

IPO高质量发展践行：36 企倒在“注册关”

记者 王莹

临门一脚跌倒

序号	拟上市地	企业名称	终止阶段	过会时间	终止时间	间隔时间(月)
1	科创板	苏州华之杰电讯股份有限公司	终止注册	2021/7/15	2022/5/12	10
2	科创板	广东百合医疗科技股份有限公司	终止注册	2021/3/4	2022/4/19	13
3	科创板	北京中数智汇科技股份有限公司	终止注册	2020/11/27	2022/4/11	17
4	科创板	上海芯龙半导体技术股份有限公司	终止注册	2022/1/27	2022/3/30	2
5	科创板	长威信息科技发展股份有限公司	终止注册	2021/3/22	2022/1/18	10
6	科创板	深圳市紫光照明技术股份有限公司	终止注册	2021/2/5	2022/1/11	11
7	科创板	江苏金智教育信息股份有限公司	终止注册	2021/2/5	2022/1/7	11
8	创业板	比亚迪半导体股份有限公司	终止注册	2022/1/27	2022/12/27	11
9	创业板	固克节能科技股份有限公司	终止注册	2021/8/4	2022/9/6	13
10	创业板	山东奥扬新能源科技股份有限公司	终止注册	2021/9/15	2022/7/11	10
11	创业板	江苏新视云科技股份有限公司	终止注册	2021/7/23	2022/6/27	11
12	创业板	北京弘成立业科技股份有限公司	终止注册	2020/12/30	2022/5/11	17
13	创业板	成都倍特药业股份有限公司	终止注册	2020/12/17	2022/1/11	13
14	创业板	力同科技股份有限公司	终止注册	2021/3/18	2022/1/4	10
15	创业板	三河家居股份有限公司	过会后撤回	2021/9/7	2022/1/6	4

序号	拟上市地	企业名称	终止所处阶段	过会时间	终止时间	间隔时间(月)
1	科创板	安徽安芯电子科技有限公司	过会后撤回	2022/7/11	2023/9/22	14
2	科创板	上海荣业生物医药股份有限公司	过会后撤回	2022/12/26	2023/8/7	8
3	科创板	赛特斯信息科技股份有限公司	终止注册	2022/3/2	2023/7/20	16
4	科创板	福建福特科光电股份有限公司	终止注册	2021/12/21	2023/4/7	16
5	科创板	大连优迅科技股份有限公司	终止注册	2022/3/10	2023/2/24	11
6	科创板	无锡市好达电子股份有限公司	终止注册	2021/11/26	2023/2/6	15
7	创业板	瑞博奥(广州)生物科技股份有限公司	过会后撤回	2022/9/27	2023/12/31	15
8	创业板	嘉兴凯实生物科技股份有限公司	过会后撤回	2022/10/13	2023/12/31	14
9	创业板	芯天下技术股份有限公司	过会后撤回	2022/11/18	2023/12/30	13
10	创业板	彩虹集团新能源股份有限公司	过会后撤回	2022/8/25	2023/12/13	16
11	创业板	江苏沃得农业机械股份有限公司	终止注册	2022/1/25	2023/9/28	20
12	创业板	河南皓泽电子股份有限公司	终止注册	2022/6/10	2023/7/14	13
13	创业板	笛东规划设计(北京)股份有限公司	终止注册	2022/1/28	2023/7/7	17
14	创业板	山东晶导微电子股份有限公司	终止注册	2021/9/1	2023/7/5	22
15	创业板	厦门致普生物科技股份有限公司	过会后撤回	2022/9/6	2023/6/30	9
16	创业板	长威信息股份有限公司	过会后撤回	2022/9/15	2023/4/28	7
17	创业板	太仓展膜新材料股份有限公司	过会后撤回	2022/7/14	2023/2/1	7
18	北交所	和创(北京)科技股份有限公司	过会后撤回	2022/12/7	2023/8/9	8

2023年过会后终止的IPO企业

序号	拟上市地	企业名称	终止所处阶段	过会时间	终止时间	间隔时间(月)
1	创业板	菲鹏生物股份有限公司	终止注册	2022/3/3	2024/1/26	23
2	创业板	宁波博菱电器股份有限公司	过会后撤回	2022/11/4	2024/2/21	15
3	北交所	广州聚合新材料科技股份有限公司	过会后撤回	2023/5/10	2024/1/31	8

2024年过会后终止的IPO企业(截至2月29日数据)

中国证券市场的完善,不是嘴上说说的,从实践来看,它越来越在现实中得到体现,可以说,中国证券市场,特别是IPO市场,正向高质量发展之路迈进。

龙年伊始,已经通过上市委员会审议的博菱电器终止IPO的消息就在市场上掀起了一阵风浪,成为龙年首家IPO主动撤单企业。

随后,菲鹏生物终止注册的消息被深交所披露出来,再加上终止北交所IPO的聚合新材,已经凑齐了2024年“临门三剑客”。

截至2024年2月29日,共有52家企业在2024年终止注册。

会上通过并不意味着就能敲响上市锣,因为在全面注册制下,新增了“注册准备会”程序。根据上文提到的文件流程,IPO项目上会首轮问询回复后,交易所将形成意见报给证监会,发行部随之开展“注册准备会”,围绕项目的板块定位、交易所的请示意见等给出结论,交易所要在结论解决之后才能召开审核中心审议会。

“注册审议会”不仅要审核发行人在发行上市条件和信息披露要求的重大方面是否符合相关规定,还要审核交易所对发行人上市审核过程中,内容有无重大遗漏,审核程序是否符合规定。而终止注册就是指IPO企业已通过交易所审核并提交证监会依法注册,在批准注册前,经过证监会审查或者审核后发现不满足注册条件,或涉及违反法律法规情形的,将终止注册程序。

另外,一些企业已通过交易所审核后,尚未提交证监会注册就因各种原因主动撤回申请,也在本文讨论的过会后终止IPO的行列。

回顾近两年的IPO市场,2022年,A股共有285家企业在上市委员会上被否或上市申请或主动撤回申请,前者也就是通常所说的“被否”。285家企业中15家为通过上市委员会后终止IPO,也就是过会后终止IPO,包括14家申请注册后终止注册,1家过会后未申请注册就主动撤回申请。大约相当于每19家终止企业就有一家输在最后关头,其中,科创板有7家,创业板有8家。

从时间来看,这15家企业里,最早过会的北京中数智汇科技股份有限公司于2020年11月就已过会,也是从过会到终止IPO间隔最长的,等待时间长达17个月;最近的是2022年1月过会的上海芯龙半导体技术股份有限公司,间隔短短两个月就已尘埃落定。大部分企业过会后经历一年左右的等待才主动撤回申请。

到了2023年,A股共有297家企业终止IPO,共有18家IPO企业在过会后终止上市,其中有10家是过会后终止,另外8家是提交注册后终止。也就是说,IPO终止的企业中,有6%的比例是失败在最后一步。6%的比例也意味着每17家终止企业中有一家输在临门一脚,比前一年概率更大。其中,科创板有6家,创业板有11家,北交所只有1家。

从时间上来看,18家企业中,最早过会的在2021年11月,大部分都集中在2022年过会,最少的间隔7个月,最长的间隔是由晶导微电子的22个月,而间隔的中位数时间是14个月。

相比之下,2024年虽然只出现了三家临门失败的企业,但其中就有过会后“钉子户”菲鹏生物,过会后间隔23个月才撤回申请,历时近两年的等待。两年时间,已足够有些企业从备案辅导走到成功上市。

有意思的是,对于终止申请的原因,除个别企业直言“基于公司经营业绩下滑及目前资本市场发展状况,结合公司战略发展规划”以外,很多终止企业虽然主动撤回申请,但没有披露具体的原因。

事实上,结合企业注册阶段被问询情况以及公开披露信息来看,拟IPO企业过会后终止,远没有那么多主动和自愿。

仅2023年以来的21场终止案,其中就有不止一张罚单。

撞壁“吞罚单”

芯天下是一家专业从事代码型闪存芯片研发、设计和销售的高新技术企业,提供从1Mbit-8Gb容量范围的代码型闪存芯片,是业内代码型闪存芯片产品覆盖范围较全面的厂商之一。其于2022年11月18日通过创业板上市委员会审核,13个月后,因主动撤回申请又出于何种考虑?

有业内人士表示,止步于注册阶段,通常是公司基本面情况或已无法满足当下新标准,或是市场宏观环境出现变化,上市时机或已不再。与其上市后失败的企业,但其中就有过会后“钉子户”菲鹏生物,过会后间隔23个月才撤回申请,历时近两年的等待。两年时间,已足够有些企业从备案辅导走到成功上市。

2022年10月8日,芯天下曾被披露预计2022年全年营业收入9.3亿元至10亿元,归母净利润1.65亿元至1.85亿元。

对此,创业板审核委在审核中心意见落实函中要求芯天下说明其2022年业绩预计依据的充分性和谨慎性。

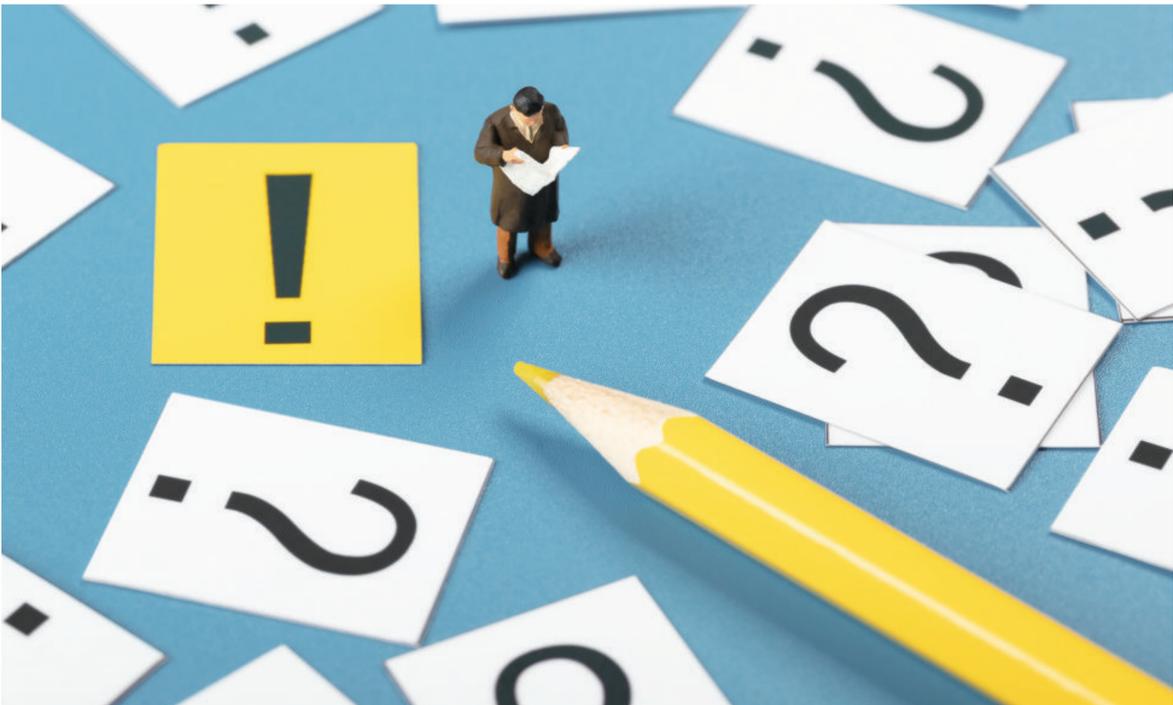
2020年12月底,沃得农机的申请被交易所受理,2022年1月下旬过会,2月28日提交了注册申请,2023年9月28日,由于保荐机构主动撤回注册申请材料,沃得农机的IPO被终止注册。

而在这背后,在于监管部门在2022年下半年对沃得农机进行了现场检查。中国证监会2023年年初对公司的注册问询13大问题涉及是否虚构交易、内部控制制度是否能健全、信息披露是否真实准确完整,是否参与倒卖补贴机等关键问题,显露出监管部门在

呼过会后,它们则少等待两个月,多则等待接近两年,等来的却是上市筹备化成泡影的苦闷结局。这些企业的“痛苦”,正是相关监管机构严把质量关、坚决维护投资者利益的体现。

从2023年以来的21家过会后终止IPO企业收到的注册阶段问询问题来看,公司基本情况或已无法满足当下新标准可能是证监会迟迟无法给出批复的最主要原因,超过六成企业被关注到明显的经营业绩下滑。板块定位、内控规范性、财务真实性是失败的高频词,因它们难过最后一关的各有4家企业。

值得注意的是,有2家企业终止源于“惨烈”的现场检查结果,它们都涉及信息披露不真实准确完整、内部控制制度不合规。



图虫创意 图

你真够“创”吗

除了违法违规,现场被查出问题,博菱电器、安芯电子、展新股份等三家企业的终止涉及到了拟上市板块定位的问题,这也是证监会发行部注册准备会审核的重要角度之一。

博菱电器主营厨房小家电的研发、设计、生产和销售,主要产品包括食品加工及搅拌机、煎烤器、咖啡机、空气炸锅及烤箱以及其他厨房小家电产品。它

被要求结合公司核心竞争力、核心技术的具体内容、ODM为主的业务模式的竞争力及优劣势、ODM产品知识产权归属及同行业公司市场竞争能力的对比情况等进一步说明公司核心技术及主营产品的新颖性、先进性,发行人是否符合创业板定位。

安芯电子的主营业务覆盖芯片设计、晶圆制造、封装测试等半导体产业链核心环节,产品广泛应用于消费类电子、汽车电子、工业机电、安防、网络通

“变脸”之术

事实上,未上市先业绩“变脸”的终止企业并不少见。近两年唯一一家北交所过会后撤回申请的企业,近两腰斩的归母净利润或许也切断了公司的上市路。再叠加巨额累计未弥补亏损,彩虹新能源向证监会提交注册申请过关变得难上加难。

而在这背后,菲鹏生物内部还突然曝出股权纠纷。这或许也是菲鹏生物IPO过会后的业绩。2022年,公司实现扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润同比下降26.25%。

瑞博奥作为从事蛋白检测类生物试剂研发、生产、销售并提供技术服务的生物科技公司,2022年1-6月经营业绩开始全面下滑,营业收入同比下降14.69%,归母净利润同比下降30.6%。

凯实生物2020年及2021年的经营业绩规模的快速提升主要得益于新冠检测需求的迅速增长,随着这一需求的大幅降低,公司经营业绩规模增速在2022年大幅缩水。

潮水退去才知道谁在裸泳。那些新冠疫情爆发业务量上涨、业绩飙升的企业,而面临着“成也萧何败也萧何”的窘境。

菲鹏生物的业务与新冠高度相关。招股书显示,致善生物2020年以来的业绩增长主要受疫情影响较大,2020年以及2021年,致善生物新冠类试剂产品销售10588.74万元和18231.24万元,其中ODM业务模式分别占新冠类试剂产品销售

企业名称	终止主要因素或问询问题
菲鹏生物	新冠检测、经营业绩(预计)下滑(29%)、曝出股权纠纷
博菱电器	大客户依赖、经营业绩下滑(30%)、是否符合创业板定位
聚合新材	经营业绩下滑
安芯电子	经营业绩下滑(24.64%)、专利诉讼未结、科创属性受质疑
荣盛生物	推广服务费、推广服务真实性
赛特斯	应收账款占营业收入高、应收账款逾期账目、毛利率持续下降、
福特科	现场检查发现: 实控人涉煤资金占用、违规担保信息披露不完整、研发人员认定异常
优迅科技	毛利率高于境内同业水平合理性以及公司收入确认政策、时点与实际情况相比是否合理谨慎、是否符合企业会计准则规定等。
好达电子	经营收入真实性、业绩增长合理性、关联方资金往来
瑞博奥	新冠检测、经营业绩下滑(30.6%)
凯实生物	新冠检测、经营业绩下滑(20.82%)
芯天下	业绩下滑(75.13%)+监管函
彩虹新能源	毛利率及净利润下滑(45.73%)、巨额累计未弥补亏损
沃得农机	现场检查发现: 内控及信息披露方面存在诸多问题、虚构交易、内部控制制度、信息披露是否真实准确完整、是否参与倒卖补贴机保举+被罚
皓泽电子	经营业绩下滑(26.25%)、业绩预测差异
笛东设计	营业收入增长率与同行业公司可比公司存在显著差异、新签订合同增长率显著低于营业收入增长率、公司业绩快速增长可持续性
晶导微	经营业绩下滑(80.92%)、公司原材料采购、毛利率、募投项目、出资来源披露
致善生物	新冠检测、业绩下滑风险、毛利率、代销业务及供应商依赖性、关联交易
长城信息	母公司业绩下滑(79.87%)拆分失败
展新股份	创业板定位存疑、供应商与客户依赖、业绩下滑(27.65%)
和创科技	调整选用上市标准不合规

制表 王莹