

# 新三板今年解禁股份数量降三成

□本报记者 王维波



视觉中国图片

截至1月23日,今年以来,新三板公司解禁股份71.4亿股,总市值为302.6亿元。根据东方财富Choice数据,2018年全年解禁股份为749.15亿股,比2017年减少30.55%。业内人士分析,新三板市场以机构投资者为主,解禁对二级市场压力不大。

## 解禁数量明显下降

经过2016年、2017年的解禁高峰后,2018年新三板解禁股份明显下降。根据东方财富Choice的统计数据,2018年全年,新三板解禁股份数量为749.15亿股,比2017年解禁1078.67亿股减少329.52亿股,减少幅度为30.55%;比2016年的974.18亿股减少225.03亿股,减少幅度为23.10%。

市值方面,2018年解禁股票参考市值为2659.68亿元,比2017年的5048.80亿元减少2389.12亿元,减幅为47.32%;比2016年的5457.67亿元减少2797.99亿元,减幅为51.67%。部分公司没有成交价格,其市值未计算在总市值中。

解禁股份百万股的公司数量占比最大。

数据显示,解禁股份数量在5000万股及以上的公司125家,占比为1.6%;解禁股份数量在1000万股及上至5000万股以下的公司1825家,占比为22.9%;100万股及以上至1000万股以下的公司5357家,占比为67.2%;而100万股以下的公司665家,占比为8.3%。

值得注意的是,4564次的解禁因没有成交价格而未计算在解禁市值内,而这4564次解禁次数占全年总解禁次数7972次的57.3%。因此,如果其中的公司股票出现成交价格,总解禁市值会增加。从目前情况看,解禁股份市值最大的是今年1月11日开始解禁的孩子王,解禁市值达到93.93亿元;7月23日存在股份解禁的神州优车,解禁参考市值

达60.78亿元;黑金时代7月26日存在股份解禁,参考市值为41.59亿元。

解禁股份各月分布差异较大。解禁股份最多的三个月分别是8月、3月、1月,解禁股份分别为106.37亿股、93.27亿股、92.64亿股,参考市值分别为405.68亿元、336.63亿元、385.84亿元。10月、9月、6月解禁股份较少,解禁股份数量分别为30.60亿股、38.12亿股、45.19亿股,参考市值分别为119.40亿元、87.77亿元、157.99亿元。

从单次解禁股份数量看,7月30日,硅谷天堂18.62亿股解禁,数量最多,占其总股本的比例达到42%,参考市值达到22.34亿元。此次解禁后,公司流通股份占比达到

92.44%。

1月2日,皖江金租11亿股解禁,参考市值为12.32亿元,解禁股份占总股本的比例为23.91%。此次解禁后,其流通股份占总股本的比例为65.22%。此外,山东海运10亿股1月23日解禁,占总股本的比例为33.33%。因没有成交价格故没有市值数据。此次解禁后,公司流通股份占总股本的比例为100%。

部分公司解禁股份数量少。其中,美山农牧解禁0.08万股,参考市值仅为0.27万元;朗越能源解禁股份为0.1万股,参考市值为0.31万元;革新百集解禁0.11万股,参考市值为0.97万元。

## 首发原股东限售股占大头

从解禁股份的类型看,主要为首发原股东限售股份解禁,达到685.63亿股,参考总市值为2269.37亿元,占全年解禁总市值约85%。定向增发机构配售股份54.85亿股将解禁,参考市值为317.55亿元。还有一些属于追加承诺限售股份的解禁,包括挂牌时承诺限售股份以及股权激励配售股份等,整体占比较少。

首发原股东限售股份解禁较多的原因,主要在于近两三年来挂牌公司较多。根据股转公司的统计数据,2014年挂牌公司家数为1572家,2015年为5129家,2016年为10163

家,2017年为11630家。

根据股份转让限制的相关规定,对公司发起人而言,若挂牌公司股改后未满一年的,发起人所持公司股票不得转让;对控股股东和实际控制人而言,挂牌公司控股股东和实际控制人挂牌前直接和间接持有的股票分三批解除转让限制,每批解除转让限制的数量为挂牌前其所持股份的三分之一,解除转让限制的时间分别为挂牌之日、挂牌期满一年和两年,即两年三批次;对其他股东所持股份没有限制。但对董监高所持股份的转让存在限制,规定任职期间每年转让份额

不得超过其所持公司股份总数的25%。在实际情况下,不少公司股东承诺在一定时间内锁定股份。

以山东海运为例,1月23日,公司10亿股解除限售,占公司总股本的33.33%。公告显示,公司控股股东或实际控制人山东高速集团有限公司、山东省国有资产投资控股有限公司、山东省交通运输集团有限公司于挂牌日签订限售承诺,承诺挂牌满两年后所持股份的三分之一可申请解除限售。公司2016年1月22日挂牌,今年1月23日满两年。

有的公司挂牌时对公司股份的转让限

制进行了安排。比如,硅谷天堂2015年7月30日挂牌,根据股份公开转让说明书,公司员工股东所持有的公司股权自其获得股份之日起三年内不得转让或出售,锁定期届满后,每年可出售或转让的股票不超过持有人获得的已解禁公司股票总数的25%。控股股东山水控股则承诺,公司挂牌之日起三年内不转让或出售公司股份。

员工持股解禁股份占比小,主要是激励计划所配售股份。如朗越能源2018年1月5日公告解除限售股票数量1000股,为2016年公司实施股权激励计划授予的股份。

## 对市场冲击有限

对于解禁股份对二级市场的影响,业内人士表示,股份解禁意味流通股份数量增加,但对二级市场的压力并不大。因为解禁股份主要来自于控股股东,减持动力不足。

联讯证券资深分析师彭海表示,新三板解禁对二级市场压力不大。新三板市场以机构投资者为主,更多是以定增方式介入公司,主要以长期投资为主。

以孩子王为例,1月8日,公司公告称,6.45亿股于1月11日解除限售,占公司总股本比例为65.85%。从绝对量和相对量看,此次解除限制股份数量都不小。但从二级市场

看,1月11日公司股价有所上涨。

业内人士分析,股份解除限制后,并不意味着相关股东会立刻进行转让,还要看股票价格情况,以及公司经营趋势。孩子王挂牌后股价基本在15元/股以上运行,之后有所下跌。而公司经营业绩向好,2016年亏损1.44亿元,而2017年上半年实现净利润6146万元。

此外,还要考虑解禁股份的类型,即持有这部分股份的股东性质。从目前情况看,主要是首发原股东所持的股票,以及定向增发机构配售的股份。对于前者而言,主要是发起人和控股股东。其中,控股

股东通常并不会大量转让,因为需要维持控股权。

部分公司股份解禁后股价下跌。如金利股份2016年5月20日解禁1009万股,占总股本的16.65%。解禁当天收盘股价为2.15元/股,而上一个交易日收盘价为3.2元/股,即解禁当日下跌32.8%。从解禁股份的股东数量看,共有45人。其中,4人为控股股东或实际控制人,另有3人为董监高,其他为一股股东,都是首发原股东。

对于定向增发机构配售的股份而言,由于其参与配售的目的是为了获得投资收益,因此解禁后如果股价合适,转让动

力比较大。如颖泰生物2017年3月22日解禁5228.5万股,当天股价收报6.53元/股,上涨了0.32%,但第二个交易日下跌0.8%,第三个交易日进一步下跌4.5%。此后虽有所反弹,但基本是震荡下行,最新股价为5.99元/股。此次解禁的股份为约一年前定增发行时投资机构认购的部分股份,当时其承诺每年解禁25%,当时发行为4.6元/股。

业内人士表示,新三板市场上流动性不足,个股成交量小。在这种情况下,不大的成交量就足以让股价发生较大的波动。因此,新三板股份解禁对市场的影响比较复杂。

## 8家新三板公司去年净利增长

□本报记者 王维波

截至1月23日,捷佳伟创、美瑞新材、天迈科技等8家新三板公司披露了2017年年报。这8家公司归母净利润均实现同比增长。其中,捷佳伟创、顶固集创、美瑞新材和朝歌科技4家公司净利润同比增幅均超过60%。

### 4家公司净利大增

在4家净利润同比增长超过60%的公司中,捷佳伟创增幅最大。2017年,公司实现营业收入12.43亿元,同比增长49.51%;实现归母净利润2.54亿元,同比增长115.08%。基本每股收益1.06元。加权平均净资产收益率为30.74%。捷佳伟创属于晶体硅太阳能光伏设备制造业。2017年在行业整体向好的大环境下,公司营业收入和净利润保持稳步增长,新签订单与2016年持平,维持高位。此外,2017年公司IPO申请获得受理,将丰富公司的融资渠道,增强公司整体实力,为长远发展打好基础。

顶固集创净利润增幅较大。年报显示,公司2017年实现总营业收入8.08亿元,同比增长11.41%;实现归母净利润7431万元,同比增长83.86%。基本每股收益为0.87元。加权平均净资产收益率为23.27%。顶固集创主营业务为全屋定制衣柜及配套家具、生态门、精品五金等家居产品的研发、生产和销售。对于业绩增长的主要原因,公司表示,随着人们生活水平的提升和对生活品质追求的提高,消费者愿意为个性化的服务买单。定制化服务迎合了现代消费者的需求,定制家具行业得到了良好发展。公司定制衣柜及配套家具、定制生态门的产销量得到快速增长;另外,公司精品五金一直较受市场青睐,市场总体需求稳定,2017年继续保持稳定增长。

美瑞新材2017年实现营业收入5.26亿元,同比增长57.36%;实现归母净利润4441.04万元,同比增长63.15%。每股收益为0.89元,加权平均净资产收益率为33.3%。公司持续加大新产品研发力度,丰富产品结构,提高产品质量,不断进行横向行业拓展和新产品市场开拓。同时,原料之一聚酯多元醇实现大部分自产。

朝歌科技2017年实现营业收入17.95亿元,同比增长93.66%;实现归母净利润为7205亿元,同比增长60.45%。IPTV业务整体加速发展,市场规模扩大,公司的领先技术优势得到体现。同时,公司持续推行全流程成本管理,在产品开发、采购、制造、交付等环节采取有效措施降低成本,保持稳定的盈利水平。

### 发展前景良好

这些公司业绩增长良好源于其较强的市场竞争能力。同时,所处的行业发展环境良好。

以捷佳伟创为例,公司所处的太阳能光伏设备制造行业作为光伏产业重要一环。近年来,光伏行业的持续增长,为光伏设备市场发展营造了良好的环境,光伏设备行业发展迅速。预计未来几年光伏设备的需求将继续增长,市场需求仍具有广阔的空间。这将为公司进一步发展提供机遇。

顶固集创从事定制家具业务。未来定制家具普及率将进一步提升,全屋定制成为行业发展主流趋势,产品智能化将成为定制家具重要发展方向之一。公司将从中受益。

部分公司面临发展压力。如从事本土特色家禽产品(活鸡、活鸭、冷鲜白条)、畜禽全价饲料业务的湘佳牧业,2017年实现营业收入11.54亿元,同比增长5.25%;实现归母净利润5947.27万元,同比增长13.94%。每股收益为0.78元,加权平均净资产收益率为13.71%。公司表示,2017年度,由于受H7N9疫情影响,家禽养殖行业受到巨大冲击,影响广大消费者对禽类产品的需求。活禽销售渠道受阻,从而导致禽类产品的市场需求量下降,市场价格下跌。公司加大开拓冰鲜销售渠道的力度,克服了黄羽肉鸡销售依赖活禽市场的不足,减少了活禽市场消费低迷对公司业绩的影响。目前黄羽肉鸡行业恢复进展良好,肉鸡销售价格快速上涨,肉鸡业务经营业绩全面好转,盈利水平大幅提升,行业回归正常轨道。

## 圣泉集团拟定增募资4.51亿元

□本报记者 董添

圣泉集团1月23日晚公告称,公司拟以9.02元/股的价格定向发行5000万股,预计募集资金4.51亿元。募集资金将用于补充公司流动资金及偿还银行贷款,增强公司资金实力,提升盈利能力及抗风险能力。

公告显示,募集资金中35030.28万元用于偿还部分短期银行借款。公司表示,偿还上述借款后,将降低公司财务杠杆,优化公司财务结构,减少利息费用支出,缓解财务压力,提高公司的综合竞争力。

截至2017年6月30日,公司未经审计的归属于挂牌公司股东的每股净资产为5.40元,基本每股收益为0.37元。

发行对象方面,公司表示,将根据自身长期发展战略规划的需要,优先选择了解公司业务发展,符合公司战略发展规划的投资者。最终发行对象中,新增股东合计不超过35名。

资料显示,圣泉集团立足于玉米芯等植物秸秆综合利用深加工,专业生产建筑节能材料及各种生物质能源、生物质化工产品,下设十家控股及全资子公司,是国家火炬计划重点高新技术企业和农业产业化全国重点龙头企业。

数据来源:东方财富Choice数据

2018年解禁股份数量居前的新三板公司								
代码	名称	解禁日期	解禁数量(万股)	市值(万元)	股份类型	总股本(万股)	解禁股占总股本比例(%)	解禁前流通股占比(%)
833044.OC	硅谷天堂	2018-07-30	186151.57	223381.89	首发原股东限售股份	443214.00	42.00	50.44
834237.OC	皖江金租	2018-01-02	110000.00	123200.00	首发原股东限售股份	460000.00	23.91	41.30
835589.OC	山东海运	2018-01-23	100000.00	——	首发原股东限售股份	300000.00	33.33	66.67
839843.OC	孩子王	2018-01-11	64470.83	939339.97	首发原股东限售股份	97909.33	65.85	5.26
871789.OC	海航技术	2018-09-10	51666.67	——	首发原股东限售股份	255000.00	20.26	59.48
833499.OC	中国康富	2018-09-10	50095.53	79651.89	首发原股东限售股份	249791.89	20.05	76.57
833868.OC	南京证券	2018-10-30	39186.70	272347.59	定向增发机构配售股份	247399.95	15.84	76.79
837893.OC	黑金时代	2018-07-26	38330.84	415889.61	首发原股东限售股份	205000.00	18.70	81.30
838006.OC	神州优车	2018-07-23	35754.00	607818.00	首发原股东限售股份	268571.62	13.31	71.45
838583.OC	南通三建	2018-08-23	30254.67	244457.71	首发原股东限售股份	124243.56	24.35	19.31
835987.OC	众诚保险	2018-06-19	30000.00	78000.00	首发原股东限售股份	150000.00	20.00	80.00
872452.OC	华塑股份	2018-12-21	29000.00	——	首发原股东限售股份	150000.00	19.33	60.00
832648.OC	万峰电力	2018-05-11	27000.00	35370.00	定向增发机构配售股份	77000.00	35.06	64.94
834223.OC	永诚保险	2018-02-14	24218.60	36327.90	首发原股东限售股份	217800.00	11.12	88.88
871102.OC	混沌天成	2018-03-08	23683.33	——	首发原股东限售股份	81000.00	29.24	41.52
839221.OC	天龙新材	2018-09-21	23666.67	——	首发原股东限售股份	89000.00	26.59	59.93
834678.OC	东方网	2018-01-12	22500.00	103725.00	首发原股东限售股份	99700.00	22.57	76.53
837316.OC	新疆大全	2018-06-29	21450.00	——	首发原股东限售股份	65000.00	33.00	67.00
870026.OC	锦泰保险	2018-12-17	21000.00	——	首发原股东限售股份	110000.00	19.09	80.91
835390.OC	瑞宝生物	2018-07-11	20617.61	——	定向增发机构配售股份	36947.37	55.80	43.95