

终止上市审核项目涉及四大问题

北交所多种手段严把入口关

8月23日，北交所发布公告，北交所上市委员会定于8月30日审议天工股份上市申请。这将是8月以来北交所上市委召开的第4场审议会议。与之相比，3月至7月，北交所上市委仅召开了2场审议会议。

提速不意味着审核尺度放松。北交所网站显示，2021年9月以来，北交所累计终止上市审核项目199个。近日，北交所对今年以来终止上市审核的项目进行了总结，终止原因主要涉及依法规范经营与经营稳定性、中介机构未按要求完成核查工作、业绩大幅下滑、会计处理不规范等。

● 本报记者 吴科任 杨洁



视觉中国图片

新股发行步入常态化

8月30日，北交所上市委将召开2024年第15场审议会议。从15场会议的时间分布看，1月5场，2月4场，6月2场，8月4场。

其中，8月前3场审议结果显示，新疆科力新技术发展股份有限公司、温州聚星科技股份有限公司、合肥科拜尔新材料股份有限公司均拿到“通行证”：符合发行条件、上市条件和信息披露要求。根据审核流程，待前述三家公司进一步落实上市委提出的补充说明问题后，便可进入提交注册环节。

银河证券分析师范想想表示，北交所新股发行稳步推进，近期北交所上市委基本上是“一周一审”的节奏。除此之外，相继有北交所IPO项目提交注册或启动发行上市申购，北交所新股发行步入常态化。

事实上，从6月开始，受理、上会、注册等北交所上市审核关键环节全面恢复。北交所网站显示，目前处于已问询、上市委审议、提交注册、中止四个北交所上市审核阶段的项目分别有66个、4个、9个及22个。

值得注意的是，5月30日万达轴承以“920代码第一股”上市之后，北交所新股上市出现过一段“空窗期”。随着近日太湖远登登陆北交所，市场对北交所“新面孔”有了更多期待。成电光信已披露发行结果，上市在即。

资金对北交所新股的追逐热度不减。成电光信网上有效申购户数达17.59万户，网上有效申购倍数为1595.43倍（启用超额配售选择权后）。根据网上配售原则，公司本次网上发行获配户数为3.77万户，获配股数为874万

股，获配金额为8740万元，网上获配比例为0.06%。

成电光信是国家级专精特新“小巨人”企业，主营业务为网络总线产品和特种显示产品的研发、生产及销售。2021年-2023年，公司分别实现营业收入1.21亿元、1.69亿元、2.16亿元，归母净利润分别为2087.14万元、3362.16万元、4504.47万元。公司预测2024年营业收入、扣非净利润分别为2.71亿元、5070.73万元，分别同比增长25.52%、20.52%。

伴随北交所上市审核各环节步入常态化，终止审核项目增多。北交所网站显示，今年以来（截至8月25日），北交所合计终止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后终止，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。

更多项目在第一轮审核问询时“面露难色”，主动撤回上市申请。以潜阳科技为例，北交所受理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。

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，有的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，未在规定的期限内回复审核问询。这一终止情形在北交所并不常见。

新“国九条”出台后，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相关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，加大现场督导力度。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。

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去明显趋严。

从北交所下发给券商的文件看，2024年以来北交所终止上市审核的项目主要涉及四个问题，包括依法规范经营与经营稳定性、中介机构未按要求完成核查工作、业绩大幅下滑及会计处理不规范。

在依法规范经营与经营稳定性方面，比如，有的公司在审期间发生一起安全事故，造成2名员工死亡，上述事项处于立案侦查阶段，未有明确结论意见。某国有企业参股公司其字号和主要商标来自该国企业的授权，目前授权期即将届满，该

公司无法取得继续使用的授权文件。

部分中介机构未按要求完成核查工作。具体如，有的公司向关联供应商采购的价格明显偏低，且公司及其相关人员与该供应商及其相关人员存在较多资金往来。有的公司其大客户的股东为该客户实际控制人的近亲属，该客户在报告期内注销；公司实际控制人的配偶、父亲等存在代该客户收取货款的情形。对于发行人与前述主体之间交易的真实性和公允性，中介机构未按要求完成核查。

在业绩大幅下滑方面，比如，某公司

主营业务为信息系统集成，受第一大客户采购需求减少影响，公司2023年净利润同比下滑86.19%。

在会计处理不规范方面，某公司的客户出现大额债务违约、大额亏损等情形，该公司对上述客户的应收账款按照账龄组合计提坏账准备，且计提比例低于同行业可比公司同类案例。

把好入口关，需进一步压实“看门人”责任。北交所提醒，IPO企业更换保荐机构、证券服务机构需注意三大事项：更换程序、复核要求和专项说明及承诺

函要求。

着眼高质量建设北交所目标，记者了解到，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。

泰达新材拟再度冲刺北交所IPO

● 本报记者 吴科任 杨洁

2022年9月在北交所上市折戟之后，新三板创新层挂牌公司泰达新材并未放弃。日前，泰达新材发布公告称，公司通过辅导机构开源证券向安徽证监局提交了向不特定合格投资者公开发行股票并在北交所上市辅导备案材料。

辅导机构从华安证券到开源证券，会计师事务所从容诚会计师事务所到天健会计师事务所，泰达新材再次冲刺在北交所上市备受市场关注。

盈利表现波动大

8月23日，安徽证监局受理了泰达新材提交的上市辅导备案申请。公司自8月23日开始进入辅导期。

泰达新材表示，公司2022年-2023年经审计的归属于挂牌公司股东的净利润（以扣除非经常性损益前后孰低为计算依据）分别为3081.01万元、4774.57万元，加权平均净资产收益率（以扣除非经常性损益前后孰低者为计算依据）分别为13.61%、18.59%，符合北交所上市相关财务条件。

公开信息显示，泰达新材主要产品为偏苯三酸酐，主要应用于增塑剂、粉末涂料、高级绝缘材料和高温固化剂等领域，下游客户包括聚酯树脂、偏苯三酸三辛酯、绝缘材料等生产厂家。以偏苯三酸酐为原料生产的偏苯三酸三辛酯为无毒环保型增塑剂，具有耐高温、抗老化、耐腐蚀等特点。

近年来，公司收入规模快速增长，但盈利能力并未同步。2021年-2023年，泰达新材分别实现营业收入2.82亿元、3.55亿元和4.74亿元，扣非净利润分别为6216万元、3081万元和4775万元，毛利率分别为33.26%、18.22%和18.64%。

泰达新材表示，毛利率受产品产量、产品售价、原材料采购价格及生产工艺改进等多种因素影响。若这些因素发生不利变动，可能导致公司毛利率下降，从而影响盈利能力。为应对风险，公司从三方面采取措施：一是持续加强技术攻关，降低产品单位成本。二是积极拓展业务渠道，建立更为广泛的采购与销售网络。三是积极开拓均苯三甲酸等产品市场，提升均苯三甲酸等高毛利率产品的收入比重。

泰达新材为国家级专精特新“小巨人”企业。2021年-2023年，公司研发费用分别为876万元、1038万元和1662万元，研发强度分别为3.10%、2.93%和3.50%。

今年以来，泰达新材投资运作频频。公司5月公告称，根据公司战略发展规划，为进一步提高竞争能力，拟投资扩建

“年产3万吨偏苯三酸酐及1500吨均苯三甲酸生产项目”。项目预计建设期1-2年，计划总投资23261万元。6月，泰达新材将持有的铜陵黄庭材料科技有限公司66.48%股权，以6800万元转让给无关联第三方安徽永利新材料科技有限公司。

上市之路连接受挫

泰达新材很早便谋求上市，但进展不顺。

2016年3月，泰达新材向安徽证监局报送首次公开发行股票并上市项目辅导备案材料。同年10月，公司首次公开发行股票并在创业板上市的申请获证监会受理。2017年10月，证监会对公司上市申请不予核准。

2018年11月，泰达新材再次向安徽证监局报送首次公开发行股票并上市辅导备案材料。2021年1月，公司经综合考虑自身实际情况，并与辅导机构充分沟通的基础上，拟将首次公开发行股票并上市的申请变更为向不特定合格投资者公开发行股票并在原新三板精选层挂牌。公司通过华安证券向安徽证监局提交了变更辅导备案首发板块的情况说明。

北交所设立之后，原新三板精选层在审挂牌项目均平移为北交所上市审核项目。在经历三轮问询（含申请在原新三板精选层挂牌的两轮问询）后，2022年9月，北交所上市委对泰达新材进行审议，但未获通过。主要原因是公司不符合发行条件、上市条件或信息披露要求。

值得一提的是，北交所上市委问询了泰达新材三个主要问题，包括毛利率变动、收入利润增长和安庆亿成给予优惠采购价。2018年至2021年，泰达新材 偏酐产品毛利率分别为9.62%、10.20%、22.91%和30.74%，呈现快速增长趋势，与同行业可比公司正丹股份及百川股份同类产品毛利率变动趋势不一致，且2020年以来毛利率显著高于同行业可比公司。

上市委要求公司结合财务数据分析说明毛利率快速增长的主要原因及合理性，增长趋势是否可持续；公司的工艺路线是否有继续改造优化以达到大幅度降低成本的潜力，成本下降能否直接带来市场占有率的大幅提升等。

根据申报文件，2016年至2019年，泰达新材净利润呈现显著下滑趋势，但2020年大幅增长。北交所上市委要求公司说明：2020年净利润改变下滑趋势且大幅上升的主要影响因素，该因素是否具有可持续性，公司未来是否存在业绩大幅下滑风险。报告期净利润增长显著高于收入增长的原因，结合财务数据逐项分析各项因素的具体影响金额。

交通银行山东省分行与山东博物馆

联合举办第二季“带着家乡文物上大学”研学活动

交通银行山东省分行客户服务不断提质增效。为引导青少年学生群体深入了解齐鲁优秀传统文化，了解家乡历史、山东历史，增强社会责任感和文化使命感，近日交通银行山东省分行与山东博物馆联合举办“文贯古今”、“带着家乡文物上大学”系列研学活动第二季，来自山东各地50名高中生参加研学活动。

“带着家乡文物上大学”系列研学活动是山东博物馆为加强校馆合作，引导新时代学生了解家乡优秀传统文化，鼓励青少年学生群体推广齐鲁文化而发起设立的暑期研学活动。2023年8月第一期活动举办时，收到了校方及学子的一片好评。此次交

通银行山东省分行联合山东博物馆面向山东各地高中生开展第二季活动，旨在共同传播中国优秀传统文化，为广大学子加油助力。

8月5日上午，“带着家乡文物上大学”系列研学活动第二季在山东博物馆开班。开班仪式上，山东博物馆党委书记、馆长刘延常以《齐鲁文化的阐释与弘扬》为题进行了课题分享。此后，参与研学的学子们在山东博物馆专家的引导下，深入解剖“海岱日新——山东历史文化陈列”“从平凡到非凡：拿破仑与法兰西的变革时代”“铭记历史——甲午海战暨甲午沉舰水下考古展”三个展览的展示理念及内涵，引导同学们在探究中学习、在学习

中感悟、在感悟中传承，感受和书本相关联的博物馆体验，寻踪文物解码的方法。

研学过程中，通过研学理论与实践相结合，以“艺术+设计+创意”相结合的方式，专家们对文物资源的价值进行“再挖掘”，激活其生命力，深化同学们对于中国优秀传统文化的认识，培养审美意趣，感受东方美学的传承底蕴。学生们还以小组为单位进行产品设计比赛，设计文创作品，并由专家评审选出优胜作品，获奖作品将择优制作成成品，在山东博物馆文创商店展出。

参与活动的学子们纷纷表示，通过研学，大大加深了自己对家乡山东历史文化的了解，深化了对

中国传统优秀文化的认识，提升了民族自豪感和文化自信心，尤其是通过动手参与文创产品设计，审美决趣和实际动手能力也得以大大提高。

交通银行山东省分行相关负责人表示，此次是交通银行首次联合山东博物馆举办研学活动，2024年是山东博物馆建馆70周年，面对“博物馆热”和“研学热”不断升温，今后交通银行将进一步加强与山东博物馆的合作，提升交通银行对客户服务的质与量，把博物馆文化资源与学生课堂教学、综合实践活动有机结合，让更多的中学生了解家乡的历史，读懂山东博物馆，提升学生们的综合素质，培养学生们的文化自信。