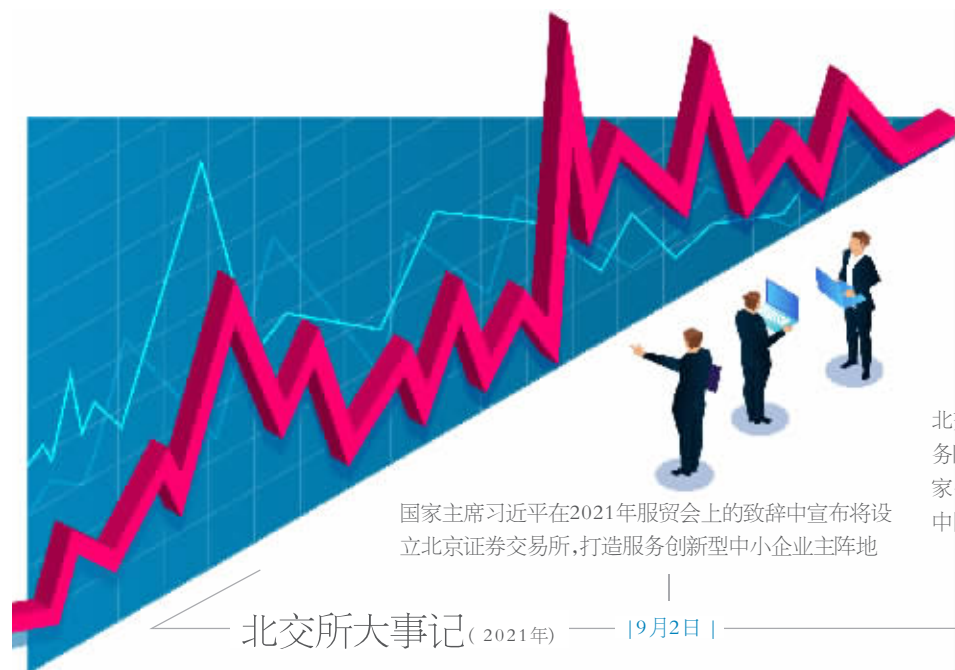


北交所首批标的成长性如何?券商公募这样看



即将 开门迎客”

北交所的脚步声渐近。10月30日晚间,证监会发布《北京证券交易所向不特定合格投资者公开发行股票注册管理办法(试行)》(以下简称《发行注册办法》)等北交所主要制度规则。

据了解,上述规章和规范性文件还包括了上市公司证券发行注册管理办法、监督管理办法、持续监管办法等内容。具体来看,《发行注册办法》就针对发行注册的总体要求、发行条件、信息披露要求等多项内容做出详细要求。此外,证监会还明确指出,上述规章、规范性文件将于2021年11月15日起施行。在不少业内人士看来,北交所的开市脚步已然临近。

金鹰基金在接受北京商报记者采访时提到,对公募基金而言,北交所上市后,公募基金可投资范围得到进一步拓宽,对A股投资进行补充;同时,金融机构也得到更多机会参与到实体经济和新兴产业的发展中,特别是助

力中小企业的发展。从对市场的角度来看,对现有A股市场资金可能会有一定分流,但北交所实施严格的投资者适当性管理制度,预计直接分流的影响有限。

川财证券研究所所长陈雳也向北京商报记者表示,对于市场而言,北交所的建立意味着多了一个更活跃的上市公司投资平台。另外,对“专精特新”企业和创新成长性的中小企业有兴趣的投资者而言,也可以在其中找到较好的投资机会。

服务于“专精特新”企业

正如陈雳所说,北交所坚持服务创新型中小企业的市场定位,在制度设计和架构上有明显的包容性,精准服务于“专精特新”企业,为市场提供了更为丰富和清晰的资本路径支持。

而在北交所即将“开门迎客”之际,其首批上市公司也成为公众关注重点。前述《发行注册办法》指出,将采取总体平移精选层的制度安排,突出北交所服务创新型中小企业的

近日,一系列有关北京证券交易所(以下简称“北交所”)的主要制度规则相继落地,同时,证监会也明确了相关规章制度的生效日期为11月15日,在业内人士看来,北交所的正式开市脚步临近。值得一提的是,随着届时至少将有68家精选层企业平移至北交所成为首批上市公司,相关标的的投资前景也备受市场关注。有券商人士指出,北交所设立之后,预计增量市场会打开,申请挂牌企业的数量有望大幅上升。也有公募坦言,由于北交所上市公司多来自“专精特新”,以及工业和信息技术领域,北交所上市开板将提振市场对成长股的偏好。

北交所注册成立,是经国务院批准设立的我国第一家公司制证券交易所,受中国证监会监督管理

北交所就上市、交易、会员管理规则等公开征求意见

《北京证券交易所投资者适当性管理办法(试行)》发布

北交所公布股票发行上市、再融资等4件基本业务规则

市场定位。另外,对于发行人的条件,也明确要求发行人应当为在全国股转系统连续挂牌满12个月的创新层挂牌公司。

据全国股转系统官网数据统计,截至11月2日收盘,精选层企业共计68家,总股本达110.22亿股,成交金额达8.02亿元。同时,数据显示,广脉科技已被安排在11月3日挂牌;另外还有13家企业已完成申购,正等待挂牌或在近日启动申购。有业内人士指出,上述企业或有望在11月15日前挂牌精选层。换言之,若前述企业均如期顺利挂牌,则首批北交所上市企业将达到82家。

而在分析人士看来,首批上市标的的作用可谓巨大。金鹰基金评价,新设立的交易所,往往需要通过已有的一批企业为市场提供蓝本,更需要借此明确新交易所的定位和发展方向,首批68家精选层公司就发挥了蓝本的作用,也凸显了北交所聚焦于创新型中小企业的定位。由于北交所上市公司多来自“专精特新”以及工业和信息技术领域,北交所上市开板将提振市场对成长股

的偏好。

券商业资深人士王剑辉进一步表示,北交所选择精选层公司作为首批标的,可以说是对现有市场体系的一个平稳过渡的选择,也是一个比较便捷高效的选择。虽然当前企业在北交所上市的限制仍多,但预计在未来,只要符合规则,不排除一些公司可以直接登陆北交所。

申万宏源证券承销保荐公司副总经理王昭晖则认为:“其实在精选层设立之后,新增挂牌企业并没有明显增多。但北交所设立之后,预计增量市场会打开,申请挂牌企业的数量也有望大幅上升”。他也提到,北交所的成立会改变很多企业的上市节奏,比如在细分领域有技术含量、有一定竞争力,但是不属于科创板硬科技属性,又达不到创业板盈利能力的那些企业,估计会重点考虑北交所。

券商、公募积极备战

新的企业上市,也将带来新的投资机会。

北京商报记者了解到,部分券商正在为北交所开市积极筹备中。作为当前国内机构投资者的主力,证券公司、基金公司又如何看待北交所的投资前景?

在天风证券副总裁朱俊峰看来,北京证券交易所的成立,反映出国家对服务“专精特新”企业的重视,而券商作为资本服务的重要桥梁,理应紧跟时代和趋势的步伐,为北交所持续输送符合上市条件的优质企业。

申万宏源证券也认为,北交所的设立具有重大的战略意义。一是解决了新三板成熟企业最后上市的问题,不再需要额外的转板机制,现有精选层企业可以直接成为上市公司;二是会吸引更多中小企业先来挂牌、发展成熟、最后上市;三是拥有了公开透明的Pre-IPQ(上市前)企业池,面向创新型中小企业的投资业务也将迎来春天。

除了证券公司外,部分公募基金公司也正针对北交所的建立积极做好投研准备。博时基金表示,公司长期以来对于制约中国发展的“卡脖子”产业研究非常重视,针对“专精特新”方向一直以来都有系统的研究框架。并按照全产业方向划分为5个投研小组,其中大部分都投入在硬科技和新兴产业方向,同时打通一级和二级市场,特别是对于新三板精选层的核心标的纳入研究覆盖范围内。

那么,对于投资者而言,北交所的产品有何特色,在投资的过程中又需要注意哪些风险因素?建议以配置投资为主,可以在自己的投资“篮子”里适当增加一些北交所的品种。但将这类产品作为一种风险投资,相对来说,用边走边看的形式来进行选择比较安全。另外,这个市场还需要一定时间的培育和成长,投资者在这种环境下,选择上还是不要过于激进。”王剑辉建议道。

北京商报记者 刘宇阳 李海媛

两股东入股后“闪退” 楚环科技IPO蹊跷

成立16年之际,杭州楚环科技股份有限公司(以下简称“楚环科技”)在实控人陈步东、吴意波的带领下准备进军A股资本市场。近期,证监会官网显示,楚环科技拿到了首发反馈意见,公司距离上市又近一步。需要指出的是,IPO背后,楚环科技也有诸多疑点,其中公司股东张海宽入股不足半年“闪退”颇为蹊跷,而同样的情节也发生在股东程辉身上,入股逾一年,增资3个月后就退出了股东名单。两名股东“闪退”退出的原因为何?是否涉及股份代持或其他利益输送安排?这无疑成为了楚环科技IPO不得不直面的问题。

张海宽入股不足半年退出

自然人张海宽入股未及半年时间便退出了楚环科技股东行列。

招股书显示,楚环科技是一家集研发、设计、制造、销售、服务为一体的废气恶臭治理系统解决方案服务商,公司主要服务于市政污水治理厂、餐厨垃圾处理厂客户。据楚环科技介绍,近年公司开始逐步拓展工业领域客户,如养殖屠宰、石油炼化、医药化工、乳制品、食品加工、喷涂、纺织印染、酿酒等行业。

据了解,楚环科技成立于2005年6月,正值公司成立16年之际,在今年6月递交了招股书申报稿,向深市主板发起冲击,拟募资4.1亿元,分别投向废气治理设备系列产品生产线项目、技术研发中心及信息协同平台建设项目以及补充营运资金项目。

纵观楚环科技成长史,在变更为股份公司之前,共经历了6次股权转让,6次增资,其中在第二次股权转让时引入了股东张海宽。

具体来看,2014年6月3日,股东徐时永与张海宽签署了《股权转让协议》,徐时永将其持有楚环科技5%的75.1万元出资额以75.1万元的价格转让给了张海宽,由此张海宽成为公司持股5%的大股东。

不过,入股还未及半年时间,张海宽便萌生了退出的念头。

2014年11月26日,楚环科技召开股东会并

作出决议,同意张海宽将其持有公司5%的75.1万元出资额转让给实控人陈步东,张海宽退出股东行列。

独立经济学家王亦坤在接受北京商报记者采访时表示,自然人短期入股这种情形并不常见,这其中是否存在股份代持或其他利益输送安排还需要重点说明。

程辉增资3个月后股份“退回”

与张海宽有同样经历的还有自然人程辉。据楚环科技招股书,也是在第二次股权转让时,即2014年6月3日,徐时永将其持有楚环科技2%的30.04万元出资额转让给了程辉,程辉成为了公司持股2%的股东。

之后在2015年5月18日,楚环科技召开股东会并作出决议,同意公司注册资本由1502万元增加至3002万元,新增注册资本1500万元,其中程辉以货币认缴新增注册资本30万元。由此,程辉出资额达60.04万元,持股比例仍为2%。

但刚入股逾一年时间,增资3个月,程辉也有了退出的想法。

具体来看,2015年8月28日,程辉与徐时永签订了《股权转让协议》,协议约定程辉将其持有楚环科技2%的60.04万元出资额以60.04万元转让给徐时永。该交易完成后,程辉不再是楚环科技股东,这也意味着程辉持股逾一年后股份“退回”。

无论是张海宽还是程辉,受让股份来源均为徐时永。

截至招股书披露日,徐时永为楚环科技单一第二大股东,持股比例为19.01%,值得一提的是,徐时永为实控人陈步东的一致行动人。

股权关系显示,楚环科技实控人为陈步东、吴意波,陈步东、吴意波、徐时永三人直接、间接合计控制公司76.42%的股份。而针对徐时永不是陈步东、吴意波共同实控人的原因,证监会也曾进行过追问,还要求楚环科技说明徐时永是否存在代持等情形。

针对相关问题,北京商报记者向楚环科技方

面去采访函,不过截至记者发稿,对方并未回复。

应收账款余额逐年走高

除了两股东“闪退”之外,楚环科技应收账款余额逐年走高一事也是公司IPO需要直面的一大问题。

财务数据显示,2018-2020年,楚环科技实现营业收入分别约为1.91亿元、2.58亿元、4.01亿元;对应实现归属净利润分别约为1799.44万元、3243.34万元以及7644.29万元。截至报告期各期末(含合同资产),楚环科技应收账款余额分别6669.64万元、1.13亿元与1.82亿元,占当期营业收入的比例分别为34.84%、43.9%和45.43%。

不难看出,楚环科技应收账款余额以及占营收的比例均在逐年走高。针对上述情况,证监会也要求楚环科技结合业务特点、行业特征、结算模式等,分析并披露报告期应收账款占营业收入比例逐年增加的原因;此外,补充披露截至招股说明书披露日,各期末应收账款余额的收回金额及比例,逾期应收账款余额及期后收回金额和比例。

投融资专家许小恒对北京商报记者表示,应收账款持续上升存在一定的财务风险,如果公司客户财务状况恶化或无法按期付款,将使得公司面临较大的营运资金压力。

此外,楚环科技的存货跌价风险也遭到证监会追问。

报告期各期末,楚环科技存货账面价值分别为8694.48万元、9143.94万元和1.18亿元,其中在产品余额分别为8527.66万元、8626.60万元、1.12亿元,占存货余额的比例分别为98.08%、94.34%、94.6%,均系未完工的项目成本。

楚环科技表示,在产品主要系公司尚未验收项目投入的设备及原材料、人员工资等费用,随着公司业务规模的不断扩大,在产品金额可能会进一步增加,如果公司销售的设备长时间不能验收,可能出现在产品毁损的情况,进而导致存货出现跌价的风险,给公司经营带来不利影响。

北京商报记者 马换换

老周侃股 Laozhou talking

雷迪克实控人坑了公司也坑了股民

周科竟

雷迪克实控人因涉嫌内幕交易被立案调查,公司曾表示此事不会对日常运营造成重大影响,但本栏并不这么认为,雷迪克股价短期大幅下跌不说,还导致公司定增计划终止,这对股民的伤害是巨大的,应该有个说法。

雷迪克10月28日出现“20cm”涨停,当日盘后公司披露公告称实际控制人涉嫌内幕交易被证监会立案调查,而次日股价暴跌,另外,雷迪克的定向增发计划亦因此而终止,投资者原本的美好预期成为一场空。

从股价走势上看,在公司公告实际控制人被立案调查后的次日,原本前一天还封死涨停板的雷迪克股价直接低开低走,在涨停板买入的投资者以及没有在涨停板卖出的投资者都遭受了重大损失。

如果说,短期的股价波动只是影响了部分短线投资者的利益的话,而后雷迪克又发布的定向增发终止公告则涉及了全部公司股东的利益。在实控人被立案调查之后,根据相关规定,雷迪克已不具备向特定对象发行股票的必要发行条件,一个原本可以预期的定向增发项目就这样突然终止了,这怎么能说是没有影响到上市公司的日常运营呢?

实际控制人被立案调查,对于上市公司有什么潜在风险呢?假如证监会最终确定公司实际控制人属于内幕交易,那么他就有可能因此接受处罚而且存在不再适合担

任上市公司董事长的可能,然后公司就有可能选举新的董事长,但是他还是大股东,随后公司的经营就可能因此而受到一定的影响。

当然,这些问题并非不可能解决。最重要的事情是,也许投资者对于上市公司实际控制人的信任危机已经出现,并且会开始把这种担忧拓展到上市公司,投资者会担忧,既然实际控制人并非遵纪守法,那么他有没有可能存在其他方面的损害投资者利益的行为?公司会不会在后续的时间里被证监会立案调查?太多的不确定性让投资者感到担忧,而股民对上市公司信任危机一旦显现,则需要很长的时间去恢复,甚至有些原本的长期投资者会抱怨着离开,永远不再回来。

当然,上面所说的不确定因素也不一定会真实出现,但是它足以改变投资者对于公司未来的预期。从公司的近三年净利润水平看,公司业绩并没有出现显著的增长,如果因为定向增发的终止,改变了投资者对于公司未来业绩增长的预期,那么公司的33倍静态市盈率就显得不那么便宜了。

所以本栏说,雷迪克实控人被立案调查,严重打击了投资者和持股机构的投资士气,假如投资者重新审视公司的业绩增长能力和当前的估值,或许股价还会出现重估的风险。实际控制人被立案调查或许没有对公司现在的经营产生不利影响,但是对于未来的影响却不可忽视。