

科创板概念股激发信心 新三板做市指数反弹态势延续

□本报记者 胡雨



视觉中国图片

上涨态势延续

数据显,自1月31日以来,新三板做市指数整体呈上涨态势。截至3月26日,在34个交易日中,23个交易日做市指数上涨,触底反弹态势明显。其中,3月25日三板做市指数盘中一度收复800点,距离2018年8月6日做市指数跌破800点已过去近7个月。

梳理过往行情发现,本轮三板做市指数的迅猛上涨早在2018年底便已埋下伏笔。联讯证券新三板研究负责人彭海指出,自2018年11月25日以来,三板做市指数出现了三个阶段的连续上涨。从上涨持续时间以及上涨幅度看,三轮上涨势头一轮猛过一轮。“第一

阶段是从2018年11月25日到12月6日,9个交易日做市指数合计上涨16.39点,涨幅2.28%;第二阶段是从2019年1月31日到2月18日,8个交易日做市指数合计上涨27.33点,涨幅3.84%;第三阶段是从2019年2月22日开始,做市指数加速上涨。”

2月22日至3月26日,做市指数从735.15点上涨至795.45点,合计上涨60点,涨幅达8.2%。市场上次出现这样大的涨幅还是在2017年一季度。

做市指数上涨带动成交明显放量。1月31日以来,做市板块日均成交量及成交金额较

2018年增长明显。进入3月份以来,做市日均成交额普遍在1亿元以上。其中,3月15日至3月25日,做市板块日均成交额突破2亿元。

彭海分析认为,做市指数在上述三个阶段的上,优质权重股起到了功不可没的作用。但2018年底的第一阶段上涨主要集中在少数头部企业,如西部超导、贝特瑞、华强方特、圣泉集团等;而2019年的两个阶段上涨则呈现出成分股普涨态势,尤其是在第三阶段。“无交易的股票数量逐渐减少,超过80%的股票均存在交易。从日均成交量来看,每个阶段上涨的日均成交量都相较于上一阶段有所增加。”

彭海判断,最近一个阶段做市指数的上涨来自于市场活跃度的提升即投资者信心的提升。

对于做市指数上涨并一度收复800点关口,北京南山投资创始合伙人周运南认为主要有以下原因:“新三板‘精选层’推出的预期明朗化,‘精选层’概念股在700点附近成功止跌反弹;场内观望资金近期主动地买入头部企业;少数场外资金再次将目光重新投向新三板,开始试探性地进场布局;新三板近期二级市场的短期赚钱效应吸引了投资者的积极关注。”

科创板激发信心

业内人士认为,近期做市指数的持续上涨与科创板密不可分。不少符合科创板定位要求,或已宣布计划在科创板上市的挂牌公司,其股价上涨对于做市指数上涨贡献显著。

以合全药业为例,2月13日,公司盘中股价一度跌至37.59元/股,创一年以来新低;从2月14日开始股价触底反弹。截至3月8日,公司收盘价涨至45元/股,较2月13日盘中最低价上涨近20%。资料显示,合全药业主要从事为全球各大中小医药研发企业提供创新药研发生产外包服务,2018年实现营业收入27.06亿元,实现净利润5.98亿元,营收、净利润增幅均超过23%。

根据联讯证券此前测算,约61家挂牌公

司符合科创板定位,428家公司符合科创板财务要求,其中就包括合全药业。“符合科创板上市要求的三板做市成分股的平均涨幅明显增加,做市指数在2019年持续上涨可能源自于符合科创板要求标的的拉动。”

部分宣布计划在科创板上市的挂牌公司,其股价近期涨幅较大,成为做市指数上涨的重要助推力量。先临三维3月15日发布公告,公司拟申请首次公开发行人民币普通股股票并在上海证券交易所科创板上市。公司股价自1月31日以来开始上涨,截至3月21日停牌,其股价从4.23元/股上涨至8.65元/股,期间涨幅达104.49%。资料显示,先临三维专注于3D数字化与3D打印技

术自主研发。根据公司披露的业绩快报,2018年公司实现营业收入4.12亿元,实现净利润3189.14万元。

西部超导是陕西省重点推动率先冲刺科创板的30家企业之一。3月25日,其董事会审议通过公司申请公开发行股票并在科创板上市的相关议案。此前公司股票已停牌,停牌前最后一个交易日收报12.21元/股,较2019年年初上涨逾20%。西部超导主要从事高端钛合金材料、低温超导材料和高超导材料的研发、生产和销售,2018年前三季度实现营业收入7.46亿元,实现归属于挂牌公司股东的净利润9668.69万元。

据不完全统计,截至3月26日,已有江苏

北人、金达莱、赛特斯、大力电工、先临三维、泰坦科技、久日新材、凌志软件、西部超导、嘉元科技等挂牌公司宣布计划申请在科创板上市。其中,江苏北人申请材料已于3月22日获上交所受理,是首批获受理的9家公司中唯一的新三板公司。

根据江苏北人披露的招股说明书(申报稿),公司主营业务为提供工业机器人自动化、智能化的系统集成整体解决方案。公司预计市值约为19.97亿元;2017年、2018年归属于母公司的净利润分别为2634.19万元、4565.22万元,两年累计净利润7199.41万元;2018年营业收入4.13亿元,符合科创板股票上市规则的第一项指标。

呼唤“精选层”落地

在周运南看来,近期指数持续上涨给了新三板市场重拾信心的宝贵机会,同时有利于推动新三板深化改革。“若‘精选层’不及时推出,做市指数可能在800点附近区间展开长时间拉锯。若再次下跌跌破700点甚至更低,将对新三板挂牌企业、投资者和券商心态造成负面影响。”

彭海指出,科创板将带动科技企业估值提升,同时给新三板龙头以及新科技公司估值提升带来结构性投资机会。但市场持续的交易机会需要等待增量改革落地,“精选层”作为增量改革重大看点将带来制度红利的投资机会。

广证恒生新三板研究总监赵巧敏认为,对于新三板企业而言,科创板的推出带来了

新的证券化路径。但科创板对企业的包容性提高并不意味着审核标准下降。从首批申报企业的情况看,其体量不亚于A股的待审企业。“精选层”犹如新三板的“棋眼”,诸如公募入市、降低投资者门槛等制度建设可以首先运用到“精选层”,成为破解新三板流动性困局的关键政策。

2018年下半年以来,新三板存量改革持续推进,监管层频繁传递积极信号。近期一系列新政策的出台,一定程度上为后续增量改革出台继续夯实了基础。

证监会主席易会满此前在新闻发布会上表示,设立科创板并试点注册制是一项重大的制度创新,对资本市场各项改革都是重大推动,科创板和现有的主板、中小板、创业板、新

三板都是多层次资本市场体系的重要组成部分,证监会将综合评估推出科创板以后改革创新的效果,并统筹推进创业板和科创板改革,更好地为经济高质量发展提供服务。

3月15日,全国股转公司相关负责人表示,为进一步彰显新三板市场特色,满足市场的多元化投融资需求,全国股转公司将在现有研究测算的基础上,加快完善引领指数的编制方案,并于4月份发布新的指数,主要包括消费类指数、研发类指数以及兼具流动性和投资性基础的指数。1月14日,首批三板引领指数正式发布,从运营情况看,引领指数整体运行平稳,引领效应逐步显现,优质特色企业通过指数的引领,其市场关注和认可度均得到提升。

3月8日,全国股转公司发布三项存量改革措施,对涉及新三板股票挂牌、终止挂牌审查及特定事项协议转让三项制度进行优化改革,主要内容包括强化摘牌异议股东权益保护,明确公司申请挂牌时限,允许拟IPO企业所合“三类股东”通过特定事项协议转让完成股权转让等。

前述全国股转公司相关负责人表示,此次三项改革优化措施是完善新三板市场基础性制度的重要举措。下一步,全国股转公司将持续推进新三板改革,不断完善新三板市场基础性制度,抓好存量制度改革的落地工作,并持续跟踪和评估制度改革优化的情况,为后续增量改革措施的推出积累经验、创造条件。

76家新三板公司 定增价与股价倒挂

□本报记者 胡雨

数据显示,截至3月26日记者发稿时,今年以来已有138家新三板公司披露股票发行方案,计划募集资金合计59.48亿元。补充流动资金仍是定增募资的主要原因。部分公司计划用于项目建设、收购资产及员工激励。值得注意的是,76家公司定增股份发行价格高于现有股价,占计划定增公司的半数以上。

补充流动资金

鲁班药业3月26日披露股票发行方案,计划发行股票不超过800万股(含800万股),预计募集资金不超过2800万元(含2800万元)。发行股票主要是为了补充公司贵州生产基地项目建设资金,保障项目持续推进,促进项目早日竣工投产,更好满足公司经营战略发展需要。

在上述披露定增预案的138家公司中,计划募集资金超过1亿元的公司有12家,占比不足10%,这些公司计划募集资金合计28.93亿元,占已披露募集资金总额近半数;31家公司计划募资总额不足1000万元。

万佳安拟发行不超过2000万股(含2000万股)股份,募集资金不超过4.36亿元(含4.36亿元),募资额居前。根据公司披露的股票发行方案,此次募集资金计划用于补充流动资金,进一步拓展业务,扩大经营规模,提高市场占有率和品牌形象;场内观望资金近期主动地买入头部企业;少数场外资金再次将目光重新投向新三板,开始试探性地进场布局;新三板近期二级市场的短期赚钱效应吸引了投资者的积极关注。”

从募集资金用途看,补充流动资金仍是挂牌公司定增募资的主要原因,共有80家公司涉及此类情况。此外,部分公司发行股票用于项目建设、收购资产及公司员工激励。从认购方式看,超过120家公司要求发行对象以现金进行认购,10家公司允许发行对象通过资产进行认购。从行业情况看,软件和信息技术服务业、计算机通信和其他电子设备制造业、专用设备制造业、化学原料和化学制品制造业等行业公司募集资金较多。

2018年10月,全国股转公司推出多项存量改革措施。在股票定向发行方面推出了“年度股东大会一次决策、董事会分次实施”的授权发行制度,初期授权期限内累计募集资金不超过1000万元。今年以来,部分挂牌公司已开始试水这种方式。

霍普金斯3月21日发布公告称,提请股东大会授权公司董事会在2019年度募集资金总额不超过1000万元的范围内发行股票。公司计划以不低于每股1元(含1元)且不超过每股7.5元(含7.5元)的价格募集资金不超过1000万元,主要用于购买仪器设备和补充流动资金。

定增价格倒挂

梳理上述138家公司中发现,76家公司的定增价格高于公司股价,占比达55.07%。

以恒坤股份为例,公司最近一个交易日为2018年11月19日,收盘价5.88元/股。3月25日,公司披露修订后的股票发行方案,拟以10元/股的价格发行不超过650万股(含650万股)股份,预计募集资金不超过6500万元(含6500万元)。定增价较公司股价高出70%。

对于定价依据,恒坤股份表示,公司采用集合竞价的交易方式。自公司挂牌以来,截至本次股票发行董事会决议日,公司股票二级市场交易不活跃,价格波动较大,成交量较小,二级市场交易价格无法准确反映公司实际价值。截至本次股票发行董事会决议日前20个交易日,公司股票二级市场无成交。此前,公司在2015年10月完成过一次股票发行,发行价格为2.2元/股。

恒坤股份认为,本次股票发行的价格综合考虑了公司所处行业、公司成长性、新投资项目、静态和动态市盈率、市场价格等多种因素,股票发行价格合理。

赫尔墨斯股价与定增价格倒挂严重。最近一个交易日,公司股价为12.55元/股。根据股票发行方案,公司拟以43.10元/股价格发行不超过62.64万股(含62.64万股)股份,融资总额不超过2700万元(含2700万元)。其定增价格高出公司股价三倍多。

赫尔墨斯认为,此次股票发行价格综合考虑了公司所属行业、公司的商业模式、公司成长性、成长周期、每股净资产、市盈率、股票转让价格等多种因素,并在与认购人沟通的基础上最终协商确定。本次股票发行价格高于公司每股净资产,公司价值未被明显低估,定价具有合理性。公司半年报显示,截至2018年6月30日,公司每股净资产仅0.20元。

对于定增价格高于股价的交易,多数公司称,其股票二级市场交易不活跃,交易价格无法准确反映公司价格,故无法作为股票发行定价依据。有的公司自挂牌以来从未在二级市场发生交易,其股票发行定价多参考了公司成长性、每股净资产、每股收益、市盈率以及历次权益分派等因素。

景安网络自2015年7月挂牌以来,其股票在二级市场从未发生交易。公司计划以不超过15元/股(含15元/股)的价格发行不超过600万股,预计募集资金总额不超过9000万元(含9000万元)。公司表示,本次发行价格充分考虑了公司自挂牌以来历次权益分派的影响,且不低于2016年度已完成发行的股票发行价格。2015年至2017年,景安网络有过两次股票发行行为及权益分派行为,两次股票发行价格分别为5.6元/股、8.1元/股,两次权益分派通过未分配利润及资本公积累计转送1690.02万股股份。

202家挂牌公司合计拟分红近38亿元

□本报记者 胡雨

近期新三板公司陆续披露2018年年度权益分配预案。截至3月26日记者发稿时,202家挂牌公司公告计划现金分红,预计分红总额达37.85亿元。现金分红成为主流。另有多家公司拟采取送转股或“现金+送转股”的组合分红,部分公司在净利润下滑情况下仍推出高送转预案。

现金分红是主流

晨曦科技3月26日公告称,拟以权益分派实施时股权登记日的总股本为基数,以未分配利润向全体股东每10股送红股0.5股,合计派发203.1万股。同时,每10股派发现金红利4.83元(含税),合计派发1961.97万元。

截至3月26日,今年以来,共有216家公司披露2018年年度权益分配预案。其中,202家公司计划现金分红。从每股分红金额看,近七成公司每股派现金额在0.3元及以下,每股派现金额在1元及以上的公司合计11家。这些公

司总股本普遍较小。

恒友股份每股派现金额较高。根据预案,公司拟以权益分派实施时股权登记日的总股本为基数,以未分配利润向全体股东每10股派发现金红利39元(含税)。截至2018年12月31日,公司未分配利润为8195.43万元。以公司现有总股本2060万股计算,预计分红总额将在8034万元左右。

蓝天燃气分红总金额居前。根据公告,截至2018年12月31日,合并报表归属于母公司的未分配利润为7.41亿元,公司拟以权益分派实施时股权登记日的总股本为基数,以未分配利润向全体股东每10股派发现金红利4元(含税)。年报显示,截至2018年12月31日,公司总股本合计3.97亿股。以此计算,蓝天燃气股东预计将获得1.59亿元分红款。

统计发现,计划分红总额居前的公司,其2018年度经营业绩多数增长较快。以确成硅化为例,2018年公司实现营业收入11.77亿元,同比增长10.43%,实现归属于挂牌公司股东的净利润2.71亿元,同比增长42.57%。根据公司披

露的权益分配预案,拟以权益分派实施时股权登记日的总股本为基数,以未分配利润向全体股东每10股派发现金红利2.5元(含税),以公司现有总股本3.65亿股计算,公司2018年度计划派现金额在9100万元左右。

多家公司拟高送转

截至3月26日,23家挂牌公司宣布拟送转股份或者采取“现金+送转股”方式进行分红。顺发新材3月25日公告称,拟以权益分派实施时股权登记日总股本532万股为基数,以资本公积向全体股东以每10股转增20股,共计拟转增1064万股,转增完成后公司总股本为1596万股。截至2018年12月31日,公司资本公积金额为1163.02万元。

顺发新材主要从事改性塑料的研发、生产和销售。2018年,公司业绩取得较快增长,实现营业收入1.2亿元,同比增长8.59%,实现归属于挂牌公司股东的净利润788.21万元,同比增长41.41%。

尚洋信息分红较为“阔绰”。公司拟以权

益分派实施时股权登记日的总股本为基数,以未分配利润向全体股东每10股送红股14.2股并转增1.8股。此外,公司计划向全体股东每10股派发现金红利8元(含税)。截至2018年12月31日,尚洋信息合并报表归属于母公司的未分配利润为3296.01万元,资本公积为219.25万元。

部分拟高送转公司2018年净利润同比下滑。景然环境2018年实现归属于挂牌公司股东的净利润112.46万元,较上年大幅下滑近70%。公司计划以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每10股转增9股。转增完成后公司总股本预计由4100万股变更为7790.08万股。

公告显示,景然环境主营业务为提供一系列文化景观产品。2018年净利润同比下滑,主要原因包括工程收入盈利水平降低、人员开支费用增加以及营业外收入减少。此次转增股本预计耗资公司资本公积3690.04万元,全部为公司股票发行溢价形成的资本公积。截至2018年12月31日,景然环境资本公积为3820.32万元。