

# 新三板公司风风火火“转学” 20多家瞄准科创板

证券时报记者 钟恬

相较于年初,近期新三板公司谋求转板的节奏正在加快。统计显示,今年以来,总共有115家新三板公司意图闯关IPO,并明确公告了进度,其中5月以来就有36家。更为引人关注的是,新三板公司投奔科创板的热情不减,目前已有27家正在跃跃欲试备战科创板。

证券时报记者采访的业内专家表示,新三板公司的资本市场路径随着政策和监管的方向不断调整,当前转板所需的外部环境和时机已经具备;而新三板制度改革仍有空间,可提供多层次制度红利。

## 新三板公司 踊跃谋求转板

近期多家新三板公司风风火火奔赴A股IPO,纷纷公告闯关的最新进展。

日前精英数智、活力天汇先后发布了关于上市辅导备案的提示性公告,精英数智于2015年10月30日挂牌新三板,公司主营业务包括提供建设综合服务以及研发、生产、销售新型建筑材料;活力天汇于2017年9月11日挂牌新三板,公司为移动互联网零售企业。于2015年8月17日挂牌的森合高科也发布了关于辅导登记备案情况的公示,其为全国首家在新三板挂牌的“环保提金”概念上市公司。

从多个渠道传出,主营大数据营销的亿玛在线公告已签署辅导协议;从事超细氧化铝阻燃剂研发、生产和销售的高新技术企业中超新材宣布完成A股IPO辅导。

一些已从新三板退市的公司正在冲刺A股上市。例如,于2016年3月14日挂牌新三板,后于2017年2月23日终止上市的点众科技已完成上市辅导,计划在创业板上市。上海凯鑫、鑫联环保、清睿教育、慧辰资讯、影谱控股等“前新三板公司”也正在有条不紊地推进A股上市。

同花顺的统计数据 displays,今年以来,总共有115家新三板公司公告了闯关A股的最新进展。其中1月份有19家,2月份有9家,3月份有12家,4月份猛增至39家,而5月以来已有36家,可见近期新三板公司正在加快谋求“转板”的步伐。对此,股转公司新闻发言人曾表示,新三板挂牌公司选择到包括科创板在内的其他市场板块上市,既是企业基于自身发展需求所做的正常选择,也是多层次资本市场有机联系的重要体现。

当前,转板所需的外部环境和时机已经具备,转板IPO可能性大大提高。在此背景下,新三板公司转战A股IPO盛宴已经开启。”清晖智库首席分析师宋清辉说。

## 新三板优质企业 “鱼跃龙门”?

同花顺统计同时显示,今年以来已有11家新三板公司成功登陆A股市场,包括三角防务、帝尔激光、友友食品、亚世光电、永冠新材等。其中,三角防务、帝尔激光分别于5月21日、17日在创业板上市。

这些从新三板中培育而来的优质标的,A股上市以后产能扩张带动业绩高速增长,因此多数股价表现相当不错。安信证券的统计显示,从2018年的数据来看,已上市的公司转板公司平均市值涨幅达242%。由此看来,新三板正在发挥其培育新兴行业公司的作用。不过,在监管日益趋严背景下,此前新三板公司闯关A股的成功率并不高。据清晖智库统计,总体过会率仅为40%左右。

安信证券的统计显示,2018年“大发审委”共审核185家首发公司,111家公司通过审核,通过率为60%。在这185家上会公司中,共有44家来自新三板,占比23.78%;上会的新三板企业中,共有24家新三板公司IPO通过,三板公司整体通过率为54.55%。而2019年以来过会率持续攀升:在38家上会企业中,共有9家来自新三板,占比23.68%;上会的9家新三板企业中,共8家过会,三板公司整体通过率为88.89%。

从新三板转板到A股的所耗时间也不短。据清晖智库统计,从申报到上会,转板A股的公司平均排队时间约为450天,个别公司耗时达两年多之久。从

目前已过会的新化股份和朝进科技来看,前者2017年12月19日申报IPO,排队506天,后者2017年11月23日申报IPO,排队532天。

对此,安信证券认为,新三板企业的资本市场路径是随着政策和监管的方向不断调整,优秀公司需要自我规划最适合自身的道路。2017年A股IPO审核速度加快,新三板企业纷纷申报上市辅导和转板;新三板+H制度在2018年4月落地,多家新三板企业纷纷发布了拟在港交所上市的公告;2018年11月随着科创板拉开资本市场改革的帷幕,目前有20多家公司表达了科创板上市意向。历史总在重演,政策风潮影响企业选择,建议优秀的企业在新三板市场成长起来,避免盲目跟风,提前规划自身资本道路。

## 新三板何去何从

新三板积极转板A股,对A股而言,无疑将成为市场的最大赢家,有利于市场的进一步壮大和活跃。”宋清辉说。

虽然这对新三板有较大的负面影响,但未必是坏事。宋清辉表示,运行多年的新三板,由于分层制度尚不完善,融资功能发挥不足,市场活力严重不足。“此举对新三板而言,有助于倒逼相关的新三板红利政策出台。否则新三板流动性将会持续萎缩,新三板市场的融资功能势必会受到影响。”

值得关注的是,新三板公司转板科创板的意愿更为强烈,自3月以来掀起了冲锋科创板的小高潮。其中,部分公司拥有“转战”的经历,即申请主板、创业板或是H股上市之后又放弃,改道科创板。统计显示,目前已有26家新三板公司正在备战科创板,主要集中在软件开发及服务、医药生物、新材料、环保等行业,不乏外界认可的科技创新型公司。其中,山大地球、君实生物已获董事会通过,京源环保、西部超导、联赢激光等10多家获得股东大会通过,先临三维已获证监会受理,泽生科技正在接受辅导,迈得医疗、八亿时空等已暂停报价转让。

对此,国信证券证券分析师张子恒的看法较为乐观。他认为新三板改革存空间,可与科创板差异化发展,提供多层次制度红利。首先,科创板并不支持金融、地产、消费、文娱类企业上市,但是传统行业尤其是消费行业,仍有大量优秀的创新企业,新三板可提供差异化制度红利,参考美国三板五级分层,专门为该类企业提

# 坚持差异化发展 构建板块间通道

桂浩明

时下,一股科创板热正在资本市场涌现,越来越多的企业向上海证券交易所提出了登陆科创板的申请,并且已经有100多家获得了受理,而这其中有20多家是来自新三板。换言之也就是说,新三板已经成为拟上市科创板公司的最重要来源之一。

## 新三板缺乏吸引力

众所周知,这几年新三板的发展状况不尽如人意,定价能力不足,交投十分清淡,融资难度加大,以至于有意图前来挂牌的公司数量有限,而已挂牌的公司中则有不少萌生退意,主动选择摘牌的数量不断增加。就在上周,新三板挂牌公司的数量跌破了1万家,这以后虽然有所反复,但挂牌公司数不断下降的态势,在短期内是难以改变的。应该说,由于新三板的现状不能满足众多挂牌中小微企业的需求,在广大投资者看来也缺乏相应的场外市场,现在出现了明显的降温,而这与当前市场上所出现的科创板热,形成了鲜明的反差。

也因为存在这种反差,于是就有一些新三板的挂牌公司,选择转向科创板。当然,这不是一种严格意义上

5月以来公告闯关A股IPO最新进展的新三板公司一览				
股票名称	更新公告日期	最新进度	转板市场	行业
亿玛在线	5月23日	接受辅导	拟IPO	互联网信息服务
京源环保	5月23日	股东大会通过	科创板	环保设备
山大地球	5月23日	董事会通过	科创板	软件开发及服务
天元集团	5月22日	暂停报价转让	中小板	包装印刷Ⅲ
活力天汇	5月22日	接受辅导	拟IPO	百货零售
联赢激光	5月22日	股东大会通过	科创板	其它专用机械
海诺尔	5月22日	股东大会通过	创业板	水务Ⅲ
百川环能	5月22日	董事会通过	创业板	新能源发电
电旗股份	5月21日	股东大会通过	创业板	通信配套服务
创识科技	5月20日	股东大会通过	创业板	软件开发及服务
安联锐视	5月17日	股东大会通过	创业板	计算机设备Ⅲ
精英数智	5月16日	接受辅导	拟IPO	软件开发及服务
通用电梯	5月16日	股东大会通过	创业板	其它通用机械
君亭酒店	5月16日	暂停报价转让	创业板	酒店Ⅲ
君逸数码	5月16日	股东大会通过	创业板	软件开发及服务
固安达	5月16日	股东大会通过	创业板	楼宇设备
行动教育	5月15日	股东大会通过	沪市主板	综合Ⅲ
垦丰种业	5月14日	董事会通过	拟IPO	种子生产
协昌科技	5月13日	股东大会通过	拟IPO	电子零部件制造
日兴生物	5月13日	股东大会通过	拟IPO	其他化学制品
迈得医疗	5月13日	暂停报价转让	科创板	医疗器械Ⅲ
先临三维	5月13日	证监会受理	科创板	其它通用机械
森合高科	5月13日	接受辅导	创业板	其他化学制品
春晖智控	5月13日	股东大会通过	创业板	机械基础件
奥雷德	5月10日	终止辅导	拟IPO	LED
博渡生物	5月10日	股东大会通过	科创板	生物制品Ⅲ
朗进科技	5月10日	暂停报价转让	创业板	铁路设备
谷实农牧	5月9日	终止辅导	中小板	饲料Ⅲ
八亿时空	5月7日	暂停报价转让	科创板	显示器件Ⅲ
美亚高新	5月6日	终止辅导	拟IPO	其他化学制品
君实生物	5月6日	董事会通过	科创板	生物制品Ⅲ
城市纵横	5月6日	暂停报价转让	创业板	营销服务
金丹科技	5月6日	股东大会通过	创业板	其他农产品加工
品茗股份	5月6日	股东大会通过	创业板	软件开发及服务
汇创达	5月6日	股东大会通过	创业板	半导体材料
交大思诺	5月6日	暂停报价转让	创业板	软件开发及服务

数据来源:同花顺 钟恬/制表 周靖宇/制图

供分层服务。其次,新三板可提高头部企业挂牌门槛,降低头部企业投资门槛,尽快推出精选层,避免全盘陷入粉单市场的状态。

张子恒认为,新三板仍可凭借改革获取活力,提供多层次、差异化制度红利,重点服务金融、消费创新企业,以及存量头部企业。

的转板,实际上其程序和申请IPO是一样的,只不过申请的企业已经在新三板挂牌了。从现实情况来看,这些企业如果能够成功地在科创板上市,首先就能够获得一笔融资,同时其流动性也将得到很大的改善,股价的定位也会更加市场化,有利于估值的提升以及业务的发展。显然,登陆科创板,相关公司的收益将是很大的,这就成为相当数量新三板公司现在试图到科创板上市的根本原因。

## 倒逼新三板改革

应该说,新三板公司现在选择去科创板上市,作为一种企业行为,应该得到尊重,而就市场效果来看,一方面是打通了新三板与科创板之间的连接通道,从多层次资本市场本身而言,各个层次之间存在一定的差异,也有相应的分工,但并不是绝对隔绝的。相反,相互之间建立必要的联系,形成良性的互动,则也是市场发展所必需的。因此,让那些不太适应新三板环境,但又符合科创板条件的新三板挂牌公司到科创板上市,这无论是对企业还是投资者,以及市场而言,都将是一个多赢的结果。而事实上,之前也已经有一些新三板公司转到主板及中小板、创业板上市,有的则采取3+H的模式,在不退出新三板的情况下,到香港实行了第二上市。而这些,也同样收到了

不错的效果,在一定程度上满足了市场各界的合理诉求。

不过,换个角度来说,当新三板公司批量摘牌,并且集中转向科创板时,人们也应该反思新三板市场为什么缺乏吸引力的问题。挂牌公司数量的减少,在很大程度上说明了市场功能不足。而不少公司选择去科创板,这里固然有对科创板各项创新政策向往的因素,而换个角度来说,新三板是否对那些具有一定优势的挂牌公司,的确没有能够提供有效的金融服务呢?如果说那些各方面状况还不错的公司,可以选择去科创板,那么更多的目前质地相对较平,但又确有融资需求,向往借助资本的力量实现快速发展的新三板挂牌企业呢?按理它们在新三板中,应该要得到相应的支持,而这方面的阙如,只能表明新三板在履行扶持中小微企业的历史任务上,还存在很大的不足。

应该说,从多层次资本市场的体系来看,各个层次是既有联系,又有差异,而坚持差异化发展是个大方向。科创板欢迎来自新三板公司的加盟,但科创板代替不了新三板。在当前新三板公司不断转向科创板的时候,人们对此即应该理解,乐观其成,同时也要反思新三板所出现的问题,推动它在场外市场这个层次上努力改革,发挥好应有的作用,为繁荣中国资本市场作出应有的贡献。

(作者单位:申万宏源证券)



## 十城房价走缓 寒冬过后回暖迹象渐现

证券时报记者 陈英

受到市场预期变化及自住买家和投资客相互制约的影响,国内住宅市场一直徘徊在过热和约束之间,国内住宅房地产市场的发展重点,防止价格快速上涨或下跌。同时住宅作为民生基础,政府往往会优先考虑自住需求而非投资需求,在房地产调控方面,政策往往落在限购、限贷和限售这三方面。日前,第一太平戴维斯公布《中国住宅报告》,选取了国内最具代表性的10座城市,包括4个一线城市(北京、上海、广州、深圳)以及6个二线城市(成都、南京、武汉、杭州、天津、重庆),对近几年的住宅市场进行了价格跟踪。

## 北京上海深圳 一线城市上涨最快

从政策干预力度来看,北京作为中央政府所在地,加之一直以来高企的房价令其成为全国调控最严的城市之一;重庆则因为长久以来较为充足的供应,成为10座城市中调控力度最轻的城市。

从2008年至2018年,这10城物业平均价值增长了几乎两倍,深圳、北京和上海住宅价格属于增长最快的第一梯队。事实上,从绝大多数数据提供方来看,这三座城市的指标都要显著高于其他城市。总体而言,完善的市场监管机制、广泛的需求基础以及充满活力的经济实力及商业表现,都在不断推升这三座城市的住宅价格增长。其中,深圳作为大湾区的中心城市之一,长期以来受惠于香港辐射作用、税收优惠和经济特区地位的加持,已经成长为中国住宅价值最高的城市。北京作为国家权力中心及富豪聚集地,其住宅价格及供应是中国受监管最为严格的城市,住宅价格也一直保持在高位。上海作为国际金融贸易中心,发展活力蒸蒸日上。随着商务活动向多中心扩散,一批高品质的全新住宅项目也陆续出现,带动非高端住宅的整体品质得到提升,而这迅速在价格上得到反映。面对凶猛的价格涨势,政府在近年来采取了严格的调控政策。尽管增幅受限,强劲的需求仍然支撑着上海的住宅价格。

## 天津南京武汉 二线城市涨势放缓

2014至2017年之间,天津、南京和武汉的住宅价格一直保持良好的增长势头。而在2018年

中,受到政府对房价快速增长及投机行为的打压,天津及武汉的住宅价格进入了下行通道。在投机行为受到压制的同时,这三个城市原生的吸引力仍然会为其住宅市场注入新的动力。天津近年来受到了东北部经济增长放缓的负面影响,但其独特的地理位置,仍旧承接首都外溢的需求。南京作为中国最富裕省份之一江苏省的省会,拥有丰厚的教育资源,每年都输送一大批优秀毕业生进入职场,2018年住宅价格保持了上涨势头。武汉作为华中地区重镇,一直以来都是固定资产投资所青睐的城市。但近年来过快的扩张建设使得其增长稍显乏力。

2017至2018年间,广州、成都、重庆和杭州这四座城市住宅价格开始加速增长。这四座城市在现阶段的价格比及上行潜力对购房投资都极具吸引力。广州作为省会城市,在商办和住宅的活力都要略逊于深圳。2018年,广州加入“人才争夺大战”,通过一系列利好政策加码来吸引企业及员工入驻,一部分受到深圳过高价格影响的企业也重燃了对广州的兴趣,人才与企业的涌入在近年来推升了广州的住宅价格。

## 进击的二线城市 动力十足

2016年下半年开始,成都住宅价格开始迅速上涨,进入2017年,受房地产市场政策调控影响,住宅价格涨势收窄,市场逐步趋稳。2018年,成都推出人才吸引政策,城市建设也开始向打造宜居及可负担城市的目标迈进。重庆在过去两年中是10座城市中住宅价格涨幅最高的城市,物业平均价格上涨了近80%。但其相对较低的价格基数,使得它在十大城市中仍然是价格最低的城市。作为中国四个直辖市面积最大的城市,重庆将继续受益于其3100万的庞大常住人口,增长动力强劲。

杭州是中国住宅价格最贵的二线城市之一,相对高昂的价格看似增长空间有限,然而作为阿里巴巴总部所在地,杭州政府有志于打造“中国硅谷”。若计划最终落实,杭州或也将与旧金山湾区的帕罗奥多一般,成为高科技产业云集的科技之城。

2018年中国住宅市场受到了前所未有的严厉调控;同时2018年也是住宅市场极具变化的一年。经过大半年的“寒冬”,国内住宅销售市场在2019年初有了回暖迹象,其中一、二线城市尤为明显。资金受限的开发商放慢投资节奏,并采取多项举措加快资金回流。在被动承受传统渠道限制的同时,他们开始主动寻求多元化的融资渠道。