

“体检第一股”登陆纳指 爱康国宾押宝医改红利?

■ 本报记者 陈青松

4月9日,爱康国宾正式登陆美国纳斯达克,成为国内健康体检业第一家上市企业。据了解,爱康国宾确定IPO发行价格为14美元,此次上市募集资金1.53亿美元,总估值达到9亿美元。

有研究机构指出,爱康国宾的机构认购情况较好,虽然此次上市募集的资金并不多,但美国市场对其估值已比较符合爱康国宾董事长张黎刚的预估。

而更受市场关注的,则是同样以高端体检为主营业务的慈铭体检因业绩增长乏力等原因最终搁浅IPO的背景下,业务模式相似的爱康国宾选择此时赴美上市,其底气何在?

或看好医改落地契机

2014年3月初,国内医疗体检和健康管理服务提供商爱康国宾向美国证监会提交IPO申请,拟赴纳斯达克上市,最高融资金额1.5亿美元。彼时,国内另一家知名医疗体检机构慈铭却遭遇A股IPO搁浅。爱康国宾由此博得更多关注的眼球。

4月8日,国内一家健康与医药类投资公司负责人在接受《中国企业报》记者采访时表示,我国民众收入越来越高,健康意识逐渐增强,对体检需求越来越大,医疗健康领域市场空间越来越大,未来会涌现一批上市公司。

而对于爱康国宾之所以没有像慈铭体检那样选择A股而赴美上市,上述健康与医药类投资公司负责人向《中国企业报》记者分析,“总的来说有两个方面的原因,一是爱康国宾融资并不高。二是国内IPO审核趋严,相比之下赴美上市更容易。”

中投顾问医药行业研究员刘伟在接受《中国企业报》记者采访时表示,爱康国宾之所以要赴美上市,是想在中国几十年来最大的公共医疗改革落地之前吸引华尔街投资者的注意,随着民营医院政策的放宽,扩建民营医院将成为资本市场追逐的重点。

进入2014年,国内不断释放支持社会资本办医的信号。1月9日,国家卫计委颁发《关于加快发展社会办医的若干意见》,从国家政策层面来推动健康医疗产业在中国的发展。



专家指出,爱康国宾之所以要赴美上市,是想在中国几十年来最大的公共医疗改革落地之前吸引华尔街投资者的注意。
王利博制图

业内人士指出,借助社会的力量来推动医疗体制改革的成功推进,将引来医疗服务市场的投资与并购浪潮,对医疗体检行业是一个利好。

被指资金承压

此前爱康国宾一直声称“资金充足”,对外表态称“不急上市”,而此次突然向纳斯达克进军,引发了业界对于公司是否面临较大资金压力的猜想。

上述健康与医药类投资公司负责人向《中国企业报》记者介绍,像爱康国宾这样的体检机构,很受风投的青睞。“之前我们也曾想过投资,但由于多方面原因没有参与。”

爱康国宾由爱康网和上海国宾体检联合组建,初创于2000年。十多年来爱康国宾曾获得十余家创投机构的投资,数量高达7.87亿元人民币。

不过,记者了解到,爱康国宾最早的投资者上海创投已全部退出。截至去年,除美林证券、华登国际和清科三家之外,爱康国宾原有的机构投资者在D轮融资中也全部退出。

有分析认为,爱康国宾正谋求全面扩张,急需用钱。

一方面,爱康国宾重金栽培“高大上”体检业务。爱康国宾招股书

显示,IPO融资所得的一个主要用途在于修建高端体检中心。为打造高端品牌“爱康君安”,爱康国宾花去了超过1亿元。

另一方面,爱康国宾普通门店数量也在急速扩张。目前爱康国宾普通体检店约40家,其中约有1/4是2013年新开的。爱康国宾在普通体检市场保持高速增长,资金来源是个很大的问题。

而在清科创投董事总经理冯苏强看来,爱康国宾现在资金压力不算大。

4月9日,在接受《中国企业报》记者采访时,冯苏强表示,“慈铭这几年业绩下滑比较严重,爱康国宾的业绩算是良性的。”

单一业务模式面临挑战

数据显示,我国体检机构已超过6000家。国内规模较大的专业体检机构主要有美年大健康、爱康国宾、慈铭体检等,竞争激烈。

企业要发展壮大,必须借助资本市场的力量。然而,对我国医疗体检机构而言,上市之路却充满艰辛。业务单一成为摆在众多医疗体检机构面前的一道难题。

慈铭体检总裁韩小红在接受《中国企业报》记者采访时表示,“体检机

构上市的目的,是借助资本市场的力量,迅速发展起来,把企业做大做强。但上市时间过长,不顺利,这让企业当初上市的动力、上市过程中的阻力,变成了现在的压力。”

“我们从2009年就开始股改为上市融资做准备。一直到现在,整整5年时间,企业在融资方面只能围绕上市这件事来做,因此失去了很多机会。现在我们都还有点怀疑当时的选择。”韩小红说。

有私募人士表示,比较单一的业务结构使得商业模式存在风险。目前国内还没有成功上市的医疗体检机构,而爱康国宾和慈铭体检在业务上差别不是很大。

“爱康国宾会吸取慈铭体检的教训,不会仅凭单一的业务模式博取投资者的好感,应该会抓住民营医院发展的机遇,发展多元化业务,进行多方面的布局。”刘伟说。

据悉,就在爱康国宾正式登陆美国纳斯达克当晚,张黎刚透露,未来的爱康国宾肯定不是一家传统意义的医疗管理服务公司,而是会结合最新的IT技术,对接包括移动医疗、可穿戴设备、长期健康追踪等多元业务模块的平台型公司。

张黎刚表示,此次爱康国宾上市融资的70%将继续投资到健康行业,进入更多城市。

互联网金融

股权众筹首进监管视野 相关规定或5月出台

■ 本报记者 郭奎涛

继日前证监会表态已对股权众筹展开调研并适时出台监管文件之后,又有多家知情企业人士向《中国企业报》记者透露,证监会对股权众筹相关公司的摸底最早可以追溯到今年2月,最快相关监管文件可能在5月出台。

股权众筹是众筹网站的一种,即通过互联网平台撮合创业者和投资者的融资方式,投资者可以得到一定的股权(而非实物)作为回报。对解决企业特别是中小企业和创业团队融资具有重要作用,却也面临违反公司法、涉嫌非法集资等诸多政策风险。

分析人士称,如果消息属实,这将是众筹网站第一次进入监管层面的日程,从调研到落地,速度之快大大出乎行业的预料。

创业者融资新途

正如证监会新闻发言人张晓军表态的那样,股权众筹模式对于完善多层次资本市场体系,支持创新创业的活动具有积极的意义。在业内看来,继电商小贷、P2P网贷之后,众筹网站尤其是股权众筹正在成为互联网金融的一种新型融资方式。

典型的案例是今年2月,招商新能源旗下联合光伏集团有限公司通过网信金融众筹网旗下的股权众筹平台“原始会”,融资1000万元用以建设一个小型的太阳能发电站。其中,国家开发银行负责众筹资金的监管,国电光伏负责担保工程质量及发电量。

《中国企业报》记者跟踪这一项目发现,距离结束尚有23天,已经成功融资1060万元,完成率达到106%。

众筹网相关人士对记者说,自2013年12月28日正式上线以来,原始会已拥有500多个注册用户,300多个合格个人投资人,30多家专业机构,20多家投资基金,已上线60多个项目,完成融资达1亿元。

上述众筹网的人士还称,相比包括其它互联网金融在内的融资渠道,股权众筹还为投资人会员提供私密化、个性化的增值服务,包括最具时效性的优质项目资源、领投、跟投等多种形式的投资机会,提供退出和转让通道等等。

记者了解到,除了众筹网的原始会,股权众筹领域还有天使汇、大家投、创投圈、人人投等几家知名平台。更有消息称,还有几家股权众筹平台已在筹备当中。

最大风险是政策

“这是一个新兴市场,初期需要大规模的资金投入做推广,让更多的个人和创业者了解这个行业和我们平台。我已经做好了准备,从名下其它公司输血,保证在未来三年的资金链稳定。”2013年成立的股权众筹平台人人投CEO郑林对《中国企业报》记者说。

除了市场推广方面,股权众筹还面临着融资成功之后,资金和公司如何管理的问题,因为大量股东的引入还意味着管理上的负担。人人投的做法是,由融资方单独负责公司或者项目的日常管理,投资者作为股东只需做好资金监管和坐等分红就行。

尽管股权众筹在发展初期的问题很多,郑林认为,“能用钱和技术解决的问题都不是问题”,最大的风险还是来自于政府,包括证券法、公司法对于发行股权和成立公司的相关限制,其中尤其以可能涉及非法集资的风险最让他们担忧。

按照《公司法》、《证券法》要求,证监会目前对众筹有几条红线,一是股东人数,有限责任公司股东人数不得超过50人,未公开发行的股份有限公司股东人数不得超过200人。二是投资者必须是特定的合格投资者,针对非特定人群的属于非法集资。

在郑林看来,对于股东人数的限制一定程度上已经被各个平台所避免,例如,人人投通过提高投资起步线、减少投资人数量来避免,而有关非法集资的质疑却是始终摆脱不掉的阴影。

今年或落地初步监管

不过,证监会的表态虽然预示了政策利好的风向,各股权众筹平台在接受采访时仍然持谨慎乐观态度。

“目前(证监会)还没有来人人投调研,可以肯定的是,已经去过天使汇、大家投和众筹网了。不过,在各类行业活动中,我们都在跟证监会、央行等监管部门沟通。”郑林告诉《中国企业报》记者。

对于证监会的调研,众筹网的人士只是简单透露,今年2月底,证监会相关部门就已经前往众筹网调研,主要围绕对原始会的注册流程及风控行,“给予了高度肯定”。

大家投CEO李群林对记者说,监管层在调研的过程中并未明确表态文件会涉及监管方向。从调研的相关情况来看,预计有关政策的重点从保护投资者合法权益、规范行业和防范金融风险等角度入手。

“有关部门建议大家投资研究建立‘投资者适当性制度’,像证券交易机构那样,在了解客户、客观全面衡量客户风险偏好和风险承受能力的基础上,根据‘将适当的产品提供给适当的投资者’的原则建立的一项制度。”李群林透露。

美国将众筹网合法化的JOBS法案也有类似的表述。JOBS法案即是2012年美国国会通过的《初创企业推动法案》,这项法案正式将众筹融资合法化,允许中小企业在众筹融资平台上进行股权融资。

“有关部门有可能在5月出台相关监管规定,具体时间不确定。”李群林说。

投资观察

科技股暴跌 泡沫危机再预警

■ 本报记者 陈青松

从4月4日起,全球科技股市场大跌。美国股市遭遇黑色星期五,以科技股为主的纳斯达克综合指数暴跌2.6%,创下两个月以来最大单日跌幅。4月11日凌晨消息,美国科技股前一天再次大跳水,Facebook、苹果以及谷歌公司的股价都在更广泛市场大跌的背景下全面下挫。

受美股大跌拖累,亚洲科技股下挫明显。

4月8日,A股早盘两市开盘双双下跌,沪指报2054.53点,下跌4.30点,跌幅0.21%;深成指报7334.18点,下跌33.62点,跌幅0.46%。通信服务、电子制造、光学光电子、环保工程等板块跌幅居前。

11日,互联网板块继续领跌两市,网网科技(300113)、东方财富(300059)等个股跌幅居前。

科技股为何出现大跌?是什么原因造成的?将对相关公司带来哪些影响?对此,《中国企业报》记者采访了

英大证券研究所所长李大霄、东方证券策略助理分析师王鹏、中投顾问金融行业研究员霍肖桦等业内专家。

《中国企业报》:A股科技股下跌,是否与全球科技股大幅下跌有关?

李大霄:包括美国在内的全球科技股下跌,不可避免地对国内A股市场造成影响。科技股暴跌背景之下,A股市场科技股集中的创业板难以幸免。4月8日早盘创业板跌幅超过1%。

王鹏:A股科技股下跌是美股科技股下跌的映射。不仅科技股,其它股也有类似的情况。

霍肖桦:A股科技公司正在经历“冰火两重天”的局面,行业龙头、大型科技公司受大盘拖累股价表现不佳,探底、筑底则成了股价近期的最重要体现。

《中国企业报》:A股科技股是否存在严重泡沫?

李大霄:中国创业板科技股动辄70倍的PE,科技股的泡沫比美

国严重得多。创业板的这些公司无论是从企业规模还是市盈率的角度对比,都处于明显的高估值区间。现在创业板科技股就如同2007年台湾股市破灭前的情景,情况非常严重。

创业板估值泡沫的破灭是迟早的事情,中小投资者不宜参与其中,尤其是风险承受能力低的投资者一定要远离这些高科技股。随着我国注册制的到来,将进一步埋葬一大批中小投资者。这部分人将损失惨重。A股市场科技股泡沫就如同定时炸弹,指针已经开始指向零。

在创业板中市值最大的3家企业分别为碧水源(300070)、乐视网(300104)和华谊兄弟(300027),其市值均在300亿元左右,市盈率分别为37倍、117倍和43倍。上述公司的市值规模接近甚至超过主板规模较大的公司如中国航(601111)、中联重科(000157)、广汽集团(601238)等。

霍肖桦:多次暴涨暴跌之后多数股票价格已经得到修正,科技股并不

存在严重的泡沫。在创业板中,“伪科技股”的表现更为差劲,前期爆炒之后必然出现大幅回调,真正具备成长性、科技性、稳健性特点的科技类公司则表现良好。

《中国企业报》:有分析称,科技股持续暴跌,可能会导致阿里巴巴、京东与新浪微博等公司赴美上市计划遭受挫折。对这些正在等待IPO的中概股,应该怎么应对?

李大霄:最好的也是最现实的办法,就是调低PE。70倍PE不行,就50倍,50倍不行就30倍。总之,市盈率必须调到合理区间。

《中国企业报》:A股科技股未来将呈怎样的趋势?

李大霄:在未来相当长的时间内,A股科技股都将呈下挫趋势。

霍肖桦:A股市场中的科技股多属于“低端科技股”,能够引领行业方向的企业数量较少,公司股价也无法体现公司价值和前景,大盘走势、外围科技股表现则直接影响国内科技股的涨跌。