

富士康募集 273 亿拟上市 短期恐影响市场资金面

□本报记者 陈锦锋

继上周五深夜证监会核准了富士康首发申请后,5月14日,富士康在上交所正式披露《首次公开发行A股股票招股说明书》、股票发行安排及初步询价公告。与其他拟上市企业不同的是,从首发过会到拿到IPO批文,富士康足足等待了2个月时间,证监会上周五也罕见并未披露融资额度。在业内人士看来,富士康迟到的IPO批文与其超大规模的募资额有关,证监会并不希望新兴企业上市产生巨大的抽血效应影响市场稳定。

募资金额未现变化

根据招股说明书,本次拟公开发行股票119.7亿股,发行股份数量占发行后公司总股本的比例约为10%,全部为公开发行新股,不设老股转让。初始战略配售发行数量为5.9亿股,约占发行总数量的30%,最终战略配售数量与初始战略配售数量的差额将根据“回拨机制”的原则进行回拨。回拨机制启动前,网下初始发行数量为9.65亿股,约占扣除初始战略配售数量后发行数量的70%;网上初始发行数量为4.14亿股,约占扣除初始战略配售数量后发行数量的30%。

网下、网上申购时间为5月24日,中签号公布日为5月28日。中金公司担任发行保荐人,股票简称“工业富联”。

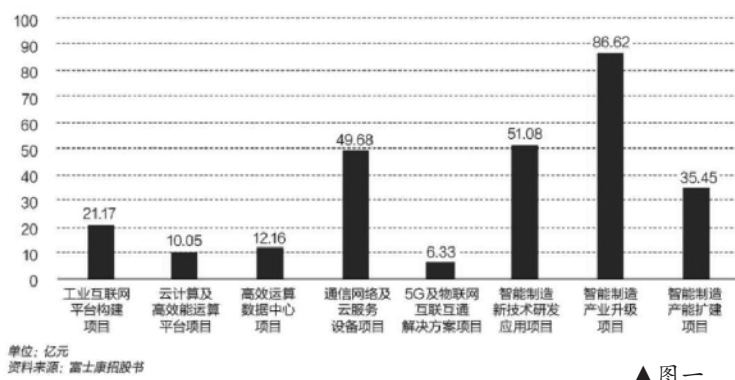
公开信息显示:2月1日富士康上报招股书申报稿;2月9日富士康招股书申报稿和反馈意见同时披露。2月22日富士康招股书预披露更新。3月8日富士康通过发审会。

单就招股书预披露更新这个环节,以往排队上市的企业要花半年,富士康花了两周就走完了,而且3月8日就过了发审会,从申报到上会仅用了36天,打破了此前的上会纪录,这一速度着实羡慕无数排队守候在大A门外静默着的公司。

不过,拿到批文后的富士康,并未延续“闪电发行”的神话,“迟到”的批文节奏让富士康从新股申报到领取批文花了100天。此前,欲打造“医药界阿里巴巴”的药明康德率先拿到IPO批文,上市时间早于已过会的富士康与宁德时代两只独角兽。

5月11日晚间,中国证监会官方微信发布消息称,按法

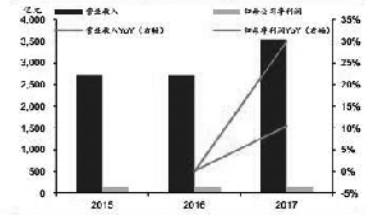
图1:富士康IPO拟募投资项目



单位:亿元
资料来源:富士康招股书

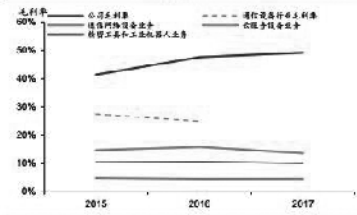
图一

图11:富士康2015-2017年营业收入CAGR为14.00%



资料来源:WIND、华泰证券研究所

图12:富士康综合毛利率2015-2017保持10%的水平



资料来源:WIND、华泰证券研究所

图三

定程序核准了富士康工业互联网股份有限公司(以下简称FI-I、富士康)的首发申请。富士康及其承销商将与上交所协商确定发行日程,并刊登招股文件。

令人意外的是,证监会信息中并未提及富士康的募资金额,这是IPO重启以来没有过的情况,较为罕见。

有市场人士认为,富士康之所以迟迟未能获得批文,与募集资金过大有关。

根据招股说明书,富士康招股书所拟募项目聚焦于工业互联网平台构建、云计算及高效能运算平台、高效运算数据中心、通信网络及云服务设备、5G及物联网互联互通解决方案、智能制造新技术研发应用、智能制造产业升级和智能制造产能扩建八个部分,总投资额272.53亿元。于此此前披露的募资金额相比,未有变化。(图一)

A股市值最大科技公司

根据此前富士康公布的信息来看,2017年富士康总体营收3530.8亿元人民币,其中,通信网络设备营收为2145亿元人民币,占比60.75%,云服务设备(包含传统服务器)1203.9亿元人民币,占比34.10%,精密工具与机器人收入9.66亿元,占比0.34%。(图二、图三)

富士康的大股东鸿海精密,是全球最大的代工企业。而且,富士康已经是中国国内对外贸易的巨无霸。2016年,富士康在河南的进出口额高达3172

亿元,占到整个河南省进出口额的七成以上。2016年,富士康进出口总额占中国大陆进出口总额的3.6%,富士康对中国外贸影响力较大。

超过3500亿元年营收的体量确实巨大。在当下中国,仅华为和富士康两家公司超过这一规模,联想、百度、阿里和腾讯的年收入均未超过3000亿。

目前A股市场上市值最高的两家科技类公司分别是海康威视以及360,它们在2016年的营收分别是320亿元和99亿元。至少从营收上看,富士康工业的规模要远超这两家公司。再以整个A股市场来看,富士康工业2016年的收入也足以排在前15名。

此外,富士康工业272.53亿元的IPO募资金额,将成为继2015年6月国泰君安以来最大的IPO,可以排到A股历史IPO募资金额的第11位。若成功打入A股,富士康工业更将加冕“A股募资金额超200亿元的唯一科技企业”。

不过,值得注意的是,从招股说明书来看,富士康的负债规模较为庞大。

截至2017年底,富士康总资产1486亿元,总负债1204亿元,负债率约81%,相比于截至2016年底的43%上涨了近一倍。

富士康负债的增加主要是因为应付账款的增加。据招股书,2017年末,公司应付账款账面价值较2016年末增加337.96亿元。

跟同行业相比,富士康的

(二)合并利润表主要数据

项目	2017年度	2016年度	2015年度
营业收入	354,543,851	272,712,651	272,799,992
营业利润	19,957,132	17,269,530	17,187,661
利润总额	20,041,268	17,558,816	17,516,678
净利润	16,219,926	14,390,177	14,350,109
归属于母公司股东的净利润	15,867,607	14,365,697	14,350,344
综合收益总额	15,716,014	17,390,563	15,022,019

图二

交易日	日期	发行安排
		网下投资者向保荐人(主承销商)提交核查材料
T-7日	2018年5月15日(周二)	网下投资者向保荐人(主承销商)提交核查材料(中午12:00截止)
T-5日	2018年5月17日(周四)	初步询价(通过上交所网下申购电子平台,初步询价时间为9:30-15:00)
T-4日	2018年5月18日(周五)	初步询价(通过上交所网下申购电子平台)初步询价截止日(截止时间为15:00)战略投资者缴款截止日
T-2日	2018年5月22日(周二)	刊登《网下路演公告》确定发行价格、确定有效报价投资者及其有效申购数量
T-1日	2018年5月23日(周三)	刊登《发行公告》及《投资风险特别公告》网上路演
T日	2018年5月24日(周四)	网下发行申购日(9:30-15:00)网上发行申购日(9:30-11:30,13:00-15:00)确定是否启动回拨机制及网上、网下最终发行数量网上申购配号
T-1日	2018年5月25日(周五)	刊登《网上申购情况及中签率公告》网上发行摇号抽签确定网下初步配售结果
T-2日	2018年5月28日(周一)	刊登《网下发行初步配售结果及网上中签结果公告》网下发行缴款投资者缴款(认购资金到账时间截至16:00)网上中签投资者缴纳认购资金
T-3日	2018年5月29日(周二)	保荐人(主承销商)根据网上网下资金到账情况确定最终配售结果和包销金额
T-4日	2018年5月30日(周三)	刊登《发行结果公告》

注:(1)T日为本次发行申购日;(2)如因上交所申购平台系统故障或非可控因素导致投资者无法正常使用其中申购平台进行初步询价或网下申购工作,请投资者及时与主承销商联系。

图四

负债率水平也处于高位。根据招股说明书披露的同行业上市公司情况,富士康在2015-2016年资产负债率分别是45.72%和42.89%,低于可比公司均值57.17%和56.88%。2017年,富士康负债率81.03%,高于可比公司均值57.73%。

短期影响市场资金面

在业内人士看来,富士康的上市将对现有市场结构形成冲击。从A股总市值排名来看,银行保险、石油石化、白酒等传统行业上市公司长期占据前十位,新经济企业规模不足是国内资本市场面临的主要问题之一。

“目前,A股市场国有企业依然占据相当大的规模比重,新兴经济的占比仍然不足。对比美国资本市场,苹果或是Facebook一家科技企业的市值规模甚至可以超过A股所有科技型上市公司的总和,现有的结构失衡问题急需改善提升。”深圳前海孚威基金管理公司董事长刘国宏表示,推动已经具备相当体量的富士康上

市,反映出管理层培育新兴经济龙头的意愿,通过富士康吸引更多新兴经济企业上市,优化资本市场现有结构。

刘国宏认为,富士康的上市难免带来抽血效应,市场资金面会出现短期趋紧的情况。但从中长期来看,作为发展成熟且规模巨大的企业,市场对富士康的估值会相对理性。富士康也有望为其他科技型企业提供估值参考,带动过度高估的企业估值向下修复。

在新股发行安排上,本次股票首次公开发行的网上和网下申购日为5月24日,初步询价时间为5月17日和5月18日,其中战略投资者缴款截止日为5月18日。

这意味着,中小散户可以在5月24日参与打新。

至于打新的收益,参照富士康股份272.5亿元募集总额和19.7亿股的新股数量,新股申购价约为每股13.8元。每中签1000股,首日涨停将盈利0.6万元。如果参照去年三六零18个涨停板的优异表现测算,每中签1000股将有望获利超过8万元。(图四)