

IPO掉队 7家2020级“考生”注册难

证监会最新下发的IPO注册生效名单中,还是没有出现2020级注册“考生”的身影。经北京商报记者统计,截至5月20日,在IPO注册市场上还有7家企业在2020年就提交了注册申请,但至今未能获得证监会放行,其中包括三江电子、润丰股份等4家创业板IPO企业,安旭生物等3家科创板IPO企业。在上述7家企业中,润丰股份注册进展最为缓慢,在2020年12月30日提交注册申请后,截至今年5月14日其审核状态依旧处于“原点”,在5月17日公司才收到证监会的问询问题。



2020级注册“考生”
IPO历程一览

公司	受理时间	过会时间	提交注册时间	申报板块
读客文化	6月22日	9月9日	9月22日	创业板
三江电子	7月2日	9月23日	11月25日	创业板
佳奇科技	6月28日	10月15日	12月17日	创业板
润丰股份	6月29日	10月22日	12月30日	创业板
仁会生物	2月14日	7月31日	8月14日	科创板
成大生物	5月8日	9月25日	11月25日	科创板
安旭生物	6月2日	11月3日	12月30日	科创板

7家IPO企业注册难

2020年提交注册申请后,安旭生物等7家IPO企业至今未能注册生效。

5月19日晚间,证监会公布了最新一期创业板IPO企业注册生效名单,包括英诺激光、中集车辆、申菱环境、东亚机械、怡合达、雷尔伟6家企业。而纵观上述6家企业,提交注册时间均在2021年,其中雷尔伟注册速度最快,公司在4月19日提交的注册申请,时隔仅一个月,公司便获得通过。此外,中集车辆也是在4月提交注册,时隔一个多月,公司也注册生效。

相比之下,安旭生物等7家IPO企业注册速度出现明显“掉队”。

据证监会官网5月14日最新披露的“创业板、科创板申请注册企业基本情况表”显示,创业板IPO注册市场还有读客文化、三江电子、佳奇科技、润丰股份4家企业早在2020年就提交了注册申请,至今仍未通过;科创板市场则有仁会生物、成大生物、安旭生物3家企业在2020年提交的注册申请。

5月14日之后,证监会除公布了一期创

板IPO企业注册生效名单之外,也公布了一期科创板IPO企业注册生效名单,有金冠电气等5家企业获得通过,但也没有出现仁会生物等3家企业的身影,这也意味着截至5月20日上述7家企业仍未注册生效。

整体来看,7家企业中,仁会生物提交注册时间最早,在2020年8月便提交了注册申请;其次是读客文化,在当年9月提交注册。成大生物、三江电子在2020年11月提交注册,佳奇科技、润丰股份、安旭生物3家企业则在当年12月提交注册申请。

独立经济学家王赤坤在接受北京商报记者采表示,注册程序落后的企业一般被认为存有一些其他待解决事项,但也不一定就存在问题,可能只是需要时间进行回复。

润丰股份刚获问询

提交注册近5个月后,润丰股份才获得证监会问询。

在证监会5月14日披露的“创业板、科创板申请注册企业基本情况表”中,润丰股份的注册状态异常显眼,为“收到注册申请材料”,而其他6家企业则均显示“进一步问询中”。

资料显示,润丰股份在2020年12月30日提交的注册申请,这也意味着在长达近5个月的时间里,公司注册申请一直处于“原点”。北京商报记者通过查询证监会官网发现,在5月17日证监会才向润丰股份发出了注册阶段的问询问题。

据了解,润丰股份主营业务为农药原药及制剂的研发、生产和销售,具备除草剂、杀虫剂、杀菌剂等多种植保产品的原药合成及制剂加工能力。在润丰股份闯关IPO的背后,公司业绩表现亮眼,2017—2019年以及2020年上半年,实现营业收入分别约为50.47亿元、54.02亿元、60.74亿元和35.83亿元,对应实现归属净利润分别约为2.62亿元、3.1亿元、3.39亿元和2.7亿元。

根据中国农药工业协会的统计,润丰股份2017—2019年销售额分别位列中国农药行业第3名、第4名、第3名。

需要指出的是,润丰股份属于化学原料及化学制品制造业下的化学农药制造细分行业,生产经营过程中会产生废水、废气及废渣,环境保护要求较高。而在证监会的问询问题中,就对润丰股份的环保问题进行了重点关注。



其中,证监会要求润丰股份说明是否按定期取得排污许可证,是否存在未取得排污许可证或者超越排污许可证范围排放污染物等情况;生产经营中涉及环境污染的具体环节、主要污染物名称及排放量、主要处理设施及处理能力,治理设施的技术或工艺先进性、是否正常运行、达到的节能减排处理效果以及是否符合要求等。

针对公司注册阶段的相关问题,北京商报记者致电润丰股份方面进行采访,对方工作人员表示:“不方便过多透露,但公司注册申请目前还在正常推进中”。

股权关系显示,润丰股份实际控制人为王文才、孙国庆及丘红兵,上述三人合计控制公司91.35%的表决权。在投融资专家许小恒看来,绝对意义的一股独大,不利于公司形成有效决策,存在对公司人事、生产和经营管理等重大事项施加不当影响的风险。

三江电子系二度闯关

上述7家IPO注册“掉队”企业中,北京商报记者发现三江电子已是二度冲击资本市场。

招股书显示,三江电子主要从事消防产

品、安防产品的研发、生产和销售,公司主要产品包括火灾自动报警及消防联动控制系统、疏散及灭火系统、其他消防产品、安防产品等。此番谋求创业板上市,三江电子拟募资4.61亿元,分别投向消防产品扩产项目、营销及服务网络建设项目、研发中心建设项目、企业信息化建设项目以及补充流动资金。

纵观三江电子创业板IPO历程,公司在2020年7月2日获得受理,之后在当月30日进入已问询状态,在2020年9月23日公司上会获得通过。时隔两个月,三江电子在2020年11月25日提交了注册申请。但未曾料到,历时近半年,三江电子注册申请始终未能生效。

在证监会披露的问问题中,三江电子控股股东的股东存在债券违约风险、公司2020年上半年大手笔分红、资产负债率较高遭到了重点追问。

据招股书,三江电子控股股东的股东及其他关联方存在债券违约风险。证监会要求三江电子说明控股股东及其主要股东、实际控制人及其控制的企业是否存在大额到期债务,是否存在或可能出现所涉发行人股份质押、冻结或发生诉讼仲裁等不确定性事项。

另外,2020年上半年,三江电子现金分红3000万元,证监会要求公司说明现金分红的资金用途、必要性、决策程序、相关纳税义务的履行情况。

数据显示,2017—2019年以及2020年上半年,三江电子资产负债率分别为39.02%、44.89%、46.56%和46.89%,呈逐年上升趋势,同行业公司平均资产负债率分别为34.58%、37.74%、30.78%和26.58%。该情况也遭到了证监会的关注,要求三江电子结合同行业公司主营业务、业务模式、上下游、收付款方式等具体情况说明公司资产负债率高于同行业公司平均值的原因及合理性。

需要指出的是,北京商报记者通过Wind查询发现,三江电子曾在2017年申报过深市主板,但最终在2018年撤单,此次闯关创业板已是公司二度冲击A股市场。

北京商报记者 董亮 马换换

刚刚“摘帽” 中毅达再谋重组上市

刚刚“摘帽”的中毅达(600610)5月20日披露了重组上市事项。中毅达拟收购瓮福(集团)有限责任公司(以下简称“瓮福集团”)100%股权,借此机会进军磷肥、磷化工产品领域。据了解,这不是中毅达第一次进行重组,此前,在暂停上市长达一年之际,中毅达靠重组“起死回生”恢复上市。这次重组上市,中毅达旨在谋求新的业务增长机会。

交易标的借壳

中毅达在“摘帽”之际发布公告称又要重组了,并且此次重组将实现交易标的瓮福集团相关业务借壳上市。

5月20日,中毅达发布公告称,公司拟以发行股份方式购买中国信达、瓮福一号、鑫丰环东、前海华建、贵州省国资委等合计持有的瓮福集团100%股权,本次交易构成重组上市。交易后,中毅达主营业务将变更为磷肥、磷化工产品生产销售,磷肥、磷化工产品及其他产品贸易业务等。本次交易将实现瓮福集团相关业务整体上市。

北京商报记者通过查阅天眼查发现,瓮福集团和中毅达渊源颇深。资料显示,瓮福集团注册资本为46.09亿元,是集磷矿采选、磷复肥、磷煤化工、氟碘化工生产、科研、贸易和国际工程总承包为一体的大型磷化工企业。瓮福集团的第一大股东为中国信达资产管理股份有限公司(以下简称“中国信达”),持股比例为32.74%。而中国信达又是中毅达控股股东兴融4号资管计划管理人信达证券的控股股东,因此本次交易构成关联交易。中毅达选择收购瓮福集团可能也和两者均与中国信达有密切联系有关。

除了上述关联交易外,北京报记者发现,中毅达此前在进行上次重组时,是向瓮福集团借的款。同时,为担保中毅达还款义务,

中毅达曾将当时的标的赤峰瑞阳化工有限公司(以下简称“赤峰瑞阳”)100%股权质押给瓮福集团。

此次重组上市,旨在合作共赢。瓮福集团具有完善的磷肥、磷化工产业链,有丰富的磷矿资源、较大的产能规模及先进的技术优势,中毅达可以通过利用瓮福集团的优势资源,改变主营业务,提高盈利能力;而瓮福集团也可以一举获得上市机会。

投资银行董事总经理王晨光表示,中毅达目前仍面临一系列困境,通过重组上市,将主营业务转向瓮福集团的业务,有利于改善中毅达资产状况。同时中国信达也是该项事的受益者,等于通过重组上市整合了两方资源,盘活了自己的控股资产。

曾靠重组恢复上市

据了解,中毅达此前因经营不善被上交所暂停上市达一年,收购赤峰瑞阳进行重大资产重组成为挽救中毅达的重要一步。

2019年7月17日,中毅达因2017年、2018年连续两年财务报告被会计师事务所出具了无法表示意见的审计报告,被上交所暂停上市。被暂停上市之际的中毅达,状况可谓十分狼狈。

中毅达披露的2019年年报显示,2018年公司全年无经营,报告期内营业收入为0,净利润为-5.04亿元。2017年公司的营业收入为

3052.14万元,归属净利润为-11.42亿元。两年中亏损严重,且2018年主营业务已经全部停滞。业绩惨淡与子公司失控分不开,据了解,2017—2019年10月之间,中毅达纳入公司合并报表范围的子公司逐渐全部失控。

同时,此时的中毅达还存在诸多麻烦。因涉及多起诉讼案件,中毅达融资十分困难。因涉嫌信披违规,中毅达被证监会立案调查。此外,中毅达管理层变动频繁,且前任管理层在2019年6月时仍处于失联状态。

在上述局面下,中毅达通过收购赤峰瑞阳100%股权进行重组,转变主营业务,提高盈利能力,业绩情况得到明显改善。收购完成后,中毅达主要的经营主体为赤峰瑞阳,主营业务转变为精细化工产品的生产与销售。并通过逐步处置失控子公司,解决此前一系列问题,获得恢复上市资格,于2020年8月17日恢复上市。

但此前的“烂摊子”对公司仍有一定影响,中毅达目前仍面临着净资产规模较小、负债规模较大、资产负债结构不合理的现状。同时因中毅达收购赤峰瑞阳的资金主要来源于借款,导致财务费用较高,2019年及2020年的净利润分别为2598.4万元和4555.83万元,中毅达整体盈利能力不强。基于这样的现状,为改善中毅达目前资产负债结构不合理、盈利能力不强的局面,通过倚靠重组来恢复上市的中毅达再次寻求重组机会获得进一步发展,因此看中了磷肥龙头瓮福集团。刚刚撤销风险警示的中毅达股价两个多月来翻了一倍,期待与瓮福集团合作可以走向新的发展道路。

针对公司相关问题,北京商报记者向中毅达发去采访函。截至发稿,中毅达并未进行回复。

北京商报记者 董亮 实习记者 丁宁

L 老周侃股 Laozhou talking

小盘股最大的风险在于流动性差

周科竞

注册制之下,小盘股估值逐步走低,最大的风险在于流动性很差、成交量很少,一旦出现利空消息,必然会出现闪崩走势,这与大盘蓝筹股有着明显不同。

一直以来,投资者给予中小盘股较高的市盈率溢价,其中有投机性因素,也有对中小盘股业绩增长的美好预期,还有对中小盘股未来股本扩张能力的溢价。总之,小盘股市盈率高、大盘股市盈率低已经被投资者习惯。现在的A股市场却发生着较大的改变,大盘蓝筹股受到投资者的青睐,而小盘股则逐渐失宠,它们的流动性也越来越差。

事实上,成熟股市早已如此,例如香港股市,大盘蓝筹股的市盈率和估值水平都很高,也被大资金大量持有,而很多小盘股业绩也还算可以,但是市盈率和估值水平都比较低,有的小盘股的市盈率还不足10倍,造成这样的原因主要有三方面。

第一是优质蓝筹股的业绩和成长性都比较稳定,投资者持有的数学期望很高,蓝筹股一般业绩增长都是相对稳健的,很少出现大起大落,而且优质蓝筹股在现金分红方面也比较科学,如果某一年的利润很高,上市公司也不会大幅增加现金分红的数量,而是相比前一年适当增加,当利润不足的时候也不减少现金分红金额,这样就能让投资者有一个很准确的现金分红预期,投资者可以参考工商银行的现金分红金额,每年都有现金分红,金额也是稳中有涨,

所以本栏说,未来投资者要适应蓝筹股因为被追捧而市盈率越来越高,以及小盘股因流动性不足而市盈率越来越低的发展趋势,投资与投机思路都要进行相应改变,只有与时俱进,才能在未来的投资中占据相对优势。

幅有限。

第二是优质蓝筹股爆雷的风险要比小盘股更小,虽然也有五大投行倒了三个的时候,但这是金融危机的原因,在一般情况下,优质蓝筹股很少出现爆雷的情况。而小盘股的爆雷新闻却是层出不穷,所以大资金更愿意长期持有优质蓝筹股,不愿意持有小盘股,哪怕小盘股的市盈率更低。

第三是与金融衍生品的互动。大资金持有优质蓝筹股,当股市存在回调风险的时候,大资金可以通过做空金融衍生品来对冲持股风险,而小盘股由于走势与大盘相差相对较大,所以金融衍生品对于小盘股的对冲风险功能相对较弱。

此外,大盘蓝筹股很多时候还是重要指数的成分股,大资金在必要的时候还可以通过买入卖出大盘蓝筹股来左右相关指数的走向,虽然这样的做法有操纵股价之嫌,但是如果操控的幅度不是那么大,一般也很难被追究。事实上,大盘蓝筹股在指数期货的交割日、股票期权的最后交易日,经常会出现比较明显的股价异动,不排除存在大资金借大盘蓝筹股影响金融衍生品结算价格的可能。

所以本栏说,未来投资者要适应蓝筹股因为被追捧而市盈率越来越高,以及小盘股因流动性不足而市盈率越来越低的发展趋势,投资与投机思路都要进行相应改变,只有与时俱进,才能在未来的投资中占据相对优势。