,89家次获得证监会通行证,通过率为54.94%。

就单月来看,今年1月,证监会共计审核8家企业,5家获得通过,通过率为62.5%。2月末有IPO公司进行审核,3月证监会发审委共审核8家企业IPO申请,7家获得通过,通过率87.5%。4月,16家企业接受了证监会的IPO审核,仅1家企业被否,IPO通过率为93.75%。IPO通过率不断上升的背景下,今年5月上会的11家企业全部过会,罕见地出现了单月100%过会率的情形。6月18家上会企业中,1家企业取消审核,5家企业惨遭证监会否决,IPO审核通过率降为

66.67%。7月、8月以及9月的IPO通过率分别为63.64%、88.89%、93.75%。

北京一位投行人士表示,整体来看IPO过会率上升,这或与2018年以来,中止审核企业数量大幅增加,部分瑕疵企业在“排队”过程中主动“撤退”不无关系。Wind数据显示,截至10月10日,2018年以来,拟IPO企业中,终止以及中止审核企业数量共计175家。

在东北证券研究总监付立春看来,IPO审核通过率整体回升,也是IPO审核常态化、规范化之下的一个结果。

“尽管过会率回升,但这并不代表发审委的审核有所放松。企业实际的持续经营能力仍为发审委的关注重点。”上述投行人士如是说。实际上,从证监会发审委的审核细节来看,从严审核一直是证监会审核的理念。9月27日,海湾环境科技(北京)股份有限公司的首发申请未能获得证监会通过,在问询环节,公司的存货余额出现波动、应收账款余额较大且持续增长等情况遭到证监会刨根问底式询问。

北京商报记者 高萍

老周侃股 Laozhou talking

S佳通股改难在哪

周科亮

S佳通小股东和大股东的分歧越来越大,小股东近期要求聘请第三方独立机构审计2005年开始的账目,因关联交易巨大,专家表示这与S佳通迟迟不进行股权分置改革有关,本栏认为,大股东不进行股改的原因主要是与小股东对价谈不拢,大股东不肯放弃控股权,不愿稀释持股比例,总想着用赠送子公司资产的形式股改,这中间需要调和。

从S佳通的基本面看,最新股价17.12元,截至二季度末,每股净资产2.73元,半年每股收益0.124元,当前动态市盈率69.1倍,投资者给出的估值很高。同板块的玲珑轮胎最新股价21.92元,截至二季度末,每股净资产8.13元,半年每股收益0.6元,当前动态市盈率18.1倍。

显然,玲珑轮胎的各项指标都好于S佳通,但是市盈率却不足20倍,S佳通的市盈率却高达60倍以上,其中两者最大的区别在于投资者对S佳通存在股权分置改革

的预期,投资者认为大股东可以让渡一部分利益给流通股股东。

股权分置改革对新股民而言可能有些陌生,在最早的A股市场,股票分为两种:一种是流通股,即通过IPO发行出去的供投资者购买的股票及其衍生股票,此外还有企业职工持股等,这部分股票可以在二级市场流通;另一种为非流通股,主要指企业IPO之前由国家持股或者大股东持有的原始股,这部分股票是不能上市流通的,后来国家出台政策,由非流通股和流通股股东达成股权分置改革协议,由非流通股股东让渡一部分利益给流通股股东,例如大股东对流通股股东每10股赠送3股股票换取大股东持股的上市交易权,这就是股权分置改革。股权分置改革政策出台后上市的新股,全部都是流通股,不存在股权分置改革的问题。时至今日,绝大多数的公司都已经完成了股权分置改革,S佳通是最后的钉子户。

从S佳通的股本结构看,总股本3.4亿

股,其中流通股1.7亿股,占比刚好一半,非流通股1.7亿股,占比也是一半,目前第一大股东持股44.43%,几乎处于不可撼动的地位,如果按照10:3的比例向全体流通股股东送股,大股东将需要送出5100万股股票,占总股本的15%,此后大股东持股比例将降为29.43%,对公司的把控能力将大幅下降。

所以S佳通的大股东总是希望通过向上市公司注入子公司的股权作为股改对价,但是投资者认为子公司盈利能力欠佳,这个对价无法达到支撑股价的作用,于是股改无法成行。

因而有投资者认为,本次S佳通小股东提议审计公司关联交易,表面看是对关联交易不满,实则是为了逼迫大股东尽快推动股权分置改革。在本栏看来,关联交易合规很重要,股权分置改革尽快完成也很重要,管理层和交易所不妨多加关注。毕竟在全流通的当下,有一家公司总是不能完成股权分置改革,也是有碍观瞻。