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

# 增近4倍 开年14家企业IPO撤单

**在监管层“严把IPO入口关”之下,越来越多奔赴上市的企业打起了“退堂鼓”。上交所官网显示,锐芯微、光华科技、丹娜生物3家公司科创板IPO集体在1月25日按下了“终止键”。经Wind统计,截至1月25日,年内已有14家企业IPO先后终止,而在去年同期仅3家公司IPO撤单,经计算,年内IPO撤单企业数量已较去年同期增近4倍。值得一提的是,年内IPO撤单企业中,上海拓璞、中超股份较为特殊,两家公司之前就有过一次撤单经历。**

**·年内部分IPO撤单企业一览·**

| 公司 | 拟上市板 | 受理日期 | 撤单日期 |
|---|---|---|---|
| 锐芯微 | 科创板 | 2020年6月29日 | 1月25日 |
| 光华科技 | 科创板 | 2020年5月26日 | 1月25日 |
| 丹娜生物 | 科创板 | 2020年11月20日 | 1月25日 |
| 大汉科技 | 创业板 | 2020年7月16日 | 1月22日 |
| 木业股份 | 上交所主板 | 2020年12月7日 | 1月20日 |

## 同日3家企业终止审查

又有3家企业倒在了IPO途中,上市“梦碎”。

1月25日,上交所官网显示,由于发行人撤回发行上市申请或者保荐人撤销保荐,决定终止锐芯微、光华科技、丹娜生物3家公司的发行上市审核,这意味着上述公司IPO告一段落。

在3家撤单企业中,光华科技IPO受理时间最早,公司招股书在2020年5月26日获得受理,之后在当年6月22日进入已问询状态,在撤单之前,公司已披露了三轮问询函回复。

招股书显示,光华科技主营业务为粉末涂料用聚酯树脂的研发、生产和销售,直接客户主要为粉末涂料厂商,公司产品最终应用在建材、汽车和家电等领域。在此次IPO进程中,光华科技研发投料未有相关单据的情况遭到了监管层的重点追问。

据了解,2017-2019年光华科技研发领用的主要材料合计6619.19吨,合计金额为4827.47万元;研发费用分别为2091.77万元、2345.57万元和2639.83万元,合计金额为7077.17万元,占营业收入的比例分别为3.57%、3.43%和3.58%。但在研发领料及研发过程中光华科技研发领料单为经审核的电子领料单,无纸质单据。上交所曾要求光华科技说明未有相关单据的商业合理性等问题。

锐芯微招股书则在2020年6月29日获得受理,在当年7月27日进入已问询状态,截至终止审查,公司共披露了一轮问询回复。相比之下,丹娜生物IPO最“短命”,公司招股书在2020年11月20日才获得受理,尚未披露问询回复函件,公司IPO就宣告终止,仅历时逾两个月。

针对公司IPO撤单的具体原因,丹娜生物相关负责人对北京商报记者表示,“公司认为目前估值水平不能体现公司价值,决定终止IPO,根据未来市场情况,不排除未来会重启IPO”。锐芯微相关负责人则表示,“由于回复二轮问询函的时间不充足,公司方面决定终止IPO”。

## 年内撤单企业已达14家

经Wind统计,年内(截至1月25日)已有14家IPO企业主动撤单,较去年同期的3家大增近4倍。

整体来看,今年1月1日-25日共有14家企业IPO终止,其中科创板IPO撤单数量最多,有9家;其次创业板有3家;主板、中小板各1家。

除了上述提及的3家科创板撤单企业之外,中超股份、中科晶上、鸿铭智能、天和磁材、上海拓璞、天士力6家企业的科创板IPO也在今年1月终止。另外,3家创业板IPO撤单企业则分别是大汉科技、中瑞电子、仙迪股份,其中仙迪股份是2021年首家IPO撤单的企业,公司IPO在1月5日宣告终止。

通过梳理上述撤单企业的IPO历程,北京商报记者发现,木业股份招股书在2020年12月7日才获得受理,欲登陆上交所主板,但在今年1月20日公司IPO终止审查,仅历时逾一个月。针对相关情况,北京商报记者致电木业股份方面进行采访,对方工作人员表示“不方便接受采访,以公司公告为准”。

据了解,木业股份2016年7月在新三板挂牌,公司的主要业务包括木材加工产业综合配套服务以及非木材物流服务两个板块。2017-2019年以及2020年上半年,木业股份实现营业收入分别约为2.52亿元、3.94亿元、3.66亿元、1.66亿元;对应实现归属净利润分别约为6915.54万元、1.11亿元、1.06亿元、3624.01万元。

港创建材则拟登陆深交所中小板,公司招股书在2020年6月获得受理,今年1月20日终止审查。

需要指出的是,在去年同期,即2020年1月1日-25日,市场上仅有开元物业、宏晟光电、禾信仪器3家企业IPO撤单。对于撤单企业大幅增多的原因,牛牛金融研究总监刘迪寰在接受北京商报记者采访时表示,与监管层多次强调“提升上市公司质量”“严把IPO入口关”的相关精神有关。

## 两公司系二度撤单

在14家撤单企业中,上海拓璞、中超股份已是二度撤单。

上交所官网显示,上海拓璞科创板IPO在今年1月13日终止。北京商报记者注意到,这已并非上海拓璞首次冲击科创板,早在2019年6月公司就曾有过科创板IPO的经历,但最终在当年12月折戟。

据了解,上海拓璞主要面向航空航天领域提供智能制造装备和工艺解决方案,产品主要运用在航空航天飞行器生产领域。此番二度冲击科创板,上海拓璞原拟募资5.04亿元,分别投向技术研发中心建设项目、智能装备制造中心建设项目以及补充流动资金项目。

不过,伴随着公司IPO的终止,上海拓璞的上述投资计划也化为了泡影。

2017-2019年,上海拓璞实现净利润均为亏损状态,分别约为-4239.42万元、-1358.79万元、-1281.39万元,截至2019年12月31日,公司累计未弥补亏损为9749.6万元。

著名经济学家宋清辉对北京商报记者表示,一般而言,如果企业超时未回复交易所问询或者修改上市申请文件而导致IPO终止,这种情况下,企业重启IPO的概率较大。

除了上海拓璞之外,中超股份也是二度撤单企业。资料显示,中超股份是一家专业从事超细氢氧化铝阻燃剂研发、生产和销售的高新技术企业,公司科创板IPO在2020年10月15日获得受理,期间披露了一轮问询函回复后,公司IPO在今年1月21日终止审查。

在此次冲击科创板之前,中超股份曾在2019年有过一段创业板撤单的经历。Wind数据显示,中超股份创业板IPO在2019年6月获得受理,但在当年8月便终止审查。对于公司创业板IPO的撤单情况,上交所也曾在问询函中进行过重点追问。**北京商报记者 董亮 马换换**

# 商誉减值 力源信息将现上市首亏

**北京商报讯(记者 刘凤茹)**A股上市公司2020年业绩预告进入密集披露期,1月26日晚间力源信息(300184)也“剧透”了2020年经营情况。然而,这样一份巨亏逾16亿元的成绩单,让投资者大失所望。从力源信息业绩预亏的原因来看,商誉减值成“元凶”。而这也将是公司自2011年上市以来首度亏损。

具体来看,力源信息预计2020年实现的营业收入为103亿-104亿元,同比下降20.8%-21.56%;对应实现的归属净利润亏损16亿-18亿元,同比由盈转亏。

对于业绩变动的原因,力源信息给出三点解释,其中计提商誉减值准备是业绩预亏的主因。力源信息具体谈到,公司根据《企业会计准则第8号——资产减值》《会计监管风险提示第8号——商誉减值》的相关要求,对收购深圳鼎芯、南京飞腾、武汉帕太时形成的商誉进行了初步减值测试,由于以上原因,预计计提商誉减值金额约18亿-19.5亿元。其中武汉帕太计提商誉减值金额约15.7亿-16.8亿元,南京飞腾计提商誉减值金额约1.8亿-2.1亿元,深圳鼎芯计提商誉减值金额约5000万-6000万元(实际计提金额需依据评估机构及审计机构审计后确定),导致公司本报告期业绩亏损。

实际上,若不考虑商誉减值影响,力源信息2020年归属净利润盈利1.75亿-1.95亿元。投融资专家许小恒表示,商誉减值是指对企业在合并中形成的商誉进行减值测试后,确认相应的减值损失,计算上,“商誉”具体表现为在企业合并中购买企业支付的买价超过被购买企业净资产公允价值的部分。而大额商誉减值准备无疑是会影响公司业绩的。

力源信息于2011年2月22日上市,纵观力源信息历年的财报,自上市以来,力源信息在九年间未出现过归属净利润亏损的情况,上市以来的利润最高点出现在2018年。数据显示,2011年-2019年,力源信息实现的归属净利润分别约2419.8万元、1532.77万元、1710.75万元、2031万元、3702.22万元、4734.9万元、3.24亿元、3.57亿元、1.92亿元。也就是说,力源信息2020年将迎来上市以来首亏,且预计亏损额度超过公司上市以来所有归属净利润之和。

从上述数据可以看出,2019年以来力源信息业绩就出现疲软态势,该公司在2019年实现的归属净利润、扣非后净利润分别同比下降46.17%、48.74%。2019年年报中,对于业绩下滑的原因,彼时力源信息称,受到汇率波动等不利因素影响,以及计提公司由于多次并购产生的商誉减值准备影响。

针对公司相关问题,北京商报记者致电力源信息进行采访,不过对方电话未有人接听。

# 威唐工业欲拓展新能源电池产业

**北京商报讯(记者 董亮 实习记者 代侠)**业绩增长乏力的威唐工业(300707)欲进一步布局新能源产业链。1月26日,威唐工业发布公告称,拟收购苏州德凌迅动力科技有限公司(以下简称“德凌迅”)不少于70%股权,以拓展新能源电池领域市场,驱动未来业绩增长。

威唐工业1月26日披露的公告显示,近日,公司与德凌迅的股东施磊、何永苗、孙玮、常熟珂凌电子科技合伙企业(有限合伙)、青岛盛芯联合投资中心(有限合伙)、常熟珂讯电子科技合伙企业(有限合伙)签订《股权收购意向协议》,公司拟以不超过3亿元收购德凌迅不少于70%的股权。本次收购完成后,德凌迅将成为威唐工业的控股子公司。在此次收购中,德凌迅还做出了业绩承诺,即2021年度、2022年度、2023年度三年扣除非经常性损益后实现年均净利润为2400万元。

据悉,德凌迅主营业务为锂离子电池模组、锂离子电池保护系统、电机驱动系统、充电系统、动力管理系统,储能系统等的研发、制造与销售。

威唐工业是一家主要从事汽车冲压模具及相关产品的研发、设计、制造及销售的企业。公司于2019年9月收购嘉兴威唐新能源科技有限公司(以下简称“嘉兴威唐”),从此进入新能源汽车动力电池相关箱体的技术开发、生产制造领域。随后在2019年内新增子公司无锡威唐新能源科技有限公司(以下简称“无锡威唐”)。无锡威唐主要从事新能源汽车电池箱体技术的研发及销售。

威唐工业在公告表示,德凌迅与无锡威唐具有较强协同性,通过本次交易,有利于发挥双方技术、市场等多方面协同性,进一步拓展新能源电池领域市场,驱动公司未来业绩增长。

不过,威唐工业在1月26日披露的公告中也提示了相关风险,本次签订的意向协议属于签约各方合作意愿的意向性约定,协议约定的具体事项在实施过程中尚存在不确定性。

关于威唐工业此次收购德凌迅的相关问题,北京商报记者致电威唐工业董秘办公室进行采访,但对方电话无人接听。

值得注意的是,此次收购的背后是威唐工业经营业绩增长乏力的现状。据2020年业绩预告,在预告期内,威唐工业净利润约为2937.27万-3671.59万元,同比下滑0-20%;扣非净利润约为2702.1万-3377.63万元,同比下滑0-20%。

而在宣布收购德凌迅的同日,威唐工业还披露了一份关于控股股东及其一致行动人减持的公告,公司实控人张锡亮及其一致行动人计划以集中竞价、协议转让方式减持不超过7%的公司股份。受此消息影响,威唐工业股价1月26日低开7.46%,盘中最低价为13.27元/股,创年内新低。截至当日收盘,威唐工业收于13.89元/股,当日跌幅为3.14%,成交总额为4478万元。

老周侃股 Laozhou talking

# 如何看待500股破发

周科竞

据报道,截至1月25日收盘,503家A股公司股价跌破发行价,占A股公司总数的12.08%,其中不少是2020年上市的次新股。随着A股全面注册制,破发股会越来越多,因为中小盘股的估值水平会持续下调。目前中小盘股20倍市盈率可能会被当作安全边际很高,未来可能10倍的中小盘股也无人问津。

现在的A股市场多少让人有些看不太懂,在上证指数不断创出新高的时候,却有500多家公司跌破发行价,同时交易所还暂停了500ETF基金的融券卖空,原因是累计卖空余额已经超过了可以交易的基金份额的75%。一边是优质蓝筹股的抱团取暖,一边是小盘股的泥沙俱下;一边是部分投资者感慨,现在的钱真是太好赚了,一边是部分投资者看着大盘天天涨,自己却天天亏钱。有人不禁要问:现在到底是牛市还是熊市?

在本栏看来,随着A股市场更为成熟,蓝筹股的上涨和小盘股的下跌还将继续维持相当长的时间,大盘股由于公司风险小、业绩回报好,大资金会越来越倾向于买入并持有优质蓝筹股,而小盘股由于爆雷风险大、业绩不稳定,虽然有极少数的个股能够最终成长为优质蓝筹股,但是它们的占比太小,不足以弥补整个小盘股板块的风险隐患,所以现在的股价破发只是第一步,未来不排除出现发行困难、发行价格也越来越低的可能。

对于存量的小盘股,大股东也会不遗余力地在政策允许的范围内不断减持股份,并且不排除通过一些策划类的手段进行结构化减持、花式减持、刻意被动减持,这些都是股市成熟的阵痛,今后的股票价格将由概念驱动向业绩驱动转型,好公司的股价会越来越贵,而业绩不好的公司最终可能会出现大面积的退市。

对于普通投资者来说,如果认为现在的优质蓝筹股短期涨幅太大,不敢追涨,也没有能力去研发新的优质蓝筹股,那么可以选择买入公募基金并长期持有,让基金经理去动脑筋,投资者只要享受投资回报就好。

一级市场投资者的打新盛宴可能也会在不久的将来结束,不排除有小盘新股上市即破发的可能性,而且一旦二级市场承接乏力,不排除出现短期大面积的新股破发,那时候发行人会不断调低发行价格,并鼓励基石投资者认购新股,那时候新股的光环将会褪去,老股的估值水平将会超过新股,这些变化都要投资者做好思想准备,未来的投机炒作风险将会远远大于机会,所以不仅仅是散户投机者不好赚钱,游资等大型投机者也会因为流动性的问题,要么放弃坐庄,要么只能火中取栗,未来价值投资终将成为中流砥柱。本栏认为,散户投资者自己炒股的成绩大概率跑不赢公募基金,或许股民转化为基民会是明智之选。