

调低发行底价 第二批精选层上会企业“多管齐下”保发行

◎记者 盛波

近期，新三板第二批精选层企业审议工作启动。9月14日，万通液压和数字人“上会”接受审议；18日，德众股份二次冲击精选层挂牌接受审议。诺思兰德和常辅股份正在“候场”，将于22日接受审议。

第二批拟精选层公司上会前，都制定了多项措施来稳定股价，如万通液压和数字人在上会前夕皆表示将引入“绿鞋”机制，而即将上会的德众股份在引入“绿鞋”机制的同时还采取了调低发行底价 的措施，成为了首家下调发行底价的拟精选层公司。记者发现，在首批精选层企业存在破发现象且流动性 困局仍待破解的情况下，第二批拟精选层公司纷纷 采取调低发行底价等措施稳定股价，以保证未来公 开发行的成功率。

德众股份调低发行底价

全国股转公司发布的公告显示，新三板挂牌委 将于9月18日召开第18次会议，审议德众股份 的新三板公开发行申请。作为第二批第三家冲击精 选层的公司，德众股份参加首批精选层审议时，上 会前夕被发审委裁定为暂缓审议。

这一次上会前夕，德众股份再次收到了股转公 司的问询函，除了股份代持、存货减值计提、毛利 率波动等问题外，还增加了发行底价的确定依据、 合理性、与停牌前交易价格的关系，以及现有股价 稳定预案的可执行性，能否切实有效发挥稳定作用 等问题。

对此，公司回复称，已经采取了多项举措调整， 包括下调发行底价。德众股份将原先3.98元/股 的发行底价调低为3.40元/股，下调比例为14%， 是申报精选层停牌前最后一个交易日4月30日收 盘价7.5元的45%。

同时，公司在回复中强调，调整后的发行底价 系参考同行业上市公司市盈率、板块流动性、每股 净资产等多种因素后确定，因此，调整后的发行底 价是合理的。公司停牌前一个交易日的收盘价为 7.50元，公司停牌前有交易的20个交易日的平均 收盘价为5.14元，发行底价与停牌前交易价格无直 接关系。

除了德众股份，同辉信息也将发行底价调低， 由4.00元/股调整为2.64元/股，降幅为34%。

“多管齐下”保发行

德众股份确定的发行底价是否合理？

德众股份调低发行底价之后，其发行底价所对 应的市盈率也从原先的15.14倍降至12.94倍。从 第一批精选层公司确定的发行底价所对应的市盈率 来看，最高者创远仪器为44.71倍，最低者同享科技 为8.79倍，其中22家公司的发行底价对应的市盈 率超过15倍，其余10家中有9家的发行底价市盈 率超过了10倍，只有同享科技一家低于10倍。从 这个角度来看，德众股份发行底价所对应的市盈率 落在了较低的区间内。

从第一批精选层公司最后确定的发行价格所对 应的市盈率来看，创远仪器90.43倍仍为最高，泰 祥股份最低也有14.95倍，近60%的第一批精选 层公司最后确定的发行价格所对应的市盈率在20 倍至40倍之间。由此可见，德众股份的发行底价所 对应的市盈率低于所有第一批精选层公司发行价所 对应的市盈率，为将来公司确定最后的发行价腾出 空间。

一位新三板领域资深的投资人告诉记者，德 众股份此次调低发行低价是考虑到公开发行的成 功率，其余企业调低价格也是出于此目的。发行价 格的调低意味着最后确定的发行价格亦会调低，募 资金额随之而减少，公开发行就更容易成功，“德 众股份是二级市场上的非微市股票，也只发过两次 员工内部的定增，被市场广为诟病的老股限售的问 题基本不存在，这样在未来精选层二级市场能够 进一步稳定股价。”

恒泰科技：用创新和专注连接消费电子大厂生态链

◎记者 阮晓琴

从进入电子烟市场，到成为小米供应商，恒泰 科技在消费电子领域逐渐找到自己的定位。随着 TWS 耳机的兴起，可穿戴设备在5G和下一代信息技 术的加持下将迎来新的风口。恒泰科技董事长曾 贤华希望公司聚焦在小微锂电池这一赛道，用高 端研发和高端制造，连接小米、华为、苹果等消 费电子设备龙头，实现公司的快速成长。

转型成为小米供应商

曾贤华是锂电池行业的“老兵”。1992年毕 业于西安交通大学信息与控制工程系后，第二 年就进入了当时按键电话在全国销量位居第一 的 TCL。1998至2008年，曾贤华在 TCL 金能 电池有限公司担任生产负责人，该厂主要生产消 费电子用锂电池。彼时，国内做锂电池的只有 两家：TCL 和东莞新能源，而东莞新能源即 宁德时代创始人曾毓群之前所创立的 ATL。

2008年，39岁的曾贤华和 TCL 金能电池 的几个业务骨干一起离职创业。恒泰科技最初 的注册资金只有350万元，当时公司集中利用 有限的资源，主攻小微电池。2011年，公司聚 焦电子烟行业，很快就在电子烟市场排名第二， 但随着越来越多的资本进入，电子烟市场竞争 日趋白热化。2014年，智能穿戴市场热度渐 起，在众多知名品牌不看好该领域时，曾贤华 找到了小米间接参股的安徽华米，顺利进入华 米供应链，从而成为包括小米手环在内的可穿 戴电子产品电池供应商。随着小米日益成长为 营业收入超2000亿元的世界500强企业，小 米手环等智能穿戴产品的



9家新三板拟IPO公司 前三季度业绩预增

◎记者 卢梦匀

随着新三板公司的生产经营逐步恢复正常，疫 情带来的负面影响在第三季度明显减弱。截至 9月17日，已经预告前三季度业绩的11家新 三板公司中，有9家预计实现增长。这11家企业 均在创业板或科创板上市的进程中，其中6家 公司拟科创板上市，5家公司拟创业板上市。部 分公司表示疫情对持续经营能力并不会产生重 大影响。

以盈利预测的上限来看，有9家新三板公司 前三季度的业绩预计实现增长，其中成大生物、 之江生物、百川环能三家公司预计前三季度归 属挂牌公司股东净利润突破1亿元，成大生物 盈利规模最大，预计实现净利润7.79亿元至 8.29亿元，同比增长26.33%至34.44%。成大 生物预计今年1-9月，公司主要原材料的采购 情况、主要产品的销售情况、主要客户及供应 商的构成情况、税收政策等方面未发生重大变 化。

以增长幅度的上限来看，海优新材与之江生 物预计净利润增幅最大。之江生物预计前三季 度净利润6.21亿元，同比增长1363.50%，而 去年同期为4241.10万元，之江生物是一家处 于分子诊断行业的生产商，今年以来，新冠检 测试剂盒为代表的核酸检测试剂盒及分子诊断 仪器销售规模取得了大幅增长，从而带动了之 江生物的净利润增长。海优新材立足于太阳能 电池封装膜材料行业，预计前三季度实现净利 润9500万元，同比增长128.07%。

除了上述9家业绩预增的新三板企业外，仁 会生物预计增亏，百川环能预计经营情况良好， 并未预测净利润增减幅度。仁会生物虽然亏损 幅度加大，但它是一家生物创新药研发型企业， 产品尚处于市场导入期，因此尚未盈利并预期 持续亏损。仁会生物准备在科创板上市，拟采 用第五套上市标准。

从行业上看，11家新三板公司科创含量满 满，尤其是来自生物医药行业的就有3家企业， 而新三板上的企业大多是创新型、成长型企业， 因此这11家公司IPO的目标板块是科创板或者 创业板。选择IPO的新三板企业一般已具备一 定规模，尽管受疫情影响，仍有较好的抗风险 能力，多家业绩预增企业也提到疫情并未影响 到公司的持续经营，公司仍能实现较好的营收 与盈利。

阿拉丁是集研发、生产及销售为一体的科 研试剂制造商，产品广泛应用于高等院校、科 研院所及生物医药、新材料、新能源等高新 技术产业和战略性新兴产业相关企业的研发 机构。虽然阿拉丁今年1-6月的营收与净利润 均出现下滑，但预计前三季度实现增长，其中 预计净利润增长2.56%至13.83%。阿拉丁 表示，随着高校逐步复学，企事业单位复工， 预计三季度销售情况良好。

汇创达主要生产导光结构件及组件、精密 按键开关结构件及组件，公司的产品不仅应用 于联想、戴尔、华硕等主流品牌笔记本电脑， 也可以应用于OPPO、诺基亚、华为等品牌手 机。汇创达今年1-6月营收、净利润分别增长 91.06%、85.10%，公司表示这主要得益于中 国平板电脑市场快速恢复。在疫情防控期间， 公司利用长期以来的技术积累，快速响应市 场需求，向客户提供防疫产品关键主控芯片 测试，为国内疫情防控和企业复工复产提供 支持与保障。这使得公司今年1-6月营收增长 77.35%，净利润大增387.77%。利扬芯片 根据上半年的收入、成本和费用情况，结合 对8月、9月业务量的预估，预计前三季度净 利润3300万元，同比增长10.49%至40.63%。

利扬芯片是第三方集成电路测试服务商， 向芯片设计公司提供测试方案开发、晶圆测 试、芯片成品测试等服务。在疫情防控期间， 公司利用长期以来的技术积累，快速响应市 场需求，向客户提供防疫产品关键主控芯片 测试，为国内疫情防控和企业复工复产提供 支持与保障。这使得公司今年1-6月营收增长 77.35%，净利润大增387.77%。利扬芯片 根据上半年的收入、成本和费用情况，结合 对8月、9月业务量的预估，预计前三季度净 利润3300万元，同比增长10.49%至40.63%。

示，自己正在用TWS耳机与记者通话，“TWS 耳 机方便、好用、私密性好。”

TWS 意为真正的无线立体声。在蓝牙 5.0 技 术推动下，TWS 耳机的左右耳塞可以在没有 耳机线连接的情况下独立工作。国际数据公 司（IDC）公布的数据显示，2019 年全球可 穿戴设备销售同比增长 89.0%，增长主要动 力是可穿戴耳机的大卖，该品类占据了整个 市场的 50.7%。

国内多家企业也在布局苹果级的 TWS 电 池，包括比亚迪、亿纬锂能、鹏辉能源、欣 旺达等。

小米 TWS 耳机近年表现不俗。旭日大 数据显 示，TWS 耳机全球出货量 TOP5 的厂商，小米 仅次 于苹果，位列第二位。受益于小米无线蓝 牙耳机的旺盛需求，2019 年，恒泰科技蓝 牙电池收入 1.7 亿元，同比增长 46.52%。 目前市场上的小米 TWS 电池，近六七成是 由恒泰科技供货。

曾贤华认为，随着越来越多的手机厂商 取消耳机孔，TWS 耳机未来会成为手机标 配。而相关穿戴设备市场竞争格局还没形 成，所以恒泰科技需要扩张产线，加速布 局。

恒泰科技潼湖工业园 TWS 电池生产 线将建设成高度自动化的无人生产线。凭 借材料体系创新和制造工艺创新，恒泰科 技正在全力研发苹果级的 TWS 电池，形 成自己的技术优势，并将为此重金打造高 层次研发团队，引进世界顶级电池制造 企业的研发人员，再造研发体系和流程。

曾贤华说，公司未来 5 年的发展目标 是，通过专注小微电池这个领域，与苹 果、华为、OPPO 和 vivo 等消费电子 设备龙头对接，实现公司的快速成长。

改革促全市场流动性增强 新三板公司股东户数大增

◎记者 阮晓琴

自去年新三板启动全面深化改革 以来，新三板合格投资者人数不断增加。 上述资讯统计显示，截至 2020 年 6 月 末，新三板 8000 多家挂牌企业中，股 东户数超过 50 户（包括 50 户）的 有 2227 家，占比 26.48%。而 2019 年年底，股东户数超过 50 户的新三板 公司，占比不到 20%。

伴随着股东户数的增加，这些公 司的股价大都水涨船高。

股东户数是体现股市活跃度的一个 重要指标。2019 年 12 月 27 日，全 国股转公司发布的《全国中小企业股 份转让系统分层管理办法》（下称《管 理办法》）规定，挂牌公司进入创新 层的条件之一是：合格投资者人数不 少于 50 人。数据显示，2019 年末，新 三板 8000 多家挂牌企业中，合格投 资者人数在 50 人以上的有 1678 家， 占比 19.95%。不过，到了今年 6 月底， 随着新三板全面深化改革的推进，以 及精选层临近开板，新三板合格投 资者人数激增，已经超过 160 万。 大量的投资者涌入新三板，挂牌企 业合格投资者人数大幅增加。截至 2020 年 6 月 末，股东户数超过 50 户（含）的挂 牌企业占比提高至 26.48%。

从个股来看，申报精选层和升层 至创新层的公司，股东户数环比增 长最多。吉冈精密、远茂股份和永 锋科

阿里系“淘宝”了哪些新三板公司

◎记者 盛波

最近，阿里巴巴动作频频。9月16 日，阿里巴巴宣布正式成立房产部门， 推出“天猫好房”平台；首个新制造 平台——犀牛智造亮相；阿里投资 的小鹏汽车也在8月底赴美上市。

涉猎广泛的阿里在新三板的投资 又如何？

上证报数据中心数据统计显示， 阿里巴巴集团通过阿里巴巴（中国） 网络技术有限公司、阿里巴巴（北京） 软件服务有限公司、杭州阿里创业投 资有限公司、上海云鑫创业投资有限 公司、天弘基金管理有限公司等子 公司，投资了20余家新三板公司。

9月8日，新三板公司爱用科技发 布公告称，公司拟发行股票不超过 76125万股，发行价格为14.19元/股， 预计募集资金总额不超过1.08亿元， 阿里巴巴（中国）网络技术有限公司 包揽全部认购股份。资料显示，爱用 科技系应用软件与信息技术服务提 供商，主要立足于电子商务行业，基 于淘宝服务平台，向淘宝网提供基于 移动互联网技术的电子商务管理解决 方案，并专注于淘宝网提供包含订单 处理、商品管理、分销供应、数据分 析、营销打折等功能的软件产品。

今年6月15日，新三板云朵网发 布公告称，公司与阿里云计算有限 公司、华数传媒网络有限公司、上海 东方网股份有限公司、广东触电传 媒科技有限公司、山东广电传媒集团 有限公司、浙江天目智慧科技有限公 司、河北广电网络集团传媒科技有限 公司等7家公司于2020年6月12日 签订了关于组建融媒体战疫复工平台 的战略合作框架协议。

“阿里系”在新三板上的投资布 局还十分广阔。

2018年10月，新三板公司、酒 类

枝 2019 年年末股东户数分别为 2 户、6 户和 5 户，2020 年上半年末， 股东户数分别为 75 户、210 户和 149 户，半年间分别增长 36.5 倍、34 倍 和 28 倍。另外，今年以来股东户数 增幅较大的一批公司的共同特点就是 股东基数小。比如股东户数环比增 5.5 倍以上的 170 多家公司，绝大部分 股东户数在之前半年都是个位数，反 映了新三板改革对于活跃市场的推动 作用。而股东户数基数本来就较大， 今年以来还能激增的公司均为精选 层和正在申报精选层的公司。正在申 报精选层的蓝山科技，去年末股东 户数是 842 户，今年 6 月底为 1718 户， 增长 104.04%。

许多股东户数激增的企业，公司 股价都获得不错的涨幅。以蓝山科技 为例，去年年底公司股价 1.63 元，4 月 底停牌时股价已涨到 5.19 元，涨幅 2 倍多。而利尔达涨幅接近 1 倍，中建 信息半年间涨幅也超过 50%。

按照《管理办法》的规定，连续 30 个交易日（不含停牌日）符合全国 股转系统创新层投资者适当性条件的 合格投资者人数均少于 50 人将触发 降层。今年 8 月，全国股转公司宣布 了 2 家股东户数不足 50 户的挂牌企业 被调层：振兴生态、中广瑞波被调 出创新层，调入基础层。2019 年上 半年，振兴生态的股东户数都是 6 户， 中广瑞波股东户数都是 47 户。

电商壹玖壹玖披露股票发行方案， 拟引入阿里巴巴（中国）网络技术有 限公司 20 亿元的战略投资。本次股票 发行完成后，阿里巴巴持股 28.57%， 成为壹玖壹玖第二大股东，壹玖壹 玖的估值一度高达 70 亿元。2014 年 8 月 挂牌新三板的壹玖壹玖主营业务为基 于线下实体门店和线上电商平台，以 信息化管理为核心的酒类零售业务 与酒类供应链管理服务。公司的酒类 零售业务主要服务对象为终端消费 者，通过线下直营门店、客户服务热线 和电商平台向客户销售酒类商品，并 在实体门店覆盖范围内提供酒类商品 “立即送”服务。

ST 恒宝全名广州恒大淘宝足球 俱乐部股份有限公司，主要开展职业 足球俱乐部的运营业务，也是新三板 曾经的明星公司之一。公司目前总市 值达到190.43亿元，在新三板中排 名第三，仅次于永安期货和贝特瑞。 其2019年年度报告显示，恒大地产 为其第一大股东，持有22500万股， 占比56.71%；阿里巴巴（中国） 网络技术有限公司持有15000万股， 占比37.81%。

东方股份主营住宿、餐饮、零售、 精品百货等综合性消费服务，总市 值也达到12.87亿元。阿里巴巴（中 国）网络技术有限公司持有1651.80 万股，所占比例为9%，为第三大股 东。

此外，阿里巴巴（北京）软件服 务有限公司参投了百胜软件，作为其 第一大股东，持有1600万股，占比 26.67%；杭州阿里创业投资有限公司 参投了新片场；上海云鑫创业投资 有限公司参投了雨诺股份、华信永 道；泰恩康、中外名人、海航冷链等 则获得天弘基金的垂青。



拍卖公告

上海市第二中级人民法院将于2020年10月24日10时至2020年10月27日10时止，在公拍网（网址：www.gpai.net）司法拍卖网络平台上进行公开拍卖活动。

拍卖标的：珠海中珠集团股份有限公司名下127848000股【中珠医疗】股票（上述股票均为流通股，股票代码：600568）

起拍价：22373.4万元（1.75元/股）；以2020年9月14日前20个交易日的收盘价均价（即MA20）乘以股票总股数为起拍价。

具体标的物介绍、拍卖须知、拍卖公告等详细信息可在公拍网（网址：www.gpai.net）上查询。

联系电话：021-51701227/15201862165（拍卖辅助机构：上海青莲阁拍卖有限责任公司）

上海市第二中级人民法院
2020年9月18日