

今年A股已有246单IPO终止审核交易所问询透露“新考点”

○何昕怡

据上海证券报记者统计，在A股发行节奏放缓的背景下，截至12月21日，今年A股市场已有246单IPO终止案例，较去年同期增加35单。IPO终止企业较多分布于计算机、通信和其他电子设备制造业，以及软件和信息技术服务业等行业，食品饮料类企业IPO终止案例也较多。

记者注意到，不少拟IPO企业在申报时因持续经营能力存疑、触发内控“红线”而被交易所问询。同时，企业IPO“带病闯关”和“一查就撤”等问题，也是监管部门的关注重点。

上海新古律师事务所律师王怀涛表示，IPO阶段性收紧主要是为了缓解市场供需问题，是出于稳定市场、保护投资者的考量。加大对IPO的审核和监管，表明监管部门更加重视IPO质量和资本市场高质量发展，督促企业规范经营、完善治理。

三大行业IPO终止案例多发

据记者不完全统计，截至12月21日，今年A股市场已有246单IPO终止案例，相较于去年同期的211单，增加35单。具体来看，沪市共终止87单，其中主板、科创板分别终止35单、52单。深市共终止121单，其中主板、创业板分别终止30单、91单。另外，北交所所有38单IPO终止案例。

从行业分布来看，计算机、通信和其他电子设备制造业，以及软件和信息技术服务业出现较多终止案例，分别为39家、21家。

如集创北方，公司为显示芯片设计企业，专注于显示芯片的研发、设计与销售，小米、华为是其股东。集创北方科创板IPO于2022年6月30日获得受理。今年3月14日，集创北方主动“撤单”，终止了IPO之路。

食品饮料也是今年IPO终止较多的行业，其中不乏业内知名品牌，如老乡鸡、老娘舅、沃隆食品、德州扒鸡、八马茶业、阿宽食品、鲜美来等。

作为中式连锁快餐品牌代表，老乡鸡沪市主板IPO申请于2月28日获受理，并于3月31日收到交易所首轮问询函。8月28日，因老乡鸡和保荐机构国元证券主动要求撤回发行上市申请，上交所依据规定决定终止公司发行注册程序。

此外，终止IPO企业中，还包括拟募资金额高达150亿元的饲料生产商和生猪养殖企业正大股份，以及万向系旗下的大洋世家等。

持续经营能力、内控问题受关注

记者梳理问询函时发现，持续经营能力是企业“闯关”IPO时被重点关注的高频问题，具体包括各项业务的持续性、收入成长的坚持与改变、初心与梦想。

■《科创中国》系列调研活动

荣昌生物：厚积薄发 做临床价值的创造者

○记者 张雪

从全球首款双靶点治疗系统性红斑狼疮的生物新药泰它西普，到我国首个自主研发的抗体偶联药物（ADC）维迪西妥单抗，荣昌生物不断为患者带来希望，也践行着“临床价值的创造者”的最初承诺。

在行业“风调雨顺”的日子里，荣昌生物是大胆且“冒进”的；在政策和资本“乱花渐欲迷人眼”的阶段，荣昌生物却是保守又“沉默”。深耕生物医药领域多年，公司笃行实干、厚积薄发。在接受上海证券报《科创中国》栏目调研时，荣昌生物董事长王威东讲述了公司的坚持与改变、初心与梦想。

转型成长路上的四个关键词

1993年，荣昌制药成立。“肛泰”系列痔疮中成药产品同年上市并迅速走红，“荣昌”二字走入千家万户。

在那个做中成药就能轻松赚钱、舒服过日子的年代，王威东却做出“投注创新”的决定，因为他相信：“长远的发展需要一个更长远的战略。”

在对国内外产业发展状况剖析后，王威东坚定了公司发展定位——做“国际化的药企”。聚焦更多未被攻克临床疾病，1997年开始，王威东带领荣昌制药转型，将方向瞄准国际尖端的生物医药领域。

很快，王威东与已在生物医药研发领域有超过20年经验的房健民结识。2008年，荣昌生物制药（烟台）股份有限公司成立。

成立之初，荣昌生物便立志成为“临床价值的创造者”，瞄准同类首创（first-in-class）和同类最佳（best-in-class），将研发靶点聚焦在自身免疫、肿瘤科和眼科疾病三大领域。

而从立志做“全球新”，到做到“全球新”的过程中，有四个关键词对王威东来说至关重要。



思必驰科创板IPO被否的原因之一就是持续经营能力问题。思必驰是人机对话解决方案提供商，2019年至2021年的主营业务收入分别为1.15亿元、2.37亿元和3.07亿元，归母净利润分别为-2.51亿元、-1.80亿元和-2.98亿元，尚未实现盈利。截至2021年末，公司合并口径未分配利润为-4.09亿元，存在大额未弥补亏损。

对此，上交所要求公司说明是否具备扭亏为盈的基础条件和经营环境，同时结合以往技术应用案例、以往订单及在手订单、对不同主营业务未来的规划、目前在手订单情况等，说明各项业务的持续性。

而在深交所向恒业微晶下发的问询函中，公司营业收入相关问题也被细究。据了解，恒业微晶产品主要包括分子筛、原粉、活性氧化铝等。2021年以来，医用/家用制氧分子筛收入大幅增长。基于该情况，深交所要求公司说明该项收入大幅增长的原因、对应客户情况，以及是否具有持续性。

与此同时，交易所对拟IPO企业内部控制制度、合规等重点跟进，所关注问题包括内部控制制度是否健全、财务审批流程是否有效等。

合众伟奇的内控有效性问题便引发深交所关注。2020年10月27日，电信诈骗团伙曾以公司董事长曹伏雷和高管段朝义的名义催促其公司出纳人员尽快向其他账户支付300万元合同款。相关人员在未经财务主管负责人审批情况下即自行将款项

汇出。基于此，深交所要求公司说明其大额资金未严格按照公司财务管理制度通过OA审批流程付款的合理性，及相关财务制度执行的有效性、内控的有效性。

安芯电子也因内部控制有效性问题而被问询。2018年至2020年，公司原始报表和申报报表之间存在较多会计差错调整事项。同时，财务总监和会计机构负责人为同一人，且与实际控制人存在亲属关系，系实际控制人姐姐之子的配偶。因此，上交所要求安芯电子说明该情况对其治理和内部控制有效性的影响；公司治理结构是否完善、财务审批流程是否有效；改进相应治理结构的具体措施及其有效性。

市场人士表示，拟上市企业应建立符合自身行业特点的内控合规体系，不要让内控和合规方面的问题成为公司上市途中的“绊脚石”。

企业IPO不能“一撤了之”

现场检查作为检验IPO公司质量、开展新股发行全链条强监管的试金石，对提高信息披露质量，引导保荐人、证券服务机构提高执业质量发挥了积极作用。

此前，中国证监会就《首发企业现场检查规定（修订草案征求意见稿）》公开征求意见，进一步强化“申报即担责”要求，压实发行人和中介机构责任。同时对检查后申请撤回、检查中多次出现同类问题、拒绝阻碍检查等行为实施更为严格的制度

约束。

今年11月9日，沃得农机及保荐机构海通证券就在现场检查后“撤单”而被证监会出具警示函。

今年1月，深交所对沃得农机进行现场检查时发现，公司存在股份冻结情况、会计基础薄弱、内部控制不完善、资金拆借信息披露不完整等问题。但其后，公司未进行任何回复。10月25日，因海通证券撤回发行上市申请，沃得农机IPO终止。

最终，因未及时披露实控人股份冻结情况等违规情形，证监会给予沃得农机、海通证券及保荐人采取出具警示函的监管措施。

与沃得农机情况类似，清大科越在经历现场检查之后撤回首发上市申报材料，随后也收到警示函。经查明，清大科越存在财务内控不规范、申报文件部分事项信息披露不完整等违规行为，违反了上交所《股票发行上市审核规则》。因此，上交所对清大科越、长江证券及保荐人予以监管警示。

上海德禾翰通律师事务所律师桑田表示，IPO新规显示出监管部门不断加强对资本市场的监管力度，也意味着IPO一查再也不可一撤了之。一旦提交首发上市申请，若在现场检查发现了问题，保荐人及保荐机构就需要承担相应责任。“‘带病闯关’企业不应有侥幸心理，保荐机构也应真正发挥‘看门人’的功能和作用。”她表示。

激发并购重组市场活力 上交所“问计”市场参与者

○记者 林淳

近日，上交所召开沪市上市公司并购重组座谈会。来自证券公司、投资机构、上市公司的代表齐聚一堂，聚焦科技创新领域并购重组，就如何激发并购重组市场活力，推动注册制改革走深走实，助力上市公司高质量发展，更好支持科技自立自强，进行了深入交流。

本次座谈会旨在深入贯彻落实中央经济工作会议和中央金融工作会议精神，更好发挥资本市场枢纽功能，激发并购重组市场活力，推动高科技企业高质量产业并购，以实际行动贯彻落实“活跃资本市场、提振投资者信心”的政策要求。

专家认为，上市公司并购重组具有优化资源配置、加速科技创新、推动科技企业发展壮大等多重功能。近年来，科创板已累计披露350余起资产交易，均系围绕同行业或上下游进行的产业并购，有力提升了科创公司的竞争力。全面注册制以来，并购重组市场化改革新政频出、信号积极，为并购重组业务的开展创造了良好契机。但也要看到，科创领域的重大并购重组项目还比较少，相关支持政策仍有完善空间，市场活力仍需进一步激发。

与会各方围绕市场普遍关注的估值合理性、业绩承诺监管、支付工具选择及重组审核效率等问题展开深入交流。证券公司代表认为，优质产业并购将极大盘活存量上市公司，有利于龙头公司高质量发展。考虑到科技企业不同于传统行业，具有技术沉淀期长、前期投入高、增长潜力大、增长速度快等特点，产业并购逻辑有所不同，建议对并购标的采用符合科技型企业特点的估值逻辑，允许更为灵活的重组支付方式，适当放宽A股公司之间的并购整合等。

创投机构代表表示，未来中国并购市场仍有很大发展空间，并购退出有望成为国内创投机构项目退出的主要渠道。一方面，希望大力支持上市公司围绕主营业务进行横向并购，或者沿着产业链上下游进行并购，推动产业整合、形成规模效应，提高企业的国际竞争力；另一方面，建议对重组对价股份锁定期、业绩承诺监管安排、高科技企业的重组审核机制等进行优化完善，更好激发创投机构并购退出的积极性。

上市公司代表就跨境并购较境内并购在尽调难度、交易惯例、审计评估等方面的差异和困难进行了交流，建议在信息披露制度上给予适应性支持。此外，已成功实施并购的科创板上市公司分享了相关实操经验。

今年以来，中国证监会先后放宽发股重组底价限制，延长发股类重组财务资料有效期，推出重组定向可转债等新规新政，并明确提出要“适当提高轻资产科技型企业重组的估值包容性”，展现出开放、包容的监管态度。

据了解，监管部门正在积极研究建立完善突破关键技术科技型企业并购重组“绿色通道”，优化“小额快速”审核机制，落实好适当提高轻资产科技型企业重组估值包容性政策。同时，监管部门也希望市场主体把握机遇，勇于实践，更好发挥资本市场并购重组主渠道作用，引导资源向科技创新领域集聚，激发市场科技创新活力，共同推动上市公司利用并购重组实现高质量发展。

银联与华为深化合作 加速商户迈入“鸿蒙世界”

○记者 时娜

记者获悉，中国银联与华为12月20日举办鸿蒙深化合作签约仪式，银联将服务能力“鸿蒙化”，全面启动云闪付SDK、银联SDK、乘车码SDK等鸿蒙原生适配，加速银联所触达的3000多万合作商户的鸿蒙化进程。此前，中国银联已基于HarmonyOS NEXT启动云闪付App的鸿蒙原生应用开发。

据介绍，中国银联是中国的银行卡联合组织，处于我国银行卡产业的核心和枢纽地位，也是世界三大银行卡品牌之一。银联在2017年推出了“银行业统一移动支付App”——云闪付。

历时6年，目前银联已形成了以云闪付为核心的移动支付产品体系，产品注册用户规模超过5亿，与近3000万商户建立合作关系，与近2000家银行紧密合作，全面覆盖吃、住、行、购等大众日常消费领域。

据悉，银联与华为合作已达7年之久，双方建立了良好的品牌认同和全面的合作基础。基于银联与鸿蒙的多方面合作，特别是云闪付在商户、惠民等方面的独特优势，未来用户不仅可以通过鸿蒙原生版云闪付App体验到更加高质、创新、安全的全场景支付体验，银联和云闪付的基础设施底座能力也将通过SDK赋能给更多伙伴，帮助银联云闪付进一步拓宽鸿蒙生态下的更多使用场景。

中国银联执行副总裁胡浩中表示，鸿蒙是面向万物互联的全场景操作系统，加快与鸿蒙的合作，就是抢占未来生态建设的战略制高点。鸿蒙可以连接智能手机、汽车、平板电脑等多设备、多终端，将银联支付沉淀到鸿蒙操作系统中，打造鸿蒙生态支付基础设施，可以满足未来物联网环境下，跨场景、多终端的支付需求，将为广大用户带来更为便捷、更加丰富的支付体验，并对产业发展起到积极的示范作用。

华为终端云服务总裁朱勇刚表示，银联选择与华为继续在鸿蒙深化合作，切实拓展了鸿蒙生态的移动支付版图。华为以HarmonyOS为基础提供全场景技术支持，银联则用多年的金融领域能力赋能鸿蒙生态。未来，依托银联在金融领域的积淀，利用鸿蒙全场景优势，双方将携手服务好更多用户，为用户构建高效快捷、万物互联的全场景支付体验。

据了解，自9月华为宣布HarmonyOS NEXT蓄势待发、鸿蒙原生应用全面启动以来，鸿蒙生态的发展势头持续高涨。分析人士认为，中国银联的加入，势必形成示范效应，吸引更多应用厂商和开发者加入鸿蒙，进而带动移动支付生态实现历史性跨越。