

# 前三季度53家公司折戟IPO 通关率降至八成

## 被否公司四大弊病：盈利能力、内控制度、财务规范、信息披露

本报讯(记者 文达)来自东方财富网的统计数据显示,今年前三季度,395家IPO公司上会,328家过会,53家被否,9家暂缓表决,5家取消审核。通过率为83.03%,同比明显下降;与此同时,上会被否率13.41%,较去年个位数的被否率明显上升。

从今年前三季度审核结果来看,盈利能力、内控制度、财务规范、信息披露等问题是IPO企业被否的主要原因,其中盈利能力最受发审委的关注。例如近期被否的湖南广信、赛纬电子、智业软件、世纪恒通的扣非净利润均不足3000万元。

IPO明确要求发行人能够在上市后持续为投资者带来盈利,能够满足市场对上市公司的基本面预期,满足交易所和证监会关于上市公司盈利能力的基本

要求。有的公司利润表虽然“好看”,但资产负债表、现金流量表却“阴云密布”,预示着未来业绩的不确定性。比如,9月下旬IPO上会被否的上能电气,2014年、2015年、2016年实现净利润三连增;2017年上半年业绩为2607万元,同比增长逾四成。但上能电气最终依然折戟,其“命门”就在连续三年经营性净现金流为负。

所以,证监会在审核项目时重点关注发行人申报材料里关于盈利部分的内容有:盈利来源是否集中;业绩是否大幅波动;盈利质量高低;持续盈利能力;经营模式重大变化;核心竞争力缺失;行业环境的变化等等。

财务问题也是监管部门关注的重点。如发行人毛利率高于同行业可比上市公司平均水平、销售费用率远低于同

行业上市公司平均水平;成本费用是否真实、准确、完整入账;是否存在关联方、潜在关联方或者第三方为发行人承担成本或代垫费用的情形等。

其中,关联交易作为IPO审核中的重中之重,监管部门历来从未放松过对其的规制和审查,在近期发审情况中,这一问题的关注度也持续提升。在实务过程中,对关联交易的核查的深度和广度也基于拟上市公司的具体经营情况而有所区别。

内控的合规度以及信息披露的透明度也是监管部门的关注重点。证监会对规范性的要求值得我们注意,规范性不是报告期内规范运作就可以了。这里的规范性是要在历史沿革中基本上要求不要被处罚,规范性运作涵盖:内部控制、

合法合规、资金占用(这是红线)、治理结构、资产权属。

而信息披露的透明度,证监会对上市公司的信息披露的完整性、准确性等方面要求越来越严。信息披露问题主要表现为披露不清楚、不完整、不准确及存在重大遗漏或误导性陈述等。新水源景就是因信息披露上存在矛盾点而引起发审委的质疑。据预披露材料,该公司固定资产原值不足300万元,其中机器设备40余万元,对应的营收达1.4亿元。对比之下,公司募投项目所预测的达产后(新增)营收额约为1.2亿元,而需要新投入的机器设备费用为1775万元。发审委要求公司说明,募投项目实施前后,固定资产中的机器设备与收入的配比关系,以及对上述信息的披露是否真实、准确。

# 横店影视：民营院线一颗璀璨明珠

横店影视股份有限公司(简称:横店影视、股票代码:603103)于本月12日成功在上海证券交易所挂牌上市。

公开资料显示:该公司是一家极具成长性的民营院线及影院投资公司,公司依托横店控股影视文化产业的品牌宣传效应,以资产联结型影院投资为主导,在全国各层级城市快速扩张,并提前布局三四五线城市的市场空白点,通过自身连锁经营的优势,不断提升公司盈利能力和品牌影响力。

据招股书,目前公司已在全国28个省市自治区投资兴建了近200家五星级影城,并且已跻身全国院线前8强。未来,“横店影视”剑指全国三强,志在打造成为全国乃至世界的强势品牌。公司在重点布局二线城市的同时,提前布局高速增长县级影院市场,以快速的跨区域扩张能力和连锁经营能力把握先机。

公司在董事长徐天福的带领下,经过多年的发展,公司已经具备了现代一流连锁服务企业的特质,拥有完善的运营标准体系,统一的经营策略,实现了强大的院线总部管理。在对旗下影院管理方面,公司形成了强大的管控能力,高效的执行能力,规模化的运营能力和创新的营销能力,能保证影院在各方面的统一。

基于公司的连锁经营能力,横店影视得以在业务规模不断扩张的同时,品牌形象和盈利能力也得到同步提升,从而实现公司的可持续发展。

目前,公司已在全国各地投资兴建了245家资产联结型影院,资产联结型影院数在全国影院投资公司中排名第三。公司院线发行业务的经营模式是采用资产联结为主、签约加盟为辅的方式,对下属影城实行统一供片、统一品牌、统一管

## IPO 价值投资

理、指导排片的运作模式。公司拥有较多资产联结型影院,提高公司对于下属影院的管理控制力,为统一经营、统一品牌的管理模式打下基础,有利于不断提升公司盈利能力和品牌影响力。

招股书显示,公司经营保持良好、稳步增长的发展态势。本次募集资金主要用于影院建设项目和补充流动资金等项目建设。未来,随着募投项目的实施,行业主管部门对于行业发展以及整合的指导性意见逐步发挥作用,有助于降低行业内过于激烈的竞争情况,并实现市场资源向具有较强市场竞争力的电影发行及放映企业倾斜,从而有助于稳定行业总体利润情况。此外,文化产业政策及市场环境向好,有助于电影产业持续健康发展,电影企业利润实现稳步增长。

(王一恒)

## 今年前三季度 350家企业上市 募资1758亿元

### 前三季度A股上市情况

| 发行地    | 上市企业(家) | 募资(亿元)  |
|--------|---------|---------|
| 上交所    | 173     | 1049.08 |
| 深交所中小板 | 62      | 284.31  |
| 深交所创业板 | 115     | 424.94  |
| 总计     | 350     | 1758.33 |

本报讯(记者 文达)据上交所最新公布的数据,截至9月29日,今年新增306家报会企业,其中上交所130家,深交所176家(中小板34家,创业板142家)。9月最后一周上交所新增7家报会企业,深交所中小板新增3家报会企业,创业板新增4家报会企业。

证监会按周公布主板、中小板、创业板首发申报企业共576家,其中上交所267家,深交所309家(中小板83家,创业板226家)。证监会按周公布首发申报企业中,2017年终止审查企业共77家,其中上交所25家,深交所52家(中小板13家,创业板39家)。

今年前三季度,共有350家企业在A股上市,募集资金达1758.33亿元。其中,上交所主板173家IPO公司完成上市,募资1049.08亿元,14家公司发行中,25家公司过会待发行;深交所中小板62家IPO公司完成上市,募资284.31亿元,6家公司发行中,7家公司过会待发行;深交所创业板115家IPO公司完成上市,募资424.94亿元,6家公司发行中,18家公司过会待发行。

## 中国银河证券 海口滨海大道证券营业部

### 开户不去营业部,轻松简单全自助

扫一扫右侧二维码,即刻关注“银河证券海南分公司”官方微信,点击【火速开户】,即可获取手机开户方式。

20个交易日日均证券类资产50万以上,在我司首笔交易满半年,即可申请开通融资融券,实现杠杆交易。

公司地址:海口市滨海大道83号琼泰大厦1、13楼中国银河证券  
咨询电话:66665026 66665126



扫一扫,更多资讯。

## 中国中投证券 海口龙华路证券营业部

### 招聘投资经理 2名 (工作地点:海口)

岗位职责:主要为高净值财富管理客户提供个性化增值服务;负责开展投资者教育,维护客户关系,制定服务策略;负责新客户开发、新业务推广、产品销售等业务拓展;负责所属客户的业务风险提示与有关投诉、异常交易警示等客户关系管理工作。

任职要求:全日制大学本科及以上学历;具备证券从业资格,三年以上证券从业经历;认同企业价值观,愿以合伙人的目标去经营这份事业;沟通能力强,具有广阔思考的视野,对市场经济有一定的专注与研究。通过CFP或CFA考试,或有特殊资源者优先。

职位待遇:按级别刚性兑付,上不封顶,五险一金、企业年金;成长空间广阔,作为网点负责人的储备人才培养。

地址:海口市龙华路15号中投证券大厦 联系人:黄振童  
电话:66214742 接收简历邮箱:huangzhenyong@china-invs.cn

## 海通证券 海口龙昆北路证券营业部

海通证券依法合规经营 安全可靠 值得您的信赖

- 更大 国内金融集团龙头 沪港两地上市 客户规模领先
- 更强 研究实力第一 新财富NO.1投研团队 原创资讯每日深度剖析
- 更全 投融 理财全品类交易 融资融券2500亿上限 沪港通 深港通 OTC产品等
- 更惠 佣金低至万三起(限指定营业部)
- 更快 交易通道 买卖极速
- 更好 300家网点遍布全国 7×24小时线上服务



7X24小时开户 扫描下方二维码,下载手机开户软件

地址:海口市龙昆北路15号中航大厦三、十楼 电话:66736318 66707886 客服电话:95553

## 申万宏源证券 海口龙昆南路营业部 诚招营销精英

### 岗位要求及职责:

- 1.通过证券从业资格考试;
- 2.拥有一定的客户资源;
- 3.有优异的沟通能力和客户开发能力;
- 4.利用自身的人脉资源开发拓展客户,向客户宣传相关金融产品和服务。

### 营销精英、优才引进:

精英人才,精英待遇,符合优才引进的人员,可享受优才引进的待遇并获得职业晋升空间,详情请来电咨询。

应聘咨询:梁先生66701193,吴小姐66708338 邮箱:wued@swwhysec.com

地址:海口市龙昆南路1号新华商业大厦 手机证券:m.sywg.com 网址:www.sywg.com 委托电话:66568999

### 公司简介

申万宏源证券有限公司是由新中国第一家股份制证券公司——申银万国证券股份有限公司与国内资本市场第一家上市公司——宏源证券股份有限公司,于2015年1月16日合并组建而成。公司注册资本330亿元,拥有员工近8000名,在全国设有33家分公司和309家营业部(含西部证券),并设有香港、东京、新加坡、首尔等海外分支机构。海口龙昆南路证券营业部以出色的整体实力,连续多年被投资者评为海南优质服务证券营业部。