

漏报+商誉压顶 恩威医药IPO能走顺吗

成立逾15年,恩威医药股份有限公司(以下简称“恩威医药”)在薛氏家族的带领下有了更高的发展目标,开始冲击A股资本市场。根据深交所官网最新发布的信息显示,恩威医药已对外披露了首次问询函回复,这也是公司IPO获受理后的又一进展。纵观恩威医药招股书,想要顺利通关并非易事,其中公司核心产品洁尔阴洗液营收逐年下滑、账上超亿元商誉压顶、“漏报”产品违规等事项无疑都将成公司IPO途中的“拦路虎”。

核心产品营收逐年下滑

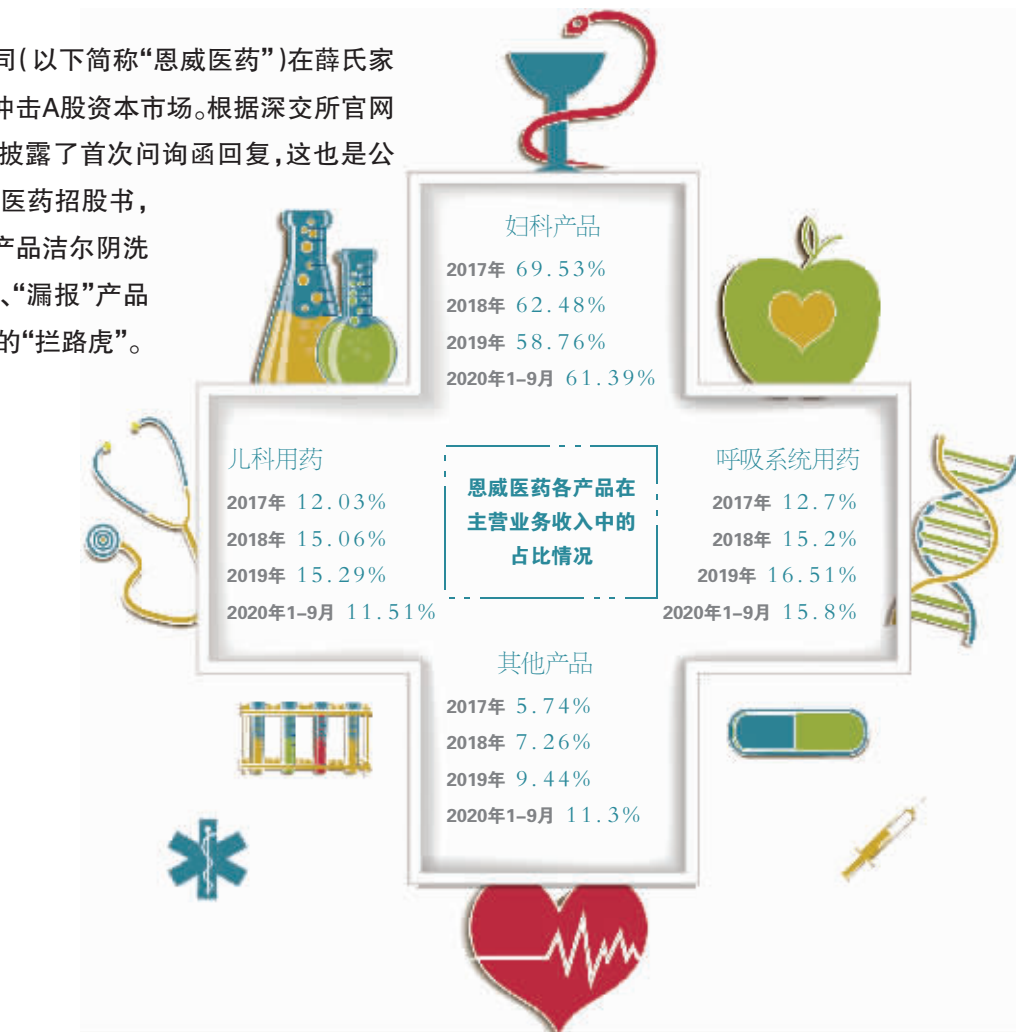
作为公司的拳头产品,洁尔阴洗液营收逐年下滑一事成为了恩威医药IPO过程中难以回避的质疑。

据了解,恩威医药主要从事中成药及化学药的研发、生产及销售,专注于妇科产品、儿科用药、呼吸系统用药等领域,其中妇科产品是公司的主要营收来源。数据显示,2017-2019年以及2020年1-9月,恩威医药妇科产品产生营收分别约为3.85亿元、3.66亿元、3.62亿元以及2.72亿元,占主营业务收入的比例分别为69.53%、62.48%、58.76%以及61.39%。

在妇科产品中,洁尔阴洗液则是恩威医药的核心产品,也是由于洁尔阴洗液营收的下滑,进而导致了公司妇科产品营收出现下滑。

报告期内,洁尔阴洗液产生营收分别约为3.37亿元、3.23亿元、3.14亿元以及2.34亿元,占公司主营业务收入的比例分别为60.33%、54.54%、50.64%及52.48%。恩威医药也表示,若公司核心产品不能在品牌升级、推广策略等方面持续提升或公司核心产品收入持续下滑,将对公司的市场竞争力、经营业绩产生不利影响。

招股书显示,2015-2019年,恩威医药核心产品洁尔阴洗液在中国城市零售药店妇科



炎症中成药领域的市场份额连续排名第一。除洁尔阴洗液外,恩威医药妇科产品还包括洁尔阴泡腾片、恩威草本抑菌洗液、恩威女性护理液等。

对于恩威医药核心产品营收逐年下滑一事,深交所也进行了关注,要求公司说明与同行业可比产品销售情况是否一致。恩威医药在回复中表示,2017-2019年,洁尔阴洗液与同行业可比产品红核妇洁洗液、复方黄松洗液、妇科千金片、妇科千金胶囊的销售变化情况基本一致,均整体呈下降趋势。

针对相关问题,北京商报记者向恩威医药方面发去采访函,但截至记者发稿,对方并未回复。

头顶超亿元商誉

截至2020年前三季度末,恩威医药账上商誉1.01亿元非常惹人注目。

招股书显示,恩威医药账上商誉系收购资产而来。2017年,为降低对妇科产品的依赖程度,丰富儿科产品线,恩威医药收购了恩威

(江西)制药有限公司(以下简称“江西恩威”)100%股权,标的公司主营业务为中成药的生产,主要产品为化积口服液、藿香正气合剂以及婴儿健脾口服液等。

据恩威医药介绍,彼时收购江西恩威时,将合并成本1.27亿元大于江西恩威可辨认净资产公允价值2656.78万元的差额1.01亿元确认为商誉。

值得一提的是,IPO企业账上存在商誉的现象一直是监管层关注的重点。投融资专家许小恒对北京商报记者表示,商誉侵蚀上市公司业绩在A股市场已屡见不鲜,商誉一直被认为是绞杀公司业绩的头号杀手,这是监管层对此现象进行重点关注的原因,谨防IPO企业上市后出现业绩变脸。

恩威医药也在招股书中表示,公司每年末均对商誉进行减值测试,子公司江西恩威商誉未发生减值,若未来江西恩威业绩不及预期,或宏观经济、市场环境、产业政策等外部因素发生重大变化,则可能产生商誉减值,从而对公司当期损益造成不利影响。

财务数据显示,2017-2019年以及2020年前三季度,恩威医药实现归属净利润分别约为6443.2万元、8624.87万元、8259.2万元以及6085.93万元。

潜藏超亿元商誉一事果然也遭到了监管层的追问,深交所要求恩威医药披露收购江西恩威的基本情况、定价依据,披露报告期内江西恩威主要财务指标与评估报告中预测值是否存在重大差异。恩威医药披露的数据显示,2017-2019年,江西恩威实现营业收入分别约为3171.88万元、3638.85万元、4627.26万元;对应实现净利润分别约为277.69万元、267.7万元、740.65万元。

“漏报”产品违规事项

子公司四川恩威制药有限公司(以下简

称“恩威制药”)生产的小儿咳喘灵颗粒检验结果不符合规定一事,恩威医药并未在IPO申报文件中进行披露,该情况引发深交所的关注。

招股书显示,报告期内恩威医药存在多次被食药监管部门给予行政处罚或采取监管措施的情形。此外,2020年7月30日,贵州省药品监督管理局网站披露信息显示,在2019年下半年贵州省药品监督抽检过程中,恩威医药子公司恩威制药生产的小儿咳喘灵颗粒在微生物限定项目中不符合规定,相关部门已对辖区不合格药品进行立案查处,恩威医药未在IPO申报文件中披露上述信息。

对此,深交所要求恩威医药披露上述检验结果不符合规定药品事项的具体信息,详细说明未在招股说明书中披露上述不符合规定药品事项的原因,对此次发行的具体影响,是否构成信息披露重大遗漏等。

恩威医药对此解释称,上述情况不涉及公司的行政处罚或刑事责任,因此公司未在招股说明书中披露,该情况不构成信息披露重大遗漏。

伴随着深交所的追问,恩威医药在更新的招股书中详细披露了多则不符合规定药品事项的相关情况,报告期内,公司共涉及10项不符合规定药品事项,其中子公司恩威制药涉及2项,2017年收购公司江西恩威涉及8项。

著名经济学家宋清辉对北京商报记者表示,“漏报”产品违规事项可大可小,如果确实没有给企业经营带来过大的负面影响,并且企业解释理由充分的话,可能不会对IPO造成影响。

招股书显示,恩威医药实控人为薛氏家族,薛永新、薛永江、薛刚、薛维洪合计控制公司89.6521%的表决权股份,其中,薛永新与薛永江系兄弟关系,薛永新与薛刚、薛维洪系父子关系,薛刚与薛维洪系兄弟关系。

北京商报记者 董亮 马换换

三维通信重组 闪电”告吹

北京商报讯(记者 刘凤茹)筹划十余天,三维通信(002115)的重组事宜最终黄了。1月5日晚间,三维通信公告称,决定终止本次发行股份购买资产事项。值得一提的是,在三维通信股票停牌前一个交易日,三维通信盘中股价曾一度创新高。

1月5日晚间,三维通信发布公告称,公司决定终止本次发行股份购买资产事项。由于发行股份涉及的部分资产权属不清晰且在短期内无法解决,不符合中国证监会对于发行股份购买资产事项中对标的资产的要求,经交易双方审慎研究及友好协商,认为在有限时间内继续推进本次重组事项的有关条件不成熟,决定终止本次发行股份购买资产事项。”三维通信如是表示。

而这距离三维通信公告筹划购买资产事宜还不足半个月的时间。

回溯三维通信公告,彼时公司因筹划发行

股份购买资产事项,公司股票于2020年12月24日开市起停牌。当时三维通信拟以发行股份及支付现金的方式购买交易对手方持有的北京瑞岚卓越科技股份有限公司(以下简称“瑞岚卓越”)100%的股权,募集配套资金。同时,三维通信还拟以发行股份及支付现金的方式购买北京国联政通通信科技有限公司(以下简称“国联政通”)持有的相关铁塔通信设施类资产,并募集配套资金。

据了解,瑞岚卓越成立于2006年10月24日,法定代表人为李孟亮,注册资本为2200万元。瑞岚卓越的经营经营范围包括技术推广服务;计算机系统服务等。标的国联政通成立于2010年1月20日,注册资本为5000万元。国联政通的经营经营范围包括通信技术开发、转让、咨询、服务等,石洁、纪志明分别持有国联政通67%、33%的股份。

如今,三维通信的重组告吹,三维通信股票

于2021年1月6日开市起复牌。

值得一提的是,在停牌前一个交易日,三维通信的股价曾创新低。据东方财富显示,2020年12月23日,三维通信收盘价为6.09元/股,当日盘中该股创出6.06元/股的新低。

自2020年2月24日三维通信创出13.85元/股的年内新高后,其股价一路震荡下行。据统计,三维通信2020年2月25日-12月23日期间,三维通信的股价累计跌幅为54.96%。

筹划重组背后,究竟是诚意收购还是用停牌来缓解股价下跌风险?是需要三维通信给公众一个交代。针对公司相关问题,北京商报记者致电三维通信进行采访,但对方电话并未有人接听。

三维通信的主营业务属于电信设备制造行业及互联网广告传媒业务,财务数据显示,三维通信2020年前三季度实现的归属净利润约1745.26万元,同比下降88.63%。

1274.96万元、1265.9万元。

而全新好股价闪崩背后,却并未有公开利空消息。1月5日晚间全新好披露的股价异动公告称,公司董事会确认,公司目前没有任何根据《深圳证券交易所股票上市规则》等有关规定应予以披露而未披露的事项或与该事项有关的筹划、商谈、意向、协议等。

针对公司股价接连下跌,公司管理层是否有护盘措施等相关问题,北京商报记者致电全新好董秘办公室进行采访,对方电话显示“正在通话中”。

股价接连下跌的全新好,经营状况也并不理想。据了解,全新好主营业务为物业管理和房屋租赁业,自2020年以来公司经营业绩承压明显。数据显示,2020年上半年,全新好实现的归属净利润约-2980.96万元,同比下降626.16%。2020年前三季度,全新好实现的归属净利润亏损约4551.69万元。

青海春天股价“嗨”过头了

周科竞

业绩亏损的青海春天近6个交易日涨幅超过六成,着实让投资者感到意外。对于青海春天而言,完全是资金的投机炒作,目前看似疯狂的股价,过段时间终究会回归理性,毕竟对于一只业绩亏损的股票,理性的长线投资者并不会在高位接盘。

投资者买入青海春天,据说是看中了它的酒类业务,但是公司的澄清公告说得很明确,酒类业务只占公司营业收入的很少一部分,而且这块业务还是亏损的,但就是这样一个亏损的酒类业务,却推动股价上涨超过了六成,这到底是价值投资还是打着价值投资的名义进行投机炒作?本栏认为,这要看公司的业绩是否真的存在大幅上涨预期。

现在白酒是很火,但这并不代表着每一家酿酒企业都有很好的盈利能力,真正能够受到广大消费者认可的白酒也就那么几种,历史上还有原本很牛的宁城老窖因为连续亏损而退市。现在投资者因为青海春天旗下年营收1447万元的白酒业务就把市值推高20亿元,那么未来公司的白酒业务得有多大的业绩增长才能支撑住高昂的股价?上市公司是否真的沾酒就醉呢?事实恐怕并非如此。

全国各地的白酒生产企业数不胜数,绝大多数的白酒生产企业也没有那么高的利润,茅台、五粮液因为自身强大的品牌优势和群众基础,能够获得很高的附加

值,所以它们的股价可以一涨再涨。相比之下,青海春天的白酒业务显然没有这方面的巨大优势,所以如果说青海春天的股价是因为白酒业务而上涨的,那么这很可能就是投机炒作了。

当然,本栏并不否认青海春天还可能有什么概念,就好比任何一家亏损的公司都可以被理解为有重组预期一样。不过,在公司没有正式公告之前,投资者的买入行为都是在赌未来,虽然说赌未来不是一定会失败,但是显然成功的概率远小于失败的概率。此外,投资者要不要溢价60%去赌莫须有的概念,也是值得思考的问题。

从青海春天的自身业绩看,公司2020年前三季度的净利润为负值,每股净资产也只有3.89元,公司的业绩显然无法支撑目前高昂的股价,用净资产支撑股价也不现实,毕竟净资产还没高到接近股价的程度。

从投机的角度看,现在青海春天的股价已高,如果投资者此时追涨买入,最大的可能性会出现短线被套,如果主力资金能够顺利出逃,不排除投资者会长线被套的可能。虽然说青海春天依然存在股价继续上涨的可能性,而且也有先例天山生物存在,但投资者进行如此博弈风险仍然很大,投资者最好以观望的心态来看待青海春天的未来走势,持股的投资者可以多加警惕,想追高的投资者还是要三思而后行。

闪崩后连续跌停 全新好股价创近两年新低

北京商报讯(记者 刘凤茹)在无公开利空消息的情况下,全新好(000007)却上演股价闪崩后连续跌停的行情。1月5日全新好股价再度跌停,且创下2019年2月以来的新低。

交易行情显示,1月5日全新好早盘以跌停价开盘,截至当日上午全新好维持“一字”跌停走势。1月5日下午2点左右,全新好曾一度打开跌停板,但最终全新好还是以跌停收盘。截至1月5日收盘,全新好收于5.64元/股,跌幅为10.05%。全新好最新收盘价创2019年2月以来的新低,在跌停板位置,仍有4929手在排队出逃。

实际上,近期全新好股价一直低迷。截至1月5日,全新好已经连续走出4个跌停板。据东方财富显示,全新好在2020年12月30日出现闪崩行情。具体来看,全新好2020年12月30日早盘高开0.93%,随后股价快速下跌,并于当日上午10点23分封上跌停板。2020年12月31日、2021年1月4日,全新好继续维持跌停走势。据东方财富统计,

2020年12月30日-2021年1月5日,全新好的累计跌幅为34.42%,而期间大盘的涨幅为8.43%。截至1月5日收盘,全新好的总市值缩至19.54亿元。

据深交所盘后交易信息显示,1月5日卖出全新好前五名营业部分别为中天证券股份有限公司深圳海岸城证券营业部、华鑫证券有限责任公司上海陆家嘴证券营业部、江海证券有限公司北京紫竹桥证券营业部、光大证券股份有限公司上海淮海中路证券营业部、财通证券股份有限公司绍兴上虞江扬路证券营业部。前述5个营业部当日卖出全新好的金额均在千万元以上。其中处于卖一位置的中天证券股份有限公司深圳海岸城证券营业部当日卖出金额约6816.02万元,华鑫证券有限责任公司上海陆家嘴证券营业部、江海证券有限公司北京紫竹桥证券营业部、光大证券股份有限公司上海淮海中路证券营业部、财通证券股份有限公司绍兴上虞江扬路证券营业部卖出的金额分别约1833万元、1500.06万元、