

稳健医疗申购在即 催高的业绩能持续多久

创业板注册制下,稳健医疗(300888)IPO一路迅速通关,于9月7日启动申购,这也意味着公司登陆A股已迈入倒计时阶段。凭借winner、全棉时代、津梁生活三大品牌,稳健医疗在市场上并不缺乏关注度。尤其在疫情影响下,稳健医疗生产的N95口罩、医用口罩及防护服等销量大增,这让公司的品牌知名度在进一步提升的同时,也催高了公司半年报业绩,上半年净利大涨超3倍。但随着疫情防控进展、市场防疫物资产品产能和竞争增加,稳健医疗的亮丽业绩能持续多久还是个未知数。

2018-2019年以及2020年上半年稳健医疗业绩表现一览

(单位:亿元)

时间	营业收入	归属净利润	扣非后归属净利润
2018年	38.39	4.25	4.11
2019年	45.75	5.46	4.8
2020年上半年	41.8	10.32	10.23

9月7日启动申购

稳健医疗于9月7日正式启动申购。

根据稳健医疗披露的发行公告显示,公司发行价格为74.3元/股,发行新股5000万股,其中网上发行860万股,投资者顶格申购需配市值8.5万元。纵观创业板注册制下已上市的21家企业,稳健医疗的发行价格仅次于先锋文化,高于南大环境、安克创新等20家企业。

据了解,创业板注册制下,稳健医疗招股书6月23日获得受理,时隔一个月,公司在7月23日上会迎来大考,并顺利通关。7月27日,稳健医疗提交注册申请,在8月26日获得证监会注册批复,至此稳健医疗创业板IPO拿到

入场券”。实际上,此次并非稳健医疗首次冲击创业板,早在2017年公司就曾有过两次上会经历,但分别遭暂缓表决、被否决。

招股书显示,稳健医疗主要从事棉类产品的研发、生产、销售,覆盖医疗卫生、个人护理、家庭护理、母婴护理、家纺服饰等诸多大健康领域,旗下品牌winner、全棉时代实现医疗及消费板块协同发展,在2019年7月推出津梁生活品牌,意在打造能够覆盖美妆、个护、运动等健康美丽生活需求的一站式零售平台。

据稳健医疗披露的主营业务收入构成表显示,2017-2019年健康生活消费品是公司主要营收来源,在报告期各期分别贡献营收21.44亿元、23.84亿元、30.31亿元,分别占主营业务收入的62.37%、62.93%、67.18%;

医用敷料在报告期各期分别贡献营收10.95亿元、11.63亿元、11.89亿元,分别占主营业务收入的31.86%、30.71%、26.35%;贡献营收最小的系全棉水刺无纺布,在报告期各期分别产生营收1.98亿元、2.41亿元、2.92亿元,分别占主营业务收入的5.77%、6.36%、6.48%。

净利增速持续性曾遭追问

受益于医用口罩、防护服等医用防护用品销售大幅增加,稳健医疗今年上半年净利大增348.92%。在此情形下,稳健医疗净利增速是否具有可持续性遭到了监管层重点追问。

2020年1-6月,稳健医疗实现营业收入

41.8亿元,同比增长98.52%;对应实现归属净利润约为10.32亿元,同比大幅增长348.92%。透视稳健医疗上半年收入产品构成表,医用口罩、防护服等医用防护用品成为了催高公司业绩的“功臣”,2020年1-6月,公司口罩、防护服实现销售收入20.26亿元,而去年同期仅为6740.83万元,同比增长29倍。

剔除口罩、防护服后,2020年1-6月,稳健医疗其他产品实现销售收入21.2亿元,去年同期为20.12亿元,同比增长5.37%。

另外,销售渠道及模式方面,2020年1-6月,受疫情影响,稳健医疗医用敷料各类销售模式均实现大幅增长,其中直销模式同比增长328.98%、经销模式同比增长363.97%。

而在2018年、2019年,稳健医疗营业收入增长率分别为9.76%、19.16%,对应归属净利润增长率分别为-0.59%、28.64%。

不难看出,稳健医疗上半年业绩增长率大幅高于2018年和2019年。在稳健医疗上会以及注册环节,监管层均对公司净利增速是否存在不可持续风险进行了追问。

对此,稳健医疗在最新更新的招股书中均表示,疫情期间,公司品牌知名度得到进一步提升、销售渠道得到进一步拓宽,中长期来看,公司业绩增长具备可持续性。但随着疫情防控进展、市场防疫物资产品产能和竞争增加,公司医用防护用品销售是否继续保持大幅度增长存在一定不确定性,短期内净利润增速存在不可持续的风险。

针对相关问题,北京商报记者向稳健医疗方面发去采访函,但截至记者发稿,对方并未回复。

实控人身价轻松破百亿

作为稳健医疗实控人,高比例持股的李

建全成为了此番上市的最大赢家。

截至最新招股书披露日,稳健医疗控股股东为稳健集团有限公司(以下简称“稳健集团”),而李建全通过稳健集团间接控制公司2.9亿股股份,占比77.1434%,系稳健医疗的实控人。目前,李建全还同时担任稳健集团董事长兼总经理。

以发行价格74.3元/股以及实控人间接持股数量计算,李建全身价达215亿元,轻松跻身百亿富豪俱乐部。

按发行5000万股新股计算,此次发行后,李建全也间接控制稳健医疗68.0994%的股份,持股比例仍较高。资深投融资专家许小恒对北京商报记者表示,实控人持股比例过高容易引发一些风险问题,诸如实控人对公司经营、财务决策、重大人事任免等方面施加不利影响等。对此,稳健医疗也在招股书中提示了实际控制人控制风险。

另外,按发行价格74.3元/股、发行新股5000万股计算,稳健医疗预计募集资金总额为37.15亿元,扣除公司应承担的发行费用1.56亿元后,预计募集资金净额为35.59亿元,超过招股意向书披露的募集资金投资额14.26亿元。稳健医疗对此提示风险称,公司此次募集资金如果运用不当或短期内业务不能同步增长,将对公司的盈利水平造成不利影响,由此造成公司估值水平下调、股价下跌等风险。

据招股意向书显示,稳健医疗拟将14.26亿元的募集资金分别投向高端敷料生产线建设项目、营销网络建设项目、研发中心建设项目以及数字化管理系统项目。在证券市场评论人布娜新看来,拟IPO企业募投项目的选择以及未来的进展情况都能对公司之后的业绩表现产生影响。

北京商报记者 董亮 马换换

审计风波继续 *ST新亿再收监管函

北京商报讯(记者 刘凤茹)曾经的“停牌钉子户”*ST新亿(600145),在复牌后过得也并不顺心。近期*ST新亿深陷审计风波中,交易所多次发函。9月6日晚间,上交所再度下发监管工作函,2019年度审计报告是否有效,需要*ST新亿、深圳堂堂会计师事务所(以下简称“深圳堂堂”)向有关部门进行确认。

8月28日,*ST新亿的2019年年报正式与投资者见面。财务数据显示,*ST新亿2019年的归属净利润约1239.13万元。由于未能核实公司其他应收款余额33885.64万元等可收回性以及该等债权是否构成关联方占用资金,深圳堂堂对*ST新亿2019年年报出具了保留意见的审计报告。

通过查询*ST新亿3月27日的披露聘任深圳堂堂为会计师事务所的公告显示,深圳堂堂成立于2005年1月11日。彼时深圳堂堂从业人员12人,其中合伙人2名,截至2019年末有3名注册会

计师,从事过证券服务业务的注册会计师3人。2018年度业务收入85.32万元,其中审计业务收入84.82万元。

9月1日,*ST新亿收到监管工作函。上交所称,深圳堂堂出具的审计报告中,签字会计师为吴育堂、刘润斌。关注到经查询深圳市注册会计师协会(以下简称“深注协”)网站,刘润斌不在深圳堂堂注册会计师名单中。

对此,上交所要求签字会计师刘润斌自查并说明,在签署*ST新亿2019年度审计报告时,是否已转入深圳堂堂;在深圳堂堂执行业务并签署审计报告,是否符合注册会计师转所有关规定等问题。

北京商报记者注意到,最初,*ST新亿透露的拟签字项目合伙人为李哲,拟签字注册会计师为邓颖俊。*ST新亿7月17日的进展公告显示,拟签字项目合伙人、拟签字注册会计师变更为吴育

堂、李富凤。对此,*ST新亿需核实并披露签字注册会计师变化的原因、是否知晓刘润斌转所的相关情况,以及对审计报告效力的影响。

随后,*ST新亿披露了关于2019年度审计相关事项的监管工作函回复公告。9月6日晚间,*ST新亿又被上交所追问。

公告显示,会计师刘润斌8月21日收到深注协短信通知:“协会审核通过了您的转所申请。”广东龙新律师事务所以此作为依据,认为刘润斌转所手续已办理完毕。但深注协网站显示,深注协于8月31日才批复同意刘润斌转所执业。

监管工作函中,上交所要求*ST新亿和深圳堂堂进一步向有关部门核实并取得有效证据,充分提示公司股票因此存在的暂停上市风险和终止上市风险。

针对公司相关问题,北京商报记者致电*ST新亿进行采访,但未能联系到相关负责人。

借资产腾挪保壳 *ST东科边卖边买

北京商报讯(记者 刘凤茹)两连亏的*ST东科(000727)今年上半年再度亏损,意味着其保壳压力进一步加大。自9月7日起,*ST东科停牌推进收购冠捷科技有限公司(以下简称“冠捷科技”)51%股权事宜,并将南京平板显示、成都显示的相关股权进行出售。交易完成后,*ST东科实现战略转型。

据*ST东科9月5日披露的重组预案显示,重组方案包括重大资产出售及支付现金购买资产两部分。重大资产出售具体方案为,*ST东科拟通过在上海联合产权交易所公开挂牌转让的方式,出售持有的南京平板显示57.646%股权,最终确定的交易对方拟以支付现金的方式购买前述南京平板显示的相关股权。*ST东科关联方中电有限、中电熊猫持有的南京平板显示17.168%股权和6.017%股权将与公司所持南京平板显示57.646%股权共同转让。以2020年6月30日为评估基准日,本

次出售南京平板显示100%股权的评估值约68.06亿元,南京平板显示57.646%股权对应的挂牌价格约39.87亿元。

*ST东科还拟以非公开协议转让的方式向中国电子出售其持有的成都显示11.429%股权,中国电子拟以支付现金的方式购买成都显示11.429%股权。交易按照成都显示11.429%股权的评估值与截至2019年末对应净资产值两者孰高的原则确定,成都显示11.429%股权的交易价格约14.93亿元。

出售上述资产的同时,*ST东科拟以支付现金的方式向华电有限、群创光电购买其合计持有的冠捷科技51%股权。截至预案签署日,*ST东科拟购买标的公司的审计、评估工作尚未完成,预估值及拟定价尚未确定。交易完成后,*ST东科将不再持有南京平板显示、成都显示的股权,冠捷科技将成为上市公司之控股子公司。

*ST东科重大资产出售与支付现金购买资产的实施互为前提条件,任何一项未获得全部批准或其他原因导致无法付诸实施,则上述两项交易均不实施。

*ST东科进行战略转型的背后,保壳是更现实的问题。数据显示,2018年、2019年*ST东科实现的归属净利润分别约-9.87亿元、-56.41亿元。2018年度、2019年度连续两个年度经审计的归属于上市公司股东的净利润均为负值,根据《深圳证券交易所股票上市规则》的有关规定,公司股票已被实施退市风险警示。若*ST东科2020年度经审计的净利润继续为负值,则公司股票自2020年年度报告公告后将存在被暂停上市交易的风险。今年上半年,*ST东科归属净利润亏损约7.78亿元。

关于公司买卖资产相关事宜,北京商报记者致电*ST东科证券部进行采访,但对方电话未有人接听。

Laozhou talking

统一涨跌幅将终结创业板投机之风

周科竞

近期,创业板个股的投机炒作之风盛行,问题股、垃圾股、小盘股炒作不断,一只创业板问题股的日成交额能超过10亿元,成交特别活跃,但主板、中小板的股票却人气惨淡,最大的原因在于创业板率先实行了20%的涨跌幅限制,毕竟资金是逐利的,创业板有着更大的获利空间和人气氛围,如果长时下去,可能导致创业板个股投机之风严重,但其余市场的个股却没人理睬。

本栏说过,20%的涨跌幅并不会增加上市公司的投资价值,只是会提高对应股票的投机属性,由于科创板的开户门槛较高,20%的涨跌幅并没激发出投资者的过度投机热情,因为那里没有多少中小投资者。但是创业板则不同,由于历史的原因,创业板的开户门槛并不高,老投资者可以直接交易,新投资者的入市门槛也相对较低,所以创业板就成了干柴遇到烈火,投机的火焰熊熊燃烧。

但是问题来了,炒高的创业板股价不仅使得自身投资价值大幅降低,同时也可能导致主板市场出现“失血”,由于机构投资者相对理性且进出不便,还能在主板市场留守,但是中小投资者却会大面积地由主板市场向创业板转移,这是因为散户投资者参与投机炒作,不怕股价高企,只怕走势平淡,所以创业板和主板市场将形成冰火两重天的情况。现在的当务之急,就是把主板市场和中小板也尽快改变为20%的涨跌幅限制,消除创业板的制度特殊性,让投机者不要全都驻扎在创业板一个领域。

事实上,主板公司股票走势相对更加稳健,即使是实行20%的涨跌幅停板,也不会有比创业板更大的风险。而且经过一段时间的检验,市场对20%的涨跌幅限制有着很好的承受和适应能力,所以本栏认为,应该尽快推广到其他板块。

俗话说得好,投资如水,投机如油,投机太多固然不好,但没有也不行,适度才是关键。管理层应该通过统一的交易制度设定,让A股市场各个板块的投机度保持合理和稳定。而现在的问题是,创业板的虚火越来越旺,投机资金在创业板炒得风生水起,低价股、垃圾股估值越来越高,但赚钱效应也十分明显,吸引着越来越多的投资者开始抛弃主板股票来创业板试水。

回顾一下天山生物的炒作,97%的买入资金都是资产在300万元以下的散户投资者,这样的投机性显然太强了,但是无奈谁也没有办法抑制投机。这些散户投资者为何宁愿买估值高的高溢价的天山生物也不愿意去主板购买估值十分便宜的蓝筹股呢?因为在他们看来,盈利预期差距太大了,买到主板的蓝筹股,即便涨停一天也才10%,但创业板的个股却有20%的预期。

监管层近期一直在出重拳打击创业板个股的投机炒作,包括对天山生物等个股的重点监控,但问题在于,即便没有天山生物,也会有其他的创业板股票继续被炒作,如果想要彻底消灭这种过度的炒作投机之风,就应该让A股市场统一涨跌幅,这样资金就会自然而然地去选择安全边际更高、估值更为合理的蓝筹股。