

“A拆A”降温 下半年以来6家A股公司终止分拆

◎记者 高志刚 郭成林

此前资本市场颇为流行的“A拆A”，在今年下半年明显降温，一些A股上市公司纷纷终止原分拆计划。据上海证券报记者不完全统计，今年下半年以来，已有6家A股上市公司终止了分拆上市计划。今年上半年终止分拆上市的A股公司仅3家。

荣正咨询董事长郑培敏表示，上市公司密集终止分拆计划可能有两个原因：一是分拆主体的业绩等方面出了问题，不再符合分拆上市的标准；二是监管部门对IPO节奏阶段性收紧。

“A拆A”密集终止

最新终止分拆上市的案例，是已筹划逾两年时间的方大集团。11月18日，方大集团公告称，基于目前市场环境等因素考虑，为统筹安排方大智源科技股份有限公司（以下简称“方大智源”）资本运作规划，经与相关各方充分沟通及审慎论证后，公司拟终止方大智源分拆至创业板上市并撤回相关上市申请文件。

公开资料显示，方大集团是在2021年5月启动分拆上市筹划工作，至今已经超过两年时间。但如今，公司拟分拆方大智源独立上市的计划最终未能如愿。

11月以来，共有2家公司终止了“A拆A”计划。除方大集团外，11月11日丽珠集团公告称，公司决定终止控股子公司珠海丽珠试剂股份有限公司（以下简称“丽珠试剂”）分拆至创业板上市事项，终止分拆上市后，丽珠试剂拟申请在新三板挂牌。丽珠试剂挂牌后，将根据未来资本市场环境及战略发展需要，择机寻求在北交所上市。

有市场人士分析认为，丽珠试剂放弃冲击创业板，或是因2021年以来公司经营业绩急转直下，但背后原因更可能是监管部门对相关业务涉及核酸检测的公司的上市态度，发生了转变。

这也意味着，丽珠集团谋划了三年的分拆上市计划无果而终，朱保国也暂缓了其医药资本版图的扩张步伐。



进一步来看，年初至今的“A拆A”终止事项中，涉及的其他上市公司分别为中天科技、齐翔腾达、中国长城、奥佳华、火炬电子、水晶光电、新钢股份等。

不满足分拆标准是主因

记者梳理相关公司终止分拆上市的原因发现，5家公司明确表示已不满足分拆标准，也就是说分拆事项是“被动”终止。

根据《上市公司分拆规则（试行）》显示，上市公司分拆应当同时符合以下条件：上市公司股票境内上市已满三年，上市公司最近三个会计年度连续盈利，并且最近三个会计年度扣除按权益享有的拟分拆所属子公司的净利润后，归属于上市公司股东的净利润累计不低于6亿元（净利润以扣除非经常性损益前后孰低值为依据）等情形。

7月20日，奥佳华发布公告宣布，公司决定终止将控股子公司厦门呼博仕智能健康科技股份有限公司（以下简称“呼博仕”）分拆至创业板上市事项。关于终止原因，公司称，公司最近三个会计年度扣除按权益享有的呼博仕的净利润后，归属于上市公司股东的净利润累计低于6亿元，暂不满足分拆上市条件。

以最新年度业绩来看，奥佳华2022年实现归母净利润1.02亿元，同比下降77.74%。

8月3日，水晶光电公告称，终止分拆子公司夜视丽新材料股份有限公司（以下简称“夜视丽”）至创业板上市。究其原因，公司称因当期市场环境发生较大变化，导致夜视丽业绩可能低于预期。

再看中国长城，对于终止分拆上市事项，公司直接表示，因当期市场环境发生较大变化，公司业绩暂无法满足分拆上市

条件。

除了业绩指标外，《上市公司分拆规则（试行）》还规定了多个方面需要满足的要求。如齐翔腾达表示，因在筹划子公司齐鲁科力分拆上市期间公司控股股东筹划股权转让，公司控股股东和实际控制人发生重大变化，导致公司不符合分拆控股子公司上市的条件。

新钢股份则表示，因公司拟分拆资产江西新华新材料科技股份有限公司（以下简称“新华新材”），属于公司首次公开发行股票并上市时的主要业务和资产，为统筹安排新华新材业务发展和资本运作规划，公司拟终止筹划本次分拆上市事项。

从以上表述来看，终止分拆的上市公司大多是因为不符合分拆上市条件，包括业绩下滑后不达标、控股股东或实际控制人变更等原因。

四家公司同日启动招股 港股IPO市场持续回暖

◎记者 黎灵希

步入四季度以来，港股IPO市场的热度逐步回升。11月27日，国鸿氢能、德康农牧、升辉清洁、K CASH集团同日在港交所启动公开招股。除上述4家公司外，燕之屋、澜沧古茶等公司已于近日通过港交所聆讯，离上市仅一步之遥。

数据显示，截至11月27日，超过90家公司在港交所“排队”IPO。美的集团、老铺黄金等消费者耳熟能详的企业，均在近期递交港股上市申请。

回暖信号不断显现

华视集团控股、友宝在线等公司上市首日涨幅超40%，药明联合在港公开发售获得48.96倍超额认购，近15家公司提交上市申请或更新招股资料……四季度以来，港股IPO市场回暖的积极信号不断显现。

在11月27日启动招股的4家公司中，有两家公司的募资规模在年内港股IPO市场中位居前列——国鸿氢能和德康

农牧。其中，按发售价中位数计，国鸿氢能此次IPO预计募资总额约为16.18亿港元。目前来看，这一募资目标在今年港股已上市的新股中，次于珍酒李渡、极兔速递、药明联合、宏信建设。

国鸿氢能是国内氢燃料电池行业市场的领先企业。根据弗若斯特沙利文数据，按氢燃料电池电堆出货量计，自2017年至2022年连续六年，国鸿氢能均排名第一。

德康农牧是高速增长的畜禽养殖企业，专注于生猪及黄羽肉鸡的育种及养殖。据德康农牧招股书，在过往10年，公司的生猪销售量增长超过100倍。此次IPO，公司预计募资总额约9.06亿港元。

国鸿氢能、德康农牧等4家公司，也是港交所首次公开招股结算平台FINI（Fast Interface for New Issuance）启用后第一波“尝鲜”的新股。4家公司从定价至股份开始交易的时间缩短至两个营业日（T+2）。以德康农牧为例，公司的预期定价为12月4日，预期将于12月6日在港交所上市。

市场人士认为，港股FINI平台大幅缩

短首次公开招股流程，并引入全新的资金预付模式，有助于减少超额认购新股所冻结的资金。这一方面可以缓解港股市场在大型新股发行阶段的流动性压力，另一方面可以降低港股投资者认购新股过程中的利息支出，提升资金配置灵活性。

企业在港上市意愿依旧强烈

2023年以来，受多重因素影响，港股IPO数量和募资金额，均较上年同期明显下滑。据安永近日发布的报告，预计2023年港股市场共有61家公司首发上市，筹资金额413亿港元。与去年相比，港股市场的IPO数量和筹资金额将分别下降19%和59%，IPO筹资金额为近20年来同期最低。

由于缺乏大型IPO，今年以来港股前十大IPO筹资金额同比下降70%。目前，今年名列第一的珍酒李渡，IPO筹资金额约为53.09亿港元，低于去年第六名零跑汽车的募资金额。

除推出FINI平台提升新股结算处理效率，为提升香港资本市场吸引力，港交所还启动了多项改革措施，包括为特专科技

公司开辟上市通道，就GEM改革开展咨询等。

特专科技公司上市新规利好人工智能、智能驾驶等行业企业。GEM改革意在“活化”市场：一方面通过引入新的“简化转板机制”，引导部分有上市意向的公司提早登陆GEM；另一方面通过新的财务资格测试，吸引更多研发驱动成长型公司赴港上市。

“港股新股市场的主要问题是缺少能够吸引投资者的IPO标的。”都会金融香港研究部主管岑智勇认为，虽然大型IPO会给港股流动性带来一定压力，但是如果有好好的IPO项目出现，相信可以吸引投资机构从其他市场调拨资金过来参与，反而能令港股市场更为活跃。

今年下半年以来，港股拟IPO企业中已经出现多家龙头公司的身影，如美的集团、顺丰控股、菜鸟等。另据市场消息，宁德时代正考虑赴港股上市，最早可能于明年上市。安永预计，2024年零售和消费品、科技、传媒和通信、生物科技与健康将成为港股IPO筹资的主要行业。

纯碱现货紧俏价格走高 产业链公司订单充足

◎记者 刘立

“目前公司纯碱生产满负荷开工，产销紧平衡，订单充足，下游客户需求旺盛，库存处于相对低点，现货市场偏紧状态持续。”近日，江盐集团相关负责人对上海证券报记者表示。

受现货紧张等因素影响，11月27日，纯碱期货大幅拉升，主力合约涨幅超过8%，价格已逼近2500元/吨关口，创出近9个月新高。现货市场方面，国内纯碱市场行情也持续走高。据百川盈孚数据，截至11月27日，国内轻质纯碱、重质纯碱月内均上涨超500元/吨。其中，轻质纯碱市场均价为2509元/吨，较前一工作日上涨80元/吨；重质纯碱市场均价为2722元/吨，较前一工作日上涨57元/吨。同时，国内纯碱行业利润继续上行，目前行业平均毛利润约在626.8元/吨，涨幅明显。

多位业内人士表示，纯碱供应端的不确定性或将继续给市场强势状态带来支撑，预计纯碱行业景气度有望维持至今年年底。

产业链公司订单充足

据百川盈孚统计，近期纯碱厂家现货库存量呈下行趋势。截至11月23日，国内纯碱企业库存总量预计约为36.5万吨，较前一周下降12.01%。A股生产纯碱的上市公司主要有远兴能源、三友化工、山东海化、中盐化工、和邦生物、江盐集团、雪天盐业等。记者了解到，目前各公司产能几乎都是满负荷运行，库存处于低位。多数厂家11月订单已饱和，个别厂家12月订单已接满，近期基本无现货。

值得一提的是，供应短缺是此次纯碱行情上涨主因。一家生产纯碱的上市公司负责人告诉记者，近期纯碱行业出货量大于产量，纯碱厂家库存进一步下降，下游客户拿货意愿高涨，供需关系呈紧平衡状态。

“行业内有企业因一些原因未能如期投产。同时，某些碱厂仍在进行降负荷运行，加上全国范围内第三批中央生态环境保护督察全面启动，其中涉及的地

区包括一些纯碱产地，将进一步加剧供应端收紧。”上述负责人表示。

光伏玻璃成需求增量来源

从供给端看，目前纯碱行业新增产能主要来自天然碱龙头远兴能源。据了解，公司阿拉善天然碱项目一期共4条生产线，共规划纯碱500万吨/年，小苏打产能40万吨/年。其中第一条生产线今年6月底已投料试车，第二条生产线9月底已试车，第三条和第四条生产线也将陆续试车，届时公司将具备纯碱产能680万吨/年，跃居行业第一。

多位行业人士表示，近期看好纯碱走势。整体来看，纯碱供应端的不确定性仍将给市场强势状态带来支撑。当前市场下游需求增量变动有限，虽然近期下游补库意愿增加，但纯碱供需结构变化相对较快，后期市场变化有待进一步观察。

相关数据显示，今年1月至10月，我国纯碱表观消费量总计2354万吨，同比增长

8.63%。从产业链需求来看，纯碱下游需求最大的仍是玻璃行业。“从需求量看，浮法玻璃需求最大，主要受房地产影响较大；从增量来看，则主要在光伏玻璃上。”有纯碱生产企业负责人告诉记者。

据了解，每吨玻璃消耗纯碱约0.2吨，成本占比20%至30%。除传统浮法玻璃离不开纯碱，随着光伏行业的快速发展，光伏玻璃对纯碱的需求量也在快速增长。同时，高端纯碱产品还可以应用于碳酸锂等锂电池产业，生产1吨碳酸锂大约需消耗约2吨纯碱。

从应用分类看，日用玻璃、焦亚硫酸钠、泡花碱、冶金、印染、水处理及碳酸锂用的是轻质纯碱，平板玻璃和光伏玻璃用的是重质纯碱。而厂家在轻、重质碱上的产能分配是按下游市场需求和价格行情来调整的。

多位受访生产企业负责人表示，目前重质纯碱在产品中比重更大。此前热门的下游产品碳酸锂，因今年以来价格下跌幅度较大，尽管相关大企业开工正常，但行业整体开工率不高，其对轻质纯碱增量贡献有限。

新技术加持 医疗健康投融资前景广阔

◎记者 王墨璞

在数字化转型的大趋势下，人工智能、大模型、虚实融合等创新技术正加速向医疗健康领域渗透，远程医疗、移动医疗等多样化场景不断涌现，医疗机构通过新技术提升了管理效能、诊疗能力、服务模式和水平，企业通过新技术找到了新方向，投资机构则瞄准新机会积极进行布局。

近日，在“2023上海现代服务业联合会医疗服务专业委员会第三届年会暨医疗健康科技创新论坛”上，众多学术界、医疗机构、生物医药科创企业和投资机构代表，分享了业内科技创新、政策研究以及企业实践的经验和成果，同时探讨了医疗健康科技领域的新进展和未来投融资趋势。

各方推动医疗健康转型升级

面对新技术不断涌入，医疗机构、政府部门和企业等各方主体积极拥抱新浪潮，持续推进创新转型升级。“当前医疗健康科技创新，以前所未有的速度和规模改变着医疗服务模式和健康管理。”上海申康医院发展中心主任王兴鹏表示，医疗健康科技创新在提升医疗质量和效果、提升医疗服务品质、推动医学研究和转化方面发挥了重要作用。

据了解，许多医院正在着力推动院内科技创新能力的提升，积极推动医疗服务数字化转型工作，推动智慧急救、互联网诊疗等建设项目，更好地服务市民健康需求和市级医院的发展。“医疗健康科技创新将会赋能医疗健康服务的全过程，为广大患者带来更加高效、高品质舒心的医疗健康服务的体验。”王兴鹏说。

政府部门如何支持医药技术和医疗技术创新？上海市医疗保障局长夏科家表示，医保从价格形成、基本纳保、产品集采、入院使用和多元支付等五个方面支持行业内创新。

在医疗健康对应产品应用方面，科大讯飞致力于以新技术提升医疗健康服务水平。据了解，公司深度参与医疗健康大模型应用技术的评价体系和标准规范制定，发布了基于讯飞星火大模型和华为软硬件一体化的智能医疗助手，在讯飞医疗大模型和相关产品的补充下，有望实现“一体两翼”的医疗全流程的覆盖，打开企业新的成长空间。

万达信息也积极进入医疗健康领域。公司以智慧政务和智慧医卫为优势业务，具备医卫领域信息化建设经验，有望受益于医疗健康等领域的数据要素变革，打通新的商业模式。万达信息SmartD数字健康档案室、SmartD分布式电子健康卡应用与密码一体机，可以为居民提供健康档案管理、家庭健康账户管理、凭证打印等服务，为各级医疗机构提供电子健康卡等服务。

医疗健康产业投融资重点有哪些？

“当下，正是医疗健康领域面临挑战最好的时刻。”上海徐汇科创投总经理胡茜表示，医疗产业经历了从原始积累期、上升期、爆发期再到低谷期的过程。在此过程中，创投、风险投资、PE、上市公司等资本市场参与者，正在从投资具有商业模式变更或技术迭代潜力的企业，转向投资在科技成果上具有颠覆性创新的企业。

“现在是医疗健康领域最好的时代，可能也是相对困难的年代。”道和投资总经理陈悦表示，目前资本市场对于医疗健康板块估值相对低迷，但长期来看，知识专利的含金量和应用价值才是投资人关注的重点，打铁还需自身硬，如果业内企业拥有填补空白技术、有竞争力和硬技术，长期投资前景和盈利场景都会很好。

文周投资总经理王曙光从投融资角度分析称，当前领域内一级市场和二级市场整体投融资资金量有所下降，资金方更加谨慎、理性和成熟，投资机构的专业程度也更高。“一些热钱一定会走，但是剩下的资金会更加成熟，对于真正具有核心竞争力的企业反而会更好。”

除机构投融资外，不少创新企业通过多种途径获得资金支持。上海应用技术大学中欧知识产权促进中心常务副主任方曦注意到，知识产权融资在医疗健康产业逐渐成为一大趋势，许多企业通过知识产权融资和知识产权证券化等途径“输血”。目前，知识产权质押融资在合理估值和违约处置等方面还有待完善。

投融资对企业的支持效果如何？业内人士表示，随着国家有关指导原则和评审原则的不断完善，业内企业积极转型，不合理、不合适企业正在被淘汰，真金白银的资金导向作用变得更强，更多对未来临床发展和终端需求有价值的项目正在被发现。

面向未来，业内投融资机构将关注哪些要素？王曙光把投资经验总结为三点，即投资快速增长的临床刚需、投资提高医保效率的模式、投资在国际处于技术领先水平的公司。他认为，企业应当在立项时将国家需求、临床需求和患者需求放在首位，投资机构也应当在投资企业时了解其初心。

胡茜也认同上述观点，其发现在投资业内科研转化阶段的早期项目时，良好的初心能够促进企业更加有效地将科研成果转化为患者需求的产品，进而在市场上获得更好的表现。



医疗健康科技创新论坛现场