

# 诚达药业三度IPO终过会

历经IPO被否、撤单之后,诚达药业股份有限公司(以下简称“诚达药业”)三度IPO最终获得上市委的通过。8月10日晚间,据深交所官网发布消息显示,诚达药业创业板首发过会,这也意味着公司距离登陆A股只剩注册生效这一关。与其他过会企业不同,诚达药业的IPO之旅可谓坎坷,历时长达11年,早在2010年公司就开始着手准备上市,不过却先后经历了被否、撤单的尴尬。如今,三度闯关,诚达药业最终获得上市委的认可,不过公司业绩增长可持续性等问题遭到上市委的追问。

## 业绩增长可持续性遭追问

据深交所披露消息显示,此番IPO会上,诚达药业主要有两大问题遭到追问。

招股书显示,诚达药业主要致力于为跨国制药企业及医药研发机构提供关键医药中间体CDMO服务,并从事左旋肉碱系列产品的研发、生产和销售,2018-2020年,诚达药业实现营业收入分别约为2.03亿元、2.94亿元、3.73亿元;对应实现归属净利润分别约为671.01万元、5422.39万元、1.21亿元;对应实现扣非后归属净利润分别约为748.72万元、5099.4万元、8457.87万元。

不难看出,报告期内,诚达药业营业收入、净利润均实现大幅增长。另外,2018-2020年,诚达药业主营业务毛利率分别为34.65%、45.1%和50.14%,毛利率逐步提

高。对此,创业板上市委要求诚达药业说明公司报告期业绩高速增长、毛利率持续提高的合理性,以及未来业绩增长的可持续性。

在首发会议上,诚达药业客户苏州六元环医药科技有限公司(以下简称“苏州六元环”)也引发了上市委的关注。

Wind显示,苏州六元环在2019年4月17日成立,公司实控人为马宝金,主要从事医药中间体的研发、销售。而在公司成立当年便与诚达药业进行了合作,向诚达药业采购医药中间体产品,并在2020年跻身诚达药业前五大客户名单。

据诚达药业招股书,2020年,诚达药业向苏州六元环销售金额达2771.42万元,占营业收入比例为7.43%,是公司当期第四大客户,主要销售内容是NP0703、NP1117。

对此,创业板上市委要求诚达药业说明苏州六元环成立当年即与公司开展业务,并

在次年成为公司前五大客户之一的合理性,公司与苏州六元环是否存在关联关系,销售价格是否公允,苏州六元环实现最终销售的真实性等问题。针对上市委提到的相关问题,北京商报记者致电诚达药业董事会办公室进行采访,不过电话未有人接听。

需要指出的是,在诚达药业IPO过程中,技术总监施裕华在公司IPO前离职一事一直备受市场诟病。

招股书显示,2017年9月,诚达药业因研发工作管理需要,引进施裕华先后担任公司研发中心主任、技术总监等职务,负责公司研发有关工作。不过,2020年6月,施裕华因个人原因离职。独立经济学家王赤坤在接受北京商报记者采访时表示,对于医药创新型企



## 上市路已历时11年

实际上,诚达药业已是IPO市场的老面孔,公司自2010年9月便开始谋求A股上市,此次也是公司第三次IPO。

最早在2010年9月20日,诚达药业IPO招股书获得证监会受理,公司首次冲击资本市场。仅历时逾7个月,诚达药业就获得了上会机会,在2011年4月30日接受发审委的审核。不过,遗憾的是,诚达药业当日上会被否,无缘A股。

针对公司首次IPO被否的情况,深交所也在一轮问询中进行了追问。据诚达药业介绍,主要是公司募投项目存在不确定性。诸如,诚达药业主要产品左旋肉碱系列产品报告期内毛利率逐年下降,2008-2010年分别为42.59%、40.14%、29.23%,而公司募集资金拟

继续投入1000吨左旋肉碱扩建项目,计划使用资金占拟募集资金总额的44.44%,且对新增产能消化有较大作用的原料药批准文号、GMP证书等尚未取得,存在不确定性。

首次上会被否后,诚达药业2012年重整旗鼓,于当年3月再度递交了招股书申报稿,但历时一年,公司在2014年4月撤回了发行上市文件。

对于公司第二次撤单的原因,深交所也进行了追问。诚达药业表示,主要系外部因素造成,一方面,2012年10月证监会公告暂停审核IPO申请,IPO排队企业数量急剧增加,而当时公司黄河路新厂区的投资规模较大,建设资金短缺,公司在会审核时间过长无法进行及时的股权融资;另一方面,2013年10月公司老厂区发生的不可预见的火灾事故对当期经营情况产生了短暂的负面影响,为尽快恢复公司正常的生产经营活动,集中精力加大生产和研发力度,公司决定撤回IPO申请。

前次撤单之后,诚达药业一直未有上市动作,直至2020年10月,当月13日公司创业板IPO招股书获得受理,排队近10个月,公司迎来上会机会,并获得通过。不过,投融资专家许小恒对北京商报记者表示,注册制之下,首发过会也并非拿到了资本市场“入场券”,想要上市还有一道注册门槛,需要通过证监会审核。

招股书显示,诚达药业此次拟募资5.13亿元,计划用于医药中间体项目、原料药项目及研发中心扩建项目以及补充流动资金等。

北京商报记者 马换换

## 回购难挡业绩下滑 甘源食品股价疲软

五年来业绩一直呈增长模式的甘源食品(002991)今年上半年业绩却下滑了,8月9日晚间,甘源食品披露2021年中报,公司归属净利润同比下滑46.16%。与此同时,甘源食品公告了一则回购方案,拟回购公司股份6000万-1.2亿元,但该利好并没能稳定甘源食品的股价,受中报业绩下滑的影响,8月10日,甘源食品股价下跌3.98%。

## 股价收跌3.98%

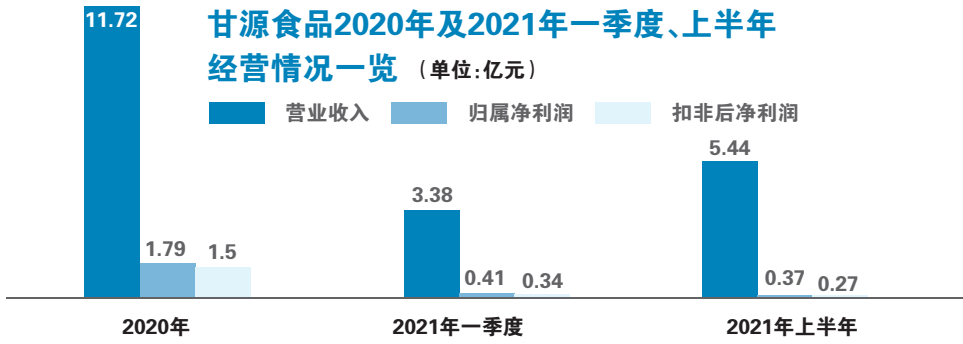
即使公司公告了回购股份这一利好消息,但受归属净利润下滑的影响,8月10日,甘源食品股价仍以下跌收盘,跌幅为3.98%。

具体来看,交易行情显示,甘源食品8月10日低开7.32%,开盘价为54.44元/股,盘中股价小幅回升,但又迅速下跌,截至8月10日收盘,甘源食品报56.4元/股,跌幅为3.98%。

股价下跌源于中报净利下滑。8月9日晚间,甘源食品披露的2021年半年度报告显示,公司上半年实现营业收入5.44亿元,同比上升10.92%;对应实现的归属净利润3702.25万元,同比下降46.16%。

对于中报业绩下滑,甘源食品表示,主要有三点原因。一是报告期内,受产区产量、市场供求、疫情等因素影响,2021年部分原辅料采购价格持续上涨,处于历史高位,其中棕榈油采购价格同比涨幅43.31%,瓜子仁采购价格同比涨幅22.21%,导致公司主营业务成本上升,毛利率下降。二是费用投入增加,上半年为提升品牌知名度,投放了梯媒广告,同时,进行销售团队的组织调整产生了相应的人员补偿费用、猎头费用等,河南子公司也相应储备了人员,现暂未投产。以上费用的投入尚未产生效益,拖累了当期利润。三是商超到店人流量下降导致线下经销商收入增长缓慢未达预期。

同日,甘源食品还披露了一则回购方案。甘源食品拟使用自有资金通过集中竞价交易方式回购公司普通股股票,用于后续实施员工持股计划或股权激励计划。本次回购股份的资金总额不低于6000万元(含),且不超过1.2亿元(含),回购



价格不超过85.09元/股(含)。值得一提的是,截至8月9日收盘,甘源食品股价为58.74元/股,本次回购价格高于市场价格。

甘源食品表示,本次回购是基于对公司价值的判断和未来可持续发展的坚定信心,为了维护广大投资者利益,同时为了建立完善的长效激励机制,充分调动公司管理人员、核心骨干人员的积极性,助力公司的长远发展。

资料显示,甘源食品自设立以来一直专注于休闲食品的研发、生产和销售,现已发展成为炒货、坚果果仁和谷物酥类为主导的休闲食品生产企业,目前主要产品有瓜子仁、蚕豆、青豌豆、豆果、坚果等在内的多品类休闲食品组合。

针对公司相关问题,北京商报记者致电甘源食品董秘办公室进行采访,但对方电话并未有人接听。

## 五年内净利首降

甘源食品中报让投资者失望的原因可能由于此前公司一直保持着稳定的业绩增长趋势,这次中报业绩下滑是自2017年以来,五年内公司归属净利润首次出现下降情况。

财务数据显示,2017年以来甘源食品业绩持续上升,2017年,甘源食品实现归属净利润为6213万元,同比增长26.06%;2018年甘源食品归属净利润近乎翻倍,实现归属净利润1.2亿元,同比增长92.96%;2019年甘源食品业绩继续上升,当年实现归属净利润1.68亿元,同比增长40.14%;2020年,甘源食品增速放缓,实现归属净利润1.79亿元,同比上升6.71%。

2021年一季度,甘源食品业绩仍呈上升模

式。一季报显示,甘源食品一季度实现营业收入3.38亿元,同比增长38.84%;对应实现的归属净利润为4115万元,同比上升12.46%。

对于业绩下滑后下一步工作如何安排,甘源食品表示,为应对原材料持续上涨的影响,公司积极跟进各项原料的价格走势,适时采取库存储备等方式进行应对,并于二季度进行了产品调价,终端价格预计将于三季度调整到位。同时,下半年,甘源食品将继续在线下渠道下沉、品类扩充、组织变革、线上资源整合等方面进行优化改善,努力实现公司经营目标。

值得一提的是,甘源食品近半年来股价一路走跌,以后复权形式统计,交易行情显示,2月9日-8月10日,甘源食品股价区间跌幅为44.55%。

中国食品产业分析师朱丹蓬表示:甘源食品的渠道模式以传统的经销商模式为主,并没有太多的新零售及电商来支撑,对可持续发展是比较不利的”。

独立经济学家王赤坤在接受北京商报记者采访时表示:“任何行业都有生命周期,分别是形成、成长、成熟、衰退四个阶段。整个休闲零食产业或行业经历多年高速发展,并已成熟多年。随着休闲零食行业的进一步发展,行业将会度过成熟阶段,进入衰退阶段,这个阶段,上市公司会出现投入产出比降低、销售不增反降、经营规模萎缩、毛利下降、产品被市场抛弃或淘汰的现象。不增加投入,业务会萎缩;增加投入,投入产出比低,毛利也在下降,业务也会萎缩”。

王赤坤还表示:“目前看,休闲零食概念股二级市场已率先降低热度,加上近几个月热点高估值股票整体回调,大蓝筹大白马先后杀跌,股价回调也属市场正常反应”。

北京商报记者 董亮 丁宁

## 老周侃股Laozhou talking

## 不是每只暂停上市股都是盐湖股份

周科竞

盐湖股份恢复上市首日股价暴涨,让不少投资者心动,但并不是每一只暂停上市股都有盐湖股份这么幸运,在最后的业绩关键期,正好碰上主营业务行业大爆发,导致业绩暴增从而侥幸回归。

盐湖股份恢复上市首日股价大涨逾3倍,吸引了不少投资者的目光。但是如果仔细分析,盐湖股份的恢复上市具有一定的特殊性,市面上大多数的垃圾股都难以复制。

2019年末,盐湖股份净利润亏损458亿元,每股净资产负10.95元,经过2020年一年的经营,公司获得了20亿元的净利润,虽然20亿元看起来也不少,但是却不足以弥补盐湖股份2019年净亏损的5%,也不足以弥补2018年-34.47亿元和2017年-41.59亿元的净亏损。这就是说,盐湖股份虽然达到了恢复上市的条件,但是却并没有出现足以支持30元以上的股价的经营业绩,毕竟截至一季度末,盐湖股份的每股净资产仍不足1元,一季度每股收益0.146元,当前的动态市盈率为61.5倍。

那么是什么因素促成了盐湖股份的恢复上市?这还得益于盐湖股份2019年度的利润巨幅亏损,公司大概率把能够想到的以及无法想到的潜在亏损全部留在了2019年度,这就给2020年度扭亏为盈打好了坚实的基础。

此外,盐湖股份刚好赶上了金属锂行业的极高景气度,而且一个新词语“盐湖提锂”又给公司未来发展提供了充分的想

象空间。

即使如此,提前做好准备外加运气极好,依然不能促成公司的恢复上市。因为其中有一个最重要的环节就是和债权人的谈判,一般都是对债权人进行游说,要求债权人将债务免息并进行重组,债权人也只能权衡利弊,如果没有债权人的同意,巨额的利息就难以让公司顺利扭亏,而从盐湖股份的报表变化看,2019年末的每股净资产为-10.95元,2020年的每股净资产就变为0.7582元,而公司同期的每股收益只有0.4886元,不到0.5元的每股收益却能增加10元以上的每股净资产,显然是不现实的,这都是债务重组的功劳。事实上,公司2019年末的负债总额约为516亿元,而到了2020年末则变为148亿元,这也说明债务重组也是公司恢复上市的必要条件。

还有就是盐湖股份属于因为连续三年亏损而暂停上市,恢复上市的条件相对简单,只要公司业务等指标达标,就能够向交易所申请恢复上市。

投资者要明白,绝大多数暂停上市公司想要效仿盐湖股份重新上市并不容易,不要因为盐湖股份恢复上市后股价暴涨了,就认为其他暂停上市的公司也能轻松地“重生”,毕竟盐湖股份能够恢复上市,有着极大的运气成分,比如在保壳的关键期公司的主营业务所在行业景气度大爆发,而并不是每一家暂停上市的公司都能这样幸运。