

华慧能源IPO长跑9个月仍未冲线

一般来说,创业板IPO获受理一个多月左右就会进入已问询阶段,超过3个月就属于历时较长的情况。然而,深交所官网显示,近期刚刚进行招股书更新的湖南华慧新能源股份有限公司(以下简称“华慧能源”)创业板IPO在已受理阶段已停留了近9个月。为何进度如此之慢?公司IPO两度中止或是一个重要原因。这两次中止中,有一次是被保荐机构拖累,因原保荐机构被暂停保荐资格,华慧能源IPO中止了近3个月,直至9月16日公司更换保荐人才得以恢复审核。除了“踩雷”保荐机构,华慧能源自身也存在疑点。据了解,华慧能源曾出现因诉讼导致相关专利无效的情况。此外,报告期内,华慧能源进行了3次股权转让,但是股权转让价款相差较大。

中止近5个月

从去年12月获得受理以来,华慧能源创业板IPO前后近5个月时间处于中止状态。

深交所官网显示,华慧能源创业板IPO受理于2021年12月23日,截至今年9月21日,华慧能源创业板IPO仍未取得实质性进展。

在受理过程中,华慧能源IPO经历了两次中止,或许是拖慢公司IPO进程的重要原因。

具体来看,今年3月31日,因财务资料已过有效期,需要补充提交,深交所中止华慧能源发行上市审核。中止近2个月后,5月27日,华慧能源恢复发行上市审核。

恢复审核不到1个月,华慧能源又受到了保荐机构的拖累。据了解,因公司原保荐人平安证券股份有限公司被中国证监会暂停保荐机构资格,6月23日,华慧能源创业板IPO再度中止。受此情况影响,华慧能源不得不选择更换保荐人。

深交所表示,9月16日,华慧能源根据深交所《创业板股票发行上市审核规则》第六十五条的规定向深交所申请更换保荐人,更换后的保荐人已经完成尽职调查,重新出具相关文件,并对原保荐人出具的文件进行复核,出具复核意见,深交所恢复对其发行上市审核。据悉,兴业证券股份有限公司成为华慧能源新任保荐机构。经计算,上述两次中止时长近5个月。



定增再度告吹

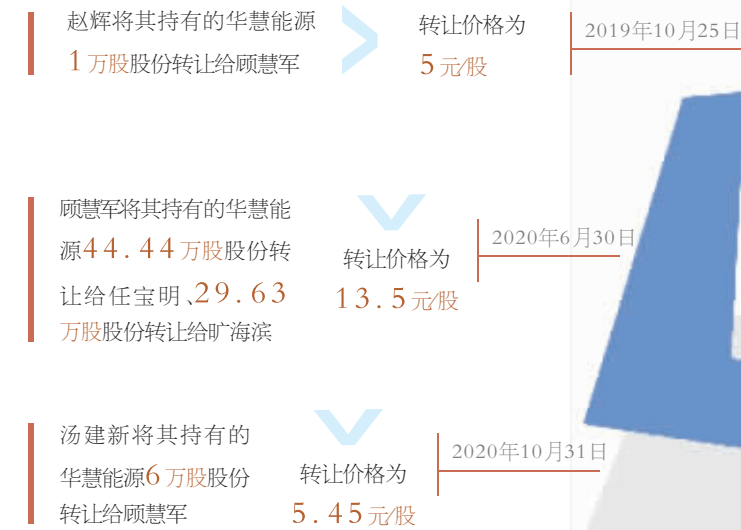
筹划逾4个月,山鹰国际最新一次的定增计划再度以失败告终。

9月21日晚间,山鹰国际披露了终止定增公告,称自公司2022年度非公开发行股票预案公布以来,公司董事会、管理层与相关中介机构等一直推进非公开发行股票事项的各项工作。公司亦在此期间收到较多投资者关于2022年度非公开发行的建议与关切。为及时回应投资者关切,全面切实维护全体股东的利益,综合公司整体战略规划与股权融资时机的协同等多方因素,公司决定终止2022年度非公开发行A股股票事宜,并向证监会申请撤回2022年度非公开发行股票申请文件。

据了解,山鹰国际最初在今年5月召开了相关董事会会议,审议通过了关于公司2022年度非公开发行A股股票事项的相关议案,同意公司向控股股东福建泰盛实业有限公司(以下简称“泰盛实业”)全资子公司泰欣实业非公开发行股票8.76亿股,募集资金总额19.7亿元。

股权关系显示,泰盛实业持有山鹰国际12.98亿股股份,占上市公司总股本的28.12%,为上市公司控股股东。

对于募集资金的使用计划,山鹰国际曾



经济学家宋清辉表示,一般而言,创业板IPO受理近9个月还未进入问询阶段的情况较为罕见,更换保荐人一定程度上拖慢了公司IPO的进程。不过,公司第一次进入中止阶段已是3月底,距离其受理时间也同样较长。

部分专利被宣告无效

在招股书中,华慧能源自述了部分专利被宣告无效的经历。

据悉,华慧能源拥有一项“一种圆柱形铝

壳束封口正负极同向引出的锂离子电池”的发明专利,发明人为公司实控人顾慧军;围绕该发明专利,公司同时取得了8项实用新型专利。

2015年,华慧能源以东莞市力源电池有限公司(以下简称“东莞力源”)为被告,向广州知识产权法院共提起9宗诉讼,诉讼提起后,东莞力源针对各项专利权分别向国家专利复审委申请无效宣告。双方对于持有异议的国家专利复审委的决定向北京知识产权法院提起行政诉讼。经国家专利复审委审查,该发明专利以及两项实用新型专利被宣

告全部无效,另有两项实用新型专利被宣告部分无效。

招股书显示,华慧能源是一家专注于电容式锂离子电池研发、生产和销售的高新技术企业。目前专注于消费类锂离子电池领域,主要根据客户需求定制生产,公司产品主要应用于智能玩具、小家电、LED照明、智能车载设备、电子烟、数码产品等领域。

华慧能源表示,公司被宣告无效的专利属于公司在专利申请第一阶段围绕正负极同向引出电池技术而取得的专利,是发行人众多核心技术中的其中一项核心技术在某

一个阶段内的技术成果,并非该项核心技术本身。

值得一提的是,华慧能源具有4名核心技术人才,分别为顾慧军、徐庆、郑小耿、顾鹏,上述4人学历均不算高。其中顾慧军是高中学历,曾多年从事营销工作;徐庆为中专学历;郑小耿、顾鹏二人为大专学历。

股权转让价差大

报告期内,华慧能源经历了3次股权转让,这3次股权转让价格存在较大差异,其中第二次股权转让价格明显高于其他两次股权转让价格。

华慧能源第一次股权转让发生在2019年10月25日,当时,赵辉与顾慧军签订《股份转让协议》,约定赵辉将其持有的华慧能源100,000股股份转让给顾慧军,转让价格为5元/股。

2020年6月,股权转让价格增加至13.5元/股。据了解,2020年6月30日,顾慧军与任宝明、旷海滨分别签订《股份转让协议》,约定顾慧军将其持有的华慧能源444,400股股份转让给任宝明、29.63万股股份转让给旷海滨,转让价格为13.5元/股。

到了2020年10月第三次股权转让之时,转让价格又降至5.45元/股。2020年10月31日,汤建新与顾慧军签订《股份转让协议》,约定汤建新将其持有的华慧能源60,000股股份转让给顾慧军,转让价格为5.45元/股。

独立经济学家王赤坤表示,同一时期或相隔时间较短,IPO公司股权转让价差较大是审核时的重点,在后续问询中,公司第二次股权转让价格明显偏高的情形或将遭追问。

针对公司相关问题,北京商报记者向华慧能源方面发去采访函,不过截至发稿,未收到对方回复。

北京商报记者 董亮 丁宁

老周侃股 Laozhou talking

传闻都澄清了, 三安光电为啥还跌

周科竞

三安光电澄清了传闻,但是股价却没能止跌,这让很多股民想不明白。在本栏看来,可能市场认为公司的估值不算便宜,所以传闻只是一个诱因,估值才是内因,估值没达到市场的理想价位,如果估值合理,面对传闻股价闪崩,在澄清之后,一定会有资金第一时间抄底,股价也不会继续下跌。

可以举个简单的例子,例如贵州茅台,如果遇到对公司不利的传言,引发股价下跌,当公司澄清传闻后,大概率公司股价将会出现止跌,因为大资金将会在确认公司传言不实的时候逢低抄底。但是三安光电很奇怪,公司明明已经发布了澄清公告,但是股价却继续走低,本栏认为,这是因为投资者认为它目前的估值还没到合理水平,因此并没有抄底的冲动。

事实上,每家上市公司都有自己合理的估值,这个估值来源于投资者对于公司所处行业、利润率水平以及未来发展预期的判断。虽然这个估值对于公司价值的判断并不一定真的准确,但是只要资金相信这个估值水平,那么这就会成为对股价构成支撑或者压力的价值中枢,公司股价一旦远离这个价值中枢,就会出现回归价值中枢的力量。

一般来说,贵州茅台、工商银行这类大盘蓝筹股的价值相对比较容易判断,投资者对于价值中枢

的估值也比较认同,所以一旦传言被澄清,投资者就会因为价值中枢来抄底买入。

但是对于三安光电这样的高科技公司,它的业务逻辑、未来发展的动力都是需要一定专业水准才能准确把握的,对于投资者来说,其实真正很难给三安光电一个合理且安全的估值,不是没有,而是很难统一。可能的投资者认为50倍的市盈率水平已经很合理了,但也可能有投资者认为30倍才算是合理。

对于大部分投资者而言,一种食品是否受消费者欢迎很容易形成统一认同,但想知一项高科技产品未来究竟有多好就会比较困难,所以很多大资金更愿意买入并持有业务比较简单的上市公司,对于高科技公司往往会敬而远之。例如股神巴菲特曾经在相当长的一段时间内都不愿意买入高科技股票,正是这个原因。

那么对于投资者来说,要不要买入三安光电?本栏认为,不管是机构还是游资,其研发能力都比普通散户投资者更强,既然现在的股价他们并不愿意抄底买入,那么投资者也没必要在现在的价位抄底买入,可以等待大资金先开始买入后再对上市公司的未来进行判断。如果确实看好后市,则可以跟风买入,毕竟跟着大资金买入股票,总比自己独立买入更加稳健靠谱。

山鹰国际定增接连折戟

前次定增终止之后,山鹰国际(600567)筹划的新一次定增再度折戟。9月21日晚间,山鹰国际披露公告称,综合公司整体战略规划与股权融资时机的协同等多方因素,公司决定终止2022年度非公开发行A股股票事宜,并向证监会申请撤回申请文件。据了解,山鹰国际原拟向控股股东全资子公司浙江泰欣实业有限公司(以下简称“泰欣实业”)募资19.7亿元。

表示,扣除发行费用后,将全部用于补充流动资金。如今,筹划逾4个月,上述定增计划最终折戟。

投融资专家许小恒对北京商报记者表示,上市公司再融资补流能够降低公司资产负债率、优化资本结构,在一定程度上缓解公司的流动资金压力。如果资金压力较大,也不排除公司会继续寻求再融资或者其他方式来缓解。”许小恒如是说。

北京商报记者注意到,这并非山鹰国际首次定增终止,公司曾在2020年筹划过定增事项,不过在2021年2月终止,彼时公司拟向不超过35名特定对象非公开发行A股股票,募集资金总额不超过50亿元。

对于前次定增终止的原因,山鹰国际表示,综合考虑所涉募集资金投资项目所需建设资金已基本落实、公司市场价值表现与股权融资时机的协同等因素,决定终止定增事项。

上半年净利降超八成

今年以来,山鹰国际业绩、股价表现均不理想。

资料显示,山鹰国际是以再生纤维回收、工业及特种纸制造、包装产品定制、产业互联网等为一体的国际化企业。截至2021年12月,公司

在海外拥有40家再生资源回收企业,12家工业及特种纸制造企业,58家包装产品定制企业,3家产业互联平台。

据山鹰国际披露的2022年半年报,公司今年上半年增收不增利,其中实现营业收入约为166.7亿元,同比上涨9.66%;对应实现归属净利润约为1.28亿元,同比下降87.25%;对应实现扣非后归属净利润约为6408万元,同比下降91.09%。

实际上,在2021年山鹰国际业绩就出现疲软,当年公司实现营收、归属净利润虽然处于同比增长状态,不过公司实现扣非后归属净利润下降16.1%。

业绩不如意下,山鹰国际今年以来的股价表现也不理想。东方财富数据显示,今年以来山鹰国际股价震荡下行,还在9月21日盘中创下了2.46元/股的年内低点。

交易行情显示,9月21日,山鹰国际平盘开盘,开盘后公司股价震荡走低,并在盘中达到2.46元/股的低点,之后开始震荡回升。截至当日收盘,山鹰国际股价报2.52元/股,收涨0.8%,总市值为116.3亿元。

针对公司业绩以及再融资等相关问题,北京商报记者致电山鹰国际董秘办公室进行采访,不过电话未有人接听。

北京商报记者 马换焕