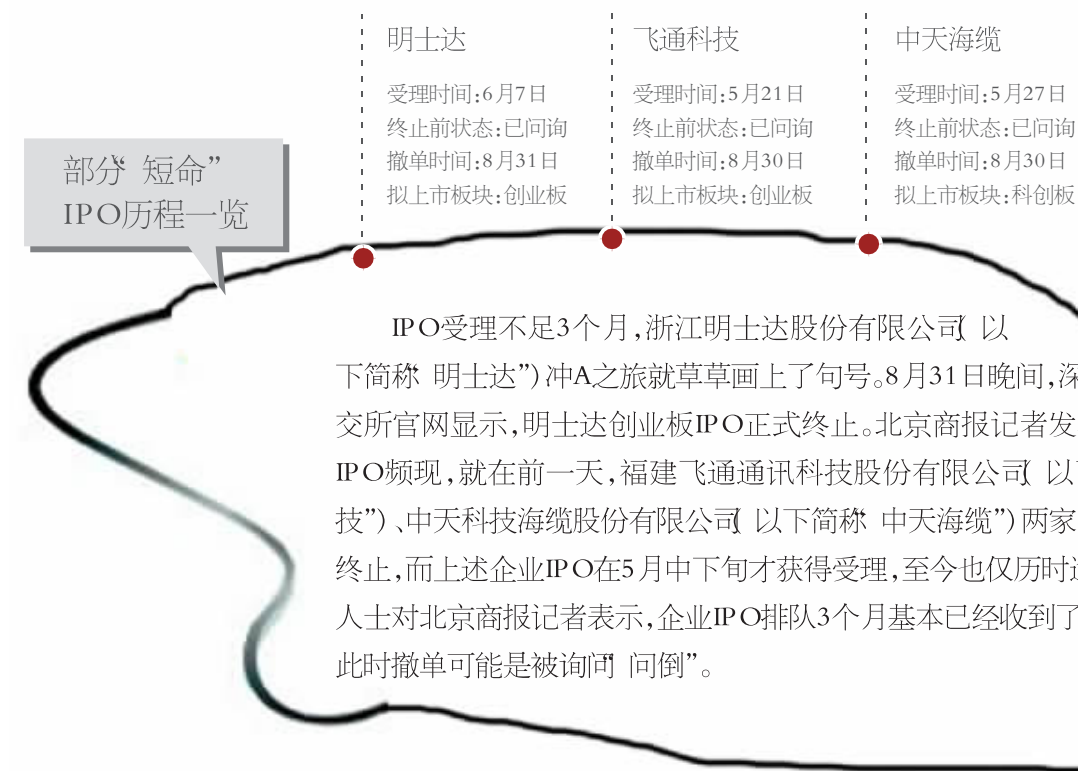


# 排队3个月便忙撤单“短命”IPO缘何频现



发稿,对方并未给予回复。

均已进入问询状态

北京商报记者注意到,“短命”IPO在市场上并不多见。对于企业紧急撤单的原因,北京商报记者也采访了业内投行人士,均表示可能是被一轮问询问题“难倒”。

知名投行人士王骥跃在接受北京商报记者采访时表示,企业IPO历时3个月左右,基本已经收到了第一轮问询问题,这个阶段撤单,可能是监管层发出的首轮问题不好回答。独立经济学家王赤坤亦表达了同样观点,其表示,企业上市辅导一般要历时3-6个月,这中间耗时耗力,排队2-3个月就撤单确实不多见,主要可能还是企业面临的问题比较难回答。纵观上述3家IPO撤单企业,均已进入问询状态,但确实并未对外披露首轮问询回复。

北京商报记者发现,注册制下,IPO企业仅排队3个月左右便撤单的情况并不多见。经Wind统计,注册制以来,已先后有近150家企业撤单,剔除上述3家企业之后,仅来邦科技、醉清风、钟恒新材等5家企业IPO排队时间较短。

具体来看,上述5家企业中,IPO撤单最快的是醉清风,公司创业板IPO在今年6月24日获得受理,但历时不足一个月,便在7月22日终止。

剔除上述3家企业,最近撤单的则是来邦科技,公司创业板IPO在今年6月23日获得受理,排队逾一个月,公司在7月28日撤单。钟恒新材、博科资讯等公司IPO则历时3个月左右撤单。

王赤坤表示,IPO排队2-3个月便撤单的情况,还可能是企业战略方向调整。据了解,上述提到的中天海缆是上市公司中天科技子公司。对于中天海缆IPO终止的原因,中天科技就曾解释称,考虑到自身经营情况及未来业务战略定位。北京商报记者 马换换

## 明士达创业板IPO终止

8月31日晚间,深交所官网发布消息显示,由于明士达申请撤回发行上市申请文件,根据相关规定,决定终止对其首次公开发行股票并在创业板上市的审核。

值得一提的是,明士达创业板IPO招股书在今年6月7日才获得受理,至今还不足3个月,历时较短。

招股书显示,明士达主要从事PVC改性复合材料产品的研发、生产和销售,以聚氯乙烯(PVC)为主要原材料进行不同工艺的加工,形成可应用于不同领域、具有不同特性的柔性材料。据明士达介绍,目前,公司产品主要为环保装饰材料、功能性运动材料及其他柔性材料,产品应用领域已覆盖包括环保

装饰、运动休闲、建筑造型、遮阳、广告等多个场景。

财务数据显示,2018-2020年,明士达实现营业收入分别约为11.8亿元、13.42亿元、15.25亿元;对应实现归属净利润分别约为7894.54万元、7197.4万元、1.97亿元;对应实现扣非后归属净利润分别约为7129.27万元、1.34亿元、1.89亿元。

此次谋求创业板上市,明士达拟募资9.8亿元,分别投向年产17000万平方米环保柔性材料及产品生产线建设项目、环保柔性材料及产品研发中心建设项目,以及补充流动资金。

如今,伴随着公司IPO终止,明士达的募资愿景也随之落空。针对公司此次撤单的具体原因,北京商报记者致电明士达董事会办公室进行采访,不过电话未有人接听。

## 这两家企业IPO也“短命”

明士达撤单前一天,中天海缆、飞通科技IPO也相继终止,排队均仅逾3个月。

8月30日,上交所官网显示,由于中天海缆撤回发行上市申请或者保荐人撤销保荐,决定终止对其发行上市审核。

据了解,中天海缆主要从事海缆和陆缆的研发、设计、生产及销售业务,其中海缆为公司业务发展重点,是公司盈利的主要来源,主要包括交流海底电缆、柔性直流海底电缆、脐带缆、动态海缆、海底光缆等类别。

从科创板IPO历程来看,中天海缆招股书在今年5月27日才获得受理,截至8月30日IPO终止,公司仅排队逾3个月。

此外,飞通科技创业板IPO也在8月30日

按下了“终止键”,公司招股书在今年5月21日才获得受理,截至终止也仅历时逾3个月。

招股书显示,飞通科技是一家专注于无线通讯技术在船舶领域开发及应用的专业船舶通讯导航服务商,主营业务为船舶导航助航设备、船舶通讯设备及周边产品的研发、生产、销售及相关服务。

此次谋求创业板上市,飞通科技拟募资3.19亿元,分别投向国产卫星技术应用设备扩产建设项目、数字电台设备扩产建设项目以及研发中心建设项目。不过伴随着公司撤单,飞通科技上述募资计划也化为泡影。

针对公司撤单的具体原因,北京商报记者分别致电了中天海缆、飞通科技董事会办公室进行采访,中天海缆方面电话无人接听;飞通科技相关工作人员则表示,具体问题需要询问一下相关负责人回复。不过,截至记者

## 宇邦新材二闯创业板有戏吗

2017年12月闯关创业板被否后,苏州宇邦新型材料股份有限公司(以下简称“宇邦新材”)2020年12月再度向创业板发起冲击。如今排队逾8个月,宇邦新材于9月1日正式迎来上会大考,届时公司能否获得上市委的认可,答案也将揭晓。

### 9月1日IPO上会

根据安排,深交所创业板上市委员会定于9月1日召开2021年第53次上市委员会审议会议,审核宇邦新材创业板首发事项。

招股书显示,宇邦新材主营业务为光伏焊带的研发、生产与销售,主打产品就是光伏焊带,该产品主要应用于光伏电池片的连接。2018-2020年,宇邦新材实现营业收入分别约为5.53亿元、6.02亿元、8.19亿元;对应实现归属净利润分别约为3325.69万元、4903.11万元、7904.8万元;对应实现扣非后归属净利润分别约为2745.13万元、4753.93万元、7178.54万元。

需要指出的是,相比公司年净利润,宇邦新材报告期内的分红数额并不小。2018-2020年,宇邦新材现金分红数额分别为5000万元、2750万元、5000万元,经计算,分别占公司当期归属净利润的150.34%、56.09%、63.25%。

据招股书,报告期内,宇邦新材应收账款账面余额以及应收票据账面余额较大。数据显示,2018-2020年末,宇邦新材应收账款账面余额分别为1.67亿元、1.81亿元和2.67亿元,占当期营业收入的比例分别为30.2%、30.08%和32.56%;公司应收票据账面余额为2.5亿元、1.97亿元和2.67亿元,占当期营业收入的比例分别为45.13%、32.71%和32.65%。

次二度闯关,上述供应商再度被追问。

招股书披露,2018-2020年,宇邦新材向各期前五大供应商(合并口径)进行产品采购的金额分别为4.06亿元、4.3亿元和5.89亿元,占当期采购总额的比例分别为73.11%、77.78%和73.69%,主要是江苏炎昌新型材料有限公司、无锡锡洲电磁线有限公司、鑫腾电子、常熟铭奇等公司。

其中,报告期内,宇邦新材向鑫腾电子采购金额分别为9551.23万元、8038.51万元、8864.18万元,占总采购额的比例分别为17.21%、14.54%、11.08%,鑫腾电子分别是公司第二大、第四大、第三大供应商。

而在前次上会时,供应商鑫腾电子就曾重点追问。

据了解,鑫腾电子为宇邦新材原材料铜圆丝的主要供应商,公司实际控制人肖锋之配偶王歌曾控股鑫腾电子。不过,2014年王歌转让所有鑫腾电子股权,之后鑫腾电子与宇邦新材不存在关联关系。此次二度闯关,深交所再度针对鑫腾电子提出质疑,要求宇邦新材说明王歌转出鑫腾电子控股权的原因、进入和退出均为平价的定价依据及合理性、具体支付情况等。

针对相关问题,北京商报记者向宇邦新材董事会办公室发去采访函,对方在回复中表示,此次发行上市有利于公司稳步推进光伏焊带生产能力。另外,也有利于公司寻求新的发展机遇,通过多元化、多维度营销手段,确保公司光伏焊带产品的市场份额。

据了解,本次发行前,宇邦新材控股股东为苏州聚信源,实际控制人肖锋和林敏及其一致行动人苏州宇智伴企业管理合伙企业(有限合伙)合计持有公司85.27%的股权。按本次发行不超过3342.86万股计算,本次发行完成后,宇邦新材控股股东、实际控制人及其一致行动人持有的公司股权比例将下降至59.68%。

### 两大供应商被重点追问

前次IPO被否时,宇邦新材的两大供应商常熟鑫腾电子设备有限公司(以下简称“鑫腾电子”)、常熟市铭奇金属制品有限公司(以下简称“常熟铭奇”)就遭到监管部门询问,此

## 老周侃股 Laozhou talking

### 中报后个股估值 将按年报预期重估

周科竞

半年报披露季结束,不管是业绩大幅增长,还是公司业绩爆雷,都已经过去,未来股市的热点将向三季报的业绩预期以及年报业绩预期转移,投资者的视野也将转向新的领域,投资者可从年报预期的变化中寻找新的投资机会。

目前而言,A股市场的中报业绩不确定因素短期消除,投资者进入了一个相对短期的放心持股阶段,虽然还有可能出现大股东减持的突发利空,但是毕竟中报的爆雷风险基本消失,投资者在选择股票的时候可以适当忽视中报业绩,三季报和年报的业绩变化才是投资者应该关注的焦点。

虽然短期不会出现较大的突发利空,但现阶段却是投资者最难操作的一段时期。对于多数上市公司而言,一年的后半段可能是基本面变化很大的时间。投资者做对了可能会收益巨大,如果做错了,也可能深度套牢,所以投资者在选股的时候要注意年报预期的变化,而非年报本身。

什么是年报预期的变化?例如现在投资者预期某个行业的年度业绩很好,此时的股价也很高,但是如果忽然有一天,投资者对于这一预期发生了变化,改为担心其业绩的成长性,这种变化可能来自于其产品价格的下落,或者原材料成本的上涨,又或者国家政策的变化。

同样的,如果现在投资者并不看好的行业业绩预期出现重大转变,那么其业绩预期也将出现重大转变,股

价也将出现重大转机。

总之,在下半年里,上市公司的业绩预期变化还是很明显的,投资者如果能够抓住这种业绩变化的趋势,就有可能把握住难得的投资机会并回避掉投资风险。

中报过后,虽然有些个股的市盈率很低,但不能作为估值低的主要标准,因为个股的估值预期将会向年报转移。

最典型的业绩预期变化就是垃圾股的命运,时下不少垃圾股的股价都被炒作到很高,因为投资者认为公司短期退市风险不大,包括退市后回归股的强势表现,引发投资者愿意下注垃圾股。但是垃圾股的命运却是很难预测的,例如曾经的\*ST秋林,投资者也一度认为它有机会免于退市,但最终还是难逃退市的命运。

同样,如果有投资者认为大概率会退市的公司成功避免退市,股价也自然会引发一波狂欢,所以年末时段正是投资者研究国家政策、产业形势、上市公司微观经济的最有价值时段,即此时研究正确的收益最大,因为此时股价对于业绩趋势的变化最为敏感。

当然,投资者在研究这些细节的时候一旦判断错误,也会有较高的投资风险,所以投资者还是应该尽量分散投资,选择几个有较大盈利机会的品种分散买入,这样将能减少波动,让自己的投资收益更加接近自己的预期。