

268家IPO撤单公司行业扫描:

农业成重灾区 财务核查很难

Q 自查谢幕, IPO堰塞湖稍稍疏解。268家公司在本次核查中撤单, 即终止审查。此前800余家的IPO大队已骤降至666家。利润下滑是撤单最主要的原因, 其次, 高抽查比例的震慑力、近期趋严的处罚力度, 让中介机构做足尽职调查之时, 对发行人潜在的“小动作”极为关注, 只要有重大怀疑之处, 宁愿选择撤单而非继续铤而走险。

据《理财周报》



漫画 俞晓翔

自查收官: 农业公司撤单最多

IPO自查收官, 农业成为撤单重灾区。据证监会信息显示, 农业产业覆盖畜牧业、畜禽水产新品种、畜禽养殖及屠宰加工、农林牧渔服务业、农副产品加工、农业服务业、蔬菜种植、食用菌种植、农作物新品种等9个细分行业。据不完全统计, 9个细分行业共有19个项目终止审查, 在传统行业中, 农业无疑受到重挫。

“没有一个投行敢拍着胸脯说保荐的农业公司不存在虚增利润。因为农业公司太难查, 有时甚至查不到。”一名上海投行人士感慨。

农业公司的核查难度之大, 在于现金交易大、个体客户繁多等行

业特性。比如走访客户, 由于农业公司的供、销两端多为个体户, 投行会遇上对象已迁移本地的尴尬, 银行流水方面, 现金交易导致投行调查时面对的是大量现金存取, 进而造成对应资金关系的复杂。

监管层的处罚余音未消, 投行、会计所等中介机构未敢铤而走险。5月, 万福生科、新大地等农业公司因涉嫌严重造假, 经监管层行政处罚后分别被处以重罚。

“查不到的客户量过大, 或者查到后拿不准, 斟酌下只能撤单。但铺上去的人力、财力成本得不到补偿, 保荐机构是打落牙齿往肚里咽。”前述上海投行人士向记者抱怨。

财务核查: 挤掉拟上市企业“水分”

除农业产业外, 撤单较多领域还覆盖建筑、医药、软件等行业。

不过, 前述项目保代坦承, 本次财务核查确实挤掉了一些拟上市公司存在的“水分”。

通常而言, 建设设备、医药、软件等行业调节利润的手段, 集中在建造合同的会计处理、研发支出资本化。比如建设设备产业, 此类企业通过完工百分比确认当期的合同收入和费用, 合同多涉及房屋、桥梁、船舶、大型机械设备。中介机构尽调时, 可以实地察看工程进度、对账工程价款判断当期的合同费用

和收入。不过, 建造合同由于主观性较大, 容易被人多地跨期操纵, 即控制总成本评估、施工进度等手段达到短期业绩增长的现象。上述项目保代告诉记者, “现在公司被抽中后, 核查人员会到现场亲自查验施工情况, 一清二楚”。

一名接近监管层的人士告诉记者, 现在审核高新企业时, 先会将资本化的研发还原为当期费用进行盈利判断, 并考察技术能产生盈利的预期, 确定项目资本化的时点。“医药、软件等产业, 水分大大减少”。

在审项目

666家企业行业分布

目前的666家公司, 零星分散在各个细分行业。

据统计, 制造业的在审项目数量较多, 仅制造业一项, 就多达24家, 其余细分领域, 如专用设备制造业、化学制品制造业、电气机械制造业也分别占据17家、19家、14家。江苏、浙江、安徽等地的经济发展、工业化建设带动了制造业的下游需求持续旺盛, 上述地区制造企业成为项目集中地。

同样在审行业较多的还有软件业, 多达28家公司。值得注意的是, 银行业迎来了新一轮的上市潮。目前在会申报的银行多达14家, 12家集中在上交所上市, 2家拟登陆创业板, 且均为城商行。

一名券商分析师告诉记者, 城商行的集中申请, 一是地方经济发展需融通资金, 城商行扮演服务当地中小企业的角色; 二是国内主要大行均已跑马圈地, 利率市场化被提上议程, 倒逼银行扩充资本金备战利率竞争。

宁波银行南京分行组织志愿者开展爱心献血活动

6月9日下午, 在世界无偿献血日即将到来之际, 宁波银行南京分行和南京市红十字血液中心共同举办了“每一份献血都是生命的礼物”无偿献血活动。据血液中心工作人员介绍, 本次活动虽然仅仅持续了3个多小时, 却整整收集血液16000CC, 宁波银行100余名爱心志愿者的热情深深感染了他们。

笔者在现场看到, 献血需要经过填表、录入信息、体检、化验、采血、

登记等多个流程, 虽然参与者较多, 但献血现场始终井然有序, 一名正在排队等候的宁波银行女员工介绍, 自己从小到大都没有献过血, 刚开始还很担心自己的身体素质不达标, 检查合格后, 还是有些紧张。但一想到当别人遇到缺血等危机情况时, 自己的一点血很有可能就可以挽救一个人的生命, 还是比较欣慰和自豪的。

据介绍, 本次爱心献血活动完全由分行志愿者自发组织。既是员工奉

献爱心的集中体现, 也是南京分行五周年行庆系列公益主题活动之一。据悉, 宁波银行进驻南京五年以来, 在保持各项业务稳健发展的同时, 始终将关心社会发展, 感恩社会支持, 促进社会和谐为己任, 大力支持社会公益事业, 相继开展公益助学、爱心捐助等主题活动, 以责任回报社会, 用爱心共建和谐, 用自己的爱心传播着社会正能量。

(魏路军)

宜信财富
CreditEase

财富热线: 025-66633581
财富地址: 紫峰大厦15楼

如何让忙碌的人专注于自己的事业, 去赚取更多财富的同时兼顾个人理财, 同时又不让自己辛苦打拼来的财富因通货膨胀而缩水? 如何在琳琅满目的理财产品中“瞄准”适合自己的投资方式, 降低风险同时实现自己的理财目标? 很多时候我们发现, 自己悉心观察投资市场变

市场投资风险大 专业理财找“行家”

化, 再三考虑投资渠道, 到最后还是会赚少亏多, 难道投资市场真的这么难以捉摸吗?

宜信财富首席财富管理专家吕骥博士认为, 随着中国投资理财市场的日渐成熟, 产品的不断复杂化, “中国式”理财将会逐渐被专业机构理财所代替。因为很多投资者开始觉察到: “术业有专攻”, 依靠专业的财富管理机构来打理自己的资产会比自己单打独斗“可靠得多”。据了解, 目前国内专注于做财富管理业务的企业并不多, 因为财富管理在中国还处于起步阶段。以涉足该行业较早的宜信财富为例, 创立7年来, 在全

国40多个城市已拥有千余名资深理财顾问, 为大众富裕阶层提供全方位的理财规划与财富管理服务。理财顾问更是以客户的理财需求为基础, 根据客户的风险偏好、财务状况、家庭结构等因素量身定制理财规划, 将国内外优秀的固定收益类、公益理财类、股权类等理财模式和产品通过科学的资产配置带给投资者, 来帮助他们打理自己的资产。

专业财富管理机构的出现, 对于盲目的投资者来说, 或许是个不错的机会。让“行家”为自己出谋划策, 实现自己稳定安全的财富增值。

联创节能遭爆炒
201个交易日近2700%换手率

Q 6月7日, 近期强势股联创节能再次逆市狂飙, 成为A股当日仅有的6只涨停股之一, 股价再创历史新高。至此, 2012年8月1日上市交易的联创节能, 距其每股发行价28.1元已实现2.86倍的涨幅, 堪称牛股。形成强烈对比的是, 联创节能的发行市盈率为25.01倍, 如今已蹿升至104.8倍。

据《21世纪经济报道》

游资疯狂对倒

股价扶摇直上的背后, 却是游资疯狂的对倒接力游戏。深交所6月7日盘后公布的数据显示, 当天, 卖出金额最大的前五名证券营业部, 分别是中信证券(浙江)杭州延安路营业部、光大证券杭州庆春路营业部、海通证券宁波解放北路营业部、财达证券石家庄新华路营业部、华林证券北京北三环东路营业部。但以上前四家证券营业部, 也出现在6月6日买入金额最大的前五名中。

实际上, 在联创节能频繁出现的异动榜上, 机构席位出现买入的仅有3次。而今年1月14日, 机构专用席位净卖出11859650.79元之后, 再也不见上榜。游资如此接连炒作联创节能, 不仅市场罕见, 也使其上市至今201个交易日的换手率, 高达2691.31%, 平均每个交易日换手率为12.82%, 令人叹为观止。

在市场持续不断的炒作和股价推升中, 联创节能的净利润增长率却差强人意, 2012年仅为6.91%, 今年一季度为13.96%, 并预计上半年净利润与上年同期相比变动幅度为-15%至15%。

国泰君安上市“初审中”
同业竞争成最大拦路虎

5月31日, 证监会公布的最新申报上市名单中, 国泰君安已赫然在列, 进度为“初审中”。不过, 同业竞争或成为摆在国泰君安面前的一道难题。

公开资料显示, 上海国有资产经营有限公司、上海国际集团分别持有国泰君安32.99%和11.82%的股权。上海国有资产经营有限公司是上海国际集团的全资子公司, 这意味着上海国际集团控股国泰君安44.81%, 是实际控制人。上海证券又由上海国际集团全资控股, 国泰君安与上海证券存在同业竞争关系。

实际上, 同业竞争是证券业的难题。已上市宏源证券和拟上市的银河证券, 实际控制人均为中央汇

募投项目预期差异玄机

在去年12月13日的机构调研中, 联创节能称其募投项目3万吨/组合聚醚及配套聚醚多元醇项目主要生产车间已建完, 预计今年二季度投产。但今年一季报显示, 上述募投项目实际预计2013年底才能建设完毕。

同样在此次调研中称, 公司板材项目的第一条生产线已于(2012年)10月份投产并销售, 该生产线在满负荷生产中。但在今年1月9日公告中联创节能却称, 1000万平米/年聚醚胺板材项目土地尚未取得合法手续, 项目完全建成预计在2014年三季度以后。

“联创节能在机构调研时给出无法实现的预期, 这种预期当然会被一些资金大肆利用, 公司对此显然是乐观其成。”一位市场人士认为。募投项目延迟虽然无碍联创节能股价飙升, 但节节推高的股价却可以成为今年8月解禁的限售股东的饕餮大餐。

“联创节能的股价已经高高在上, 即使下跌也远远高于限售股东的成本价, 如今距限售股解禁只有一个多月时间, 其巨额收益显然已经触手可及。”一市场人士说。

金, 两家公司长期以来也受此困扰。一名投行人士告诉记者, “国泰君安要解决问题, 只有上海证券的控股权转让, 但监管层对同业竞争有意放开, 去年推出的券商设立子公司新政已有所涉及。”

就在前不久, 国泰君安特批上市的消息流传甚广。所谓特批上市, 是指后续排队申报的企业可以“插队”率先被监管层审核, 可以提前上市。不过, 这种说法遭到了几名接近人士的否认。“自查后堰塞湖稍稍疏解, 但排队上市的企业依旧众多。国泰君安盘子大, 要根据二级市场的情况方能决定时间窗口, 监管层应该会谨慎对待。”前述投行人士表示。

据《理财周报》

光伏案令欧盟陷信任危机

日前欧盟宣布对产自中国的光伏产品征收临时反倾销税, 让欧洲其他行业也开始担忧受连带影响。据欧盟调查机构“欧元晴雨表”的最新数据显示, 在占欧盟人口三分之二以上的德、法、英、意、西、波6国中, 民众对欧盟不信任比例多在50%以上。

分析人士认为, 除经济损失外, 光伏案的决策过程还暴露出欧盟行事武断、缺乏长远眼光的缺陷。

双方谈判的大门并未彻底关闭, 接下来两个月是关键期。据一位资深业内人士透露, 从此前欧委会“漫天要价”的做法来看, 中欧的谈判进程将非常艰难。

此外, 反倾销措施之后, 欧委会还有可能在7月宣布反补贴的调查结果, 并向成员国提交征收临时反补贴税的提议, “摆在中国光伏企业面前的又一场战役即将打响”。

据《京华时报》