

投行揽项目 企业忙咨询 北交所新赛场让新三板业务热起来

◎记者 阮晓琴

北京证券交易所（下称北交所）设立近两周，新三板挂牌和持续督导业务一下成了“香饽饽”。“最近投行都在密集抢项目，所有投行都在外面抢。”北交所宣布设立近两周，一位资深新三板研究员向记者描述券商投行部门当下对北交所相关项目的动态。

北交所的到来，让市场发生着积极的变化。一方面，投行对待新三板项目从此前的不愿做，到现在的抢着做；另一方面，企业对挂牌新三板的态度从不情愿也转为主动咨询。此前困扰新三板多年的摘牌企业多、新增挂牌项目少、优质项目流失等问题有望迎刃而解，新三板不断补充“新鲜血液”，特别是优质标的储备将大幅增加。

财通证券投行业务部负责人、董事总经理沈杰告诉记者，北交所宣布设立后，财通证券迅速行动，已经举办了两场相关宣讲会。第一次主要针对存量老客户，第二次则针对拟在北交所上市的新潜在客户。“以前搞新三板活动很少有企业愿意来，现在大家都积极参与。”沈杰透露，第二场活动有70多家潜在客户报名，目前已有部分客户有意向合作，其中有1家生物医药企业和1家机器人企业已经签订北交所上市辅导协议。

沈杰认为，北交所的设立，让PE/VC等创投机构退出期限缩短，商业模式增加；让优质企业提前证券化；让投行等中介有了抓手，愿意培育挂牌新三板的上市资源。把之前投行储备的科创板及创业板项目激活了，那些净利润在2000万元至5000万元之间的公司，如今有了提前登陆证券交易所的机会。

中信建投将新三板确定为战略性业务，多年来坚守新三板市场，储备了多个新三板优质项目，其科创板首批保荐上市家数、创业板注册制首批保荐上市家数、精选层首批保荐家数均位居行业第一。北交所宣布设立后，前来咨询的各地各类机构及专精特新企业络绎不绝。中信建投投行委委员、董事总经理李旭东表示，北交所设立将给券商带来全面的业务机遇，投行、直投、经纪、做市、自营、研究等部门业务量都将增加。中信建投将优先进行资源配置，继续保持在精选层和北交所市场的领先地位。

忙起来的不仅只有投行新三板部门，中关村上市公司协会会长付开虎透露，最近中关村科技企业前来咨询北交所政策的也特别多，他们都想在北交所上市，而且希望越快越好。

投行和企业对新三板、北交所趋之若鹜，这是近年来很少见到的场面。2014年至2015年，新三板市场火热，资金方和项目方都热衷于挂牌或参与。但随着市场人气、股价持续下降，相关各方深陷其中，新三板未能发挥融资功能和定价功能，很多企业选择离开。随着精选层设立带动新三板市场热度提升，各方选择留守的日渐增多。北交所的落地，开始让券商新三板部门从蹲守存量项目，到主动跑出去揽项目。

沈杰表示，按照现有上市政策，在沪深证券交易所上市，一般需要净利润在5000万元/年以上。但大量盈利在2000万至5000万元的企业，也有融资需求。新三板层层递进的制度设计，让挂牌企业可以从基础层到创新层，再到北交所上市，打通了创新型企业资本市场的融资通道。

多家券商投行人士预计，北交所后续还有很多配套政策，并在未来真正成为中小企业、“专精特新”企业成长的摇篮。



尤霏霏 制图

北交所设立添信心 多家公司提高定增价格

◎记者 卢梦匀

北交所宣布设立以来，新三板市场热度持续提升，成交量大增，定增市场也有所回暖。9月3日至15日，有21家公司发布了定增预案，预计募资总额近7亿元，其中多家企业的拟定增价格超过了前次。其中，本周前三个交易日共有11家公司发布了定增预案。

从金额来看，有3家公司的拟募资金额超过1亿元。其中，倍施特拟以14.06元/股的价格发行股票不超过1066.5万股，预计募资1.5亿元，浙江阿里旅行投资有限公司包揽全部定增份额。其余两家公司招金膜天、昂科技术分别拟募资1.07亿元、1.01亿元。

从定增价格来看，5家公司本次拟定增

的价格高于各自前一次定增价格。前述提到的倍施特，前次定增价格为6.95元/股，此次定增价格为14.06元/股。公司主要从事互联网保险技术研发和运营，目前建立了以联网售票为龙头，智慧交通、新型用车服务为两翼的三条产品线。

发布定增预案的21家企业，来自信息技术行业的颇多，共有5家；材料行业和医药行业的分别有3家、2家。除了倍施特，还不乏一些潜力股。以主营IT服务的合胜科技为例，虽然是一家基础层企业，但却与华为、美国MBC软件公司等建立了合作关系，本次的拟定增价格为6元/股，同样高于前次的5.5元/股。

从事创新药、改良型新药、高端仿制药

物研发生产的高新技术企业海融医药，在净利润持续亏损的情况下依旧坚持大比例的研发投入。今年上半年，海融医药亏损幅度加大，也是由于研发项目数量增多，研发成本上升。公司本次拟定增价格为24元/股，高于前次的7.81元/股。

此外，按照相关规则，北京证券交易所上市公司由创新层公司产生，这也意味着，创新层企业将是北交所的“后备军”。合胜科技本次定增恰好与进入创新层有关，公司在公告中表示，因公司战略升级的需要，满足全国股转公司对进入创新层企业的标准，进一步优化本公司的资本结构，提升资本规模，提高公司的盈利能力和抗风险能力，制定了本次股票定向发行说明书。

三份稳定股价预案已出炉 精选层公司转板工作有序推进

◎记者 卢梦匀

多家精选层拟转板企业正有序推动转板工作。继泰祥股份、龙竹科技后，观典防务9月15日公布了转板后稳定股价预案；其余两家公司拟转板事宜均已获股东大会审议通过。交易所方面，转板上市的工作也在有条不紊的推进，目前上交所官网以及深交所App均已上线转板上市相关栏目。

截至目前，观典防务、翰博高新、泰祥股份、龙竹科技、新安洁5家精选层公司已宣布拟转板上市，5家公司的拟转板上市事宜均已获得股东大会审议通过。

其中，泰祥股份是最先披露稳定股价预案、股东分红回报规划的企业，根据其9月10日的公告，稳定股价的启动条件为：公司转板上市后三年内，如公司股票出现连续20个交易日的收盘价均低于公司最近一期经审计的每股净资产。在满足股权分布符合上市条件的前提下，公司将优先按以下顺序实施稳定股价措施：一是公司

回购公司股票；二是公司控股股东、实际控制人增持公司股票；三是公司董事（不含独立董事）、高级管理人员增持公司股票；四是证券监管部门认可的其他方式。

龙竹科技、观典防务分别于9月14日、9月15日披露了稳定股价预案。其中观典防务是首家宣布拟转板上市的企业，且目标板块是科创板。公司公告表示，稳定股价的启动条件为公司在上海证券交易所科创板转板上市后三年内，当公司股票连续20个交易日的收盘价低于最近一个会计年度经审计的每股净资产。稳定股价的具体措施为实施利润分配或资本公积转增股本；公司回购股票；公司控股股东、实际控制人增持公司股票；公司董事（独立董事除外）、高级管理人员增持公司股票。

根据公告，泰祥股份、龙竹科技、观典防务将分别于9月27日、9月29日、9月30日召开股东大会审议稳定股价等相关预案。

翰博高新、新安洁在近日均发布了推进转板上市事宜的进展公告，两家公司都

表示公司及相关各方正积极推进转板的相关事宜，相关中介机构正在有序开展工作中，将在完成内部决策程序和各项准备工作后向深圳证券交易所进行申报。

此外，沪深交易所都在为精选层企业转板上市做着准备工作。目前，上交所官网“公告通知”栏目下，新设了“转板上市决定”子栏目，与“上市委员会公告”“上市委会议结果”“注册结果文件”等子栏目并列显示。

上交所官网的“信息披露”栏目下，还新设了“转板上市”子栏目，与“发行上市”“再融资”“并购重组”等子栏目并列显示。在“转板上市”栏目下，转板公司信息披露类型涉及“申报稿”“会上稿”“封卷稿”“问询与回复”四类。

深交所更早设立了转板上市相关栏目。今年8月上旬，深交所官网App“注册制”栏目的“项目动态”下增设“转板上市”板块，与“IPO”“再融资”“重大资产重组”等板块并列显示。

业绩与股价齐飞 新三板MCU公司表现亮眼

◎记者 阮晓琴

今年以来，由于MCU（微控制器芯片）缺货，供需不匹配导致的缺芯使得相关产品价格持续大涨，新三板MCU企业实现业绩与股价齐飞。

业绩与股价齐飞

晟矽微电是新三板MCU板块此轮行情的领头羊。6月以来，公司股价从11元涨到最高接近60元，3个月涨了近5倍。

股价大涨的底气源于晟矽微电最近发布的一份超预期财报。今年上半年，公司实现营业收入1.98亿元，同比增长170.66%；实现净利润6376.21万元，同比增长733.51%。

晟矽微电提供各类高可靠性、高抗干扰性的通用型、专用型MCU系列产品及ASIC系列产品。下游应用市场为智能小家电、智能家居、智能玩具、智能遥控、安防、锂电数码厂商等。公司坚持“8位和32位MCU双轮驱动”的产品发展战略，其中1个32位MCU类产品已经流片，可以应用于汽车电子和工业控制领域，具有极强的抗干扰性能力和高可靠性指标。

华芯微也是新三板MCU板块中业绩增长较快的企业。上半年，公司实现营业收入5955.67万元，同比增长124.22%；实现净利润1254.81万元，同比增长664.88%。华芯微解释称，业绩高速增长的原因是下游需求爆发和芯片供应链紧张等。华芯微的产品涵盖了MCU、热释电传感器、智能编解码等中高端电子产品领域，并广泛应用于各类消费电子、智能防盗、智能家居等行业。华芯微是集竞价标的，8月以来，股价从5元涨至9月16日的27元。

新三板还有包括中基国威、钜芯集成、汇春科技、圆融科技等MCU公司。其中，业绩增速较高的是汇春科技和中基国威。汇春科技今年上半年获得营业总收入1.11亿元，实现净利润2628万元，同比分别增长56.32%和298.96%。公司主营业务为鼠标sensor、触摸IC、MCU等的研发和销售。而中基国威今年上半年获得营业总收入为0.81亿元，实现净利润1394万元，同比增长114.71%和70.79%。公司主营业务是MCU及其周边电源类、驱动类芯片的芯片设计和MCU二次应用软硬件开发服务。

增长势能强劲

伴随着行业景气度提升，A股MCU板块个股涨幅也较大。新三板的MCU板块的估值和A股相关板块的估值，谁更便宜？

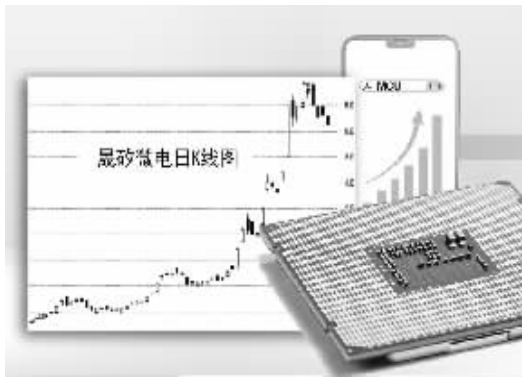
记者选取了A股中MCU板块的代表企业中颖电子、乐鑫科技、芯海科技和纳思达，与新三板晟矽微电、中基国威、钜芯集成、华芯微和汇春科技综合比较。Choice数据显示，截至9月16日，A股上述4家MCU标的平均动态市盈率为79.17倍，平均市销率为14.16倍，平均市净率为11.99倍。而新三板上述5个标的这三个指标分别为19.39倍、3.49倍和7.11倍。

从业绩增长来看，上述4家A股MCU公司今年上半年营业收入和净利润的平均同比增长率分别为59.58%和69.58%。而新三板上述5个标的这两个指标分别为92.72%和402.33%。

一位芯片行业研究员称，由于公司体量不一样，不同MCU公司主营产品存在差异，下游应用市场也有不同，两家公司甚至两个不同市场的MCU板块的资本估值很难完全可比。

中颖电子是A股MCU龙头，产品主要应用在小家电领域。今年上半年，公司实现营业收入6.86亿元，同比增长50.8%；归属于上市公司股东的净利润1.53亿元，同比大幅增长62.6%。销售增长迅速的原因主要是AMOLED显示驱动芯片及锂电池管理芯片的销售额同比呈现倍数级的增长。

芯海科技2021年上半年实现销售收入2.74亿元，同比增长72.26%。公司主要产品分为模拟信号链芯片、MCU芯片、健康测量AIOT产品。在MCU芯片方面，高性能32位MCU在通信及计算机、手机、工业控制、新能源中的锂电管理、高端消费、汽车中控、医疗健康等多个领域实现快速增长。



业内人士： 精选层价格回调是正常现象 投资机会已逐步显现

◎记者 张雪 编辑 马婧好

北京证券交易所宣布设立的消息，推升了市场对北交所政策红利的预期，也推动精选层挂牌公司价格出现了一波强劲行情。然而近4个交易日，66只精选层股票价格较北交所消息宣布首周出现了一定程度回调。

对此，业内人士及券商分析师认为，经历前期大幅上涨后，精选层市场价格回调是正常现象，精选层上涨趋势并未被打破。在目前的价格水平上，精选层投资机会已逐步显现。

具体而言，券商分析师认为，有三个方面因素造成了精选层价格回调：北交所设立消息宣布后首周，66只精选层股票平均涨幅达到39.01%，快速上涨累积的获利盘容易在股市整体调整的带动下产生落袋为安情结，加之中秋假期临近，投资者对持仓过节较为谨慎；精选层股价已处于相对高位，新进投资者并不急于

入场抢筹，普遍怀有观望态度，新增资金入市放缓；部分精选层公司市盈率已接近同比上市公司，客观上存在回调压力。

经过本周价格调整，精选层平均涨幅仍高达19.45%。从业人士分析提出，精选层上涨趋势未被打破。在目前的价格水平上，精选层投资机会已逐步显现。

首先，精选层中长期走势持续向好。设立北交所消息宣布后，精选层投资热度显著提升，价格强势突破上行。作为资本市场重大改革，北交所将持续有一系列利好政策推出，精选层公司具备广阔的发展前景和投资价值。

其次，市场生态正在逐步完善。目前精选层新股正在加速推进审核、发行、上市节奏，多家优质公司将于近期过会审议。多家达到精选层标准的企业撤销摘牌申请，券商也在紧锣密鼓排潜在上市公司。

再者，精选层公司业绩具有较强支撑。66家精选层公司上半年实现净利润合计达到29.87亿元，同比增长37.28%；15家公司业绩增速超过50%，表现出较强的成长性。其后，部分优质公司因近几日股价调整，估值已明显偏低。本周以来，丰光精密、德瑞锂电、富士达价格平均调整幅度已达-18.36%，市盈率较可比上市公司折价27.04%，具备较高投资价值。

最后，投资者信心稳定。有统计显示，投资者积极正面情绪占比超六成，中性情绪维持二到三成，积极态度持续主导。

近期，券商新三板业务客户咨询量和开户数激增，据统计，券商9月以来的新三板开户数已超越8月一整月的开户水平。据上海证券报记者了解，9月份以来，国金证券的日均开通新三板权限客户数增长了近7倍。粤开证券本月初6个交易日（9月3日至10日），共新

增新三板权限开户数周环比大增超8倍。国泰君安等券商的新增合格投资者数也较之前出现了成倍增长。

开户数激增的同时，新三板市场的成交量也明显放大。据统计，宣布设立北交所后，新三板日成交量骤增到25亿元至35亿元区间。市场观点认为，作为资本市场重大改革，北交所仍将迎来一系列利好政策，随着制度完善、生态改善，精选层公司仍具备广阔的发展前景和投资价值。

目前，精选层的受理、审核工作均正常推进。公开信息显示，在北交所宣布设立前后，股转公司已受理凯德石英、用友金融、科润智控等5家企业的申请。9月9日、10日，股转公司连续发布第18、19次挂牌委审议会议公告，将于17日和18日分别召开会议审议广咨国际、海希通讯和广脉科技、恒合股份4个项目。