

精选层“奔A”细则出台 要求与直接IPO保持一致

□本报记者 吴科任

○连续挂牌1年以上

○3年未受行政处罚

○股本总额不低于7000万元

○股东人数不少于1000人

○公众股东持股比例达25%以上

○股本总额4亿元、公众股东持股比例达10%以上

○60个交易日股票累计成交不低于1000万股

与IPO存有三大区别

一位华南地区的新三板资深机构人士在接受中国证券报记者采访时表示，转板上市的“财务—市值”要求与直接IPO保持一致，主要区别有三。一是将相关市值指标中的预计市值，按照转板公司向交易所提交转板上市申请日前20个交易日、60个交易日、120个交易日收盘市值算术平均值的孰低值为准。二是增加股东人数、累计成交量等指标。三是将“首次公开发行比例”调整为“公众股东持股比例”，保持与分层管理办法的协调。

上述机构人士表示，对已盈利的精选层企业，公司控股股东、实际控制人及“董监高”人员转板上市后的限售期为12个月，短于直接IPO的36个月。即便包含精选层期间的限售，转板上市企业的大股东在限售期方面仍略有优势；对于非盈利企业，转板上市后限售期要求与直接IPO保持一致。

关于转板审核流程，上述人士认为，沪深交易所之间基本保持一致。转板上市申请文件与首次公开发行基本保持一致，而审核时限估计是直接IPO的2/3。

一位接近监管人士表示，《转板上市办法》明确转板上市保荐人可依据转板公司在精选层挂牌期间已公开披露的信息，以及时任保荐人意见等尽职调查材料，发表专业意见，并对所引用的内容负责。这一规定，充分考虑了转板公司在公开发行时已经保荐机构尽职调查，进入精选层后有持续督导的实际情况，实现了上市保荐要求的进一步完善。

尽管与IPO路径存在一些差异，但张可亮认为，很多精选层企业在转板上市量化条件上没有什么难度，不确定性在于交易所对关联交易和同业竞争的审核要求相对较高，而有的精选层企业在这方面的尺度相对大一些，这些企业需要尽可能在一年以内去解决或者说降低这些问题带来的影响。

满足多个量化条件

中国证券报记者梳理发现，转板公司申请至科创板或创业板转板上市，至少需要满足多个通行标准。如在精选层连续挂牌一年以上，且最近一年内不存在全国股转公司规定的应当调出精选层的情形。

又如，转板公司及其控股股东、实际控制人不存在最近3年受到中国证监会行政处罚，因涉嫌违法被证监会立案调查，尚未有明确结论意见，或者最近12个月受到全国股转公司公开谴责等情形。

还有，转板公司股本总额不低于人民币3000万元；股东人数不少于1000人；公众股东持股比例达到转板公司股份总数的25%以上；转板公司股本总额超过人民币4亿元的，公众股东持股的比例为10%以上；董事会审议通过转板上市相关事宜决议公告日前连续60个交易日（不包括股票停牌日）的股票累计成交量不低于1000万股等。

当然还存在一些差异化的标准。如转板公司想去科创板应当符合《注册办法》规定的科创板定位，转板公司应当结合《科创属性评价指引（试行）》《上海证券交易所科创板企业发行上市申报及推荐暂行规定》等相关规定，对其是否符合科创板定位进行自我评估，提交专项说明。

青波资本董事长习青青认为，转板制度细则与预期非常贴近，其中比较细的是转板前都对精选层公司的股东人数、交易量做了详细规定，保证股票转板前市场交易量是良性状态。“作为机构，我们最关心的是精选层最优质的资产，上市公司子公司是否可以不用满足分拆上市条件实现转板。”

中国证券报记者了解到，对于上述量化条件，不少投资者比较关心“连续60个交易日（不包括股票停牌日）的股票累计成交量不低于1000万股”这一要求是否能够满足。“为什么对流动性有这么高的要求，有些公司本来预期转板的，现在怕也不符合交易性条件了”，有投资者对此表达了担忧。

制图/韩景丰

新三板投资者又活跃起来了。11月27日晚，上交所、深交所分别发布《转板上市办法》公开征求意见稿，意味着新三板挂牌公司转板上市的具体实施路径已经明确，标志着转板上市工作即将步入实际操作阶段。“符合预期，转板附加条件不多，比较简单，也是尽可能地进行了量化规定。”银泰证券股转业务部总经理张可亮告诉中国证券报记者，“未来精选层与科创板、创业板的估值会逐步拉平。”

北京南山投资创始人周运南认为，短期来看，这是首批精选层集中挂牌上市四个月之后迎来的首个重磅政策，传递着后续改革政策将继续落地的明确信号，有望消除因为首批和第二批精选层新股大量“破发”在近期带来的恐慌心理，消除精选层“打新者”的情绪化压力。



康尼机电起诉龙昕科技最新进展： 廖良茂被判向公司退还19.33亿元

□本报记者 康曦

康尼机电起诉原子公司龙昕科技一事终于有了最近进展。11月27日晚，康尼机电公告，公司收到江苏省南京市中级人民法院（简称“南京中院”）出具的《刑事判决书》，法院认为，被告人廖良茂（龙昕科技原法定代表人）在签订、履行合同过程中，骗取对方当事人财物，数额特别巨大，其行为已构成合同诈骗罪。责令被告人廖良茂退出犯罪所得19.33亿元，发还被害单位康尼机电。值得注意的是，康尼机电2019年实现归属于上市公司股东净利润为6.5亿元。判决归还的资金数额，是其2019年净利润的3倍。

廖良茂构成合同诈骗罪

龙昕科技原法定代表人廖良茂已于2018年8月28日因涉嫌合同诈骗罪被南京市公安局经济技术开发区分局进行立案侦查，经南京中院审理认为：被告人廖良茂在签订、履行合同过程中，骗取公司财物，数额特别巨大，其行为已构成合同诈骗罪。公诉机关指控被告人廖良茂犯合同诈骗罪的事实清楚、证据确实充分，指控罪名成立。但公司同时也提醒，本次判决为一审判决，并获悉被告人已提起上诉。

2017年，康尼机电希望通过收购龙昕科技来增强持续盈利能力。然而事与愿违，2018年龙昕科技开始“暴雷”。交易完成后，康尼机电发现龙昕科技原董事长、总经理廖良茂私自以龙昕科技名义对外违规担保且金额巨大，导致龙昕科技几乎所有银行账户被冻结，资金链断裂，龙昕科技供应商几乎停止供货，客户订单大幅萎缩，生产经营受到严重影响；期间，廖良茂因涉嫌合同诈骗被采取强制措施；此外，手机行业整体下滑对龙昕科技生产经营带来进一步不利影响。这些因素，导致龙昕科技2018年业绩大幅亏损。

2018年，康尼机电归属于上市公司股东的净利

润为亏损31.51亿元，上年同期为盈利2.81亿元。主要系公司对龙昕科技计提大额预计负债及坏账准备10.67亿元，因龙昕科技巨额亏损，并严重影响龙昕科技的持续经营，公司对龙昕科技计提商誉减值22.71亿元。

2018年11月，康尼机电向南京中院提起民事诉讼，要求龙昕科技的20名原股东承担违约赔偿责任，并申请了财产保全。

为解决公司因并购龙昕科技产生的危机，防止亏损进一步扩大，康尼机电决定断臂求生。2019年6月26日，公司公告，拟向纾困发展基金出售龙昕科技100%股权，交易对价为4亿元。仅仅两年多的时间，龙昕科技100%股权的交易价格就由34亿元下降到了4亿元。

收购龙昕科技增厚利润

康尼机电需要增强盈利能力，提升公司价值和投资者回报，因此公司在2017年并购了龙昕科技。

2017年3月24日，康尼机电公告，公司拟通过发行股份及支付现金相结合的方式向廖良茂等16位自然人及众旺昕等4家机构购买其持有的龙昕科技100%的股权，交易价格为34亿元。

根据经审计的财务数据，龙昕科技2015年度和2016年度的营业收入分别为6.55亿元和10.18亿元，归属于母公司所有者净利润分别为1.39亿元和1.8亿元。

2015年至2017年，龙昕科技通过虚开增值税发票或未开票即确认收入的方式，通过客户欧朋达科技（深圳）有限公司、深圳市东方亮彩精密技术有限公司等11家公司，在正常业务基础上累计虚增收入9.01亿元（2015年至2017年6月累计虚增收入5.47亿元）。

龙昕科技虚增收入导致各期末形成大量虚假应收账款余额，2015年末虚假应收账款余额为1.32亿元，2016年末虚假应收账款余额为7820.1万元，2017年6月末虚假应收账款余额为1.19亿元；2017年末虚假应收账款余额为2.15亿元。

同时，龙昕科技按正常业务毛利率水平，虚假结转成本。此外，为平衡结转的虚假成本，龙昕科技倒算出需采购的原材料数据，进行虚假采购，虚假采购的款项主要支付给龙冠真空、德普隆。

截至目前，龙昕科技处于消费电子精密结构件行业，市场发展前景广阔。龙昕科技自身资质良好，在表面处理细分领域占据领先地位，具备较强的持续盈利能力。龙昕科技还提前布局了陶瓷、玻璃等新材料表面处理业务及进行技术储备，并加大VR头显、智能玩具、智能穿戴等新产品的开发，培育新的业绩增长点。

康尼机电表示，本次交易完成后，上市公司将形成“投资+消费”双主业经营格局，抵御宏观经济波动的能力将显著增强。同时，通过本次交易，上市公司的资产、收入、利润规模将明显提升，上市公司整体抗风险能力也进一步增强。

财务造假被处罚

然而，龙昕科技居然从2015年开始就存在财务造假行为。

今年5月12日，康尼机电收到中国证监会《行政处罚事先告知书》。中国证监会拟决定对康尼机电责令改正、给予警告，并处以60万元罚款，并对相关责任人进行警告和处罚。

《行政处罚事先告知书》显示，龙昕科技在2017年将3.05亿元定期存单质押，导致康尼机电披露的《重组报告书》《2017年年度报告》存在重大遗漏；2015年至2017年，龙昕科技存在虚增收入、利润等财务造假行为，康尼机电披露的《重组报告书（草案）》《重组报告书》存在虚假记载。

2015年至2017年，龙昕科技通过虚开增值税发票或未开票即确认收入的方式，通过客户欧朋达科技（深圳）有限公司、深圳市东方亮彩精密技术有限公司等11家公司在正常业务基础上累计虚增收入9.01亿元（2015年至2017年6月累计虚增收入5.47亿元）。

龙昕科技虚增收入导致各期末形成大量虚假应收账款余额，2015年末虚假应收账款余额为1.32亿元，2016年末虚假应收账款余额为7820.1万元，2017年6月末虚假应收账款余额为1.19亿元；2017年末虚假应收账款余额为2.15亿元。

同时，龙昕科技按正常业务毛利率水平，虚假结转成本。此外，为平衡结转的虚假成本，龙昕科技倒算出需采购的原材料数据，进行虚假采购，虚假采购的款项主要支付给龙冠真空、德普隆。

截至目前，龙昕科技处于消费电子精密结构件行业，市场发展前景广阔。龙昕科技自身资质良好，在表面处理细分领域占据领先地位，具备较强的持续盈利能力。龙昕科技还提前布局了陶瓷、玻璃等新材料表面处理业务及进行技术储备，并加大VR头显、智能玩具、智能穿戴等新产品的开发，培育新的业绩增长点。

同时，龙昕科技按正常业务毛利率水平，虚假结转成本。此外，为平衡结转的虚假成本，龙昕科技倒算出需采购的原材料数据，进行虚假采购，虚假采购的款项主要支付给龙冠真空、德普隆。

尚品宅配：智造创新推动产业升级 全流程环保助力绿色发展

□本报记者 万宇

随着消费者对绿色健康领域的重视，绿色成为企业竞争力的一个重要方面，而科技创新、智能制造成为了实现绿色发展的基础。日前，尚品宅配举行了以“智造环保+为绿色发展护航”为主题的走进尚品宅配活动，介绍其在绿色发展、智能制造等方面所做的实践。

据介绍，尚品宅配是国内率先提出“全屋定制”概念的家居品牌，多年来持续在用材、生产工艺、环保标准等方面进行升级与革新。近年来，该公司通过“C2B+O2O”创新商业模式，发展为现代家居服务企业，并依靠软件技术、创新能力、先进的柔性化生产工艺、云计算和大数据实践，逐步成为中国工业4.0的样本。

三重检测护航健康家居

据介绍，尚品宅配去年推出了无醛添加的“康净板”，为消费者带来更环保的家居空间。在该板材生产的过程中，企业采用医用级别的MDI胶水，不含甲醛等有毒有害物质。MDI胶水被认为是目前全球环保性能最优的粘合剂，获得NAP无醛豁免认证。同时，除了对自身产品生产加工环节严格要求外，尚品宅配对原材料供应也经过严格甄选，以达到绿色环保标准。

在减少甲醛释放方面，封边技术的提升也是关键一环。尚品宅配采用德国胶王的固体颗粒胶、德国瑞好的封边条，进行自动四面封边，将板材无缝包裹起来，有效阻止板材内微量的甲醛释放。

据了解，在送到消费者的家中使用前，尚品宅配康净板家具要经过企业内外三重检测。在甲醛检测环节，原材料样品制备成小试件，进行15天的平衡处理后放入气候箱。在这个1m3气候箱法检测中，国际标准是甲醛含量低于0.124mg/m3才达标，而康净板目前的检测值一般在0.01mg/m3或以下，几乎没有甲醛。

检测合格的板材经过工厂一系列的加工后，成品家具要再次送回检测中心，按照国家标准gb18584要求的干燥器法，检测其环保性能。其中，环保监控除了针对甲醛进行测试外，还针对油漆的重金属测试和塑料产品的增塑剂测试。

除了检测中心内部检测外，板材还要定期接受佛山市质量监督局检测中心、国家家具产品质量监督检验中心等权威的第三方检测机构的检测，三次检测全部合格后，才会送到消费者家中。

超90%材料利用率减少资源浪费

尚品宅配的绿色发展和健康家居离不开智能制造的赋能，“我们正在实现由‘人指挥机器干活’转变为‘机器指挥机器干活’。”维尚家具总经理黎干如是说。

近年来，针对传统生产模式的弊端，尚品宅配打造了基于云计算、人工智能的智能生产平台，利用工业4.0打通后端的生产制造，把生产技术与信息技术紧密结合，实施全程数码服务，最大限度地满足消费者的个性化需求。

通过“数字标签”把一件产品从选材、生产、仓储、物流及安装等环节自动连接管理。这种技术与传统家具制造的最大区别在于，每一个零件通过二维码扫描，实现机器自动按照需求进行加工。操作员只需要在电脑上输入指令，“机器手臂”就可以取代人工作业，快速而精准地完成取材、切割、钻孔、喷涂等工序，包括之后的检测、搬运、入库等都能轻松完成。

提升资源利用率是智能制造工厂强大优势之一。传统家居企业先生产产品再进行销售，需要较大的库存空间以及相应的运营体系与成本，尚品宅配基于满足消费者个性化需求，以订单驱动生产的模式，最大程度提升资源利用率，同时杜绝资源浪费。

在材料利用率方面，维尚工厂从过往的70%提高到93%。对此，尚品宅配副总经理李嘉聪表示，这对于定制家具制造而言非常不容易，达84%已经算很好了。“我们对板材的利用率更高，意味着我们的制造成本降低，同时我们把这个成本优势回馈给消费者，所以我们能在把板材进行环保升级推到市场的时候，不增加对消费者的收费。”

满足用户个性化需求

在绿色环保的同时，商品宅配也十分注重产品的个性化需求。在尚品宅配千多平方米的展厅，展示数十个满足不同需求与不同风格的空间。早在2016年，尚品宅配已经成立生活方式研究中心，结合十几年来百万计的家具定制案例以及大量翔实的客户需求，通过大数据分析，系统地为不同阶段家庭，量身定制每个阶段的生活方式解决方案。

基于用户和家庭的生命周期需求，尚品宅配将人的生命分为单身贵族、二人世界、伴你童行、学业有成、家业成就、儿孙满堂六大周期，并根据人的生命周期推出了“我+”生活方式系列产品，将生活方式和商业创新结合。

此外，尚品宅配还打造AI设计软件，可以快速出品大师级设计，并且应用“第二代全屋定制”一体化产品，包括装修的主辅材、定制家具、软装宅配都可以一家搞定，实现真正一站式配齐，拎包入住。李嘉聪表示，这些都大大缩减了家居空间的设计、打造与交付时间，为消费者节省时间、精力，也体现出资源整合、低碳环保的理念。

四川省上市公司质量稳步提升

□本报记者 康曦

11月27日，四川证监局联合四川省国资委、四川省地方金融监管局召开“学习贯彻《国务院关于进一步提高上市公司质量的意见》（简称《意见》）视频工作会议”，对四川省扎实推动提高上市公司质量工作进行广泛宣讲、深入动员、全面部署。

会议对《意见》的出台背景、主要内容、重点工作进行了深刻解读，帮助与会人员更好理解《意见》精神，进一步认识“提高上市公司质量”的部署安排和资本市场的发展方向。旨在进一步凝聚各方合力，引导市场主体发挥内生动力，共同推动贯彻落实《意见》相关工作落地落实，实现四川上市公司实现高质量发展的目标。

四川证监局高度重视提高上市公司质量工作。金亚科技平稳退市，辖区大股东高比例质押公司家数较年初下降35%。防控上市公司债券违约风险成效显著，上市公司3只公募债共计23亿元按期兑付回售。《意见》下发后，四川证监局立即向省委省政府专题报告并提出工作建议，向省内上市公司下发通知，明确贯彻落实《意见》工作要求。近期，局领导带队向成都等地市地方党委、政府通报情况，共商增量与存量并重，促进发展与化解风险并重提高上市公司质量的具体举措。

截至目前，四川省A股上市公司数量达到135家，家数居全国第8，总市值达到2.87万亿元，市值排名较年初上升1位，居全国第7位。44家上市公司市值超过100亿元，家数较年初增长29.41%，占全省总数的32.59%，高于全国的31.78%。今年前三季度，四川上市公司实现营业收入5578.73亿元，同比增长7.46%，高于全国上市公司营业收入同期0.4%的增速；实现归母净利润602.73亿元，同比增长12.19%。今年以来，省内上市公司实现股权再融资147.68亿元，其中定增83.49亿元，同比增长48.4%；完成并购重组44单，交易金额105.88亿元。辖区88家上市公司实施现金分红共计241.34亿元，家数和分红金额分别同比上涨10%、25%。