

# 上市半年业绩预亏 西域旅游触发退市风险

本报记者 王登海 北京报道

受疫情影响,上市不足一年的“新疆旅游第一股”西域旅游开发股份有限公司(以下简称“西域旅游”,300859.SZ)业绩预亏,并触发了退市风险。

2021年1月28日,西域旅游发布了2020年度业绩预告和股票可能被实施退市风险警示的提示性公告,引发市场广泛关注。

《中国经营报》记者了解到,西

## 漫长上市路

记者了解到,中国证监会股票发行审核委员会于2004年2月16日对西域旅游的股票发行申请提出了不予通过的审核意见。

西域旅游前身为新疆天山天池旅游股份有限公司,成立于2001年1月18日,是经新疆维吾尔自治区人民政府批准设立的新疆首家旅游开发股份制企业。在刚成立后的第二年,西域旅游就直奔上市,但其上市之路却充满艰难。

记者了解到,西域旅游曾于2002年12月向中国证监会提交IPO申请,中国证监会股票发行审核委员会于2004年2月16日举行2004年第4次发审会会议,对西域旅游的股票发行申请进行了审核,提出了不予通过的审核意见。中国证监会于2004年2月23日出具《关于对西域旅游开发股份有限公司首次公开发行股票申请不予核准的决定》(证监函[2004]27号),依法对西域旅游首次公开发行股票申请做出不予核准的决定。

据了解,西域旅游此次IPO申报未通过的原因系主营业务独立性较弱和未来盈利能力存在不确定性,具体为:一是“公司目前业绩对补贴收入和天池管理局(新疆天池管理委员会原名称简称)的依赖性较强,部分主营业务存在独立性缺陷”;二是“公司未来盈利能力存在不确定性”。

此次IPO未通过之后,西域旅游于2009年底进行了整体改造重组,包括清产核资、股本结构调整、

西域旅游在刚成立的第二年就直奔上市,却因主营业务独立性较弱和未来盈利能力存在不确定性被否。而上市前夕,西域旅游的5家控股子公司有4家处于亏损状态。

此外,业界还质疑,西域旅游在最后版本的招股书中未充分披露疫情对公司造成的影响,特别是2020年7月,新疆疫情再度暴发后,西域旅游依然坚称,“公司的经营业绩主要来源于第三季度”“预计2020年不会亏损。”

债权债务清理以及经营资产注入等方面。改造重组完成后,天池控股成为公司的控股股东,阜康市政府将包括天池主景区和古海温泉景区在内的所有旅游经营相关项目统一授权西域旅游经营。

特别是2013年9月,西域旅游以8730万元的代价获得了天池景区特许经营权,后逐渐发展壮大,成为新疆旅游龙头企业之一。

天山天池是新疆标志性旅游景区,1982年被国务院批准为国家第一批重点风景名胜区,此后又被评为国家5A级旅游景区、国家地质公园、世界自然遗产地等。

2013年9月1日,西域旅游与天池管委会签订《天池景区特许经营协议》,天池管委会将天池主景区湖面经营权、天池景区道路经营权、马牙山索道经营权及餐饮广场等其他景区经营权授予公司特许经营,特许经营权有效期为30年,自2013年9月1日起至2043年8月31日。

此次IPO失败后,西域旅游选择在新三板挂牌。2017年,西域旅游再次递交在创业板上市申请文件,直到2020年8月6日正式挂牌上市。从2002年首次发起IPO到2020年正式上市,西域旅游的上市之路可谓一波三折,被认为是旅游行业IPO时间最漫长的企业。

## 业绩预亏

仅上市不到半年就发布退市风险警示,西域旅游可能创下A股公司上市后最快“披星戴帽”的纪录,不少股民直呼“西域旅游真是来A股旅游的”。

1月28日,西域旅游发布的公司2020年业绩亏损的公告称,经公司财务部门的初步估算,预计公司2020年度归属于上市公司股东的净利润为-4300万~5500万元,扣非后归属于上市公司股东的净利润为-4985万~6185万元,预计营业收入为4900万~5080万元。

对于业绩亏损,西域旅游表示,新冠肺炎疫情对整个旅游行业造成严重冲击,2020年上半年国内跨省组团游受限。新疆地区在旅游旺季期间又发生疫情,景区关闭停业,影响尤为严重,直到9月初景区恢复开放,10月下旬新疆喀什疏附县又发生局部疫情。“由于受疫情多次反复叠加影响,导致公司业绩亏损。”西域旅游称。

与此同时,西域旅游当日还发布了公司股票可能被实施退市风险警示的提示性公告。根据

《深圳证券交易所创业板股票上市规则(2020年12月修订)》第10.3.1条第一款第一项规定,上市公司出现“最近一个会计年度经审计的净利润(扣除非经常性损益前后孰低)为负值且营业收入低于1亿元,或追溯重述后最近一个会计年度净利润(扣除非经常性损益前后孰低)为负值且营业收入低于1亿元”的情形,其股票交易将被实施退市风险警示。

西域旅游表示,公司2020年度报告审计工作仍在进行中,具体准确的财务数据以公司正式披露的经审计后的2020年度审计报告为准。如公司2020年度经审计的财务数据与《2020年度业绩预告》一致,公司将在披露2020年度报告同时,披露公司股票交易被实施退市风险警示公告。公司股票于公告后

## 风险披露不充分?

而事实上,受疫情影响,2020年上半年西域旅游的经营业绩出现较大幅度的下滑。半年报披露,公司2020年上半年营业收入1909.99万元,减幅69.06%;归属于母公司的净利润-2360万元,减幅768.06%。

值得一提的是,西域旅游此次上市于2017年报送了招股书,在2019年12月26日正式通过发审会后,公司的IPO批文却一直迟迟未下发,直到2020年7月17日,才正式获得证监会核准其首次公开发行股票的批复。

2020年7月24日,西域旅游又更新了一次招股书。然而,在此期间,西域旅游所在地新疆的疫情突然又再度进入暴发期,而在此版招股书中,西域旅游还一度表示“公司的经营业绩主要来源于第三季度”“预计2020年不会亏损。”

而事实上,受疫情影响,2020年上半年西域旅游的经营业绩出现较大幅度的下滑。半年报披露,2020年上半年公司营业收

入1909.99万元,减幅69.06%;归属于母公司的净利润-2360万元,减幅768.06%。

因此,业内认为,西域旅游理应在2020年7月24日提交的招股书中充分披露疫情对公司带来的影响,但西域旅游仍然表示,“第三季度系新疆旅游的旺季,系发行人经营业务收入和利润的主要来源,按照目前国内疫情的稳控情况以及管控措施逐步放宽的节奏,发行人下半年业绩会有较大幅度的好转,全年业绩也有所保证。”

记者了解到,在上市前夕,西域旅游5家控股子公司中,有4家处于亏损状态。根据西域旅游披露的信息,公司有5家控股子公司,分别为新疆五彩湾温泉



上市不足一年的西域旅游业绩预亏。

本报资料室/图

停牌一天,自复牌之日起,深圳证券交易所对公司股票交易实施退市风险警示。

仅上市不到半年就发布退市

风险警示,西域旅游可能创下A股公司上市后最快“披星戴帽”的纪录,不少股民直呼“西域旅游真是来A股旅游的”。

娱乐有限责任公司(以下简称“五彩湾温泉”)、新疆天山天池国际旅行社有限责任公司(以下简称“天池国旅”)、新疆天山天池文化演艺有限责任公司(以下简称“天池演绎”)、阜康市天池游船经营有限公司和新疆瑶池旅游运输有限公司(以下简称“瑶池运输”)。

2018年度、2019年度,五彩湾温泉分别亏损407.91万元、598.69万元;天池国旅分别亏损27.16万元、42.84万元;天池演绎分别亏损38.48万元、4.19万元。另外一家亏损的子公司瑶池运输原系公司实际控制人阜康市国有资产监督管理局控制的企业,为避免产生业务竞争关系,公司于2019

年11月收购瑶池运输100%股权,收购金额为441.10万元。瑶池运输2018年的净利润为0.82万元,西域旅游收购后的2019年的净利润为-35.46万元。

此外,因过度依赖政府补助,IPO被否后,近几年,西域旅游获得的政府补助直线下降。2014~2019年,西域旅游计入当期损益的政府补助金额分别为844.29万元、927.71万元、172.95万元、501.19万元、297.67万元、264.79万元,政府补助金额占同期利润总额的比例分别为67.81%、27.59%、3.52%、8.44%、4.50%、2.83%。

对于上述质疑以及公司应对疫情采取的措施等问题,记者致函西域旅游,截至发稿未获回复。

# 承诺期刚过业绩即“变脸” 新研股份应收账款高企收关注函

张亮

本报记者 王金龙 西安报道

曾经主营农机制造业务的新疆机械研究院股份有限公司(以下简称“新研股份”,300159.SZ)并购四川明日宇航工业有限责任公司(以下简称“明日宇航”)产生了近30亿元商誉。然而,后者三年业绩承诺踩线完成,业绩就出现大幅度下滑,同时开启商誉减值。

或许也正是因为明日宇航的商誉减值,致使新研股份业绩连续下滑,甚至出现巨亏。2021年1月29日,新研股份发布2020年业绩预告,预计2020年营业收入10.7亿~12.3亿元,扣非后净利润亏损则高达9.3亿~12.3亿元,其中商誉减值3.9亿~4.8亿元。至此,经过连续两年减值,当初并购明日宇航商誉仅剩不到10亿元。

对此,新研股份董秘办向《中国经营报》记者表示,明日宇航经营受行业波动影响较大,并购之际正值军工行业上升期,但是近两年,军工行业低迷,拖累了经营业绩。

另外,2月1日,新研股份收到深交所关注函,要求其说明明日宇航商誉减值的详细过程以及分季度说明2020年疫情对公司应收账款的具体影响,是否与同行业公司一致。

## 承诺期刚过业绩即“变脸”

新研股份上市初是一家以以农用机械产销为主的传统机械类公司,2015年公司作价36亿元购买明日宇航100%股权。通过并购明

日宇航,公司主营业务由农牧机械制造切换为航空航天飞行器零部件制造。2020年半年报中,航空航天飞行器零部件制造收入占比超

过70%,而农牧机械板块营收已不足30%。

评估报告显示,收购时明日宇航净资产为7.2亿元,评估值为36亿元,增值率418%。韩华、杨立军等8名股东与新研股份签订业绩补偿承诺,2015年、2016年、2017年扣非净利润分别不低于1.7亿元、2.4亿元、4亿元。业绩承诺期内,明日航空三年扣非净利润分别为1.75亿元、2.48亿元、3.87亿元,三年累计扣非净利润8.11亿元,踩线完成。

然而,承诺期刚过公司便出现业绩变脸。2018年,明日宇航营收和净利润同时下滑,营收从2017年的16.4亿元下降至14.7亿元,净利润从4亿元下降至2亿元;2019年,明日宇航营收8亿元,较上年同期下降46%,净利润则亏损4亿元。

最新公布的2020年业绩预告

中,新研股份营业收入10.7亿~12.3亿元,扣非后净利润为亏损9.3亿~12.3亿元,营业收入与净利润均下滑,明日宇航作为股份公司的重要组成部分,其业绩下滑与商誉减值成为新研股份业绩主要拖累。

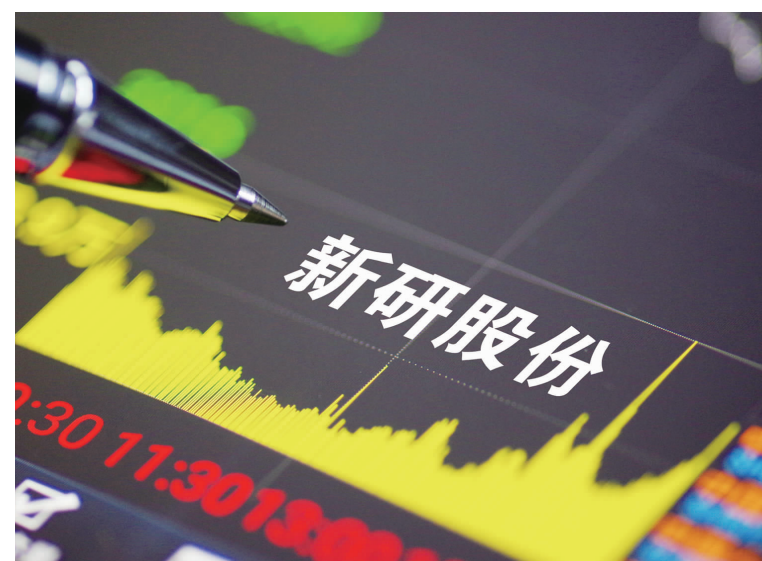
对此,记者针对上述情况致电新研股份,董秘办工作人员表示,明日宇航经营受行业波动影响较大,并购之际正值军工行业上升期,但是近两年,行业进入低迷期,拖累了经营业绩。然而,记者梳理发现,资本市场不乏与明日宇航处于同一细分领域的公司。其中,爱乐达、驰达飞机等公司近年来的经营业绩并未出现大的波动。

以爱乐达为例,2018~2019年,明日宇航营收及净利润连年下滑时,爱乐达营收及净利润波动并不大。其中2018年营业收入为1.28亿元,较上年下滑5.76%;净利润

6848万元,较上年下滑7%;然而,一年以后爱乐达营收及净利润均实现反弹增长。2019年营业收入1.84亿元,净利润7805万元。

不难发现,军品行业的波动并未影响到同类公司。对此,新研股份曾回复交易所问询时表示,爱乐达同时开展军用产品及民用产品业务,“军改”政策影响程度小于明日宇航。

然而,另一家新三板上市公司驰达飞机主营业务与明日宇航相同,产品也以军品为主。2015~2017年营业收入分别为6600万元、9300万元、1亿元,净利润分别为664万元、2817万元、3483万元。2018年中营业收入及净利润却依然增长达1.24亿元、4552万元,在军品行业低迷期,驰达飞机与明日宇航的经营状况形成鲜明对比。



新研股份对赌完成后业绩即变脸。

本报资料室/图

## 应收账款高企

早在收购明日宇航之前,新研股份的应收账款便居高不下。数据显示,2014年新研股份营业收入5.6亿元,应收账款已达2.5亿元。收购明日宇航后,应收账款更是逐年高企。

2021年2月1日,深交所下发新研股份关注函中,公司应收账款在2020年第三季度达到27.3亿元,坏账计提准备11.3亿元,计提比例达41.4%。要求新研股份说明各类业务应收账款准备比例是否一致,是否存在单项计提形式,是否符合金融工具准则的规定。

值得注意的是,记者梳理发现,2018年、2019年新研股份全年营业收入甚至没有应收账款多。由于明日宇航营业收入占新研股份80%左右,虽然在业绩承诺期明

日宇航营业收入及利润均实现快速增长,但是营业收入中应收账款较多,直接导致新研股份的应收账款不断攀升。

数据显示,2016~2019年三季度末,明日宇航应收账款分别高达6.5亿元、12亿元、19亿元、21亿元。同期新研股份应收账款则为11亿元、14.7亿元、21亿元、22.7亿元。

同时,近5年新研股份的经营质量反倒因收购明日宇航而下滑。2015~2019年财报数据显示,新研股份经营性现金流量净额分别为5.4亿元、1.9亿元、-1.1亿元、1.4亿元、-7169万元,而公司同期净利润则分别为3亿元、2.5亿元、3.9亿元、2.9亿元、-20亿元。伴随着新研股份应收账款的不断高企,信用减值损失的风险

也在逐渐加大。

2019年报显示,新研股份应收账款账面余额25.6亿元,其中一年以上的应收账款占比72%。应收账款坏账准备余额为8.1亿元,较2018年末增加5.6亿元。值得注意的是,明日宇航业绩承诺期内,累计实现的净利润8.11亿元,截至2020年业绩预告,预计计提应收账款将达8亿元左右。

此前,交易所要求新研股份说明大额调整2019年应收账款期初余额的依据及合理性。新研股份回复称,公司2016~2019年销售收现率持续下滑,公司收益上的风险持续增大,2019年应收账款结构贷款在今后的某一时间成为坏账损失的可能性较大。同时,2019年1月1日执行新的金融工具准

则,计提信用损失率增加,故对2019年应收账款期初数进行调整,调增坏账准备2.9亿元,调整应收账款2.9亿元。

有资深市场人士分析,上市公司为了谋求业绩增长进行并购,短期内可能实现业绩增长,但并购往往产生大量商誉及应收账款,从中长期来看,会对公司未来经营产生不确定性。如果上市公司并购业绩承诺期过后出现巨额商誉计提以及应收账款信用减值,那业绩完成的真实性则需要进一步考证。

与应收账款计提同步的,还有并购明日宇航产生的28.8亿元商誉。2019年新研股份亏损高达20亿元,商誉减值15亿元,应收账款减值4亿元。2020年业绩预告中,新研股份预亏2亿~9亿元,其中商

誉减值3.9亿~4.8亿元,应收账款减值3.7亿~4.3亿元。

新研股份表示,明日宇航资产组的可回收金额低于其账面价值故进行资产减值。

然而,记者发现,新研股份2018年应收账款的年末余额与2019年初的应收账款账面价值存在差异。应收账款分类披露中,2018年期末余额为21.13亿元,2019年初余额为18.18亿元,两者相差2.95亿元。

另外,值得注意的是,2.95亿元应收账款坏账准备,并未在2018年年报中进行损益调整,也未计入2019年年报的损益中。记者致电新研股份董秘办,其工作人员以具体财务数据由财务部门负责为由未作进一步解释。