

## 财眼



# 郭晋安所创公司拟IPO 卖“不老药”毛利超八成

近日,主营保健品及美容与护肤品业务的草姬集团控股有限公司(下称“草姬集团”)向港交所递交上市申请,因其创始人是三次获得TVB“视帝”的香港知名男演员郭晋安而备受市场关注。

■新快报记者 陆妍思

## 营销费用高企

草姬集团由郭晋安及其胞姐郭致因于1999年在香港共同创立。2022年3月,郭晋安将30%的股权以30万港元的价格转给郭致因,至此不再持有草姬国际的股份。在IPO前夕,郭致因通过Joy&Love持股草姬集团90%,郭致因的丈夫李日胜通过Joy&Faith持股10%,夫妻二人合计持股100%。

虽然退出了股东行列,但郭晋安还是草姬集团的非执行董事。2021年至2023年,郭晋安每年所获薪金、津贴及实物福利均为64万港元,三年共领取192万港元。

草姬集团旗下有8个自有品牌,分别为草姬、ZINO、正统、梅屋、男补、男极、绿康营、恩宠,共包含50款保健品、21款美容与护肤品及两款宠物保健品。招股书显示,2021至2023财年,草

姬集团分别实现营收1.89亿港元、2.08亿港元、2.51亿港元;净利润分别为2318.1万港元、2797.2万港元、3950.2万港元;毛利率分别达到约为72.0%、71.9%及73.8%。

值得关注的是,草姬集团营销费用居高不下,2021财年至2023财年,销售及分销成本分别占当期营业收入46.03%、45.19%、42.63%。同时,草姬集团并无披露其研发费用,也没有提及费用情况。

## “不老药”内地未获许可

在草姬集团的营收构成中,保健品收入占比高达九成,其中草姬第4代虫草CS-4、草姬灵芝孢子、草姬金钻虫草等免疫系统及新冠后护理的产品的收入占比在2023财年达到33.2%,是草姬集团营收占比最大的产品。

售价、毛利率最高的是抗衰老产品,2023财年该品类平均售价在501.7港元/盒,毛利率84.6%。2021财年至2023财年,草姬集团累计卖了12.7万件抗衰老产品,总销量5889.7万港元。

记者在草姬集团官网上搜索发现,其抗衰老主打近来被称为“不老药”的NMN产品,其中,草姬NMN24000+的价格在1638港元/盒,草姬NMN10000+的价格在1188港元/盒,后者显示已售罄。在内地,NMN未获得药品、保健食品、食品添加剂和新食品原料许可。

目前,草姬集团的收益几乎都来自香港本地及通过电商平台赚取的收益。草姬集团在招股书中称,香港保健品市场的主要驱动力包括健康意识的不断提高、香港老龄化人口稳步增长与香港旅游业的复苏。

## 大家养老股权拟转让 养老保险公司直面挑战

**新快报讯 记者林广豪报道** 近日,大家养老保险股份有限公司(下称“大家养老”)100%股权拟挂牌转让。据了解,大家养老前身为问题险企,今年恢复披露财务数据,虽然目前偿付能力充足,但近年持续亏损。分析指出,作为我国金融市场中唯一一类带有“养老保险”字样的持牌金融机构,养老保险公司在聚焦“养老”主业等方面存在挑战。

## “接盘”有门槛

北京产权交易所官网显示,大家养老33亿股股份转让项目自今年7月1日至7月26日进行预披露,上述股份占总股本100%,转让方为大家人寿保险股份有限公司和大家资产管理有限责任公司。预披露信息未提及项目的交易价格以及受让方资格条件。截至去年底,大家养老资产总计62.98亿元。

据了解,大家养老由安邦养老更名而来,后者原是安邦集团的子公司。大家养老2022年、2023年分别净亏损1.32亿元和1.59亿元。今年一季度,公司保险业务收入4.85亿元,亏损1.37亿元。

近年来,保险公司股权转让已是常事,但专业养老保险公司的股权成为标的并不多见。有保险代理人指出,当下国家支持第三支柱养老保险规范发展,期待养老保险公司成为探索养老金融的重要力量。

客观上,这笔买卖存在着门槛。去年12月,国家金融监督管理总局印发并施行《养老保险公司监督管理暂行办法》,明确非金融机构不得成为养老保险公司控制类股东。今年6月,国务院国资委党委扩大会议提到,从严控制增量,各中央企业原则上不得新设、收购、新参股各类金融机构。

## 养老保险公司“五盈三亏”

目前我国专业养老保险公司有10家,其中,长江养老去年11月获批变更业务范围。今年一季度,平安养老、国寿养老、国民养老、人保养老、太平养老5家机构实现盈利,净利润分别为4.99亿元、2.77亿元、0.93亿元、0.51亿元、0.05亿元;泰康养老、新华养老、恒安标准养老3家险企亏损,亏损额分别为11.84亿元、0.13亿元、0.04亿元。

今年以来,恒安标准养老、泰康养老、国民养老等险企计划或实施增资。在业内人士看来,险企积极“补血”的背后是养老金融业务的扩张。

北京大学经济学院副院长、风险管理与保险学系教授锁凌燕撰文提到,养老保险公司面临的挑战包括短期业务成长压力大、专业能力提升难度大以及资本市场风险待化解。专业养老保险公司虽聚焦“养老”,但因为发展时间较短,还未经历过长周期的锻炼,对应的核心专业能力并没有很好地建立起来,决策机制与治理体系不够健全完善,也就进一步加剧了产品和服务同质化、市场定位模糊等问题。

## 上市公司CSR观察

## 广药助力康美药业成功“摘帽” 集团三名高管曾涉内幕交易被罚

**新快报讯 记者张晓茵报道** ST康美的“摘帽”申请已获得批准!7月2日晚间,ST康美(康美药业)发布公告称,公司股票7月3日停牌1天,7月4日开市起复牌并撤销其他风险警示,公司股票转出风险警示板交易,股票价格的日涨跌幅限制由5%变更为10%,公司股票简称由“ST康美”变更为“康美药业”,证券代码仍为“600518”。

今年6月27日,ST康美申请撤销其他风险警示,并在公告中指出,公司2022年度和2023年度内部控制审计报告为标准无保留意见,公司已收到渤海信托案件二审终审判决且对公司的不确定性影响已经消除,公司持续经营能力改善,核心主业情况持续向好。新快报记者注意到,ST康美2023年及今

年第一季度业绩实现了扭亏为盈。

ST康美能重获新生,与广药集团的助力密切相关。2016年-2018年期间,康美药业因虚增货币资金陷入多项处罚及诉讼。2021年6月,法院裁定受理债权人对ST康美的重整申请。在广药集团、粤财产业投资基金等企业组成的广东神农氏的主导下,康美药业完成破产重整工作,全部债务通过现金、股份、信托权益等方式实现100%清偿,广东神农氏因此成为康美药业的第一大股东。

值得一提的是,在该破产重整过程中,还曾出现过内幕交易的“小插曲”。2020年7月10日,为化解康美药业风险,有关部门会议讨论选择有中医药生产资质的企业托管康美药业,初步确定

托管方为广药集团。后广药集团将相关托管决定在公司内部进行了通知。有三名广药集团高管及其中一人的孩子在提前获知内幕消息的情况下,于内幕交易敏感期内买入“ST康美”股票,最终有一人实现了盈利。内幕交易曝光后,广东证监局依法对上述四名参与者分别处以50万元罚款,并没收相关违法所得。

2023年,ST康美实现营收48.74亿元,同比增长16.6%;归母净利润1亿元;今年第一季度业绩延续增长态势,实现营业收入12亿元,同比增长5.01%;归母净利润747.13万元。但从股价表现看,截至今年7月2日收盘,其股价仅为1.93元/股,低于2020年7月10日内幕交易敏感期内的2.35元/股。



## 上市路走了9年 东莞证券恢复IPO审核申请获受理

最大股东锦龙股份拟转让所持20%股份

**新快报讯 记者涂波报道** 7月1日,持有40%东莞证券股份的锦龙股份公告称,深交所于近日受理了东莞证券恢复审核的申请,这标志着东莞证券的上市之路再次开启。此前,因原股东高管涉嫌行贿,东莞证券IPO审核一度“搁浅”。

东莞证券成立于1988年,是东莞市属国有控股重点企业,也是全国首批承销保荐机构之一,其IPO之路已走了9年。

2015年6月,东莞证券向证监会提交了申请首发上市材料并获得受理。2017年1月,东莞证券递交更新后的招股书,但同年5月,由于股东锦龙股份原法定代表人、董事长杨志茂涉嫌行贿,东莞证券的IPO进程暂停。2021年

2月,证监会恢复对东莞证券的审核。2022年2月24日,东莞证券首发过会,距离上市仅一步之遥。2023年2月,股票发行注册制全面实行,深交所于3月2日受理了东莞证券的IPO平移申请。2024年3月底,东莞证券因财务资料过有效期再次进入IPO审核中止状态。

近几年,东莞证券营收和净利逐年下滑。2021年至2023年,公司营收分别为37.01亿元、22.99亿元、21.55亿元,净利润分别为10.17亿元、7.91亿元和6.35亿元。在6月29日最新提交的招股书中,东莞证券预计今年上半年营收为9.74亿-10.76亿元,相比上年同期下降10.2%-0.75%。归属于母公司股东的净利润为2.86亿-3.16亿元,相比上年同期下降19%-10.47%。东莞证券

最大股东锦龙股份近期公告称,拟转让所持东莞证券20%的股份,以优化财务结构,改善现金流和经营状况。

7月3日,券商概念整体指数上涨0.2%,锦龙股份也受消息利好涨超4%强于板块。

据统计,今年上半年有近300家公司终止IPO。一些曾拟IPO的券商中,今年已有华金证券和华宝证券主动撤回IPO申请。截至7月3日,有5家券商仍在排队IPO进程中,包括财信证券、华龙证券、开源证券、渤海证券及东莞证券。

有分析人士指出,在当前证券市场,中小券商的IPO之路并不平坦,而东莞证券的IPO审核恢复无疑为市场带来了一丝暖意。