

审三过三 创业板IPO过会抓细节



7月13日,创业板IPO正式迎来初审。上会企业能否顺利过关是各个公司的股东们最为关切的问题。7月13日晚间,深交所官网对外公布了初审的结果。而正如市场预期那样,北京锋尚世纪文化传媒股份有限公司(以下简称“锋尚文化”)、康泰医学系统(秦皇岛)股份有限公司(以下简称“康泰医学”)、龙利得智能科技股份有限公司(以下简称“龙利得”)3家公司均拿到上市“通行证”。作为创业板下的首场IPO大考,创业板上市委关注哪些问题同样引人关注。从披露的信息来看,问询问题颇为细化,包括康泰医学涉及专利诉讼是否对经营构成重大不利影响、锋尚文化订单获取方式是否合法合规等问题。

均拿到“通行证”

注册制下,创业板迎来第一场IPO大考,当日晚间披露的结果显示,三位“考生”全部获得通过。

根据安排,创业板上市委于2020年7月13日召开2020年第1次上市委员会会议,当日审核了锋尚文化、康泰医学、龙利得3单IPO项目。

作为创业板的首审,最终的结果为市场所侧目。7月13日晚间,深交所官网披露的创业板上市委2020年第1次审议会议结果公告显示,创业板上市委认为锋尚文化、康泰医学、龙利得的首发申请均符合发行条件、上市条件和信息披露要求。也就是说,这3家打头阵的企业均顺利通过。

7月13日,当日IPO大考的3家公司中,锋尚文化创业板上市申请于6月22日获得受理,为3家公司中最早的企业。时隔一天,即6月23日,创业板披露了龙利得IPO申请获得受理的

相关信息。康泰医学的创业板上市申请则于7月2日获得受理。

从时间上算,自创业板开门迎客后,从申请获得受理到成功过会,锋尚文化间隔了20天的时间,龙利得用了19天,康泰医学成为“后起之秀”,仅用了10天的时间。据深交所披露的IPO动态显示,锋尚文化、康泰医学、龙利得并未被问询。

著名经济学家宋清辉认为,创业板下初审的3家企业均为此前证监会在审的企业,因此在审核流程上的推进速度比较快。

新时代证券首席经济学家潘向东在接受北京商报记者采访时表示,目前注册制初步在科创板试点是成功的,由于已经有科创板的经验,因此注册制在A股市场已经度过摸着石头过河的阶段,创业板注册制IPO审核速度明显快于市场预期。所以在这种情况下,注册制推广到创业板,以及在创业板再融资、并购重组等方面做好配套制度改革。

值得一提的是,锋尚文化、康泰医学、龙

利得3单IPO项目分别由中信建投、申万宏源承销保荐、东吴证券保荐。

问询问题更细化

3家公司顺利过会,也给后续闯关企业带来一些信心。不过,相比而言,初审企业中,哪些问题被重点问询更为引人关注。

北京商报记者注意到,从问询问题来看,创业板上市委更深挖细节。据招股书,锋尚文化以创意设计为核心,业务范围涵盖大型文化演艺活动、文化旅游演艺、景观艺术照明及演艺等多个领域的创意、设计及制作服务。

在项目获取方式上,锋尚文化的项目一般通过招投标和业主直接委托两种方式承接。对此,创业板上市委要求锋尚文化说明直接委托方式下的项目订单获取方式及其合法性合规性,是否存在应履行招投标程序而实际未履行情形,定价的依据及其公允性,订单获取是否具有可持续性,并要求保荐代表人发表明确意见。

康泰医学报告期内利息收入逐年上升、专利诉讼等问题被重点关注。康泰医学需要对创业板上市委提出的“相关未决诉讼的基本案情、最近进展情况,涉诉相关技术是否属于发行人的核心专利或技术,相关未决诉讼是否对发行人的境外销售构成重大不利影响,是否对发行人的生产经营和持续经营能力构成重大不利影响”的问题作答。

IPO征战多年未果的龙利得,也终于获

得“认可”。龙利得主要从事瓦楞纸箱、纸板的研发、设计、生产和销售,该公司的毛利率等问题被重点关注。报告期内,龙利得销售毛利率明显高于同行业可比公司平均水平,而非终端销售的毛利率略高于终端销售。审核会议上,要求龙利得对其中的原因及合理性进行说明。

针对公司相关问题,北京商报记者致电龙利得进行采访,不过对方电话未有人接听。

在资深投融资专家许小恒看来,在以信息披露为核心的审核风格下,任何细节都会被关注到。因此想要成功过会,自身条件必须过硬。

审核快速推进

伴随创业板上市委的开工,审核工作也在快速推进。

时间表显示,创业板上市委已经公布了4场审议会议的公告。其中,创业板上市委定于7月15日召开2020年第2次上市委员会会议,届时将审核杨凌美畅新材料股份有限公司、爱美客技术发展股份有限公司、安徽蓝盾光子股份有限公司、深圳市杰美特科技股份有限公司4家公司的首发申请。

紧接着,7月16日,宁波卡倍亿电气技术股份有限公司、成都大宏立机器股份有限公司、安克创新科技股份有限公司、圣元环保股份有限公司将集体迎来IPO大考。7月17日,还有包括武汉回盛生物科技股份有限公司在内

的3家公司上会接受审核。

对于审核快速推进的原因,太平洋证券投资银行董事、总经理王晨光告诉北京商报记者,从在交易所发布的文件来看,从受理到审核都有明确的时间限制,这也是注册制跟原来审核制一个明显的区别。所以从时间线控制来说,由交易所审核为主,时间会有一个明显的提升。

王晨光还表示,注册制的核心是以注重信息披露为主,重点放在后续的监管上。而从近期监管层对相关券商的处罚力度上,也可以看出进一步强化“看门人”的职责。因此交易所事中、事后的审核中加大力度,也无形中促进了审核的加快。

潘向东补充到,创业板注册制主要上市的都是中小企业,有助于吸引更多的民间资本进入创新领域,化解中小企业融资难题,激发民间资本投资热情,因此需要加快审核速度。

王晨光还表示,从各方面来说,大家都在力促创业板注册制的推进。无论是此前平移过来的,还是新申请的,二者都可能成为未来第一批上市企业中的“选手”,可能有一个第一批效应,因此目前审核速度比较快。

随着3家公司首发顺利过会,距离创业板注册制下首批企业上市的脚步也渐行渐近。“估计创业板首批企业上市也将快于科创板企业,2020年三季度我们将看到改革后的创业板首批企业上市。”潘向东如是说。

北京商报记者 刘凤茹

高瓴资本A股布局青睐医药股

今年以来,A股市场定增案例潮涌,作为知名投资机构,高瓴资本管理有限公司(以下简称“高瓴资本”)更是频频定增战投名单加速布局A股。7月13日,健康元(600380)披露公告称拟定增募资超21亿元,高瓴资本将全额认购。由此,高瓴资本A股版图进一步扩大。不完全统计显示,今年以来,高瓴资本现身5家公司的定增方案中,而根据Wind,高瓴资本已系9家公司前十大(流通)股东之一。纵观高瓴资本的A股版图,医药生物股成为其偏爱领域。

现身5股定增案

今年以来,高瓴资本频频现上市公司定增对象名单。7月13日,高瓴资本再次出现在健康元的定增战投名单中,而这也系高瓴资本年内拟通过定增入局的第5家A股公司。

根据健康元披露的定增预案,公司拟非公开发行股票募集资金总额不超过21.73亿元。从公告来看,健康元此次发行对象仅有一个,即高瓴资本。换言之,高瓴资本包揽健康元此次非公开发行的全部股份。

受上述消息刺激,健康元在7月13日应声涨停。截至当日收盘,健康元涨停价位上还有超15万手买单排队抢筹。针对相关问题,北京商报记者致电健康元采访,但对方电话无人接听。

实际上,这并非是高瓴资本年内首次现身A股公司定增对象名单。在参与健康元定增前,高瓴资本亦以全额认购凯莱英非公开发行的股份,拟参与认购凯利泰、国瓷材料、广联达非公开发行的股份。

2月16日晚间,再融资新规出台后,凯莱英推出新版定增预案,公司拟非公开发行股票募集资金总额不超过23.11亿元。与大手笔包揽健康元非公开发行股份相同,高瓴资本系凯莱英唯一一名定增对象,亦以全额认购凯莱英此次定增股份。

现身凯莱英定增预案3个月后,高瓴资本再次出现在凯利泰的非公开发行股票预案中。

根据5月13日凯利泰发布的定增方案,高瓴资本和淡马锡富敦投资全额认购凯利泰非公开发行的股份,两者分别认购2100万股、3750万股,认购金额为3.93亿元、7.02亿元。与认购健康元等公司前高瓴资本未持有上市公司股份有所不同的是,拟认购凯利泰前,高瓴资本在一季度新进入凯利泰前十大股东名单。这也意味着,高瓴资本欲进一步加码凯利泰。

医药股居多

整体来看,经计算,今年以来,高瓴资本拟通过定增方式在A股买入金额达到70.22亿元。对于高瓴资本今年以来频频现上市公司定增案中的情况,资深投融资专家许小恒表示,再融资新规的实施进一步提升了机构投资者参与上市公司定增的积极性,因而不少机构也频频出现在上市公司定增对象名单中。

纵观高瓴资本年内拟入局的5家公司,从所属行业来看,医药股居多,其中,凯利泰、凯莱英、健康元均属于医药生物行业。

此外,从高瓴资本已入股的上市公司情况来看,高瓴资本尤爱医药股的特点也较为明显。根据Wind,截至7月13日,高瓴资本系7家A股公司的前十大流通股东之一。包括爱尔眼科、泰格医药、海螺水泥、格力电器、凯利泰、赛意信息、金城医学。此外,高瓴资本还现身4家A股公司的前十大股东名单,分别为良品铺子、凯利泰、海螺水泥、公牛集团。

北京商报记者通过整理后查询发现,高瓴资本已经入股以及拟定增入股的13家A股公司中,属于医药生物行业的已达6家。除年内拟定增入股的公司外,高瓴资本已经持股的医药生物公司还有金城医学、泰格医药、爱尔眼科3家公司。数据显示,高瓴资本及相关旗下基金在全球医疗健康产业累计投资160家企业,其中本土企业100家、海外企业60家。

除此以外,高瓴资本的A股版图中,还布局了食品饮料行业、计算机行业等。其中,良品铺

子系食品饮料业,赛意信息为计算机行业。

年内股价均上涨

不管是此前已经布局的A股公司,还是即将通过定增扩展的A股版图,高瓴资本“相中”的A股公司今年以来的股价均有着不俗的表现。在业内人士看来,布局公司股价的上涨无疑也让高瓴资本收益颇丰。

根据Wind,今年以来截至7月13日,高瓴资本所布局的A股版图中,包括即将定增入股的共计13家公司中,有11家公司股价涨幅超过50%,其中有4家公司年内涨幅更是翻倍。具体来看,良品铺子累计涨幅最大,达到356.11%;凯利泰涨幅次之,为126.49%;广联达、公牛集团分别累计上涨121.52%、101.13%。

根据Wind相关数据,良品铺子系高瓴资本在其上市前投资布局的公司。Wind最新数据显示,高瓴系珠海高瓴、香港高瓴与宁波高瓴分别持有良品铺子1854万股、1800万股、1026万股。良品铺子最新股价为77.92元/股。以此计算,珠海高瓴、香港高瓴与宁波高瓴合计持有的良品铺子最新市值36.47亿元。有数据显示,高瓴系投资成本约为8.21亿元。

另外,金城医学、凯莱英、泰格医药、健康元的涨幅亦居于前列,分别累计上涨86.74%、84.33%、80.19%、79.35%。爱尔眼科、国瓷材料、赛意信息等均涨超50%。

实际上,除钟爱医药股,从高瓴资本所选投资标的的业绩来看,13家公司有超一半的公司是在2019年实现的归属净利润处于同比增长状态。而从净利润额来看,13家公司中有12家公司2019年归属净利润超过亿元。其中,海螺水泥更是盈利高达336亿元。

著名经济学家宋清辉在接受北京商报记者采访时表示,高瓴资本作为著名的投资机构,除明显偏爱医药股外,无疑重视投资具有长期成长性的上市公司,投资背后的逻辑是长期逻辑、长期格局。北京商报记者 高萍

老周侃股 Laozhou talking

提高回购价格要量力而为

周科竞

上市公司回购股份是好事,但如果股价涨了,还要加价回购,则有可能损害上市公司现金安全,上市公司应量力而为。

部分上市公司回购比例一般都不大,诸如不超过1%,这也意味着在回购完成后,一般也不会改变股东之间的持股顺序,其象征意义远远大于收购意义,主要的目的也不是为了减少股本,而是为了支撑股价,推动股价上涨。

那么问题来了,如果公司股价在回购期间已经出现了较大幅度的上涨,股价超过了回购股份的价格上限,那么上市公司要不要提高回购价格继续追涨?本栏认为,上市公司回购股份还是要量力而为,不要把支撑股价变成炒作股价,如果上市公司动用了太多资金回购股份,对于公司的生产经营显然是没有好处的。

本栏还得再次强调一件事情,就是除了银行、钢铁等股价低于每股净资产值的破净股之外,其他上市公司回购股份都是在损耗股东价值,回购之后上市公司的每股净资产值将会出现下降,如果从极端角度看,上市公司如果把全部资产都用于回购股票,最后没办法回购完所有的股票,这是一个极度危险的做法。

所以,对于大多数上市公司来说,回购股份注定是象征性的,只是上市公司向投资者表明一种态度的方式。就是告诉大家:“我觉得现在的股价低估了,我要买自家股票,你们

也跟我一起买吧。”

当股价在回购的过程中超过了回购定价的上限,上市公司最好的策略就是沉默,等回购期限到了,一纸公告说一下回购的结果也就行了,继续加价追高回购,告诉投资者的意思就不再是股价低估,而是“我觉得如果我继续回购股票,股价还能上涨,咱们大家一起炒作一下吧”。

本栏认为,极少有公司在股价突破了回购价格上限之后还能理直气壮地说自己的股价低估,如果是依靠炒作推高的股价,很难被定义为价值投资,投机的因素将占据主流。

实际上,如果上市公司把太多的钱用来回购股票,一方面公司管理层势必会把关注的重点从生产转向资本市场,那样就会降低公司主营业务的发展潜力;另一方面,如果抽调过多的资金去回购股票,上市公司的经营性资金就会短缺,要么减少研发投入,要么减少营销投入,无论怎样,对于上市公司的业绩和成长性都没有好处。

所以本栏认为,上市公司还是应该把重点放在发展生产上,只要主营业务过硬,那么投资者必然会追捧自家的股票,股价想下跌也难,资本市场上事情适度关注就好,不能把太多精力放在资本市场上,否则就会本末倒置,如果公司业绩亏损,成长性极差,那么就算公司资本运作再优秀,也就是各种秀财技而已,最终损害的是上市公司全体股东的利益,这绝不是价值投资。