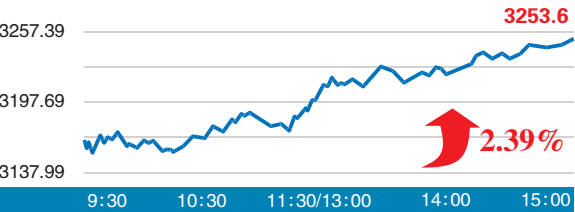


· 上证综指昨日走势图 ·



昨日国内其他重要指数		
深证成指收盘	三板做市收盘	创业板指收盘
2.33%	0.07%	1.84%
10287.64	796.07	1697.53

上市公司换手率排名		
永冠新材	32.6元	58.93%
鑫湖股份	27.55元	52.89%
每日互动	64.55元	46.7%

上市公司成交量排名		
中国平安	85.01元	86.4亿元
中兴通讯	33.55元	74.6亿元
兴业银行	20.6元	63亿元

资金流向(两市主力资金净流入54亿元)		
沪市	深市	创业板
净流入	净流入	净流入
8亿元	46亿元	1亿元

全球重要指数一览(截至北京时间昨日23时)		
▼道·琼斯	26384.77	-0.1%
▼纳斯达克	7976.01	-0.1%
▼标准普尔	2905.58	-0.06%
▲恒生指数	30129.87	1.07%
▲台湾加权	10927.85	0.48%
▲日经指数	22221.66	0.24%

(上接1版)

科创板跟投战投细则明确

对于首次公开发行股票数量4亿股以上的《业务指引》明确战略投资者应不超过30名。针对1亿股以上且不足4亿股的,战略投资者则应不超过20名。另外,首次公开发行股票数量不足1亿股的《业务指引》规定,战略投资者应不超过10名。

提及对战略投资者家数的规定,付立春认为:“差异化的家数,其实是针对不同规模和不同发行规模的企业,设定的一个上限,防止突击的、大规模的参股稀释股份,对于上市公司的上市进程,包括后续上市以后的交易产生一些过多的干扰”。

差异化限定战略投资者数量的同时《业务指引》从概括性要素与主体类别两方面设置了条件资格,明确了哪些主体可以成为战略投资者《业务指引》要求,参与发行人战略配售的投资者,应当具备良好的市场声誉和影响力、具有较强资金实力等。参与战略配售的投资者包括与发行人经营业务具有战略合作关系或长期合作愿景的大型企业或其下属企业、具有长期投资意愿的大型保险公司或其下属企业、国家级大型投资基金或其下属企业等六类。

为禁止各类利益输送行为,战略配售中的六类行为被列入黑名单《业务指引》强调,发行人和主承销商向战略投资者配售股票的,不得存在六类情形,包括发行人上市后认购发行人战略投资者管理的证券投资基金、其他直接或间接进行利益输送的行为等。

细化超额配售选择权

绿鞋(Green Shoe)即超额配售选择权,是起源于美国的一种辅助新股发行的机制。科创板股票发行与承销实施办法明确发行人和主承销商可以在发行方案中采用超额配售选择权。在《业务指引》中,上交所引导超额配售选择权行为,强化了主承销商在“绿鞋”操作中的主体责任等。

所谓超额配售选择权是指发行人授予主承销商的一项选择权,获此授权的主承销商按同一发行价格超额发售不超过包销数额15%的股份,即主承销商按不超过包销数额115%的股份向投资者发售。

据业内人士介绍,设置超额配售选择权的主要作用是稳定新股价格,能否达到预期效果与主承销商的职业操守和业务能力密切相关。

《业务指引》强化了主承销商在“绿鞋”操作中的主体责任,对行使安排、全流程披露、记录保留、实施情况报备等方面作出要求。诸如,获授权的主承销商应当将超额配售股票募集的资金存入其在商业银行开设的独立账户。获授权的主承销商在发行人股票上市之日起30个自然日内,不得使用该账户资金外的其他资金或者通过他人账户交易发行人股票。另外,上市后30日内破发的,主承销商有权以连续竞价方式回购发行人股票,也可增发股票,但两者之和不得超过总额行使超额配售选择权拟发行股票数量。

值得一提的是《业务指引》规定主承销商不得在“绿鞋”操作中卖出为稳定股价而买入的股票“刷新绿鞋”。

潘向东告诉北京商报记者,超额配售选择权有利于维持股票的流动性,起到稳定新股价格的作用,规定主承销商不得在“绿鞋”操作中卖出为稳定股价而买入的股票,是为了防止主承销商行使用超额配售选择权,通过反复买入卖出操作获取差价,这有利于新股股价的稳定,避免操纵股价。

编辑 汤艺甜 美编 王飞 责校 刘凯晶 电话:64101908 news0518@163.com

中国通号暂列科创板“募资王”

北京商报讯(记者 刘凤茹)搭乘政策快车,已在港股上市的中国铁路通信信号股份有限公司(以下简称“中国通号”)谋求科创板上市有了新进展。4月16日晚间,上交所官网更新的科创板受理企业名单中,中国通号赫然在列。值得一提的是,中国通号拟募资金额高达105亿元,暂居目前科创板申报企业中募金额榜首。

中国通号的保荐机构为中国国际金融股份有限公司。招股书显示,中国通号自成立以来专注于轨道交通控制系统技术的研究与探索,公司提供轨道交通控制系统全产业链上的产品及服务,主要业务为设计集成,主要包括提供轨道交通控制系统相关产品的系统集成服务及为轨道交通工程为主的项目建设提供设计和咨询服务;设备制造业务主要包括生产和销售信号系统、通信信息系统产品及其他相关产品;系统交付方面,主要包括轨道交通控制系统

项目施工、设备安装及维护服务。

财务数据显示,2016-2018年中国通号实现的营业收入约297.7亿元、345.86亿元、400亿元,对应实现的归属母公司所有者的净利润约30.45亿元、32.22亿元、34.09亿元。根据《科创板上市规则》,中国通号上市选择的标准为“预计市值不低于人民币30亿元,且最近一年营业收入不低于人民币3亿元”。

据了解,中国通号于2015年8月在H股上市,公司的控股股东为通号集团,截至2018年12月31日,通号集团直接持有中国通号约66.04亿股内资股份、占中国通号股本总额的75.14%;国务院国资委持有通号集团100%股权,中国通号实际控制人为国务院国资委。

除了强大的国务院国资委背景,中国通号科创板上市拟募资超百亿受到极高的关注度。招股书显示,中国通号拟募集资金105亿元,用于先进及智能技术研发项目、先进及智能制造基地项

目等。而在科创板首批受理的9家企业拟合计募集资金数额约109.88亿元,中国通号的募金额暂列目前申报科创板企业第一位。

在招股书中,中国通号称,公司是一个以技术研发为主要驱动的企业,为维持领先的市场地位以及对运输安全性和效率的要求,公司需要不断投入大量的资源进行技术研发与升级。数据显示,2016年度、2017年度及2018年度,中国通号的研发投入分别约10.5亿元、11.8亿元及13.8亿元,分别占公司同期营业收入的比重为3.53%、3.41%及3.45%。中国通号表示,公司能否保证对技术研发持续的大力投入,将对公司的竞争力及盈利能力产生影响。

此外,中国通号在招股书中提示风险称,2016年度、2017年度及2018年度,公司前五大客户收入分别占营业收入的57.9%、46.76%及39.29%,公司的主要客户为中国铁路总公司、各客专公

司及各城市轨道交通公司。由于公司的业务性质,失去某一个主要客户可能会对公司的经营业绩造成影响。如公司在未来错失主要客户可能会对公司造成不利影响。

自2018年以来,以“铁总”为核心,高铁、铁路相关产业的资本化呈现加速的态势。今年2月26日,北京证监局官网披露的信息显示,京沪高速铁路股份有限公司(以下简称“京沪高铁”)目前已与辅导机构签署上市辅导协议,中信建投证券则为京沪高铁上市辅导机构。除京沪高铁外,2月14日,“铁总”下属中铁特货运输有限责任公司(以下简称“特货公司”)在上海联合产权交易所顺利完成股权转让,此举被“铁总”视为“为推动特货公司上市创造了有利条件”。

针对公司相关问题,北京商报记者曾致电中国通号进行采访,不过截至记者发稿前,对方电话并未有人接听。

老周侃股
Laozhou talking

特宝生物闯关科创板的两个疑问

周科竟

厦门特宝生物工程股份有限公司(以下简称“特宝生物”)科创板申请已进入已问询阶段,不过,公司的财务数据“打架”以及发行市盈率是否合理的问题,可能成为闯关科创板过程中无法回避的问题。

根据特宝生物招股书,公司2016年的资产规模和净利润分别为64258.10万元和2931.41万元,2017年度资产规模和净利润分别为63712.15万元和516.86万元。但是这两组数据在其大股东通化东宝的2016年报和2017年报中却截然不同。根据通化东宝2016年和2017年年报,特宝生物2016年度资产规模和净利润分别为64298.4万元和3660.14万元,2017年度资产规模和净利润分别64334.43万元和1366.31万元。

当然,财务数据的差异,不排除追溯调整的原因,即原本特宝生物的2016年度、2017年度的利润数据较高,但是在闯关科创板之前,由于包括但不限于财务核查等原因特宝生物选择追溯调低了财

务数据。但即便如此,也需要给监管层一个合理的解释,毕竟财务数据“打架”并非小事。

此外,特宝生物预计市值也存在一定疑问。特宝生物预计市值35.45亿元,结合特宝生物在招股书中披露的2018年度净利润1600.29万元计算,特宝生物预计市盈率将达到221倍。而在生物医药类的22家A股上市公司中,市盈率在300倍以上的有2家,分别为未名医药和沃森生物,第三名为泰合健康,市盈率106.6倍,第四到第九名的市盈率从78倍到50倍,第十名到第二十分的市盈率从35倍到17倍。

如此看来,特宝生物把公司自己的市盈率定位在了生物医药类公司中很高的水平,而沪深主板公司的发行市盈率一般不超过23倍市盈率,也就是说,如果特宝生物放在主板发行上市,那么它预计自己的股价将比发行价上涨9倍左右,从今年以来A股新股上市后的实际表现来看,这样的涨幅基本很难达到。

另外,按照发行前总股本36030万股和计划新

发行4650万股计算,预计上市后特宝生物总股本40680万股,按照35.45亿元的预计市值计算,预计股价将为8.71元,根据特宝生物计划募集资金60766.35万元和计划发行4650万股计算,每股发行价将达到13.07元,其中还没计算发行费用,虽然说募集资金并不一定能够达到预期的数值,但这也从侧面说明了特宝生物募集资金金额预测方面可能并不严谨。

尤其值得注意的是,早前特宝生物曾试图冲击创业板,但在未果之后现在又准备闯关科创板。虽然科创板具备更大的包容性,但这并不代表科创板的上市条件很宽松,如果企业基本面达不到一定的标准或者存在一定疑问,还是应该谨慎发行上市,毕竟一旦上市,就意味着大量的投资者将会用真金白银去购买,如果今后上市公司的股价跌破发行价或者是业绩大滑坡,将会给投资者带来巨大的投资风险。

重组新动向:借壳上市升温

2019年以来借壳上市公司情况一览

公司名称	重组事件	重组进展
仁智股份	发行股份、资产置换购买科元精化100%股权	董事会预案
新界泵业	置换并发行股份收购天山铝业100%股权	董事会预案
赫美集团	发行股份吸收合并英雄互娱100%股权	失败
ST新梅	置入爱旭科技100%股权	董事会预案
武汉中商	定增收购居然新零售100%股权	董事会预案
多喜爱	资产置换、吸收合并浙建集团100%股权	董事会预案
华通医药	发行股份购买浙农股份100%股权	——

4月8日,华通医药也抛出浙农集团股份有限公司(以下简称“浙农股份”)拟借壳实现上市的消息。稍早前,1月8日ST新梅的重组预案显示,广东爱旭科技股份有限公司拟作价不超过67亿元实现重组上市。据Wind统计,在2018年全年共有11家上市公司披露借壳的公告。

多重因素影响

借壳上市升温受多重因素影响。去年10月20日,证监会称IPO被否企业筹划重组上市的间隔期从3年缩短为6个月”,此举被业界解读为监管层对借壳上市政策的“松绑”,意在活跃并购重组市场。2018年宣布借壳的11家公司中,震客环保、圣阳股份、共达电声、ST慧球4家企业均是在上述政策出台之后披露借壳相关预案或者公告。

新时代证券首席经济学家潘向东认为,借壳上市相比直接IPO上市具有一些比较优势,是今年借壳上市升温的主要原因。潘向东具体谈到,借壳上市相比直接上市审批时间短,企业通过借壳上市,可以加快自己的融资步伐。

在IPO过会率升温的当下,一些企业仍旧选择借壳上市引起市场热议。潘向东称,借壳上市在盈利等方面的要求相对较低,可以有效规避直接上市的一些

硬性要求,上市难度大大降低。股东结构、股本规模等要求也可能导致一些企业无法直接上市,这些企业进而选择借壳上市。而IPO过会率升温不意味着降低了审核标准和门槛,而是从审核理念和审核重点上开始转变。上一届发审委审核下的IPO过会率比较低,一些企业为了上市,已经和壳资源达成了合作协议,这可能也是在IPO过会率升温的背景下,一些企业依旧选择借壳上市的原因。

东北证券研究总监付立春在接受北京商报记者采访时表示:“原因在于许多公司经营出现一些困境,面临很多的不确定性。”一位沪上私募人士指出,科创板试点注册制吸引一批科创型企业直接通过科创板上市,导致A股壳公司需求下滑。

小市值公司“受宠”

北京商报记者注意到,今年以来被借壳的公司中,小市值公司更受借壳方偏爱。东方财富显示,除了已经终止重组的赫美集团外,目前借壳的6家公司市值均在50亿元以下。具体来看,截至4月16日收盘,总市值超40亿元的仅有新界泵业和多喜爱,新界泵业的总市值为41.6亿元,多喜爱的总市值为44.5亿元。武汉中商、ST新梅、仁智股份的市值在30亿

元左右,目前还在停牌的华通医药的总市值为26.6亿元。著名经济学家宋清辉称,在经历了去年大跌之后,小市值公司数量大增,借壳成本大大减小,这是借壳方选择这些企业的一个考量因素。

今年以来被借壳的公司中,除了武汉中商外,其他均为民企。潘向东称,壳资源为民企,这与壳资源公司进行股权转让法人股比国有资产法人股交易起来更为容易。此外,壳资源的股权分散程度、股票价格、经营业绩、资产质量以及交易对手方的谈判经验、交易条件及公司地位等均需要考量在内,以便尽可能降低收购成本。

在借壳方中,还频频出现国资身影,借壳多喜爱的浙建集团就有着国资背景。宋清辉表示,在混合所有制改革、国企逐渐退出竞争性行业背景下,国有资产也有保值增值的客观现实需要,这可能是其加快证券化的主要原因。国资借壳上市一方面有助于迅速推动国有资产证券化,是深化国企改革的重要突破口;另一方面,在股票市场融资存在高溢价率,因此国有资产通过拿出一小部分资本借壳上市就可以获得上市资格从证券市场直接融资,从而改变过度依赖商业银行贷款的传统融资模式”,潘向东如是说。

不过,潘向东亦表示,随着科创板等退市制度逐步向主板市场过渡,未来通过借壳上市难以成为主流。尤其是借壳上市后需要重组,面临业务整合难度较大等问题。

针对公司相关问题,北京商报记者曾致电华通医药董秘办公室进行采访,对方工作人员以“董秘不在”为由拒绝了采访。北京商报记者还曾致电多喜爱进行采访,不过截至记者发稿前,对方电话并未有人接听。

北京商报记者 刘凤茹/文 王飞/图表