

9家拟登陆科创板企业合计融资85亿元



□本报记者 杨洁 吴科任

上交所网站3月29日晚披露,受理9家企业科创板上市申请,分别为传音控股、交控科技、中科星图、当虹科技、新光光电、安集科技、赛诺医疗、中微公司、木瓜移动,9家企业中3家从事计算机、通信和其他电子设备制造业,2家从事专用设备制造业,2家从事软件和信息技术服务业,还有1家从事互联网和相关服务,1家从事铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业,9家企业拟合计IPO募资约85亿元。

截至3月29日,共有四批28家企业科创板上市申请获得受理,共计募资约267亿元。从行业特征来看,28家企业中,有10家从事计算机、通信和其他电子设备制造业,7家企业从事专用设备制造业,4家从事软件和信息技术服务业,3家从事医药制造业,“硬科技”特征显著。

28家拟合计融资267亿元

据中国证券报记者统计,目前已披露受理的28个科创板项目拟合计募集资金267.07亿

元,11家公司融资金额超过10亿元(含10亿元)。其中,传音控股融资金额最高,达到30.11亿元;和舰芯片以25亿元的融资金额排在第二;科前生物排第三,融资金额达17.47亿元。另有6家公司融资金额低于5亿元。

分行业来看,计算机、通信和其他电子设备制造业融资金额最高,10家共合计121.4亿元;专用设备制造业次之,7家公司融资金额合计49.21亿元;4家软件和信息技术服务业公司合计融资32.4亿元,排名第三;3家医药制造业公司合计融资31.59亿元,排名第四。

从募集资金用途看,共有21家公司计划将部分募集资金投入到研发建设中心项目上,合计资金为36.98亿元。特宝生物、安翰科技等13家公司的投入资金超过1亿元。

以3月29日披露的项目为例。新光光电是一家致力于服务国防科技工业先进武器系统研制等领域,专注于提供光学目标与场景仿真、光学制导、光电专用测试和激光对抗等方向的高精尖组件、装置、系统和解决方案。公司计划投入1.36亿元用于研发中心建设项目。

又如安集科技,公司主营业务为关键半导体材料的研发和产业化,目前产品包括不同系列的化学机械抛光液和光刻胶去除剂,主要应用于集成电路制造和先进封装领域。公司计划投入0.69亿元用于集成电路材料研发中心建设项目。

多家A股公司潜伏

3月29日晚披露的9家企业中不乏行业中耳熟能详的明星企业,比如半导体设备公司中微公司,以及素有“非洲之王”美誉的手机生产商传音控股。

中微公司是我国半导体设备企业中极少数的能与全球顶尖设备公司直接竞争并不断扩大市场占有率的公司,是国际半导体设备产业界公认的后起之秀。

中微公司的等离子体刻蚀设备已广泛应用于国际先进的14纳米、7纳米和5纳米生产线;公司开发的大型MOCVD设备逐步替代进口设备。截至2018年末,中微公司累计已有1100多个反应台服务于国内外40余条先进芯片生产线。公司自主研发的MOCVD设备已被多家领先LED生产厂家使用和认可。

中微公司2016年-2018年营收分别为6.10亿元、9.72亿元、16.39亿元,年均复合增长率达64%,成长性突出。归母净利润分别为-2.39亿元、2991.87万元、9086.92万元。2016年-2018年研发投入分别为3.02亿元、3.30亿元、4.04亿元,占营收比重分别为49.62%、34%、24.65%。

手机中的“非洲之王”传音控股销售区域主要在非洲、南亚、东南亚、中东和南美等全球新兴市场国家。2018年,公司手机出货量1.24亿部,据

国有六大银行2018年实现净利逾万亿元 2019年信贷将聚焦实体经济重点领域

□本报记者 欧阳剑环 彭扬

截至3月29日,工农中建交及邮储等国有六大银行2018年度业绩已全部披露完毕,2018年六大行合计实现净利润(归属于母公司股东的净利润,下同)1.06万亿元,同时资产质量进一步改善。多位银行业高管表示,2019年信贷投放将聚焦实体经济重点领域,服务国家重大战略,信贷资源将向基础设施补短板领域、普惠金融和民营企业等领域倾斜。

净息差企稳回升

年报显示,2018年工商银行、建设银行均实现净利润超过2500亿元,其中工行净利润2976.76亿元,同比增长4.1%;建行净利润2546.55亿元,较上年增长5.11%;农行净利润2027.83亿元;中行净利润为1800.86亿元,交行净利润736.30亿元,同比增长4.85%,增幅创近三年新高;邮储银行净利润523.11亿元,同比增长9.71%,在国有大行中增幅最大。另外,在A股上市银行中,招商银行、兴业银行、浦发银行和民生银行2018年度均实现净利润超500亿元;在增速方面,去年宁波银行、杭州银行、成都银行、常熟银行和上海银行净利润增速均超过15%。

六大行净息差呈企稳回升态势。中国银行副

行长吴富林表示,2018年中行净息差为1.90%,比2017年提升6个基点。展望未来,受市场环境变化影响,净息差存在一定下行压力。一是美欧主要经济体货币政策正常化步伐放缓,对中行外币净息差带来一定影响。二是利率市场化深入推进、资本市场发展加快了资金形态的转化,加剧了银行间存款竞争,会对银行存款成本控制带来一定压力。对此,中行将持续优化资产结构,提升产品和服务品质,努力控制负债成本,尽可能降低市场环境变化带来的冲击,从而向客户提供优质服务,为投资者带来良好回报。

2018年工行净息差为2.3%,同比提升8个基点。工商银行行长谷澍表示,对工行来讲,今年保持净息差主要的侧重点是在负债端做更多工作,坚持把存款性负债作为主要资金来源,通过产品创新、客户经营、渠道优化,努力吸收低成本、稳定性的资金,控制高成本负债,使负债成本稳定在一个合理水平。

资产质量持续向好

年报显示,六大行资产质量均进一步向好。截至2018年末,农行实现不良贷款持续“双降”,不良贷款余额1900.02亿元,较上年下降40.3亿元;不良率1.59%,较上年下降0.22个百分点,在六大行中降幅最大。工行、建行、中行

和交行不良率均较上年末下降。邮储银行不良贷款率0.86%,远低于行业平均水平。

拨备覆盖率方面,截至2018年末,邮储银行拨备覆盖率达到346.8%,较上年末提升22.03个百分点;农行拨备覆盖率为252.18%,较上年大幅提升43.81个百分点;中行拨备覆盖率达181.97%,较上年末提升22.79个百分点。

中国银行风险总监刘坚东表示,2019年,一方面我国发展面临的环境会更加复杂严峻,难以预料的风险和挑战会更多,银行资产质量会持续承压。另一方面,中国经济长期向好的趋势不会改变。稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期的配套措施会逐步落地。金融监管不断强化,市场行为也更加规范,预计银行业风险总体可控。

“2019年,中行会把持续防范化解金融风险 and 加强对实体经济的支持服务更好地结合在一起。”刘坚东称,一是做优增量,二是管好存量,三是继续加快化解,四是提足拨备,五是优化手段,通过建设线上风控平台,利用大数据等手段优化风险监测预警的机制,提升整体风险管理智能化的水平。

信贷将聚焦实体经济

多位高管在业绩发布会上透露了2019年

信贷投放的重点。建设银行首席财务官许一鸣表示,建行聚焦实体经济重点领域,服务国家重大战略,巩固基础设施领域贷款优势,支持生物、新能源、高端装备制造等战略性新兴产业,同时精准滴灌经济薄弱环节。

中国银行副行长林景臻表示,从今年前两个月社会融资数据看,货币信贷有所增长,反映出货币政策传导的效果得到一定程度的改善。从中行情况看,信贷需求特别是基建类信贷需求较为充足。2019年,中行将继续加强对实体经济发展的支持和服务力度,保持信贷总量平稳适度增长。

农业银行副行长王纬表示,农行将把握经济高质量发展的要求,经济转型升级的趋势,突出六大重点,促进实体贷款投放,力争今年贷款规模保持稳健增长,增量和去年水平大体相当。具体来看,一是基础设施补短板领域,强化对重大项目,重点工程的信贷支持;二是围绕制造业高质量发展的要求,加大对传统制造业转型升级等领域加大信贷投放力度;三是围绕经济转型升级,把握动能转化,结构优化,要素升级的方向,加大对战略性新兴产业、现代服务业等领域的信贷投放;四是三农和扶贫领域;五是加大普惠金融领域和民营企业领域的信贷投放,确保监管达标;六是民生领域。

三生猪养殖企业 一季度均告巨亏

□本报记者 张玉洁

3月29日晚间,雏鹰农牧、正邦科技和天邦股份均发布一季度业绩预告,均预计亏损达数亿元。加之此前牧原股份发布一季度预亏公告。目前A股四家主要生猪养殖企业除温氏股份尚未发布业绩预告信息外,其余三家猪企一季度均预计巨额亏损。

其中,雏鹰农牧3月29日晚间公告,公司预计2019年第一季度亏损10.2亿元至11.6亿元,上年同期盈利3.57亿元。报告期内,公司主要生猪养殖基地位于河南、内蒙古、吉林,2019年第一季度前述地区生猪销售价格虽然有所回暖,但一季度的整体平均价格水平依然较低;公司资金紧张局面尚未有效解决,公司失去原有的采购优惠等因素;公司目前的负债规模较大,财务费用较高。

正邦科技3月29日晚间公告,预计今年一季度亏损3.8亿-4.3亿元,上年同期盈利6438万元。与去年同期相比,公司本期净利润下降的主要原因是,2019年1-3月,公司的生猪销售价格整体较低,为应对“非洲猪瘟”疫情,公司加大了生物安全防控的相关投入。

天邦股份则称,公司预计2019年第一季度归属于上市公司股东的净利润为亏损3亿元至3.6亿元。

此前牧原股份披露一季度预亏公告后,收到了深交所关注函。3月26日晚间,牧原股份披露《2018年年度报告》等公告,公告显示公司2018年度净利润为5.2亿元,预计2019年1-3月净利润亏损5.2亿元-5.6亿元。此外,自2019年1月1日至3月26日,公司股份累计涨幅89.93%。

在关注函中,深交所中小板公司管理部指出,其对上述事项表示高度关注。要求公司对以下事项进行核实并补充说明:结合公司2019年1-3月生猪销售数量、平均销售价格、成本费用等,以及与2018年度各季度平均销售价格、销售数量变动情况及同行业公司经营状况的对比分析,说明公司预计2019年一季度大额亏损的原因及合理性。要求公司结合内外部环境以及公司业绩等情况,说明公司基本面是否发生重大变化,是否存在其他筹划中的重大事项,是否存在应披露而未披露的重大信息,是否存在违反信息披露公平性的事项。要求公司结合前述问题的回复、公司股份波动情况及业绩情况等做出充分的风险提示。相关说明材料应于4月4日前报送中小板公司管理部并对外披露。

减持潮持续 多公司股东拟大额减持

□本报记者 张玉洁

3月29日晚间,截至记者发稿时,已经有多家上市公司发布重要股东大额减持计划,不乏清仓式减持和“退出重要股东身份”减持。

目前计划减持数量最多的为三晖电气股东君润恒旭,同时也是清仓式减持,公告显示,君润恒旭持有公司9134万股,占公司总股本比例7.13%,计划在本公告之日起3个交易日后的六个月内以大宗交易方式或自公告之日起15个交易日后的六个月内以集中竞价交易方式减持所持公司股份,减持数量合计不超过9134万股,占公司总股本比例7.13%。

江南化工同样拟“清仓式减持”雪峰科技,雪峰科技3月29日晚间公告。自公告之日起15个交易日后的6个月内,公司股东江南化工计划以集中竞价、大宗交易和协议转让等允许的方式累计减持其所持本公司无限售条件流通股不超过5084万股,不超过公司总股本的7.72%。

超讯通信同日晚间公告,公司广州诚信拟通过集中竞价方式(自公告发布之日起15个交易日后的6个月内)或大宗交易方式(自公告发布之日起3个交易日后的6个月内)合计减持不超过3238万股,占公司总股本比例为2.88%。

鸿达兴业同日晚间公告,持有本公司股份1.33亿股(占本公司总股本的5.13%)的股东国华人寿保险股份有限公司计划以集中竞价交易或大宗交易方式减持本公司股份不超过2588.71万股(不超过公司总股本的1%),若本次减持实施,该股东所持股份将低于5%。

中科达同日日晚间公告,公司实际控制人赵鸿飞、股东越超有限公司、董事陈晓华,自本公告之日起十五个交易日之后的六个月内以集中竞价的方式或自本公告之日起三个交易日之后的六个月内以大宗交易的方式减持本公司股份。以上股东计划减持数量合计不超过1646.20万股(占本公司总股本比例为4.08%)

溢多利同日晚间公告,持有公司股份3515.40万股(占公司总股本的8.64%)的股东刘喜荣计划自本公告发布之日起十五个交易日之后的六个月内以大宗交易或集中竞价方式减持本公司股份不超过1000万股(不超过公司总股本的2.46%)。

此外,3月29日晚间,三七互娱和汇鸿集团两家有股东大额减持计划的公司公告了最新减持时间过半的减持进展,其中,三七互娱公告显示,公司控股股东、实际控制人吴氏家族中吴绪顺共减持3770万股,占总股本比例1.77%,其拟在2019年2月14日至2019年5月13日期间,通过大宗交易的方式减持不超过公司总股本2%的股份。值得注意的是,吴绪顺3月13日通过将所持股份转换ETF份额减持2120万股,该次减持不属于本次大宗交易减持计划范围。

汇鸿股份公告,截至本公告发布日,股东减持计划实施时间过半。61号计划、71号计划、63号计划作为一致行动人累计减持公司股份1621.18万股,约占公司总股本的0.72%。此前减持计划显示,前述股东拟在2019年6月29日前减持不超过2.2亿股股份,不超其总股本的9.81%,为清仓式减持。



中联资产评估集团有限公司董事长 范树奎

□本报记者 欧阳春香 杨洁

随着首批科创板受理企业亮相、上交所审核标准基本齐备,后续科创企业尤其是未盈利企业如何估值、科创板市场化定价机制如何实践,成为市场关注焦点及难点。

近日,北京资产评估协会副会长、中联资产评估集团有限公司董事长范树奎接受中国证券报记者专访时表示,科创企业估值,一定要综合关注企业的价值驱动因素、成长阶段、财务数据三个方面情况,对于未盈利科创企业的评估,关键是要找到企业发展的价值驱动。此外,他建议进一步完善市场化定价制度性设计及估值机制,让各方面市场主体有渠道发声,从而实现信息完全有效披露,形成多方博弈后的定价区间,给市场提供投资价值参考。

从三层面考虑科创企业估值

中国证券报:拟登陆科创板的公司大多属于新经济,对估值定价体系带来怎样的挑战?

范树奎:对科创企业合理估值是发行定价的重要参考。的确是新经济发展在前,评估行业的实践相对滞后。但是新经济出现之后,大家一直都在研究它的价值规律,不管它的价值发现有多难,都会有适用、适用的评估方法,现阶段的估值方法应该是能满足科创企业需求的。只不过是评估师能不能驾驭这些方法,在实践中是否能真正灵活运用这些方法去发现企业的价值。

近期我们正在研究如何对人力资源价值进行合理估计与计量。科技创新的关键是人才。对科创企业科研团队、科学家价值的进行发现、揭示与评估,可为其上市发行定价提供价值尺度。

中国证券报:您认为科创企业估值应该关注哪些方面因素?

范树奎:可以从三个层面关注。一是关注科创企业的价值驱动因素到底是什么。是创新技术、商业模式还是市场渠道等等,这是企业价值的源泉与动力,一定要找到。

二是关注科创公司成长处于哪个阶段。初创期、成长期、成熟期、衰退期等不同成长阶段的企业投资价值会不同,需要用不同的评估方法去估计企业价值。

三是关注科创公司的财务数据与经营状况。经营数据是企业价值最直观反映。但一些科创企业财务数据不好看,也不意味着没有投资价值。科创板上市规则中一大亮点即允许尚未盈利的公司申请上市。

企业没有盈利,其销售收入、资产结构、研发投入等方面值得关注。对于未盈利企业估值,我们可以从未来的现金流、市销率、研发投入、专利专有技术等无形资产角度进行价值发现。譬如,一些科创企业,没有盈利但研发投入较大,可以对研发投入进行价值显化;企业利润不佳,但销售收入还可以,可以采取市销率(PS)进行评估;一些偏重资产公司,可以关注

EBITDA(息税前利润)指标进行估值等等。

并购重组应遵循市场化定价

中国证券报:您对科创板哪些方面比较期待?

范树奎:科创板IPO借鉴境内外资本市场发行定价经验,充分利用市场发现价值,全面采用市场化的询价定价方式,而不是进行政策性定价,这还是很令人振奋的,也很值得期待。

中国证券报:现在A股累计了万亿规模的商誉,您认为将来科创板并购重组应如何规避高商誉风险?

范树奎:过去三五年A股有过并购高峰,大量并购交易存在溢价,溢价的核心原因是单边定价机制。科创板上市公司的并购重组应该像发行定价环节一样,也遵循市场化定价原则,建立实施以企业内在价值中枢为基础的市场化定价交易机制。

一是并购重组的交易双方以非货币交易的标的,均应进行交易标的的市场内在价值评估,市值对内在价值评估值的溢价,是否纳入并购交易定价,由市场主体博弈确定,并列入合理性评估披露事项。

二是非公开发行股票对于内在价值的溢价部分,不纳入购买资产和对应权益的会计计量,不得影响国家税收和企业权益、不得直接计入损益。对于发行股票购买资产的内在价值估值高于股票面值部分,在购买、摊销计提各阶段,采取一致性反映在股本、公积和损益等的会计计量上。

发挥市场主体作用

中国证券报:您所在资产评估行业在科创板企业估值和市场化定价过程中可以发挥怎样的作用?

范树奎:资产评估师是资本市场价值发现领域的“看门人”。从科创板上市公司价值信息充分完整披露的角度,资产评估师对拟上市公司预期价值,可以发表独立客观公允的专业意见

见,供各方市场主体参考,资产评估报告就是企业价值信息呈现更佳载体。

资产评估具有服务资本市场重要的专业功能,资产评估促进资本市场资源整合和规范发展,为企业上市、并购重组提供价值尺度。《资产评估法》明确规定:涉及国有资产或者公共利益等事项,应当依法委托资产评估。

目前,中国资产评估行业已发布26项评估准则、意见及指引体系,形成了对各个行业价值判断的实践经验及案例库,对于科创板市场化发现价值机制,资产评估行业将是重要的专业力量。资产评估机构有三千家左右,从业人员达十万人,资产评估师对科创板价值信息披露,责无旁贷。

中国证券报:您对完善科创板市场化定价机制还有哪些担忧和建议?

范树奎:科创板上市发行需提供标的公司投资价值分析报告,目前,对投资价值分析报告的前提条件、价值属性、估值方法、驱动因素、结果表达、专项披露规范等尚未明确,能否满足投资市场需求,值得进一步关注。

从完善市场化定价机制和推进科创板注册制的角度,财务顾问估值报告是市场化定价机制的一部分。市场发现价值的主体包括但不限于券商、投资机构、资产评估师、特殊行业研究机构等群体以及市场个体,也可发表估值意见,在机制设计层面需要搭建提供价值交流信息的渠道,让多个主体充分发表专业的声音,信息完全有效披露,形成博弈后的定价区间,给市场提供投资价值参考。

为推动科创板注册制工作行稳致远,建议在推动科创板注册制试点过程中,充分尊重市场专业逻辑,合理发挥市场主体专业功能,科学运用专业服务手段,为资产评估师提供与会计师、律师同样机会、创造同等条件,明确资产评估师在估值和投资价值分析中依据《资产评估法》所形成的法定地位,在上市委中给予资产评估行业适当的席位,使资产评估行业更好地服务科创板。