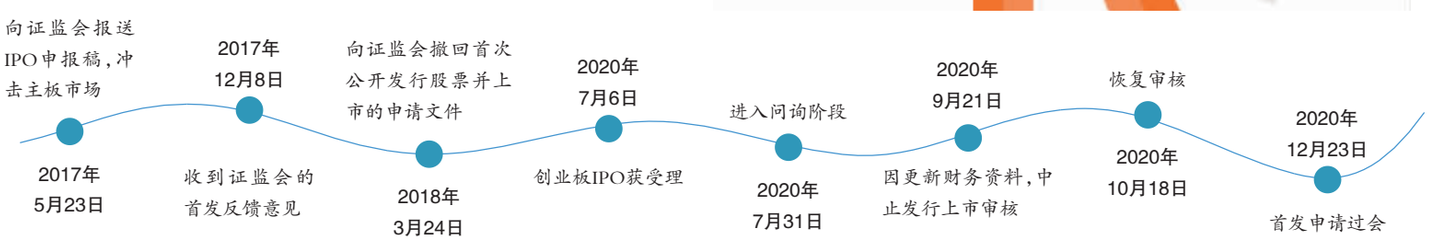
编辑 吕银玲 美编 贾丛丛 责校 池红云 电话:64101949 bbtzbs@163.com

艾录股份IPO过会 扩产能合理性引关注

新三板挂牌之后，上海艾录包装股份有限公司（以下简称“艾录股份”）又瞄准A股市场。冲击主板未果后，今年艾录股份又瞄准了创业板IPO。12月23日，艾录股份IPO正式迎来大考。当日晚间深交所披露的信息显示，艾录股份首发申请过会。这也意味着鏖战多年后，艾录股份终于叩开A股市场的大门。虽说顺利过会，但艾录股份产能利用率不饱和却扩产的行为被重点关注。

·艾录股份IPO相关进程一览·



IPO终过会

12月23日晚间，深交所官网显示，艾录股份首发符合发行条件、上市条件和信息披露要求。这样一则公告，无疑给艾录股份的股东们吃了一颗定心丸。

艾录股份是一家主要从事工业用纸包装、塑料包装及智能包装系统的研发、设计、生产、销售以及服务的公司。财务数据显示，2017-2019年以及2020年1-6月，艾录股份实现的营业收入分别为45889.97万元、54643.62万元、64501.72万元、32842.19万元，对应实现的归属净利润分别约5749.03万元、5176.54万元、6408.41万元、4478.41万元。

据深交所官网显示，艾录股份IPO申请于今年7月6日获得受理，并于7月31日进入问询阶段。排队4个月后，艾录股份的首发终于顺利过会。

艾录股份IPO之路较为坎坷。公开信息显示，2014年8月13日，艾录股份股票正式在股转系统挂牌并公开转让。在新三板挂牌之后，艾录股份也暴露出了对A股市场的野心。

2015年10月29日，艾录股份发布《关于公司接受首次公开发行股票并上市辅导的提示性公告》，2016年3月4日艾录股份第一届董事会第十六次会议审议通过公司申请首次公开发行股票并上市的相关议案。

据证监会官网显示，2017年5月23日，艾录股份向证监会报送IPO申报稿，正式向主板市场发起冲击。排队5个月后，艾录股份于2017年12月8日获得证监会的首发反馈意见。

不过，艾录股份此番冲击A股市场未能如愿。2018年3月24日，艾录股份发布公告称，由于公司拟根据证监会相关要求进行三类股东清理及股权结构调整工作，经第二届董事会第七次会议审议通过，公司向证监会撤回首次公开发行股票并上市的申请文件。

如今，艾录股份终于叩开A股市场的大门。

产能不饱和仍要扩产

招股书显示，艾录股份此次拟募集资金31147.98万元，用于工业用环保纸包装生产基地扩建项目、复合环保包装新材料生产线技改项目、智慧工厂信息化升级改造项目。

“此次募集资金的投入，将进一步扩大公司的生产规模，大幅度优化和升级公司业务结构，提升高分子环保复合包装材料的生产制造能力，巩固和拓展高端客户，有效提高公司核心业务竞争能力，巩固公司的行业地位”，艾录股份在招股书中如是表示。可见，艾录股份上市之后的扩产野心。

具体来看，艾录股份的工业用环保纸包装生产基地扩建项目拟投资41112万元，其中拟使用募集资金21906.89万元，该项目通过购置土地、新建厂房、引进国内外先进的生产设备等手段，扩建现有生产基地规模，新增工业用环保纸阀口袋生产能力8000万条/年。

招股书显示，艾录股份以阀口袋、方底袋、热封口袋、缝底袋等工业用纸包装为主要产品。2017-2019年以及2020年1-6月，艾录股份工业用纸包装产品收入占营业收入的比例分别为94.1%、92.44%、83.33%及80.13%。不过，记者注意到，艾录股份主要产品的产能利用率却并不饱和。

数据显示，2017-2019年，艾录股份工业用纸包装的产能分别约为2.1亿条、2.1亿条、2.1亿条，对应的平均产能利用率分别为67.63%、74.82%、78.59%。今年上半年，艾录股份的产能缩减至约1.47亿条，平均产能利用率为55.46%。

著名经济学家宋清辉认为，在主要产品产能利用率有下滑迹象的背景下，艾录股份的扩产之路能否走得通，是要打上一个问号的。

对此，深交所要求艾录股份代表说明拟利用募集资金扩大产能的合理性，发行人的管理能力与销售人员储备是否与产能增加相匹配。

重要子公司业绩持续亏损

截至招股书签署之日，艾录股份共有4家控股子公司。而重要子公司锐派包装技术（上海）有限公司（以下简称“锐派包装”）、上海艾鲲新材料科技有限公司（以下简称“艾鲲新材料”）业绩持续亏损的情形，一直是艾录股份IPO过程中审核的重点。

据招股书，锐派包装成立于2014年6月，艾录股份实际控制人陈安康及其女陈雪骐系锐派包装的发起人股东。成立之初，陈安康、陈雪骐分别持有锐派包装10.8%股权。成立一年多后，2015年9月，艾录股份向锐派包装的11位自然人定向发行股票收购了锐派包装的100%股权，彼时交易作价3225万元。

不过，艾录股份此次收购锐派包装却“踩雷”。财务数据显示，2017-2019年以及2020年1-6月，锐派包装实现的营业收入分别为2403.88万元、1749.86万元、1703.79万元、568.95万元，报告期内锐派包装的净利润为负且持续亏损。

艾录股份表示，锐派包装亏损的主要原因为业务模式变化、生产经营异地搬迁和经营策略有待优化。

实际上，收购之时，锐派包装承诺业绩目标为2015年度、2016年度、2017年度，经审计的扣非后归属母公司的税后净利润分别为750万元、1400万元、2200万元，合计为4350万元。但锐派包装在业绩承诺期内未完成业绩对赌。

作为另一重要子公司，艾鲲新材料自成立后也一直亏损，同样被市场所诟病。招股书显示，艾鲲新材料成立于2017年4月，主要销售软管、片材、注塑包装制品等，主要运用于化妆品、医用、食品、日化等行业。艾录股份持有艾鲲新材料58.52%股权，陈雪骐为法定代表人。

财务数据显示，2017-2019年以及2020年1-6月，艾鲲新材料实现的营业收入分别为12.77万元、320.65万元、1205.11万元、789.97万元，对应的净利润分别为-129.66万元、-982.09万元、-1522.95万元、-726.26万元。

在投融资专家许小恒看来，重要子公司长期亏损，难免会对艾录股份未来业绩持续性带来负面影响。

针对公司相关问题，北京商报记者致电艾录股份进行采访，但截至发稿，对方电话未有人接听。

北京商报记者 刘凤茹

业绩亏损、实控人被拘 汇纳科技遭追问

北京商报讯（记者 董亮 实习记者 代侠）在今年业绩接连亏损的情形下，汇纳科技（300609）又曝出了实控人张宏俊被刑拘的利空消息。针对该事项，深交所12月23日向汇纳科技发去关注函，就该事件的具体情况等诸多问题进行了追问。另外，近期股价表现本就不理想的汇纳科技，受该事件的影响，公司在12月23日以跌停收盘。

交易行情显示，汇纳科技12月23日大幅低开12.44%，开盘后在大量抛单下公司股价迅速触及跌停，经过买卖双方的较量，公司最终封死跌停板，当日收于16.72元/股，总市值仅20.39亿元。

消息面上，汇纳科技12月22日晚间披露称，公司当日收到公司控股股东、实际控制人兼董事长、总经理张宏俊家属的通知，张宏俊因涉嫌对非国家工作人员行贿罪被上海市公安局浦东分局采取刑事拘留强制措施，相关事项尚待公安机关进一步调查。

该事件发布后，引发了市场极大热议。12月23日，深交所也对该起事件进行了关注，向汇纳科技发去关注函，要求公司详细说明截至目前公司及张宏俊家属掌握的张宏俊涉嫌行贿罪的具体事项及相关情况。

另外，深交所还要求汇纳科技充分评估前述事项对公司日常生产经营、业务开展、投融资、债务偿还、控制权稳定性等方面可能产生的影响，以及公司已采取和拟采取的应对措施，并充分提示相关风险。

据汇纳科技透露，公司在12月21日已知悉张宏俊被刑事拘留事项，但直至12月22日晚间才对外披露。这一情况也引发了深交所的追问，要求汇纳科技核实前述事项的时间脉络及具体知悉时点，说明是否存在未及时履行信息披露义务及内幕信息提前泄露的情形，并补充报备内部信息知情人。

纵观汇纳科技的股价表现，公司在今年8月10日盘中达到47.5元/股的高点之后便进入了下行通道。经东方财富数据统计，在8月11日-12月23日近91个交易日，汇纳科技区间累计跌幅已达63.9%，而同期大盘上涨了2.62%。

在深交所下发的关注函中，也要求汇纳科技自查并说明近期公司经营情况是否发生变化，是否存在应披露未披露事项，并结合公司近期股价波动情况充分提示相关风险。

实际上，在汇纳科技股价连跌的背后，公司今年以来的业绩开始处于亏损状态。财务数据显示，今年前三季度汇纳科技实现营业收入约为1.46亿元，同比下降25.58%；对应实现归属净利润约为-1498万元，同比下降129.7%。针对相关问题，北京商报记者致电汇纳科技董秘办公室进行采访，但对方电话无人接听。

返利网借壳ST昌九大考在即

北京商报讯（记者 董亮 马换换）筹划数月，返利网欲借壳ST昌九（600228）一事将在12月24日迎来上会大考。根据证监会官网披露的消息显示，将在12月24日召开2020年第53次并购重组委工作会议，审核ST昌九发行股份购买资产一事。据了解，ST昌九拟购上海中彦信息科技股份有限公司（以下简称“中彦科技”）100%股权，而中彦科技正是电商导购平台返利网的运营主体。

根据ST昌九披露的重组报告书显示，此次重组由三部分构成，重大资产置换、发行股份及支付现金购买资产、募集配套资金。其中，ST昌九拟将上市公司母公司除货币资金、待抵扣进项税及所得税以外的全部资产及负债作为拟置出资产，与上海享锐等14名交易对方所持中彦科技全部股份中的等值部分进行置换，本次交易中拟置出资产作价7072.31万元。

本次交易的拟置入资产为中彦科技100%股份，置入资产作价35.37亿元。拟置入资产和拟置出资产之间的差额部分由ST昌九向上海享锐等14名交易对方发行股份及支付现金购买。

ST昌九表示，上述交易构成重组上市，交易完成后，葛永昌将成为公司的实际控制人，上海享锐将成为公司的控股股东。

提到此次的拟购标的中彦科技，市场可能感到有些许陌生，其为返利网的运营主体。作为电商导购平台，返利网如今已被诸多市场消费者所熟知。

据返利网官网介绍，公司成立于2006年，是我国领先的电商导购平台，拥有用户1.7亿，合作伙伴几乎涵盖了所有知名电商，包括天猫、淘宝、京东、苏宁易购、苹果中国官方商城、1号店、亚马逊、聚美优品等400多家电商网站以及2万多家知名品牌店铺。

值得一提的是，若此次重组方案获得并购重组委的放行，返利网将成为继值得买之后的“电商导购第二股”。

纵观此次重组历程，进行得并非一帆风顺。据了解，在今年3月初ST昌九就对外披露了上述重组消息，与其他大多数借壳案例一样，该重组在披露后也遭到了监管部门的关注，上交所曾就中彦科技的持续盈利能力、返利网的合规情况等诸多问题进行了询问。

历经上交所的盘问后，ST昌九中途更换审计机构一事也拖慢了公司的重组进程。今年5月20日，ST昌九表示，由于重大资产重组事项涉及公司主体多、报告期时间跨度长、工作量大，公司将重组原拟聘审计机构普华永道中天会计师事务所，变更为上会会计师事务所（特殊普通合伙）、中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）。对于更换重组审计机构一事，上交所也曾对ST昌九下发了问询函。

资料显示，ST昌九主要从事精细化工产品的研发、生产与销售，今年以来公司业绩表现并不尽如人意，其中在今年前三季度实现归属净利润约为-382万元。针对相关问题，北京商报记者致电ST昌九董秘办公室进行采访，对方工作人员表示“稍后回复”。但截至记者发稿，对方尚未回复。

老周侃股 Laozhou talking

警惕创业板三连亏个股

周科竞

卖房、卖资产，每年年末都是上市公司保壳的关键时刻，使出全身解数让公司业绩扭亏为盈，生怕触及三连亏而被暂停上市。不过今年来看，这群队伍中少了创业板公司的身影，这缘于今年的创业板改革。创业板注册制下，创业板已先于主板、中小板实施了新的退市制度，按照证监会发布的过渡期安排，新规发布前没有被暂停上市的企业，将以2020年为第一个会计年度计算，这让那些2018年、2019年连续亏损的创业板公司有了喘息的机会。但对于投资者来说，2021年二级市场恐将出现三连亏的创业板个股，由于没有任何风险提示性标志，投资者要警惕这类企业的投资风险。

临近年末，创业板市场甩卖资产的动静却不大，主要还是没有了暂停上市风险的压力。今年创业板注册制正式落地，相关配套政策也已发布，对于存量公司如何适用新的退市制度，证监会也设置了过渡期安排。原则上，以2020年度为第一个会计年度起算，适用新的财务类退市指标，但在新规发布前，已经触及原退市标准而暂停上市的公司，或者2019年年报触及原标准暂停上市、终止上市的公司，继续适用原标准实施暂停、恢复或终止上市。

也就是说，如果一个创业板公司在2018年、2019年连续亏损，2020年继续亏损，公司将不会触及暂停上市情形。但如果公司2020年触及退市新规下组合类财务退市指标的，将被实施退市风险警示，次年再次触及退市指标的，其股票将终止上市，取消了暂停上市、恢复上市环节。

本栏注意到，目前创业板市场有10多只个股在2018年、2019年连续亏损，并且这些公司在今年前三季度还处于亏损状态，这些个股即使在2020年全年不能扭亏，也将继续在二级市场进行交易，投资者应对这些个股提高警惕。

对于公司而言，虽然在创业板改革的过渡期幸运地拿到了“免死金牌”，但公司2021年的任务非常艰巨，还是要深耕业绩，回报公司投资者。并且新的退市制度已经取消了单一的净利润、营业收入指标，采用组合类财务指标，公司如果想要通过出售资产等盈余管理手段来保持上市地位，也将不再可能。

三连亏的创业板个股除了不会暂停上市之外，公司的涨跌幅限制也不会变化。如果一个公司已经连续三年亏损，它是否还有持续经营能力、公司基本面是否发生了不可逆转的变化，这些都是疑问，但公司仍以20%的涨跌幅存在二级市场上，这些个股的投资风险较大，投资者需要谨慎。

另外，在目前的价值投资氛围下，A股的市场分化行情已经出现，一方面白马股、蓝筹股屡创新高，另一方面绩差股持续创新低，并且破面退市不断。本栏认为，按目前的情形来看，未来这些三连亏的个股也不排除会通过破面退市的方式离开A股市场。