可信赖的投资顾问

新华通讯社主管
中国证券报有限责任公司主办
中国证监会指定披露上市公司信息
新华网网址:http://www.xinhuanet.com

中国证券报微信号 xhszzb
中国证券报 App

中国证券报 金牛理财周刊

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 理财 16 版
B 叠 / 信息披露 100 版
本期 116 版 总第 7455 期
2019 年 3 月 23 日 星期六

中国证券报微博
金牛理财网微信号 jinniulicai

更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn 更多理财信息请登录金牛理财网 www.jnlc.com

首批9家企业科创板上市申请获受理

具备一定科创属性 体现科创板包容性

□本报记者 周松林 孙翔峰

22日,上海证券交易所科创板上市审核中心,众多媒体记者有幸见证了中国证券市场具有历史意义的时刻。随着审核中心工作人员在电脑屏幕上按下确认发送键,市场各方翘首以待的科创板上市申请首批共9家受理企业名单正式出炉。

上交所表示,9家科创板企业发行上市申请的受理,标志着设立科创板并试点注册制改革实践又向前迈进一步。

13家公司提交上市申请文件

根据上交所统计,截至22日17时,上交所审核系统共收到13家公司提交的科创板股票发行上市申请文件。

其中,晶晨半导体(上海)有限公司、烟台睿创微纳技术股份有限公司、江苏天奈科技股份有限公司、江苏北人机器人系统股份有限公司、广东利元亨智能装备股份有限公司、宁波容百新能源科技股份有限公司、和舰芯片制造(苏州)股份有限公司、安翰科技(武汉)股份有限公司、武汉科前生物股份有限公司9家企业申请文件,经补正后符合齐备性要求,上交所决定予以受理。

此外,厦门特宝生物工程股份有限公司、福建福光股份有限公司、深圳光峰科技股份有限公司、深圳市贝斯达医疗股份有限公司4家于21日晚间9点后及22日提交申请的企业,齐备性检查仍在进行中。上交所将按规定程序和要求,及时进行核对,作出是否受理的决定。

从所属产业、行业来看,首批受理的9家企业,属于新一代信息技术3家,高端装备和生物医药各2家,新材料、新能源各1家;从选择的上市标准来看,有6家选择"市值+净利润/收入"的第一套上市标准,3家选择"市值+收入"的第四套上市标准,其中有1家为未盈利企业。预计9家企业市值平均为72.76亿元,扣除预计市值最大的1家(180亿元)后预计市值平均为59.35亿元;从财务指标来看,剔除1家亏损企业(最近一年总资产为241.94亿元,营业收入为36.94亿元,净利润为-26.02亿元),其他8家企业最近一年年末平均总资产为15.32亿元,最近一个会计年度平均营业收入为10.34亿元,最近一个会计年度平均扣非后净利润为1.64亿元,最近一个会计年度各家企业平均营收增速为61.43%,研发投入占营业收入比例范围为5%-20%。总的来看,上述企业所处行业、公司规模、经营状况、发展阶段不尽相同,总体上具备一定的科创属性,体现了科创板发行上市条件的包容性。

保荐人需准确把握科创板定位

上交所同时表示,在上述企业申请的受理审核中,着重对申请文件进行齐备性检查。上交所关注到,部分申请文件的内容尤其是招股说明书,与证券监管机构制定的格式准则的要求存在一定差距。例如,招股说明书简单照抄照搬其他板块的文件模板,在结合科创板定位对公司核心技术、行业地位、风险因素等作出针对性的充分披露不够;发行人关于符合科创板定位的专项说明、保荐人关于符合发行人科创板定位要求的专项意见论述不够充分等。有部分发行人招股说明书未按要求披露保荐机构相关子公司将按规定参与本次发行战略配售的相关情况,未提交信息披露豁免申请所需的必备文件。对此,在申请的受理审核中,上交所发行上市审核部门按照规则规定,发出了补正通知,一次性提出了补正要求,相关发行人和保荐人及时进行了补正并重新提交了相关文件。

上交所提醒发行人和保荐人,发行人补正申请文件的,上交所收到申请文件的时间以发行人完成全部补正要求的时间为准。希望发行人及保荐人严格按照中国证监会及上交所的相关规定制作申请文件,以免因申请文件不符合齐备性要求耽误时间。

本次设立科创板并试点注册制,对保荐人提出一些新要求。结合首批申请和受理情况,上交所对保荐人提出建议:一是准确把握科创板试点注册制下保荐人勤勉履责要求,切实提高执业质量。要进一步熟悉并吃透相关规则的精神及内容,特别是科创板的差异化制度安排,严格对照相关规则履行保荐职责,充分了解发行人经营情况和风险,对发行申请文件和信息披露资料进行全面核查验证,切实发挥资本市场"看门人"作用。二是准确把握科创板定位要求,优先推荐科创属性明显的优质企业来科创板上市。上交所在审核中会关注保荐人对发行人是否符合科创板定位的专业判断是否合理,并就此进行有针对性的问询;在对保荐人和保荐代表人进行执业质量评价时,也会考虑保荐人关于发行人是否符合科创板定位核查论证的工作质量。三是准确把握发行上市申请文件的内容与格式要求,切实把好申请文件的质量关。

首批科创板上市申请受理企业及"影子股"

公司名称	地区	影子股
晶晨半导体	上海	华胜天成、泰达股份、TCL集团、创维数字、新湖中宝、华域汽车
睿创微纳	山东	宏达股份、四川成渝
天奈科技	江苏	华闻传媒、新宙邦、大港股份、洋河股份
江苏北人	江苏	联明股份、软控股份、誉衡药业、仙鹤股份
利元亨	广东	TCL集团、有研新材、宁德时代
宁波容百	浙江	卓翼科技、兆驰股份、江苏阳光、银亿股份
和舰芯片	江苏	江丰电子
安翰科技	湖北	棒杰股份、天壕环境、东方创业、张江高科
科前生物	湖北	蔚蓝生物、力生制药

数据来源/根据公开信息整理 制表/欧阳春香 视觉中国图片 制图/韩景丰

多家A股上市公司成"影子股"

□本报记者 欧阳春香 张玉洁

业内人士指出,首批科创板受理企业均属战略新兴行业,公司处于高速成长期或者属于行业龙头。荣百新能源、利元亨等公司净利年均复合增长率超100%,科前生物在细分领域排名居前。和舰芯片作为其中唯一一家未盈利企业,体现了科创板发行上市条件的包容性。此外,不少上市公司已悄然现身9家企业的股东名单中。

业绩成长能力突出

从行业来看,上交所指出,9家公司中新一代信息技术有3家,高端装备和生物医药各2家,新材料、新能源各1家。

从单个公司业绩来看,大多数公司所在行业发展迅速,近年来业绩处于爆发式增长。9家企业中,荣百新能源和利元亨均处于新能源汽车产业链,新能源汽车的迅猛发展也使得两家公司在过去三年内业绩实现跨越式发展。其中荣百新能源主要从事锂电池正极材料及其前驱体的研发、生产和销售,利元亨主要从事新能源电池生产设备的制造。荣百新能源最近三年归母净利润从不足1000万元飙升至2.13亿元,年均复合增长率超过500%。利元亨大客户包括新能源科技和宁德时代等知名公司,公司近三年归母净利润的年均复合增长率超过300%。晶晨半导体扣非后归母净利润从2016年的6515.65万元增长到2018年的2.71亿元,年复合增长率达103.91%。

还有一些公司受所处行业以及行业地位影响,公司利润率较高,科前生物主要产品是猪用疫苗和禽用疫苗。公司最近三年归母净利润规模均超过亿元,最近三年的净利润率接近或超过50%。

多为细分领域行业龙头

科创板首批受理企业凸显科创板遴选具有科技创新能力和细分领域行业龙头公司的目的。

以晶晨半导体为例,光大证券分析师认为,公司是全球OTT(互联网电视)多媒体应用处理器市场领导者。截至2015年,公司已连续三年稳居中国OTT机顶盒主控芯片市场占有率第一位置。2015年公司全面加入中国OTT、IPTV运营商市场,在中国三大运营商的2K、4K智能机顶盒市场上获得超过40%的芯片市场份额。

科前生物是国内兽用生物制品行业的龙头企业。数据显示,2016年和2017年,公司6个重点产品,猪伪狂犬病疫苗、猪乙型肝炎疫苗和猪细小病毒病疫苗的销量占比均排名市场第一。(下转A02版)

投行探索科创企业估值之道

□本报记者 张凌之 郭梦迪

科创企业估值难度大,如何为科创企业尤其是未盈利企业估值一直是投资者关注焦点。22日,科创板股票发行上市审核系统正式受理9家企业的科创板股票发行上市申请文件,其中和舰芯片制造(苏州)股份有限公司(下称"和舰芯片")暂未盈利。保荐机构参照同类公司及企业增资价格给出的估值为2.32倍-3.20倍PB,对应发行后合理市值区间为150亿元-207亿元。业内人士表示,对未盈利企业的估值需要根据不同企业及其所处行业情况进行具体分析。

事实上,本次披露的上市保荐书中的市值是券商的预估市值,预估市值只是估值定价的第一步,后续投资人在询价阶段将参考保荐机构的预估市值进行报价,保荐机构最终会根据询价结果定价。定价后的市值将决定企业能否成功登陆科创板。

首批名单现未盈利企业

《上海证券交易所科创板股票发行上市审核问答》(下称"问答")中规定,保荐机构应当根据发行人特点、市场数据的可获得性及评估方法的可靠性等,谨慎、合理地选用评估方法,结合发行人报告期外部股权融资情况、可比公司在境内外市场的估值情况等进行综合判断。

中国证券报记者查阅和舰芯片上市保荐书发现,长江证券对其市值不低于30亿元的认定理由为,目前多个市场主要同类公司2018年财报对应的PB估值均值为2.43倍(其中部分港股企业估值过低)。2018年富拉凯咨询以1.25亿元认购和舰芯片新增59,768,576股份,增资价格约为公司2018年3月31日每股净资产的1.5倍,公司上市合理PB应高出该数值。

由于A股无纯晶圆代工企业可以对标,因此保荐机构主要参考海外市场同业可比公司情况,以及国内市场特点(A股申万集成电路分类2018年PB算术平均值为3.74倍,港股Wind半导体产品行业2018年PB算术平均值为1.72倍),考虑到和舰芯片的技术先进性,8寸线成熟且实现盈利,12寸线在爬坡过程之中,潜在成长空间较大。

和舰芯片合理PB区间为2.32倍-3.20倍。按照公司2018年12月31日经审计归属于母公司股东的权益44.65亿元,考虑发行募集资金(按20亿元估算),对应发行后合理市值区间为150亿元-207亿元。因此和舰芯片符合科创板上市第四套市值标准,(下转A02版)

首批申报材料透露券商跟投安排

□本报记者 陈健

作为科创板的一项制度创新,承担保荐机构角色的券商跟投政策备受市场关注。22日,上交所公布首批受理的9家科创板申报企业名单,共有6家券商参与保荐。上述企业公布的上市保荐书显示,中信证券、国泰君安等券商明确由另类投资子公司参与跟投,但具体跟投比例尚未说明。

另类投资子公司参与跟投

3月1日发布的《上海证券交易所科创板股票发行与承销实施办法》规定,科创板试行保荐机构相关子公司跟投制度。发行人的保荐机构依法设立的相关子公司或者实际控制该保荐机构的证券公司依法设立的其他相关子公司,参与发行战略配售,并对获配股份设定限售期,具体事宜由上交所另行规定。

此消息一出,保荐机构如何跟投受到业内关注。随着首批科创板申报材料的公布,答案逐渐明晰。

中信证券在睿创微纳上市保荐书中表示,保荐人拟通过全资子公司中信证券投资有限公司参与战略配售。中信证券近日公告称,根据中国证券业协会于2016年12月30日颁布的《证券公司另类投资子公司管理规范》,自2017年起,中信证券自营投资品种清单以外的另类投资业务由中信证券投资有限公司全面承担。

国泰君安在晶晨半导体上市保荐书中表示,国泰君安证券全资子公司国泰君安证裕投资有限公司将参与战略配售。资料显示,国泰君安证裕投资有限公司为国泰君安旗下另类投资子公司,成立于2018年2月12日。

此外,招商证券在武汉科前生物上市保荐书中表示,全资子公司招商证券投资有限公司将参与战略配售。资料显示,招商证券投资有限公司是招商证券旗下全资另类投资子公司。

跟投细节待明确

有券商投行人士告诉中国证券报记者,保荐机构是通过私募基金子公司还是通过另类投资子公司参与战略配售、跟投比例等,目前还没有确定的说法,需等待交易所发布相关细则进行明确。从不与中国证券业协会相关规则冲突的角度看,另类投资子公司参与跟投的可能性较大。

中原证券认为,科创板允许保荐机构通过子公司使用自有资金进行跟投的机制设计,有利于拓宽证券公司直投业务的投资渠道和退出通道,但证券公司面临保荐项目上市后经营管理不确定带来的风险和压力。

证监会:高度关注证券评级机构评级虚高等问题

□本报记者 徐昭

22日,证监会新闻发言人高莉通报称,证监会完成2018年证券评级机构现场检查工作。下一步,证监会将高度关注证券评级机构评级虚高、评级泡沫,未能有效揭示信用风险等突出问题,严肃查处恶意造假、严重不尽责等失信行为。

高莉介绍,日前,证监会组织北京、天津、上海、深圳证监局联合沪深交易所、证券业协会以及交易商协会对7家证券评级机构开展了现场检查。检查发现,部分证券评级机构存在以下问题:一是利益冲突防范机制缺失,违背独立性原则开展证券评级业务;二是评级质量控制不到位,级别上调缺乏客观依据;三是跟踪评级制度落实不到位,未关注到受评对象的重大变化,跟踪评级启动不及时;四是资产证券化项目尽职调查不充分、现金流预测不审慎等。

高莉说,根据《证券市场资信评级业务管理暂行办法》等规定,北京证监局依法对大公国际资信评估有限公司采取责令限期整改行政监管措施,期限一年,整改期间不得承接新的证券评级业务,更换不符合条件的高级管理人员,对东方金诚国际信用评估有限公司出具监管警示函;上海证监局依法对上海新世纪资信评估投资服务有限公司出具监管警示函,对中诚信证券评估有限公司出具监管警示函。

阜兴集团私募基金管理人行政调查完成

□本报记者 徐昭

22日,证监会发布消息称,近期,证监会上海监管局完成上海阜兴实业集团有限公司(简称"阜兴集团")关联私募基金管理人涉嫌违反相关私募投资基金法律法规案件的行政调查工作,对行政调查中发现的朱某某等涉嫌违法犯罪相关线索,已依法正式移送公安机关。

阜兴集团风险事件发生以来,证监会、相关部门以及上海市等地方政府对事件高度重视,建立了由证监会牵头协调的跨部门、跨省市的协调工作机制。相关方面密切合作,协调配合,协同开展阜兴集团涉嫌违法违规案件侦办、财产查冻保全、资金资产核查等工作,积极稳妥处置相关风险。

此前,证监会对阜兴集团、李卫卫合谋操纵大连电瓷股票案进行了调查。经查明,该案系一起上市公司实际控制人滥用信息优势勾结市场机构合谋操纵市场案。2018年7月,证监会依法对阜兴集团及相关责任人作出行政处罚。该案的查处表明,部分上市公司与市场机构勾结,非法操纵信息披露内容和节奏,严重破坏市场定价功能,证监会对此始终予以严厉打击。

04 市场扫描

A股短暂休整后
有望再度上行

广州期货股指期货分析师郭子然认为,未来市场将进入经济数据以及企业盈利是否改善的验证阶段。由于本次行情斜率比较陡峭,缺乏更多利好因素推动,后市大概率进入短暂的休整期。不过,下半年,随着科创板落地以及经济逐渐企稳,A股或迎来一波相对平坦的上涨行情。总体来说,看好今年A股走势。

06 海外视野

人才年轻化势在必行
互联网巨头开启组织构架调整

腾讯控股最新公布的年度财报显示,互联网行业的红利已近天花板,寒潮扑面而来。事实上,自2018年以来,巨头们已开始调整以迎接互联网寒冬,包括发展新零售、发展人工智能等。2019年以来,巨头们又将目光投向组织架构调整。此前阿里、京东、百度和小米均有所行动,腾讯近日也被曝要"裁撤10%中层干部让位年轻人"。

休刊启事

根据国家有关2019年部分节假日安排的通知和沪深交易所2019年清明休市的规定,本报4月5日至4月7日休刊,4月8日恢复正常出报。

本报编辑部

国内统一刊号:CN11-0207(周六刊)
国内邮发代号:1-175
单独征订:国内统一刊号 CN11-0114(周一刊)
国内邮发代号:81-175
国外代号:D1228
各地邮局均可订阅
北京 上海 广州 武汉 海口 成都 沈阳 西安 南京 福州 重庆 深圳 济南 杭州 郑州 昆明 南昌 石家庄 太原 无锡 同时印刷

本社地址:北京市宣武门西大街甲 97 号
邮编:100031 电子邮件:zzb@zzb.com.cn
发行部电话:63070324
传真:63070321

本报监督电话:63072288
专用邮箱:ycjg@xinhua.cn

责任编辑:殷 鹏 版式总监:毕莉雅
图片编辑:王建华 美 编:韩景丰