

备考精选层 过半企业未达科创板上市条件

作为新三板改革的关键举措，转板上市机制落下一环，近日，转板政策初步敲定，其中明确规定“精选层企业挂牌满一年可申请创业板、科创板上市”，这也让目前企业备考精选层的再度升温。经Wind统计，截至3月8日已有78家新三板企业拟进入精选层，但并非所有的拟“入层”企业均有转板预期，仅从行业分布来看，就有过半企业不满足科创板上市标准。另外，在备考精选层的队伍中，也有艾融软件(830799)、流金岁月等多股曾冲击创业板折戟。



拟进入精选层部分企业一览 截至3月8日

公司	辅导备案日期	所处Wind行业名称	IPO经历	2019年前三季度归属净利润
艾融软件	3月2日	信息技术	2019年7月上会被否(冲击创业板)	2484万元
流金岁月	未定	信息技术	二度IPO终止审查(冲击创业板)	3092万元
海颐软件	3月5日	信息技术	—	1501万元
森萱医药	3月2日	医药	—	7237万元
合佳医药	2月26日	医药	—	3967万元



78股官宣要进精选层

随着新三板转板规则的发布，精选层再度引发市场热议。经Wind统计，截至3月8日新三板市场已有78家挂牌公司披露了拟在精选层挂牌的提示性公告，有意进入精选层。

具体来看，仅在今年3月就有海颐软件、金洁水务、润农节水、艾融软件等超10家新三板公司披露称，公司报送了向不特定合格投资者公开发行股票并在精选层挂牌的辅导备案材料。其中，海颐软件在3月6日发布公告表示，公司于3月5日向山东证监局报送了向不特定合格投资者公开发行股票并在精选层挂牌的辅导备案材料，辅导备案已于3月5日被山东证监局登记确认，公司已进入向不特定合格投资者公开发行股票并在精选层挂牌的辅导期，辅导机构为首创证券有限责任公司。

据了解，海颐软件主营管理信息化的软件产品，主要收入来源于电力行业信息化和电子政务市场。Wind显示，在2016-2018年以及2019年前三季度，海颐软件实现营业收入分别约为3.42亿元、3.3亿元、3.55亿元以及2.21亿元；当期对应实现归属净利润分别约为2740万元、2697万元、3524万元以及1501万元。

经Wind统计，截至3月8日已有78家挂牌公司宣布拟备战精选层，分别处于辅导期、提交备案资料、股东大会审议通过等阶段。例如，五星铜业近期就披露了2020年第二次临时股东大会决议公告，会议审议通过了《关于公司启动公开发行股票并进入精选层准备工作的议案》。资料显示，五星铜业主营业务为铜基合金板带材的研发、生产、销售和服务。在证券市场评论人布娜新看来，随着新三板转板政策的出台，预计未来宣布备考精选层的企业会越来越多。

从地区分布来看，上述78家拟“入层”企业中，所处北京、江苏、广东、上海四地的最多，分别为16家、12家、11家、7家。

55%不符合科创板定位

根据证监会发布的转板规则，其中指出“精选层企业挂牌满一年可申请创业板、科创板上市”。单从科创板的行业标准来看，在上述78股中就有逾五成不满足条件。

由于大部分拟“入层”新三板企业2019年年报尚未出炉，且未在精选层挂牌满一年，以当下最新的财务指标去衡量是否达到转板条件不够准确，但科创板拟上市企业有着行业

标准，可以用这一硬性指标来看上述78股是否具备科创板上市条件。

据了解，科创板重点支持新一代信息技术、高端装备、新材料、新能源、节能环保以及生物医药这六大行业。但经Wind统计，在上述78股拟“入层”企业中，行业分布大多集中在医药、信息技术、消费、公共事业、工业、材料等。诸如圣兆药物、德源药业、合佳医药等属于医药行业；易销科技、观典防务、讯众股份等属于信息技术行业；红山河、伊赛牛肉、龙泰家居等属于消费行业；金洁水务、水治理等属于公用事业；东亚装饰、特辰科技、清水爱派等属于工业；美兰股份等则属于材料行业。

从数量上来看，属于消费、公共事业、工业、材料(剔除新材料)等行业的分别有12家、4家、18家、9家，合计达到43家，上述行业明显不符合科创板定位，占到78家企业的55%。

经Wind统计，在78股中仅方大股份、圣兆药物、佳先股份、颖泰生物、龙泰家居、蓝山科技、华阳变速7股披露了2019年年报及业绩快报，其中颖泰生物盈利能力最强，公司2019年实现营业收入约为52.95亿元，当期对应实现归属净利润约为2.82亿元，但公司2019年营收、净利较上年同期均处于下滑状态。

圣兆药物盈利能力最弱，也系7股中唯一的一只亏损股。据圣兆药物披露的2019年业绩快报显示，公司报告期内实现营业收入约为2463万元，当期对应实现归属净利润约为-7558万元。

艾融软件等多股曾IPO未果

北京商报记者注意到，在上述78股中不乏艾融软件、流金岁月、扬子地板等多股曾IPO未果，其中艾融软件还有一段冲击创业板被否的经历。

在IPO未果的多股中，艾融软件、流金岁月此前均拟冲击创业板，且IPO历程市场关注度较高。例如，流金岁月曾两度IPO，公司是一家电视频道综合服务商，主要提供卫星电视直播信号落地入网覆盖服务。据证监会官网信息显示，流金岁月曾在2017年6月向证监会报送了IPO申请文件，在当年7月公司IPO获得受理。但时隔不足一年，流金岁月在2018年5月披露称，因公司调整上市计划，决定撤回申请文件，终止IPO。

但在2019年流金岁月再度重启IPO，拟登陆创业板，在当年5月公司招股书获得证监会受理。此次二度IPO，流金岁月大手笔分

一事遭到了市场诟病，公司调整了2018年度利润分配预案，公司分红金额由原本的360万元变更为3600万元。

流金岁月此番二度IPO历时较短，2019年8月公司披露称，因拟引入战略股东，公司决定撤回创业板IPO申报材料。

相比流金岁月，艾融软件的IPO历程则更为市场所熟知，公司在2019年7月上会遭到了发审委的否决。

招股书显示，艾融软件是专注于互联网金融领域的金融IT解决方案供应商，2014年6月公司在新三板挂牌，之后公司将资本布局的目光投向了A股市场，在2017年4月向证监会报送了IPO申请文件。遗憾的是，排队逾两年时间，艾融软件最终未能圆梦A股。

在遭到发审委否决时，艾融软件对前五十大客户收入占比较高一事遭到了重点问询，被要求说明对主要客户是否存在重大依赖。在2016-2018年艾融软件对前五大客户的收入占营业总收入的比重分别为76.9%、76.12%和72.98%。

针对“入层”之后是否会谋求转板等相关问题，北京商报记者致电艾融软件董秘办公室进行采访，不过电话未有人接听。

北京商报记者 董亮 马换换

熊猫乳品再战IPO 募资额缩水逾一成

北京商报讯(记者 刘凤茹)熊猫乳品集团股份有限公司(以下简称“熊猫乳品”)的A股上市计划卷土重来。在终止IPO一年之后，近日证监会官网披露了熊猫乳品创业板首次公开发行股票招股说明书申报稿，熊猫乳品再次向A股市场发起冲击。最新的招股书显示，除了拟上市变更之外，熊猫乳品此次首发募资额较此前缩水逾一成。

招股书显示，熊猫乳品的主营业务为浓缩乳产品的研发、生产和销售以及乳品贸易，主要产品包括“熊猫”牌系列调制甜炼乳、全脂甜炼乳、调制淡炼乳等。财务数据显示，2016-2018年及2019年1-9月，熊猫乳品实现的营业收入分别约4.09亿元、5.34亿元、6.02亿元及4.09亿元，对应实现的归属净利润分别约8553.4万元、8691.25万元、9475.26万元、4004.8万元。

据熊猫乳品招股书，浓缩乳制品是公司的拳头产品。数据显示，2016-2018年及2019年1-9月，熊猫乳品的浓缩乳制品销售收入分别约2.77亿元、3.62亿元、4.51亿元、2.83亿元，

占各期主要业务收入的比例分别为67.98%、67.95%、75.15%、69.52%。

为了有效提升公司炼乳产能，扩大市场份额，熊猫乳品拟募集资金约5.52亿元发力主业。具体来看，熊猫乳品拟募集资金分别用于苍南年产3万吨浓缩乳制品生产项目、济阳二期年产2万吨浓缩乳制品项目以及营销和应用中心项目上，其中苍南年产3万吨浓缩乳制品生产项目拟使用的募集资金金额约3.2亿元。

2018年11月，熊猫乳品就曾向证监会报送首发申请的申报稿，2019年1月，熊猫乳品决定终止公司首发上市的申请并撤回向证监会递交的申请文件。而此前的招股书中，熊猫乳品的募资额约6.21亿元。经计算，此次熊猫乳品募资额较此前缩水逾一成。

熊猫乳品在招股书中称，此次募投项目的主要产品为炼乳、奶酪和奶油。目前公司拥有炼乳产能3.6万吨、奶酪产能3000吨。在项目投产后，熊猫乳品预计新增炼乳产能1.6万吨、奶酪产能5000吨、奶油产能5000吨。熊猫乳品欲通过扩产来巩固行业地位，不过其主

要产品的产能利用率却在持续走低。招股书显示，熊猫乳品系列(包含甜炼乳、淡炼乳、甜奶酱)在2016-2018年及2019年1-9月的合计产能分别为1.6万吨、2.6万吨、3.6万吨、3.6万吨，对应的产能利用率分别为126.88%、88.99%、78.77%、65.77%。

招股书显示，熊猫乳品在2019年1-9月营业收入较2018年同期增长0.65%，但归属净利润下滑36.77%；熊猫乳品在2019年1-9月扣非后净利润由2018年同期的5802.59万元下降至3559.33万元，降幅为38.66%。对于业绩下滑的原因，熊猫乳品表示，由于2018年以来公司陆续推出新产品，扩大固定资产投资规模，并持续扩大销售团队规模，导致生产成本和销售费用明显上升。在此背景下，熊猫乳品上市后扩产是否能够达到预期效果有待验证。

针对熊猫乳品再上市及公司经营的相关问题，北京商报记者曾致电熊猫乳品进行采访，不过对方电话并未有人接听。随后记者向熊猫乳品发出采访函，但截至记者发稿，熊猫乳品方面并未给予回复。

业绩压力大 吉翔股份谋跨界无人机

北京商报讯(记者 高萍)在2019年大幅预亏的背景下，自2016年布局影视板块的吉翔股份(603399)又将目光瞄向了无人机领域。近日，吉翔股份披露公告称拟收购中天引控科技股份有限公司(以下简称“中天引控”)100%股权，跨界无人机。在吉翔股份此次谋求跨界的背后，与公司业绩大幅承压不无关系。

据了解，吉翔股份因正在筹划以发行股份的方式购买镇江中建鸿舜企业管理合伙企业(有限合伙)、北京中和鼎成投资中心(普通合伙)等持有的中天引控100%股权，自2020年3月6日上午开市起停牌，并承诺停牌时间不超过10个交易日。

从公告来看，吉翔股份此次拟购资产经营范围在资本市场可谓火热概念。据介绍，吉翔股份拟购标的中天引控的成立日期为2012年12月27日，法定代表人为李保平，经营范围包括无人机(不含民用航空器)、无人车

及机器人、陀螺、惯性导航系统、安全防护设备(不含特种设备)、光学与毫米波探测设备、车载设备、雷达系统的研发、销售、生产、技术服务及推广等。

此次收购与吉翔股份2019年业绩大幅承压恐不无关系。从吉翔股份历史公告可知，吉翔股份2019年业绩表现并不乐观，公司预计2019年实现归属于上市公司股东的净利润-2.15亿至-1.8亿元，同比由盈转亏。

吉翔股份2012年登陆A股，主营业务为钨钼料、钨化工、钨金属等钨系列产品的生产、加工、销售业务。上市三年后，公司在2015年出现上市后的首次亏损。之后，吉翔股份自2016年开始布局影视板块。此后，在2016-2018年吉翔股份未出现过亏损的情况。

不过，2019年吉翔股份预计再次出现亏损，这除与传统主业市场原因有关外，还与公司2016年开始布局的影视板块方面存贷计提

资产减值损失增加脱不了干系。对于2019年预亏的原因，吉翔股份具体介绍称，由于受影视行业整体调整影响，发行影视剧部集数减少、发行价格下降，导致公司影视板块营业收入较上年同期略有减少。

如今，在2019年预亏的背景下，吉翔股份又瞄准了无人机领域。北京商报记者发现，中天引控曾于2016年4月在新三板挂牌，不过，在新三板挂牌逾一年后，中天引控选择在2017年11月摘牌。从此前中天引控在新三板公布的财务数据来看，2015年、2016年以及2017年上半年，中天引控实现的归属净利润均处于同比上涨状态。其中，中天引控在2016年实现的归属净利润约为0.24亿元。

吉翔股份此次收购能否成行受到市场关注，为此，北京商报记者曾拨打吉翔股份2019年半年报披露的董事会秘书办公室电话进行采访，但语音提示该号码不存在。

老周侃股 Laozhou talking

如何看待再升转债的大涨行情

周科竟

3月4日、5日、6日，再升转债日涨幅分别为15.6%、16.94%、30.31%，价格也从3月3日的收盘价146.11元上涨到3月6日的收盘价257.39元，这样的涨势在股票上原本是不可能见到的，于是这里又引出了一个新话题，即通过可转债实现提前抢筹。

再升转债的超快速上涨，源自于再升科技的连续涨停，按照交易所的交易规则，股票每日的涨幅限制为10%，如果投资者强力追捧，那么就会形成“一字涨停、一票难求”，对于大多数的股票来说，买不到也就没办法了，如果非得要买，只能第二天早早挂个涨停板，看看能不能买到。

但是对于有可转债的股票就不一样了，股票虽然涨停了，但是可转债还可以继续交易，如果买家愿意支付更高的升水，还是可以买到可转债的，而可转债可以按照固定价格转换为股票，所以说在这个时候，可转债就是股票，买入可转债和买入股票几乎完全相同。

所以在3月4日，当再升科技涨停的时候，可转债的涨幅扩大到15.6%，这多涨的5.6%，就是买家愿意多支付的升水，因为买家相信，第二天股价还会顺势高开，次日如果股价涨幅超过了5.6%，这提前买入的可转债就不亏。

3月5日，再升科技继续涨停，这次升水再次扩大，而新的买家在升水5.6%的基础上再度升水6.94%也要买入相当于再升科技股票的再升转债，以至于持有股票的投资者在次日继续惜售，股价直接“一

字涨停。受此影响，再升转债继续增加升水20.31%。截至目前，再升转债的转股价格为8.59元，假如投资者持有面值1万元的再升转债，价值25739元，如果转股，可以转换为1164股再升科技股票，折合持股成本22.11元，较目前的最新价16.64元升水32.87%，这就是说，现在买入再升转债的投资者，预期未来再升科技股票还会再有3个“一字涨停”。所以他们才肯支付32.87%的升水去抢再升转债，而他们的这一举动，也可能刺激再升科技股价价格继续涨停。

当持有股票的投资者看到再升转债的价格后，可能不会在今后的几个交易日里轻易卖出持股，毕竟他们也希望自己卖股票的价格越高越好。于是这就形成了“风借火势，火助风威”，两边一起不断推高股价，直到有一天，大家忽然发现，股价已经太高，超出了其自身应有的价值，同时主力资金大举出逃，当投资者一旦意识到，原来股价的涨幅根本达不到转债的水平，转债的升水也会一瞬间转变为贴水。

有专家曾说涨停板有助涨助跌的功能，如果涨停板再加上一个可转债撬动，其助涨功能将会更上一层楼，但这也积累巨大的风险。无论是股票还是可转债，一旦出现过度炒作，都可能面临较高的投资风险，尤其是那些短期涨幅过高的个股或者可转债，一旦投资者的交易热情“熄火”，股价回撤的速度也可能很快，其中的投资风险还是应该引起投资者的充分关注。