

精选层下周一开市 上市首日不设涨跌幅

“精选层开市交易相关技术、业务和监管准备工作均已完成。7月27日精选层将正式设立并开市交易。”7月22日下午，随着全国股转公司相关负责人在媒体沟通会上的这一席开场讲话，新三板精选层开市日期正式对外官宣。自2019年10月新三板启动深改以来，精选层相关工作可谓衔枚疾进。对于投资者而言，精选层涨跌幅限制为30%、成交首日不设涨跌幅限制、股票行情刷新频率为6秒一次等则是在交易过程需注意的重点。

准备就绪

2019年10月，证监会启动新三板深化改革，之后，精选层设立、转板制度出台等相关工作衔枚疾进。时隔9个月后，精选层这一新的分层板块将在7月27日正式与投资者见面。

开市前，精选层相关准备工作如何？全国股转公司相关负责人在7月22日下午强调，精选层开市交易已准备就绪。

据了解，今年以来，全国股转公司就精选层交易系统相继完成三轮仿真测试、三次全网测试、两次压力测试，覆盖全部市场机构、业务场景和业务类型。另外，全国股转公司还将于7月25日进行一次功能验证测试。“经充分测试，交易系统各项功能符合业务预期。”全国股转公司相关负责人如是表示。

随着精选层开市日期正式敲定，首批32家企业晋级精选层进入倒计时阶段。

“首批32家公司全部顺利完成发行，发行后公司股本、市值符合精选层入层条件。”全国股转公司相关负责人介绍道，发行完成后，



首批32家公司均具备连续竞价交易条件。

数据显示，首批32只精选层新股共计募集资金94.52亿元，平均每家公司募集2.95亿元；32家公司平均申购倍数172.39倍；发行后总股本55.56亿股、流通股本19.42亿股，平均每家公司分别为1.74亿股、0.61亿股，其中总股本、流通股本最小的分别为0.39亿股、0.13亿股。发行过程中，平均每只股票参与申购投资者数量超过35万户，15只股票获得战略投资，战略投资者认购股份数量平均为发行股

份总数的16.13%。

涨跌幅为30%

对于投资者而言，精选层交易应该注意哪些事项无疑是需关注的重点。

相较于主板，精选层在交易上基本无大的差别：差别就是参数上的差异，比如涨跌幅限制为30%”。全国股转公司相关负责人在7月22日下午答记者问中表示。

根据交易规则，精选层成交首日不设涨跌幅限制。对此，资深投融资专家许小恒表示，精选层成交首日不设涨跌幅限制，在一定程度上更有利于市场的价格发现。

虽成交首日不设涨跌幅限制，但值得一提的是，精选层个股配套设置临停机制。在不设涨跌幅期间，盘中股票价格较当日开盘价上涨或下跌达到或超过30%、60%的，股票盘中临时停牌10分钟。“精选层成交首日投资者热情概率较高，设置临停机制在一定程度上将避免盲目性交易，这也将给予市场一定的冷静期。”著名经济学家宋清辉表示。

与主板有所不同，投资者通过限价委托或市价委托买卖精选层股票，申报数量起点为100股，且不设整数倍要求，不足100股部分要一次性卖出。例如支持申报101股、102股，如果剩余99股就要一次性卖出。通常情况下，买入申报价格不得高于买入基准价格的105%，卖出申报价格不得低于卖出基准价格的95%。

值得一提的是，目前精选层股票行情刷新频率为6秒一次，相较于主板市场的行情频率略低。“建议投资者在参与交易过程中，基于最近成交情况合理确定委托价格，避免报价偏离幅度过大。”全国股转公司相关负责人提醒道。

对于投资者交易注意事项，全国股转公司相关负责人还表示，新三板市场立足为中小企业发展提供服务，中小企业可能存在商业模式较新、预期业绩波动较大的情况，公司经营的不确定性更高，为了保障精选层股票流动性，促进价格有效形成，精选层股票交易制度与基础层、创新层交易制度差异较大，个别制度安排同沪深主板及科创板也有不同。“投资者可以从诸如开收盘竞价方式、盘中竞价方式、涨跌幅范围、委托类型、委托价格和数量要求、临时停牌情形、大宗交易门槛等方面入手熟悉精选层交易规则。”全国股转公司相关负责人表示，在精选层股票交易初期，若出现整体波动较大、个股严重分化等情形，都是市场博弈的结果。

面对精选层交易规则，“全国股转公司相关负责人表示，在精选层股票交易初期，若出现整体波动较大、个股严重分化等情形，都是市场博弈的结果。

对违法违规“零容忍”

除精选层交易系统准备就绪外，精选层交易监察准备工作也早已就位。对于精选层公司若存在违法违规行为，全国股转公司将保持“零容忍”态度。

新证券法明确了全国股转公司的交易自律监管职权，以及内幕交易、市场操纵、利用未公开信息交易等禁止性交易规定直接适用于新三板，使新三板交易监管工作开展具有了法律上的依据。

据介绍，针对精选层连续竞价交易，全国股转公司上线新一代监察系统，增加26个连续竞价实时监控指标和16个定期核查指标，实现异常交易动态监测预警，构建内幕交易、市场操纵等线索识别跟踪等功能。

另外，全国股转公司强化监管联动，建立了与证监会、地方证监局的信息互报机制，加强精选层监管过程中疑难问题和重大事项的沟通；建立了违法线索上报和案件移送机制，严查快查各种重大违法行为；建立了执法检查和案件审理协作专门力量，配合证监会机关和派出机构对精选层公司进行现场检查，对违规行为“挖深挖细”。

北京商报记者了解到，全国股转公司针对精选层增设了专门的监察预警指标，全面覆盖虚假申报、拉抬打压、对倒对敲、封涨停等异常交易行为类型，极大提高盘中监控响应能力。“全国股转公司将对违法违规行为及时打击。”全国股转公司相关负责人强调。

北京商报记者 高萍

博天环境上市三年频觅接盘者

北京商报讯(记者 刘凤茹)上市三年，在深陷业绩困局、控股股东所持公司股份悉数被冻结的多重重压下，博天环境(603603)的大股东汇金聚合(宁波)投资管理有限公司(以下简称“汇金聚合”)奔走为公司觅新主。本以为接盘博天环境，青岛西海岸新区国有资产管理局(以下简称“西海岸新区国资局”)胜券在握，没承想却出现了新的变数。7月22日晚间，博天环境再发公告，宣告易主之事落定。根据相关协议，中汇集团将成为博天环境的控股股东，中山市人民政府国有资产监督管理委员会(以下简称“中山市国资委”)将成为实际控制人。然而，这距离汇金聚合与西海岸新区国资局旗下青岛西海岸新区融合控股集团有限公司(以下简称“青岛融控”)签署表决权委托框架协议仅一个月的时间。

公开信息来看，完成控制权转让是博天环境当下的首要任务。4月24日，博天环境曾发布公告称，公司正在筹划非公开发行事项，该事项可能导致公司控制权变更。但仅隔4天后，这一事项就草草收场。

两个月后，博天环境又寻得新伙伴。博天环境股东汇金聚合、上海复星创富股权投资基金合伙企业(有限合伙)(以下简称“复星创富”)因业务发展需要，与青岛融控于2020年6月14日签署

了关于博天环境股权转让及表决权委托框架协议。但让一众投资者始料未及的是，一个月后，中汇集团从半路杀出，这场看似没有悬念的交易还是出了变数。

为何又选择与中汇集团洽谈控制权转让事宜，这是否说明青岛融控已经出局？带着上述疑问，北京商报记者致电博天环境董秘办公室进行采访，但对方电话未有人接听。

博天环境是国内水环境领域出发较早的新技术企业之一。苏宁金融研究院特约研究员何南野称，上市公司上市不久就易主，不排除以下两种情况。一是陷入盈利和发展困境，尤其是现有实控人、大股东无法带公司走出泥潭的背景下，急需外界新股东入驻；或者上市公司控股股东股权质押出现风险，急需纾困资金来解决股权质押的风险。

2017年上市后，博天环境交出的首份年报成绩单，营收、净利润双增长。但2018年，博天环境业绩“变脸”，当年公司归属净利润同比下降8.5%。2019年以来，博天环境的经营更是每况愈下。

连年亏损让博天环境的大股东资金吃紧。截至今年一季度末，汇金聚合所持有的博天环境约1.48亿股股份全部处于被冻结的状态。

从接盘者背景看，无论是此前的青岛融控、

还是正在洽谈的中汇集团，都有着国资色彩。中山市国资委持有中汇集团100%股权。青岛融控则系西海岸新区国资局100%控股的企业。

上海天强管理咨询有限公司总经理祝波善在接受北京商报记者时表示，进一步来讲，有些上市公司业务发展到一定程度，发展的后劲不足、资源支撑也会出现不足。同时，一部分企业面临业务转型升级的问题。在业务转型升级的过程中，需要整合资源。相对来说，国资背景的企业资源更加丰富，或者说支撑的力度更大。

那么国资为何有意向或者愿意去接盘？祝波善称，这牵扯到国有资产、国有资本、尤其各地方的国资面临自身结构调整的问题。诸如像央企很多资源类的公司、地方国企很多平台类的公司，恰恰通过它们接盘上市公司，来实现国资版图的布局。另一个层面上，近几年，国资面临着怎样推进相关资产上市的难题，而通过接盘上市公司，也倒逼国资改革的进程提速。

值得一提的是，从博天环境披露的易主方式中，汇金聚合均提到涉及表决权委托的方式。在中南财经政法大学数字经济研究院执行院长、教授盘和林看来，表决权委托，一方面赋予地方国企更大的话语权，另一方面不损害自身的财产收益权。

L 老周侃股 Laozhou talking

机构短炒次新股不可取

周科竞

很多次新股开板价格就很高，机构投资者认为他们有专用席位的优势，如果能够排队在前面，就有机会买到为数不多的卖出筹码，那么他们就能在未来的继续涨停中获利。同时，网下配售的机构投资者也愿意股价尽可能的多一些涨停板，这些都是在为未来积累风险。

所以本栏说，是机构投资者促成了新股的连续涨停，同时还在开板时疯狂买入继续投机炒新，这些反价值投资的做法并不值得提倡。本栏认为，机构投资者之中也是良莠不齐，有些大型的公募机构，秉承着价值投资的理念，是A股市场的中流砥柱，但是这些疯狂的新股投机炒作、妖股、恶炒高科技亏损股，同样也是机构投资者所为，单纯的散户投资者是不可能掀起惊涛骇浪的。

在本栏看来，机构投资者带头坐庄、散户跟庄的模式，最终必然是负和游戏，大家总体是亏损的，且其中的散户投资者亏损的概率更大，机构投资者赚的都是散户投资者的钱；而价值投资，让上市公司提供投资回报，这样的游戏就会是正和游戏，大家一起分享上市公司的利润，机构投资者与散户投资者共同享受价值投资带来的胜利果实。

显然，价值投资要明显好于投机炒作，但是散户投资者更愿意跟风炒作，那么抑制投机炒作的关键就在于限制机构投资者坐庄，这一点监管层需要加大监管力度，毕竟这些坐庄的机构可能已经涉嫌操纵股价。

博克森借壳ST椰岛“梦碎”

北京商报讯(记者 董亮 马换换)历时逾一个月，北京博克森传媒科技股份有限公司(以下简称“博克森”)拟借壳ST椰岛(600238)的美好愿景最终破灭。7月22日晚间，ST椰岛披露称，公司终止发行股份购买博克森不低于80%的股权。

据了解，6月10日早间，ST椰岛披露公告称，公司正在筹划以发行股份的方式收购博克森不低于80%的股份，本次交易预计会导致公司实际控制人发生变更，此次交易可能构成重组上市。遗憾的是，该事项筹划逾一个月最终折戟。

对于此次重组终止的原因，ST椰岛表示，公司与标的公司实际控制人未能就本次重大资产重组的业务整合、交易价格等核心要素达成一致意见，经审慎研究与磋商，双方签署终止协议书，决定终止本次重大资产重组事项。

对资本市场来说，博克森并不陌生。该公司曾在2015年4月挂牌新三板，之后由于披露成本较高原因在2017年12月摘牌。Wind显示，博克森曾在2018年做了辅导备案登记，有意IPO，但之后便没了进展。

博克森官网显示，公司已成为集体育竞赛表演、赛事推广、媒体运营及搏击职业培训为一体的大型体育产业集团。经Wind梳理，若博克森此次能成功借壳登陆A股，公司也将成为A股体育传播第一股，但最终未能冲刺成功。

在ST椰岛此次卖壳的背后，公司承受着较大的经营压力。

财务数据显示，由于2016年、2017年净利连亏，ST椰岛曾在2018年被实施退市风险警示，之后2018年成功扭亏，公司在2019年被撤销了退市

风险警示。但由于公司在信息披露方面存在违规行为，撤销退市风险警示的同时，ST椰岛也在2019年4月26日起被实施了其他风险警示。

针对相关问题，北京商报记者致电ST椰岛董秘办公室进行采访，不过电话未有人接听。

北京商报记者注意到，今年下半年以来借壳上市失败的案例不断。其中，万魔声学拟借壳共达电声一事就在近期宣布折戟，给出的理由系受新冠肺炎的影响，标的公司万魔声学业绩增幅不及预期，完成2020年的业绩承诺存在不确定性。与此同时，国内证券市场环境和政策已较本次交易筹划之初发生较大变化，标的公司拟重新评估其他路径登陆资本市场。此外，力诺集团旗下医药资产宏济堂、科源制药欲借壳ST亚星一事也在今年6月中旬宣布告吹。

风险警示。但由于公司在信息披露方面存在违规行为，撤销退市风险警示的同时，ST椰岛也在2019年4月26日起被实施了其他风险警示。