

“急清”关联关系 益客食品IPO胜算几何

在养殖业高歌猛进的当口，近日被公布抽中现场检查的拟IPO企业江苏益客食品集团股份有限公司(以下简称“益客食品”)吸引了市场诸多目光。作为新希望等知名企业的竞争对手以及绝味食品等公司的供应商，2018年营收近百亿元的益客食品本身就不缺关注度。而公司大客户江苏东航羽绒制品有限公司(以下简称“东航羽绒”)曾系益客食品关联方的情况亦尤为受到市场注意。2018年7月，东航羽绒与益客食品关联关系解除。虽不再作为关联方披露，但两者交易的公允性等仍是益客食品难以回避的问题。此外，报告期内与益客食品曾存在关联关系的两名客户益佳合作社、益田合作社则在2018年4月进行了注销。

与大客户关联关系解除

从招股书来看，2016年至2019年1-6月，东航羽绒(包括下属公司)在益客食品前五大客户中占有重要位置。不过，东航羽绒长时间与益客食品存在关联关系。报告期内，益客食品与大客户的关联关系被紧急解除，2018年7月之后东航羽绒则不再作为关联方披露。

作为禽类食品头部企业，益客食品主营业务涵盖范围广泛，包括禽类屠宰及加工(屠宰板块)、饲料生产及销售(饲料板块)、商品代禽苗孵化及销售(种禽板块)以及熟食及调理品的生产与销售(调熟板块)。

从主营业务收入按照产品分类来看，鸭产品销售收入占据益客食品半壁江山。前五大销售客户方面，东航羽绒作为益客食品销售鸭产品(鸭毛)的客户，在益客食品的前五大客户中居于前列。根据招股书，除2016年外，报告期内的2017年至2019年1-6月，东航羽绒均高居益客食品第一大客户之位。即便2016年未能居于首位，东航羽绒也排在益客食品当年第二大客户的位置上。据介绍，益客食品主要向东航羽绒销售鸭产品(鸭毛)，2016年至2019年1-6

月，益客食品向东航羽绒及其下属公司的销售金额合计分别为27943.83万元、45019.98万元、55114.01万元、34831.54万元，占营收的比例分别为3.75%、5.99%、5.56%以及4.99%。不难看出，2016-2018年，益客食品对东航羽绒的销售金额逐年增加。

细读招股书可知，东航羽绒与益客食品关系“匪浅”。根据招股书介绍，东航羽绒原系益客食品控股股东益客农牧参股公司。而往前追溯，益客农牧所持东航羽绒股份则是从益客食品受让而来。历史资料显示，东航羽绒系益客食品参股设立的公司。2013年6月，东航羽绒由3家公司出资成立，出资方之一即为益客食品，成立之初，益客食品持股40%，为第一大股东。近一年后，益客食品将其所持东航羽绒股份于2014年3月转让至控股股东益客农牧。

2018年3月，益客食品IPO辅导备案登记受理。在此之前，东航羽绒股权结构发生了调整。2017年7月，益客农牧将其所持东航羽绒股份转让至无关联第三方杭州三友羽绒有限公司。2018年7月，东航羽绒与益客农牧关联关系截止，之后双方之间的交易不再作为关联交易披露。

“报告期内东航羽绒部分时间系益客食品关联方，解除关联关系后公司与东航

羽绒交易价格的公允性等无疑需要给出一个解释，而这亦恐是监管层关注的重点。”经济学家宋清辉表示。

两名关联销售方2018年注销

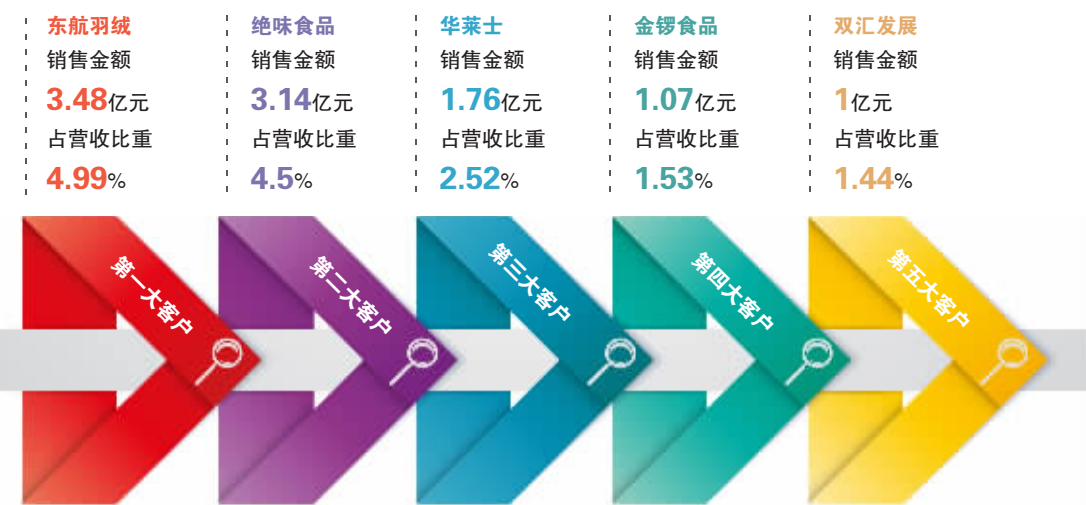
报告期内，与益客食品曾有关联关系的两家客户益佳合作社、益田合作社在2018年进行了注销。

益佳合作社是益客食品客户之一，从介绍来看，益客食品主要向益佳合作社销售饲料、鸡鸭苗。2016年、2017年，益客食品向益佳合作社销售金额分别为8277.4万元、11840.21万元(当年关联销售金额9198.69万元)。从前五大客户名单表来看，在2017年，益佳合作社曾一度处于益客食品的第四大客户之位。

而报告期内的一段时间(2017年6月前)，益佳合作社还有着另一个身份，即益客食品关联方。据介绍，益客食品董事刘铸曾担任益佳合作社法定代表人。2016年6月，刘铸不再担任益佳合作社法定代表人。益佳合作社与益客食品的关联关系在2017年6月截止。近一年后，益佳合作社于2018年4月进行了注销。

益田合作社同样曾系益客食品客户，益客食品主要向益田合作社销售饲料、调

益客食品2019年1-6月前五大客户情况



熟品。2016年、2017年，益客食品向益田合作社的关联销售金额分别0.5万元以及1680.72万元。与益佳合作社相同，益田合作社同样在2018年4月注销。而在2018年4月前，益客食品与益田合作社存在关联关系。据介绍，益客食品董事公丽云曾担任益田合作社法定代表人。

在投融资专家许小恒看来：“企业可以存在关联交易，但是必须证明该关联交易的存在是必要的、价格公允且程序规范”。宋清辉亦表示，关联交易行为容易滋生利益输送等问题，这也是监管层一般重点关注的原因。

对于存在的关联交易，益客食品在招股书中表示，销售价格按照市场价格制定，不存在对公司或关联方的利益输送。

子公司问题频出

在闯关路上，益客食品子公司问题频出也让益客食品有些不省心。

根据招股书，2015-2018年，益客食品及子公司共存在13起环保处罚。其中，2015年1起，2016年有6起，2017年1起，2018年有5起。

最近的一起系在2018年10月20日，益客食品子公司新沂众客因肉鸡宰杀升级改

造扩建项目未经环保审批擅自开工建设，被罚3万元。再往前看，益客食品在2018年7月25日因存在未按照规定进行预处理，向污水集中处理设施排放不符合处理工艺要求工业废水的环境违法行为，被处以10万元罚款。而在5个月前，益客食品曾在2018年2月22日因存在不正常运行水污染防治设施等逃避监管的方式排放水污染物的环境违法行为被罚款10万元。

2018年7月12日，益客食品子公司沐阳益客因存在通过不正常运行大气污染防治设施逃避监管的方式排放大气污染物等违法行为被罚款。另外，益客食品子公司大地农业则于2018年6月29日因肉鸭升级改造扩建项目未经环保部门审批擅自建设被处罚。

除发生多起环保处罚事项外，益客食品子公司在安全生产方面还因存在违法行为而被罚。2019年3月14日，因临沂众客饲料存在未按照规定对有限空间作业进行辨识、提出防范措施、建立有限空间管理台账等6项违法行为被罚款。股权关系显示，益客食品间接持有临沂众客饲料100%股权。就公司此次IPO相关问题，北京商报记者曾向益客食品发出采访函进行采访。截至发稿，对方未进行回复。

北京商报记者 高萍

65股股价不足2元 过半为ST股

ST锐电(601558)将触发面值退市条例，A股的低价股也受到市场关注。据Wind统计，截至4月7日，剔除暂停上市及停牌个股外，目前两市共有65只个股股价低于2元，ST股在低价股中的数量占据半壁江山。对于投资者而言，在价值投资为主流投资理念的背景下，对绩差股和问题股应避而远之。



整体来看，目前A股的低价股数量较去年出现大幅增加的情形。据Wind统计，在2019年4月7日，两市股价低于2元的股票数量为117只。经计算，截至2020年4月7日，沪深两市股价低于2元的个股数量较去年同日同比增加近五倍。

北京商报记者通过Wind数据统计计算，这65只个股每股的股价合计金额为99.49元。截至4月7日，两市共有57只个股每股的股价在百元以上。其中贵州茅台一股的股价就达到1159.95元/股，前述数据看出，65只个股每股股价的合计金额尚不足贵州茅台一股的1/10。

65股中，仅ST锐电一只股票的股价在1元以下，截至4月7日，ST锐电的收盘价为0.8元/股，为两市最“熊”股。因公司股票将因连续20个交易日低于股票面值，触及终止上市条件。根据有关规定，ST锐电股票将于4月14日开始停牌。*ST天马、天广中茂分别以1.02元/股的股价并列A股最熊榜的第二名。

据Wind数据筛选计算，65只低价股中，有36股为ST股，占低价股数量的比例约55.38%。其中ST中天、ST中南、

*ST信威、*ST摩登、*ST九有等均在低价股的名单中。

这些低价多为绩差股。据Wind统计，65只低价股中，在已经对2019年业绩进行预告的61股中，除了14股预计年报类型为扭亏、预增、略增外，其余47股均“报忧”。

业绩“报忧”的47只低价股中，ST股占了29个名额，其中有23只ST股预计2019年年报续亏。低价股中的ST股里，*ST利源、*ST工新等28只ST股预计2019年亏损额在10亿元(不含)以上，预亏数额最大的是*ST信威，该公司预计2019年度实现归属于上市公司股东的净利润为-167亿元。这也使得*ST信威暂停上市风险加剧，而此前为了自救，*ST信威还筹划拟与海内外大型投资机构 and 电信运营企业等合作。对于该事件的相关进展问题，北京商报记者曾致电ST信威董秘办公室进行采访，对方工作人员表示“如有新的进展将会披露相关公告”。

除了业绩表现差外，低价股中的多只个股存在被立案调查的情形。据Wind统计，以披露口径，自2019

年4月7日至2020年4月7日，两市共有57股被立案调查，其中ST股有26股。而对比低价股名单后发现，其中ST中天、ST银亿、ST天润、ST摩登、ST华仪等均存在被立案调查的情形。

从“股龄”上看，65只低价股中，有19只个股上市时间不足十年，占目前低价股个股数量的比例约29.23%，包括爱康科技、和邦生物、天翔环境等。65只低价股中，ST金贵“最年轻”。ST金贵于2014年1月28日上市，截至4月7日，ST金贵的收盘价为1.85元/股。而*ST欧浦仅比ST金贵早一天上市，此外，天翔环境也于2014年1月在A股上市。相比之下，*ST鹏起则是这些低价股中“资历”最老的股票，其于1992年就登陆资本市场。

在经济学家宋清辉看来：“业绩不佳、负面消息缠身导致这些股票股价走低。尤其是A股市场加速出清、价值投资为主流投资理念的背景下，投资者不再对低价股盲目抄底”。前海开源首席经济学家杨德龙认为：“业绩为王”仍是选股的重要思路。

北京商报记者 刘凤茹

支援朝阳疫情重点防控区域的市场监管人

随着国内新型冠状病毒感染的肺炎疫情得到有效控制，有效防止境外输入成为目前疫情防控的重点工作。为了落实北京市委书记蔡奇指示精神，严格入境人员健康管理，抓紧抓实抓细社区防控工作，朝阳区市场监管局青年干部积极响应号召，对朝阳区重点防控区域望京街道开展支援工作。

朝阳区望京街道常住人口20余万人，其中登记外籍人士达5000余人，境外输入压力大，工作量剧增。3月18日晚，我局接到抽调任务通知，抽调了登记科的刘思含、钟国、稽查大队的孙兴宇、团结湖工商所的钟岳达和望京工商所的吴浩玮5名干部前往支援。接到通知后，他们没有丝毫犹豫，向局党委递交了《承诺书》，保证坚决完成组织赋予的任务，第二天准时向望京街道办事处报到，实行白班晚班两班倒，积极投入到疫情防控工作中。

夜色下的忙碌转运

3月25日，北京第一批滞留湖北人员两个车次800余人返京。为做好在鄂北京人员返京接收转运工作，朝阳区组建返京转运服务专班，刘思含、孙兴宇、钟岳达被抽调到转运服务专班，开始了忙碌的转运工作。

3月25日下午3时，他们就抵达工作岗位，提前熟悉工作流程，以饱满的热情迎接滞留鄂返京人员的到来。首批滞留返京人员在北京西站完成登记工作并转运到朝阳区时，天色已经渐暗。“欢迎回家，您是哪儿的，望京？请走这边……”他们在夜色下引导着返京人员到所属街乡登记点进行登记，快速核对信息、测量体温、登记入册、为行李消毒，完成登记工作后，与车辆实行点对点交接，并与社区

部分提前对接，把返京人员安全送回家，此时，天已经完全黑了，市场监管局的干部们始终保持着昂扬的工作精神和热情的工作态度，迎接返京人员回家。

社区隔离情况统计

社区的安全防护工作是防疫工作的第一道防线，做好返京人员的隔离情况登记工作也非常重要。市场监管局干部吴浩玮就在望京西园三区社区负责排查返京人员隔离情况。

早上8点半，他就准时到达社区，开始一天的工作。随着滞留返京人员的增多，他的工作量也在增加。排查返京人员情况、办理出入证、录入信息、登记隔离情况，要保证所有信息录入准确，无遗漏、无死角，用认真细致的工作织密社区防控安全网。

复工复产安全排查

望京地区商务楼宇众多，办事人员密集，防控难度大。市场监管局干部钟国负责商务楼宇的安全排查工作。他在麒麟社社区签到后，就前往楼宇，挨家挨户走访登记，协助商户签署《安全复工承诺书》，检查复工复产安全防护情况，向商户宣传防控知识，一天下来共排查了9层楼70余户。

在朝阳区疫情重点防控区域工作，根据疫情防控需要，每天都有可能更换不同的工作岗位，工作强度每天都在不断增加，面对繁杂的工作流程，这群年轻的市场监管人积极应战、尽职尽责、快速适应，在支援岗位上用实际行动展现了市场监管人的责任和担当，为早日打赢疫情防控战役贡献力量！