

IPO歇脚 五大“寄生业务”断粮

投行缩水超六成;会计、律师难要“成功费”

在2009年重启IPO以来,连续三年熊冠全球的A股毁灭了无数投资人的财富梦想,同时,A股又催生了券商投行、PE投资以及为上市服务的会计、律师、公关等五大周边业务的繁荣。但去年下半年以来,上市趋紧,最终在去年12月达到零上市。紧接着,为了解决IPO排队企业形成的“堰塞湖”问题,一场“史上最严财务核查”在今年1月8日揭开序幕。按照证监会的相关要求,新股IPO开闸或要半年以后,这意味着寄生于IPO的五类业务将因此“断粮”。



A 寄生业务:券商投行 挨饿指数:★★★★★ 生存状态:遭遇内忧外患 投行业务缩水超六成

2009年到2011年期间,A股市场每年动辄三四千万的融资额,以及数百家的上市规模,不仅在二级市场上制造了一个又一个的财富神话,也让券商投行的保荐、承销、顾问等业务得以早涝保收,投行部一度是为券商含金量最高也最受重视的部门。

但是,自去年下半年开始,A股的IPO就处于半停滞状态,而去年12月自今IPO则是全面“关闸”。统计数据显示,39家券商去年共承销153家企业在A股的IPO业务,实际募资994.60亿元,与2011年2680.75亿元的募资相比,缩水

达62.90%。其中,有半数具备IPO保荐承销资格的券商甚至在IPO业务中“颗粒无收”。

IPO募资规模的下降,让券商投行业务中占比最大的承销和保荐业务承受了最大的冲击。统计数据显示:2012年国内券商首发承销与保荐费用合计为52.94亿元,2011年这项数据为132.37亿元,同比减少也达到了六成左右。IPO发生数量减少,是去年券商首发承销和保荐收入减值的最直接原因。除此之外,管理层对保荐机构管理趋严,保代人员过剩,也给投行业务带来了很大的影响。

C 寄生业务:IPO会计、法律事务 挨饿指数:★★★ 生存状态:审核趋严 会计、律师难要“成功费”

“IPO审核趋严,这对服务于拟上市企业的律师、会计事务所来说,都会产生一定的冲击。”总部位于上海、占据相关市场主要份额的某律师事务所的合伙人康先生表示,自去年下半年以来,该所针对拟上市企业的相关业务缩水了30%到40%,而这个数据则是整个行业的普遍情况。“我们是一个综合型的律所,可以依靠并购、融资、债券市场等其他法律服务对冲IPO停滞的影响,但是对于单纯服务于上市企业的事务所而言,受的冲击则更大。”康先生表示。

位居行业三强的会计师事务所负责人告诉记者,目前上报证监会的800多家拟上市企业中,最终将撤回IPO申请的企业最少也会有300家。最多的话,可能会有将近400家拟上市公司将不得不终止IPO进程。“目前,律师、会计事务所对IPO项目,在收取费用时普遍采用的是五五开的做法。即上市前只收五成费用,还有五成费用要到成功上市之后才能收取,俗称‘成功费’。”康先生表示,如果有一半的企业不能过会,那么也意味着服务于这些企业的会计、律师事务所收不到“成功费”。

B 寄生业务:PE投资 挨饿指数:★★★★ 生存状态:半数企业或被“淘汰” PE退出“无门”

一场“史上最严厉”的IPO核查风暴,将882家IPO排队企业推到了风口浪尖,PE投资者们的命运如何?据了解,仅上周就有6家企业被终止审查,业内估计,排队的企业中至少有半数将被淘汰。

“很多业内人士都在预测,认为执行完以上程序,IPO重启至少要等到半年以后。”德同资本合伙人张乐在接受记者采访时表示,目前,国内的PE投资,有85%以上的项目都要依靠IPO来实现退出。IPO停滞以及近两年PE收益的降低对整个行业都会有所冲击。“德同手中就有四个项目在排队,尽管我们并不担心这些企业的成长性,但是IPO的停滞则可能拉长投资时间,从而摊薄收益。”

“最近几年IPO发行规模和发行市盈率都在下降;同时,为了争夺到有条件上市的项目,PE之间的竞争也抬高了投资成本。”何建鑫也是一家投资机构的负责人,在2010到2011年之间,他高价拿下了几个PRE-IPO项目(即已具备上市条件的企业)。“如果不能实现尽快上市,不仅会增加成本,也无法进入下一轮投资。”

2012年IPO缩水对于PE投资市场的影响已经显现。投中集团统计数据显示,2012年国内共披露私募股权投资(PE)案例275起,投资总额198.96亿美元,相比2011年全年(404起案例、投资总额290.15亿美元)分别下降31.9%和31.4%。

D 寄生业务:IPO财经公关 挨饿指数:★★★ 生存状态:大公司吃“库存” 小公司不确定

财经公关,又被称为投资者关系顾问,是上市公司(特别是拟上市公司)与投资人之间的桥梁。其中,IPO财经公关即为公司在首次公开发行股票工作中提供相应财经公关支持,负责内容,包括帮助企业路演、维护企业形象、进行危机公关等。

“和会计、律师事务所一样,公关公司也存在‘成功费’一说。”国内成立较早、占据市场份额较大的九富投资,其相关负责人告诉记者,2012年的IPO暂停出现在下半年,各公司普遍存在上半年已完成项目和下半年未完项目的情况,行业全年利润肯定会受影响。“对于九富等较大的公关机构而言,目前为项目储备开

展的市场拓展、项目竞标仍在继续,影响并不大。”该负责人表示。“对于全年只做两三个项目的小型财经公关公司而言,未发行项目所产生的公司成本可能无法在2012年消化,2013年的不确定性又同时存在。”

“对于部分财经公关而言,以前主要的方向是搞定媒体。现在工作的重点则是各家机构。”业内人士表示,证监会对新股发行审核趋严,投行、拟上市公司以及背后PE的博弈,也就变得越发微妙起来。在PE、投行、拟上市公司博弈的过程中,财经公关要拿下和做好一笔业务,也要面临更为复杂的工作。

据《重庆商报》

年报开门红

两市首份年报出炉 威远生化净利增58%

两市首份年报1月18日出炉,威远生化发布2012年度财务报告显示,去年公司实现营业收入18.04亿元,较上年增长1.49%。归属上市公司股东净利润4217.4万元,较2011年大幅增长57.98%。基本每股收益0.14元,涨55.55%。

威远生化就报告期内经营情况变化分析表示,净利润较上年同期增加,主要是由于报告期内产品盈利能力提高及其间费用较低共同影响所致。

报告期内,公司积极开拓国内、国际市场,令农药类销售收入较去年同期增加5114.28万元,兽药类销售收入同比增加826.39万元

值得注意的是,威远生化报告期内,资产减值损失较上年同期增加220.06%,该公司表示这一变化,主要是由于报告期内按照会计政策计提的坏账准备和存货跌价准备增加所致;而营业外收入较上年同期减少64.73%,主要是由于报告期内收到的应计入损益的政府补助减少影响所致。

据一财网

ST传媒净赚136万元 将申请“脱帽”

ST传媒昨日晚间公布2012年年报,成为深市首家公布2012年年报的上市公司。

年报显示,公司2012年净利润136.14万元,同比实现扭亏为盈,2011年同期公司亏损2990.31万元。公司2012年实现营业收入7681.66万元,同比下降15.49%。每股收益0.004元。

公告称,报告期内公司主营业务收入下降主要是因为存储业务收入有大幅下降,子公司赛迪经纬和孙公司载德科技分销业务在2012年度处于萎缩状态,分销业务收入减少。

ST传媒称,鉴于目前公司业务运营正常,已不存在有关规定的被实施其他风险警示的情形,公司决定向深交所提出撤销“其他风险警示”的申请。若此申请获得深圳交易所核准,公司股票将被撤销“其他风险警示”,股票简称将由“ST传媒”变更为“赛迪传媒”,公司股票日涨跌幅限制恢复为10%,股票代码不变。

据全景网

热门公司

北斗星通炫“财技” 报表处处存玄机

1月17日,北斗星通发布复牌公告称,在北斗卫星导航系统专项启动的第一个民用示范工程中,控股子公司和芯星通科技虽曾在2012年参与投标,但并未中标。而前期披露的信息不存在需要更正、补充之处。

北斗星通股价如此强势是否代表其基本面名副其实呢?除了最新发布的核查结果否定了这一推断外,翻阅近三年北斗星通财务报告,尽管其业绩可谓逐年走低,不尽如人意,但北斗星通却通过种种财务手段巧做修饰,扮靓报表。

对于北斗星通来讲,虽然业绩逐年走低,但即使2012年业绩如此低迷,也能通过大笔非经常性损益扭转乾坤。

查询以往年报,记者发现北斗星通可谓未雨绸缪,2010年起,北斗星通使用更改会计准则、收购、开发费用资本化等利好业绩手法施展财技。

据《证券日报》

开沪市B股先河 上柴股份4亿回购25%B股

停牌两周的上柴股份1月19日公布了回购方案,公司拟在自股东大会通过本次回购股份的决议之日起9个月内以不高于0.748美元/股(约合4.70元/股)的价格至多回购8680万股,占B股总股份数的25%。回购价相较停牌前上柴B股收盘价0.668美元/股溢价12%,公司动用资金最大规模不超过6493万美元(约合4.08亿元)。上柴股份就此成为沪市首家回购B股的公司,公司A、B股股票将于今日复牌。

在谈到回购B股的原因时,上柴股份表示,受到各方面因素的影响,我国B股市场长期以来处于低迷,估值处于较低水平。公司B股股价已经背离公司实际的经

营状况和盈利能力,价格表现与公司的内在价值不相符,公司的投资价值被低估,给公司形象带来了负面影响,不利于维护广大股东利益。数据显示,按1月4日停牌时人民币美元汇率计算,上柴B股每股约合人民币4.2元,而上柴股份股价为10.98元,A股股价约为B股的2.61倍。

上柴股份将在回购资金总额不超过6493万美元、回购股份价格不高于0.748美元/股的条件下,在回购期内择机回购,回购数量以9个月回购期届满时或实际回购金额达到6493万美元(此时视同回购期提前届满)时实际回购数量为准,但最多不超过8680万股B股,或不超过公司目前总股本

相关新闻

万科公布B转H方案

1月18日,停牌的万科公布B转H方案,拟申请将已发行的B股转换上市地,以介绍方式在香港联交所主板上市及挂牌交易。万科称将安排第三方向全体B股股东提供现金选择权。价格将在公司B股股票停牌前股票收市价基础上溢价5%,即每股13.13港元。

按照相关规定,以上方案需经过股东大会审议,在分别经出席股东大会的全体股东和B股股东2/3以上表决权通过后,还需要取得中国证监会、香港联交所的同意和批准。

据新浪财经