

带病闯关“一撤了之”? 监管“一案多罚”频亮剑

今年以来,IPO监管延续从严态势,“一案多罚”的情况屡屡出现。就在近期,因一单“带病闯关”的IPO项目,保荐券商、会计师事务所以及多名相关责任人齐齐受罚。

深交所官网显示,该所对辉芒微电子(深圳)股份有限公司(下称“辉芒微”)创业板IPO的多家中介开出罚单——中信证券、大华会计师事务所(下称“大华所”)遭书面警示,2名保代、2名签字会计师被通报批评,违规事项包括未充分核查发行人经销收入的内控有效性等。

随着罚单落地,辉芒微IPO“带病闯关”的细节被同步揭开。近四年间,该公司两度“冲A”,先后瞄准科创板、创业板,其间还曾“一查就撤”,在被抽中现场检查的当月便匆匆撤回申报材料。

据记者梳理,此前年内还有多单IPO项目出现“一案多罚”,涉及科凯电子创业板IPO、安芯电子科创板IPO等。上述IPO项目多为撤单项目,然而,监管持续紧盯IPO“一撤了之”的情况,对问题项目,一经查实,中介机构难逃追责。

两度闯关IPO均撤材料

在辉芒微创业板IPO撤单一年多之后,该项目被查明存在多宗违规,系列罚单摆在了中介机构面前。

两年多之前,该公司瞄准创业板上市。据深交所官网公开信息显示,2023年5月底,该所受理了辉芒微的IPO申请,为其“保驾护航”的是中信证券、大华所和上海锦天城律所。至当年年底,发行人和中介机构完成了两轮问询。

招股书显示,辉芒微原拟发行股份不超过6000万股,拟募资总额6.06亿元,用于存储芯片升级及产业化等4个项目,以及补充流动资金。

然而,IPO获受理数月之后,2024年1月初,公司突然撤材料,终结了上市之路。

在此之前,辉芒微曾闯关科创板,但前次IPO同样因撤材料而折戟。

据上交所官网公开信息显示,2021年12月,该所受理了辉芒微的上市申请,中介机构同样为“中信+大华+锦天城”。彼时,该公司拟发行不超过2000万股,拟募资5.86亿元。然而,科创板IPO获受理仅一个月后,2022年1月下旬,该公司撤材料。

由此,辉芒微的两次“冲A”之路,均以撤材料告终。值得一提的是,前次撤单的时点,恰逢被抽中现场检查之后。

2022年1月初,证监会披露,对9家首发企业开展现场检查,辉芒微名列其中。当月21日,公司撤单。

辉芒微为何频频临阵“逃跑”?此次深交所披露的罚单提供了更多细节。

在对中信证券、大华所出具的监管函中,深交所提到,两家机构均存在三项违规,包括未充分核查发行人经销收入内部控制的有效性,发表的核查意见不准确;对发行人及其关联方资金流水核查不到位;未对发行人生产周期披露的准确性予以充分关注并审慎核查。

例如,招股书显示,2020年至2022年,以及2023年前6个月,辉芒微的经销收入占当期主营业务收入比例分别为91.37%、94.58%、95.85%和96.78%。但深交所调查发现,该公司存在补签2020年、2021年部分与收入确认相关的框架合同、订单等情形。

问题项目频现“一案多罚”

在辉芒微之前,年内,监管已多次对存在问题的IPO项目开出系列罚单,不仅发行人被通报批评,中介机构也难逃追责。

据记者初步梳理,存在上述情况的首发项目,涉及科凯电子创业板IPO、安芯电子科创板IPO、海诺尔创业板IPO项目等。

这些项目多存在IPO撤单情况,部分项目还被抽中现场检查。

今年3月,2家IPO撤单企业、4家相关中介机构以及多名保代、会计师被沪深交易所集中采取自律监管措施。

披露信息显示,这两家企业是青岛科凯电子研究所股份有限公司(下称“科凯电子”)、安徽安芯电子科技股份有限公司(下称“安芯电子”),前者曾闯关创业板,后者则瞄准科创板。

同吃罚单的中介机构包括中金公司、国元



证券、容诚会计师事务所以及信永中和会计师事务所。

其中,安芯电子科创板IPO申请2021年9月底获受理,次年7月通过上市委会议审核,后因资产评估机构中水致远遭证监会立案调查,该公司IPO被中止审核,直至2022年8月恢复审核。

然而,2023年9月,这单IPO再起波折,安芯电子以撤材料终止其上市之路。

撤单一年多之后,安芯电子和相关中介机构突然接到多张罚单。

据披露,上交所在现场检查中发现,该公司存在研发人员认定不准确、研发相关内部控制存在缺陷等多项违规。因此,上交所对公司作出1年内不接受其IPO申请文件的纪律处分,对时任公司董事长兼总经理汪良恩、时任财务总监方月琴予以公开谴责。

相关中介机构同步遭罚。上交所表示,对项目保荐券商国元证券通报批评,对2名保代予以6个月内不接受其签字的发行上市申请、信息披露文件的纪律处分;容诚会计师事务所及2名项目签字会计师也遭纪律处分。

创业板撤单项目科凯电子IPO,也出现了类似的“一案多罚”情况。

据深交所披露,该公司上市申请2023年6月获受理,次年4月撤材料。最终,公司被查明存在研发投入内部控制制度未有效执行等违规。

对此,深交所对科凯电子及公司董事长王建绘等3名相关责任人采取书面警示;对中金公司和2名保代、信永中和会计师事务所及2名会计师,同样采取书面警示的监管措施。此外,中金公司还被要求内部追责、限期内提交书面整改报告。

海诺尔创业板IPO项目,不仅在撤单数月后收到深交所罚单,相关方还被采取约见谈话的监管措施。

据深交所4月中旬披露,早在2020年12月,该所受理了海诺尔上市申请,去年7月公司撤材料。

但深交所现场督导中发现,海诺尔存在研发投入相关内部控制执行不到位、研发费用归集及会计处理不规范等情形。

对此,海诺尔及其实际控制人、财务负责人被采取约见谈话的自律监管措施;保荐机构申万宏源证券承销保荐及2名保代、信永中和会计师事务所及2名签字注册会计师,被要求一并到交易所接受约谈。

据《第一财经日报》作者:周楠

IPO业务回暖 上半年券商投行业绩收获“安全垫”

一直以来,IPO都是券商股权承销业务创收的主要来源。

记者注意到,A股IPO市场经历了2024年的低迷之后,今年以来有所回暖,预计券商投行业绩也将收获“安全垫”。年内,A股IPO无论是发行数量还是募资规模均较去年同期有所增长。

与此同时,今年港股IPO也表现得格外亮眼。前5个月,港股IPO募资规模同比增长超700%,为券商投行业务带来增量。今年以来,中资券商在港股IPO市场的承销家数显著领先于外资大行。

A股IPO边际回暖

今年以来,A股股权融资市场发行节奏平稳。据Wind数据统计,以发行日期口径计算,中国内地股票市场通过IPO、增发和可转债等方式,合计募资2148.25亿元,同比增长53.1%。

IPO业务方面,回暖趋势逐渐显现。东方财富Choice数据显示,截至6月8日,2025年以来券商共保荐了45家A股公司IPO,同比增长约12.5%;IPO募资总额达到336.55亿元,同比增长约19%。

自2023年“8·27”新政之后,A股IPO节奏有所放缓。2024年,A股的IPO募资额处于近10年的谷底位置,券商的投行业务收入也出现了大幅下滑。

不过,今年以来A股IPO发行数量与募资金额显著增多。

从地域分布来看,上述45家公司IPO中,浙江省、江苏省、广东省分别有10家、10家、9家,安徽省则有5家。从IPO募资规模来看,浙江省以96.93亿元的首发募集资金排名第一,广东省则以52.15亿元的首发募集资金排名第二。

“二中华”IPO业务领跑

东方财富Choice数据显示,按照发行日期口径统计,2025年以来共有23家券商承销保荐了A股IPO项目,“二中华”(中信建投证券、华泰联合证券、中信证券)领跑。

从IPO承销金额来看,中信建投证券以79.18亿元的IPO承销金额排名第一,排名第二、三的分别是华泰联合证券、中信证券,承销金额分别为30.34亿元、26.74亿元。国泰海通、申万宏源承销保荐则分别以25.49亿元、22.75亿元的承销金额分列第四、五;第六至第八则分别是中金公司、东兴证券、国联民生。

从IPO承销数量来看,项目最多的是国泰海通、中信证券,均为6家,其中国泰海通有1单IPO为联合承销,中信证券有3单为联合承销。申万

宏源承销保荐以5家IPO承销数量排名第三,华泰联合证券为4家,中信建投证券、国联民生则均为3家。

从IPO承销及保荐收入来看,共有4家券商年内的IPO承销保荐收入超2亿元,分别是中信建投证券、华泰联合证券、中信证券、国泰海通。此外,申万宏源承销保荐、国联民生、中金公司、东兴证券的IPO承销保荐收入也超过1亿元。

具体来看,年内A股募资规模最大的两单IPO均由中信建投证券保荐,分别是中策橡胶、天有为,募资总额分别为40.66亿元、37.40亿元;募资金额排名第三的是影石创新,募资总额为19.38亿元。

港股IPO增厚投行业绩

多家机构的分析师预计,今年券商投行业绩有望同比增长。一方面,今年A股IPO相比2024年边际改善,二季度环比持续回暖;另一方面,港股IPO今年以来“狂飙”,预计为券商投行业务带来增量,增厚投行业绩。

再兴证券非银分析师胡江认为,今年前5月A股IPO募资额同比增速首次转正,叠加港股IPO火热,预计2025年上半年券商投行业务显著回暖。

“A+H”双重上市,预计将持续为上市券商带来投行业务增量,缓解A股IPO阶段性低迷的压力。

胡江分析称,今年港股IPO表现亮眼,前5月港股首发募资合计773.6亿港元,同比增长707.2%。其中,5月首发募资额达558亿港元,宁德时代、恒瑞医药等A股上市公司当月在港上市,分别创下近四年港股最大IPO、近五年医药板块最大IPO。

瑞银全球投资银行部亚洲区副主席朱正芹表示,2025年港股IPO市场热潮并非偶发,是政策优化、资金结构变化、国际地缘关系重构等多重因素共振的结果。一方面,随着全球经济复苏,市场对风险资产的偏好有所提升,资金回流为港股市场反弹打牢基础;另一方面,港股整体估值尚处低位,对于海外资本具有较强吸引力。

德勤中国则预计,2025年全年港股上市新股将达约80只,融资约1300亿港元至1500亿港元。

Wind数据显示,今年前5个月,共有23家券商参与香港IPO市场的新股发行,其中超过半数的保荐机构为中资券商,且中金公司、华泰国际、中信证券等券商的承销家数显著领先于外资大行。其中,中金香港年内已保荐8家公司,华泰国际以6家紧随其后,招银国际参与保荐的项目有5家,中信证券国际则共保荐4家。 据《证券时报》作者:许盈

讲文明 树新风 公益广告



在家分好类 出门正确投

药品油漆废灯管投红桶