

创业板IPO连否“魔咒”打破 审核节奏放缓

随着近期个别会计师事务所爆雷,证监会对企业经营情况和财务指标要求更为严格

□ 程丹

东莞市宇瞳光学科技股份有限公司的成功过会,打破了创业板IPO连续4周6连否的“魔咒”。

新申报企业数量的减少、IPO过会率的下降和终止审查企业的增多,让IPO的排队数量稳定在480家~500家。在监管从严的整体趋势下,有不少拟上市公司打了“退堂鼓”,也有一些企业还坚守在排队序列。

有市场人士表示,净利润的多寡仍是决定新股过会与否的关键因素之一,发审委对企业的财务问题、持续盈利能力、关联交易、同业竞争、毛利率问题等保持极大关注,那些达不到发行条件却抱着闯关闯态度度的企业,最好尽早撤回材料,不要抱侥幸心理。

打破IPO连否“魔咒”

8月15日,上会审核的2家拟上市公司,重庆农村商业银行股份有限公司、东莞市宇瞳光学科技股份有限公司成功过会。让市场关注的是,宇瞳光学是创业板公司。

这终结了创业板连续4周6连否的“魔咒”。宇瞳光学是专业从事光学镜头等相关产品设计、研发、生产和销售的高新技术企业,产品主要应用于安防监控设备、车载摄像头、机器视觉等精密光学系统。

财务数据方面,宇瞳光学的招股说明书显示,宇瞳光学2015年~2017年和2018年1月~6月,营业收入分别为4.08亿元、5.81亿元、7.7亿元和4.28亿元;

同期,净利润分别为5009.65万元、5031.53万元、6930.78万元和3679.35万元。

压线5000万元净利润,宇瞳光学的成功过会燃起了不少拟上市企业的希望,一家拟在创业板上市的企业董秘表示,在目前审核标准尚未完全明朗的情况下,创业板5000万元的净利润门槛已经让不少企业撤回了申报材料,宇瞳光学的过会让观望的企业有了信心。

业内一直流传“主八创五”的净利润门槛,鲜有低于5000万元净利润的企业申报创业板,但今年上半年一些低净利润者的上会申报以及个别的顺利过会,让市场以为利润红线放宽。然而,近期持续走低的创业板过会率,又让市场意识到净利润依然是重要考量指标。

“宇瞳光学的过会,除了净利润以外,和企业的规范运作、市场占有率有一定的关系。”一家中型券商的投行人士指出,单一样本不能说明整体情况,还需要持续观望。

7月份以来有9家拟IPO企业撤回了材料,包括了7家创业板拟上市公司,1家中小板拟上市公司和1家主板拟上市公司。其中,3家企业2018年扣非后净利润逾5000万元,3家扣非净利润逾6000万元。

据证监会披露的最新一期数据显示,截至8月8日,需要经过证监会发审委审核的IPO排队企业家数有482家。

上述投行人士指出,IPO“堰塞湖”水位高企,发审委保持严审,上半年IPO

发审过会率较高,不少企业递交了发行申请文件,这些企业并非全都符合首发标准,一窝蜂地递交申请导致了IPO排队队伍短时间内快速增长,下半年想要保持高过会率较为不易。

5月过会率到达高峰后,近两月过会率回落。6月份18家上会企业中5家被否,过会率为72%;7月份11家上会企业4家被否,过会率为64%。对于近两月过会率下降的原因,川财证券研究所所长陈雳表示,随着近期个别会计师事务所爆雷,证监会对企业的经营情况和财务指标要求更为严格。另外,过会率也低与上会企业自身业务前景有关。

IPO发审节奏放缓

伴随着IPO财务核查的开启和财务到期日的影响,IPO发审节奏变慢。

来自证监会的数据显示,截至8月15日,本月只有1家新申报企业,7月这一数字也仅有20家,6月份新申报企业为172家。与此同时,证监会核发批文数也有所下降,本月上旬获得批文的企业家数为4家,7月份为8家,6月份为10家,此前单月每月均13家。

证监会7月启动了对44家在审企业的现场检查。证监会此前在对首发企业的日常审核及现场检查中发现,部分企业存在少计相关成本费用、相关资产减值准备计提不充分、内控基础工作存在缺陷、未如实披露关联方资金往来等问题。证监会表示,将通过现场检查与日常监管联动,进一步促进首发申请企业规范运作。这对IPO进程有一定的影响。

到底哪些企业会被挡在发审会外呢?纵观13家被否企业,发审委的关注点聚焦在财务问题、持续盈利能力、关联交易、同业竞争、毛利率问题、股权问题、诉讼问题、内控制度、客户依赖、供应商和客户集中度等方面。

以被否的企业信利光电为例,发审委委员的主要关注点包括了和信利半导体是否存在同业竞争;销售和采购价格是否存在不公平;关联交易的必要性和合理性;收入和净利润波动不一致的原因及其合理性;经营业绩发生大幅下滑的因素是否均已消除;针对业绩波动或下滑采取的应对措施;未足额缴纳社会保险金的原因及合理性;应补缴的相关金额及对发行人净利润的影响;职工人数减少的原因及合理性;对客户同时进行采购和销售的合理性,是否存在重大依赖;相关专利诉讼问题等。

被问及利润问题的还有苏州规划设计研究院。这家被否的企业被关注的点包括了:持续盈利能力问题;说明发行人和全国同行业相比的行业竞争优势和核心竞争力;采用完工百分比法确认收入,各阶段收入波动与合同量是否匹配;工程设计毛利率低于同行业的原因及合理性;2019年度是否存在业绩下滑的风险等方面。

公司情报站

华夏幸福上半年营收净利双增长

分别增长10.7%和22.4%

□ 本报记者 斯兰

8月16日,华夏幸福发布2019年半年报。2019年上半年,华夏幸福归属上市公司股东净利润84.8亿元,同比增长22.4%;营业收入387.3亿元,同比增长10.7%;总资产4570.7亿元,同比增长11.6%。过去5年,华夏幸福归属上市公司股东的净利润年复合增长率达到35%,充分展现了华夏幸福产业新城模式的强劲生命力。

经营数据稳健增长

报告显示,2019年上半年,华夏幸福经营数据总体稳中向好,多项业绩指标均有突破。期内,华夏幸福综合毛利率为48.7%,同比提升2.9个百分点;整体净利率为21.1%,同比增加2.1个百分点;加权平均净资产收益率为21.3%,同比增加4.8个百分点,持续为股东创造价值。

期内,华夏幸福经营稳健,因经营活动产生的现金流入持续增长,共计407.9亿元,回款率由去年同期的46%大幅跃升至今年的62%。

截至2019年6月末,华夏幸福预收账款余额1403亿元,超千亿元的预收账款在未来3年将逐步结转为公司营业收入与利润。

融资渠道畅通

凭借优异业务模式和平安入股加持,今年上半年,华夏幸福融资持续向好。

从数据来看,筹资性现金流量净额由上年同期的-97.2亿元,提升为317.4亿元。报告期内华夏幸福新增融资为632.6亿元,其中529.9亿元为非房地产项目融资,占比84%。

2019年6月,“武汉市新洲区同津产业新城PPP项目资产支持专项计划”成立,发行规模21亿,发行期限1年~6年,发行利率6%~7.3%。该项目是自2018年以来唯一一单园区类PPP项目资产支持专项计划。

深耕核心都市圈

华夏幸福坚持核心都市圈聚焦战略,打造“3+3+X”核心都市圈格局,在深耕京津冀都市圈的基

础上,密集布局长三角(环南京、环杭州、环合肥)都市圈,加快布局粤港澳大湾区;推进布局郑州都市圈、武汉都市圈和成都都市圈3个高潜核心都市圈,以及长沙都市圈、西安都市圈、贵阳都市圈和沈阳都市圈4个潜力核心都市圈。

报告显示,非环京区域业绩贡献比例显著提升,实现收入148.08亿元,同比增长96.54%,占公司主营业务营收比例从上年同期的21.69%提升至38.47%。非环京区域的销售额为375.64亿元,同比增长16.82%,占公司整体销售额比例从上年同期的39.94%大幅提升至58.21%,非环京区域业绩贡献比例显著提升。

截至报告期末,布局在各都市圈的产业新城项目,入选财政部政府和社会资本合作项目库的达到30个,其中包括5个国家级PPP示范项目,1个省级PPP示范项目。报告期内新增的5个入库PPP项目,全部位于非环京区域。

产业发展能力强劲

在都市圈发展和新型城镇化背景下,华夏幸福积极整合资源,以龙头企业为引领,因地制宜打造先进产业集群,推动区域产业转型升级。

数据显示,2019年上半年,华夏幸福投资运营园区新增签约入园企业328家,新增签约投资额1052亿元。华夏幸福新增签约投资额连续4年保持高速增长,全年复合增长率近33%,今年中期同比上升9%。

报告期内,百亿级欣旺达电池项目入驻南京溧水产业新城,助力南京打造新能源汽车产业地标;中国500强、上市公司之奇美偏光片项目落户长丰产业新城,助力合肥打造千亿级新型显示产业集群。

华夏幸福持续为城市导入先进产业集群,欲善其事必先利其器,据了解,报告期内,华夏幸福基于17年产业招商经验,结合人工智能与大数据技术研发专业平台,构建了产业大数据平台。该平台聚焦10大产业,关注1960万家企业,记录近10亿条动态数据,可极大提升华夏幸福产业发展能力。

浆纸主业打造核心优势

晨鸣纸业中报业绩实现净利润5.1亿元

本报讯 8月15日,晨鸣纸业发布2019年中报业绩显示,上半年公司实现净利润5.1亿元,二季度盈利比一季度环比增长1157.95%,经营业绩整体向好。

今年二季度以来,晨鸣纸业业绩一路高涨,主要得益于近年来公司加快新旧动能转换,战略布局全产业链,改造升级高端产能,高档产品比重占到95%以上。特别是新建的四大浆纸项目逐步投产达效,使浆纸一体化优势得到了进一步发挥。同时,以市场需求为导向,持续加大技术和产品研发创新力度,仅上半年就开发生产了吸管纸、铸涂原纸等20多个高利润产品,使整体盈利能力得到了大幅提升。

作为我国造纸行业龙头企业,目前晨鸣已形成年产浆纸产能1100多万吨。大规模集中生产经营模式,在原材料采购、产品定价、行业政策制定等方面都具有很强的影响力和抗风险能力。面对经济下行压力加大、市场跌宕起伏、中美贸易摩擦等严峻形势,晨鸣按照“聚焦主业、做强实业”发展思路,全力打造企业核心竞争优势,

走上了高质量、可持续发展之路。

浆纸一体化优势明显。国内有五大浆厂,晨鸣拥有湛江、黄冈、寿光三家,木浆产能最大、超过420万吨,是全国唯一木浆自产自足、浆纸产能完全匹配的浆纸一体化企业,在同行业中生产成本最低、竞争力最强。

技术装备水平世界领先。拥有全球单机产量最大、工艺装备最先进的10余条造纸生产线。目前纸幅宽度11米以上的纸机全球有4条,晨鸣就拥有其中3条,确保了生产效率和产品质量。

产品品种最多最齐全。产品涵盖文化纸、白卡纸、铜版纸、热敏纸等系列。

产业布局合理。在华南、华中、华东和东北均建有生产基地。

今后,随着林浆纸一体化战略布局完成,四大浆纸项目达产并完全发挥效益,晨鸣将实现制浆与造纸产能平衡,浆纸一体化优势更加明显,毛利率水平持续提升,进一步增强整体盈利能力和抗风险能力,更好地为经济社会高质量发展贡献力量。(杨志伟)



净利润的多寡仍是决定新股过会与否的关键因素之一,发审委对企业的财务问题、持续盈利能力、关联交易、同业竞争、毛利率问题等保持极大关注,那些达不到发行条件却抱着闯关闯态度度的企业,最好尽早撤回材料,不要抱侥幸心理。



港交所近一个月迎来首只新股上市

近日,香港泥水工程分包商恒新丰控股在香港交易所挂牌上市。除了由浩伦农科重组后重新上市的大禹金融外,这是自7月18日晋商银行上市后近一个月来首家在港交所挂牌上市的新股。

张炜摄

科创板新股供应告别“真空期”

□ 孙翔峰

持续将近一个月的科创板新股供应“真空期”迎来变化。

8月16日,证监会公告称,按法定程序同意北京安博通科技股份有限公司(以下简称“安博通”)科创板首次公开发行股票注册。安博通及其承销商将与上海证券交易所协商确定发行日程,并刊登招股文件。

安博通主营业务为网络安全核心软件产品的研究、开发、销售以及相关技术服务。据悉,公司持续积累研发的网络安全系统平台已成为行业内多家大型厂商安全网关与安全管理类产品的广泛选用的软件平台,公司主要客户包括华为、新华三、星

网锐捷、卫士通、启明星辰、360网神、任子行、绿盟科技等知名产品与解决方案厂商。

8月中下旬,因为企业集中更新财报,科创板发行上市工作一度出现短暂的“真空期”。仅7月31日当日,就有80家企业因为该事由中止审核。

此外,在注册环节也受到影响。截至8月18日,除安博通外,尚在提交注册环节的企业有10家,其中5家公司正在更新财报。

不过,安博通注册成功,意味着这一短暂的“真空期”随之打破。

据相关规则,发行人应当在中止审核后3个月内补充提交有效文件。发行人在规定时限内完成相关事项后,发行人、保荐人和证券服务

机构应当及时告知上交所,同时提交恢复发行上市审核的申请,上交所经审核确认后,恢复对发行人的发行上市审核。

事实上,从目前来看,大多数企业并不需要等足3个月的时间。截至8月18日,80家企业中已经有16家完成财报更新。大部分科创板在审或在注册企业将在8月下旬完成财报更新并恢复审核及注册程序,更新财报带来的相关影响将逐步消失。

在企业陆续完成财报更新工作之后,上交所的上市委员会也将恢复常态。8月15日~16日,上市委连发两份公告,佰仁医疗、晶丰明源将于8月26日接受上市委员会审议,华熙生物、博瑞医药将于8月27日上会。



截至8月18日,80家企业中已经有16家完成财报更新。大部分科创板在审或在注册企业将在8月下旬完成财报更新并恢复审核及注册程序。