

# 创业板本周打新

随着首批创业板注册制新股的到来,距离创业板注册制下首批企业登陆A股市场越来越近,这也意味着创业板个股全面实施20%涨跌幅制度进入倒计时阶段。根据安排,锋尚文化(300860)、美畅股份两只创业板新股将于8月4日集体开启申购,这也是创业板注册制下首批开启打新的个股。多位业内人士表示,根据时间推算,创业板注册制下首批企业有望于8月中下旬上市。届时,创业板所有股票的涨跌幅将全部调整为20%。这对于总市值合计超9万亿元的800余只存量创业板个股而言,无疑将迎来一场交易大变革。

>> 创业板注册制下部分新股申购情况一览

公司名称	申购代码	申购日期	中签号公布日
锋尚文化	300860	8月4日	8月6日
美畅股份	300861	8月4日	8月6日
蓝盾光电	300862	8月5日	8月7日
卡倍亿	300863	8月7日	8月11日
大宏立	300865	8月7日	8月11日
安克创新	300866	8月7日	8月11日

(数据来源:东方财富)

## 打新大幕拉开

随着创业板注册制下首批企业迎来打新之日,创业板打新也由此拉开帷幕。

根据时间安排,锋尚文化、美畅股份两只新股将于8月4日开启申购,这也是创业板注册制下首批开启打新的个股。东方财富数据显示,锋尚文化发行股份总数为1802万股,网上发行519万股,顶格申购需配市值5万元,申购上限为0.5万股。美畅股份发行股份总数为4001万股,网上发行768万股,顶格申购需配市值7.5万元,申购上限为0.75万股。

作为创业板注册制下首批打新的个股,锋尚文化、美畅股份两家公司无疑聚焦市场目光。

从深交所信息来看,锋尚文化主要从事国内外文化演艺活动的策划、艺术设计、制作;剧院演出场所灯光音响工程设计、制作、器材租赁等业务,公司IPO受理日期为6月22日;7月13日锋尚文化通过上市委的审核;3

天后,锋尚文化提交注册,并在7月24日注册生效。Wind显示,锋尚文化2016-2019年归属净利润逐年增长。

同样在8月4日启动申购的美畅股份则是一家从事金刚石工具及相关产业链的材料和制品的研发、生产及销售的新材料企业。时间表显示,美畅股份IPO受理日期为6月24日,上市委审核通过日期为7月15日,注册生效时间同为7月24日。Wind显示,2016-2018年,美畅股份实现的归属净利润节节攀升,2018年达到10.24亿元。不过,2019年,美畅股份归属净利润同比下滑超六成。对于业绩相关问题,北京商报记者致电美畅股份进行采访,但对方电话未有人接听。

北京商报记者发现,除了锋尚文化、美畅股份两只个股外,创业板注册制下,批量新股迎来打新。这也为投资者送上一场打新盛宴。

按照时间表,接下来还有蓝盾光电、卡倍亿、大宏立、安克创新4只创业板新股进行申购,申购日分别为8月5日、7日。其中,蓝盾光电在8月5日申购,剩余3只新股的打新日

期为8月7日。

## 涨跌幅20%近了

随着首批企业迎来打新之日,距离创业板注册制下首批企业登陆A股的时间也愈来愈近。

资深投行人士王骥跃认为,就时间推算,IPO企业从履行完注册程序到启动发行完成上市最快3周就能实现,创业板首批上市企业有望在8月中下旬亮相。资深投融资专家许小恒亦表示,一般情况下,从时间上来看,IPO发行承销环节至少需要3周时间,这样的话,创业板注册制下首批企业大约能在8月中下旬登陆A股。预计创业板也会像科创板一样,有一个密集发行集中上市的过程。”许小恒如是说。开源证券策略研究显示,预计首批注册并上市企业20-30家,2020年底达70-90家。

需要指出的是,创业板下多项交易类规则也将变化,首批新股上市之日就是交易规则变更的时候,届时除了新上市个股前5个

交易日不设涨跌幅以外,普通个股的日涨跌幅将由10%放宽至20%。

20%涨跌幅限制的交易规则改变对于存量创业板个股而言无疑具有重要影响。

根据Wind,截至8月2日,核准制下创业板企业共计有833家,总市值共计9.4万亿元。其中,宁德时代高居创业板市值“一哥”的席位,总市值为4683亿元。迈瑞医疗紧随其后,为4218亿元。智飞生物、东方财富分居创业板总市值榜三、四席位,分别为2976亿元以及2150亿元。

申万宏源研报指出,涨跌幅限制放宽到20%,存量杠杆资金异动和市场波动加剧并行,存量创业板两融和股权质押业务的风控指标亟待调整,未来大概率将借鉴科创板风控标准。著名经济学家宋清辉表示,存量创业板股票涨跌幅变化为20%,这对于存量创业板股票的质押业务风控或带来了一些新变化。

提及创业板股票涨跌幅即将调整,许小恒表示,这也意味着800余家存量企业将迎来一次大变革。相较于此前而言,涨跌幅放宽至

20%后股票波动幅度加大,市场两极分化现象会越来越明显。对于投资者而言,要增强风险意识,注意远离绩差股、垃圾股,坚持价值投资。”许小恒补充道。

## 赚钱效应几何

创业板注册制下,打新赚钱效应如何无疑是投资者较为关心的话题之一。

开源证券策略研究认为,借鉴科创板,注册制改革后创业板融资规模和中签率有望大幅提高。另外,开源证券策略研究指出,综合考虑公司质地和首发估值,注册制后创业板上市首日涨幅可期。科创板上市以来新股平均首发PE为70.9倍,首日平均涨幅177%;同期创业板新股平均开板涨幅203%,开板时平均PE为69.7倍。考虑到改革后创业板公司体量保持稳定,虽然盈利能力下降但成长性更优,开源证券预计注册制改革后创业板上市首日平均涨幅为80%-120%。

需要指出的是,首批打新股即将到来,投资者如果还未开通创业板权限,在打新前需要开通权限。据了解,目前,新申请开通创业板交易权限的个人投资者需满足两个条件,即权限开通前20个交易日证券账户及资金账户内的资产日均不低于10万元(不含通过融资融券融入的资金和证券)以及参与证券交易24个月以上且满足相关风险等级要求等。另外,对于4月28日前开通创业板权限的投资者而言,则需要重新签署《创业板投资风险揭示书》,否则将无法参与注册制下创业板股票的发行申购、交易等。

创业板注册制下,源源不断的后备军亦已进入应考考场。根据深交所数据,截至8月2日北京商报记者发稿时,创业板注册制下处于受理阶段的IPO企业共计有188家,另外有135家已经进入问询阶段,而即将会上接受审核的有5家。此外,除即将进行申购的6家企业,还有23家企业提交了注册或已注册生效。

北京商报记者 高萍

## 重组返利网关键期 ST昌九大股东持股遭冻结

北京商报讯(记者 董亮 马换换)在与返利网重组的关键期,ST昌九(600228)利空消息不断,继公司披露今年上半年最高预亏180万元的消息之后,公司控股股东持股也被司法冻结。8月2日晚间,ST昌九披露称,由于借贷纠纷,公司大股东昌九集团所持有的公司全部6173.34万股无限售流通股(占公司总股本25.58%)被司法冻结。

据ST昌九介绍,公司大股东昌九集团持股被司法冻结系与南宁市善善商贸有限公司(以下简称“南宁善善”)的民间借贷纠纷一案有关,南宁善善已向当地人民法院申请诉前财产保全措施。截至公告日,昌九集团持有ST昌九6173.34万股股份,占ST昌九总股本的25.58%,系ST昌九的控股股东,此次冻结股份数量占昌九集团所持上市公司股份100%。

对于此次股份冻结事项,昌九集团已与南宁善善进行了沟通,南宁善善8月2日向昌九集团出具书面函件,同意就该事项调整冻结冻结资产,具体方案由双方协商确定。但截至目前,本次股份冻结的解冻解冻手续尚未实施。

值得一提的是,ST昌九目前正在筹划重组事宜,电商导购平台返利网拟借壳公司实现上市。此次大股东持股被冻结是否会影响到重组进展无疑备受投资者关注,上海汉联律师事务所律师宋一欣在接受北京商报记者采访时表示,大股东持股虽然被冻结,但权益还在,一般情况下不会影响重组进展。ST昌九亦在公告中表示,结合已知信息,本次冻结事项暂不影响上市公司重大资产重组交易方案核心要素,公司将继续推进重大资产重组事项。

实际上,ST昌九重组返利网事项进展缓

慢,在今年3月初ST昌九首度宣布了该重组事项,与其他大多数借壳案例一样,该重组在披露后也遭到了监管部门的关注,上交所曾22问返利网借壳ST昌九。历经上交所的盘问后,ST昌九中途更换审计机构一事也拖慢了公司的重组进程。

截至目前,ST昌九已发布了修订后的重组方案,但对于重组标的的作价、置出资产作价等细节仍未披露。据ST昌九回复问询函中的介绍,标的公司股东全部权益预估值区间为35亿-39亿元。8月2日晚间,ST昌九表示,重大资产重组事项审计、评估工作尚在进行中。

重组进程下,ST昌九今年上半年业绩也颇为惨淡。针对相关问题,北京商报记者致电ST昌九董秘办公室进行采访,不过电话未有人接听。

## 创业板元老股金亚科技落幕

北京商报讯(记者 刘凤茹)在A股挂牌十年后,金亚科技(300028)如今将黯然退场。8月3日,深交所对金亚科技股票进行摘牌,金亚科技成为创业板28只星宿股中唯一一只退市股。离场已定,已无法重新在创业板上市的金亚科技又将走向何方?

据金亚科技公告,公司股票自2020年6月18日起进入退市整理期交易,截至7月31日(含当日),公司股票已于退市整理期交易满30个交易日,退市整理期已结束,公司股票于8月3日被深交所予以摘牌。截至7月31日,金亚科技股价为0.3元/股,市值仅剩1亿元。

为何退市?金亚科技因2016年、2017年、2018年连续3个会计年度经审计的归属于上市公司股东的净利润(以下简称“净利润”)为负值,公司股票自2019年5月13日起暂停上市,2020年4月28日,金亚科技披露的2019年

年度报告显示,公司2019年度经审计的净利润、扣除非经常性损益后的净利润均为负值,触及了深交所《创业板股票上市规则(2018年11月修订)》第13.4.1条第(二)项规定的股票终止上市情形。

根据深交所《创业板股票上市规则(2018年11月修订)》第13.4.1条、第13.4.6条的规定以及深交所上市委员会的审核意见,深交所决定公司股票终止上市。

纵观金亚科技的A股之旅,相比起业绩连亏,其欺诈发行的行为更是挑战监管底线。经证监会调查,金亚科技在IPO申报材料中虚增2008年、2009年1-6月营业收入,占当期公开披露营业收入的47.49%、68.97%;虚增2008年、2009年1-6月利润,分别占当期公开披露利润的85.96%、109.33%。

2018年6月26日,证监会公开发文称,对

金亚科技及相关人员涉嫌欺诈发行等犯罪问题移送公安机关依法追究刑事责任。随后,深交所就宣布启动对金亚科技的强制退市。另外,因2014年财务造假,金亚科技及相关当事人也被证监会处罚。

然而,金亚科技也曾有过高光时刻。2009年10月30日,创业板正式迎来首批28家上市企业。上市首日,领涨的金亚科技报收35元,比发行价上涨209.73%。

不过,十年过去了,金亚科技与其他创业板星宿股的成员有了云泥之别。根据相关规定,金亚科技将无法在创业板重新上市。在退市后,金亚科技将进入股转系统进行交易,其预计公司股票将在2020年10月12日前(含10月12日)开始在股转系统转让。

针对公司相关问题,北京商报记者致电金亚科技进行采访,不过对方电话未有人接听。

## 老周侃股 Laozhou talking

## A股问题股将加速出清

周科竟

监管部门表态对资本市场违法犯罪“零容忍”,对问题股产生巨大的震慑力,尤其在新股IPO常态化的背景之下,A股势必对问题股加速出清,毕竟优胜劣汰是市场化运行的必然结果,投资者也要远离问题股。

A股市场的发展动力,归根结底还是上市公司质量,只有真实可信的上市公司财务数据、勤勉尽责的上市公司管理层,以及把中小投资者真正当成股东的上市公司治理结构,才能推动A股市场又好又快发展。

提高上市公司质量有两个方面需要关注,一是要保证新上市公司的质量,二是要清楚当前市场上质量不佳的公司。对于新上市公司的质量,目前监管层做得很到位,很久都没有发现有财务造假的公司欺诈上市。相比之下,存量垃圾公司的清退问题虽然有所进展,但是速度还是不够。尤其是与新股的挂牌速度相比,退市股的数量和速度仍然存在较大差距。

现如今比较常见的退市渠道主要有四条:一是连续三年亏损暂停上市,连续四年亏损终止上市。这是历史最悠久的退市渠道,但是上市公司应对起来也是得心应手,有些问题企业可以坚持十年多不退市,所以这也加大了监管层修改退市制度的决心。

其次,还有上市公司违法违规强制退市的规定,包括长生生物等都被勒令退市,彰显了监管层的态度。

另外,还有面值退市。其实面值退市并不是新的事物,只是以前很少有公

司股价能够跌破面值,但是随着IPO排队时间越来越短,壳资源价值大幅下跌,而且随着A股投资者逐步抛弃炒小炒差,导致垃圾股们的股价开始跌破1元,不少公司已经因为股价跌破面值而退市。

最后还有上市公司主动退市,这种做法并不常见,而且也很难预测,就目前来看,主动退市的公司数量很少。

监管层提出对资本市场违法犯罪“零容忍”,显然是要提高A股上市公司的质量,而且本栏预计主要是针对存量公司,这将会引发两点猜想。第一,将会让上市公司壳越来越值钱,增加问题股避免连续亏损和面值退市的难度;第二,对于已经存在违法行为的公司有可能会加速退市,以提高上市公司的平均质量,所以投资者对于现在市场中的问题股、垃圾股、被立案调查股要格外加以警惕,能不参与尽量不要参与,如果实在看好后市,也应控制一下持仓比例以及做好止损的准备。

新股的常态化发行上市,让A股市场不断地补充新鲜血液,而投资者也对新上市的高质量上市公司更感兴趣,因此,会有越来越多的投资者卖出问题股,调仓买入新的公司股票。

实际上,整体来看,A股主流的投资逻辑已经发生巨大改变,今年以来,涨幅可观的股票都是业绩稳健的蓝筹股,而问题股则处于一路下跌模式,这说明市场已经开始抛弃它们,而在对资本市场违法犯罪“零容忍”的大背景下,这些问题股的退市速度可能会越来越快。