

约束IPO突击入股 精选层转板路线吸引力增强



视觉中国图片

广道高新 专注新型智慧城市建设

● 本报记者 吴勇

广道高新冲刺精选层日前被首轮问询,涉及公司核心竞争力、行业地位、客户稳定性、毛利率持续下滑以及募集资金运用合理性等方面的问题。

此次公司拟向不特定合格投资者公开发行人民币普通股不超过1675万股,募集资金将用于研发中心建设项目、营销网络建设项目并补充流动资金。

建设新型智慧城市

招股书显示,广道高新专注于新型智慧城市建设领域的城市公共安全数据感知与治理服务,综合运用信息安全、物联网、人工智能、云计算与大数据分析等数字技术,协助政府部门构建城市公共安全智能管理平台,为客户提供从数据感知到数据应用的完整解决方案,助力新型智慧城市建设。

广道高新介绍,公司自主研发的系列解决方案作为新型智慧城市建设及治理过程中的“城市大脑”及“智能应用”,协助城市管理者建立平安和谐的社会环境,解决影响百姓安居乐业的安全隐患,涉及市政执法、生态环境等方面,让数字技术在城市公共安全治理方面发挥核心价值。

行业人士表示,随着人工智能、云计算、大数据等技术的成熟,“新型智慧城市”已成为现代化城市运行和治理的一种新模式与新理念。根据中国智慧城市工作委员会发布的数据,截至2019年,我国智慧城市市场规模增加到10.5万亿元。初步估算,到2022年我国智慧城市市场规模将达到25万亿元。

受益于行业发展景气度,2017年至2019年(报告期),广道高新分别实现营业收入1.36亿元、1.64亿元、2.01亿元;归母净利润分别为2813.18万元、3695.64万元、4229.22万元;毛利率分别为55.78%、53.28%、53.34%。

绑定电信运营商

招股书显示,广道高新是以城市网络信息数据感知与分析为核心业务的数据综合方案解决商。目前,我国信息安全行业及城市公共安全领域均处于高速发展阶段,市场需求持续增长。

广道高新表示,公司凭借产品技术优势及在该行业多年的经验积累,可根据客户实际需求提供相应的解决方案,目前已与各省、市政府部门、电信运营商建立了稳定的合作关系。

公司下游项目通常由电信运营商负责总包,以2019年度为例,公司向中国移动通信集团江西有限公司赣州分公司、中国电信股份有限公司永州分公司、中国联合网络通信有限公司济宁市分公司等前五大客户合计销售3203.97万元,占当期主营业务收入比例为15.96%。

公司表示,与中国移动、中国联通、中国电信的多家省公司合作日益增强,公司产品的稳定性得到相关政府部门的青睐。由于该行业对保密性要求严格,客户一般不会频繁更换信息安全产品品牌。在信息安全产品的升级优化过程中,客户对现有供应商的技术路径依赖较强,这使得公司与客户之间建立起了长期稳定的合作关系。

核心竞争优势受关注

在首轮问询中,广道高新的核心竞争力受到全国股转公司关注。招股书显示,公司自主研发了九项核心技术,分别为基于行业应用的深度报文检测(DPI)技术、网络专用处理加速芯片技术、公共安全领域知识图谱应用技术、数据挖掘与智能分析技术等,形成了多项自主创新的产品和专利。核心技术领先,可以为用户提供功能优越、性能可靠的应用系统,满足各级政府的需要。

对此,监管机构要求广道高新补充披露核心技术的具体认定标准,所列技术是特有技术还是行业通用技术,与主要竞争对手相比核心技术是否具备先进性;同行业主要企业的名称、资产规模、销售规模、经营状况及研发水平等,按照公司市场类别补充披露公司现有的市场供求和竞争状况,包括市场供求情况、目前从事与公司竞争企业的数量、目标市场的容量及未来增长趋势,公司在目标市场的占有率及排名情况,各主要竞争对手情况,说明公司竞争的优劣势及其在行业中的地位。

同时,结合广道高新的业务模式、技术等说明公司的核心竞争优势及未来发展趋势,公司在目标市场上是否具有竞争力。

公司客户稳定性同样受到监管机构关注。监管机构要求公司补充披露各类产品或服务的终端客户,电信运营商、终端客户与发行人之间的业务关系,各类型业务的具体商业模式,各方互相关展业务签订的合同主体及关键合同条款、相关方的权利义务关系。

同时,补充披露公司的客户开拓模式和客户来源,终端客户为各地市公安局但直接客户为电信运营商或经销商的原因及合理性,目前及未来业务规划中是否存在直接销售给终端用户的模式。结合主要客户同类产品的供应商情况,公司在客户供应商体系内的地位以及与其他主要供应商优劣势的比较,与主要客户合作的年限及合同约定或安排,说明公司是否为主要客户稳定的供应商,是否存在被取代、无法持续获取新增订单的风险,详细分析公司与主要客户合作的稳定性。

享有豁免情形

证监会日前发布了《监管规则适用指引——关于申请首发上市企业股东信息披露》。这将有助于防范“影子股东”违法违规行为,进一步从源头上提升上市公司质量。

证监会介绍,近年来,我国资本市场规模不断扩大、融资功能不断增强,越来越多的投资者积极参与股权投资,在支持拟上市企业规范发展的同时,通过资本市场分享改革发展的红利。但在实践中也出现一些投资者通过股权代持、多层嵌套机构股东间接持

股等方式,隐藏在拟上市企业名义股东背后,形成“影子股东”,在企业临近上市前入股或低价取得股份,上市后获取巨大利益,背后可能存在权钱交易、利益输送等一系列问题。

其中,为加强临近上市前入股行为的监管,《指引》要求提交申请前12个月内入股的新股东锁定股份36个月,并要求中介机构全面披露和核查新股东相关情况。

具体而言,发行人提交申请前12个

月内新增股东的,应当在招股说明书中充分披露新增股东的基本情况、入股原因、入股价格及定价依据,新股东与发行人其他股东、“董监高”人员是否存在关联关系,新股东与本次发行的中介机构及其负责人、高管、经办人员是否存在关联关系,新增股东是否存在股份代持情形。

需要注意的是,新三板企业享有一定的豁免情形。根据《指引》,发行人在新三板挂牌期间通过集合竞价、连续竞价交易方式增

加的股东,可以申请豁免该指引的核查和股份锁定要求。

申万宏源分析师刘靖指出,“豁免申请并未说明大宗交易和做市交易如何处理。交易价格的公允性应该是首要考量的因素。从这个角度看,后续做市交易相比大宗交易更可能争取到豁免申请的权利。此外,即使是集合竞价,不同公司的交易状况相去甚远,部分公司集合竞价存在明显的内部人交易的特征,即使申请豁免也未必会批准,需要看实际执行的尺度。”

倡导长期投资

刘靖认为,除了核查要求变严,《指引》在两个方面有所收紧。一是锁定的入股时间范围拉长。此前规定IPO申报前6个月新增的股东需承诺锁定,现改为前12个月。

二是拓宽了需锁定的人股形式。此前规定IPO申报前6个月内“增资扩股”和“受让控股股东或实际控制人股份”两种情形需要承诺锁定,但本次《指引》没有限定这两种情形。

刘靖指出,“对于定增介入的股东,此

前已经规定申报前6个月内定增进入的股东需锁定3年,本次《指引》主要影响到的是申报前6-12个月进入的新股东,预计将实际延长锁定4-10个月。而申报前6个月内通过大宗交易等方式新进入的股东,可能需要延长锁定10-16个月。”

据了解,《指引》将申报前12个月内产生的新股东认定为突击入股,且股份取得方式包括增资扩股和股份受让。市场人士认为,《指引》或对“IPO集邮”策略带来影响。

对参与新三板的投资者而言,“IPO集邮”是一种比较流行的投资玩法,即提前买入具备IPO可能性的股票,相关企业上市后完成套利。“‘集邮’策略基本上是在新三板二级市场买入,在一定的豁免范围,受影响应该较小。”青波资本董事长习青青说,“新规主要是打击违规股权变更和利益分配。”

北京南山投资创始人周运南认为,“对于把‘IPO集邮’作为主策略的新三板投资者,可以申请豁免不代表就一

定能豁免。谨慎起见,还是应该将投资期限拉长一些,做时间的朋友。”安信证券研报指出,截至2月8日,2020年以来过会的三板公司达193家,占比达28.59%;而转板上市平均收益率介于343%-536%。

证监会表示,《指引》的起草过程中突出了4项原则,其中一项便是坚持倡导长期投资、价值投资理念,注重通过规范性要求,引导社会资本对拟上市企业合规投资,进一步优化市场生态。

提升交易活跃度

业内人士认为,《指引》对精选层是重大利好。“转板上市不是IPO,应该不受新规限制,有利于精选层交易的活跃。”周运南表示。

根据转板上市办法征求意见稿,“转板公司股东所持股份在转板公司申请转板上市时有限售条件且转板上市时限售期尚未届满的,该部分股份的剩余限售期自转板公司转板上市之日起连续计算直至限售期

届满。”周运南说,这条规定让精选层企业转板时具备优势,也让精选层对企业更具吸引力。

为何精选层企业转板不在《指引》规定范围?刘靖认为,主要由于精选层公司信息披露与A股趋同,且为连续竞价交易,价格更具有连续性和公允性。《指引》或有利于企业选择精选层转板上市的路径。

指南基金董事长王军国表示,《指引》整体上利好新三板,对精选层更是重大利好,在精选层投资拟上市公司的效率会更高。希望新三板能吸引更多企业来挂牌融资、交易。“转板制度落地将打通新三板与沪深市场,提高整体效率,既有利于企业在不同成长阶段融资,也有利于投资人关心的‘投得进、管得好、退得出’等环节的打通。”安信证券新三板首席分析

师诸海滨说。

一位广东地区的新三板投资者表示,《指引》将让部分创投、机构和个人的短期套利资金望而却步,转而直接投向二级市场,有望为新三板市场带来增量资金,改善市场流动性,提高精选层、创新层和基础层公司的投资价值。同时,提升优质公司估值水平、融资能力和交易功能,更好地支持中小企业发展。

乐视网：“欠122亿”事件系春节推广行为

● 本报记者 段芳媛

2月8日,乐视网3发布公告称,更换10-go图标系公司的春节推广行为。此前,因更换乐视网APP图标logo为“欠122亿”,乐视网引发热议。

2月3日起,乐视网原A股流通股份可在全国中小企业股份转让系统转让,股票简称变更为“乐视网3”。

资金短缺收入下滑

2月6日,乐视网安卓版App更新,而图标Logo显示“欠122亿”十分扎眼。网友指出,“欠122亿”大有玄机,如果把支付宝、京东、今日头条、抖音、快手、百度、拼多多、微博、微视这些互联网公司今年春节计划派发的红包加总,正好是122亿元。

乐视网随后证实,图标“欠122亿”系推广效果最大化考虑,并非实际债务总额。公告显示,截至2020年三季报,公司净资产约为-153亿元。公司表示,正视身负的巨额债务,自爆发经营危机以来一直在努力经营。

乐视网主要从事网络视频及发行业务(包括付费业务、短视频运营业务、版权业务及电视剧发行业务)、广告和其他业务等。自2017年以来,持续受到大股东及其关联方造成的资金紧张影响,公司业务遭遇重挫,管理层除了要面对资金严重短缺、业务收入大幅下滑的现状,还要应对障碍重重的历史遗留债务等问题。

2020年前三季度,乐视网实现营业收入2.23亿元,同比下降41.62%;亏损9.32亿元,2019年同期亏损101.94亿元。截至2020年9月底,控股股东及其关联方对乐视网的非经营性占用资金余额为4.78亿元。

乐视网表示,自2020年以来,公司管理层尽力调整经营模式,提升运营效率,控制成本费用,使日常运营成本、CDN费用、人力成本有了大幅下降。但公司受历史大量关联应收和预付款项无法及时收回的影响,业务开展持续受阻,整体营收规模持续缩小,融资成本及摊提成本维持在较高水平,造成公司面临持续亏损的局面。

公司小贷业务也受到冲击。2020年8月,乐视网子公司重庆乐视网小额贷款有限公司收到《重庆市地方金融监督管理局监

管措施决定书》。依据有关规定,对重庆乐视网小额贷款采取“暂停公司网络小额贷款业务资格,暂停期间不得新发放网络贷款”等行政监管措施。

市值一度超千亿元

乐视网成立于2004年11月,2010年8月在创业板上市,公司总市值一度超过千亿元。

但好景不长,因2018年度经审计的归属于上市公司股东的期末净资产为负值,乐视网自2019年5月13日起暂停上市。2020年5月14日,乐视网收到深交所下发终止上市的通知,公司股票于2020年6月5日起进入退市整理期交易。公司在A股的最后一个交易日报收0.18元/股,总市值仅剩7.18亿元。

2021年2月3日进入全国中小企业股份转让系统后,“乐视网3”于2月5日和2月8日连续涨停,最新收盘价为0.21元/股,总市值为8.38亿元。根据规定,“乐视网3”的涨跌幅限制为5%。

公告显示,“乐视网3”退市时的流通股份总额为39.89亿股,截至2021年1月25