

聚焦IPO重启

中金牵涉奥赛康事件被稽查

知情人士:该事件很可能以信披问题定性



位于南京江宁科学园的江苏奥赛康药业股份有限公司 现代快报记者 辛一 摄

“奥赛康的事件目前还在核查中,有关责任人日前都已经被监管层约谈,相关文件也被要求进行逐一核查。”1月12日晚,一位接近监管层的知情人士向记者透露,“中金公司目前处于立案前的稽查阶段,是否正式立案还待定。”

“奥赛康被临时叫停的原因或主要是因为其创出的高发行价,”10日上午,上述知情人士向记者坦言,“等待奥赛康的命运将很可能以信披问题定性,从而将重新报价并同时调整有关发行方案。”

发行价过高 触及监管红线

当市场将奥赛康IPO暂缓的矛头直指“老股转让”之时,记者了解到,其根本原因还是发行价过高,触及了被监管层此次重启新股时作为重点调控的“三高”红线。

“拟上市公司在获得批文之前,都会向监管层上报其此次详细的发行方案,包括此次新股发行的份额以及老股转让的数量,奥赛康能获得最后的发行批文,这也证明其发行的方案是获得监管层认可的。”北京一家投行负责人向记者解释。

事实上,此次奥赛康最终公布的发行方案较其最初上报的有关方案,无论是新股发行的规模还是老股转让的数量都已经有了较大幅度的缩减。但避免了较大幅度的超募,却触及了“三高”中的又一要因——高发行价。奥赛康此次IPO发行价定为72.99元,发行市盈率高67倍。

这不仅创下此次新股重启发行之后发行价新高,也意味着奥赛康尚未挂牌其总市值便已经突破200亿元,其中老股转让额度达到30余亿。

“实际上,在过往IPO发行过程中,高报价的情况并不少见,但此次之所以出现刊登发行公告后叫停的特殊现象,则是由于新的新股发行规则中对于有关定价报备的新条款而造成的。”上述北京一家投行人士透露,按照之前的有关发行程序,新股发行在定价之后,都要将该价格向监管层报备。

2012年4月23日,作为上一轮新股发行制度改革后首只发行申购的IPO公司——西部证券,也于当日定价时“难产”,主因便是由于监管层对其询价结果的调整。

上述投行人士表示,在新的新股改革制度中,为了适应改革发展的市场化方向,“定价报备”制度则在新的条款中被取消。显然,也正是由于之前定价“报备”程序的“缺位”,才使得此次奥赛康的高定价被公布之后又出现“悔棋”之举。

中介被稽查 重点在信披

“奥赛康的发行程序并不是不存在问题的。”对于此次被暂缓,上述接近监管层的知情人士向记者透露。而作为其中介保荐机构的中金公司,或难免其责。

“是否会被正式立案,还需要看稽查结果。”而对于中金的核查则主要集中在其保荐的有关项目信息披露的完备性,以及其在发行报价过程的合规性问题之上。

据记者获悉,这一案子或将类似于隆基股份与国信证券的立案事件处理。隆基股份的业绩大幅下滑仅为“稽查”启动的切入点,而对其正式立案的原因则是“信披问题”。

“叫停奥赛康发行,则或被定

性为其信披中的有关信息披露违规,造成了市场对其发行价值的判断出现了误读,从而报出如此高价。”上述接近监管层的知情人士透露。

而在奥赛康暂缓之后的1月12日晚间紧急出炉的《关于加强新股发行监管的措施》,也从侧面证实了对于其事件的有关定性。在其首条中便直指“发行人和主承销商在路演推介过程中使用除招股意向书等公开信息以外的发行人其他信息的,中止其发行,并依据相关规定对发行人、主承销商采取监管措施。涉嫌违法违规的,依法处理。”

据《21世纪经济报道》

相关新闻

奥赛康“闭门”调方案 奥古丽的“秘密”待解

奥赛康新股过会却遭遇紧急叫停的事件一时间轰动大江南北,其发行的成功与否不仅将影响企业的未来发展,更会影响到未来更多的拟上市公司,按照江苏一家拟上市公司董秘的话说:“奥赛康最终的发行方案,将直接影响到我们的募集预案。”

“闭门”调整方案

1月13日下午,记者赶到奥赛康的工厂门口时,奥赛康厂区大门紧闭。“领导通知谢绝一切媒体记者的采访。”奥赛康一位保安告诉记者。奥赛康董秘任为荣的手机始终处于无人接听的状态。

上述江苏拟上市公司董秘告诉记者,他们十分关心奥赛康的发行进展,“这显然是证监会的政策有问题,奥赛康是按照游戏规则进行的,这样强行叫停对于我们这些拟上市公司的压力很大,究竟要不要调整发行方案,我们自己都没有底,只有看奥赛康最终出台的发行方案才能有底。我所知道的情况是,任为荣他们和保荐机构正在和监管层协商调整

方案,最终的结果很可能就是降低老股东的转让比例,这也是将来拟上市公司会形成的一条规定,即控制老股东转让比例。”

奥古丽的秘密

此外,江苏一家制药企业负责人告诉记者,国家食品药品监督管理局在2012年曾披露一则关于“警惕盐酸氨溴索注射剂的严重过敏反应”的不良反应信息通报,而奥赛康有一款产品奥古丽,就是盐酸氨溴索注射剂,但是奥赛康并没有在招股书中提示此类风险。记者在奥赛康网站上看到,奥古丽依旧是心血管类的产品之一,但是其销量多少,占营收多少均没有在招股书中体现。

据《21世纪经济报道》

消息

今日7新股申购

恒华科技率先重启发行

1月13日晚间,创业板新股恒华科技发布《上市发行公告》、《网上路演公告》以及《上市投资风险特别公告》。恒华科技由此成为因证监会发布《关于加强新股发行监管的措施》而暂缓新股发行后第一家恢复发行的公司。随后,1月14日,汇金股份也发布发行公告,公司首次公开发行股票的发价价格确定为18.77元/股,对应的市盈率为21.33倍。

按照证监会《措施》的规定,如拟定的发行价格(或发行价格区间上限)对应的市盈率高于同行业上市公司二级市场平均

市盈率,发行人和主承销商应在网上申购前三周内连续发布投资风险特别公告,每周至少发布一次。包括恒华科技在内的5家公司因此暂缓发行。而最新消息显示,昨天又有一家创业板新股博腾股份暂缓发行。

恒华科技的公告显示,本次发行价格43.21元/股,对应的2012年发行后市盈率为42.16倍,低于2014年1月13日中证指数有限公司发布的A股“软件和信息技术服务业(I65)”最近一个月平均静态市盈率53.83倍,亦低于同行业可比上市公司平均市盈率46.28倍。 综合

股票简称	申购代码	发行总数(万股)	申购资金上限(万元)	发行价(元)	市盈率(倍)
贵人鸟	732555	8900	27.56	10.6	12.89
鹏翎股份	300375	2220	12.727	19.58	24.17
扬杰科技	300373	2060	15.6	19.5	26.53
汇中股份	300371	1200	17.9505	39.89	39.11
汇金股份	300368	1548	11.262	18.77	21.33
恒华科技	300365	1208	15.1235	43.21	42.16
众信旅游	002707	1458	9.26	23.15	22.05

幕后

慈铭体检IPO暂缓发行 资金链紧绷需“体检”



资料图片

原定于昨日网上、网下申购的体检第一股,终究没有踢出这临门一脚。当日凌晨,慈铭体检公告确认,公司和主承销商协商决定推迟刊登发行公告,取消原定于13日举行的网上路演,此外在原初步询价与推介公告中披露的预计发行时间表也将进行调整。此次暂缓发行,与证监会前一晚公布的监管措施不无关联。

业绩增长这两年很艰难

在慈铭的上市路程中,对业绩的争议和经营模式的质疑,从来都没有停止过。

“慈铭的业绩增长这两年已经很艰难了,去年几乎应该是停滞状态,和其他几家体检企业相比,它的门店增长和发展势头都不是太好。”长期关注慈铭体检的券商人士透露。

这一点从慈铭体检招股说明书中得到了部分印证:2012年业绩增速开始快速走低,而据公司预计,2013年全年净利润增速为0~10%。

面对业绩下滑,慈铭体检给出的解释是公司人工成本支出、装修摊销成本及房屋租赁费用同比增长较大。但业界普遍的观点认为,慈铭在议价能力和商业模式上都没有明显优势,是导致其在近几年与同行业公司竞争中弱势表现的根本原因。

业务分散加大现金流压力

“这几年,包括美年、爱康国宾等几家在内都在加速扩充门店,从以前的地区性进入到全

国开店的加速度发展,相比之下,慈铭的开店速度明显是要慢一些的,这方面造成的业绩影响不应该是主要原因。”前述券商人士分析认为。

慈铭在招股说明书中表示,目前已在全国11个地区建成33家门店。而美年董事长俞熔此前接受采访时就曾透露,2012年美年在全国的门店数已经突破100家。

“作为中国最早的一家体检机构,慈铭原本占据了很好的先机,但是它后来的业务有点分散了,医疗商业保险、旅游医疗和高端会所等产业在很大程度上加大了现金流的压力,以至于被美年和爱康国宾这些起步晚于它的公司超越。”前述分析人士认为。

有公开资料显示,慈铭体检在北京打造的高端医疗服务会所奥亚医院被称为“中国第一家私人医生会所”,正是这一工程占用了慈铭大量资金,加上2013年慈铭在各地的体检中心房租上涨因素,使其资金链迅速绷紧。

据《第一财经日报》