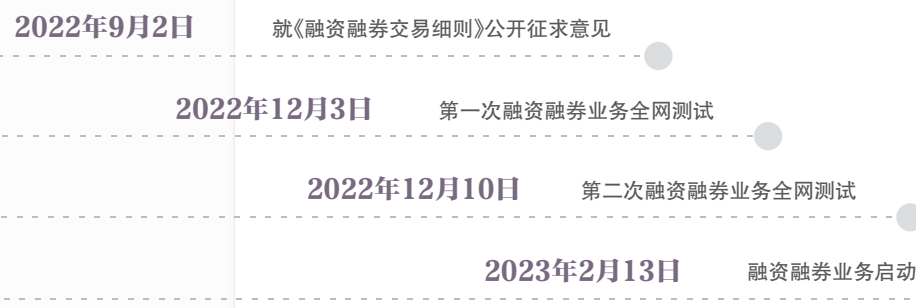


北交所两融业务开闸

从融资融券交易细则下发到全网测试，历时数月，北交所两融业务在2月13日正式启动。据了解，北交所两融业务首批纳入标的共有诺思兰德(430047)、华岭股份等56只个股，占全部北交所个股的三成。业内人士指出，融资融券是证券市场重要的基础性制度，也是国际证券市场中较为成熟的交易方式，此次推出融资融券制度，将进一步完善北交所交易机制、提升北交所二级市场定价功能。

北交所两融业务筹备历程一览



北交所两融标的股票纳入三个标准

- 北证50指数成份股纳入融资融券标的股票范围，相关股票自调入北证50指数生效日起调入融资融券标的股票范围
- 上市满3个月，流通股本不低于5000万股或流通市值不低于10亿元，且最近3个月日均成交额达300万元的股票
- 发行后流通股本不低于5000万股或流通市值不低于10亿元，且发行后股东人数不低于2万人的新上市股票，自上市首日起调入融资融券标的股票范围

二级市场定价功能，提升市场流动性。

投行人士何南野对北京商报记者表示，推出融资融券制度是北交所持续推进市场建设的重要举措，我国资本市场自2010年开始逐步实施融资融券交易以来，业务模式逐渐成熟，监管体系日臻完善，投资者对信用交易机制的了解和应用不断深入。“北交所开市时构建了连续竞价的基础交易制度，市场运行平稳，合格投资者群体迅速壮大，流动性水平明显提升，具有业务实施基础。”何南野如是说。

申万宏源发文显示，参照沪深交易所，融资融券政策出台后，北交所市场流动性将进一步提升。融资融券制度完善了北交所交易机制，同时也提升了二级市场定价功能；对投资者而言，两融业务提供了风险对冲工具，有利于投资者投资策略的完善；此外，当前融资利率在7%—8%左右，资金成本低、使用效率高。

独立经济学家王赤坤亦对北京商报记者表示，融资融券制度有利于丰富投资者交易策略，满足投资者多元交易需求，促进市场价格发现，进一步提升市场流动性。同时，两融交易具有放大成交量的杠杆效应，促进二级市场交投活跃，同时有利于券商经纪业务开展。

据了解，目前已开通北交所两融交易权限的券商近70家，还有不少券商正在申请开通北交所两融权限。

北京商报记者 马换换

56只股票入选

据北交所官网披露的两融业务启动初期融资融券标的股票范围，共有56只股票被纳入。

北交所表示，融资融券交易业务于2月13日正式启动，届时已取得北交所融资融券交易权限的证券公司可以接受投资者委托，向北交所进行融资融券交易申报。据了解，融资融券交易是指投资者向具有北交所会员资格的证券公司提供担保物，借入资金买入证券

或借入证券并卖出的行为。

北交所两融标的股票纳入主要有三个调入标准，其一，北证50指数成份股纳入融资融券标的股票范围，相关股票自调入北证50指数生效日起调入融资融券标的股票范围；其二，上市满3个月，流通股本不低于5000万股或流通市值不低于10亿元，且最近3个月日均成交额达300万元的股票；其三，发行后流通股本不低于5000万股或流通市值不低于10亿元，且发行后股东人数不低于2万人的新上市股票，自上市首日起调入融资融券标的股票范围。

按照上述要求，北交所首批被纳入两融业务标的股票共有诺思兰德、华岭股份、苏轴股份、海能技术、佳先股份、艾融软件等56只。其中，49只个股以北证50成份股条件纳入，7只以符合流动性筛选标准纳入。

截至2月12日，北交所共有个股数量169只，贝特瑞仍稳居市值“一哥”，总市值为380.9亿元，其次是吉林碳谷，总市值160.3亿元，市值百亿的还有连城数控。

据了解，北交所两融业务在2022年9月正式开始筹备，当年9月2日北交所发文称，制定了《融资融券交易细则》，向市场公开征求意见；之后在当年12月3日、10日分别进行了融资融券业务全网测试。

《融资融券细则》指出，投资者融资买入的保证金比例不得低于100%，融券卖出的保证金比例不得低于50%。上市公司股票、证券投资基金、债券、货币市场基金、证券公司现金管理产品及本所认可的其他证券可充抵保证金。

推进制度建设

业内人士指出，此次推出融资融券制度，将进一步完善北交所交易机制，提升北交所

上市不足一年 永泰运频改募资用途



去年4月，永泰运(001228)在A股成功上市，公司募资6.72亿元要投向五个募投项目。然而，距离上市不足一年时间，永泰运却频频“变卦”，公司募投项目接连发生变更。近期，永泰运披露了一则变更募投项目公告，称拟将首发募投项目“宁波物流中心升级建设项目”中的1亿元募集资金变更为“收购绍兴长润化工有限公司(以下简称‘绍兴长润’)100%股权”和“年产8000吨化学品复配分装及配套储存项目”。

值得一提的是，此次变更募投收购资产背后也有疑点，标的绍兴长润持有绍兴市上虞浩彩源新材料有限公司(以下简称“浩彩源”)100%股权，而企查查信息查询，浩彩源此前大股东系浙江东海新材料科技股份有限公司，在2月7日才将浩彩源转让给了绍兴长润。

经计算，永泰运至今合计变更募集资金金额约为3.8亿元，占公司首发实际募集资金净额的56.55%。另外，永泰运“物流运力提升项目”“化工物流装备购置项目”目前进展缓慢，累计投入募投资均为零。

资深产业经济研究人士王剑辉在接受北京商报记者采访时表示，募投项目是上市公司的长期战略规划，是公司的一项重大决定，不应随便变更。募投项目的变更可能是上市公司经营层面发生了一些显著的变化，如经营方针以及经营策略的变化。“如果上市公司的募投项目出现变更，则要综合分析是管理层的问题还是行业的问题，如果是外因则要另当别论，但如果是内因的话，还要对上市公司重新观察，如果变更后的募投项目与之前的募投项目没有协同性且关系相差较大，投资者就应该警惕这类公司。”王剑辉如是说。

投资标的的资产

永泰运变更募投项目拟收购资产背后，标的绍兴长润在2月7日新收购资产浩彩源一事颇为显眼。

据永泰运介绍，绍兴长润持有浩彩源100%股权，公司收购绍兴长润100%股权后，将间接获得浩彩源拥有的位于杭州湾上虞经济技术开发区、面积26666平方米的国有建设用地使用权(以下简称“标的资产”)及在标的资产上建设相关建设项目的权益。

而对于1亿元的资金使用，永泰运表示，拟以5000万元收购绍兴长润100%股权后，剩余5000万元对绍兴长润增资，绍兴长润对浩彩源增资以实施。而对于5000万元的收购价格其实也有溢价，经评估，绍兴长润100%股权价值为3038.32万元。

永泰运表示，鉴于该标的资产区位优势明显，且规划建成的甲、乙、丙类危化品仓库及配套建筑物目前尚处于建设阶段，经各方协商，本次股权收购的最终交易价格确定为5000万元。

据了解，绍兴长润成立于2020年4月，公司股东系两位自然人倪律、赵燕，持股比例分别为60%、40%，两位自然人分别出生于1987年、1990年。

从经营业绩来看，绍兴长润2022年以及2023年1月实现净利润分别约为-481.88万元、-170万元。

值得一提的是，北京商报记者通过企查查查询发现，绍兴长润持有的浩彩源100%股权系在2月7日刚刚新购入资产。在绍兴长润之前，浩彩源股东系浙江东海新材料科技股份有限公司，之后该公司退出，绍兴长润接盘浩彩源，在2月7日，浩彩源法人代表也由李四虎变更为倪律。

中国国际科技促进会科技产业投资分会副会长兼战略投资智库执行主任任娜在接受北京商报记者采访时表示，上市公司新购公司突击收购标的资产的行为容易引发监管层关注，这其中是否为了规避关联交易而达到最终收购标的资产的目的，或者是否存在其他考虑、交易的合理性等都可能成为追问要点。

纵观永泰运公告，公司自上市后并购不断，除了变更募投收购资产之外，还曾筹划收购宁波甬顺安供应链管理有限公司100%股权。数据显示，2022年前三季度，永泰运实现营业收入约为24.11亿元，同比增长71.45%；对应实现归母净利润约为2.45亿元，同比增长121.16%。

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

北京商报记者 马换换

侃股 Stock talking

“假扭亏”的睿智医药靠谱吗

董亮

据媒体报道，在已发布业绩预告且扭亏的上市公司中，有70家公司扣非后净利上限仍为负值，俗称“假扭亏”，睿智医药便是其中之一。那么，依靠处置资产实现“假扭亏”的睿智医药靠谱吗？

按照睿智医药此前披露的2022年业绩预告，公司在报告期内实现的归属净利润为3亿—4.5亿元，而在上年同期，睿智医药则巨亏约4.02亿元。乍一看，睿智医药可谓在2022年打了一个漂亮的业绩翻身仗。

但这只是假象。仔细看看睿智医药的扣非后净利润指标，在2022年预计为亏损5亿—6.5亿元。而在2021年，睿智医药实现的扣非后净利润约为亏损4.22亿元。如此看来，睿智医药在2022年扣非后净利润指标所体现出来的真实业绩水平实际上表现很糟糕，甚至出现了大幅增亏的迹象。

那么，是什么导致了睿智医药2022年扣非后净利润大幅亏损呢？原来是踩了商誉和长期资产减值的雷。按照公司的解释，是由于全资子公司上海睿智化学研究有限公司(以下简称“上海睿智”)经营业绩未达预期，所以将对商誉和长期资产计提减值5亿—6亿元。

据了解，睿智医药的主营业务分为两大块，分别是医药研发及生产服务和微生态营养与医疗，其中，前者的业务主体是上海睿智。后者主要是以益生元产品为主，量子高科(广东)生物有限公司(以下简称“量子高科”)是益生元业务

的主体。

也就是说，上述两家公司直接决定了睿智医药2022年业绩的好坏。一方面，上海睿智的商誉爆雷侵蚀了上市公司的大额利润，导致扣非后净利润巨亏。即便如此，出售量子高科100%股权的操作，还是让睿智医药实现归属净利润的扭亏为盈，该出售事项预计对2022年公司年度净利润影响10.2亿元。毕竟面对数亿元的经营亏损，想要依靠日常的经营来弥补太不现实，要来就得来大手笔。

值得注意的是，睿智医药出售量子高科早在去年一季度末就开始筹划。按照上市公司的说法，这是其明确的战略发展方向，也就是说，准备舍弃营收规模较小的量子高科，全力支持上海睿智的发展。

但实际情况却是，上海睿智近几年已连续多年出现了商誉减值的情况，诸如，在2020年商誉减值准备金额为4200万元，2021年商誉减值准备金额为36760万元。面对一直在商誉减值的资产，睿智医药似乎并不担心，反而强烈看好，甚至为了全力发展相关业务，还把另一块主营业务做了剥离。如此操作，确实很难看懂。

另外，在上海睿智已经连续多年商誉减值的情况下，上市公司早就在2022年一季度末筹划对量子高科进行出售，是否存在为上海睿智可能再次出现的大额商誉减值爆雷提前做对冲准备的可能呢？当然，这背后的答案，只有睿智医药自己知道。