

*ST 金钰触发面值退市 昔日“翡翠第一股”沦为今年“退市第一股”

◎记者 祁豆豆 编辑 邵好

昔日“翡翠第一股”*ST 金钰触发面值退市,将成为今年首家退市公司。

据统计,这是 A 股第 18 家面值退市公司。由于 *ST 金钰在退市新规发布前已触及连续 20 个交易日低于面值退市条件,公司将按上交所原有业务规定于 1 月 21 日进入 30 个交易日退市整理期,股价涨跌幅为 10%,整理期结束后将被摘牌。

退市新规发布后,ST 等绩差股经历了一波下跌,目前 2 元股已达 90 余家。根据退市新规,交易类退市将取消退市整理期,盲目入场炒作低价股,将面临更大风险,很可能在公司触及退市后遭受重大损失。

劣迹斑斑 迎来退市终局

2020 年 11 月 25 日至 12 月 22 日,*ST 金钰连续 20 个交易日每日股票收盘价均低于股票面值,触及上交所《股票上市规则(2019 年 4 月修订)》第 14.3.1 条第(五)项规定的终止上市的情形,上交所昨日根据有关规定,正式对公司股票作出终止上市决定。

事实上,除了触及面值退市条件,*ST 金钰本身也是劣迹斑斑。近年来,公司主营业务已基本停滞,多项债务逾期,财务状况持续恶化,被债权人申请破产重整,持续经营能力存在重大不确定性,二级市场股价持续下跌。因 2018 年、2019 年连续 2 年巨额亏损,2019 年审计报告被出具无法表示意见,公司股票已被实施退市风险警示。

同时,2018 年、2019 年连续 2 年内部控制被出具否定意见,目前被查明存在资金占用尚未整改,内控运行失效,公司当前的经营困境是长期经营不善、内控失序的结果。2019 年 7 月,公司被债权人以不能清偿到期债务为由向法院申请对公司进行破产重整,截至目前未被法院受理,公司后续是否进入破产重整程序尚存在重大不确定性。

此外,公司历史上存在多项违法违规问题,还因财务造假引发市场关注。2020 年,经证监会立案查明,公司在 2016 年和 2017 年年报在营业收入、营业成本、利润总额方面存在虚假记载行为,证监会对公司及有关责任人予以行政处罚,上交所对公司及有关责任人公开谴责。

适用旧规 仍有 30 天退市整理期

2020 年 12 月 31 日,退市新规正式发布。根据退市新老规则适用的衔接安排事项通知,*ST 金钰在退市新规生效实施前已触及面值退市条件,仍适用旧规判断,退市整理期相关安排适用原退市规则。

因此,*ST 金钰在股票被作出终止上市决定后,将进入 30 个交易日的退市整理期,股票涨跌幅为 10%,在退市整理期届满后 5 个工作日内,上交所将对公司股票摘牌,公司股票后续将转入中小企业股份转让系统进行转让。

整体来看,退市新规发布后,部分绩差股、ST 股纷纷下跌,显示出退市制度改革的力量。

据统计,截至昨日收盘,沪深两市有 92 家(不含已退市整理期的股票)公司股票价格低于 2 元,有 12 家公司股价低于 1 元。近 2

年来,随着注册制改革大踏步迈进,壳公司的价值不断下降,面值退市已经司空见惯,此次 *ST 金钰触发面值退市,正是市场生态发生变化的缩影,未来交易类退市或走向常态化。

值得注意的是,退市新规对交易类退市取消了退市整理期,如触及连续 20 日低于 1 元条件,公司股票停牌,在交易所作出终止上市决定后,股票将直接被摘牌退市,不再设置摘牌前的退市整理期。

有专家表示,交易类退市不同于其他财务类等强制退市情形,在触及终止上市条件前,已经给了投资者充分的交易窗口,交易类退市实质上是投资者自主选择的一种退市类型,是投资者用脚投票的结果。为简化退市程序,抑制 1 元股退市前炒作,本轮退市制度改革取消退市整理期有一定的制度合理性,有利于进一步提高退市效率。

对于 ST 等绩差股,如在新规实施后连续 20 个交易日低于 1 元触及退市条件,将没有退市整理期供投资者退出,如再继续炒作此类股票,投资风险将更大,稍有不慎,将遭受重大损失。

用友网络、特变电工 推动子公司回 A

◎记者 祁豆豆 编辑 邵好

在战略发展、市场拓展、融资需求等因素考量下,越来越多的上市公司青睐于“A+H”双平台运作模式。用友网络、特变电工成为最新案例,两公司双双宣布,推动子公司加入“A+H”阵营。

用友网络今日公告称,公司控股子公司畅捷通信息技术股份有限公司(下称畅捷通)董事会已审议通过其拟首次公开发行人民币普通股(A 股)并在中国境内证券交易所上市的初步方案。

据了解,畅捷通主要为小微企业提供以财务及管理服务为核心的平台服务、应用服务、数据增值服务。公司于 2014 年 6 月在港交所主板上市。目前,用友网络直接持有畅捷通约 61.85% 的股份,并通过子公司用友优普信息技术有限公司、北京用友幸福投资管理有限公司间接持有畅捷通约 3.83% 股份,共计持股比例约 65.68%。

用友网络表示,畅捷通本次 A 股发行将有助于其多元化拓展资本市场的融资渠道,促进向云服务业务转型及发展,进一步提升其在中国境内市场的影响力,其本次 A 股发行将使公司优质资产价值得以在资本市场充分体现,实现全体股东利益的最大化。

同日,特变电工发布公告称,为抓住全球新能源产业持续向好的发展契机,优化公司资本结构,进一步做大、做强公司新能源产业,实现更好地发展,公司筹划控股子公司新特能源股份有限公司(下称新特能源)境内上市事项,启动境内上市前期筹备工作。

公告显示,新特能源是特变电工新能源业务板块的控股子公司,主要从事多晶硅的生产与销售,风能、光伏资源的开发、建设及运营等。公司于 2015 年 12 月 30 日在港交所主板上市。目前新特能源总股本为 12 亿股,特变电工直接持有新特能源 7.84 亿股股份,占总股本 65.33%,是新特能源控股股东。

特变电工表示,新特能源境内上市打造新的融资平台,有利于发挥资本市场作用,增强新特能源的资金实力,优化产业布局,增强新能源产业竞争力及盈利能力,实现新能源产业更好的发展,符合公司的战略规划和长远发展。

斥资 7.52 亿元 江河集团海外“观影”

◎记者 祁豆豆 编辑 邵好

疫情发生后,院线类上市公司 2020 年经营情况受到影响,业绩普遍下滑甚至亏损。然而,江河集团却逆势而上,通过全资子公司 Golden Acumen Holdings Limited、Reach Glory International Limited 在二级市场以集中竞价方式买入伦敦上市 Cineworld Group Plc(代码 CINE)1.69 亿股股票,最新持股比例达 12.33%,成为该公司第二大股东。

公告显示,江河集团累计投资总额约 7.52 亿元,约占公司 2019 年度期末归母净资产的 10%。据了解,Cineworld Group Plc 为全球第二大电影连锁院线、英国唯一从事电影业务的上市公司,其主营业务遍布英国、美国等。受疫情影响,该公司在不同国家和地区主动关闭或应政府要求关闭了全部或部分门店,对其经营产生较大影响,企业价值处于历史相对低位。截至公告日,其市值约合人民币 82 亿元。

财务数据显示,Cineworld Group Plc 2020 年上半年净利润亏损 15.83 亿美元,折合人民币 102.17 亿元。为应对疫情带来的影响,管理层大幅削减各项费用开支,并新增了多笔外部融资,有效应对了当前生产经营的资金需求。

江河集团为何选择此时投资海外亏损的院线资产?公司坦言,主要是看好休闲及可选性消费领域的发展前景。随着海外疫情蔓延,该领域的优质公司处于历史相对价值低位,具备较好的财务投资机会。公司认为,标的公司为降低疫情对生产经营的影响,已采取包括融资在内的一系列应对措施,并获得了多笔新增融资,具备一定财务投资价值。

江河集团进一步表示,公司主要使用了包括处置 Healius 股份在内的自有资金进行了该类投资。公司在确保日常经营所需资金的前提下进行该投资,有利于提高公司资金的使用效率和收益,不会影响主营业务的正常开展。

关于拍卖天津顺航海运有限公司 持有长航凤凰股份有限公司股票的公告

天津顺航海运有限公司管理人定于 2021 年 1 月 14 日在阿里拍卖·资产平台发布拍卖公告,将天津顺航海运有限公司持有的长航凤凰股份有限公司的股票(证券代码:000520)8056 万股股票分两个标的进行拍卖,分别为:A- 质权人中银国际证券股份有限公司 2500 万股,B- 质权人中信银行股份有限公司天津分行 5556 万股。中银国际证券股份有限公司 2500 万股二拍起拍价为 68,600,000 元、中信银行股份有限公司天津分行 5556 万股二拍起拍价为 152,456,640 元。起拍时间自 2021 年 2 月 1 日 10:00 至 2021 年 2 月 2 日 10:00 止。此次拍卖将导致天津顺航海运有限公司减持长航凤凰股份有限公司 8056 万股股票,减持股票占总股本比例为 7.96%。

特此公告。
天津顺航海运有限公司管理人
二〇二一年一月十四日

业绩“爆雷”再现江湖：商誉减值仍是主因 过亿元巨亏明显减少

◎记者 黎灵希 编辑 邵好

随着 2020 年业绩预告陆续披露,上市公司业绩“爆雷”风险再度引发关注。

Wind 数据显示,截至昨晚,沪深两市共有约 900 家上市公司发布业绩预告,其中预计 2020 年将出现亏损的公司共计约 140 家。按业绩预告上限计,预计 2020 年亏损过亿元的公司约 25 家。

此次业绩预告中的“爆雷”案例较此前明显减少。分析业绩“爆雷”原因,商誉减值、主业不佳依然是主要因素。

商誉减值仍是主因

梳理近期案例可见,大额商誉减值仍然是主要“导火索”。金城医药 1 月 12 日公告,预计 2020 年净亏损 4.5 亿元至 5 亿元。金城医药称,全资子公司金城泰尔和金城素智出现减值迹象,拟对金城泰尔和金城素智计提商誉减值准备共计 7.42 亿元。本次计提后,金城泰尔和金城素智的商誉余额均为 0。

众生药业亦受商誉减值影响,预计 2020 年亏损 3.8 亿元至 4.5 亿元。亏损的主要原因是公司对收购先强药业、逸舒制药形成的商誉计提减值准备 8.2 亿元至 8.8 亿元。

两家医药公司都将计提子公司商誉减值归因为疫情及市场环境拖累。众生药业称,先强药业主要产品为注射用单磷酸阿糖腺苷和头孢克肟分散片,受疫情影响,全年销售同比降幅明显。现时全民卫生防护意识全面加强,预计短中期对相关领域药物的需求将持续维持低水平,同时,先强药业部分品种面临国家集采压力,长期来看难以达到预期销售水平。

金城医药表示,疫情给产品销售带来较大冲击。金城泰尔产品以妇科处方药为主,疫情发生后,物流不畅,医疗机构接诊量下降,患者用药量减少,影响公司产品销售。受医药政策及疫情等影响,短期内可能对市场相关产品需求带来影响,金城泰尔主要产品未来推广及销售存在较大不确定性。

除了医药类公司,“栽”在商誉减值上的还有天舟文化。该公司预计,2020 年净亏损约 7 亿元至 9 亿元。天舟文化称,受疫情及防控措施影响,公司新产品的研发、推广及海外市场的拓展都未能按计划展开,同时部分老产品收入和利润同比下降,导致报告期内公司部分子公司业绩未达预期,可能计提大额商誉减值准备及其他资产减值准备。

A 股连续多年并购喷涌,其中不乏高业绩承诺、高估值、高商誉的案例,2018 年至 2019 年,许多

新经济行业经历了调整期,受业绩表现不佳、并购标的在二级市场估值下降等影响,出现了密集的商誉减值。

商誉集中“爆雷”的问题正逐步得以解决。中金公司认为,2020 年起新经济板块的基本面在逐渐改善,预计商誉减值的强度将会降低,整体盈利将会迎来结构性的修复。

主业不佳拖累业绩

在目前已披露的 2020 年预亏公司中,医药制造行业的上市公司数量居首,共有 17 家。同时,在预盈公司中,医药制造公司的数量亦位居前列,行业业绩两极分化态势较为明显。

分析人士表示,医药制造业业绩分化是正常现象,增长比较可观的多为原料药和创新药,或是与抗疫相关的公司。亏损的药企则多受医药集采大幅降价、疫情影响市场需求等因素影响。除了上述两家进行商誉减值的药企,紫鑫药业也预计 2020 年亏损 3 亿元至 3.5 亿元。

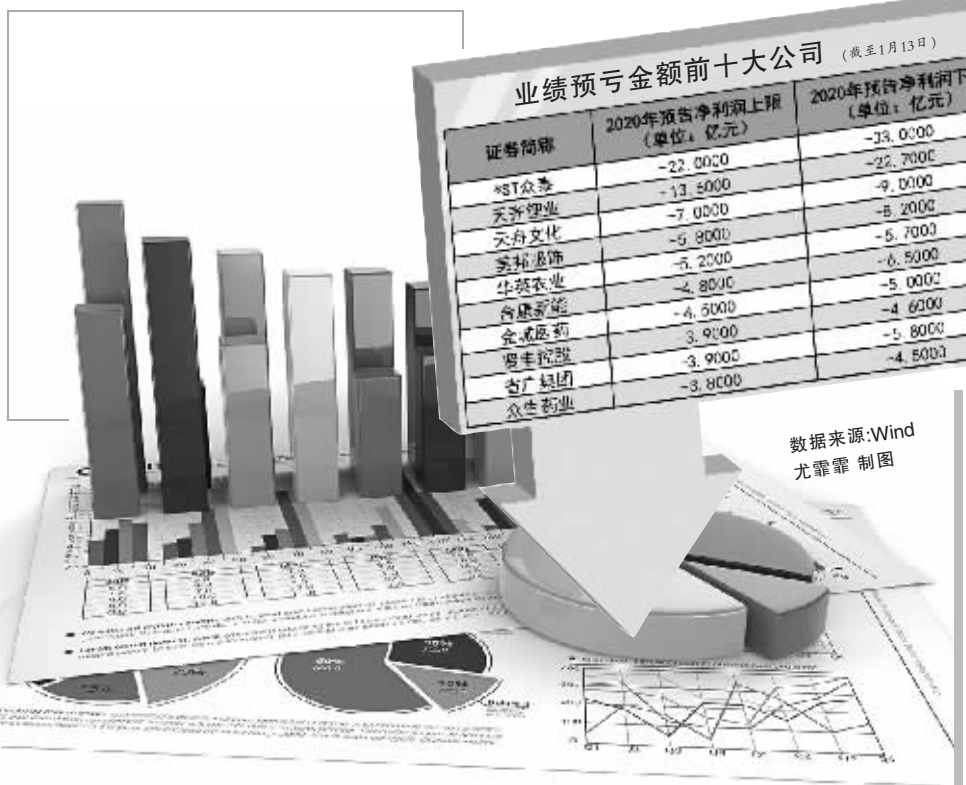
紫鑫药业表示,受疫情影响,公司复工复产延迟,导致主营业务收入和利润同比下降。此外,公司人参板块销售终端因上半年停滞,需重新夯实搭建,人参深加工产品提取物出口港澳业务受宏观经济及政策形势影响基本停滞。

还有部分公司同样因主业表现不佳,陷入亏损泥潭。中水渔业昨晚公告,预计 2020 年亏损 1.45 亿元至 1.55 亿元,一方面受疫情影响,公司鱼货滞销,销售价格大幅下滑,造成主营业务利润下降;另一方面是公司收到的与收益相关的补助资金同比减少。

目前预亏金额最多的 *ST 众泰亦因主业停滞,预计 2020 年亏损 22 亿元至 33 亿元。此前,*ST 众泰表示,受资金短缺、疫情及汽车行业整体景气度不高,银行贷款逾期导致的公司再融资能力下降及资金紧张状况加剧等因素影响,公司下属各基地基本处于停产、半停产状态,公司的汽车产销大幅下降,销售收入大幅下降。

宜宾纸业 1 月 12 日晚公告,预计 2020 年净亏损约 9800 万元,同比下降约 890%;预计 2020 年归属于上市公司股东的扣非后净亏损约 1.69 亿元。

关于亏损原因,宜宾纸业表示,受疫情影响,国际浆价处于历史低位,公司下游客户需求下降,主要产品食品包装原纸及生活原纸纸价齐跌,从而导致公司产品综合毛利率下降。同时,因技术改造、停产及周期性停车大修影响,公司固定费用增加。



对冲不成“蚀把米” 个别上市公司“套保”反被套

◎记者 李少鹏 编辑 邵好

原本作为风险对冲工具的套期保值,却成个别上市公司 2020 年业绩的“利润陷阱”。

道道全 1 月 12 日晚发布 2020 年业绩预告称,预计 2020 年实现营业收入约 52 亿元,同比增长 26.83%;净利润亏损 4000 万元至 6000 万元,同比下滑 131.05% 至 146.57%。

营收增长,净利润却大幅下滑。对此,公司解释称主要系报告期内套期保值产生平仓亏损所致,损失超 2 亿元,其他经营正常。

公告显示,道道全以菜籽油类产品为主,主要原材料为菜籽原油,原油成本占营业成本 80% 以上。2020 年特别是下半年以来,受国际贸易关系等因素影响,菜籽原油价格单边上行。

“公司虽几次调整产品销售价格,但仍未完全抵消原材料价格上行对公司当期利润的影响。”道道全表示,为减少原材料价格波动对公司当期利润的影响,公司一直对原材料采用套期工具进行套期保值,但因对报告期内原材料市场单边上行的行情判断有所偏差,导致报告期内套期保值产生平仓亏损约 2.07 亿元。

公司称,因套期保值产生的平仓损益,按会计准则相关规定被认定为高度有效套保的平仓损益计入成本,被认定为非高度有效套保的平仓损益计入非经常性损益。

受此消息影响,道道全 1 月 13 日开盘一字跌停,跌停板上封单超 75 万手。