主管总编辑助理 韩哲 主编 董亮 美编 高蕾 责校 池红云 E-mail：news0518@163.com

40股资不抵债 六成处保壳关键年

截至5月25日，A股上市公司中除了暴风集团（300431）、神雾环保等5股之外，今年一季度经营数据均已对外披露。经Wind数据统计，截至今年一季度末，共有*ST节能、*ST信威、长城动漫等40股已经资不抵债，公司资产负债率超100%，*ST节能的资产负债率更是高达3183.21%。经统计，在上述资不抵债个股中，*ST美讯、华讯方舟等24股在今年处于保壳关键年，占全部40股的比例为六成。

*ST节能负债率居首

经Wind数据统计，截至今年一季度末，A股市场共有*ST节能、*ST信威、乐视网等40股资产负债率超100%。

具体来看，*ST节能是两市资产负债率最高的个股，高达3183.21%。根据*ST节能一季报，截至今年3月31日，公司总资产6546.36万元，其中流动资产4186.82万元，包含货币资金、应收账款、其他应收款、存货等科目；非流动资产2359.54万元，包含固定资产、无形资产、长期待摊费用等科目。

截至今年3月31日，*ST节能总负债远高于公司总资产，总负债达20.84亿元。其中流动负债占比较高，达15.32亿元，包含短期借款5.19亿元、应付账款2.78亿元、预收账款3695万元、其他应付款4.35亿元等；*ST节能非流动负债达5.52亿元，包含应付债券、预计负债两个科目，分别为1.99亿元、3.53亿元。

资不抵债的情形下，*ST节能也是麻烦缠身。2019年受流动性紧张影响，*ST节能在建项目基本停滞，业务规模大幅萎缩，公司当年将业务方向由EPC工程总包转向设计项目的承揽，将经营的重点由自营及EPC总包转向承揽设计业务，业务上主要以推广公司转底炉处理冶金尘泥、渣及传统冶金设计为主。2019年*ST节能巨亏20.4亿元，在今年一季度公司净利仍亏损5365万元，并且营收为0元。

除了经营业绩压力较大之外，*ST节能由于控股股东资金占用等事项，在今年5月收到了江西证监局下发的《行政监管措施决定书》。针对相关问题，北京商报记者向*ST节能方面发去采访函，但截至记者发稿，对方并未回复。

Wind数据显示，资产负债率排在*ST节能之后的为退市保千，公司资产负债率达1099.37%。

据了解，今年4月1日退市保千被宣告终止上市，公司在2017-2019年连续三年期末净资产为负值，且连续三年被会计师事务所出具无法表示意见的审计报告。今年4月10日退市保千正式进入退市整理期，截至5月25日，退市保千已交易29天，仅剩余5月26日1个交易日，上交所将在退市整理期届满后5个交易日内，对退市保千予以摘牌，公司股票终止上市。

除了*ST节能、退市保千两股之外，*ST信威、*ST龙力、*ST欧浦、乐视网、*ST利源、千山药机、*ST秋林、*ST赫美等8股资产负债率在200%-1000%之间；剩余*ST工新、*ST夏利、长城动漫等30股资产负债率则在100%-200%之间。

24股面临保壳压力

纵观上述资不抵债的个股，其中有24股在今年处于保壳关键年，占全部40股的六成。

经统计，在40只资不抵债个股中，有*ST美讯、长城影视、*ST飞乐、华讯方舟、*ST当代、*ST博信等20股已在2018年、2019年连续两年亏损，2020年系公司关键保壳年；此外，*ST金贵、*ST夏利、*ST安通、*ST金宇4股则均因2019年经审计的期末净资产为负值被实施了退市风险警示，公司同样在今年面临保壳。

在上述24股中，长城影视、华讯方舟尚未被“*ST”，源于公司尚未披露2019年年报，目前只披露了2019年主要经营业绩情况。其中，长城影视2019年年报延期至6月19日披露，华讯方舟2019年年报延期至5月30日披露。

需要指出的是，处于保壳的关键时期，不少个股已经开始有所行动。

诸如，2019年*ST金宇囿于资金困局，诉讼缠身，公司营业收入下滑较大，当年仅实现营业收入2352.92万元，较上年同期下滑95.21%；当期对应实现归属净利润为-1.93亿元，较上年同期下滑2467.39%，公司经营困难。目前，*ST金宇正在筹划重大资产重组事项，拟通过发行股份及支付现金的方式购买十方环能86.34%股权，交易价格确定为3.94亿元。

*ST金宇也坦言，公司通过上述重组，能够引入盈利能力较强的优质标的，迅速改善公司的资产质量，提升公司的盈利能力。根据*ST金宇最新披露的公告显示，公司拟购十方环能86.34%股权一事将于5月28日上会接受审核，彼时公司重组能否获得通过，答案也将揭晓。

此外，*ST美讯目前则拟通过现金出售的方式，向北京美昊投资管理有限公司出售其持有的浙江德景电子科技有限公司（以下简称“德景电子”）100%股权，本次交易交割前，德景电子需剥离京美电子100%股权、德恳电子100%股权，目前德景电子的审计、评估/估值工作正在进行中。

财务数据显示，*ST美讯在2018年、2019年分别亏损3.82亿元、8.51亿元。证券市场评论人布娜新在接受北京商报记者采访时表示，资不抵债有可能导致企业经营无法持续，如今又处在保壳关键年，这对企业今年的发展经营来讲是个不小的挑战。

剔除所处保壳关键年的24股，剩余16只资不抵债个股中，*ST工新、*ST龙力、*ST秋林等12股已被暂停上市，乐视网、金亚科技、退市保千3股则已被终止上市，仅*ST猛狮一股目前正在等待宣判是否触及暂停上市。

15股一季度亏损超亿元

纵观上述40股的一季报业绩，仅*ST盐湖一股盈利，其余39股均处亏损状态，*ST金贵、*ST富控等15股更是一季度亏超亿元。

经Wind数据统计，*ST金贵系40股中一季度亏损额最高的个股，公司在今年一季度实现归属净利润约为-5.07亿元。资料显示，*ST金贵主营业务以白银冶炼和深加工为主，配套铅冶炼，并综合回收金、铋、锑、锌、铜、铟等有价金属，公司的主要产品是白银和电铅，白银年产量居全国同类企业前列，是我国白银生产出口的重要基地之一。

对于公司今年一季度亏损的原因，*ST金贵表示，受国内经济下行、新冠肺炎疫情影响，有色金属铅、银、锑、铋等贵金属市场价格大幅下跌，公司存货计提较多存货跌价准备；此外，公司生产负荷不足，电铅、电银等主要产品产量及销售收入较上年同期大幅下降，单位加工成本上升。

据了解，*ST金贵在2014年登陆A股市场，公司上市后业绩表现平平，其在2019年更是出现上市首亏，当年净利巨亏43.5亿元。除了业绩上的压力之外，*ST金贵已经出现了资金流动性困难，到期债务不能偿还，并且还涉及多起诉讼纠纷，公司的正常生产经营受到影响。

2019年12月18日，*ST金贵债权人湖南福腾建设有限公司以公司不能清偿到期债务，且明显缺乏清偿能力为由，向法院申请进行重整。另外，截至5月25日，*ST金贵控股股东曹永贵非经营性占用上市公司资金10.14亿元，其中4.961亿元达成解决方案。针对相关问题，北京商报记者向*ST金贵方面发去采访函，但截至发稿对方并未回复。

除了*ST金贵之外，*ST富控、*ST利源、*ST金洲、*ST夏利、*ST安通等14股一季度净利也亏超亿元；实达集团、*ST节能、华讯方舟、*ST胜尔等19股一季度亏损额在1000万-1亿元之间；*ST九有、*ST东电、*ST博信等5股一季度净利亏损额低于1000万元。投融资专家许小恒表示，对于今年一季度亏损的企业要具体情况具体分析，不少企业亏损是受疫情的影响，但如果仍是企业自身问题导致的持续性亏损，投资者要有所警惕。

*ST盐湖则系40股中唯一一只一季度盈利的个股，虽然今年一季度实现盈利，但*ST盐湖系2019年A股亏损王，公司在2019年净利亏损458.6亿元。由于2017-2019年3个会计年度经审计的净利润连续为负值，*ST盐湖已在5月22日被暂停上市。

北京商报记者 董亮 马换换

32家企业精选层申请获受理 超九成青睐入层标准一

有着“小IPO”之称的新三板公开发行并在精选层挂牌审核工作有序推进，获得受理的精选层申报企业亦不断扩容。截至5月25日，已有32家公司的公开发行申请获得受理（包括已问询）。北京商报记者发现，已拿到“准考证”的公司拟公开发行股份数量存在一定差距，其中，永顺生物（839729）拟发行不超120万股，为目前公开发行股票数量最少的公司。另外，就选择的入层标准而言，标准一受到申报企业的青睐，超过九成的公司选择了该入层标准。

受理企业增至32家

从首批企业自4月28日获得受理以来，截至5月25日，获得受理的精选层申报企业扩容至32家。

环宇建科是最新获得受理的精选层申报企业。根据资料，环宇建科主要从事房屋建筑工程、市政工程、交通道路工程施工及建筑项目设计、监理业务。在环宇建科之前，东亚装饰、泰祥股份等公司的公开发行并在精选层挂牌申请亦已获得全国股转公司的受理。

随着时间的推进，精选层审核工作也在有条不紊地推进。截至5月25日，32家企业中，已经有21家公司的审核状态进入问询阶段。诸如，5月12日获得受理的新安洁，5月22日问询函出炉。旭杰科技同样在5月12日获得受理，目前也已处于问询阶段。

进入问询阶段的公司中，球冠电缆进程相对较为靠前。根据资料，球冠电缆向不特定合格投资者公开发行股票并在精选层挂牌申请获得受理时间为4月29日，5月8日球冠电缆首轮问询函出炉。最新信息显示，球冠电缆已经在5月20日对第一轮问询作出了回复。

就目前获得受理的企业所属证监会行业来看，32家企业分属于9个行业类别。根据Wind，属于制造业的公司最多，有17家，诸如，蓝山科技、润农节水、球冠电缆等公司均属于该行业。另外，属于信息传输、软件和信息技术服务业的有4家，属于建筑业、科学研究与技术服务业的分别为3家和2家。属于水利、环境和公共设施管理业的有2家，属于租赁和商务服务业、批发和零售业的均为1家。属于农、林、牧、渔业以及电力、热力、燃气及水生产和供应业的亦均分别为1家。

29家公司钟情标准一

从所选入层标准来看，32家递交公开发行申报稿的公司中，超九成企业选择了入层标准一。

根据Wind，32家企业中，有29家公司选择精选层入层标准一，即“市值不低于2亿元，最近两年净利润均不低于1500万元且加权平均净资产收益率平均不低于8%，或者最近一年净利润不低于2500万元且加权平均净资产收益率不低于8%”。

颖泰生物、润农节水、新安洁、流金岁月等公司均是入层标准一的拥趸。其中，颖泰生物在公开发行说明书中称，根据可比公司的估值水平推算，公司预计市值不低于2亿元；2018年、2019年公司实现扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润分别为43154.41万元、26872.6万元，最近两年加权平均净资产收益率为8.68%。另外，数据显示，流金岁月2018年、2019年净利润分别为5427.47万元、5014.22万元，加权平均净资产收益率平均为13.83%。

相较于标准一，精选层申报企业中选择标准二、三的公司数量要少很多。根据Wind，截至5月25日，选择标准二和标准三入层标准的公司分别有1家和2家，为旭杰科技和蓝山科技、创远仪器。值得一提的是，截至5月25日，尚未有选择标准四的企业。根据规则，精选层入层标准四为“市值不低于15亿元，最近两年研发投入合计不低于5000万元”。

“标准一为‘市值+净利润+净资产收益率’，主要遴选盈利能力强的企业；标准二为‘市值+营业收入及其增长率+现金流’，主要遴选高成长性的企业；标准三为‘市值+营业收入+研发强度’，主要遴选具有较高市场认可度的创新企业；标准四为‘市值+研发投入’，主要遴选市场高度认可、创新能力强的企业。”投融资专家许小恒向北京商报记者分析道，不同的公司会根据具体情况选择入层标准。

合计拟公开发行近10亿股

从32家公司公开发行股份的数量来看，32家公司合计拟发行股份总数达到9.72亿股。

根据Wind，有14家公司拟公开发行股份数量超过3000万股（含）。其中，蓝山科技等6家公司拟公开发行股票超过5000万股（含）。颖泰生物拟公开发行股票数量最多，为不超过1亿股。

相比之下，永顺生物等公司拟公开发行股份数量较为“迷你”。数据显示，永顺生物、苏轴股份、生物谷、艾融软件、旭杰科技5家公司拟公开发行股票数量（上下限）低于1000万股。其中，永顺生物拟公开发行股票数量最少，为不超过120万股。生物谷为不低于600万股。艾融软件拟公开发行880万股。根据永顺生物公开发行申报稿，永顺生物此次公开发行拟募资2190万元，募集资金扣除发行费用后，将全部投资于兽用生物制品的研制与开发项目。

按照规定，挂牌公司完成公开发行并进入精选层时需要满足的条件之一为“公开发行的股份不少于100万股，发行对象不少于100人”。对比规定可知，永顺生物可谓“擦线”公开发行。

一位新三板研究人士表示，相较于A股，精选层估值低，少发就会少摊薄，有转板意向的公司或考虑登陆A股以后再增发。“发行数量的低门槛给予精选层企业在发行时有更自由的选择空间，让公开发行更市场化。不过，企业‘踩线’发行股票能否顺利通过审核具有不确定性。”该人士进而表示。

针对公司此次公开发行相关问题，北京商报记者致电永顺生物进行采访，对方工作人员以“领导外出”为由拒绝接受采访。

北京商报记者 高萍