

浙伏医疗深耕 麻醉医疗器械领域

●本报记者 吴勇

浙伏医疗冲刺精选层日前被首轮问询，涉及公司核心竞争力、独立研发能力、募投项目合理性等方面问题。

此次公司拟向不特定对象公开发行不超过2000万股人民币普通股股票，募集资金将用于年产3.6亿只精密过滤器等医疗产品项目、研发中心升级建设项目及偿还银行借款。

行业前景广阔

招股书显示，浙伏医疗主要从事麻醉疼痛治疗及精密输注系列医疗器械产品研发、生产及销售，主要产品分为过滤器、输注泵、管路类、输液器、包类(麻/疼)、针类(麻/疼)等系列。

浙伏医疗介绍，近年来公司获得国家创新基金项目2项，国家火炬计划项目2项，省级重点科研项目4项。公司主持起草了“一次性使用活组织检查针”“一次性使用麻醉穿刺包”等行业标准5项。截至2020年9月10日，公司拥有医疗器械注册证37项。其中，III类医疗器械注册证23项；有效专利106项。其中，发明专利10项。

医药行业人士表示，随着社会老龄化程度提高以及人们保健意识的增强，全球医疗器械行业持续稳定发展。新兴市场更具发展潜力，近年来增长速度高于全球平均增速。

2017年至2019年(报告期)，浙伏医疗分别实现营业收入1.51亿元、1.68亿元、1.94亿元，归母净利润分别为1425.34万元、2744.41万元、4184.68万元，毛利率分别为46.92%、46.43%、43.43%。

业内人士表示，近年来一系列政策出台，包括带量集中采购、“两票制”等，推动医疗器械行业创新发展。同时，从事医疗器械研发的人才队伍不断发展壮大，创新研发能力不断提高。我国医疗器械行业将继续保持快速健康发展的良好势头。

浙伏医疗指出，公司是国内优秀的麻醉、护理耗材生产企业。精密过滤器作为公司的主营产品之一，为公司带来相当可观的营收。公司的精密过滤器品质优良，近年来订单保持稳步增长，具备较强的综合竞争能力。

浙伏医疗表示，精密过滤器的生产流程和技术工艺要求严格，产品的生产流程和技术工艺直接影响到产品的质量。公司多年来持续优化产品生产流程和改进技术工艺，加强产品质量控制，取得了较好成绩。公司将通过募投项目进一步提升生产工艺水平和生产效率，加强产品质量控制，适应行业发展需要，提高公司产品的竞争力。

浙伏医疗主要财务指标			
项目	2019年度	2018年度	2017年度
营业收入(万元)	19386.59	16802.4	15138.22
毛利率(%)	43.43%	46.43%	46.92%
净利润(万元)	4184.68	2744.40	1425.34

对赌协议受关注

在首轮问询中，浙伏医疗的对赌协议受到全国股转公司关注。招股书显示，报告期内，公司股东之间存在签订对赌协议及承诺函的情形。

对于对赌协议的合规性，监管机构要求浙伏医疗补充披露对赌协议及其补充协议、承诺函等签订的背景、主要内容，参照《挂牌公司股票发行常见问题解答(四)——特殊投资条款》关于对赌协议内容、审议程序、披露要求、中介机构意见等的规定，说明相关协议是否符合前述要求，是否存在违反定向发行等相关业务规则的情形；是否存在违反定向发行等相关业务规则的情形；对赌协议对公司控制权稳定是否存在不利影响等。

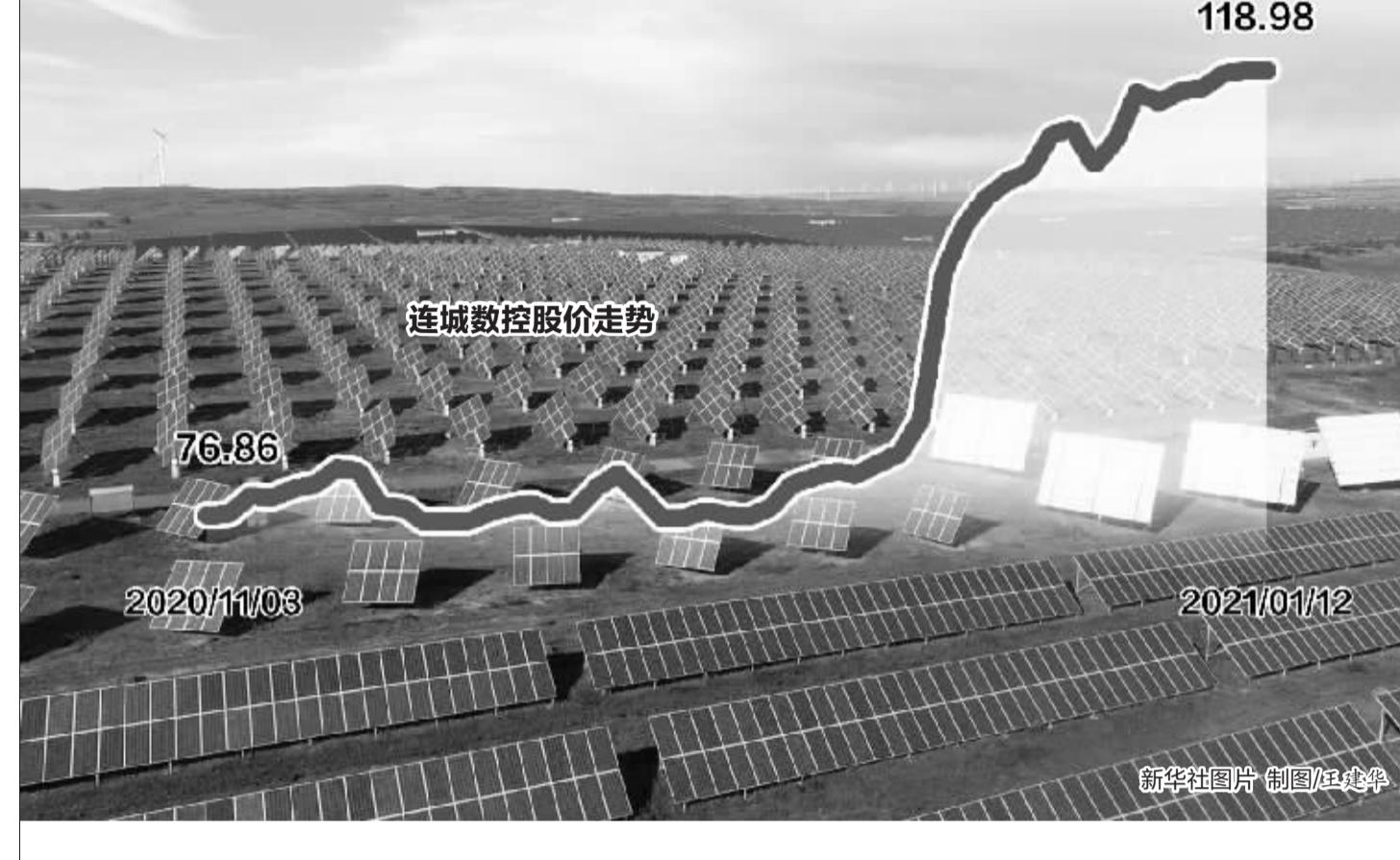
公司核心技术竞争力也受到关注。招股书显示，公司的7项核心技术主要来源于自主研发和多年的技术经验积累，在行业内具有一定的技术领先优势。报告期内各期，核心技术产品占营业收入比例均超过80%；目前有12个在研项目。

监管机构要求浙伏医疗补充披露公司核心技术“在行业内具有一定的技术领先优势”的客观依据，核心技术的具体认定标准，所列技术是特有技术还是行业通用技术，与主要竞争对手相比发行人的核心技术是否具备先进性。核心技术对应的主要产品及收入情况，与核心技术相关的收入认定标准及标准确定的依据。

此外，说明公司所在医疗器械行业相关产品的生命周期；详细列示在研项目所处的研发阶段，预计研发周期、预算研发投入、已投入金额及研发成果应用产品，在研项目与公司发展战略、行业发展趋势的匹配性。

精选层“股王”连城数控 估值大涨引热议

●本报记者 吴科任



新华社图片 制图/王建华

得益于光伏行业景气回升，且背靠第一大客户隆基股份，连城数控在精选层挂牌后一路高歌猛进，成为精选层首只“百元股”后，股价继续上涨，滚动PE达到60倍。

“连城的估值已经赶上晶盛机电(63倍)，就算转板也没什么套利空间，只能净业绩提升的钱。”一位新三板投资人士说。也有投资者表示，对比上机数控、北方华创等光伏、半导体设备厂商，其估值并不算太高。

值得注意的是，因自身财务安排，连城数控实控人、董事长李春安近期减持隆基股份获得巨额资金。

背靠全球单晶硅龙头企业

1月12日，连城数控收报118.98元/股，系44只精选层股票中唯一的百元股，总市值137亿元。连城数控公开发行价为37.89元/股，战略投资者和持有至今的“打新”资金已浮盈214%。

连城数控受市场追捧与光伏行业景气度回升有关。公司为光伏及半导体行业客户提供单晶炉、线切设备、磨床、硅片处理设备和氩气回收装置等产品。其中，单晶炉和线切设备是公司的拳头产品。

背靠全球单晶硅龙头企业，伴随其扩产拿到大量订单。2017年至2019年，连城数控来自隆基股份的营业收入分别为6.06亿元、8.78亿元和6.60亿元，占比分别为69.12%、83.40%和67.84%。国信证券认

为，根据隆基股份在银川、腾冲、楚雄、曲靖等地硅棒及硅片新产能的配套建设情况，预计其2020年、2021年硅片产能将分别增加33GW和30GW，届时总产能将达105GW，为2019年的2.5倍。

随着技术进步、产业规模持续扩大，国内光伏系统投资成本和度电成本近十年来下降幅度超过90%。2018年起，已有光伏发电项目中标价格低于当地燃煤标杆上网电价，2021年实现“平价上网”成为行业普遍预期。

国信证券指出，当光伏发电摆脱对政策补贴的依赖，成为具有成本竞争力的可持续电源，替代煤电等传统化石能源电力的巨量市场将真正打开，整体产业链将迎

来成长爆发期。招股书显示，根据连城数控光伏切割设备单位产能和单晶自动化流水线配置方案，建设1GW单晶硅片产能需要配置100台单晶炉(10MW/台)、2台单晶截断机、6台单晶开方机、8台磨床和16台金刚线切片机。采用三年移动加权平均法估计2021年和2022年单晶硅(非铸锭)新增产能增速分别为51.13%和58.62%，对应新增产能分别为113.2GW和171.2GW。专家预计，2020年至2022年单晶炉年均需求量为11947台，不含税单价为120万元/台，年均市场规模为143.36亿元；单晶截断机年均需求量为1911台，不含税单价为180万元/台，年均市场规模为34.40亿元。

谁是竞争对手

国信证券指出，公司财务情况预期将符合科创板5项标准中的至少3项、创业板的全部3项标准，且在指标绝对额方面远超上市公司要求。此外，公司不涉及分拆上市。

对比A股公司，连城数控可比上市公司包括晶盛机电、上机数控、北方华创等。截至1月12日收盘，前述三家公司总市值分别为473亿元、386亿元和1024亿元，滚动市盈率分别为68倍、103倍和246倍。

据了解，晶盛机电与连城数控业务相似度较高，主要在单晶炉、磨床、截断机等产品领域形成竞争。上机数控是连城数控在线切设备方面的主要竞争对手。北方华

创是隆基股份单晶炉设备的另一主要供应商，但光伏类产品并非其主要业务。

晶盛机电主要产品为各类晶体硅生长设备，包括单晶硅生长炉、多晶硅铸造炉等。其他产品包括光伏智能化设备、硅棒截断机、切磨一体机、蓝宝石材料等。

上机数控已形成覆盖开方、截断、磨面、滚圆、倒角、切片等用于光伏硅片生产的全套产品线，并积极布局蓝宝石、新一代半导体专用设备领域。值得一提的是，连城数控拟投资开展涉及石墨热场及蓝宝石等相关领域的新兴业务。

从收入利润指标看，连城数控与晶盛机电还有不小差距。以2020年前三季度为例，晶盛机电实现营业收入24.85亿元，

同比增长23.81%，盈利5.24亿元，同比增长11%；连城数控实现营业收入8.38亿元，同比增长48.32%，盈利1.56亿元，同比增长73.06%；上机数控实现营业收入19.47亿元，同比增长317.44%，盈利3.43亿元，同比增长125.56%。

就券商给出的2020年—2022年盈利预期而言，上述三家公司增速可观。

中信建投预计晶盛机电分别盈利8.26亿元、11.07亿元和13.77亿元，浙商证券预计上机数控分别盈利5.8亿元、17.2亿元和29.8亿元，国信证券预计连城数控分别盈利3.30亿元、6.05亿元和7.39亿元。

“光伏行业成长性强、确定性高。”国信证券认为。

加大半导体业务投入

当前，连城数控半导体级产品大部分通过子公司连城晶澳在境外销售，客户包括安森美半导体、环球晶圆、富士精工株式会社等，2019年也对境内客户金瑞泓科技实现了销售。由于半导体级硅产品品质指标远高于光伏级硅产品，半导体级设备在工艺、技术指标、配件等方面的要求更高，售价也高于光伏级设备。

2017年—2019年，连城数控销售的8英寸单晶炉单价分别为518.51万元/台、699.65万元/台和410.95万元/台，同期对隆基股份销售的太阳能级单晶炉单价大致为75万元—80万元/台。2018年，连城数控完成2台24英寸半导体单晶炉

销售，销售单价为495.70万元/台。而目前市场上进口同类24英寸单晶炉的售价普遍在2000万—3000万元/台。

连城数控表示，近年来，一系列鼓励半导体行业尤其是集成电路发展的政策出台。为抓住发展机遇，公司已在中国半导体产业聚集地无锡设厂，并建立研发中心，致力于半导体级线切设备及单晶炉的的研发和制造。

西南证券认为，近几年，国内规划多个大硅片建设项目，总投资超过千亿元，预计60%—70%用于设备采购，对应570亿元—800亿元的设备需求。其中，单晶炉采购额预计在140亿元—150亿元。

多家精选层企业股东违规减持

●本报记者 段芳媛

全国股转公司日前披露的文件显示，因减持未预披露，精选层企业德众股份监事被采取口头警示、提交书面承诺的自律监管措施。球冠电缆和贝特瑞两家精选层公司董事也因减持违规被口头警示。

为进一步提高监管透明度，助力提高挂牌公司质量，保护投资者合法权益，全国股转公司不断完善自律监管基础性制度，修订后的《全国中小企业股份转让系统自律监管措施和纪律处分实施细则》于2021年1月8日起发布实施。

监事违规减持

德众股份于2020年11月27日在精选层挂牌交易，挂牌不久便有监事减持。上述文件显示，2020年12月2日，公司监事减持未预披露被全国股转公司口头警示；2020年12月22日，又有公司监事因减持未预披露、短线交易被采取提交书面承诺的监管措施。

骆自强、刘春、郭伟林三人组成了德众股份监事会，职务分别为监事会主席、监事和职工代表监事。招股书显示，前述三人持有德众股份的股份数量分别为232.30万股、9.20万股和116.03万股。除了在监事会任职，骆自强还任德众股份车险部经理，刘春任人力资源和行政部经理、总监，郭伟林任副总经理助理。

德众股份本次公开发行价为3.60元/股，精选层挂牌当日“破发”，收报3.52元/股。2020年12月1日，公司股价大涨16.20%，收报4.16元/股。随后一路下行，截至2021年1月12日收盘，德众股份收报3.04元/股，较发行价下跌15.56%。

德众股份是一家以汽车销售服务为主、集多品牌4S店与多项汽车后市场服务于一体的专业汽车销售服务企业。2017年至2019年及2020年前三季度，公司分别实现营业收入7.99亿元、17.56亿元、19.08亿元和13.72亿元；归母净利润分别为2985.54万元、3781.55万元、4915.80万元和3603.78万元。

随着规模不断扩大，德众股份存货上升较快。公司表示，若未来整车价格大幅下跌、产品滞销，或出现管理不善等情形，存货可能存在减值风险。2017年末至2019年末及2020年三季度末，公司存货余额分别为8212.24万元、3.09亿元、3.72亿元和3.50亿元。

监管力度看齐A股

全国股转公司网站文件显示，2020年11月26日，贝特瑞董事违规减持；2020年9月22日，球冠电缆董事违反限售规定、减持未预披露及短线交易。

值得注意的是，挂牌精选层后，贝特瑞副董事长岳敏的实际减持数量超过拟减持数量。公告显示，岳敏拟于2020年9月21日至2020年12月20日减持不超过100万股贝特瑞股票。截至2020年10月30日，岳敏通过竞价交易方式累计减持100.99万股。贝特瑞表示，本次超计划减持系股东操作失误所致，其知悉相关情况后，立即停止了交易，并向公司进行了说明，其本人不存在主观恶意减持的情况。

据了解，对于关键主体减持股份的，精选层执行与上市公司相同的预披露要求。根据《全国中小企业股份转让系统挂牌公司信息披露规则》，精选层挂牌公司持股5%以上股东、实际控制人、“董监高”人员计划减持股份的，应当及时通知公司，在首次卖出股份的15个交易日前预先披露减持计划，持股5%以上股东、实际控制人减持其通过全国股转系统竞价、做市交易买入的股票除外。同时，在减持时间区间内，前述拟减持主体在减持数量过半或减持时间过半时，应当披露减持进展情况。

除了减持违规，还有精选层公司因其他事项被全国股转公司采取自律监管措施。2020年9月21日，流金岁月股份回购违规，公司及董事被要求提交书面承诺；2020年9月29日，因公司治理违规，龙泰家居及“董高”人员被口头警示。

专家指出，遴选出的新三板优质企业进入精选层，配套更优越的制度，引导持续规范发展，为其打开成长空间和上升通道。精选层企业应更好地发挥表率作用。

实施精准监管

为进一步规范自律监管措施和纪律处分的实施，全国股转公司对《全国中小企业股份转让系统自律监管措施和纪律处分实施细则》进行了修订，并于日前发布施行。全国股转公司表示，本次修订结合新三板全面深化改革后的市场变化，以“科学监管、分类监管、精准监管”为指导原则，充分体现了监管的力度、温度和差异度。

修订后的细则有四大特点。一是扩大自律监管对象范围，确保监管的有效覆盖，将保荐机构、承销商、交易参与人、做市商和重大资产重组的交易对手方等市场主体纳入监管对象范畴。二是着力实现精准监管。对市场主体违规行为进行处理时，增加考量因素，完善从轻、减轻和从重、加重情节，进一步清晰市场主体的责任界定。三是优化自律监管措施程序，提升监管规范化水平。明确暂停解限售、建议挂牌公司更换相关任职人员、暂不受理中介机构及相关人员出具的文件、限制账户交易等自律监管措施须由全国股转公司纪律处分委员会审议。四是公开纪律处分程序，提升监管透明度。新增全国股转公司纪律处分委员会设置、会议工作程序、委员构成及职责等，公开纪律处分的决策程序，提升监管公开化水平。

下一步，全国股转公司将按照“建制度、不干预、零容忍”要求，坚持标准化、公开化、透明化的监管方向，切实履行交易场所一线监管职责，不断优化自律监管机制，提升市场监管效能，以监管促规范，敦促各市场主体规范运作，切实保护投资者合法权益。