

监管升级 规范创新

资金竞逐趋理性 新三板市场将分化

□本报记者 王小伟

市场规模不断增长的同时,新三板“二级市场”的交易热度却持续降温。5月21日,三板做市指数收于1858.62点,下跌1.64%,已经连续4连阴;三板成指收报1734.33点,下挫1.79%。

伴随着指数走低的是部分新三板市场参与主体开始面临越来越明显的“阵痛期”。2015年一季度以来,先是“中山帮”事件,后是奥美格的董事长被股转系统自律监管,近日又传出有12家新三板公司因涉嫌违法违规被证监会立案调查。

“并非是监管严查导致指数下跌,而是制度预期不明朗打击了投资者信心。”北京某投资管理公司总经理对中国证券报记者分析指出,新三板此前的野蛮生长不可持续,只有经过一番洗礼,才能将野蛮生长中旁逸斜出者梳理干净,而这其实是有利于未来的制度推进进程的。可以预见的是,在监管升级之下,未来资金对于新三板挂牌公司的竞逐也必将经历一个分化的过程。

监管悄然升级

截至5月21日,新三板共有12家挂牌公司被证监会调查,其中涉嫌信息披露违法违规的有华泰集团、现代农装、汽车股份(现名春茂股份),股票出现异常交易的有红豆杉、九鼎投资、中科招商、华恒生物、国贸酝领,涉嫌违规交易的有奥美格、东方科技,此外还有涉嫌利用内幕信息交易的宏泰矿业。

监管部门对于新三板的严查,是伴随着交易的持续火爆和挂牌公司的持续增多而出现的。截至5月21日,新三板挂牌公司家数已经增到2447家,总股本增加到1131亿股。

但伴随着挂牌公司和交易资金的增多,违规现象也同步呈现增加趋势。“目前不少新三板交易确实容易出现另一种意义上的利益输送。”有券商人士指出,如在协议转让过程中,通过收盘前的某一笔交易,让公司股价迅速飙升,造成公司股价大涨的假象,

部分被查新三板企业基本情况一览表				
证券代码	证券简称	总市值(元)	总股本(股)	所属证监会行业名称
430719.OC	九鼎投资	80,500,003,236.1000	5,000,000,201.0000	金融业
832168.OC	中科招商	31,840,782,763.4400	1,609,746,348.0000	金融业
430383.OC	红豆杉	3,072,500,000.0000	250,000,000.0000	农、林、牧、渔业
430463.OC	春茂股份	2,765,589,908.4000	449,689,416.0000	制造业
430065.OC	中海阳	1,759,500,000.0000	207,000,000.0000	制造业
430010.OC	现代农装	800,400,000.0000	120,000,000.0000	制造业
430583.OC	国贸酝领	371,200,000.0000	32,000,000.0000	信息传输、软件和信息技术服务业
831088.OC	华恒生物	300,000,002.4000	13,888,889.0000	制造业
830831.OC	华泰集团		76,000,000.0000	制造业

数据来源:wind

制表:王小伟

误导投资者跟进;再比如在转做市商前,通过机构对敲,使得公司股价迅速达到某一高位,这样公司在转做市商过程中就拥有了和券商谈判价格的砝码。这些都将成为误导投资的市场信号。

“这必然需要监管部门加以纠正。”前述券商人士直言,从“中山帮”对倒账户违规行为被采取监管措施,到奥美格董事长因违规操作遭到限制交易处理,再到证监会专项执法行动第二批案件锁定在新三板市场,针对新三板市场和公司的监管实际上悄然间在不断升级。

在创新中规范发展

“整体来看,挂牌公司和股票交易是目前监管的两大重点。”新三板研究院人士分析指出。

盈科律师事务所相关律师向中国证券报记者介绍,与主板公司的一个显著区别是,新三板公司非常稚嫩。随着新三板挂牌企业数量越来越多,良莠不齐现象会更加突出。新三板在资本市场地位越来越高,从有利于整个资本市场健康规范发展需要出发,加强对挂牌公司的监管是必须动作。

比如,有部分挂牌公司连2014年年报都没有按时披露,这显然距离合规信披要求相去甚远;甚至有一些公司表示“部分股东就是否披露2014年年度报告不能达成一致意

见”,显然已经将信披当成儿戏。“这其中不排除一些公司此前随便透露公司重要信息,在挂牌成为公众公司之后,相关保密意识还没有切实提上高度。”前述律师表示,在正规化方面,新三板挂牌公司仍有很长一段路要走。

“在创新过程中,无论是失败、寻租还是内幕交易,都将影响整个市场的健康长远发展。因此,必须加以纠正。但正所谓瑕不掩瑜,新三板是一种以包容和创新为基因的交易场所。”安信证券中小企业融资部相关负责人分析表示。

事实上,新三板公司虽然挂牌时间普遍不长,但已经成为中国资本市场创新的重要阵地。先有九鼎投资以股权置换LP份额的首创性举措,后有精治源采用虚拟股权给予员工分红权的创新性设置,宽松的监管使券商和投行等机构更愿意在新三板资本运作中尝试创新运作。

“创新之下,监管压力实际上在无形中增大。新三板市场虽然持续受到资本和公司的青睐,但或也将面对‘竞争对手’的冲击。”前述负责人介绍,上海证券交易所相关人士日前透露推出“战略新兴板”,重点服务于已跨越了创业阶段、具有一定规模的新兴产业企业和创新型企业,一些券商甚至开始建议暂缓新三板上市项目、静候明年沪市战略新兴板。

料进入分化时代

“大众创业背景下,多层次资本市场的建设持续推进,股转系统必须加强创新与服务,才能吸引更多公司前来挂牌。”有券商人士对中国证券报记者表示,保证挂牌公司在创新中规范化健康发展,对股转系统来说无疑是至关重要的。

“无论是证监会的监管,还是股转系统自身此前表示的‘零容忍’,实际上从中长期看,必然是有利于市场发展的。”盈科律师事务相关律师举例说,如果信息披露出现过多不规范,倘若以后推出竞价交易机制,对市场的影响肯定会更大。规范化之后,反而有利于相关制度创新的推进。

为了规范交易秩序,新三板在制度方面正加紧夯实。全国股转系统副总经理陈永民日前表示,可能会对交易方式进行改革,指定交易对手方报单的协议交易方式或将成为历史。

“加速构建证监系统机构、股转系统、中介机构的立体化的尽责体系,多管齐下,才有助于新三板市场加速趋向规范。”前述律师表示,不论是竞价交易还是投资者市场门槛降低,都是建立在完善的市场机制前提之下的,随着相关规则的完善,资金对于挂牌公司的竞逐将更加理性,新三板也即将进入两极分化时代。

贵人鸟拟设三公司布局校园体育

□本报记者 汪瑒

贵人鸟转战全体育产业的步伐不断加速。公司5月21日晚公告,为推动校园体育发展,也为继续战略性布局体育产业,公司与中国大学生体育协会(简称“大体协”)、中国中学生体育协会(简称“中体协”)、山西传媒学院、虎扑(上海)文化传播股份有限公司(简称“虎扑”)、尤尼斯(北京)体育文化传播有限公司(筹)(简称“尤尼斯”)签署合作框架协议,将合资成立三家公司,布局校园体育。公司股票将于5月22日复牌。

由于传统运动鞋服制造业业务疲软,贵人鸟确立了由体育用品经营向体育产业运营的战略,并相继入股虎扑、西班牙足球经纪公司等。在“体育概念”的助长下,公司股价也攀上历史新高,上市以来涨幅已达266.32%。

业内人士指出,体育产业已成为资本的

“香饽饽”。贵人鸟从运动鞋服制造向全体育产业升级,新动作之间有一定协同效应,但能否转型成功,还有待观察和时间检验。

布局校园体育

根据公告,贵人鸟与大体协、中体协、山西传媒学院、虎扑、尤尼斯拟合资成立一家公司,以校园体育内容专业视频制作、赛事互联网视频业务为基础核心,依托现有的中国校园体育内容资源,结合包括NCAA等中美、中英合作授权内容在内的国际资源,将其打造为校园体育互联网平台。

与大体协、中体协、虎扑、尤尼斯拟合资成立一家公司,专业从事赛事运营业务,通过大体协以及中体协组织举办校园体育赛事,推动中国校园体育的发展。

与大体协、中体协、虎扑、尤尼斯拟合资成立一家公司,专业从事体育经纪业务,为学

生运动人才和教练员、裁判员服务。

贵人鸟称,通过上述投资,公司将获得校园赛事体育资源,初步形成以资源、内容、媒体为核心,以目标人群为重点的体育产业的布局,通过校园赛事活动以及互联网平台覆盖学生群体,结合互联网平台以及赛事活动,通过广告、经纪、体育用品等完成最终变现,最终构建完整的体育产业生态链。

转型效果待观察

贵人鸟本是一家传统的运动鞋服制造企业。近年来,国内运动品牌纷纷步入寒潮期,贵人鸟的财报状况也不理想。2014年公司营业收入19.20亿元,同比减少20.21%,净利润3.12亿元,同比减少26.27%;今年一季度营业收入5.23亿元,同比下降5.5%,净利润0.77亿元,同比仅增0.60%。

由于主业盈利疲软,贵人鸟将视野放到

全体育产业领域,确定由体育用品经营向体育产业运营的战略。

去年底,贵人鸟在上海注册子公司贵欧投资公司,并设立并购基金,计划收购盈利模式相对清晰、商业模式相对成熟的体育产业项目;2015年1月,公司投入2.4亿元,入股国内流量最大的体育网站虎扑体育,成为其第二大股东;今年3月,公司与虎扑体育携手,成立20亿元的产业基金,计划布局体育消费生态圈;今年5月,公司公告又,斥资2000万欧元投资西班牙足球经纪公司BOY,获得其49%的股份。

业内人士指出,受多重利好刺激,体育产业俨然已成资本市场瞩目的“香饽饽”,巨头争先布局,创业者纷纷“淘金”。在传统产业疲软的背景下,贵人鸟从运动鞋服制造主动向全体育产业升级,新动作之间有一定协同效应,但能否转型成功,还有待观察和时间检验。

大股东借款逾期未还惹官司

零七股份受连带或承担巨额损失

□本报记者 刘兴龙

5月21日晚,零七股份发布公告称,公司大股东练卫飞持有零七股份的2500万股股票和练卫飞持有的广州博融投资有限公司的股份被法院轮候冻结。因大股东借款加盖了公司印章,公司将承担连带责任,在练卫飞无法偿还情况下,公司或被要求偿还有关借款和合法利息,会对公司财务状况带来巨大损失。

大股东私盖公章陷纠纷

2014年5月6日,零七股份大股东练卫飞以公司的名义,与自然人佟建亮、王梅春签订借款协议。借款金额3000万元,借款期限2014年5月6日至2014年6月20日。合同约定逾期不还按照每月5%支付利息。合同约定借

款进入深圳大中非投资有限公司账户。借款至今未还,借款人提起诉讼。

零七股份称,上述借款均系公司大股东练卫飞个人行为,借款未经公司内部管理程序,也未提交董事会审议。目前被大股东练卫飞持有零七股份的2500万股股票和练卫飞持有的广州博融投资有限公司的股份被法院轮候冻结对公司带来了负面影响。

在公告当日,深圳证券交易所接到零七股份实际控制人拟对上市公司筹划重大事项的报告,为避免股价异常波动,公司股票自2015年5月21日开市起停牌,待公司刊登相关公告后复牌。

资料显示,练卫飞是零七股份原第一大股东博融投资董事长李成碧的女婿。2003年广州博融刚刚入主深达声(零七股份前身)以前,李成碧名不见经传,而女婿练卫飞却已

是汽贸领域有名的人物,有广东“汽贸大王”之称。练卫飞最早只是广州一家公交公司的办事员,后来依靠进口车发家,1998年在广州天河北路设立广东汽车博览中心,后又投资设立AEC汽车城,并以两家车城为中心成立AEC集团,一度成为汽车销售市场的风向标,最盛时拥有广州、深圳、成都三大汽车城,销售额超过10亿。

财务风险屡次曝光

市场人士指出,虽然零七股份将练卫飞违规使用公司章程归结为其个人行为,不过这也反映出了上市公司管理制度不严。透过零七股份一系列的资金问题,因财务制度问题导致的风险不容小觑。

就在5月20日晚,零七股份发布公告称,当日徐州市公安局泉山分局公安干警到公

司调查取证。徐州市公安机关侦办案件过程中发现,零七股份光大银行深圳海滨支行账户2015年1月26日的资金往来款中有4900万元涉案。据公安干警介绍,有查封公司账户的可能。

今年以来,零七股份银行账户屡次出现风波。公司董事会于3月27日披露《关于公司在中国光大银行深圳分行水贝支行被盗开银行账户情况的公告》,随后深圳证监局向公司传达相关指示,深圳证券交易所公司管理部向公司送达关注函,均要求公司就上述被盗开账户以及一张支票未收回等事项的具体原因进行核查。零七股份还公告称,公司财务人员5月7日发现公司有3个银行账户因为纠纷遭到罗湖区人民法院冻结,5月12日工作人员又发现公司多处房产被查封。

4.95%。公告称,这些受让方与转让方、公司不存在关联关系,相互之间也不属于一致行动人。波导股份主要从事手机、寻呼机等电子通讯产品、硅太阳能电池的开发、制造、销售等。公司2014年净利7435.22万元,同比增9.40%,每股收益0.1元。公司股票5月15日停牌,停牌前收盘价为10.88元。短短一周内,公司失去了实际控制人,不知会对公司未来的战略发展造成何种影响。

“新三板”动态

奥迪威债转股增资子公司

□本报记者 刘兴龙

5月21日晚,奥迪威(832491)发布公告称,公司拟将子公司肇庆奥迪威传感科技有限公司注册资本增加到人民币41,000,000.00元,即肇庆奥迪威传感科技有限公司新增注册资本人民币36,000,000.00元,其中公司认缴出资人民币36,000,000.00元,本次对外投资不构成关联交易。

奥迪威此次参与增资并不需要使用现金,而是以公司截至2015年3月31日对肇庆奥迪威传感科技有限公司的人民币36,000,000.00元债权,通过债权转股权形式认缴肇庆奥迪威传感科技有限公司本次全部新增注册资本。

奥迪威表示,此次投资是对子公司的增资,投资规模的扩大可能会带来经营和管理风险。公司将进一步完善内控制度,密切关注子公司的经营情况,确保投资安全,风险可控。本次增资行为,是公司扩大产能的重要举措,对公司未来发展起到非常重要的作用,有助于公司进一步拓展业务。

中国中铁中标以色列轻轨项目 合同总金额近50亿

中国中铁5月21日晚公告,公司全资子公司中铁隧道集团有限公司与以色列公司组成的联营体中标以色列特拉维夫轻轨红线项目TBM段西标段,项目总估算金额约49.9亿元人民币。根据中铁隧道在联营体中所占51%的份额,公司所占的中标合同金额约25亿元人民币。

公告称,5月20日,中国中铁全资子公司中铁隧道集团有限公司收到以色列业主NTA-Metropolitan Mass Transit System Ltd.发出的授标函,确定中铁隧道集团有限公司与以色列Solel Boneh Infras-structure公司组成的CRTG-Solel Boneh Joint Venture联营体为以色列特拉维夫轻轨红线项目TBM段西标段项目的中标人。

根据招标文件,该项目是以色列规划中的特拉维夫轻轨系统中全长23km红线项目的一部分,具体包括6座地下车站,2×5.5米TBM隧道及16条横通道等工程,车站由业主负责设计并提供工程量清单,TBM隧道及横通道由中标方负责设计和施工,项目总估算约31亿谢克尔(约折合49.9亿元人民币)。根据联营体双方的约定,中铁隧道集团有限公司在联营体中占51%的份额。

中国中铁称,目前,联营体正在就内部分工进行磋商并着手相关准备,公司待确定中方具体施工份额后将按照相关规定及时公告。

基础设施互联互通是“一带一路”建设的优先领域,基建投资料持续加码。作为基建类龙头上市公司,中国中铁处于重要的战略机遇期。在“一带一路”战略的铺路下,公司2015年新签订单总额有望进一步突破。

2014年,中国中铁实现归属上市公司股东净利润103.6亿元,同比增长10.51%,基本每股收益为0.482元。2014年全年公司新签订单总额9436.1亿元,期末在手订单18,010.2亿元,同比增长5%。(汪瑒)

成立军工项目部处于可研阶段 三一重工称无军工准入证说法

5月21日晚,三一重工发布澄清公告称,无“军工准入证”之说。目前公司并未获得军品生产相关资质;公司实施转型发展战略,探索新的业务增长点,公司成立军工项目部,现处于前期调查和可行性研究阶段,项目整体存在一定的不确定性;后期公司军工项目若有新重大进展,将主动披露。

21日,部分媒体网站发布“三一重工拿到军工准入证,将成立军工部”等相关新闻报道。受此消息影响,三一重工股价午后直线飙升至涨停,收于11.7元/股。

三一重工2014年实现净利润7.09亿元,较上年同期减少75.57%,主要原因是受宏观经济增速回落、固定资产投资特别是房地产投资持续放缓的影响,工程机械产品需求不振,公司实现工程机械产品销售下降近两成。(汪瑒)

阳谷华泰拟募资5亿元补血

阳谷华泰5月21日晚发布非公开发行股票预案,公司拟以10.01元/股的价格非公开发行股票不超过4995万股,募集资金总额为不超过50000万元。

其中,惠申(天津)股权投资基金管理有限公司拟认购3496.50万股;长城嘉信雅才2号专项资产管理计划拟认购999.00万股;阳谷华泰第1期员工持股计划拟认购499.50万股。扣除发行费用后,募集资金将全部用于偿还银行贷款及补充公司流动资金。其中,40000万元拟用于偿还银行贷款,10000万元拟用于补充公司流动资金。

通过本次非公开发行补血将优化公司资产结构,降低财务费用。财务数据显示,截至2015年3月31日,公司负债总额为92081.88万元,资产负债率为65.92%,资产负债率处于较高水平。本次募集资金用于偿还银行贷款及补充流动资金,将降低资产负债率,改善资产结构,有利于公司稳健经营,实现可持续发展。

公司表示,公司上市以来规模不断扩张,营业收入不断增加。为了保证生产经营稳定运行以及项目建设,公司银行贷款较多。虽然银行贷款在公司业务发展和重大项目实施方面提供了良好的支持和保障,但是大量的银行贷款也加大了公司的财务成本。同时,公司近年来财务费用逐年增加,财务费用占当期利润总额的比例较高,2013年度和2014年度财务费用更超过利润总额。本次募集资金有助于减少银行贷款,降低财务费用,改善公司财务状况,进一步提高公司盈利能力。(任明杰)

□本报记者 汪瑒

波导股份5月21日晚公告,公司接到第一大股东宁波电子信息集团有限公司(以下简称“电子信息”)通知,其于2015年5月21日分别与翟柏寅等6名自然人签订协议,以8.66元/股的价格协议转让其持有的波导股份无限售流通股股份合计约1.67亿股,占公司总股本的21.71%。转让后,电子信息不再持有公

司股份,同时获利14.44亿元,但同时也导致波导股份暂时失去了实际控制人。公司股票将于5月22日复牌。

根据公告,公司原第二大股东波导科技集团股份有限公司持股16.40%,在电子信息退出后,自然成为了公司的第一大股东。

尽管如此,波导股份称,根据公司截至2015年5月14日的股东名册及公司了解的信息,公司目前不存在直接或者间接持股50%

以上的控股股东。此外,公司股权结构分散,各主要股东所持有股份表决权均不足以单方面审议通过或否定股东大会决议,不存在“投资者依其可实际支配的上市公司股份表决权足以对公司股东大会的决议产生重大影响”的情形。因此,公司目前不存在控股股东和实际控制人。

根据公告,上述6名自然人分别来自浙江、上海、天津等、河北等地,最高持股比例为