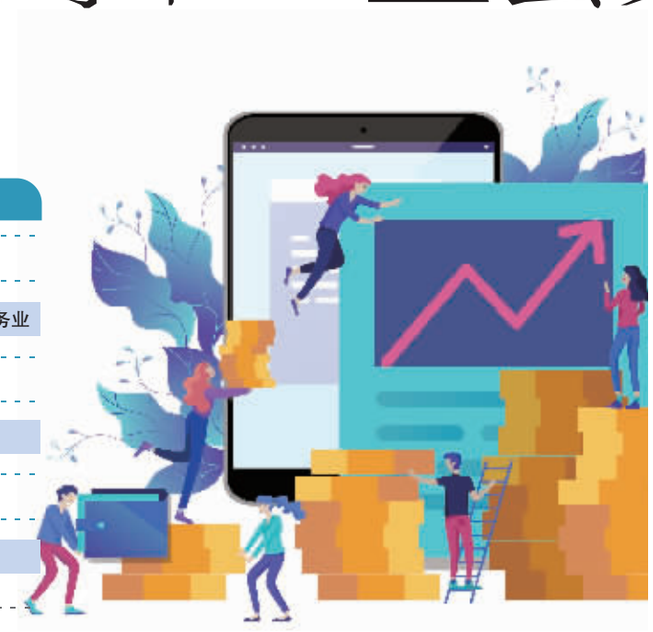
编辑 吕银玲 美编 高蕾 责校 李爽 电话:64101949 bbtzbs@163.com

# 6公司IPO迎考 创年内单日上会数新高

**3月19日,A股市场迎来同日审核6家企业IPO(IPO审核不包括科创板在内)申请的盛况,甘源食品股份有限公司(以下简称"甘源食品")、重庆百亚卫生用品股份有限公司(以下简称"重庆百亚")等6公司能否圆梦A股,答案将揭晓。而单日6家公司集体上会的情形,也创下鼠年以来企业单日上会数新高。**

3月19日上会的6家企业相关情况一览

| 公司简称 | 拟上市板 | 预计募资额 | 所属行业 |
|---|---|---|---|
| 聚合顺 | 主板 | 4.72亿元 | 化学原料和化学制品制造业 |
| 盛视科技 | 中小板 | 10.37亿元 | 信息传输、软件和信息服务技术服务业 |
| 甘源食品 | 中小板 | 9.54亿元 | 农副食品加工业 |
| 重庆百亚 | 中小板 | 3.05亿元 | 造纸和纸制品业 |
| 新强联 | 创业板 | 4.42亿元 | 通用设备制造业 |
| 美瑞新材 | 创业板 | 4.94亿元 | 化学原料和化学制品制造业 |



## 单日审核6公司

证监会发审委的审核工作逐步提速,按照原定计划,3月19日证监会发审委安排审核6家企业的IPO申请。

具体来看,3月19日上会迎来IPO大考的6家公司分别为美瑞新材料股份有限公司、杭州聚合顺新材料股份有限公司、甘源食品、重庆百亚、盛视科技股份有限公司、洛阳新强联回转支承股份有限公司。

此前受疫情影响,证监会发审委审核工作在今年2月出现断档。进入3月,证监会发审委IPO审核工作复工。3月5日A股市场迎来鼠年的首场发审会,彼时证监会发审委采用视频的方式对广东豪美新材股份有限公司、三人行传媒集团股份有限公司两家公司的首发申请进行审核。时隔一周后,3月12日证监会发审委又审核了浙江锦盛新材料股份有限公司、青岛威奥轨道股份有限公司的首发申请。

3月19日,证监会发审委审核的企业数量将达6家。单日审核6家公司IPO申请,也创下鼠年单日上会企业数量的新高。

即将上会的6家企业中,半数企业拟在中小板上市,包括甘源食品、盛视科技股份有限公司及重庆百亚,美瑞新材料股份有限公司、洛阳新强联回转支承股份有限公司将上市板瞄准创业板。作为美瑞新材料股份有限公司的同行,杭州聚合顺新材料股份有限公司则冲击主板市场。

同日"监考"6家公司,不少发审委委员的工作任务繁重。根据证监会发审委的安排,3月19日,龚凯将参与4家公司首发申请的审核工作,赵瀛、周辉2人均参与3家公司首发申请的审核工作。

## 甘源食品抢滩"难安"

2月24日,伴随良品铺子的上市,六大"吃货"齐聚A股。同为休闲零食企业,甘源食品的上市也颇引人关注。

证监会官网信息显示,2019年3月29日,甘源食品向证监会报送首次公开发行股票招股说明书申报稿。时隔5个月,同年9月27日获得证监会的首发反馈意见。在排队近一年后,甘源食品迎来终极大考。

招股书显示,甘源食品是一家以籽类炒货、坚果果仁和谷物酥类为主导的休闲食品生产企业,目前主要产品包括瓜子仁、蚕豆、青豌豆、豆果、果仁、米酥、锅巴、麻花、江米条等在内的近百种多品类休闲食品组合。甘源食品主打产品为瓜子仁系列、蚕豆系列和青豌豆系列。财务数据显示,2016-2018年及2019年1-6月甘源食品营业收入分别为70814.35万元、78758.13万元、91141万元和44889.57万元;对应的归属净利润分别为4928.31万元、6212.77万元、11987.94万元和5455.13万元。

在招股书中,甘源食品将洽洽食品、三只松鼠、盐津铺子列为竞争对手。不过,除了资本布局掉队外,甘源食品营收规模与3名对手存在差距。数据显示,2019年上半年洽洽食品、三只松鼠、盐津铺子实现的营业收入分别约19.87亿元、45.11亿元及6.41亿元。

另据招股书显示,甘源食品在2016-2018年及2019年1-6月的销售毛利率分别为36.35%、37.81%、40.45%、41.16%,期间同行业可比公司销售毛利率的平均值分别为43.99%、44.17%、43%、44.31%。在反馈意见中,证监会曾要求甘源食品结合与同行业各上市公司在业务领域、产品内容、收入规模、行业地位、销售模式等方面的比较情况,进一步分析发行人毛利率与同行业各上市公司存在差异的原因。

东北证券发布的研报显示,从行业规模上看,我国休闲食品行业年产值由2004年的1931亿元增长至2019年的19925亿元,年复合增长率为16.84%,坚果、零食等休闲食品细分品类增长较为迅速。在中国食品产业分析师朱丹蓬看来,"休闲零食企业已经进入竞争的下半场,如何实现差异化竞争也是企业面临的新考题"。

针对公司此次IPO审核的形式及公司经营的相关问题,北京商报记者曾致电甘源食品进行采访,但对方电话未有人接听。

## 过会率近97%

北京商报记者注意到,2020年以来,IPO企业的整体过会率保持在较高水平。

据Wind统计,截至3月18日,证监会发审委共审核了31家企业的首发申请,其中仅北京嘉曼服饰股份有限公司一单被否,整体过会率约96.77%。而去年同期,证监会发审委审核的企业数量为9家,其中2家被否,1家暂缓表决。

在苏宁金融研究院特约研究员何南野看来,由于样本数太少,目前情况不具有太多的可比性,不能因此认定过会率较去年得到了明显提高。

何南野补充道:"随着整体市场朝着注册制的思维转变,IPO审核通过率会相应提高;同时受疫情影响,证监会从上市层面支持实体经济发展的倾向也越发明显。"

截至3月12日,目前有419家企业的IPO申请处于排队状态,其中上交所主板158家、深交所中小板77家、创业板184家。与此同时,北京诺禾致源科技股份有限公司(以下简称"诺禾致源")、明冠新材料股份有限公司等5家公司在今年相继撤单。

诺禾致源主要依托高通量测序技术,结合其他基因检测方法,为科研机构、高校、医疗机构、药企等企事业单位提供基因检测和生物信息分析等研究服务。2019年11月27日晚间,由于尚有相关事项需要进一步核查,彼时证监会发审委取消了对诺禾致源发行申报文件的审核。今年2月28日,诺禾致源IPO终止审查。

针对公司撤单的原因,会否重启IPO的相关问题,北京商报记者曾致电诺禾致源进行采访,不过对方电话未有人接听。

北京商报记者 刘凤茹

# 终止回购转而定增募资 海联金汇遭问询

**北京商报讯(记者 高萍)**3月18日,海联金汇(002537)收到深交所下发的问询函。深交所要求海联金汇说明终止回购转而定增募资的原因及合理性。

据了解,2019年5月10日,海联金汇董事会审议通过《关于采用集中竞价方式回购公司股份的方案》,拟使用部分节余募集资金和自有资金回购部分公司股份,回购金额最低不低于4亿元(含),最高不超过6亿元(含)。2020年3月13日,公司对外披露《关于终止回购公司股份的公告》。截至目前,海联金汇已通过股份回购账户累计回购公司股份2579.94万股,成交总金额为1.98亿元。海联金汇因正在筹划非公开发行股票,拟终止实施本次回购股份事项。根据海联金汇披露的《2020年非公开发行股票预案》,公司拟向战略投资者青岛海智铭顺股权投资中心(有限合伙)(以下简称"海智铭顺")非公开发行股票募集资金总额不超过5亿元,扣除发行费用后全部用于补充流动资金。

上述事项引起交易所关注。在下发的问询函中,深交所要求海联金汇说明公司终止前次股份回购计划,转为筹划非公开发行股份募集资金的原因及合理性。结合公司运营资金情况说明本次非公开发行的必要性。

另外,根据公告披露,海联金汇本次非公开发行的对象海智铭顺成立时间较短、资产规模较小、未实际开展业务。深交所要求海联金汇说明海智铭顺认购本次发行的具体资金来源,是否具备认缴非公开发行资金的能力;海智铭顺与公司、控股股东、实际控制人及其关联方之间是否存在股份代持等其他未披露的协议和利益安排;公司将海智铭顺认定为战略投资者的依据及合理性。

此外,根据公告,2019年4月15日,海联金汇董事会审议通过《关于募投项目结项暨使用部分节余募集资金回购公司股份的议案》,同意募投项目"移动互联网智能融合支付云平台""跨境电商综合服务平台"和"支付本次交易中介机构相关费用"的结项,节余募集资金将部分用于回购公司股份,剩余募集资金将继续存放于公司募集资金专用账户中。对此,深交所要求海联金汇补充说明前次募投项目的效益分析。

海联金汇主要从事金融科技业务以及智能制造业务。根据海联金汇披露的2019年业绩预告修正公告,公司下修2019年业绩,预计2019年将亏损18亿-22.5亿元,系海联金汇2011年上市以来的首次亏损。

对此,北京商报记者曾致电海联金汇进行采访。但截至发稿,对方电话未有人接听。

# 中体产业重组二度上会 曾因标的产权不清被否

**北京商报讯(记者 高萍)**中体产业(600158)拟购中体彩科技等四公司股权事项在3月19日迎来二次上会大考。

3月18日晚间,中体产业披露公告称,证监会并购重组委定于2020年3月19日上午9:00召开2020年第8次并购重组委工作会议,审核公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项。

根据中体产业重组草案修订稿,中体产业此次重组为拟通过发行股份及支付现金的方式购买中体彩科技51%股权和国体认证62%股权,拟通过支付现金的方式购买中体彩印务30%股权和华安认证100%股权,同时拟向不超过10名特定对象发行股份募集配套资金。上市公司本次拟购买的资产交易金额10.57亿元。

据介绍,本次交易前,中体产业是以发展体育产业为本体的上市公司,主要业务包括专业赛事管理及运营;体育场馆咨询、设计,场馆工程建设、设施提供,场馆运营管理、赛事内容提供;体育中介服务、休闲健身等体育服务;体育彩票等相关业务;海外相关业务;体育地产等。中体产业此番拟购买的资产中,中体彩科技主要从事中国体育彩票核心技术系统的研发和运营维护;中体彩印务主营业务包括中国体育彩票电脑热敏票的生产印制、即开型体育彩票印刷以及即开型体育彩票市场运营与销售系统运营维护;国体认证主营业务为体育用品认证及认证衍生服务;华安认证主要从事第三方体育设施检测服务、体育服务认证及公共技术服务。

对于中体产业而言,若本次交易完成,将具有重要意义。中体产业在重组方案中表示,随着标的资产注入上市公司,中体产业将扩大体育产业布局,从体育全产业链发展向打造体育产业价值链转变。

需要指出的是,此次上会并非是中体产业重组首次接受审核,中体产业拟购上述资产此前曾有过被否的经历。回溯历史,中体产业拟购买中体彩科技等四公司股权事项曾在证监会并购重组委于2019年6月26日召开的2019年第25次并购重组委会议上接受审核。遗憾的是,审核结果显示,因本次交易标的部分资产权属不清晰,交易完成后将增加上市公司关联交易,不符合《上市公司重大资产重组管理办法》第十一条和第四十三条的规定,中体产业此次重组遭到证监会否决。

被否后,中体产业并未甘心,于2019年7月决定继续推进此次重组。二次筹划此次资产收购事项,中体产业对重组方案进行了调整,交易作价由此前的10.83亿元下调至10.57亿元,同时调整了募集资金规模等。对于继续推进重组的原因,中体产业直言,本次重组一方面为妥善解决公司股权分置改革时承诺问题,另一方面为公司相关产业布局得到进一步完善。如今,中体产业此次重组迎来二次上会之日,最终能否获得证监会通过,答案即将揭晓。

对此,北京商报记者曾致电中体产业进行采访,但截至发稿,对方电话未有人接听。

老周侃股 Laozhou talking

# 建议发行可分离式可转债

周科竞

近期个别热门可转债单日振幅较高,没有涨跌停板的可转债事实上造成了信息不对称,同时构成了严重的风险隐患,本栏建议允许可转债拆分为认股权证和企业债,让投资者更加理性看待可转债的真实价值。

现在的可转债,热度已经达到很高的水平,投资者买入可转债的目的不再是规避投资风险,希望在股市下跌的时候能够通过其债券属性避免损失,而是把可转债当成认股权证进行交易。以新莱转债为例,截至3月18日收盘,新莱应材股价19.1元,新莱转债收盘报174元,按照最新转股价11.18元计算,其转股价值为19.45元,与其股价基本一致,这说明在股价连续涨停之后,其可转债的价格必将会回归合理。一般来说,凡是可转债价格达到130元之上时,其可转债价格和股价就应该同步波动,两者已经没有什么差别。

但是在A股市场上,两者却出现了显著的差别,在两种情况下尤其明显,一是在可转债新上市的时候,哪怕公司正股股价远远低于转股价格,其上市价格一般也不会低于110元,这一方面体现出投资者对于可转债的追捧,另一方面也表明投资者对于股价未来给出了较高的隐含波动率。

第二种情况就是在正股股价出现涨停板的时候,由于投资者预期股价在第一天涨停后第二天还会涨停,所以此时投资者开始大量买入涨停股票对应的可转债,最终使得可转债的涨幅远远高于正股股价涨幅,其中的关键就是股票有涨停板限制,而可转债没有。

所以本栏说,这两种情况下,都有可能让投资者失去理性,错误判断可转债的真实价值。在本栏看来,可能的解决办法有三个:一是让可转债也服从涨跌停板的制约,这样虽然能够避免可转债涨幅超过正股,但依然不能解决第一个问题,而且与国际成熟股市没有涨跌停板的做法渐行渐远。二是允许持有股票的投资者创设对应可转债并允许他们即时卖出,这样就能在股价涨停的时候平抑可转债的高价,但这样做事实上可能引发新的问题,历史上的创设权证也让投资者感到头疼不已。

本栏认为第三种方案,发行可分离式可转债最为可行,即投资者在认购到可转债之后,获得的不一定是一份可转债,也可以是一份认股权证加上一张面值100元的企业债。一般来说,企业债的价格还是相对稳定的,波动的只是认股权证的价格,此时投资者就能清楚地知道自己持有的认股权证隐含波动率是多少,现在的价格是高估还是低估,上市初期和正股涨停时都能作出相对理性的判断。

事实上,金融衍生品的规则就是让交易品种的功能尽可能单一,然后允许投资者使用很多单一功能的衍生品进行投资组合,以达到承担自己愿意承担的风险,规避不想承担的风险,获得自己选中的那部分收益。因此,可转债如果能够分离成债券和认股权证,投资者将能更简单地看清它的价值本质。