

IPO材料出现27处错误 保荐人东莞证券披露落实整改

对此,业内人士表示,不排除监管部门后续会对中介机构作出处罚

证券时报记者 许孝如

一家叫做奇德新材的创业板拟IPO公司,因申报材料存在多处事实错误,今年10月3日遭深交所第二轮审核问询。

近日,奇德新材在深交所披露了对问询的回复,公开了历次申报材料中存在的27处信息错误并修订的情况。

值得注意的是,奇德新材由东莞证券保荐,申报会计师以及发行人律师分别为信永中和和广东信达,三家中介机构纷纷披露了落实整改的情况。

由于监管层一直要求IPO申报材料真实、准确、完整,而奇德新材IPO申报材料竟出现如此多的错误,有关中介机构是否专业和勤勉尽责遭到市场的质疑。

27处错误

奇德新材是一家位于广东省江门市的新材料企业,主营业务为改性尼龙、改性聚丙烯为主的高性能高分子复合材料及其制品等。

今年上半年突发新冠疫情,使得奇德新材旗下防护用品领域收入爆发。数据显示,2020年1-6月,公司防护用品领域收入1.06亿元,其中改性聚丙烯复合材料-熔喷料销售收入为9897.38万元,占比为93.75%,这部分收入大增让奇德新材冲击IPO有了更大的底气。

2020年7月3日,奇德新材创业板上市的申请文件正式获得深交所受理,拟募资3.26亿元用于进一步扩大生产规模、研发中心建设项目。

2020年7月30日,保荐人东莞证券收到深交所出具的《关于广东奇德新材首次公开发行股票并在创业板上市申请文件的审核问询函》,并于2020年10月3日收到深交所出具的《第二轮审核问询函》,在第二轮问询函中,监管指出申报材料存在多处事实错误的情形。

值得注意的是,11月3日,奇德新材在回复深交所第三轮问询函中,关于申报材料中的事实错误为17处。

然而,到了11月20日,奇德新材在回复《审核中心意见落实函》中显示,发行人历次申报材料信息和数据错误多达27处。

其中,包括一系列的误写以及笔误。例如,股东增资定价依据的误写;转让中山邦塑股权作价依据的误写;将邦德投资误写为奇德控股;房屋建筑物年折旧率笔误;主营业务收入分析复制其他产品的分析内容等。

申报材料中,还不至于多数据错误和数据计算错误。例如,线上销售儿童汽车安全座椅数据计算错误;聚丙烯复合材料2020年1-6月的毛利率增幅情况正文与表格不一致,为南京聚隆2017年的单价上涨幅度计算错误;2020年上半年四项主营业务产品的毛利比例合计计算错误;2018年



精密注塑模具客户的平均单价及占比计算错误;不同高性能改性复合材料制品合计毛利率数据错误等。

值得注意的是,2017年8月,奇德新材受让饶德生、珠海邦塑、陈卫明、陈云峰、刘明涛、姜晓春所持中山邦塑全部出资额共计2250万元,中山邦塑成为公司的全资子公司。而此次,修正删去转让方名称陈卫明,究竟是误写还是股权转让有问题值得商榷。

三大中介机构落实整改

由于IPO发行要求申报材料

的信息披露真实、准确、完整,而奇德新材IPO申报材料竟存在上述信息披露错误,保荐人东莞证券等有关中介机构显然难辞其咎。

申报材料显示,奇德新材由东莞证券保荐,信永中和和广东信达分别为申报会计师和发行人律师。

对于为何会出现如此多的错误,资深投资人王骥跃表示,创业板注册制开始后,投入人手不足是普遍现象,人员增长赶不上项目增长,更不用说有经验的熟手成长需要更久时间,所以质量下滑是普遍的现象。不排除监管后续或会对保荐人等中介机构作出处罚的可能性。

11月20日,在回复深交所《审核

中心意见落实函》中,三大中介机构纷纷披露了落实整改的情况。

其中,保荐人东莞证券对项目组相关责任人员进行了通报批评和经济处罚,并取消评优资格,责令项目组在执业过程中切实做好对发行上市申请文件的交叉复核工作,要求项目组成员加强对创业板相关法律法规、监管政策的学习和理解,不断提高项目执业质量,并组织专人对相关数据及表述进行核对。

同时,保荐人重申了质控、内核制度的相关要求,并拟定了《关于提高投行项目承接质量的通知》征求意见稿,强化了申报材料的内部审核要求及申报文件的内控措施。保荐人项目组还

针对错误事项进行了深刻反思,并总结数据调整及失误原因。申报会计师信永中和内部召开专题讨论会议,针对错误事项进行了深刻反思,总结审计过程未发现发行人部分数据错漏的原因,并要求增派人员对工作底稿及所出具的专业报告和书面反馈意见等文件资料再次全面复核校对。针对本次信息披露更正情况,申报会计师对项目组相关责任人员进行了通报批评和追责。

发行人律师广东信达则采取了三大整改措施:

一是增加项目组成员,组成专门工作组,对已出具和后续回复阶段出具的法律文件内容,以及历次招股说明书、出具前述法律文件所制作的工作底稿进行了全面和反复的审慎检查、复核。

二是,内核部门按照信达律师对证券法律业务的内部管理制度就项目组提交的法律文件进行了全面复核,内核部门提出了反馈意见,项目组根据内核意见修改并完善了相关文件。

三是,会同保荐人、发行人及申报会计师共同对申报文件进行多轮讨论、交叉复核,对于信息披露错误事项,及时修订改正并进行深刻反思,《招股说明书》采用了楷体加粗格式予以标明。

华泰证券:2021年A股仍在“牛背”上

证券时报记者 王蕊

昨日,华泰证券2021年度投资峰会在上海举行。华泰证券研究所策略组负责人张馨元表示,基于经济长、中、短周期的位置判断和A股盈利、估值、供需的预测,2021年A股仍在“牛背”上。建议沿自上而下主线“全球再通胀和制造业投资周期回升”进行资产配置,以大宗为盾,以制造为矛。

华泰证券研究所联席负责人张光耀认为,在投资要关注的核心变量中,科技创新将成为提升综合国力的第一驱动力,相关领域未来大有可为。激活“双循环”,降低制度成本是提升增长效益的关键,绿色低碳和国家安全则是国家发展时必须兼顾与平衡的两大重点。

仍有三大“不确定性”

自10月初由中金转会华泰后,新任首席宏观经济学家易斌也迎来了策略会首秀。他表示,2021年全球经济复苏可期,而中国的经济将步入再通胀、政策温和退出。预计中国实际GDP同比增长将在今年四季度回升至5.5%,2021年或跳升至9.5%,且未来2-3个季度GDP环比增速有望保持在潜在增速以上。

从行业角度判断,易斌认为,明年随着名义增长和融资成本的回升,高估值行业可能面临更严苛的市场环境。相比今年下半年,2021年奢侈品消费、制造业投资、服务业投资以及国际(货物和服务)贸易相关的行业增速都可能再上一个台阶。在周期性因素(企业盈利)和结构性因素(通信基础设施大规模升级)的双重推动下,制造业投资增长有望进一步回升。

从全球范围来看,目前仍有三大“不确定性”——美国大选结果、疫苗量产时间表、疫情发展压制全球消费和投资需求,但预计至少有两个有望在未来6个月中落地。因此,越过短期噪音来看,2021年全球经济复苏可期,“重启”是2021年海外宏观经济最重要的关键词。

A股仍在“牛背”上

据华泰证券研究所副所长、总量研究负责人张强判断,短期来看,资产排序是全球定价的大宗商品、A股、国债、黄金、美债,2021年一季度左右需要关注股债强弱切换。预计利率债供求将有所好转,在短期逆风中孕育中期转机。2021年债市表现可能重演2019年走势,波动空间有限,但股债强弱转换。他同时提醒,明年信用环境基本好转,融资条件转弱,依赖“信仰”的弱国企和尾部城投债需提防风险。近日信用债正在经历国企违约风波,有可能引发信用利差的系统性重估。

当前,大部分市场声音异口同声看好A股长期投资价值。华泰证券研究所策略组负责人张馨元则进一步明确,2021年A股仍在“牛背”上。中长期方面,到2028年左右,中国制造业有望受益于美国“婴儿潮”和中国“少儿潮”的接替,有实现弯道超车、引领新一轮康波回升的可能。明年中美格来周期共振向上且互补,中国回升主力来自于生产设备、信息设备更新。

短周期方面,2021年全球疫后压制需求进一步释放、疫前库存周期底部的回升、各国财政刺激进一步落地、贸易环境转暖。中国企业部门产能保存最完整、资产负债表压力相对较小,或将受益于美国家庭设备更新周期。同时流动性内收、外债补充,预计A股估值来年压力不大。

因此张馨元建议,2021年可沿自上而下主线“全球再通胀和制造业投资周期回升”,配置思路是交易“再通胀”,以大宗为盾,以制造为矛。其中,“盾”关注海外定价权较高、与制造业投资相关性最高的工业金属、小金属;而“矛”则关注中下游设备零部件的“制造新生”,机械、电新、汽车等行业,顺疫情、经济、政策、技术,重点寻找符合工业自动化、绿色化、互联化方向的隐形冠军。

他表示,随着成员国在未来十年将90%的产品关税降至零,降低打入中国本土市场的关税将增加区内国家之间的经济活动,包括澳洲牛肉、韩国化妆品等的出口。这将使亚洲消费类公司能够在区内发展业务和抢占市场份额。区内的电子商务平台也可能受惠,因为它们促进了跨境贸易和电子商务。尽管这一轮会谈未包括有关反垄断法和消费者信贷的电子商务法规,但RCEP为这些公司打开了一个全新的市场,可以作为未来增长的催化剂。



券商中国
(ID: quanshangcn)

国际投行竞相看好新兴市场 大摩建议超配A股

证券时报记者 沈宁

伴随A股市场对外开放加快,外资机构对A股影响力日益加深,他们关于市场的看法越发受关注。近日,以摩根士丹利为代表的国际投行都相继对新兴市场表达了积极看法,尤其A股更是成为国际投行眼中的香饽饽。

按照摩根士丹利的预测,沪深300指数明年有望涨至5570点。昨日,A股出现较大幅度上涨,沪深300指数涨幅达1.25%站上5000点,而当日北向资金净流入额再破百亿,印证了外资对于A股的乐观态度。

大摩建议超配A股

日前,摩根士丹利发布了2021年全球策略展望。摩根士丹利策略团队表示,预计明年全球经济将呈现“V”形复苏,新冠疫苗的前景更加清晰以及持续的政策支持,都为明年的股市和信贷提供了良好环境。

对于中国经济及中国市场,摩根

士丹利给出了相当乐观的预测。摩根士丹利将2021年的中国GDP增速预期从上次的8.9%上调至9%。该投行认为,中国国内消费复苏势头依然强劲,主要因为政府有力地控制住了疫情,给国内经济恢复打下良好基础。同时,海外经济也在持续恢复中,国外需求增长也支持了中国国内经济回升,特别是在明年上半年。

摩根士丹利中国首席经济学家邢自强表示,中国经济在2021年有望保持较为强劲的增长,人民币或持续走强。其中个人消费将成为中国经济的主要增长点,居民储蓄的释放和就业市场全面复苏将是个人消费领域增长的主要驱动力。他预计,全球需求同步恢复也将提振中国制造业,私人资本支出有望回归强势增长。同时,基础设施和房地产建设增速可能逐步放缓。主要是基于以下三点:一是中国经济将稳步复苏,二是人民币兑美元汇率将升值,三是长期结构性机会。

摩根士丹利对MSCI中国股指和A股均给出继续“超配”的评级,对A股继续持乐观立场,认为估值仍有吸引力,“十四五”规划将提供支持,其在MSCI指数中的权重可能进一步提升。

摩根士丹利中国首席策略师王澐对相关市场做出了预测,上调其覆盖的一系列中国股指2021年底目标价。具体来看,香港恒生指数、恒生中国企业指数、MSCI中国指数、沪深300指数2021年底最新目标价分别上调至28700点、11400点、117点、5570点,也就是说,明年底沪深300指数较当前收盘价将上涨11%。

多家投行给予增持评级

看好中国,看好亚太,已经成为很多外资机构的标准动作。

富兰克林邓普顿新兴市场股票首席投资官Manraj S. Sekhon表示,新兴市场的表现近几年都由亚洲经济带动,加上新兴市场股票从年初至今表现良好,更有助于经济有效复苏。在控

制疫情方面,包括东亚等主要新兴市场受惠于经济数字化转型,促使这些地区的抗疫表现比其他国家更有效,市场因此对新兴市场未来数年的前景感到乐观。此外,就疫后的潜在经济表现而言,东亚市场在应对疫后的经济活动明显有较好的准备,令其复苏速度有望比发达市场更快,因此前景更吸引人。

在分析科技股投资时,他表示,中国科技行业与西方有所不同,尤其是新经济、面向消费者及数字化方面都属于新兴模式。因此,分析西方及中国的科技不能用同一套标准,因为两者社会及经济状况不同,不过,中国科技将有望继续领先市场。

基于经济增长和利率继续保持在低位,高盛认为2021年亚太地区股市可能会进入“最佳位置”,预计全年收益率将达到18%,并给予中国股市增持评级。

景顺亚太区(日本除外)全球市场策略师赵耀庭近日就RCEP正式签署表示,这可能意味着,随着许多下游东

盟经济体变得更具吸引力,旨在针对中国本土的中国制造商可能会重新考虑其业务策略。RCEP是中国与日本之间、中国与韩国之间的第一项自由贸易协议。分析表明,就GDP而言,日本和韩国的得益最大,而中国台湾地区和印度作为非签署国的损失最大。

赵耀庭认为,消费和电子商务技术将从RCEP中受益。预计到2030年,RCEP每年将为该地区经济增加近2000亿美元。

他表示,随着成员国在未来十年将90%的产品关税降至零,降低打入中国本土市场的关税将增加区内国家之间的经济活动,包括澳洲牛肉、韩国化妆品等的出口。这将使亚洲消费类公司能够在区内发展业务和抢占市场份额。区内的电子商务平台也可能受惠,因为它们促进了跨境贸易和电子商务。尽管这一轮会谈未包括有关反垄断法和消费者信贷的电子商务法规,但RCEP为这些公司打开了一个全新的市场,可以作为未来增长的催化剂。