

4鲁企终止IPO创去年单月新高

随着IPO政策收紧的延续,排队企业撤回申请终止上市的案例正逐渐增多。

记者注意到,2023年12月,山东益大新材料股份有限公司(简称“益大新材”)、烟台金泰美林科技股份有限公司(简称“金泰美林”)、山东长信化学科技股份有限公司(简称“长信化学”)、山东青鸟软通信息技术股份有限公司(简称“青鸟软通”)4家企业的IPO审核状态变更为“终止”,终止数量创出鲁企2023年单月新高。

“撤单企业大都面临行业、板块定位、盈利稳定性、市场前景、内控等方面的问题。”济南某私募基金投资经理鲁庆表示,排队企业在监管机构核查或者企业自查的过程中发现相关问题,被动或主动进行撤单,在去年并不鲜见。

两家鲁企终止北交所IPO

记者注意到,2023年12月终止IPO排队的4家鲁企中,2家的上市目标是北交所,上证主板和科创板各有1家。

北交所官网信息显示,金泰美林IPO于2023年6月9日获受理,7月4日获问询,先后发布过3轮问询函回复文件。由于金泰美林主动申请撤回IPO申请文件,北交所于12月14日决定终止对金泰美林公开发行股票并在北交所上市的审核。

据招股书披露,金泰美林成立于1998年6月,注册资本5293.00万元,注册地址位于烟台市经济技术开发区,于2016年8月1日在新三板挂牌。此次拟发行不超过1200万股,募集资金1.32亿元,用于年产10000台(套)陶瓷阀项目、研发中心建设项目和补充流动资金。

据介绍,金泰美林专注于工业陶瓷阀门的研发、生产与销售,是国家高新技术企业和省级专精特新中小企业、瞪羚企业,主导产品已广泛应用在光伏硅料、锂电新能源、煤化工等众多行业。

近些年来,金泰美林业绩快速增长。财务数据显示,金泰美林2020年到2022年营业收入分别为3609.36万元、6080.24万元和13437.44万元,净利润分别为192.38万元、905.29万元和3436.98万元。

记者注意到,金泰美林历经4轮问询,共涉及20个问题,第4次问询函并未回复。其中有关募投项目、行业发展情况被多次问询,此外,

问询函还提出,金泰美林2022年收入快速增长真实性及业绩可持续性、生产模式变化及对发行人生产经营的影响等问题。

金泰美林在风险因素提示中,也提到了公司面临主要原材料价格波动、单一供应商依赖和产品质量控制等风险。

2023年12月29日终止北交所IPO的青鸟软通,成立于2010年5月,注册资本5974.56万元,公司位于青岛市崂山区,此次拟发行不超过1991.52万股,拟投入募集资金1.64亿元用于智慧养老服务平台信息化升级项目、营销网络及服务能力提升项目、智慧养老创新实验室建设项目和补充流动资金。

据介绍,青鸟软通是一家将软件开发与养老服务相融合的高新技术企业,公司核心业务领域分为智慧康养业务和企业信息化服务两大部分,2023年被获评中国社会福利养老服务协会“百家品牌会员单位创新成果奖”。

财务数据显示,青鸟软通2020年到2022年营业收入分别为17220.64万元、21780.39万元、29537.25万元,净利润分别为1704.94万元、2315.70万元、2853.64万元。

记者注意到,和金泰美林不同,青鸟软通仅经历1轮问询。从首轮审核问询函回复中看到,交易所共提出了供应商频繁变动、逾期账款占比高、财务内控不规范及整改情况等14个问题。

益大新材、长信化学排队1年终放弃

与上述两家鲁企排队半年即放弃相比,益大新材、长信化学排队时间较长,均达到了1年时间。

深交所官网信息显示,益大新材创业板IPO于2022年12月被受理,2023年1月接受问

询,先后公布过2轮问询函回复,8月收到深交所第3轮审核问询函;2023年12月6日,益大新材向深交所提交了撤回IPO申请的文件,深交所8日决定终止其IPO审核,整个过程持续了1年。



招股书显示,益大新材成立于2012年5月,注册地址位于济宁市嘉祥县经济开发区,注册资本22124.09万元。此次拟发行不超过7375.91万股,拟募集资金10.47亿元,用于年产1万吨特种碳石墨新材料制造与加工项目、研发中心升级项目和补充流动资金。

据介绍,益大新材是一家集研发、生产、销售高品质针状焦为一体的现代化高新技术企业,产品包括负极焦、电极焦等,总产能达19.50万吨/年。

财务数据显示,益大新材2020年到2022年营业收入分别为98618.62万元、193550.05万元、257891.09万元;净利润分别为-8902.10万元、12679.19万元、18946.35万元。

记者了解到,益大新材共经历了3轮问询,在获得回复的前2轮问询中,交易所共提出了33个问题,涉及关联交易、重大诉讼、对赌协议、收入波动、历史沿革等,其中部分问题在2轮问询中均有涉及。

拟于上证主板上市的长信化学位于德州市庆云县,2022年12月28日IPO申请获证监会受理,2023年3月4日平移至上交所接续审核,并于3月31日获问询,因公司主动申请,上交所12月26日决定终止其IPO审核。

公开资料显示,在排队过程中,长信化学曾

多次被中止审核。2023年3月31日因财务资料过期中止,6月29日更新提交相关财务资料恢复上市审核;7月21日长信化学申请中止审核,一直到9月30日,其相关证券服务机构被暂停经营业务的期限届满,中止审核情形已消除,上市审核恢复;9月30日,长信化学因财务资料过期再次遭遇中止审核。

记者注意到,长信化学经营业绩波动也较大。财务数据显示,2019年到2021年及2022年1—6月,长信化学营业收入分别为83548.57万元、63688.18万元、157314.68万元、107820.91万元;净利润分别为1316.10万元、3083.18万元、12893.52万元和4104.17万元。对此,长信化学表示2022年1—6月营业利润下降主要系产品毛利率下滑所致,预计2022年全年经营利润将大幅回落。

据披露,长信化学此次拟发行不超过2671.03万股,拟募集资金9.25亿元。而在上交所网站,记者并未发现有关长信化学的问询与回复文件,其哪些问题被审核关注,外界尚无法得知。

对于主动撤回申请文件的原因、未来是否还有重新申报IPO的计划等,记者1月8日分别致电4家企业,其工作人员均以“不方便透露”为由,婉拒了记者的采访要求。

据《经济导报》段海涛/文

去年“补血”超2000亿元 险企“肚子”难填饱

密集“补血”背后,显示的是“偿二代”二期带来的影响。

在“偿二代”二期影响下,保险公司的偿付能力出现普遍下滑,于是通过发债和增资来“补血”成为部分险企2023年的必选动作。

记者根据金融监管总局官网的2023年全年相关批复情况统计,保险公司2023年获批的发债和增资规模共计超过2000亿元,涉及超过40家险企。

业内人士表示,“偿二代”二期对保险公司的资本要求认定趋严,且部分险企选择“偿二代”二期的过渡政策并将在2025年正式执行,因此预计未来险企融资需求仍会扩张。

发债是主要“补血”手段

记者根据金融监管总局数据统计,2023年全年,获得监管批复的险企“补血”规模为2110亿元左右,涉及约44家险企。

尽管2110亿元的获批规模理论上是融资额的上限并不一定是最终的当年融资额,但总体来看,险企的“补血”规模仍是2022年的成倍之多。金融监管总局数据显示,2022年,保险行业通过市场化方式补充资本540.47亿元,其中20家保险公司股东增资412.67亿元,10家保险公司发行资本补充债127.80亿元。

不过,从险企的“补血”方式来看,和2022年的增资多发债少相反,2023年险企的发债获批规模则大幅高于增资规模。

从增资和发债的险企来看,大多数上市大型险企均选择发债的方式进行“补血”,规模动辄达到百亿,直接拉高了全年的险企发债总额。同时,也有类似太保产险这样的大型险企在2023年同时选择增资和发债的方式补充资本,其中获批的增资规模为4.78亿元,而发债规模则为100亿元。

国泰君安非银首席分析师刘欣琦在研报中分析称,保险公司主要通过股权融资和债权融资两大方式补充资本。受制于寿险行业转型压力,近几年行业增长承压,不利于权益资产定价和获取回报,保险公司通过股权融资补充资本的难度较大;相比之下债权融资具有约束少、发行周期短、发行成本低等优势,因此监管政策放开背景下债

权融资需求大幅提升。

预计未来险企融资需求仍会扩张

在险企的发债公告中,发债理由基本都是“补充公司资本,提高公司偿付能力”。

这背后,显示的是“偿二代”二期带来的影响。2021年末原银保监会发布《保险公司偿付能力监管规则(Ⅱ)》(业内简称为“偿二代”二期规则),于2022年一季度开始正式实施。

华创证券非银团队此前在研报中分析称,由于“偿二代”二期加强了资本认定标准,对实际资本进行分级,并新增了交易对手、大类资产及房地产集中度风险的最低资本要求等,寿险行业核心偿付能力充足率和综合偿付能力预计将普遍下降,保险公司的风险抵御能力和分红空间亦将承压,需要补充资本。

2023年的“补血”大年之后,险企的融资需求是否还会延续?

对此,国泰君安预计称,考虑到2022~2024年为“偿二代”二期实行的过渡期,有大量的保险公司申请采用过渡期政策,在部分监管规则上选择分步到位,最晚于2025年全面执行到位。随着过渡期政策结束,预计大量保险公司会选择通过发债融资的方式缓解资本压力。“保险公司在资本监管趋严以及行业转型的双重压力下短期面临资本压力,但大部分公司仍然具有极强的流动性和偿债能力。”国泰君安表示。

北京大学经济学院教授、北京大学中国保险与社会保障研究中心副主任朱南军则建议从完善逆周期监管政策体系角度,对“偿二代”二期部分规则做适当调整,例如适当调高计入核心资本保单未来盈余的比例上限,鼓励成长型公司开展长期高价值业务发展;继续加大力度有效优化股权、股票等权益资产风险因子;适当放宽附属资本不得超过核心资本100%的限额。“‘偿二代’二期规则新增保单未来盈余分级后,部分保单未来盈余计入附属资本,这可能会造成对资本补充债发行规模的挤占作用。”朱南军表示。同时,他也建议在发行资本补充债、永续债等的审批方面给予更多支持。

据《第一财经》杨倩雯/文

