

# IPO踏错 新农科技二度冲A告败

受生猪价格大幅下跌的影响,国内猪企今年可谓经营惨淡。在此背景下,冲击沪市主板的养猪企业上海新农科技股份有限公司(以下简称“新农科技”)宣告IPO撤单。据证监会官网最新披露的首发申请企业情况显示,新农科技IPO已处于终止状态。北京商报记者注意到,此次并非新农科技首次闯关A股,早在2015年公司开始申报IPO,历时近三年在2018年终止。值得一提的是,前次IPO撤单背后,生猪养殖市场环境也较差,彼时爆发的非洲猪瘟对国内猪企造成巨大冲击,包括新农科技在内的多家企业净利均出现大幅下滑,这也意味着新农科技二度IPO均撞上了市场环境恶化。另外,经记者梳理,目前还有两家猪企正在排队IPO,一家欲闯关深市主板,另一家欲冲击当下火热的精选层,两家企业未来的IPO走向如何无疑也备受市场关注。

## 上市梦碎

伴随着IPO撤单,新农科技上市梦破灭。据了解,新农科技专业从事生猪一体化养殖业务,主营业务收入主要来源于生猪、饲料以及饲料原料业务,2019年以及2020年上半年,新农科技实现营业收入分别为8.75亿元、6.79亿元;对应实现归属净利润分别约为1.11亿元、3.04亿元;对应实现扣非后归属净利润分别约为1.13亿元、3.12亿元。

不难看出,新农科技2020年业绩出现大幅增长,也是在当年6月底公司报送了IPO申报材料,欲冲击沪市主板。

此番谋求IPO,新农科技拟募资15.81亿元,投向生猪产能扩张项目、武汉新农源生态养殖场建设项目、李庄年出栏15万头商品猪场建设项目、灌云安农牧业梁荡年出栏10万头商品猪场建设项目、扩建研发中心及信息平台大楼建设项目以及补充流动资金,其中补充流动资金项目欲使用募集资金达到10亿元。

不过,随着新农科技IPO终止,上述募资愿景也化为泡影。针对公司IPO撤单具体原因等相关问题,北京商报记者向新农科技方面发去采访函,不过截至记者发稿,对方并未回复。

北京商报记者注意到,此次并非新农科技首度谋求沪市主板上市,2015年12月公司曾向证监会递交了招股文件,不过排队近三年时间,最终在2018年10月终止审查。如今,

新农科技二度IPO也宣布告败。

招股书显示,生猪与饲料系新农科技最主要的收入来源,报告期内占比在95%以上。

具体来看,2017-2019年以及2020年上半年,新农科技生猪板块实现销售收入分别约为3.85亿元、3.68亿元、5.69亿元、5.93亿元,占主营业务收入的比例分别为35.86%、37.4%、65.11%、87.5%;饲料板块实现销售收入分别约为6.46亿元、5.89亿元、2.89亿元、7918.15万元,占主营业务收入的比例分别为60.22%、59.89%、33.08%、11.67%。

## 猪企经营惨淡

新农科技IPO撤单背后,今年猪企可谓经营惨淡。

今年以来,国内生猪价格大幅度连续下跌,养猪行业陷入全面亏损。由于上市企业的信息披露更为充分,以上市猪企经营情况来看,亏损幅度较大。

诸如,温氏股份10月15日披露的前三季度业绩预告显示,公司预计报告期内实现归属净利润约为-97.5亿至-92.5亿元,同比下降212.24%-218.3%,而去年同期公司盈利40.88亿元。

对于业绩变动的原因,温氏股份表示,公司销售肉猪(含毛猪和鲜品)897.53万头,毛猪销售均价18.7元/公斤,同比下降46.09%,加上饲料原料价格连续上涨、公司出栏肉猪包



新农科技近年来业绩表现一览

| 时间       | 营业收入    | 归属净利润  | 扣非后归属净利润 |
|----------|---------|--------|----------|
| 2017年    | 10.74亿元 | 1.25亿元 | 1.15亿元   |
| 2018年    | 9.85亿元  | 0.66亿元 | 0.09亿元   |
| 2019年    | 8.75亿元  | 1.11亿元 | 1.13亿元   |
| 2020年上半年 | 6.79亿元  | 3.04亿元 | 3.12亿元   |

含外购苗育肥猪、处置低效能种猪等因素推高养猪成本,公司前三季度的肉猪养殖业务出现深度亏损。

傲农生物则尚未披露前三季度业绩情况,不过公司今年上半年净利亏损1.63亿元,去年同期盈利3.38亿元,同比由盈转亏。此外,湘佳股份、正邦科技、正虹科技等多股上半年也处于亏损状态。

投融资专家许小恒对北京商报记者表示,投资者对于一些上市猪企基本已经有了亏损预期,已经提前反映在了公司股价上,不

过还是要警惕三季报亏损超预期的风险。

北京商报记者还注意到,新农科技前次撤单也恰逢市场环境恶化,2018年8月爆发的非洲猪瘟对国内生猪养殖市场带来巨大冲击。

从业绩表现来看,2017年,新农科技实现归属净利润、扣非后归属净利润分别约为1.25亿元、1.15亿元,但在公司撤单当年,即2018年,新农科技实现归属净利润、扣非后归属净利润分别约为6644.81万元、899.84万元。

经计算,新农科技2018年实现归属净利润、扣非后归属净利润分别同比下降47%、

92%。另外,2018年,受非洲猪瘟的影响,温氏股份、傲农生物等多家上市猪企净利也出现大幅下滑。

## 两家猪企正排队IPO

经北京商报记者梳理,目前还有陕西石羊农业科技股份有限公司(以下简称“石羊农业”)、美山农牧两家猪企正处于IPO阶段。

首先来看石羊农业,公司欲冲击深市主板,是一家集饲料生产、种猪扩繁、育肥猪饲养、猪肉生鲜产品销售于一体的全产业链企业,主营业务为饲料的研发、生产和销售,生猪的养殖和销售,猪肉生鲜产品的销售。

此番谋求IPO上市,石羊农业拟募资9.8亿元,投向饲料公司建设及老厂改扩建项目、优质仔猪扩繁基地建设项目、优质生猪育肥基地建设项目以及补充流动资金。

IPO背后,石羊农业近年来业绩也出现较大幅度增长,2019年、2020年实现归属净利润分别约为1.11亿元、4.02亿元;对应实现扣非后归属净利润分别约为1.19亿元、4.13亿元。

美山农牧则是一家新三板创新层企业,公司目前正在冲击精选层,随着北交所的设立,若美山农牧能成功闯关精选层,公司未来也将平移至北交所。

资料显示,美山农牧主营业务为生猪育种、猪肉及猪肉制品的生产销售,主要产品为父母代种猪、商品仔猪、商品育肥猪、猪肉及猪肉制品,2021年上半年,公司实现归属净利润约为5429.97万元,同比下降18.66%。

根据美山农牧10月14日最新披露的公告显示,公司已收到了全国股转系统下发的第四轮审查问询函,不过最终回复文件仍在整理中,公司申请将第四轮审查问询函回复时间延后不超过20个工作日。

独立经济学家王亦坤在接受北京商报记者采访时表示,受整体市场环境的影响,今年猪企业绩普遍陷入亏损或净利下滑,这对于行业内IPO企业而言是个不小的打击,不排除相关公司会调整上市节奏。

北京商报记者 马换换

# 又现新股上市首日破发 市场降温了?

继上周五中自科技(688737)上市首日破发后,10月25日,又有两只新股可孚医疗、凯尔达上市首日开盘双双破发。截至10月25日收盘,可孚医疗收跌4.43%,凯尔达则重新翻红,收涨10.76%。在业内人士看来,新股频现上市首日破发,说明市场对新股的炒作正在降温,投资者应理性炒新。此外,北京商报记者注意到,这三个个股2021年前三季度业绩均有不同程度的下滑。

## 两只新股开盘即破发

A股市场再现新股上市首日破发。10月25日,可孚医疗、凯尔达两只新股开盘双双破发。

交易行情显示,10月25日,可孚医疗低开10.89%,开盘价为82.95元/股,低于93.09元/股的发行价。随后呈震荡走势,盘中最低下探到80.93元/股,下午开盘后股价有所回升,最终收跌4.43%,报88.97元/股。截至10月25日收盘,可孚医疗总市值为142.4亿元,全天成交金额为15.65亿元,换手率为47.96%。北京商报记者粗略计算,如果投资者在盘中最低价80.93元/股时割肉出手,中一签将亏损6000元。

与可孚医疗相比,另一只10月25日上市的新股凯尔达股价走势则相对好很多,虽然开盘同样破发,但开盘后凯尔达迅速翻红,最终收涨10.76%。

具体来看,交易行情显示,10月25日凯尔达低开4.9%,报44.8元/股,低于发行价47.11元/股。开盘后,凯尔达迅速翻红,盘中因股价大涨逾20%触发临停,临停结束后,凯尔达股价有所回落,截至10月25日收盘,凯尔达报52.18元/股,涨幅为10.76%,总市值为40.92亿元,全天成交金额为6.23亿元,换手率为72.41%。如中签者在最低价44.1元/股时卖出,则中一签将亏损约

1500元。如中签者坚持到收盘仍持有,则中一签将浮盈2535元。

接二连三出现新股上市首日破发,也让中签的股民有些郁闷。股吧中有股民表示“打新股捡钱不灵了吗?中签变成中枪了”。

招股书显示,可孚医疗是一家国内领先的大型、综合性家用医疗器械企业,专业从事家用医疗器械的研发、生产、销售和服务。

凯尔达则是一家以工业机器人技术及工业焊接技术为技术支撑,为客户提供焊接机器人及工业焊接设备的高新技术企业。

针对公司相关情况,北京商报记者分别致电可孚医疗董秘办公室、凯尔达董事会办公室进行采访,但电话均未有接听。

## 前三季度业绩均下滑

北京商报记者注意到,近期破发的三个个股2021年前三季度业绩均有不同程度的下滑。

财务数据显示,2018-2020年,可孚医疗实现营业收入分别为10.87亿元、14.62亿元、23.75亿元;对应实现的归属净利润分别为6622.7万元、1.24亿元、4.24亿元。

可孚医疗指出,公司2020年主营业务收入增长主要来自于防疫产品销售收入的增加,具有偶发性。未来随着销售规模不断扩大以及疫情过后防疫物资销售价格与销量回归

常态化,未来业绩增长存在不可持续的风险。实际上,公司2021年前三季度的业绩情况对此已有所反映。招股书显示,可孚医疗2021年前三季度营业收入预计约为17.04亿元,同比下降约2.18%;归属净利润约为3.1亿元,同比下降约6.5%。

今年前三季度,凯尔达同样业绩下滑,具体来看,凯尔达前三季度实现营业收入4.47亿元,同比增长4.17%;对应实现的归属净利润为4641万元,同比下降11.91%。

中自科技今年前三季度归属净利润更是预计降逾七成。据中自科技招股书,公司预计前三季度营业收入为8.6亿-9.5亿元,同比下滑57.48%至53.03%,预计归属净利润为4500万-5400万元,同比下滑75.33%至70.4%。资料显示,中自科技主要产品是应用于各类天然气车、柴油车、汽油车和摩托车尾气处理的催化剂,以催化单元的形式或将催化单元及其他器件封装于金属外壳中后以封装成品的形式进行产品销售。

投融资专家许小恒表示,投资者更应该根据公司基本面情况,来关注公司本身的股票价值。

此外,对于近期部分新股破发的原因,有业内人士认为与新股的发行市盈率偏高不无关系。

北京南山投资创始人周运南表示,新股首日破发是正常的市场现象,本次新股集中首日破发,首先的原因是发行市盈率偏高,其次是业绩的成长性欠佳。

对比来看,本次破发的三只新股中自科技、可孚医疗、凯尔达发行市盈率均高于传统板块的23倍红线,其中,凯尔达发行市盈率最高,高达59.66倍;可孚医疗、中自科技发行市盈率分别为37.15倍、26.61倍。

北京商报记者 董亮 丁宁

## 老周侃股 Laozhou talking

### 破发根源在于市场化定价

周科竞

近期,多只注册制下新股上市首日破发,根源在于新股的市场化发行定价机制,相对主板23倍的发行市盈率红线而言,注册制下新股的市场化发行定价较高,同样也让新股的破发风险加大。而新股的市场化发行是A股必然要经历的阶段,毕竟打新也应该是有所赚有所亏。

所谓市场化发行,就是发行价格监管层不做规定,由买卖双方自行确定,很多投资机构共同商议发行价;当然投资机构也不能胡乱制定高价,因为他们自己也得按照这个价格买入战略配售股票,所以说,注册制下新股破发是所有人都不愿意看到的结果。

但是,破发是实实在在存在的,不仅仅是A股市场,全球股市都存在新股破发的问题,只不过是A股的投资者不太适应,境外股市早就习惯了破发的存在,甚至从发行股票一开始就做好了发行失败的准备。

就好比为什么要有战略投资者,其目的不是为了让这些大机构赚钱,而是让他们事先承诺认购多少新股,以保证发行能够成功,所以战略投资者并不是摆设,今后如果A股市场有了发行失败的案例,那时候投资者就会明白战略投资者的用处。

此外,为了防范新股破发,发行人还制定了绿鞋机制,即原本公司计划发行1亿股股票,但是如果投资者认购踊跃,主承销商可以发出1.15亿股,如果上市后股

价破发,主承销商还可以买回这多发的15%股票,如果还不行,还可以再买回15%,这也是防范股价破发的一个好办法。

所以说,新股破发实在是很正常的事情,不正常的是投资者认为新股不能破发的心理,今后投资者在申购新股之前,一定要认真研究新股的投资价值,如果是发行价过高的股票,投资者可以放弃申购,如果已经申购了,中签后后悔了,投资者也可以申购,但是申购属于毁约行为,投资者不能在短期内弃购三次,否则将被暂停申购新股的资格,所以在申购前把把关还是最重要的。

目前破发主要集中在注册制新股,未来主板也有可能出现破发的新股,投资者对此也要保持警惕,新股的光环已经越来越弱,最终都会进入市场化定价。

对于A股投资者而言,要逐步摒弃打新必赚的理念,不能把打新再当作免费的彩票,对于新股要区别对待,只有存在投资价值的新股才能去申购。

当然,最终投资者一定会适应新股破发,同样也会适应新股发行失败,发行方和承销方也会不断适应市场的变化,既然市场估值下降了,发行方也会降低发行价格以保证发行成功且能够上市后不破发,不过投资者还是要明白,新股不会不败,过去或有不败神话,但以后不会再有了,无脑打新的时代也最终会成为历史。