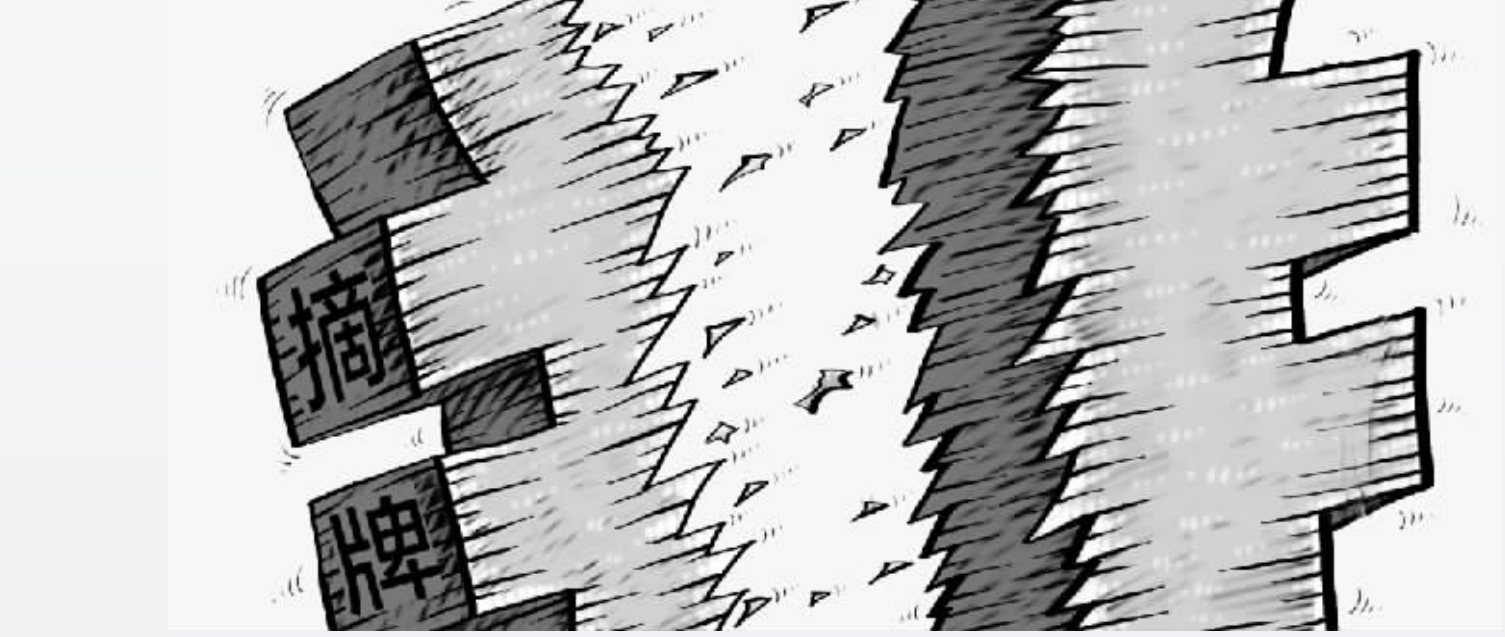


新三板公司扎堆“反悔”摘牌

□本报实习记者 胡雨

近期新三板公司放弃摘牌情况频现。据不完全统计,2018年12月以来,超过20家新三板公司股东大会否决了摘牌议案;2019年1月以来,8家公司放弃摘牌。制度改革预期、满足特定需求、基于发展规划考虑及保护异议股东权利等,成为这些公司放弃摘牌的主要原因。业内人士认为,新三板多项改革政策近期推出后,挂牌公司密集撤回摘牌申请,一定程度上反映出各方对市场未来发展信心有所恢复,期待预期政策红利尽快兑现,让市场重焕生机。



视觉中国图片

密集撤回摘牌申请

1月16日,西部资信发布公告称,公司于2019年1月14日召开的临时股东大会会议否决了之前董事会通过的摘牌议案及相关议案。公司表示,否决上述议案是经与会股东充分讨论并听取其他列席会议的高级管理人员、监事的意见,且基于公司长远价值考虑。根据西部资信2018年12月28日披露的公告,根据业务发展及长期战略发展规划的需求,提高运营效率及减少挂牌维护成本,公司拟申请股票在新三板终止挂牌。2019年1月11日,西部资信股票因筹划终止挂牌事宜暂停转让。公司表示将尽快申请公司股票恢复转让。事实上,近期新三板公司申请撤销终止挂牌案例频现,2018年12月以来已不下20起;2019年以来,已有8家公司宣布放弃摘牌计划。2018年,新三板出现摘牌高峰,临近年底却逆势出现“反悔”摘牌潮。这引发市场各方人士的关注。

数据显示,截至2018年年底,新三板挂牌企业总数较2017年减少近1000家。全年新增挂牌企业不足600家,摘牌企业却创年度新高,达到1516家。纵观全年,也有过挂牌公司主动撤回终止挂牌申请案例,但远不如近期出现的密集。作为“新三板+H”第一股的仁会生物,近期同样计划撤回终止挂牌申请。2018年5月25日,公司董事会便审议通过了摘牌计划。彼时公司宣称“根据公司资本市场长期战略发展规划,结合自身业务发展需要”。2019年1月4日,公司公告,因经营发展及长期资本战略规划需要,为更好地实现公司及全体股东利益的最大化,拟撤回公司股票在全国股转系统终止挂牌的申请。“董秘一家人”创始人崔彦军指出,通常情况下,挂牌公司发布申请终止挂牌公告后,需要和其他投资人包括券商进行沟通。这个过

程中可能出现一些变化,从而对挂牌公司决策产生影响。对于异议股东,挂牌公司需根据股东获取股份的成本价或在此基础上增加一定溢价进行回购。但此时回购主体是公司大股东而非挂牌公司本身。回购资金有限可能给公司摘牌带来一定阻碍。在北京南山投资创始合伙人看来,企业撤回终止挂牌申请,原因可能包括摘牌成本过高、公司内部意见不一致、摘牌可能引发债权方关注甚至反对、摘牌后IPO或并购出路受阻等。近期这类案例密集出现,不排除部分公司存在跟风摘牌又跟风终止摘牌的情形。“部分公司大股东本身对摘牌和未来出路缺乏主见,考虑不全面就匆匆决定摘牌或终止摘牌。”是否摘牌对新三板公司的发展影响重大,其行为可能对二级市场股价造成影响。周运南表示,不排除存在少数公司故意先发出摘牌意向,试探二级市场和机构股东的反应。

涉及四方面原因

对于近期频现的撤回摘牌申请案例,全国股转公司新闻发言人表示,原因主要包括四方面:一是对新三板全面深化改革有预期;二是近段时期以来新三板推出的存量制度优化措施满足了公司的特定需求;三是基于公司中长期发展规划及资本市场战略的审慎决定;四是为了保障公司全体股东的合法权益。以恒精感应为例,公司1月14日召开股东大会否决了此前通过的摘牌议案。公司表示,鉴于临时股东大会召开前,全国股转系统出台了关于挂牌公司股份回购的实施办法。公司股东经慎重研究,认为对公司的发展和经营能够起到有利帮助,因此决定不再办理摘牌手续。2018年12月28日,全国股转公司发布了挂牌公司股份回购实施办法。新三板公司股份回购终于有章可循。此前,多家挂牌公司出于激励员工或市值维护需求,从二级市场回购或计划回购股份,但因制度缺位难以实现目标。

某挂牌公司董事长此前透露,若无法将已回购股份用于激励或注销,“不排除选择摘牌”。股份回购办法出台后,挂牌公司不必为了完成股份回购而摘牌。市场行情变化致使出海上市计划“搁浅”,成为部分公司放弃摘牌的一个原因。2018年4月,全国股转公司与港交所签署备忘录,允许新三板挂牌公司在港交所发行股票上市。新三板公司赴境外上市逐渐升温。然而,到了2018年年底,部分准备摘牌的挂牌公司打起了退堂鼓。1月15日,置富科技发布公告称,公司股东大会否决了终止挂牌议案及拟申请股票在香港联交所主板挂牌等相关议案,反对者占出席股东大会表决权总数的97.78%。这些股东认为,市场变化情况不适合现阶段公司股票在香港联交所上市,故否决了之前董事会通过的相关议案。巨龙通信此前计划从新三板摘牌后赴澳

大利亚证券交易所(简称“澳交所”)上市。但因赴澳交所上市所需的境内外企业架构搭建和设计有所变化,公司董事会决定取消申请公司股票在新三板终止挂牌申请。保护异议股东是部分公司摘牌计划被否的重要原因。1月11日,凯立德发布公告称,公司申请摘牌议案因未获得股东大会三分之二通过被否决。公司表示,超过本次股东会有表决权股份总数三分之一的股东认为,鉴于目前股东人数众多,经过前期与股东沟通,尚有四分之一的股东无法取得联系。此外,公司做市交易方式不利于10万股以下小股东在盘中卖出股票,因此现阶段从新三板终止挂牌不利于众多小股东获取便利的通道以保护自身权益。凯立德表示,对目前尚未取得联系的股东公司将继续进行联系。同时,将针对部分股东的诉求,争取更切实有效的交易方式有利于股东实现交易,待时机相对成熟后再谋求摘牌。

期待“精选层”落地

实际情况和相关诉求。

对于主动摘牌和撤回摘牌申请,前述全国股转公司新闻发言人表示,全国股转公司充分尊重挂牌公司基于自治作出的自主选择。“企业摘牌过程中,全国股转公司重点关注异议股东保护措施是否合理充分,相关义务人是否能与异议股东形成法律契约关系,并通过市场化协商机制,促成挂牌公司和异议股东最大程度上达成一致,确保投资者合法权益得到有效保障。”

自2018年10月26日全国股转公司推出一系列存量改革措施以来,新三板利好政策不断,二级市场个人股权转让免税、股份回购办法实施、指数管理方法和三板引领指数系列落地等,使得市场信心一定程度有所恢复。近期密集出现挂牌公司撤回摘牌申请便是表现之一。元工国际股东大会表决申请终止挂牌议案。公司表示,基于长远战略规划,经与会股东充分讨论,一致认为现阶段新三板市场更利于公司发展。

新三板主办券商执业质量持续提升

□本报实习记者 胡雨

全国股转公司近日披露了2018年12月主办券商执业质量评价结果。从评价结果看,有24家主办券商涉及29条负面行为,主办券商以及负面行为数量均创2018年月度最低值。梳理2018年全年情况,新三板主办券商执业质量评价持续提升,涉及负面行为数量较年初大幅减少。

质量向好

主办券商执业质量评价结果显示,当月共有102家主办券商参与评价。因部分券商并入其母公司合并评价,实际列示主办券商评价结果共98家,评价点值排名前五的主办券商为申万宏源证券、中信建投证券、上海证券、长江证券、东莞证券(并列第四)。从点值分布情况看,48家主办券商评价点值在90(含)点以上,占比48.98%;28家主办券商评价点值在80(含)-90点之间,占比28.57%;13家主办券商评价点值在70(含)-80点之间,占比13.27%;9家主办券商评价点值在70以下,占比9.18%。从负面行为记录情况看,2018年12月份共记录负面行为29条。按照《主办券商执业质量负面行为清单》中的调整系数调整后为30条,涉及24家主办券商。负面行为记录数在2条以上的主办券商1家,合计占总记录数的13.33%。梳理2018年主办券商月度执业质量评价结果,2018年全年新三板主办券商执业质量持续提升,记录的负面行为数量及涉及主办券商数量较年初大幅减少。2018年1月,全国股转公司记录负面行为达149条,涉及56家主办券商。此后总体呈逐月降低趋势。2018年9月至12月,主办券商月度负面行为已不足50条。单家券商涉及负面行为数量同样呈现逐月减少态势。2018年1月,负面行为记录数在5条(含)以下的主办券商51家,负面行为记录在5-20条(含)之间的主办券商4家,20条以上的主办券商1家。此后单月负面行为记录数在5条(含)以下的主办券商比例逐渐提升,单家券商涉及的负面行为数量逐渐减少。2018年8月以后,绝大多数主办券商负面行为记录数降低至2条(含)以下;2018年最后三个月,每月仅1至2家主办券商负面行为记录数在2条以上。主办券商执业质量持续向好另一重要表现便是挂牌公司被罚券商未被“连坐”。前些年每

多家新三板公司重启IPO辅导

□本报实习记者 胡雨

数据显示,截至1月22日,2019年以来已有6家新三板公司宣布进入IPO辅导阶段。其中,4家为二次甚至三次启动IPO辅导。这些公司此前因各种原因撤回IPO辅导材料或被证监会发审委否决其上市申请。另有4家挂牌公司宣布终止上市辅导,原因均为“鉴于公司发展战略需要”。部分公司背后暗藏经营风险。

重启IPO辅导

1月22日,电旗股份公告称,公司1月11日向北京证监局报送了首次公开发行股票并在创业板上市辅导备案的申请材料,并收到了北京证监局下发的受理函。公司已进入首次公开发行股票并上市的辅导阶段,目前正在接受招商证券股份有限公司的辅导,辅导期自2019年1月3日开始计算。值得注意的是,电旗股份此次启动IPO辅导距其上一次终止IPO辅导仅过去两个多月。2018年11月15日,电旗股份公告称,因战略调整需要,公司与东兴证券终止了上市辅导协议,并向北京证监局报送了终止上市辅导的备案材料。2018年上半年,电旗股份净利润下滑幅度较大。半年报显示,公司2018年上半年实现营业收入1.78亿元,同比下降2.15%,实现净利润895.86万元,同比下滑57.81%。今年1月14日,达特照明向深圳证监局报送了IPO辅导备案材料。而2016年4月,公司便已报送过相关材料,2017年6月通过验收,其IPO申请获证监会受理。然而,2018年5月,公司宣布终止IPO申请。对此公司解释为,经营战略规划及上市计划调整,公司管理层经过认真思考和审慎研究,决定暂缓上市进程。与达特照明类似,2017年6月,君逸数码宣布已进入IPO辅导阶段;但2018年12月,公司公告终止由东北证券进行IPO辅导事项。不足一个月,2019年1月17日,公司再次发布公告,目前正在接受华林证券的IPO辅导,辅导期自2019年1月7日开始计算。挖金客的情况更为特殊。公司1月18日公告称,于2019年1月3日起进入IPO辅导期。这已是公司第三次冲击A股。2015年12月,挖金客首次进入IPO辅导阶段,后因战略发展需要及部分股东股权拟发生变化,于2016年11月向证监会申请终止IPO申请。2016年12月,公司第二次向北京证监局报送IPO辅导备案申请材料,并入围发审委审核环节,距离上市仅一步之遥。然而,2018年1月23日,发审委会议审核结果显

示,挖金客此次首发申请未获通过。挖金客2015年11月挂牌新三板,主营业务为移动增值业务推广、移动营销服务、移动信息化服务,2018年上半年实现营业收入1.01亿元,净利润2930.17万元,较去年同期双双增长。从发审委此前提出的主要问题看,挖金客IPO被否或与其业务对中国移动依赖性较大、报告期内员工人数持续减少有关。调整上市计划2019年1月以来,4家挂牌公司宣布终止上市辅导,原因均为“鉴于公司发展战略需要”。其中,既有连续三年入围创新层的明星公司,也有被列入经营异常名录的公司,背后或存经营风险。熊猫乳品1月9日公告称,基于经营发展战略需要,经过审慎研究,公司决定调整上市计划,暂缓上市进程,终止首发上市申请并撤回申请文件。这距公司2018年11月12日报送IPO申请文件过去尚不足2个月。1月14日,公司再发公告,根据整体战略规划及业务发展需要,综合考虑行业环境及公司所处的发展阶段等因素,公司拟申请股票在全国股转系统终止挂牌。熊猫乳品主要从事浓缩乳制品的研发、生产、销售。2015年6月16日,公司挂牌新三板后连续三年进入创新层。对于未来拟去向何处发展,公司公告并未提及。无人机则因未及时提交相关报告被地方证监局终止上市辅导。根据无人机1月18日披露的公告,由于公司未能按时向广东证监局报送IPO辅导中期报告,按照相关规定,公司于2018年12月31日被终止上市辅导。2017年12月,公司与申港证券签署了IPO辅导协议。无人机主要从事无人机及航模产品的研发、生产与销售。被终止IPO辅导前,公司经营方面已被提示风险。1月10日,无人机主办券商广发证券发布公告,督导过程中发现无人机于近期被广东省汕头市工商行政管理局列为经营异常名录。经查询国家企业信用信息公示系统网站,公司被列入经营异常名录的原因是“公示企业信息隐瞒真实情况、弄虚作假的”。对此,广发证券提示投资者注意风险。2018年9月25日,无人机场时任财务负责人林晓生向公司提交辞职报告,由此导致公司无法按期编制并披露2018年第三季度报告;2018年11月26日,全国股转公司对无人机及其董事长陈加华、时任董事会秘书方奕松采取出具警示函的自律监管措施。2019年1月11日,方奕松向公司提交辞职报告,公司董事会成员人数已低于法定最低人数。