

坚守市场定位 北交所上市审核“变”与“不变”

新“国九条”下北交所机遇洞察

新“国九条”要求,提高沪深主板、创业板的上市标准,完善科创板科创属性评价标准。但对开市运行不到三年的北交所,新“国九条”对其上市标准未做具体要求。

接近监管人士对中国证券报记者表示,北交所未对上市财务标准进行调整,主要考虑两方面因素:一是现行财务指标符合北交所市场定位;二是进一步通过从严监管提高拟上市公司质量,包括加强公开发行的信息披露监管、压实中介机构责任等。这是对“315新政”“两强两严”和优化资本市场功能要求的有效落实。

●本报记者 吴科任



视觉中国图片

维持上市标准

新“国九条”提出,完善多层次资本市场体系,坚持主板、科创板、创业板和北交所错位发展,深化新三板改革,促进区域性股权市场规范发展。

证监会近期发布的《关于严把发行上市准入关 从源头上提高上市公司质量的意见(试行)》提出,优化多层次资本市场功能衔接,以提高上市公司质量为导向,研究提高上市财务指标,优化板块定位规则,为市场提供更加优质多元的投资标的。其中,特别强调北交所“要持续提升服务创新型中小企业功能”。

“立足服务创新型中小企业的市场定位,北交所针对中小企业和创新特点设置多元上市标准,与沪深市场各板块形成差异化的定位,更好满足不同成长阶段、不同业态的企业融资发展需求,在拓宽资本市场服务覆盖面的同时,为投资者提供多元的投资标的。”上述人士表示。

目前,北交所共有四套“市值+财务”上市标准,上市门槛与“科创板”有较大差距。比如,北交所标准一为预计市值不低于2亿元,最近两年净利润均不低于1500万元且加权平均净资产收益率平均不低于8%,或者最近一年净利润不低于2500万元且加权平均净资产收益率不低于8%。相比之下,修订后的创业板标准一为最近两年净利润均为正,累计净利润不低于1亿元,且最近一年净利润不低于6000万元;科创板标准一为预计市值不低于10亿元,最近两年净利润均为正且累计净利润不低于5000万元,或最近一年净利润为正且营业收入不

低于1亿元。

北交所上市标准一更受企业青睐。在已上市的248家北交所公司中,237家公司选择标准一,占比95.56%;选择标准二、三、四的公司数量分别有6家、1家及4家。

浙商证券分析师黄宇宸表示,上市门槛的调整有助于促进不同板块的差异化定位和协同发展,有利于北交所吸引更多优质公司。

在金长川资本董事长刘平安看来,新“国九条”为北交所高质量发展带来较大的市场机遇。“对于发展阶段偏早、规模较小,净利润在四五千万左右,且有一定创新能力的中小企业而言,北交所可以切实助力这些企业发展。”刘平安说。

北交所的市场特色会愈加鲜明。“北交所近日修订的规则中加强了‘符合定位’的规定,预计今年出台定位方面的细则会是重中之重。北交所或进一步加强‘专精特新’定位,特色将更鲜明。”申万宏源专精特新首席分析师刘靖告诉记者。

北交所“专精特新”成色足。运行两年多来,北交所全力支持了一大批专业化、精细化、特色化、新颖化的中小企业加速发展。目前,北交所有一半上市公司获评国家级专精特新“小巨人”企业称号,成为培育新质生产力的重要平台。

值得关注的是,新“国九条”或对北交所转板机制带来一定影响。刘靖认为,“随着主板和创业板的上市标准提升,预计北交所转板标准将相应提升。”

市公司质量。”刘靖说。

市场人士表示,修订后的审核规则进一步明确发行人、保荐机构应当就申报企业是否符合北交所定位进行专项说明并出具专项意见,凸显北交所审核对“板块定位”“是否符合国家产业政策”“信息披露文件质量”等方面的关注,拟申报企业、中介机构要结合自身上述问题做好充分评估,避免因耽误企业上市进程。

在上市审核趋严的大背景下,中介机构的压力明显增加。“证券发行人对专业性的要求越来越高,尤其是新‘国九条’出台后,证券发行人对证券律所成立时间、核心业务及主办律师证券从业经历更加关注,同时对证券业务的问题梳理及解决问题的能力更为看中,并由此推断律所是否具备专业能力”。海润天睿律师事务所高级合伙人唐申秋告诉记者,“若未来审核现场检查提高比例,项目投入的资源会相应增加”。

除了提升专业能力,唐申秋希望进一步深耕项目,选择优质、有前景的项目。“以项目高质量、低风险为核心目标,对项目进行深耕服务,确保项目符合法律法规及监管的要求。”唐申秋说。

发挥监管“指挥棒”作用,助力北交所高质量发展。记者了解到,北交所设立以来,始终坚持严格执行审核标准,严把市场入口关。下一步,北交所将贯彻从严监管导向,坚持质量优先,强化对拟上市企业客户、供应商、资金流水等方面的检查力度,加强信息披露审核监管,综合运用公开问询、调阅底稿、现场督导等多种手段,严防财务造假,严格把关信息披露的真实准确完整性,重点关注企业的创新性、可投性,推动创新成色足、公司治理规范、信息披露可信赖的优质中小企业发行上市,从源头提高上市公司质量,切实提升投资者获得感。

北京将推动人工智能企业优先在北交所上市

●本报记者 杨洁

日前,在2024中关村论坛年会“未来人工智能先锋论坛”上,《北京市关于加快通用人工智能产业引领发展的若干措施》发布,在聚焦提升智能算力供给、强化产业基础研究、支撑高质量要素聚集、加快大模型创新应用、打造一流发展环境5大方面提出了10条措施。北京市将优化人工智能产业发展的投融资环境,协同社会资本和国家级基金,5年内投资将超过1000亿元,并积极推动人工智能核心企业优先在北交所上市。

开展关键核心技术攻关

北京市发展改革委党组书记、副主任林剑华表示,北京作为全国人工智能领域人才密度最高、创新指数最高、关键环节最全、产业规模最大和竞争力最强的地区,正加大力度整合资源,加快培育通用人工智能产业创新生态,打造国家人工智能全栈自主可控的创新高地。

在提升智能算力供给方面,《措施》提出,北京市将对纳入国家和本市重大战略任务的智能算力中心建设进行重点支持,对现有数据中心改建且智能算力规模达到1000P以上的绿色低碳智能算力中心,最高支持5000万元。

在强化产业基础研究方面,《措施》提出,通过“揭榜挂帅”“赛马”等方式,支持创新主体开展关键核心技术攻关。择优纳入北京市级科技研发计划的攻关项目,最高支持3000万元。对纳入国家重大战略任务的攻关项目,最高支持1亿元。北京市还将设立人工智能颠覆性技术专项,前瞻布局新型架构芯片、脑智能、类脑智能等新路径探索。

在推进数据要素集聚方面,推动大模型高质量语料库建设,支持服务国家重大战略任务的大模型语料数据库运营平台建设,鼓励各类主体开放共享高质量训练数据,根据数据开放数量和质量予以最高300万元奖励。对于完成大模型训练数据产品交易的主体,予以最高200万元的支持。

在加快大模型创新应用方面,围绕自身机器人、医疗、教育、文旅等重点领域,建设北京市人工智能应用场景联合研发平台,打造一批示范效应好、推广前景大、融合力度强的行业大模型标杆应用,最高支持5000万元。

北交所聚集多家AI公司

在打造一流发展环境方面,北京市提出了优化投融资环境,加快产业聚集、推进国际交流合作3项举措。具体来看,加大对拥有关键核心技术的高成长企业直投力度,建立人工智能投资联盟机制,协同社会资本和国家级基金提供持续保障,5年内投资将超过1000亿元,并积极推动人工智能核心企业优先在北交所上市。

中国证券报记者梳理发现,目前,北交所已聚集人工智能方面的公司约20家,业务涉及AI芯片、算力基础设施、终端应用等人工智能全产业链,包括华岭股份、并行科技、曙光数创等公司。

汉鑫科技在接受投资者调研时表示,公司聚焦人工智能创新应用,利用“物联网+人工智能”技术,提升企业生产和经营管理智能化能力,助力企业降本增效。

科达自控表示,随着煤矿智能化技术的推广,机器人的应用会越来越多。公司在人工智能研发方面不断投入,除了对智慧矿山解决方案的算法开展研究,在机器人控制方面也会有大量应用落地。

多家北交所公司“年报季”收问询函

●本报记者 吴科任

信息披露涉及上市公司质量。今年“年报季”即将划上句号,已有10家北交所上市公司收到问询函,涉及年度报告、业绩快报、业绩预告三种类型公告。

业绩大幅修正遭问询

由于对2023年业绩快报或业绩预告中的财务数据进行修正,安达科技、凯大催化等北交所公司收到问询函。

具体来看,安达科技将2023年营业收入从48.87亿元调整为29.64亿元,调减比例为39.34%;归母净利润由-6.60亿元调整为-6.34亿元,调整比例为4.03%;总资产由55.58亿元调整为49.93亿元,调整比例为10.16%。修正原因为基于谨慎性原则,对报告期内营业收入由总额法调整为净额法核算。

凯大催化将2023年归母净利润由1513.47万元调整为496.44万元,调减比例为67.2%;扣非净利润由1123.9万元调整为130.63万元,调减比例为88.38%。修正原因为原合并报表中期末存货减值计提不充分,基于谨慎性原则,对合并报表中期末存货减值测试进行复核,依据测试的结果增加了计提存货跌价准备。

春光药装将2023年扣非净利润由837.26万元修正为516.79万元,调整比例为38.28%。修正原因包括对应收账款及合同资产的预期信用损失测试进行复核,增加计提信用及资产减值损失;调整三年以上预付账款至其他应收款,并全额计提坏账准备等。

昆工科技将2023年营业收入从5.64亿元调整为4.90亿元,调减比例为13.24%;归母净利润由459.43万元调整为-105.74万元,调整比例为123.01%。修正原因为基于谨慎性原则,需要对应收票据坏账准备、收入确认及相关科目、再融资费用等进行调整。

利尔达将2023年归母净利润由662.44万元修正为-601.60万元,扣非净利润由-538.74万元修正为-1881.71万元。修正原因包括根据部分存货期后销售价格继续下行的情况以及个别业务合同纠纷的处置结果,对期末存货减值测试进行复核,增加了计提存货跌价准备;对2023年部分暂不符合收入确认条件的收入予以冲回,对部分归属于2023年的费用予以计提。

志晟信息将2023年营业收入从2.08亿元调整为1.51亿元,调减比例为27.05%;归母净利润由-7140.67万元调整为-7002.93万元,调整比例为1.28%。修正原因为部分销售项目的收入确认方法由总额法调整为净额法,部分销售项目的收入进行重新确认。

另外,微创光电在披露2023年业绩快报和业绩预告时表示,2024年2月,公司与国网四川综合能源服务有限公司对部分涉及“双碳绿色能源中心项目”的合同及实际履约情况存在异议,未能达成一致意见。公司已支付的该项目采购款项1.6亿元计入其他应收款,基于审慎性原则全额计提坏账准备。问询函要求公司详细说明相关纠纷具体情况,包括合同签订过程、业务种类、涉及产品、资金最终流向、对公司主要财务指标及会计科目的影响等。

三家公司年报被问询

针对云创数据、惠丰钻石、华阳变速三家公司披露的2023年年度报告,北交所事后审查过程中关注到部分情况,需要进一步问询。

云创数据上市后盈利能力持续下滑,并连续两年亏损。2021年至2023年,公司营业收入分别为4.77亿元、3.75亿元、2.96亿元,归母净利润分别为6602.24万元、-1480.22万元、-6012.04万元。从细分业务看,大数据智能处理业务、大数据存储业务收入上市后均呈持续下滑趋势。此外,公司2023年销售毛利率29.70%,较公开发行审核报告期(2018年-2020年)三年平均毛利率下降22.51个百分点。对此,问询函要求云创数据结合近年行业发展、主要客户及供应商变动、收入结构及业务模式变化、成本费用控制、收入确认等因素,详细分析公司上市后盈利能力持续下滑的原因及合理性,经营情况是否与同行业可比公司存在重大差异等。

问询函还对云创数据的应收账款及会计估计变更、存货、存货转入固定资产及无形资产、研发费用、管理费用、递延所得税资产、主要客户及供应商、预付账款、现金管理等情况重点关注。

惠丰钻石是北交所“钻石第一股”。针对2023年公司增收不增利、毛利率下滑、季度利润波动大等经营情况,问询函要求公司结合自身经营情况,比较2023年与2022年、2021年原材料价格变化、产品售价变化、行业发展趋势等因素,分业务类别说明公司毛利率持续下滑的原因及合理性,与同行业可比公司是否存在差异等。

2023年,惠丰钻石实现营业收入4.96亿元,同比增长14.85%;归母净利润为6988.32万元,同比下降4.96%。2021年至2023年,公司毛利率分别为41.10%、29.50%和27.28%。分产品看,2023年金刚石微粉毛利率为36.77%,同比减少3.62个百分点;金刚石破碎料毛利率为6.01%,同比减少5.01个百分点;其他业务毛利率为52.42%,同比减少14.39个百分点。

问询函还关注到惠丰钻石的销售费用和研发费用、应收款项、存货、募投项目等事项。

2021年至2023年,华阳变速综合毛利率分别为17.89%、-1.91%和-2.38%,毛利率连续下滑且由正变负。分产品看,2021年至2023年,公司变速器操纵机构毛利率分别为22.75%、6.58%和3.37%,铝锭毛利率分别为1.65%、-7.73%和-6.02%。问询函要求公司结合原材料价格波动、下游市场需求、议价能力、同行业可比公司情况等,分产品说明毛利率持续下滑的原因及合理性,以及公司拟采取改善毛利率水平的措施等。

华阳变速主要从事中重型商用车变速器零部件的研发、生产与销售。2023年,公司实现营业收入3.24亿元,同比增长66.63%,亏损2972.69万元。报告期末,公司未分配利润由正转负,为-887.29万元。