

上半年新股上市冰火两重天 A股首日全涨 港股三成破发

保荐机构对估值合理性缺乏有效判断是破发率较高原因之一

新快报讯 记者涂波报道 今年以来,IPO市场有所改善,上半年A股已完成上市51家,募资金额超370亿元;港交所完成上市43家,合计募资约1100亿港元,同比激增超6倍。但从保荐机构的首日破发率来看,A股和港股冰火两重天,A股51只个股上市首日无一破发,港股头部保荐机构破发率高企,中金公司保荐13单破7单,破发率54%,华泰证券破发率高达67%。

据吾道研究院数据统计,今年上半年A股市场共26家保荐机构完成了51家公司的IPO发行上市工作,其中中信证券、华泰联合、中信建投分别保荐6家、5家、5家,位列前三。从上市首日个股涨幅来看,51只个股全部上涨,其中44只个股涨幅超100%,占比

达86%。中信证券保荐的江南新材上市首日股价涨超600%,广信科技、天工股份、星图测控首日涨幅均超4倍,保荐机构分别为东兴证券、申万宏源和中信建投。首日涨幅最少的个股为中策橡胶,涨幅为6.84%,由中信建投保荐。

反观港股,今年上半年港股保荐市场呈现中资机构主导格局,前5名中有3家中资中介机构,其中中金公司以13单保荐、214.6亿港元募资规模位居榜首。虽然今年上半年IPO募资额同比激增,但保荐机构的首日破发率也较高,43只新股按收盘价计有13只破发,占比三成。据新浪经财研究院数据,以盘中最低价计算,中金公司保荐13单破7单,破发率54%,其保荐的METALIGHT首日

最大跌幅30.3%;华泰证券保荐9单破6单,破发率高达67%,其中新吉奥房车上市首日最大跌幅达29.1%;外资摩根士丹利、高盛的首日破发率也分别达到了60%、50%。

对于今年上半年IPO市场活跃,科技部国家科技专家库专家周迪认为,注册制改革是驱动的核心因素,上市条件更加多元化,审核流程更加透明高效,降低了企业上市门槛,为优质企业上市融资开辟了便捷通道。

对于港股市场有的保荐机构的首日破发率较高,有分析指出,保荐机构对项目估值的合理性缺乏有效判断是破发率较高的原因之一,这些数据揭示出头部机构在项目筛选、发行定价建议中可能存在疏漏。同时,“绿鞋机制”的

明显失效,让人质疑稳市商是否充分履行稳定股价的义务,致使“绿鞋机制”形同虚设。

A股今年上半年上市首日 涨幅居前个股主承销商情况

股票简称	现价(元)	上市首日涨幅(%)	主承销商
江南新材	56	606.83	中信证券
广信科技	72.8	500	东兴证券
天工股份	20.12	411.93	申万宏源
星图测控	69.38	407.23	中信建投
浙江华远	20.65	389.02	海通证券
中国瑞林	52.25	386.84	长江证券
海阳科技	31.9	386.70	东兴证券
赛分科技	16.8	379.17	中信证券
超研股份	27.3	379.10	中国银河
富岭股份	15.6	339.25	东兴证券

来源:同花顺

一家“终止”两家“重启” 中小银行IPO格局再生变

深交所7月4日公告,因顺德农商银行、保荐人撤回发行上市申请,深交所终止了顺德农商银行上市审核。这是今年第二家主动撤回上市申请的中小银行。与顺德农商银行的“撤退”不同,6月30日,东莞银行、南海农商行更新财务资料,IPO审核状态恢复为“已受理”,上市进程再度启动。

■新快报记者 范昊怡

顺德农商行“终止”IPO六年长跑

2019年5月,顺德农商银行A股上市申请获原广东银保监局批复同意。全面注册制实施后,2023年,顺德农商银行向深交所平移提交了申报材料,重新呈上招股书,筹备在深交所主板上市事宜。此后,其上市进程就陷入停滞,招股书中的财务资料多次过期,导致审核状态在“中止”与“已受理”之间反复变化。直至今年7月4日,顺德农商行这场耗时六年的IPO长跑,终究还是暂时画上了句号。

顺德农商银行前身是创办于1952年的顺德农村信用合作社,2009年底改制为农村商业银行,是广东省三家首批成功改制的农村商业银行之一。截至2024年末,顺德农商银行总资产达4719.91亿元,较年初增加101.58亿元,增幅2.20%;实现净利润31.77亿元,不

良贷款率1.61%,拨备覆盖率174.78%,在全省农信系统处于中上水平。

广东顺德农商银行的“撤退”并非个例,2024年至今,亳州药都农商行、江苏海安农商行、安徽马鞍山农商行等多家银行相继撤回上市申请文件,银行对撤回原因的回应多为“战略调整”。业内人士分析认为,在当前的资本市场环境下,银行上市审核更注重合规性与风险控制,部分中小银行在股权结构、公司治理、资产质量等方面存在的不足,成为上市路上的阻碍。随着金融监管的持续加强以及审核标准的日益严格,银行在资本充足率、资产质量、公司治理等方面面临着更细致的审视。从目前的发展趋势来看,未来银行IPO的审查将会进一步收紧,上市银行数量难以实现显著增长。

银行A股上市节奏明显变缓

作为外源性补充工具,一直以来,IPO都是商业银行补充核心一级资本的重要方式,不仅能带来巨大的资本增量,而且上市后还可以通过增发、优先股等方式继续对资本金进行补充。

但近年来,银行A股上市节奏明显变缓。2019年至2021年期间,有13家银行登陆A股,而在2022年1月兰州银行上市后,A股便再无银行股上市。

尽管进程缓慢,仍有银行在坚持不懈地推进上市之路。截至目前,处于A股上市“候场区”的银行仅剩5家,分别是湖州银行、江苏昆山农商银行、湖北银行、广东南海农商银行、东莞银行,其中仅湖州银行处于“已问询”状态。6月30日,因更新提交相关财务资料,东莞银行、广东南海农商行的IPO状态恢复为“已受理”。自2008年首次递交申请

材料以来,东莞银行冲击IPO之路已经走过了17年;南海农商银行启动上市是在2019年,至今已历时6年。其间,两家银行上市状态多次陷入“中止”状态,直至此次再获受理。

鉴于A股市场准入门槛高且充满变数,部分银行将上市目标转向港股。今年1月份,宜宾银行登陆H股,成为继东莞农商行之后又一家在港上市的内地银行。然而,中小银行在港股市场仍面临诸多挑战,不少已成功上市的银行股价表现差强人意,甚至沦为“仙股”。以锦州银行为例,这家在港股市场坚守八年多的银行,去年黯然退市。7月3日,九台农商银行也发布了退市公告。去年11月中旬至今,该行股价一路走低,跌破1港元关口,今年1月份更是探至最低0.33港元/股。

母婴垂直电商海拍客递表港交所 毛利承压 业绩亏损 身陷售假疑云

近日,母婴电商平台海拍客递表港股IPO。作为一家创始团队头顶阿里光环的企业,海拍客曾是资本宠儿,但近年来其原有的轻资产平台业务面临发展困境,公司逐步向毛利率较低的重资产自营业务转型,利润空间压缩使得经营出现亏损。同时,其电商平台产品陷入假物质疑。

■新快报记者 张晓茵

昔日资本宠儿今陷盈利困境

海拍客成立于2015年,是一家B2B2C母婴垂直电商平台。成立次年,海拍客平台年度交易额就达到了10亿元。由于其创始团队不少人头顶阿里光环,彼时母婴赛道正处于高速增长阶段,成立后海拍客5年拿下6轮融资,其中雷军旗下的顺为资本连投5轮。

由于母婴电商赛道竞争对手众多,加之经营环境发生变化,近年来,海拍客以收取佣金为主的业务模式陷入瓶颈,公司开始向自营业务转型。然而招股书显示,海拍客近年亏损不断扩大,2022年-2024年,营收分别为8.95亿元、10.67亿元、10.32亿元,但年内利润为101.2万元、-5654万元、-7882.5万元,毛利率为43.9%、37.6%和32.5%,逐年下降。

问题的核心是收入结构的变化。

假物质疑云笼罩平台

除自营品牌产品涉食安投诉外,海拍客平台销售的产品亦存在假物质疑。据悉,目前海拍客平台仅针对具备母婴相关商品销售资质的门店开放使用,线下门店通过该平台进行产品进货。

在黑猫投诉平台,6月25日,一位母婴店主投诉称,其于2024年1月28日在海拍客采购贝亲奶嘴销售,2025年5月31日,有消费者扫码验证发现为假货。门店方面表示,其现场将情况反馈给平台,但遭平台客服推卸问题,门店最终自掏腰包赔付了消费者。

海拍客在招股书中坦言,公司对第三方卖家在平台上提供的产品质量控制力有限,第三方卖家产品的任何质量问题或不当活动均可能对公司业

2022年,海拍客近四成收入来自高毛利率的数字平台业务,但到2024年,该业务收入占比跌至两成。相比之下,基础自营销售业务收入快速增长,由2022年的2.66亿元上升至2024年的5.8亿元,但该业务2024年的毛利率仅7.4%,远低于数字平台业务的91.5%。

海拍客还布局了自有品牌业务,旗下拥有儿童辅食品牌“喵小侠”和营养产品品牌“Doctor Jepson”等,但尚未形成稳定增长支撑,收入由2022年的2.74亿元降至2024年的2.22亿元,且该业务生产均为外包代工。海拍客于招股书中坦言,尽管已实施质量控制及保证协议,但仍可能偶尔发生偏离质量标准的情况。事实上,黑猫投诉平台上已有消费者对“喵小侠”发起投诉,指其产品存在异物、发霉等食安问题。

绩造成影响。

海拍客C端市场亦存类似质疑。据悉,海拍客C端销售由“121会员店”小程序承接,备案公司为海拍客旗下的杭州洋驼贸易有限公司。但记者于招股书中暂未发现“121会员店”相关关键词或信息披露。

社交平台上,多名消费者反映在“121会员店”买到了假冒产品。今年5月,有消费者在黑猫投诉平台投诉称,其在“121会员店”小程序购买一只天梭品牌手表,多个线上第三方平台通过图片鉴定均未通过,后将手表寄往深圳中检进行专业鉴定,结果仍为不通过。针对上述问题,7月8日下午,新快报记者通过企查查备案联系方式致电杭州洋驼贸易有限公司,但电话无人接听。