

# 轻资产企业增多 涉足互联网和机器人等产业 羊年首批IPO公司亮点纷呈

□本报记者 王小伟

证监会3月2日核发24家企业IPO批文之后,其中19家公司在3月3日披露了招股意向书。中国证券报记者统计发现,本轮新股中,不少公司紧贴互联网、机器人和文化产业等“时髦”概念,有望得到申购者的青睐。而浦东金桥等参股公司将实现投资账面价值的迅速提升,北京和谐成长投资中心等创投机构也成为赢家,迎来退出套现的好时机。

## 本轮新股亮点纷呈

本批次IPO是A股市场在羊年迎来的首批新股。天信投资预计,下周冻结资金将超过3万亿元。本轮新股的质地普遍较高,其中不少富有特色的公司有望获得投资者的加倍青睐。

本批次新股的亮点在于轻资产企业数量增多。除了暴风科技之外,龙韵股份是专业从事电视媒体广告经营的综合型广告公司,主营业务主要包括电视广告媒介代理、广告全案服务业务。此次募集资金净额拟投向创意制作基地建设项目和媒体资源建设项目。

在制造业企业中,智能化高端制造业企业格外显眼。比如埃斯顿专业从事中高端智能机械装备及其核心控制和功能部件的研发、生产和销售,并为客户提供个性化、多样化、系统化智能装备自动化控制解决方案。随着中国人口红利的消失和制造产业的转型升级,公司所在的工业机器人市场得到投行人士的高度认可。

本轮新股中,制造类企业仍然占据多数席位,比如拓普集团主营汽车用特种橡胶配件和粘性连轴器,全筑股份则专业从事建筑装饰工程服务等。

从地域分布来看,爱普股份、龙韵股份、全筑股份和东方证券4家公司注册城市都在上海,诚益通、暴风科技和恒通科技3家企业则在北京,江苏省作为制造大省,在本轮IPO中囊括了强力新材、埃斯顿、腾龙股份和立霸股份4家公司。



CFP图片

## 创投机构迎来套现良机

羊年首批IPO公司中,不少创投和其他投资机构的身影浮现其中,将迎来退出套现的绝佳机会。

以暴风科技为例,作为国内最早的万能视频播放器,公司产品的装机量曾经仅次于腾讯QQ。公司股东中出现北京和谐成长投资中心(有限合伙)、天津伍通股权投资基金合伙企业(有限合伙)等在内的投资机构身影。其中,知名机构和和谐成长持有公司股份980万股,占比超过10%。

公开资料显示,北京和谐成长投资中心(有限合伙)的受托管理人是知名管理团队IDG资本团队,该团队管理的基金成立10多年来成绩斐然。泰达股份曾经发布公告,为积累有限合伙企业这一新型投融资方式的运作经验,并通过选择与优秀私募投资团队合作以保护公司资金安全、提高投资回报率,公司拟以有限合伙人的身份,出资1.05亿元认购北京和谐成长投资中心(有限合伙)全部份额的3%。

IPO的成功意味着众多投资机构退出套现的愿望即将实现。而这一时刻的到来充满曲折。公开资料显示,暴风科技创立于2003年,从2006年起进行了3轮融资:2006年10月和2007年4月IDG分两次投入900万美元;2008年12月经纬主投、IDG跟随又投入1500万美元。彼时,暴风影音与其他赴美上市公司一样,都是VIE结构。但此后为了能够符合A股上市标准,暴风影音对VIE结构进行了大幅调整。目前除了公司实际控制人冯鑫之外,北京和谐成长投资中心为公司第二大股东,持有公司10.89%股权。

有投行人士对中国证券报记者分析,暴风科技成功在创业板IPO,意味着A股对互联网企业的接纳性明显增强。更多的互联网公司会意识到,并非只有赴美上市这一条路,通过适当的股权安排和结构调整,同样可以在A股市场实现IPO。日后大量互联网企业,如电子商务、网络游戏、在线教育、互联网金融等创业公司都将迎来机会。

除了暴风科技之外,九华旅游股东中的

安徽省创业投资有限公司、恒通科技中的北京市中科房山创业投资基金有限公司和金石投资有限公司、松发股份股东中的广州富美创业投资企业(有限合伙)等投资机构也都将“分羹”退出套现的“盛宴”。

## 参股上市公司浮现

由于一二级市场的巨大价差,本轮IPO企业的参股公司的账面投资收益也将在2015年财务报表中有所体现,这些公司通常也成为二级市场的炒作标的。

东方证券的IPO给不少公司带来福音。根据公司首次发行股票招股意向书,申能(集团)有限公司、上海海烟投资管理有限公司、文汇新民联合报业集团、上海电气(集团)总公司和上海市邮政公司分列东方证券前五大股东。此外,浦东金桥、上海建工等多家上市公司都成功参股东方证券。

公开数据显示,东方证券的参股公司中,浦东金桥、长城信息、上海建工、海通开元(海通证券全资)、上海九百、深科技、时代出版7家上市公司分别持股数量为1.66亿股、1.43亿股、1.34亿股、4650万股、2535.85万股、1300万股、650万股,占比从3.88%到0.15%不等。目前上市券商的平均动态市盈率围绕50倍左右盘旋,以此测算,东方证券上市后能达到每股22元,由此上述对应参股公司的持股市值大致分别为36.51亿元、31.46亿元、29.38亿元、10.23亿元、5.58亿元、2.86亿元、1.43亿元。东方证券的上市,对于浦东金桥和长城信息影响较大。

此外本轮中还有一类IPO企业与A股已上市公司之间存在关联“兄弟”关系。以富临精工为例,公司专业从事汽车发动机精密零部件的研发、生产和销售,此次募集资金净额拟投向年产1500万支液压挺柱项目等。富临精工与A股上市公司富临运业的控股股东均为四川富临实业集团有限公司,这意味着这家集团的实际控制人安治富又多了一个融资平台。

# 正邦科技获注实际控制人农药资产

□本报记者 王锦

正邦科技3月3日晚间披露重组预案,公司下属香港全资子公司正邦(香港)贸易拟以现金方式购买正邦发展、先达控股合计持有的江西正邦生物化工有限公司100%股权,交易作价为62093万元。公司股票3月4日开市起继续停牌。

## 获注农药资产

需要注意的是,正邦发展以及拟购买的正邦生化的实际控制人均为林印孙,而林印孙同时也是正邦科技的实际控制人。

根据重组方案,正邦发展所持有的正邦生化75%股权的交易价格为46569.75万元,先达控股所持有的正邦生化25%股权的交易价格

为15523.25万元。

据介绍,正邦生化主营农药制剂的研发、生产和销售及提供专业植保技术服务。正邦生化2012年度、2013年度和2014年1-9月分别实现营业收入368亿元、393亿元和402亿元,净利润分别为384896万元、524040万元和1353609万元。

此外,正邦发展承诺,正邦生化在2015年-2017年实现的经审计的合并报表的归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润累计不低于1.65亿元。

正邦科技表示,通过本次交易,上市公司将注入盈利能力较强,发展前景广阔的农药制剂研发及运营业务,拓宽公司产业结构,增强综合实力及竞争能力,实现上市公司多元化发展,从根本上改善公司的经营状况,提高公司的资产质量。

## 养殖低迷致主业不振

根据正邦科技此前发布的业绩快报,公司去年实现营业总收入167.68亿元,比2013年增长7.61%;净利润3958.49万元,实现扭亏。不过,公司扭亏的原因则是2014年出售下属子公司山东和康源生物育种有限公司股权,产生投资收益增加归属于母公司所有者的净利润12788.91万元。

公司业绩不佳主要缘于养殖行业的周期性波动。正邦科技成立之初的主营业务为饲料的生产和销售。近年来,公司围绕“农牧产业链一体化”的发展战略,以饲料业务为基础并稳步向上、下游突破,目前已初步形成了“种猪育种-饲料-商品猪养殖-生猪屠宰及

肉食品加工销售”的一体化产业链。但由于近年来玉米、豆粕等大宗原材料价格呈现不断增长的趋势,致使饲料生产成本上升,同时2013年以来生猪价持续下滑,使得公司的养殖业务毛利随之下降。

而本次交易完成后,按照交易对方未来三年承诺净利润金额计算,上市公司未来三年将新增净利润超过16500万元,将有助于提高上市公司未来每股收益和净资产收益率。

此外,正邦科技还公告,为顺应养殖行业的发展趋势,实现兽药营销模式的多元化,公司控股子公司江西新世纪民星动物保健品有限公司(公司持有其84%股权)拟出资设立江西小牧人电子商务有限公司(暂定名),注册资本1000万元,全部以自有资金出资。

# 万邦达和燃控科技加码环保业务

□本报记者 郭力方 丁菲

万邦达和燃控科技3月3日晚间公告,前者拟联手创投资本共同设立20亿元环保产业基金,发力水、气和固废处理等领域,后者拟收购股权涉足水处理业务。

市场分析人士指出,受《水污染防治行动计划》(“水十条”)出台在即等影响,环保行业市场近期行情大涨。从两家公司此次所加码的业务来看,均属于从传统业务板块的横向延伸。目前环保公司逐渐走向“综合平台型集团”,将给相关公司估值带来提升。

## 政策暖风劲吹

市场普遍预期,“水十条”的出台将成为继“大气十条”之后,环保行业迎来的重磅政策,有望引爆水污染治理广阔市场空间。根据

权威预测,“水十条”所涉及的投资需求至少可达2万亿元。

“十二五”以来,尽管相关规划已明确我国工业污水及城镇生活污水的治理目标及重点任务,但受制于地方财力有限,以及政策落实不到位,相关水污染治理公司业绩增长始终未达市场预期。2013年和2014年,A股水污染治理板块公司整体业绩同比增长率仅维持在15%左右。作为国家最高水污染治理行动纲领的“水十条”,让投资者寄予厚望。

随着政策暖风不断吹起,上市公司也在纷纷加紧布局。公告显示,作为国内工业废水治理龙头之一的万邦达,拟联合昆吾九鼎或其指定的关联方在上海自贸区共同发起设立万邦九鼎环保产业投资基金,基金总规模20亿元,主要投入工业及市政污水处理领域。

作为工业废气污染前端治理龙头之一,燃

控科技也在瞄准污水处理领域,公司拟收购北京英诺格林科技有限公司51%股权。英诺格林是一家集水处理系统解决方案提供、水处理产品的研发与制造及水处理工程安装与服务等为一体的综合性环保公司。公司表示,通过此次收购快速进入水处理业务领域,并与公司现有的烟气治理等业务相结合。

有环保行业券商研究员对记者表示,按照市场预测,未来水污染治理的市场空间有望超过大气污染治理,过去数年来涉足其中的公司众多,技术和市场实力俱佳,不排除更多公司以并购方式快速切入这一领域。

## 平台型公司成主流

在上述研究员看来,从两家公司此次的“动作”特征来看,均属于从传统业务横向延伸至环保其他细分领域,也与业界普遍认可的

“成为平台型环保集团”的成长路径相吻合。

燃控科技从大气治理延伸至水处理,而万邦达将借力20亿元基金,充分发掘市政水处理、烟气治理、固废处理处置、节能减排等领域更多的投资机会。

统计显示,截至2012年末,我国城市生活污水垃圾处理市场前十位的企业合计市占率仅26.26%,城市生活垃圾处理市场前五名企业的市场集中度也仅为10%左右。

上述研究员指出,环保综合平台型公司涉足环保多个相关细分领域,业务模式除环保产品外,还涵盖工程设计、技术咨询与服务等整体解决方案。当前国内环保行业发展情况,也迫切需要平台型环保公司,以提高行业集中度。对比国外环保公司的成长路径,综合平台型公司最终将成为环保产业的支柱。基于此,环保龙头企业未来有望继续加大外延式扩张步伐。

## 中国联通去年净利增15.7%

中国联通公布2014年年报,公司2014年营业收入为2885.71亿元,同比下降5%,净利润39.82亿元,同比增长15.7%。公司拟每10股派发现金股利0.673元(含税)。

中国联通表示,受4G发牌、“营改增”政策实施等诸多因素影响,市场竞争更趋复杂,行业收入增速放缓。但资源使用效率明显提升,盈利能力不断改善。公司全年实现EBITDA人民币930.5亿元,同比增长10.5%;主营业务收入EBITDA率达到37.5%,同比提高3.3个百分点。

2014年公司各项资本开支合计848.8亿元,主要用于移动网络、宽带及数据、基础设施及传送网建设等。其中,移动网络资本开支为369.5亿元,宽带及数据业务资本开支为190.0亿元,基础设施及传送网资本开支为229.2亿元。

近期中国联通获得LTE-FDD牌照。市场人士指出,中国联通2015年将加大资本开支。

中国联通表示,2015年,公司将加强集中统一运营战略的落地实施,坚持移动宽带领先及一体化创新战略,以4G发展为引领,加速实现营销模式转型,驱动收入增长。(王荣)

## 美达股份 欲深耕医疗器械领域

美达股份参股的圣美迪诺医疗公司,是国内连续动态血糖监测仪(CGM)制造龙头。美达股份总经理郭敏介绍,圣美迪诺的CGM设备今年订单快速增加,目前订单已超过百万套。公司第三代产品也于年前面市。

据介绍,CGM由皮下葡萄糖探头、传感器、外部显示器三部分组成,通过体内葡萄糖发生氧化反应时形成电信号监测皮下组织间液的葡萄糖浓度,近年来在医院被越来越多地运用。

数据显示,全球大约有3.7亿糖尿病患者,美国大约有2580万,中国大概有1亿。美国CGM市场目前有4家主要参与者,但其中2家逐步退出,主要的参与者就剩下德康医疗和美敦力。

在国内,圣美迪诺与德康医疗生产同类产品。据介绍,其核心技术葡萄糖生物传感器已处于国际领先水平,公司最新的结合动态血糖监测以及胰岛素泵的产品即将面市,患者可通过手机下载APP软件,使用该系统进行血糖管理。监测的同时还可以对患者的运动、饮食实时记录,并根据血糖的监测情况合理调整运动、饮食。

有机构测算,如果国内1亿糖尿病患者全部采用CGM设备监测,其蕴含市场空间可达万亿元。但巨大的市场面前,CGM面临着推广难题,患者需要投入较高的成本,传统的指尖采血监测耗材只是试纸,成本较低,而CGM耗材部分主要为传感器。郭敏表示,“患者一年要更换四次,成本大概需要1万元。美国患者连续血糖监测的成本由国家医疗保险体系报销,中国未来同样可以通过医保把这部分成本摊低。”目前圣美迪诺的CGM设备主要应用在医院护士站。此外,圣美迪诺除在医疗机构内提供血糖检测手段及服务外,还在积极探索新领域,如健康管理、云血糖管理等。(常仙鹤)

## 原材料工业转型 发展工作要点发布

工信部3月3日印发《2015年原材料工业转型发展工作要点》,要点提出,着力解决制约原材料工业科学发展的突出矛盾,积极推进技术改造、兼并重组、淘汰落后、节能减排和军民融合,加快培育发展新材料产业。

化解过剩产能方面,严禁以任何名义备案钢铁、电解铝、水泥和平板玻璃行业新增产能项目。鼓励钢铁、电解铝、水泥、平板玻璃、化肥和轮胎等优势企业开展兼并重组。在石化化工、钢铁、有色、建材等领域开展智能工厂、数字矿山、物联网发展试点示范;大力发展电子化学品、3D打印材料等新材料。

推动战略新材料领域健康发展。制定石墨烯等专项行动计划,探索解决新材料创新发展中存在的重复和分散问题。组建碳纤维、石墨烯、稀土等新材料产业联合创新中心,重点突破共性技术、专用装备、高端品种等制约。促进军民新材料在研究、开发等环节有机衔接,加快军民共用新材料产业化、规模化发展。

此外,2015年底前6家稀土大集团整合完成全国所有稀土矿山和冶炼分离企业,实现以资产为纽带的实质性重组。(李香才)

## 数字诊疗装备产业迎利好

科技部网站公布数字诊疗装备研发重点专项实施方案(征求意见稿),方案提出,以多模态分子成像、新型磁共振成像系统、新型计算机断层成像、低剂量X射线成像、新一代超声成像、复合内窥镜、新型显微成像、大型放疗设备、手术机器人、医用有源植入式装置十个重大战略性新兴产业为重点,促进医疗器械产业“数字化、网络化、智能化”发展。

近年来,我国数字诊疗装备平均增速在20%以上,但与发达国家相比还存在很大差距。当前我国医疗器械特别是高端影像诊断和大型治疗等数字诊疗装备的技术竞争力薄弱,高端数字诊疗装备主要依赖进口。征求意见稿提出,未来将加强核心部件和关键技术攻关,突破一批引领性前沿技术,加快推进我国医疗器械领域的国产化和创新转型。

A股上市公司中,东软集团有医疗信息化、医疗设备业务。通策医疗曾表示,将重点部署数字口腔医疗,采取多种形式促进数字口腔医疗事业发展。乐普医疗在医疗器械方面值得关注,公司研制的国产双腔起搏器今年有望在国内上市,实现进口替代。(李香才)