

三只松鼠IPO“临停” 疑遭自媒体勒索

证券时报记者 林森

原定于 12 月 13 日“闯关”的三只松鼠,在 IPO 的关键节点上突生波折。12 月 12 日晚间,证监会网站发布补充公告,发审委原定于 12 月 13 日召开会议审议三只松鼠股份有限公司首发事宜,但鉴于三只松鼠尚有相关事项需要进一步核查,决定取消对该公司发行申报文件的审核。

作为知名“网红”休闲零食企业,三只松鼠 IPO 进程颇受市场关注。目前尚不知悉上述“需要核实的相关事项”的具体内容。原定 12 月 13 日与三只松鼠同天上市的深圳明阳电路、浙江恒强科技两家公司正常会上会审核。

疑遭自媒体勒索

证券时报·e 公司记者从知情人士处独家获悉,处于上市缄默期的三只松鼠在 12 月初收到匿名邮件,对方自称是“自媒体团队”,要求三只松鼠与其联系,且出资 500 万元与之“合作”,否则将对外公开“相关负面信息”。三只松鼠方面拒绝其要求,选择通过法律维权。证券时报记者向三只松鼠相关人士求证,对方以“缄默期”婉拒了表态,但表示仍将继续推进 IPO。

一般而言,证监会发审委取消审核往往是出现了一些原来申请材料里面没有的新情况。截至发稿时,公共传媒暂未出现对三只松鼠的重大质疑信息,亦无法确认证监会暂停审核是否与上述匿名信息有关。

记者注意到,近年来,包括永安行(603776)、天马科技(603668)、红蜻蜓(603116)等公司因出现媒体质疑事项,或遭竞争对手举报而决定暂缓 IPO 发行的情况,在所涉事项核查结束后获准放行。媒体及舆论的监督,日渐成为推动 IPO 市场规范的重要力量。

多位保代、律师及上市公司高管接受证券时报记者采访时表示,在企业 IPO、再融资、重组、转型等敏感期时,除了正常舆论监督之外,遭受“舆论敲诈”的企业并不在少数。2014 年阿里巴巴曾在美股上市前期公开表示,与三只松鼠同天上市的深圳明阳电路、浙江恒强科技两家公司正常会上会审核。

坎坷上市路

回溯三只松鼠的 IPO 历程,步履较快但屡现波折。

今年 3 月 29 日,三只松鼠向证监会报送首次公开发行股票招股说明书,正式冲刺 IPO。10 月 20 日,证监会官网显示三只松鼠审核进度变为“中止审查”,三只松鼠相关负责人回应称,由于签字律师辞职,导致公司 IPO 中止。

10 月 27 日,三只松鼠更换律师并重新提交了更新的预披露招股书。更新后的招股说明书显示,除了补充披露 2017 年上半年业绩外,目前三只松鼠与 IDG、今日资本等各股东之间已经终止全部特殊权利安排,这意味着原定的 2017 年 12 月前完成 IPO 上市解除的对赌协议已

宣告解除。

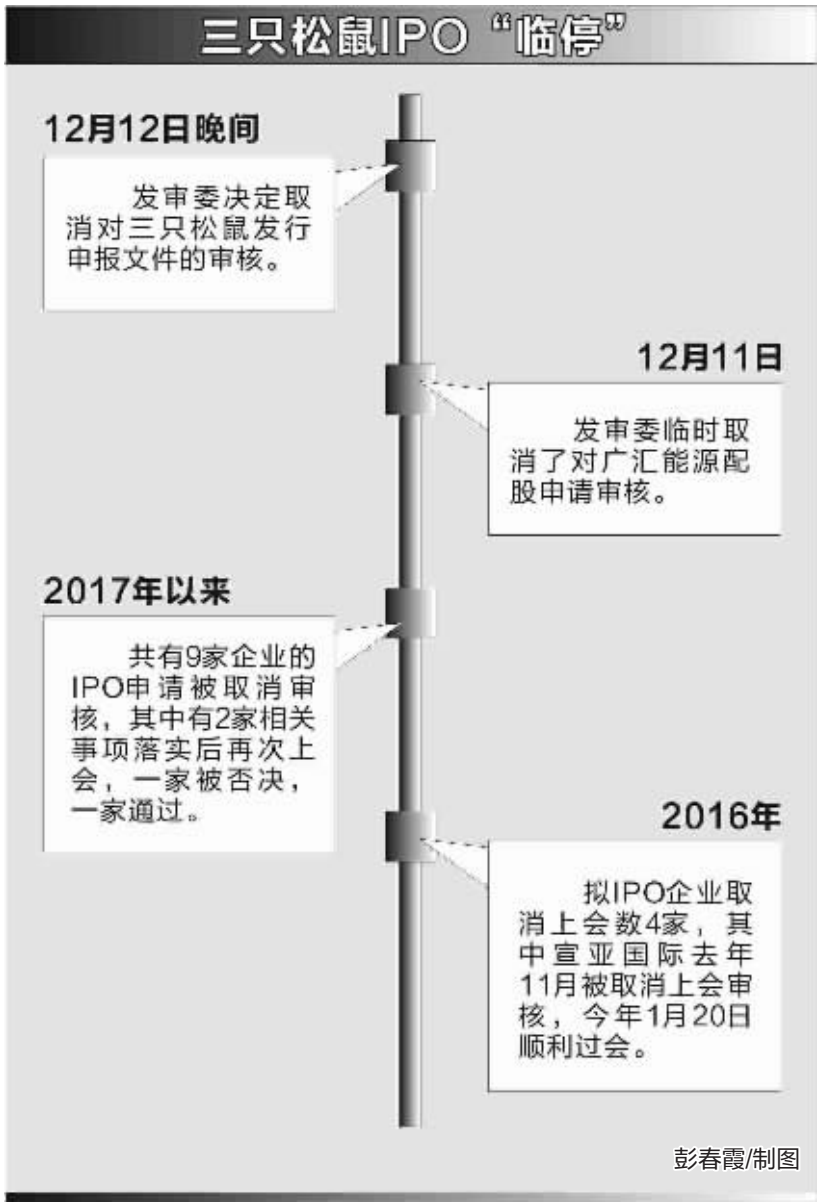
值得注意的是,10 月 31 日恢复审核后,证监会也披露了对三只松鼠首发申请文件提出的反馈意见,其中就解除对赌协议、质量控制、是否存在刷单等市场关注问题详尽问询,反馈意见书共计 2.4 万字长达 29 页,合计提出了 65 个问题。彼时证监会要求三只松鼠的保荐机构在 11 月底前对上述问题逐项落实并提供书面回复和电子文档。

12 月 8 日晚间,证监会宣布三只松鼠等 5 公司将首发上会。

此外,在三只松鼠被取消 IPO 审核的前一天,即 12 月 11 日,发审委临时取消了对广汇能源(600256)配股申请审核。广汇能源表示,正按照证监会发审委相关要求积极准备补充材料,后续将根据配股发行股票相关事项进展情况,及时发布相关公告。

经记者梳理,今年以来共有 9 家企业的 IPO 申请被取消审核,其中有 2 家待相关事项落实后再次上会。其中,湖南力合科技原定于 1 月 23 日上会,后来在 7 月 11 日上会,遭到发审委否决,发审委主要询问集中在商业贿赂等方面。原定于 6 月 2 日上会的江苏东珠景观则要幸运得多,同样因有相关事项需要进一步落实取消审核,26 天后,东珠景观于 6 月 28 日再次上会并获得通过。

2016 年度拟 IPO 企业取消上会数仅 4 家,其中宣亚国际(800612)去年 11 月被取消上会审核,今年 1 月 20 日顺利过会。



专访联合睿康集团董事长夏建统

直面三股闪崩影响 剖析莲花定增困局

证券时报记者 于德江

在无明显利空的情况下,前不久睿康关联三股集体遭遇闪崩。巧合的是,当时联合睿康的掌门人夏建统身处国外,一时间传言四起,将原因直接归咎于他。随后,夏建统紧急在微博进行澄清,并改道回国,舆论风波方逐渐平息。

近日,证券时报·e 公司记者专访了联合睿康集团董事长兼 CEO、哈佛大学设计学博士夏建统,其本人对三股闪崩、莲花健康资产出售迷团、收购英国老牌足球俱乐部、最年轻教授”误会等事项一一进行了回应,并详细阐述了睿康系在智慧城市方面的全球布局。

三股闪崩影响重大

A 股中和睿康关联的有睿康股份、莲花健康、天夏智慧,夏建统实际控制前两家上市公司,同时担任天夏智慧的董事长。

11月20日10点前后,上述三股突然集体闪崩至跌停。一时间,市场传言四起,均指向联合睿康掌门人夏建统。当天下午,夏建统发布微博进行回应,称在英国一切均好,正忙于拓展智慧城市等业务。次日闪崩可能由于某资管计划爆仓。次日,三股仍然大幅低开。

在接受证券时报·e 公司记者专访时,夏建统表示,当时行程计划是去英国后去沙特、科威特,当地政府也准备邀请他去参与多个智慧城市的建设项目,就是因为出了这个事情,不得已临时改道回国。

夏建统并未能立即回国,因为在英国时间 11 月 22 日,威廉王子和凯特王妃来到维拉公园,夏建统以阿斯顿维拉足球俱乐部主席的身份接待,英国媒体也进行了报道。与此同时,三股闪崩引发的流言也传到了英国,英国媒体也对此事进行了报道,对夏建统造成很大的压力。

“英国媒体没有跌停的概念,表述起来就像公司股票被suspended(暂停)停掉了,理解起来更加离谱,我也很难和英国人解释跌停这个事情。”夏建统对证券时报·e 公司记者表示。

传言的影响远超想象,慢慢演变成了他不回国所以导致三股闪崩,微博的澄清力道远远不够。令夏建统倍



联合睿康掌门人夏建统接受证券时报记者专访 彭春霞/制图

感惊诧的是,一件他认为不大的事情被搞得漫天风雨。因为越传越离谱,再不回来都以为我不敢回国了。”夏建统说,传言影响了公司很多事情,部分原本正常合作的银行、金融机构和合作部门都采取观望态度,要等我回来才重新开始做业务。”夏建统回国沟通后,包括银行和业务合作各项工作才逐渐恢复正常。

回国后不久,夏建统出席了一家媒体的论坛活动并发表主题演讲。原则上这些年不是相熟朋友之邀我是不参加这些活动的,因为实在太忙。”夏建统说,现在传言太不需要成本了,我只能这样做明确自己已经回来了。”

夏建统对媒体的抵触心理来源于十年前“哈佛最年轻教授”的误会,并由此与方舟子产生纠葛。夏建统对证券时报·e 公司记者解释了这段过往,当年博士论文答辩完成,但还没有正式毕业,同时是研究生一门课程的助教身份回国做西湖的串连规划,媒体把学生口中的“老师”直接说成了“教授”,之后就被方舟子“打假”,说夏建统对外宣称“教授”。

其实还是和我八竿子打不着的事情,而他们(媒体)一正一反地折腾。”夏建统说,当年还因为此事和方舟子交涉过一次,原来以为他真正做一些“打假”的事情,现

在可能并非如此。”也许是受“哈佛最年轻教授”事件的影响,夏建统此后很长一段时间不愿意接受媒体采访。

按照夏建统的理解,老老实实干事情就好,时间可以证明一切。如果一个人长时间甚至坚持一辈子去干一件事情,你就很难说他在假装什么,这是最好的证明自己的方式。”夏建统说出这句略显拗口的话。

莲花健康定增困局

除了三股闪崩,引起市场及监管层注意的还有莲花健康资产出售事项,被质疑关联交易去关联化,夏建统对此进行了直接回应。

在今年 9 月 29 日,莲花健康公告,转让河南省项城佳能热电有限责任公司(佳能热电)100%股权、河南莲花糖业有限公司(莲花糖业)43%股权,交易价格分别为 2.44 亿元、6600 万元,受让方为霍尔果斯中新云创业投资有限公司(下称“中新云投”)。

此次转让,莲花健康拟在剥离亏损资产,所获资金用于解决历史遗留问题,促进公司发展。然而,这一事项却引发了连锁反应,上交所连发两封问询函,一封是追问是否存在通过资产处置操纵利润避免公司年度净资产为负戴帽的交易动机,另一封则涉及标的资产的再次转让,交割给中新云投后不久又变更至夏建统公司名下,

引发关联交易去关联化的质疑。

对此,夏建统告诉证券时报·e 公司记者,不止是这笔电厂的资产(佳能热电),莲花很多在市中心土地上的设施都已经比较老旧,按照规划都已经腾出来迁往新的工业园了,类似资产土地处理之前陆续进行好几起,此次转让就是资产清理的一个过程,同时涉及很多历史遗留问题。

由于政府要求和历史的原因,我考虑暂时代持这笔资产,等资产处理完毕资金到位,把以前历史上答应职工的问题解决完了,就解除代持。”夏建统说,要是为了自己拿这笔资产,就直接公告拿就好了,评估估值都是正常的,没有必要去规避什么。”

在对上交所的回复中,夏建统也表示,在佳能热电完成工商变更后,工人意见很大,不断上访,经协调,下属公司和中新云投签署股权代持协议。莲花健康解释称,佳能热电员工已在莲花旗下工作多年,出于莲花品牌强烈的归属感和信任感,要求终止交易并要求将佳能热电转回至原股东名下。

最终,莲花健康还是取消了两这笔交易,公告称是出于谨慎性原则。

莲花健康即原来的莲花味精,是睿康系第一家实际控制的 A 股上市公司,入主时间是 2014 年底。

说夏建统当时接手了一个烂摊子并不算过分,且债务缠身。睿康投资人主后,筹划非公开发行,促使莲花味精进入智慧农业和大健康领域,后来公司名称更改为莲花健康。

莲花健康非公开发行,从 2015 年 9 月就已经开始筹划,监管部门也早已受理,期间又经历了中止及数易其稿,但至今尚未获得通过。根据方案,莲花健康拟非公开发行不超过 5.27 亿股,募集资金不超 31.53 亿元,睿康投资认购逾 23 亿元。

募集资金将被用到绿色健康、智慧农业等项目,还有相当一部分用于偿还借款及增资认购中润租赁的控股权。此举还有一项重要的意义,便是巩固睿康投资的控股权,实施后,其持股比例将增至 31.28%。

夏建统对此次定增极为看重,但迟迟未获通过让他很头疼。从我们接手莲花,已经无偿借款十几亿,整体投入了二十多亿,就是为了解决历史遗留问题,为定增扫清障碍。”夏建统说,定增通过后,可以解决很多历史包

袱,促进上市公司走向正轨。”

维拉助力业务拓展

其实,近年来夏建统干的最受关注的一件事,是在 2016 年的夏天,全资收购了英格兰阿斯顿维拉足球俱乐部(下称“维拉”),交易价格 7500 万英镑,如果维拉顺利升到英超,还要再支付 4000 万英镑。夏建统本身便是一个足球迷,现在担任了维拉俱乐部主席一职。

维拉创立于 1874 年,主场位于伯明翰市的维拉公园球场,历史战绩优异,但由于 2015/16 赛季表现不佳,从英超降级到了英格兰足球冠军联赛。得益于早年优异的战绩和悠久的历史,维拉积累了大量的球迷,其中就包括英国未来国王威廉王子、前首相卡麦隆等,在全球范围内也有非常深厚的球迷基础。

在英国,想要收购一家足球俱乐部并不是一件容易的事情。夏建统说,他是第一个通过英超、英足总资格审查的中国人,在其之后,有许多人跟进去收购国外的足球队。当时投资维拉是很理性的,不止是因为自己是个足球迷。”夏建统告诉证券时报·e 公司记者。

夏建统介绍,收购维拉有三大原因,一是围绕睿康智慧生活大平台中打造服务于体育爱好者的垂直领域平台,维拉是具体的足球内容;二是看好维拉拥有的资产,在伯明翰等地开展智慧城市有了基础;三是维拉在全球拥有很多特殊背景的球迷,对开展全球业务起到了桥梁作用。

我们希望维拉能够尽快回到英超,如果顺利实现,投资肯定是成功的。”夏建统对证券时报·e 公司记者表示,即便维拉没有回到英超,从资产的角度,这也是一个好的投资,是完全理性的商业行为。”夏建统还补充说,正是因为自己是球迷,对这个行业的理解是很清楚的。

在专访最后,夏建统对证券时报·e 公司记者表示,从完成学业到现在,他不追求有多少钱,财富有多少,而要求自己能坦荡做事正直为人,这是哈佛多年的教育给他最大的指引。接受多少媒体采访,有多少曝光,对我都没有实质影响。”夏建统说,我对合作伙伴说,虽然有些误会风波,只要行得正,就那样吧。”

■记者观察 | Observation |

首富为什么不专注投资自己的公司?

证券时报记者 李曼宁

投资界又出新段子了。比尔盖茨凭借减持微软、分散投资多年坐上世界首富。段子里最新算了一笔账,若比尔盖茨长期持有微软股票而非减持,其最新身家已高达 3000 亿美元,远超现在的 900 亿美元。

首富“炒股不行”的故事似乎喜闻乐见。最近也有一个类似的国产案例,因入股苏宁云商被套,而后者凭借出售阿里股份净赚 30 多亿元,“亚洲首富”马云也被说“炒股”不行。

实际上,A 股市场阿里系公司如云,而今年以来,阿里自家股价一路高歌猛进,市值还一度超越亚马逊,市场表现远胜于其投资的一众 A 股公司。

另一“亚洲首富”马化腾也在腾讯上市后不断减持股份,腾讯控股今年股价同样迭创新高。若比较财富数字,首富们算是亏大了。那么,首富们为什么不专注投资自己公司呢?

在笔者看来,有两个有趣的现象值得探讨。一是即便是创始人也不一定能看到自己公司的潜在价值。

预测一个公司的未来太难了,尤其是预测科技公司。很多世界顶级投资大师都错过了近些年的互联网投资机遇,就连“股神”巴菲特也被称为“技术恐惧者”。

而创始人低估公司并不意外。以微软这样的软件巨头为例,其如今也早已不靠操作系统制胜,核心竞争力已经转移到人工智能领域。这样的演进速度,这对 20 世纪末期、彼时开始减持微软的比尔盖茨来说也恐难预测。放眼目前的 A 股市场,实际争议较大,引起最热烈讨论的往往是科大讯飞、华大基因等一批科技公司。

再者,科技公司走牛的速度太快,微软的这波长阳线始自 2009 年,直到 2015 年,公司股价才重回 1999 年时的高峰。但包括微软在内的美股科技市值狂飙,实际上是近两年才真正实现的。另一现象是,具备超级回报的投资并非多元投资,更不是随意投资,而是安心把自己的公司做好,或者安心投资一家公司或一个领域即可。

这里又涉及到投资观的问题。目前主流的投资经验还是分散投资,所谓“不把鸡蛋放在同一个篮子里”。比如配置成长型、价值型、周期股等不同类型,这样的操作总能赶上热点,同时也分散了风险。

而不回溯比较的话,回看比尔盖茨基金的投资,其实已算是非常成功了。其基金分散投资了多个行业,涉及沃尔玛、可口可乐、加拿大国家铁路公司等非常多优秀的公司。有人测算,在著名投资经理拉尔森的管理下,盖茨基金会及其两个前身自 1995 年以来的复合年回报率达到了 11%。

再回到首富们持股比例降低的问题,需要指出的是,一家创业公司的成长过程本身就是创始人股权逐步稀释的过程,无论是增资扩股(增发)还是协议转让,引入资本必然以稀释股权作为代价,除非创始人本身有雄厚的资本,但这是很少见的。如在阿里巴巴的成长过程中,因反复增发新股,在阿里上市时,马云就仅持股 8.9%了,远不及当时软银超过 30%的持股比例。从这个角度看,用回溯历史的方式试图给创始人降低股权证伪,并不可取。

最后,这个段子折射的不仅是投资观,还包括价值取向的问题。比尔盖茨目前旗下有两个基金,除了拉尔森管理的信托基金,另一个慈善基金已累计付出 300 多亿美元。首富售出的微软股票很大程度上用于回馈社会。因此,一家创业公司、一位创始人的成功,并不单单以其财富增值作为唯一的衡量目标,为社会创造了多大的价值也是重要的衡量因素。

