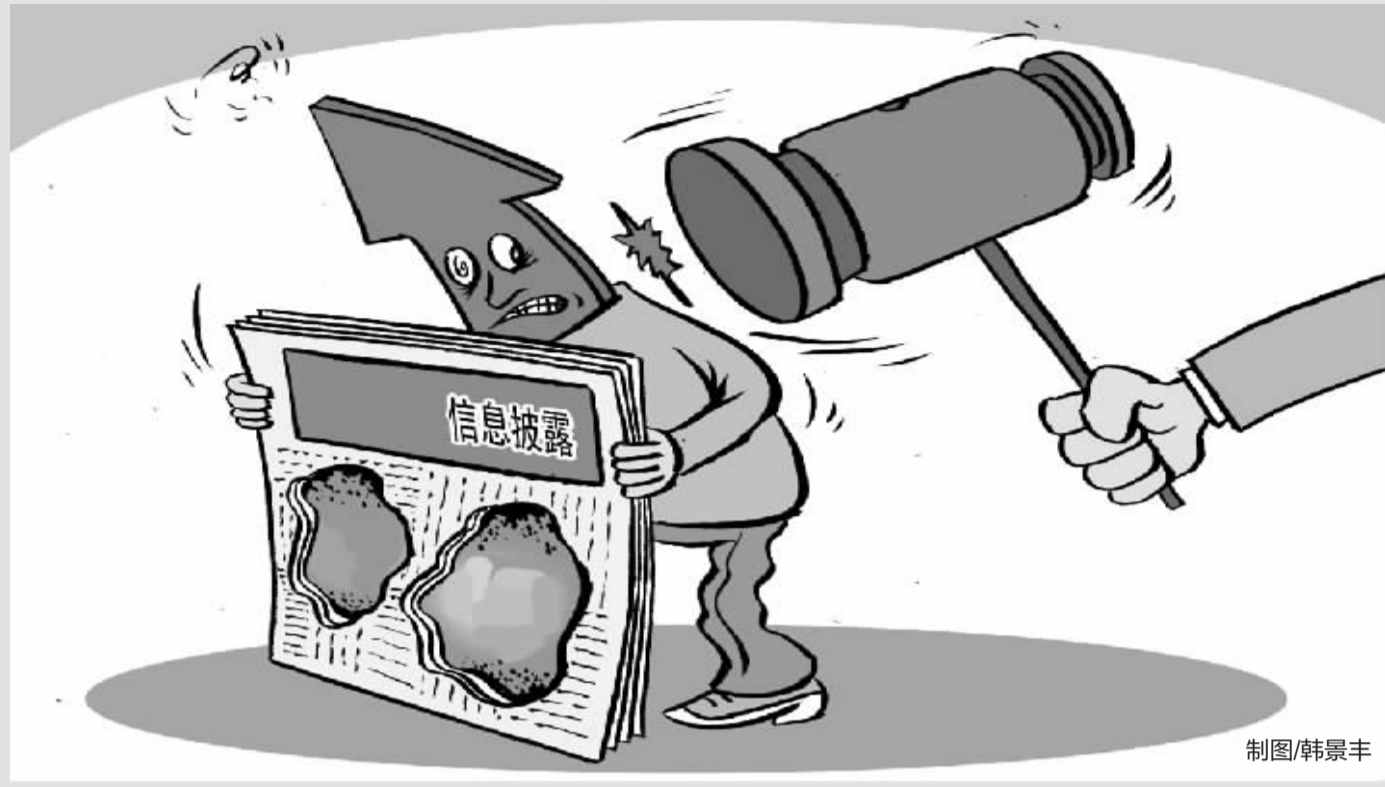


今年以来挂牌公司领740张罚单

信息披露违规成重灾区

□本报实习记者 胡雨



制图/韩景丰

今年以来,监管层对新三板公司及其子公司开出共计740张罚单,同时加强了对个人违规行为的惩处,惩处力度进一步强化。

业内人士认为,新三板监管持续从严。同时,应分析其背后存在的原因,采取差异化处理措施。而对挂牌公司和投资者而言,须提高合规意识和能力,减少违规行为的发生。

梳理发现,信息披露违规仍是挂牌公司违规被罚的重灾区。

首先是未及披露重大事项,包括关联交易、重大诉讼事项、股权司法冻结信息、重大资产重组等。以安普生物为例,公司挂牌前于2014年6月至12月期间为公司控股股东、实际控制人刘志鹏累计提供担保5笔,涉及担保金额共计212万元。上述担保责任至今仍然存续。2017年12月,公司发生一诉讼,诉讼标的金额合计556.49万元,占公司最近一期经审计净资产的15.28%,构成重大诉讼。在该诉讼中,

信息披露违规被罚

公司股东刘志鹏所持有的公司500万股股份被司法冻结,占公司总股本的14.79%。由于未及披露上述信息,安普生物及其时任董事长刘志鹏、时任董事会秘书李辽豫被全国股转公司出具监管意见函。其次是未按期披露定期报告,主要包括年报等。数据显示,今年以来,459家挂牌公司因未及披露2017年年报被全国股转公司采取责令改正的自律监管措施,48家挂牌公司因未及披露2018年一季度报被全国股转公司出具警示函。另有61家挂牌公司因未披露2017年年报,自7月9日起被强制摘牌。

资金占用是另一大痼疾。以ST拓捷为例,2016年1月和9月,公司按照实际控制人谢庆坚的指示,将两笔银行贷款共计9800万元转出用于谢庆坚的个人资金周转。截至2017年12月31日,谢庆坚累计占用ST拓捷资金9283.73万元且尚未归还。上述行为构成实际控制人占用公司资金,且未及履行信息披露义务。由于还存在其他违规行为,ST拓捷及谢庆坚最终被全国股转公司通报批评并记入诚信档案。北京新鼎鼎盛资本管理有限公司董事长兼总经理张驰表示,对于信息披露问

题,除意识不够外,不少挂牌企业尤其是基础层企业信息披露人员配备不足,信息披露很难做到全面及时。一方面,企业本身应该加强信息披露意识以及投入;同时,呼吁监管层对挂牌企业执行差异化信息披露要求。“基础层企业简化披露,创新层企业强化披露。”对于资金占用问题,张驰表示,要有更为严厉的处罚措施,不能仅限于警告批评。但这并非全国股转公司一家就可以做到,需要其他多个部门参与其中予以系统性配合。还需要政策的进一步完善。

惩处个人违规行为

同时,监管层加强了对个人违规行为的惩处,主要涉及挂牌公司高管、实控人以及二级市场投资者。值得注意的是,今年以来首次出现了终身市场禁入案例。7月12日,ST新绿发布公告,收到证监会下发的行政处罚及市场禁入事先告知书。公告显示,ST新绿在申请股份公开挂牌转让过程中披露文件存在虚假记载,2015年年报中虚增主营业务收入及期末固定资产原值,并隐瞒关联方资金往来发生额及期末负债。此外,ST新绿披露的临时报告中存在董事会决议内容与事实不

符、关联方资金占用归还情况与事实不符的问题。此外,公司未按规定披露大股东股权质押信息。对于上述违规事项,证监会决定给予ST新绿警告并处以60万元的处罚,对公司实控人陈星等17名董监高人员予以警告并罚款3万元至30万元不等,对陈星之父陈思予以警告并罚款30万元,同时采取终身证券市场禁入措施。南山投资创始合伙人周运南对中国证券报记者表示,陈思应该是作为挂牌公司背后实际控制人而遭到处罚的。“唯有

严厉监管才能净化市场,提升新三板公司整体质地。”全国股转公司数据显示,截至8月6日,今年以来共有30名个人投资者因为股票交易违规受到处罚。除被出具警示函外,有的投资者被采取限制账户股票交易的惩戒措施。8月2日,全国股转发布公告称,2018年7月18日至7月23日,“党淑燕”、“朱仲惟”及与其涉嫌关联的账户在参与集合竞价股票“鲁班艺术”交易的过程中,以明显偏离行情揭示的最近成交价申报,严重影响股票收盘价格,随后高价卖出获利。由于此前“党淑燕”、“朱仲惟”已经被出具过警示函,此次全国股转公司决定对其采取限制证券账户转让期三个月的自律监管措施,限制期自2018年8月3日至2018年11月3日。

周运南认为,部分投资人在熟练掌握交易规则后利用涨跌幅的极限来进行交易,甚至对挂牌公司股票交易进行操控,不仅仅损害了企业和股东的利益,也损害了二级市场上其他投资者的利益。“严厉处分能够有效警示市场参与者。”

环保监管趋严

随着公众对环保重视程度日益加强,今年以来多家挂牌公司因存在环境违法行为而遭到重处。数据显示,截至8月6日,今年以来共有37家新三板公司及其子公司受到地方环保局的处罚,罚款总计达743.31万元。被罚涉及的问题多数集中在治污设施不正常运行、排放废水废气超标以及未通过环评擅自开工方面。龙华薄膜日前公告称,绵阳市环境保护局工作人员于2016年12月7日对公司生产线进行现场检查,发现公司涂覆生产车间夜间停产状态下,大气污染防治设施

处于不正常状态中;2017年7月13日对公司生产线进行现场取样检查,测试发现公司涂覆生产车间废气排放量有超过标准值现象。根据相关规定,绵阳市环境保护局对龙华薄膜上述两项违规事项分别予以70万元和10万元的罚款,共计80万元。颂誉科技发布公告称,2018年2月8日,惠州市惠阳区环境保护局对公司进行现场检查和调查核实,认定公司于2017年11月整体迁建项目有环评批复,需要配套建设的环境保护设施未经验收即擅自投入生产,迁建项目违反建设项目环境保护

“三同时”制度。对于存在的违法行为,惠州市惠阳区环境保护局决定对颂誉科技处20万元罚款。不过,颂誉科技表示对外处罚依据存在异议,拟提起复议。此次处罚可能会对公司净利润产生一定影响。根据2017年年报,颂誉科技由盈转亏,亏损241.03万元。根据2017年发布的《生态环境损害赔偿制度改革方案》,自2018年1月1日起在全国试行生态环境损害赔偿制度,赔偿义务人因同一生态环境损害行为需承担

行政责任或刑事责任的,不影响其依法承担生态环境损害赔偿赔偿责任。对新三板企业而言,若造成的环境影响较为恶劣,除受行政处罚外,可能面临要对受损的生态环境进行修复或实施货币赔偿。安信证券新三板首席分析师诸海滨认为,政策持续加码将倒逼相关产业转型升级,环保投资将进入正轨。各大细分领域或成为环保产业发展的重要方向。建议从政策推进进程中发掘潜在机会,关注水治理、固废治理和再生资源板块投资机会。

收缩业务 服务不应“打折”

一定挑战。在新的市场形势下,随着创新层调整带来的企业进一步分化,以及不同发展阶段企业诉求的结构性差异,新三板挂牌企业的一些需求仍在蓬勃生长并出现新的变化。这些因素均对券商的服务挖掘能力和服务精准度提出新的要求。全国股转系统数据显示,上半年,上市公司收购挂牌公司合计21次,涉及交易金额合计153.71亿元,占全市场收购交易金额的58%。据Wind统计数据,包含发布预案、实施中及实施完成等情况在内,上半年,上市公司对新三板公司发起的并购数量超过百起,为去年上半年的两倍。此外,上市公司通过定增、增资等方式战略入股新三板公司的项目数量则更为可观。新三板企业财务与管理相对规范,挂牌公司成为上市公司并购标的池,优质项目储备池功能逐渐显现。从目前情况看,上市公司不再简单谋求对挂牌公司的控股地位。对

熟悉新三板企业和交易规则的主办或督导券商而言,其中蕴藏不少市场机会,有待进一步发掘。据了解,上述上市公司对挂牌企业的并购交易等大多通过中介机构牵线实施,由主办券商等进行对接服务的比例相当小。因此,主办券商对挂牌公司相关领域的服务还有较大拓展空间。就挂牌企业的核心需求“融资”而言,据不完全统计,在市场资金供给下降的情况下,上半年近1400家挂牌企业发布了增发预案,与去年上半年的数据差不多。这表明新三板企业的融资需求依然强烈。此外,新三板热点新兴行业等领域公司融资能力突出,软件和信息技术、电气机械器材、医药制造挂牌公司上半年融资总额超过20亿元。从目前情况看,券商在新三板价值发现,以及为相关挂牌企业融资提供精准服务方面尚需进一步提升。事实上,大部分券商对新三板业务仍然重视,并为挂牌公司提供高质量的有效服务。东吴证券提出,要深度挖掘挂牌企业的

融资、收购兼并、IPO辅导等需求,加大对挂牌企业的服务力度。光大证券表示,要挖掘新三板并购重组财务顾问、融资承销收入及持续督导等后端机会。在市场环境发生较大变化的情况下,券商服务不能“收缩”。巩固基础业务服务,挖掘融资、并购产业链等多层次服务需求,为挂牌企业提供更多元和更具针对性的服务是应有之义,同时有利自身成长和业绩增厚。同时,监管机构需要为券商服务挂牌企业营造更健康公平市场环境,完善市场相关规章制度,引导券商理性对待市场起伏。在市场低迷时,调整优化相关业务和服务,突出服务质量,保障挂牌企业及各类市场主体权益,推进市场建设迈上新台阶。

全国股转公司特约专栏

33家挂牌公司拟现金分红

□本报实习记者 胡雨

截至8月6日,56家新三板公司披露了2018年上半年利润分配及资本公积金转增股本预案,超过六成企业拟现金分红,不少公司拟送转股份,或“现金红利+送转股份”。部分公司推出了高送转预案。

现金分红成主流

同花顺数据显示,在上述披露了分红预案的56家公司中,33家公司拟现金分红。其中,圣泉集团拟每10股派发现金红利2元(含税),不送红股及转增股本。有的公司在派发现金红利时送转股份,或送股同时转增股本。以美通筑机为例,公司拟向全体股东每10股送红股5股,并派发现金红利0.5元(含税);咸亨股份拟权益分派实施时股权登记日的总股本为基数,以资本公积向全体股东以每10股转增10股。值得注意的是,部分公司在上半年净利润下滑情况下仍坚持分红。以天地壹号为例,公司拟以未分配利润向全体股东每10股派发现金红利5元(含税)。上半年,天地壹号实现归属于挂牌公司股东的净利润319.36万元,同比减少94.81%,扣非净利润亏损2401.08万元;去年同期扣非净利润为3446.86万元。截至2018年6月30日,公司合并报表归属于母公司的未分配利润尚有2.47亿元。

多家公司拟高送转

根据《上市公司高送转信息披露指引(征求意见稿)》,公司送红股或以盈余公积金、资本公积金转增股份,合计比例达到每10股送转5股以上便构成“高送转”。若以该指标来衡量,在前述56家公司中,18家分红预案构成高送转。其中,9家公司拟每10股送转10股以上。智诚安环拟以权益分派实施时股权登记日总股本为基数,以未分配利润向全体股东每10股送红股15股。资料显示,截至2018年6月30日,挂牌公司合并报表归属于母公司的未分配利润为1.02亿元。双诚科技拟以权益分派实施时股权登记日总股本为基数,向全体股东每10股送红股35股。截至2018年6月30日,双诚科技未分配利润为4082.3万元。双诚科技表示,公司目前未分配利润余额充足,且股本规模相对较小。结合公司近年来的实际经营情况及未来长远可持续发展,为持续回报股东,与所有投资者分享公司发展的经营成果,拟以未分配利润实施转增股本。

107家挂牌公司 拟定增募资60亿元

□本报记者 张玉洁

Wind数据显示,7月,107家挂牌企业披露了增发预案,预计发行规模59.31亿元,募资规模增长显著。整体看,医药医疗、计算机、新能源汽车、软件与互联网行业的龙头公司吸金能力位居前列。募资用途方面,补充流动资金、项目融资和股权激励成为主要用途。

逾三成公司股价倒挂

在上述107家公司中,森萱医药、民基生态等15家公司拟发行规模在1亿元以上。不过,从发行价格和目前的股价情况看,尚未停牌的68家公司中,29家公司出现股价与发行价格倒挂的情况。业内人士指出,低迷的二级市场与一级市场募资估值出现背离,部分公司二级市场股价不能充分反映其估值。瀚海检测倒挂情况严重。公司目前股价为0.69元/股,而定增预案拟发行价格为36.25元/股,差价率达98.3%。从定期报告看,公司基本面尚可。2017年,公司实现营收6881.8万元,同比增长79.2%;实现净利润20175万元,同比增长228.37%。从发行价格看,公司显然不认可二级市场估值。此外,天溯计量、盛金源等11家公司预案差价率超过50%。部分挂牌公司定增价格则显著低于目前股价。新亚股份拟定增募集资金2000万元,用于补充流动资金和项目建设。本次发行股份价格为1元/股,而公司最新股价为7.35元/股。华源磁业股价为5.5元/股,本次拟发行价格为1.07元/股。

机构积极介入

尽管倒挂情况严重,但仍有不少机构和大股东入场扫货。预案显示,多家挂牌公司的定增受到上市公司关联方等投资机构踊跃参与认购。7月24日,诺泰生物发布定增方案,公司拟向吉林敖东创新产业基金管理中心(有限合伙)、江苏沿海产业投资基金(有限合伙)、广发乾和投资有限公司等符合条件的个人和机构发行股票不超过2376.78万股,融资金额不超过25669.28万元,股票发行价格为10.80元/股。吉林敖东创新产业基金管理中心(有限合伙)是由吉林敖东药业集团股份有限公司发起。诺泰生物表示,本次募集资金用于补充流动资金偿还借款;同时进行相关项目建设。诺泰生物主营业务为多肽、生物制品、化学药品的研究、开发、生产和销售;医药中间体的开发、生产、销售等。金恒科技拟定增募集1.11亿元,用于建设研发与运营中心、补充流动资金。本次定增获得大股东南京南钢产业发展有限公司“包圆”。南京南钢产业发展有限公司是南钢股份子公司。南钢股份人士此前表示,金恒科技定位快速建立在信息化解决方案服务商及智能生产线集成商的行业主体地位,目标成为国内一流、国际知名的两化融合和智能制造系统解决方案服务商。从7月发布的定增预案看,投资方难觅“三类股东”身影。某挂牌公司董秘对中国证券报记者表示,“三类股东”问题监管层虽已定调,但具体操作细节仍有很大难度。多家拟IPO企业因“三类股东”问题最终选择撤回申请。目前新三板企业对“三类股东”持谨慎态度。