

北交所招股书新增披露内容 “创新特征”尽显企业价值



◎记者 卢梦匀

12月22日,威博液压正式对不特定合格投资者公开发行股票。作为北交所开市后首家过会企业,威博液压的招股说明书(上会稿)出现了新的披露内容,增加了“发行人自身的创新特征”栏目。

除了威博液压,其他申报企业如沪江材料、威贸电子等上会稿中均出现了此章节。业内人士认为,北交所定位于服务创新型中小企业,未来监管层很可能会进一步规范对“创新特征”的披露标准,这一新增的章节不仅能够帮助企业展现自身价值,也能够帮助投资者更好地了解企业,做出合理的投资选择。

发行人“创新特征”备受关注

威博液压的招股说明书共有十三个章节,章节的名称与结构暂未发生变动。在第二章节的概览中,第八小节“发行人与本次发行有关中介机构权益关系的说明”结束后,新增了“发行人自身的创新特征”这一小节。

在这一小节中,招股书先用150字左右对威博液压所处的行业特性进行了概述,然后从业务创新、产品创新、技术创新三个方面对威博液压的创新特征进行了具体的阐述与分析,其中还配了四张产品图表以便更清晰地展示。

此项披露是11月15日北交所开市后新增加的。威博液压、沪江材料、威贸电子是在上会稿中补充披露的。新受理的基康仪器、泰德股份在第一版招股书中都进行了描述。

同时,监管层在对招股书进行审核时也开始聚焦企业创新特征。近期,杭州路桥、路斯股份受到的第二轮问询中均被问及了这个方面。

杭州路桥的第二轮问询中第一个问题就是“创新特征体现不清晰”,要求公司结合研发投入、研发能力、是否存在产能过剩等多个方面说明创新特征的具体体现。路斯股份则被要求结合自身所处行业、核心技术工艺体现、研发投入、高新技术企业资质等方面,进一步分析论证是否符合北京证券交易所支持创新型中小企业的定位。

“创新特征”披露将成必然

目前,申报北交所的公司在招股说明书中对“创新”的描述各不相同。威博液压、沪江材料、威贸电子的上会稿中,对于创新特征都用了超千字的文字进行描述,基本都是围绕业务创新、产品创新、技术创新等维度;基康仪器、泰德股份在申报稿中对“创新特征”的描述主要围绕技术、专利、获奖等方面,其中泰德股份写了193个字。

安信证券新三板研究负责人诸海滨对此表示,在招股说明书中增加“创新特征”的披露是一件好

事。北交所定位于服务创新型中小企业,并不意味着传统行业企业就不能登陆北交所。在看待拟赴北交所上市的企业时,不能只单纯关注企业所处的行业是新兴行业还是传统行业,而是应该关注公司本身是否开拓了创新的业务、做出了创新的产品。传统行业也会有创新。

“这一新增的披露不应被过度解读,北交所要求发行人披露‘创新特征’是必然的,相信未来也会补充相关的规则去规范如何披露。新三板上有几百家专精特新‘小巨人’企业,有些企业也属于传统行业,但是它们却做到了‘专精特新’的程度。更加清晰地披露此项内容也是对投资者负责,便于投资者挖掘优质标的。就像威博液压生产研发的电动液压核心零部件是液压产业链上的稀缺标的。因此,披露创新特征也能让企业进一步展现自身的价值。”诸海滨对记者表示。

创业板与科创板在“创新”这一方面也有相关的要求。创业板的行业定位可以具体归纳为“三创四新”,即企业符合“创新、创造、创意”的大趋势,或者是传统产业与“新技术、新产业、新业态、新模式”深度融合。

拟申报科创板的企业则需要符合科创板的定位要求,上交所发布的《科创属性评价指引(试行)》完善了科创属性评价指标体系。发行人需要对是否符合科创板定位进行充分的自我评估,出具专项说明,并保证专项说明的真实、准确和完整。

北交所成新三板公司 热门上市目的地

◎记者 盛波

自北交所开市以来,越来越多的新三板挂牌公司将上市目标板块定为北交所。据上证报资讯统计显示,北交所成立至今有超七成新三板公司将申请上市板块设为北交所。还有部分曾经将上市目的地定为沪深交易所的挂牌公司,也宣布将上市目的地变更为北京证券交易所。

今年初至9月2日北交所宣布成立的9个月时间里,共有281家新三板公司宣布接受上市辅导,其中上市辅导目的地为上交所的共有82家,占比29%;上市辅导目的地为深交所为107家,占比38%;新三板精选层为92家,占比33%。

截至12月23日,北交所正式成立到现在的3个多月时间里,共有100家新三板公司宣布接受上市辅导,其中沪市6家,占比6%;深市19家,占比19%;北交所75家,占比高达75%。

部分拟在沪深交易所上市的公司宣布拟将上市目的地变更为北交所。据上证报资讯统计显示,自11月15日北交所开市至今,曾申报过沪深两市IPO、或者一度终止精选层申报,如今重新申报北交所的挂牌公司数量已经达到25家。

创新层公司鑫汇科曾一度将创业板定为上市目的地,在北交所开市的第二天即11月16日便发布公告称:“根据自身发展战略需要进行综合考量,拟将上市辅导备案板块由首次公开发行股票并在创业板上市变更为向不特定合格投资者公开发行股票并在北京证券交易所上市。”

创新层公司海泰新能为了“转道”北交所上市,一顿操作可謂是“神速”。公司曾于去年7月接受创业板上市辅导,今年在北交所开市前后发布一系列公告,内容涉及:与光大证券终止创业板辅导、与主办券商国泰君安解除持续督导协议、与中信建投签署持续督导协议、与中信建投签署精选层辅导协议、向河北证监局提交精选层辅导材料。

盛源科技曾在2017年启动了创业板IPO,2019年一度转向赴港上市,又于2020年改道回创业板。如今虽未明确表达上市目的地,但由于公司上市辅导券商中信建投与持续督导券商东莞证券不一致,根据《北京证券交易所股票上市规则(试行)》的规定,“公开发行并上市的发行人应当聘请在其提供持续督导服务的主办券商担任保荐机构”,对此,公司表示“未来会结合相关工作安排,尽快将上市辅导机构与公司持续督导机构保持一致”。

撤回北交所申请后问询函即到 这些公司怎么了?

◎记者 盛波

越来越多的的新三板公司正在冲刺北交所。然而,记者发现,近期部分申请北交所上市的新三板公司在被审核问询后,主动撤回申请材料,但该回答的问题逃不了,仍被全国股转公司的公司监管部门追问。

最近一家撤回北交所申请材料的是新三板创新层公司金麒麟,公司近期发布《关于拟终止股票向不特定合格投资者公开发行并在精选层挂牌的申请并撤回申请材料的公告》。该公告称,基于目前现状和公司未来战略发展考虑,对资本市场路径重新研判规划,拟终止申请在北交所上市并撤回相关申请材料。

但两天之后,公司就接到了全国股转公司的半年报问询函。问询函中,股转公司提到,公司曾披露“北票市华盛风力发电有限公司常河营乡100MW光伏发电平价上网项目预计2021年6月开工,预计完工时间为2021年12月”,然而经查询,北票项目客户北票市华盛风力发电有限公司实缴资本为0,全国股转公司要求公司说明北票项目最新进展,是否能按预期计划完工,若否,说明具体原因;北票项目客户实缴资本为零,结合目前开工建设、款项预收等情况,说明该项目客户的资金来源,是否仍采用融资租赁方式付款,后期是否能正常开展、公司能否正常回款。

金麒麟在排队13个月闯关精选层,直至拟终止北交所上市的公告发布之前,公司三次收回问询,延期六次却仍未回复。

今年三季报显示,金麒麟前三季度实现营业收入6.16亿元,同比增长209%;净利润9008万元,同比增长218.13%。今年半年报披露,2021年公司承接了“辽宁北票市上园50MW风电项目”等1个集中式、2个分散式风电EPC总承包项目及1个集中式光伏EPC总承包项目,截至报告期末累计承接及建设新能源电站规模已超500MW。财报表现如此喜人,却不知金麒麟为何对于监管层的质疑迟迟不回复。

已撤回北交所上市申请又被问询的不仅仅是金麒麟一家,美山农牧、恒泰科技也是如此。

12月9日,美山农牧在多次延期回复审核问询后发布拟撤回北交所上市申请的公告。然而,仅仅隔了一个交易日,全国股转公司的问询函就跟来了。12月13日,全国股转公司发布《关于对四川省美山农牧科技股份有限公司的半年报问询函》,要求公司就经营业绩、项目投资两方面的存疑问题进行说明。

恒泰科技在排队期间仅收到过一次问询,但是公司还未回复该问询就发布了拟撤回北交所上市的公告,全国股转公司仅过一日就发出了半年报问询函。

12月7日,新三板创新层公司恒泰科技公告称,鉴于目前现状和公司未来战略发展考虑,对资本市场路径重新研判规划,经认真研究和审慎决定,拟终止在北交所上市并撤回相关申请文件。紧接着12月8日,公司就收到了全国股转公司的半年报问询函,要求公司就持续经营能力、存货、应付账款、在建工程、现金流、0元收购子公司股权等六方面存疑的问题,进行说明和回复。2021年6月1日,恒泰科技精选层申请材料获全国股转公司受理,6月24日收到审查问询函,进入问询阶段。截至目前尚未回复。恒泰科技主营可充电消费类微小锂离子电池研发、设计、生产和销售,为小米生态链核心供应商之一,产品覆盖小米生态链中智能手环、智能手表、TWS蓝牙耳机、智能家居等领域。业绩方面,2021年上半年,公司营业收入为1.3亿元,同比增长24.8%,归母净利润为460万元,同比下滑58.25%。

因监管层问询通不过,而撤回北交所上市(精选层挂牌)申请的新三板公司也有不少。然而对这些公司来说,因无法回答北交所上市审核问询撤回了上市申请,依旧会被全国股转公司问询,这充分展示两个交易市场监管的延续性。

■ 2021 专精特新

高增长细分赛道颇受关注 代表性企业成长可期

◎记者 阮晓琴

新三板和北交所现有的360余家国家级专精特新“小巨人”企业中,近八成属于设备智造、TMT和新材料行业。而其中增长快速的细分领域,如光伏、锂电、云计算与光通信以及半导体等,新三板和北交所都有不少潜力公司,随着产业发展,他们未来成长可期。

这些细分赛道有戏

华泰证券TMT研究组负责人、科技与电子首席分析师黄乐平认为,专精特新公司业绩增长空间主要取决于三个维度:一是产业空间,若将企业生命周期分为导入期、成长期、成熟期和衰退期4个阶段,市场渗透率在10%与70%之间属于“成长期”。处于这个阶段的细分领域包括:光伏、锂电、云计算与光通信、风电、机器人、CX-O(注医药研究外包)、半导体。二是国产化程度,十大新兴产业中,半导体、机器人、智能汽车等领域平均国产化率低于50%,有待提高。三是行业集中度提升空间,他认为,当排名前三的公司市场占有率处于30%至70%区间时,行业龙头的市场占有率有望快速提升。

因此,新三板和北交所企业中如果所处细分赛道处于成长期,而公司又在行业排名前五,未来业绩增长潜力比较大。业内人士研究认为,综合上述三个维度分析,贝特瑞、连城数控、吉林碳谷、晶赛科技、创远仪器等相当一批公司未来高增长可期。

设备智造占四成

安信证券的相关研究报告显示,北交所和新三板专精特新“小巨人”公司中,有151家设备智造公司,占据四成份额。它们分布在工业、交运及电池领域,并以工业领域为主。安信证券新三板研究负责人诸海滨从体量规模、盈利能力、成长能力、现金流情况等四个角度,设计了潜力公司筛选指标,比如2020年归母净利润大于3000万元,且三年复合增长率大于26%;2020年毛利率大于

30%,净利率大于10%等,同时符合上述4个条件的公司,有五新隧装、中科美菱、中襄股份、海山密封和许昌智能5家公司。

中科美菱由四川长虹美菱与中国科学院理化技术研究所合资建立,主要从事低温制冷设备和产品的研发、生产和销售。2020年,公司实现营业收入和净利润分别为3.73亿元和4604.21万元,同比增长67.18%和178.75%,业绩增长源于医用冷藏箱新一代产品获得市场认可。作为国内首家医用超低温冷冻存储箱制造商,公司超低温制冷核心技术制冷技术“深冷混合工质节流制冷技术及其应用”获得国家技术发明二等奖。

智能电网是电网的未来发展方向,产业将进入高速增长期。许昌智能主营智能配用电产品和系统的研发、设计、组装、销售和服务。目前许昌智能正在研发新一代的配网自动化系统、区域(园区)能源综合监控系统、配网一二次融合产品、光储充一体化系统。

TMT 增速较快

安信证券的相关研究报告显示,新三板专精特新“小巨人”企业中,TMT公司有95家,主要分布于电子硬件、计算机相关、通信设备三个行业,它们最近三年的营收复合增速分别为16.4%、22.0%和15.2%。从收入来看,2020年营收达到5亿元以上的公司,共有3家,分别是华曦达、鸿辉光通、富士达;从利润来看,2020年归母净利润达到5000万元以上的公司共有12家,其中最高的是热像科技,达到8187万元。

截至去年年底,通信设备公司中,鸿辉光通发明专利最多,有39项,其主营业务涉及光通信材料和光器件两个细分行业,拥有华为、长飞等行业优质客户。国基科技和司南导航拥有发明专利数量紧随其后,均拥有15项发明专利。司南导航目前处于上市辅导期,公司多次获得国家科技进步奖,是国内少数实现北斗产业化应用的卫星导航企业之一。此外,通信设备领域的中电微波导管相关技术领域处于国内领先地位。而热像科技业绩大增的主要原因是公司开发了用于体温筛查的智能

型热像仪。

电子设备各主要细分领域中,半导体行业专精特新公司近三年复合增速最高,达到30.8%。截至去年年底,海能技术和中讯四方披露的发明专利数量最多,均为21项,其次是福特科、和隆优化、高华股份,发明专利数分别为19、18和17项。海能技术主要产品为分析仪器及整体解决方案,下游应用领域为食品、药品、生命科学、农业、化工、环境保护等;中讯四方主要产品为声表面器件、微波组件和模块等,主要用于通信、消费电子、卫星导航、航天军工等领域。

新材料领域有一批“小而美”企业

目前,新材料领域中的专精特新“小巨人”公司有67%仍处于新三板基础层。这在一定程度上表明,仍有一大批“小而美”的公司等待投资者发掘。

诸海滨分别以研发费用率、2020年营收、2020年净利润、近三年营收/净利润复合增速、今年上半年营收和同比增速、今年上半年净利润与同比增速,以及经营性现金流量净额/营业收入共计10项指标为标准进行积分,最后按照积分从高到低,对新材料领域中专精特新“小巨人”公司进行排序。固润科技、木链网、宁新新材、昆工科技、百川科技、重交再生、远翔新材积分居前。

固润科技主营的中高端光引发剂,是光固化行业中的关键材料。光固化材料作为节能环保型新材料与新技术紧密联系,产品不仅可以替代传统的涂料、油墨和胶黏剂,还可以广泛应用于3D打印、电子信息、医疗健康等新兴领域。

宁新新材是一家专业生产高纯石墨的企业,是国内特种石墨行业生产规模最大的企业之一,在行业内具有较高的知名度和影响力。公司正在申请创业板上市。公司下游行业主要为锂电、光伏、机械、电子、轨道交通、国防军事、航天航空、核工业等行业。借助行业快速发展,公司年产18000吨特种石墨和6000吨锂离子电池负极材料项目已经完成第一期建设,目前二期工程已经启动。