

把好入口关 北交所上市审核整体趋严

累计近200个项目终止审核

从源头入手，是提高上市公司质量的重要抓手。近日，潜阳科技公告称，北交所已终止对其上市审核。这是北交所开市运行以来终止的第199个上市审核项目。若不考虑由原新三板精选层平移而至的情况，北交所终止的上市审核项目量已超同期上市家数。

今年以来，政策不断加码，剑指提高上市公司质量。业内人士表示，北交所对创新型中小企业有较高包容性，但不意味着放松上市审核尺度，且整体审核趋严。

● 本报记者 吴科任 段芳媛



视觉中国图片

北交所网站显示，潜阳科技是8月以来北交所终止上市审核的第5家公司（以公司披露日期口径统计，下同），与7月终止家数持平。事实上，今年以来（截至8月18日），北交所已合计终止60家公司的上市审核，较2023年全年的39家增长54%。

打铁还需自身硬。从上述60个终止项目看，仅1个项目在获北交所上市委审议通过终止，其余项目均在问询环节终止。其中，不少项目进入第二轮甚至第三轮审

核问询。比如东岳机械，其北交所上市申请于2023年9月获受理，北交所于同年10月向其下发首轮问询。今年2月，东岳机械披露对首轮问询的回复内容。3月初，北交所对其开展第二轮问询。但投资者没有等到公司的第二轮问询回复，公司在6月提交撤回上市申请，7月上市审核终止。

更多项目在首轮审核问询时“面露难色”，主动撤回上市申请。以潜阳科技

为例，北所在受理1个月左右后向其下发问询函，涉及5方面、共21个问题。但在终止上市审核前，公司未披露问询函的回复。

8月14日，全国股转公司向潜阳科技下发2023年年报问询函，围绕公司业绩、主要客户及供应商、职工安置费、存货等方面开展问询。潜阳科技主要从事有机酯类精细化学品研发、生产、销售，系浙江省专精特新企业。2023年，公司实现营业收入

6.11亿元，同比下降23.81%；扣非净利润为8269万元，同比下降41.50%；毛利率为25.25%，同比下降近7个百分点。

除了主动撤回，中国证券报记者注意到，在北交所近日终止审核的上市项目中，再有公司因问询回复超时而被终止。8月6日，北交所决定终止鼎欣科技的上市审核，原因是公司回复审核问询的时间总计已超过3个月，未在规定时间内回复审核问询。这一终止情形在北交所并不常见。

28家北交所公司上半年实现盈利

● 本报记者 杨洁

8月16日晚间，长虹能源、新威凌、华阳变速、雷神科技等8家北交所公司披露中期业绩。至此，已有29家北交所公司2024年半年报亮相，其中28家公司上半年实现盈利。上半年，22家公司实现营收同比增长，13家公司实现净利润同比增长。

部分公司业绩大增

上半年，驰诚股份、长虹能源净利润增速超过200%，8家公司净利润增速在30%以上。

驰诚股份半年报显示，公司今年上半年实现营收8627万元，同比增长14%；归母净利润为1140万元，同比大增224%；毛利率为47.66%，去年同期为45.89%。

驰诚股份专注于气体环境安全监测产品的研发、生产和销售，是国家级专精特新“小巨人”企业。上半年，公司围绕“全面降本、管理增效、业绩规模化增长”发展主题，通过促增长、促管理等举措，打造规模化持续增长能力。公司紧抓行业发展机遇，稳住业绩基本盘，各项工作有序推进，经营情况良好，实现了毛利率的略微提升和营业收入、净利润增长。

长虹能源半年报显示，公司积极拓展市场，碱锰电池业务收入和利润稳步增长；同时，锂电业务利用原材料价格趋于稳定、市场需求逐步恢复的有利时机，加快技术开发储备和市场拓展，获取订单规模增加，销售规模同比大幅提升，盈利能力同比大幅改善。2024年上半年，公司实现营业收入16.28亿元，同比增长37.26%；归母净利润为0.86亿元，同比增长205.8%；经营活动产生的现金流量净额为2.15亿元，同比增长274.46%。

新能源汽车产业链企业易实精密上半年业绩同样表现不俗，营收和净利润均实现增长。公司整合资源，优化管理，加大市场开拓力度，合理调整产品结构，密切跟踪行业上下游发展动向，注重新能源汽车零部件的研发、量产。同时，在研发设计、制造和检测等环节开展针对性创新。2024年上半年，公司营收同比增长40.31%至1.55亿元；归母净利润同比增长71%至3185万元；毛利率为33.70%，比去年同期有所提高。

新威凌从事常规锌粉、超细高纯锌粉、片状锌粉等锌金属深加工业务。上半年，公司实现营业收入3.69亿元，同比增长48.09%；实现归母净利润1444.94万元，同比增长83.44%。对于业绩增长的原因，公司表示，行业周期性恢复导致集装箱运输需求增加。集装箱制造业景气度改善，使得集装箱漆客户对锌粉需求提升。同时，公司积极开拓市场，主要产品销量增加。

多家公司获机构增持

华阳变速营收增速居前，但净利润亏损。上半年，华阳变速营收同比增长108%至2.45亿元；净亏损1344万元，比去年同期亏损规模进一步扩大。2022年、2023年，华阳变速连续两年净利润亏损。

华阳变速表示，新能源汽车零部件产品逐步上量，形成了新的收入增长点，但传统汽车零部件产品订单有一定幅度下降。同时，铝锭业务毛利率为负，在完成上半年客户订单后，下半年将逐步减少对外销售，以减少铝锭销售亏损给公司业绩带来的影响。

上半年，华阳变速整体毛利率为负。公司表示，下半年将加大对负毛利产品的整改力度，同时，加快新能源乘用车产品的批量供货，尽快实现规模效益，提升毛利率水平。

从半年报来看，部分北交所公司获得机构加仓。长虹能源半年报显示，中国工商银行股份有限公司-汇添富北交所创新精选两年定期开放混合型证券投资基金上半年增持公司股票2.58万股，持股比例达到0.59%。

易实精密半年报显示，公司新增两家机构股东，创金合信基金-北京国有资本运营管理有限公司-创金合信北交所精选一资产计划新增持有易实精密139.97万股股份，持股比例为1.4475%，位居第六大股东；开源证券-兴业银行-开源正正集合资产管理计划新增持有97.06万股股份，持股比例为1.0037%。

朗鸿科技主要从事电子设备防盗展示产品等业务。上半年，公司多次接受机构调研。从半年报来看，深圳市丹桂顺资产管理有限公司-丹桂顺之事实求是伍号私募证券投资基金增持44万股，持股比例达到1.21%。

上半年，深圳市丹桂顺资产管理有限公司-丹桂顺之事实求是伍号私募证券投资基金，还增持了则成电子，增持20.28万股，持股比例达0.7867%；在则成电子前十大股东中，行必达（厦门）私募基金管理有限公司-行必达质真私募证券投资基金新进持股43.1万股，持股比例0.4361%，位列公司第八大股东。

《中共中央关于进一步全面深化改革推进中国式现代化的决定》要求，提高上市公司质量，强化上市公司监管和退市制度。证监会近期举行的年中工作会议提出，要突出抓好培育高质量上市公司的工作。新“国九条”出台后，尽管北交所维持现有上市标准，但审核风向和尺度趋严。

首先，把防范财务造假、欺诈发行摆在更加突出的位置。一是要求发行人保证信息披露准确真实反映企业经营能力。二是要求保荐机构充分运用资金流水核查、客户供应商穿透核查、现场核验等方

式，防范财务造假。三是出现中介机构及相关主体组织、指使、配合发行人从事虚假记载、误导性陈述、妨碍检查等行为的，可以采取3年内不接受申报文件的措施。

其次，加强现场督导力度。发行人与中介机构妨碍现场督导等措施的，可以采取终止审核、纪律处分等措施。

第三，从严监管“一查即撤”“一督即撤”的情况。对于收到现场检查、现场督导通知后申请撤回或者因不符合发行上市条件被否决，从而被各交易所终止审核的项目，发行人需要经过6个月后才能再次申

报。此举将有效防止发行人及中介机构“钻空子”，撤否之后立马转道申报。

“从历史上看，北交所对申报企业分拆上市、关联交易、客户集中、同业竞争、研发资本化、业绩波动较大等情况的包容度较高，预计未来将同步收紧，进一步提升北交所上市公司质量。”申万宏源专精特新首席分析师刘靖表示。

发挥监管“指挥棒”作用，助力北交所高质量发展。记者了解到，着眼未来，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

流水等方面的核查力度，加强信息披露审核监管，综合运用公开问询、调研底稿、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。

另外，北交所与新三板一体发展，提高挂牌公司质量愈加重要。一家北京律师事务所的合伙人告诉记者，企业挂牌新三板面临的审核尺度较过去明显趋严。

3期北交所“三服务-赋能专精特新 助力新质生产力”启航培训。

培育前移、把好入口，是北交所提高上市公司质量的一大发力点。今年2月，北交所发布《推动提高北交所上市公司质量行动方案》，提出强化市场培育，提升优质企业上市培育服务力度，强化精准服务、综合服务和前端服务，支持企业走好专精特新之路；制定北交所撬动新三板发展的专项方案，力争实现与全部区域性股权市场制度型对接，发挥三四板市场输送优质企业功能。

今年以来，为支持专精特新企业高质量发展，推动专精特新企业利用资本市场做优做强，北交所、全国股转公司已经举办

部；北交所上市经验分享，主讲人来自北交所上市公司。

面向企业董秘、财务总监，培训课程包括五项：新“国九条”严把发行上市准入关监管政策解读，北交所发行上市审核重点解析，与上市高效衔接的持续监管要点，上市相关重点财务及内控问题（主讲人来自会计师事务所），以及上市相关重点法律问题（主讲人来自律师事务所）。

今年以来，为支持专精特新企业高质量发展，推动专精特新企业利用资本市场做优做强，北交所、全国股转公司已经举办

京、武汉、成都三地举办，时间分别为8月30日、9月中旬和10月中旬。

本次系列培训重点面向北交所所在辅企业、筹备北交所上市企业的高管。北交所、全国股转公司针对不同参训主体，差异化设计了培训课程。其中，面向企业控股人、董事长的培训课程包括：新“国九条”严把发行上市准入关监管政策解读，主讲人来自证监会公众司；北交所发行上市审核要点，主讲人来自北交所上市审核中心审核部；企业上市节奏把握的考虑因素，主讲人来自新三板挂牌公司管理一

京津冀协同发展公司债券成功发行 北交所债市再添新单

● 本报记者 杨洁

8月15日，北京市基础设施投资有限公司在北京证券交易所成功发行全国首单京津冀协同发展公司债券，中信建投作为主承销商，中信证券、东方证券、招商证券、首创证券、一创投行为联席主承销商。本期债券发行规模10亿元，将主要用于北京市多条轨道交通线路建设，对京津冀区域协同发展具有重要意义。

北交所债券市场建设实现良好开局。北交所网站显示，1月至7月，北交所合计发行24816.3亿元、1534.76亿元和64.8亿元。据中国证券报记者统计，截至8月16日，包括前述京津冀协同发展项目在内，8月以来北交所共发行3只企业债券，共计25.2亿元。

助力京津冀协同发展

根据北京市基础设施投资有限公司披露的京津冀协同发展（第二期）债券发行公告，本期债券期限5年，根据网下向专业机构投资者询价结果，经发行人和主承销

商充分协商和审慎判断，最终确定本期债券票面利率为2.10%。经中诚信国际信用评级有限责任公司评定，发行人主体信用等级为AAA，评级展望为稳定。本期债券的信用等级为AAA。

据介绍，本期债券募集资金中，6.5亿元将用于北京市轨道交通22号线北京段项目、3号线一期项目和17号线项目建设，3.5亿元将用于补充流动资金。上述三条地铁线路是北京市轨道交通线网规划的重要组成部分，对京津冀区域协同发展具有重要意义。

推出京津冀协同发展公司债券，是北交所进一步深化金融产品创新、助力京津冀协同发展的积极探索。作为重要的金融市场，北交所为京津冀地区的企业提供融资、投资和风险管理服务，优化京津冀地区的金融资源配置，推动区域经济发展和繁荣。

北交所有关负责人介绍，为更好贯彻落实京津冀协同发展战略，服务首都经济高质量发展，在中国证监会的指导和北京市的支持下，北交所推出了京津冀协同发展公司债券。该债券适用于发行主体注册在京津冀区域内、募集资金主要投向符合

京津冀协同发展战略要求的项目。前期，北交所联合北京市委金融办开展了专项调研和培训，京津冀区域相关发行人和中介机构踊跃参与。

持续优化市场服务

北交所债市建设始于2022年，以政府债券为突破口，实现了债券市场建设的平稳起步。此后，北交所积极参与承接企业债业务为契机，推出信用债产品，搭建债券市场基础功能与业务框架。

北交所公司（企业）债券市场于2024年1月15日正式开市，首日上市3只企业债券，发行规模合计24.8亿元。北交所董事长周贵华当日表示，北交所公司（企业）债券市场开市，标志着北交所债券市场建设迈出新的第一步。信用债市场开市是高质量建设北交所的新起点，将为我国债券市场高质量发展注入新的动能。

目前，北交所已初步形成包括国债、地方政府债、公司（企业）债，以及科创债、绿色债等10个专项品种在内的基础债券产品体系，债券市场建设实现良好开局。