

眼科企业上市提速 谁的“钞能力”最强



继3月22日何氏眼科上市后,A股市场今年又将迎来一家眼科企业。6月20日,普瑞眼科(301239)正式启动申购,公司发行价格33.65元/股,顶格申购需配市值10.5万元,资本市场眼科企业扩容。值得一提的是,今年有望迎来眼科企业上市热潮,除了上述两股之外,华夏眼科医院集团股份有限公司(以下简称“华夏眼科”)也在排队IPO,并且公司已经在2021年8月提交了注册,正在等待证监会放行。经北京商报记者梳理统计,截至目前,A股市场发行、待发行眼科企业合计已达5家。就上述企业的盈利能力来看,爱尔眼科居首,光正眼科最弱。

A股市场已发行、待发行眼科企业一览
(截至6月17日收盘)

公司	上市日期	2021年实现归属净利润	最新股价
爱尔眼科	2009年10月30日	23.23亿元	40元/股
光正眼科	2010年12月17日	0.43亿元	6.58元/股
何氏眼科	2022年3月22日	0.86亿元	31.5元/股
普瑞眼科	待定	0.94亿元	33.65元/股(发行价)
华夏眼科	-	4.55亿元	-

元(含增值税,含印花税)后,预计募集资金净额约为10.99亿元,而普瑞眼科原计划募资2.86亿元。

具体来说,普瑞眼科共有4个募投项目,长春普瑞眼科医院新建项目、哈尔滨普瑞眼科医院改建项目、信息化管理建设项目、补充流动资金,分别拟投入募资7420.45万元、3041.33万元、1.02亿元、8000万元。

华夏眼科提交注册近10个月

排在普瑞眼科之后,华夏眼科也有望在今年上市。

深交所官网显示,华夏眼科创业板IPO已经提交注册,目前正在等待获批。据了解,华夏眼科是一家专注于眼科专科医疗服务的大型民营医疗连锁集团,向国内外眼科疾病患者提供各种眼科疾病的诊断、治疗等眼科医疗服务,截至2021年末,公司已在国内开设56家眼科专科医院,覆盖17个省及46个城市。

纵观华夏眼科IPO历程,耗时较长,2020年7月31日便获得受理,之后在2021年6月24

日上会获得通过,在当年8月27日提交了注册申请,不过,时隔近10个月目前仍未获得证监会放行。

从证监会的问询问题来看,主要对华夏眼科三方面的问题提出了追问,首先是商誉减值。

招股书显示,2017年,华夏眼科收购抚州光明、温州明乐、岳阳华夏、永州眼科4家子公司,确认1441.33万元商誉,于当年全额计提减值准备,并于2020年4月转让了其持有的岳阳华夏、永州眼科股权。

证监会要求华夏眼科说明收购价格是否公允、收购子公司当年即全额计提商誉减值准备的原因及合理性、收购后不满三年即将子公司股权对外转让的原因及合理性。

关于厦门眼科中心(民非)改制以及医改新政等问题,证监会也提出了疑问。

独立经济学家王赤坤对北京商报记者表示,在注册阶段,证监会会对企业相关问题进行询问,可能不止一轮追问,所以IPO企业注册阶段时间不一,不过公司一旦注册获批,后续的上市进程也就快了。

爱尔眼科盈利能力最强

2022年之前,A股市场只有爱尔眼科、光正眼科两家眼科企业。今年3月22日,何氏眼科登陆创业板。

医改专家魏子柠对北京商报记者表示,随着眼科医疗市场规模不断扩大和国家出台鼓励性的政策导向,眼科医疗服务行业不断吸引更多社会资本进入,这也加速了眼科企业IPO。现有眼科医疗机构的竞争意识和竞争能力正在逐步增强,这些因素也将使我国眼科医疗服务市场的竞争趋于激烈。”魏子柠如是说。

就全部已发行、待发行眼科企业进行统计,爱尔眼科、华夏眼科、普瑞眼科、何氏眼科、光正眼科2021年均处于盈利状态,实现归属净利润分别约为23.23亿元、4.55亿元、0.94亿元、0.86亿元、0.43亿元。

不难看出,爱尔眼科的盈利能力远在其他4家企业之上。

不过就当年净利润同比变动幅度来看,普瑞眼科、何氏眼科两家企业均处于同比下滑状态,分别下滑13.81%、13.84%。

从今年一季度业绩来看,光正眼科处于亏损状态,实现归属净利润约为-0.36亿元,华夏眼科一季度业绩暂未披露。

爱尔眼科、普瑞眼科、何氏眼科3家企业今年一季度实现归属净利润分别约为6.11亿元、0.37亿元、0.26亿元。

值得一提的是,普瑞眼科目前还头顶近3000万元的商誉。

截至2021年12月31日,普瑞眼科合并报表商誉账面价值为290285万元,主要系公司收购北京华德、山东亮康及天津普瑞形成。数据显示,2019年、2020年及2021年,普瑞眼科分别计提商誉减值283.4万元、1157.5万元和812.31万元。

针对相关问题,北京商报记者致电普瑞眼科董秘办公室进行采访,不过对方电话未有人接听。北京商报记者 马换焕

普瑞眼科发行价33.65元/股

根据安排,普瑞眼科6月20日启动申购,公司发行价33.65元/股。

招股书显示,普瑞眼科是一家集门诊、临床、医疗和医疗技术开发为一体的专业连锁眼科医疗机构,主营业务为向眼科疾病患者提供专业的眼科医疗服务,公司的产品或服务主要包括屈光项目、白内障项目、医学视光项目和综合眼病项目,其中屈光项目在2021年贡献了超五成营收。

据了解,普瑞眼科采取“直营连锁”的经营模式,通过下属各连锁医院为眼病患者提

供眼科医疗服务,目前已在全国20个城市进行业务布局,拥有眼科领域的医疗服务人员超过1000人。

从此次发行市盈率来看,普瑞眼科发行价格33.65元/股对应的2021年扣非前后孰低归属净利润摊薄后市盈率为58.77倍,普瑞眼科所属行业为“卫生(Q83)”,而截至2022年6月14日(T-4日),中证指数有限公司发布的卫生(Q83)最近一个月平均静态市盈率为48.96倍。

普瑞眼科此次发行也出现超募情况,根据初步询价结果,本次发行新股3740.48万股,按发行价格33.65元/股,公司预计募集资金总额12.59亿元,扣除预计发行费用约1.6亿

近3月未回复 *ST巴士成问询函回复“难产王”

已连续五年收到深交所年报问询函的*ST巴士(002188)在2021年年报问询函回复上犯了难,距离公司收到年报问询函已过去了近3个月,经过多次延期,至今仍未能进行回复,是A股上市公司中迄今为止针对2021年年报回复时间最长的一只个股。据了解,2021年,在退市风险悬顶下,*ST巴士通过关联方无偿赠与公司股权等方式实现扭亏。在年报问询函中,上述情况被重点关注。值得一提的是,*ST巴士早在1月29日就申请“摘星脱帽”,但由于迟迟未能回复年报问询函,公司至今未能实现“摘星脱帽”。

回复“难产”时间最长

经北京商报记者不完全统计,针对A股上市公司2021年年报,交易所发出了逾500份年报问询函。截至6月19日,还有许多个股未进行年报问询函的回复,其中,于3月23日收到年报问询函的*ST巴士成为年报问询函回复“难产”时间最久的个股,已耗时接近3个月。

实际上,这已是*ST巴士今年收到的第二份年报问询函,早在2月7日,深交所就向*ST巴士下发了年报问询函,公司于3月22日进行了回复。紧接着3月23日,针对公司2021年年报部分问题,深交所进行了二次追问。

此后,*ST巴士开始了漫长的回复之路,并经历了多次延期。4月7日,*ST巴士首次披露延期回复公告称,为了确保回复内容准确和完整,经向深交所申请,公司将延期回复问询函,争取于4月20日前向深交所报送问询函的书面回复材料。不过,*ST巴士并未如期于4月20日前进行回复,而是分别于4月21日、5月10日、5月24日、6月8日进行继续延期,至今已延期5次。

值得一提的是,这已是*ST巴士连续第五年收到深交所下发的年报问询函。自2017年年报开始,公司每年的年报都遭到了深交所追问。针对公司相关问题,北京商报记者致电

*ST巴士董秘办公室进行采访,不过对方电话并未有人接听。

关联方无偿赠与等被关注

对已被“披星戴帽”的*ST巴士来说,2021年是公司的关键年。在2021年度,*ST巴士通过从关联方处获赠资产一系列资本运作,解除了公司面临的退市风险。而在年报问询函中,上述情况也成为了深交所关注的重点。

据了解,2021年,*ST巴士处置了原有微电声业务,并从关联方处获赠资产,从而使公司主营业务变更为物业管理服务。

具体来看,2021年5月,*ST巴士关联方中天美好集团有限公司将其持有的中天美好生活服务集团有限公司(以下简称“中天美好服务”)100%股权无偿赠与公司,中天美好服务的主营业务为物业管理等。

2021年,*ST巴士物业管理及配套服务各季度分别实现营业收入295万元、631万元、714万元、4227万元;对此,深交所年报问询函中要求公司说明四季度提供物业管理及配套服务同比大幅增长的原因及合理性。

此外,自中天美好服务纳入*ST巴士体系后,为保障关联交易公允性,公司与关联方协商自2021年6月起以行业标准上调物业费相关费用执行标准。对此,深交所要求公司说明2021年

度与关联方调整物业费相关费用执行标准的具体情况,并进一步说明关联交易定价的公允性,交易产生的损益是否应当计入非经常性损益。

职业投资人程宇在接受北京商报记者采访时表示,上市公司年报问询函回复难产,通常来讲,还是因为年报问询函直接砸中了企业问题要害,导致企业无法按时回复。

摘星脱帽难

值得一提的是,早在1月29日,*ST巴士就已申请撤销退市风险警示及其他风险警示,不过,截至6月19日,*ST巴士还未能“摘星脱帽”。

据了解,因*ST巴士触及2020年年度经审计的净利润为负值且营业收入低于1亿元、2020年末归属净资产为负,*ST巴士于2021年被实施退市风险警示;此外,因公司主要银行账户被冻结、连续三年扣非后净利润为负,且最近一年审计报告对公司持续经营能力存在不确定性,*ST巴士同时被实施其他风险警示。

根据*ST巴士2021年年报,报告期内,*ST巴士实现营业收入约为2.74亿元,对应实现的归属净利润约为1.49亿元,对应实现的扣非后净利润约为617.44万元;2021年末归属净资产约为5157.64万元;此外,公司主要银行账户被冻结的情形已消除。

*ST巴士于1月29日公告称,经核查,公司已不存在被实施退市风险警示、其他风险警示的情形,已符合申请撤销退市风险警示及其他风险警示的条件,公司已向深交所提交撤销退市风险警示及其他风险警示的申请。

为什么已满足撤销退市风险警示条件,但公司迟迟未能“摘星脱帽”?或许未能回复年报问询函是主因。业内人士指出,一般来说,上市公司想要成功“摘星脱帽”,需要完成对年报问询函的回复。北京商报记者 董亮 丁宁

老周侃股 Laozhou talking

抑制可转债投机不妨考虑T+1

周科竟

为了抑制可转债过度投机,监管层推出了新规,包括上市次日起,设置20%涨跌幅价格限制”以及新增投资者要求“2年交易经验+10万元资产量”的准入要求等,但是本栏认为这个力度并不够,修改可转债的交易规则为T+1,才能彻底抑制可转债过度投机的情况,必要时可以创设可转债,可转债本应是债券的一种,属于低风险品种,应早日回归其理论属性。

可转债的畸形交易制度引发了投资者的“博傻”心理,这是可转债过度投机的根源。即由投资者的投机交易引发,当投资者看到可转债可以日内T+0交易,并且没有涨跌停板限制的时候,部分投资者就抛弃了可转债原本的避险属性,改为把它当成投机炒作的工具。由于投机者出价更高,所以它们用价格直接赶走了原本的价值投资者,于是可转债市场整体出现泡沫。

在此背景下,投资者买卖可转债的理由也不再是因为它能规避股价下跌的风险,而是因为可转债有大资金炒作。投资者买入可转债根本不需要研究对应公司的股价走势,只需要判断可转债有没有庄家控盘即可,两种投资逻辑大不相同。

过度投机的可转债还会导致部分股市资金的外流。这是因为股票市场已经量化资金玩坏,投资者被量化资金的短线割韭菜伤害得遍体鳞伤,量化资金利用计算机软件测算散户投资者的买卖数据,然后对此进行反向操作,投资者刚一进场追涨,量化资金马上抛售股票割韭菜,所以,散户

投机资金已经很难在股票市场盈利。而量化资金之所以能够相对容易的收割韭菜,最根本的原因就是股票市场的T+1交易制度。散户投资者在买入后,即便是发现后悔了、买错了,也没有任何办法,只能眼看着股价回落无可奈何,第二天才能割肉离场。

所以本栏说,可转债的投机根源在于T+0,而非投资者的不成熟,也不是涨跌停板的幅度。在股票T+1的交易制度之下,可转债的T+0属性得到了投资者的重视,因为量化资金最怕T+0,量化资金无法使用T+1锁定投资者的持股,让投资者只能眼睁睁看着股价下跌而无法割肉出局,所以量化资金不敢进入可转债市场割韭菜。

本栏多次提议把股票市场更改为T+0交易,吸引投机资金回流股市,但如果目前股市交易规则改变不到时机的话,也可以考虑把可转债市场改成T+1交易,吸引量化资金进场收割可转债市场的投机资金,这样也能平抑可转债的畸形定价。

实际上,可转债改成T+1不会有任何影响。毕竟在可转债市场,机构投资者是主力,他们信奉的都是长期的价值投资,当投机者退出可转债市场,价值投资者将成为主导。

除了T+1之外,管理层还可以通过增加对可转债交易的证券交易印花税,同时降低股票交易印花税,让投资者摒弃炒作可转债,转为投机于股票市场,这样做不仅可以对股市提供利好支持,同时也能让可转债的估值回归正常。