

退市新规威力渐显 “壳公司”无处遁形



郭晨凯 制图

◎记者 祁豆豆 ◎编辑 全泽源

退市新规逐渐发酵,沪深交易所正依法依规出清“壳公司”。

2020年是退市新规执行的首个会计年度,这份年度“成绩单”对上市公司多了层特别的意义。历经市场化、法治化、常态化的退市改革考验,上市公司群体也在新的优胜劣汰格局中走向不同的道路。据不完全统计,截至4月29日收盘,沪深两市共有61家公司触发退市新规相关情形被特别处理。其中,新增的组合类财务退市指标和适度扩大的其他风险警示情形“杀伤力”较强,32家公司因“扣非前后净利润孰低者为负+营业收入低于人民币1亿元”而被实施退市风险警示,占比超过五成;12家被实施其他风险警示的公司,纷纷触发新增的其他风险警示的适用情形。

市场人士表示,这个结果契合了此次退市改革的思路,即严格退市执行,压缩规避空间。新增的组合类财务退市指标,能够精准刻画丧失持续经营能力的壳公司,尤其是“营收扣除项”的设置进一步划清了执行的界限,精准地将另类增收“拒之门外”,严格打击规避退市。而适度扩大的其他风险警示适用情形则对一批长期通过非经常性损益等维持盈利,但持续经营能力薄弱的公司敲响“警报”。

组合类财务指标精准出清“壳公司”

退市新规实施后,一批长期没有主业、持续依靠政府补贴或出售资产保壳的公司将“浮出水面”。

随着年报披露,一批“绩差生”因触发财务类退市指标而被实施退市风险警示。其中,新增的组合类财务指标影响力较大,32家公司因触发该指标而被“戴帽”;8家公司触发“净资产为负”指标;还有不少公司多项退市风险情形同时亮起“红灯”。

4月29日最新戴帽的*ST邦讯数病齐发,同时触发3条退市风险警示情形、2条其他风险警示情形。公司4月28日发布2020年年报,当年实现营业收入1931万元,同比下降72%,归属于上市公司股东的净利润为-2.43亿元,归属于上市公司股东的净资产-2亿元。因此,公司触发“扣非前后净利润+营业收入”“净资产为负”“无法表示意见审计报告”3条财务类退市指标,变身“*ST邦讯”。

同时,公司还触发了2条其他风险警示的适用情形,分别是“存在违反规定程序对外提供担保且情形严重”,以及公司2018年度至2020年度扣除非经常性损益前后净利润孰低者均为负值,且2020年度审计报告显示公司持续经营能力存在不确定性,故公司同时被实施其他风险警示。公司股票4月29日全天封跌停板,跌幅20%。

从细分行业来看,组合类财务指标对房地

产行业公司影响较为明显。全新好、云南城投、中房股份3家公司均触发“扣非后净利润+营业收入”指标,分别变身*ST全新、*ST云城、*ST中房。

而退市新规以组合财务指标代替单一净利润指标,就是希望通过多维刻画,将持续亏损且收入规模不足1亿元的公司识别出来,表征上市公司持续经营能力更加精准。同时,明确净利润取扣除非经常性损益前后孰低值,也在一定程度上解决了多年来公司通过外部输血、出售资产等盈余管理手段规避退市的问题。退市新规实施后,一批长期没有主业、持续依靠政府补贴或出售资产保壳的公司也将“浮出水面”。

算清“营收扣除项”严防另类增收

退市新规优化营收扣除项机制精准、有效地阻击了个别企业可能通过不具备商业实质的交易规避退市的情形,扎紧了退市制度的“篱笆”。

新规发布初期,市场曾担心组合类财务指标中的营业收入指标容易被规避,而实践中,退市新规特别设计的“营业收入扣除项”,不仅扎紧了退市制度的“篱笆”,更为监管执行提供了法规依据和清晰的界限。

*ST南化就“以身试法”为市场解析了“营收扣除项”如何适用的问题。

若按照公司2月4日首份财报来看,2020年实现营业收入7.28亿元,归母净利润907.4万元,扣除非经常性损益后净利润541.7万元,公司表面并不触及组合财务指标。但退市新规明确,营业收入扣除项为“与主营业务无关的业务收入和不具备商业实质的收入”。

经上交所年报事后问询,*ST南化4月26日晚间透露“真相”,公司业务全部为贸易,客户和供应商单一,并于2020年10月后已停止与该客户和供应商开展业务,该贸易难以形成稳定业务模式产生收入。公司将该年度的贸易收入调整为与主营业务无关的业务收入,并对年度大宗商品贸易业务形成的利润调整为非经常性损益。调整后,公司扣除与主营业务无关的营业收入金额为0,扣除非经常性损益后净利润为-921万元,由此触发“扣非净利润+营业收入”组合类财务退市指标,公司股票被实施退市风险警示,变身“*ST南化”。

而事实上,经过对前期业绩预告的梳理,上交所已提前发现个别公司存在突击利用贸易等业务构造收入的情况。为此,上交所于4月6日向上市公司和会计师事务所发布了《关于落实退市新规中营业收入扣除相关事项的通知》,要求公司认真梳理营业收入构成,严格执行退市新规。

监管事前预判效果立竿见影。4月下旬,*ST博信、香梨股份、览海医疗等公司纷纷进行风险提示,称经过确认和梳理,明确了营业收入

扣除项目,可能触及退市新规中“扣非净利润+营业收入”的退市风险警示指标。

从目前执行情况来看,优化营收扣除项机制精准、有效阻击了个别企业可能通过不具备商业实质的交易规避退市的情形。

扩大风险警示情形严打规避退市

退市新规适度扩大其他风险警示的适用情形,尤其是财务类指标的交叉适用,将为严格打击规避退市埋下伏笔。

适度扩大其他风险警示情形则为严格执行退市制度提供了新的“利器”,并在2020年年报中发挥了重要作用,精准地将部分长期通过非经常性损益等方式实现盈利,但持续经营能力薄弱的公司风险揭示了出来。

具体来看,退市新规适度扩大其他风险警示的适用情形,新增“最近连续三个会计年度扣除非经常性损益前后净利润孰低者为负值,且最近一个会计年度财务会计报告的审计报告显示公司持续经营能力存在不确定性”和“最近一个会计年度内部控制被出具否定意见或无法表示意见审计报告,或未按照规定披露内部控制审计报告”其他风险警示情形。

据不完全统计,截至4月29日,12家公司被实施其他风险警示。*ST天山、*ST三五、*ST安控等6家公司触发“三年扣非净利润为负+持续经营能力存不确定性”情形;*ST森源、*ST华钰、*ST大有等6家则触发“内部控制被出具否定意见”的“红线”。

尽管伴随年报收官,上市公司风险警示将告一段落,但退市新规的威力仍在发酵。尤其是财务类指标的交叉适用,将为严格打击规避退市埋下伏笔。

据监管系统人士介绍,以往退市实践中,上市公司在连续两年亏损或净资产为负值被实施退市风险警示后,往往会在下一个会计年度通过各种“财技”打擦边球,实现“报表式”盈利。即使年审会计师事务所因前述情况对公司出具了无法表示意见审计报告,公司股票也能规避退市,这种规避退市行为成为A股痼疾。为了落实《国务院关于进一步提高上市公司质量的意见》中关于严厉打击恶意规避退市行为的要求,本次改革将审计意见退市指标纳入财务类退市类型,并和其他财务指标交叉适用,进一步严格退市执行。

例如,上市公司如第一年触及净资产为负、净利润和营业收入的组合指标或审计意见类型任一指标,其股票被实施退市风险警示,第二年如依靠造假规避了净资产、净利润和营业收入的组合指标之一的,但只要年报被出具保留意见、无法表示意见或否定意见,其股票将直接终止上市,彻底堵住规避空间。

可以预见,随着退市新规的实行,“壳公司”将难觅苟延残喘之地,资本市场新陈代谢将日趋良性,A股市场生态将更加健康有活力。

持续经营难 子公司失控 大股东拖累 145份年报被“非标”

◎记者 邱德坤 ◎编辑 郭成林

随着A股上市公司2020年年报披露收官,一众“非标”年报的相继出现,值得市场深度关注与警惕。

据上海证券报记者统计,截至4月29日,A股共有145家公司的2020年年报被出具了“非标”意见。记者“扫描”相关年报后发现,除被证监会立案调查之外,这些公司年报被“非标”的主因落在持续经营能力存疑、重要子公司失控、被控股股东“拉下水”等问题之上。

持续经营能力仍是焦点

持续经营能力被质疑,成为A股公司2020年年报被出具“非标”的主要原因之一。

长城退从事影视剧的投资、制作、发行、广告营销及实景娱乐。从财务指标上看,长城退2020年营业收入1.61亿元,同比下降67.3%;归属于上市公司股东的净利润(下称“净利润”)亏损2.5亿元。至此,公司已连续三年亏损。

同时,长城退截至2020年12月31日,归属于上市公司股东的净资产约-10.22亿元,更有10.57亿元债务本息已逾期未归还。公司因债务逾期及其他事项涉及多起诉讼,34个银行账户以及部分子公司股权被冻结。

长城退2020年年报因此被出具了无法表示意见的审计意见。会计师事务所认为,公司管理层计划采取措施改善公司的经营状况和财务状况,但公司的持续经营仍存重大的不确定性。

相比业绩,现金流更是一家公司维持日常经营活动的“血液”。

*ST升达因为债务问题,导致2020年年报被出具了保留意见。截至2020年12月31日,*ST升达有息债务本息余额约7.56亿元。其中,签订书面和解协议的债务约3.16亿元,尚有约4.39亿元逾期债务未签署书面和解协议。上述债务中,1年内到期债务本息(含已逾期)合计约5.78亿元。

会计师事务所认为,如果*ST升达没有足够用于偿债的现金流,上述到期债务将对公司的生产经营带来影响,存在可能导致公司持续经营能力产生重大疑虑的重大不确定性。*ST升达虽然采取了相关应对措施,但是财务报表没有对公司如何消除对持续经营的重大疑虑作出充分披露。

更为严重的是*ST瑞德,2020年净利润亏损约6.85亿元、经营活动产生的现金流量净额约-3663.07万元。公司目前因资金短缺,无法偿付到期债务而涉及较多的司法诉讼,导致多项资产及银行账户被冻结。对此,*ST瑞德2020年年报被出具了带强调事项段、其他事项段或与持续经营相关的重大不确定性段的无保留意见。

重要子公司失控屡见不鲜

在已披露的“非标”年报中,上市公司重要子公司失控造成的案例日益增多。

为了做强做大业务,近年来上市公司并购重组非常活跃,但是随着时间的推移,一些公司却对重要子公司失控,进而导致审计范围受限,相关财务数据难以明确,由此相关上市公司的年报被出具“非标”。

2019年11月,田中精机对远翔瑞瑞失去控制。受此影响,田中精机对纳入合并范围的远翔瑞瑞2019年1月至10月期间的财务信息审计范围受到限制。这也导致田中精机2020年年报中,本期数据和对应数据的可比性可能产生影响,从而导致年报被出具了保留意见。

子公司失控的更为具体影响在于,与子公司相关的高薪、业绩承诺等事项,上市公司也将难以确认。

*ST围海2020年8月21日公告称,公司对控股子公司千年设计失去控制,自公司2020年半年报不纳入合并报表范围,后续不作为公司控股子公司进行管理。

*ST围海介绍,主要是*ST围海新任董、监事无法进入千年设计履职,并且千年设计拒绝提供财务数据,导致公司无法知晓千年设计的财务状况和经营成果,公司现任董监高持续采取措施希望实现管控却未果。

*ST围海对千年设计的失控产生了一系列问题。例如,*ST围海2019年对其收购千年设计形成的商誉约7亿元,全额计提了减值准备。会计师事务所就此对公司2020年年报出具了保留意见,因千年设计在报告期内失控,无法就上述商誉减值准备期初数的合理性获取充分、适当的审计证据。

同时,*ST围海在收购千年设计时,与其部分股东签订了盈利补偿协议。根据协议相关条款约定,公司需聘请具有证券期货业务资格的审计机构,对千年设计2017年、2018年及2019年在年度报告的盈利情况基础上出具专项审核意见。

此外,*ST安控2020年年报被出具保留意见,主要是其对于子公司东望智能的失控,以及履行业绩补偿的诉讼尚未终审判决,导致会计师事务所无法充分获取审计证据。

被控股股东牵连值得警惕

在2020年的“非标”年报中,更受会计师事务所关注的是,部分上市公司的控股股东出现变故,进而殃及上市公司。

精功集团旗下的精功科技、会稽山就是受累于控股股东而被出具“非标”年报的典型公司。

目前,精功集团所持的精功科技、会稽山两家公司的股份均被司法冻结和轮候冻结,原因是精功集团的资金出现流动性困难,造成债券等不能按期兑付本息,构成实质性违约,于2019年9月向绍兴市柯桥区人民法院提出破产重整申请并被裁定受理。

对此,会计师事务所对精功科技、会稽山的2020年年报,均出具了带强调事项段的无保留意见。基于截至审计报告日,精功集团破产重整程序尚未完结,其所持精功科技、会稽山的股份尚未解冻,未来结果存在不确定性。

甚至有上市公司是被控股股东有意“拉下水”的。

2018年,林氏家族作为*ST冠福的控股股东,以*ST冠福及其控股子公司上海五天名义,违规开具商业承兑汇票、对外担保、对外借款等事项,使得*ST冠福需要承担巨额负债,并在2020年尚未完全解决该事项。

*ST冠福介绍,公司2020年已通过和解支付的方式降低了偿付余额,但是受疫情影响未能按照和解协议的时间支付部分和解款项,可能导致债权人解除原有的和解协议约定。另外,其他未解决事项也因诉讼或仲裁的结果,是否存在其他尚未主张权利的债权,以及*ST冠福实际需要承担的债务金额,在法院终审判决下达及实际执行前均具有不确定性。

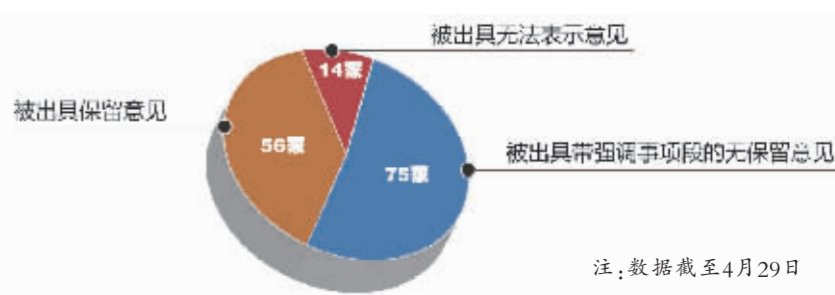
*ST冠福2020年年报因此被出具了保留意见。会计师事务所认为,他们无法获取充分、适当的审计证据,以此确定*ST冠福2020年末上述余额的准确性。

同时,会计师事务所对林氏家族债权的可回收性无法判断。截至2020年12月31日,*ST冠福其他应收款中应收林氏家族12.84亿元,较上年末下降1.26亿元,主要系部分项目诉讼与公司达成和解,减少了需要向林氏家族追偿的金额,但是*ST冠福对剩余应收款项仍保持全额计提坏账准备。

会计师事务所认为,*ST冠福在2020年仍无法提供充分依据证明,其对林氏家族其他应收款全额计提坏账准备,以及继续计提尚未偿付担保事项的利息并计入营业外支出,这两项会计估计的合理性。

年报是上市公司信息披露的重要文件之一,探究“非标”年报中的问题及产生原因,不仅有利于投资者了解上市公司,而且有助于监管层做好下一步监管,从而促进资本市场的“肌体发育”更为健康。

145家公司2020年年报被“非标”



注:数据截至4月29日

A股上市公司年报交出“了不起的答卷”

(上接1版)

从环比数据可以看出,强劲的复苏主要来自2020年下半年。2020年上半年,A股上市公司凭借着二季度快速反弹,几乎完成对2019年同期营收指标的赶超,但在利润指标上仍存有约18%的差距。如今,全年成绩单出炉,不仅营收同比增长,归母净利润实现更大幅度增长。

从行业角度来看,2020年,农林牧渔、有色金属、电气设备等23个行业实现营收同比增长,其中农林牧渔、有色金属、电气设备、建筑装饰、电子、机械设备、房地产综合当期营收同比增长超过10%。有色金属、传媒、机械设备、电

气设备、国防军工等20个行业实现归母净利润同比增长,其中有色金属当期归母净利润同比增幅超过100%。

有色金属行业归母净利润大幅增长,主要是行业景气度在2020年快速抬升。例如,寒锐钴业2020年实现营业收入22.54亿元,同比增长26.69%;实现归母净利润3.35亿元,同比增长2312.45%。公司表示,新能源汽车持续火爆,拉动钴价上涨。

此外,国防军工行业也迎来不错的景气度周期,中船防务、中航沈飞、中航光电、航发动力、中航机电为代表的军工龙头在原本不错的基础上

保持高速增长。

传媒行业2020年归母净利润大幅增长,主要是因为行业触底反弹:一些公司业绩大幅增长,还有一些在2019年由于种种原因大额亏损的公司,在2020年扭亏为盈。

部分受疫情影响较为严重的行业,相关公司业绩出现较大幅下滑。例如,休闲服务行业2020年实现归母净利润为10.6亿元,同比下降90.4%。

在业内人士看来,新冠肺炎疫情的影响正在消退,新一轮科技创新、产业革新浪潮愈演愈烈,这不仅改变着人们的生活,也让一批优秀公司乘势而上,为投资者创造更大的价值。