

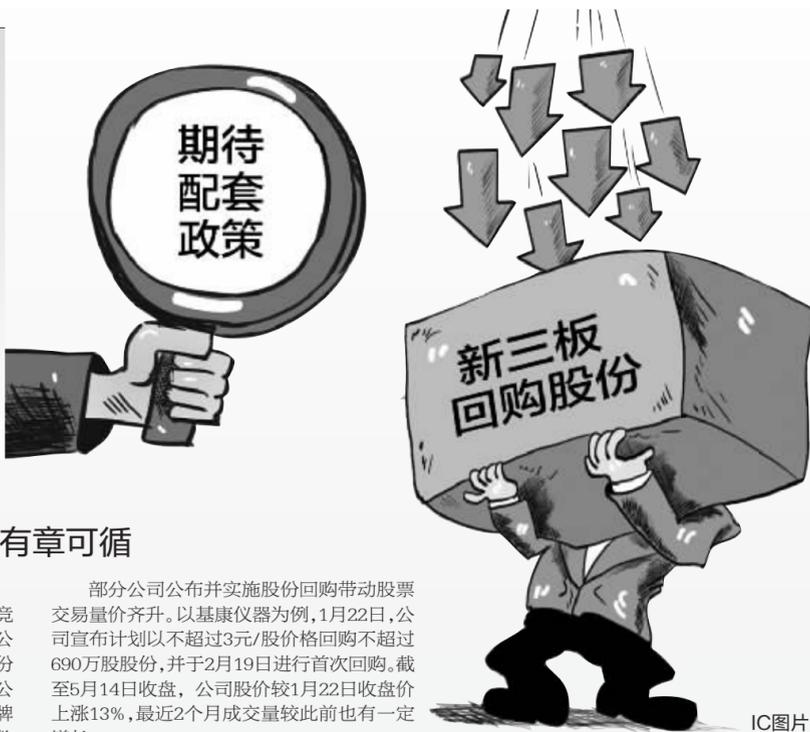
回购股份态度谨慎

新三板公司翘盼股权激励配套政策出台

□本报记者 胡雨

新三板股份回购实施办法出台已近五个月。从市场反映情况看,截至5月14日,29家挂牌公司计划回购股份用于员工股权激励或注销注册资本。多数在上述政策实施前已完成股份回购的公司,选择将回购股份予以注销。

业内人士指出,出于对流动资金、市场大环境等多种因素考虑,目前挂牌公司对于股份回购态度谨慎。同时,多数公司拟将回购股份用于股权激励,但现行回购制度缺乏相应的配套制度。业内人士呼吁相关细则应尽快出台。



回购有章可循

日,合计29家公司宣布拟回购股份。

从回购方式看,挂牌公司多数选择以竞价或做市方式从二级市场进行回购。挂牌公司之间回购规模存在较大差异,拟回购股份数量从2万股至1亿股不等;回购资金来源于公司自有资金。从目前披露的预案看,多数挂牌公司计划回购股份用于员工股权激励,少数公司计划注销注册资本。

申万宏源新三板分析师刘靖认为,在现金充裕、股价被严重低估时,相关挂牌公司有动力在二级市场购买自家股票。这直接有利于稳定股价,间接有利于提升每股收益,改善资本结构。此外,在市场低迷的情况下,多家挂牌公司试图回购股份用于股权激励,《回购办法》为挂牌公司筹集股份实施股权激励提供了另一个选择。挂牌公司回购将有章可循,全国股转公司对回购的监管也有法可依。

限制因素较多

“董秘一家人”创始人、南北天地董秘崔彦军指出,不少挂牌公司2018年经营业绩、现金流都不太好,出于谨慎考虑,股份回购计划可能暂时搁浅。“倘若消耗挂牌公司现金回购股份,经营形势未好转的情形下公司业绩再出现下滑,可能会给经营带来较大风险。”

Wind数据显示,在已披露2018年年报的9292家挂牌公司中,4284家公司经营活动现金流量净额较上年同期下滑,占比46.1%;3475家挂牌公司经营活动现金流量净额为负数,占比37.4%。2018年,新三板公司融资额

期待政策完善

持股计划、股权激励等情形的,所回购股份的后续处理,按照《公司法》、中国证监会和全国股转公司的相关规定办理。

目前,挂牌公司进行股权激励较为通用的做法是向被激励员工定向发行股份,或公司大股东向员工持股平台转让股份后再由员工进行认购。但对于已回购股份如何进行股权激励、需履行哪些审议和信息披露义务,《回购办法》目前尚无具体规定。

前述创新层公司负责人表示,公司在几年前就准备回购股份做股权激励,《回购办法》出台后公司已启动回购,但对于已回购股份如何用于股权激励,目前还在等待政策面的进一步消息。

部分公司公布并实施股份回购带动股票交易量价齐升。以基康仪器为例,1月22日,公司宣布计划以不超过3元/股价格回购不超过690万股股份,并于2月19日进行首次回购。截至5月14日收盘,公司股价较1月22日收盘价上涨13%,最近2个月成交量较此前也有一定增长。

“回购股份有一定效果,但由于目前新三板行情不好,无论是做市商还是投资人仍保持一定的观望情绪。”基康仪器一位高管对中国证券报记者表示。

在《回购办法》颁布前,已有多家挂牌公司提前回购股份。此次《回购办法》明确本着“新老划断”的原则分类妥善处理,尚未实施回购的在补全相关程序后可继续实施,已实施回购的股份可用于注销或股权激励。但从实际情况看,这些公司多数选择将已回购股

份直接注销。

2家公司终止股份回购事宜。龙泰家居2018年8月披露拟回购股份预案,但由于公司2019年1月开始实施定增,与《回购办法》规定的“挂牌公司在回购期间不得发行股份募集资金”存在冲突,公司决定终止实施股份回购。嘉宝仕3月12日宣布拟以要约回购方式进行股份回购。但仅过一周时间,公司便以“要约回购存在实施障碍”为由终止回购事宜。

二级市场流动性好、股票交易活跃程度高,挂牌公司股票容易变现,回购股份做股权激励能起到一定的效果。”

此前,市场多家投资基金到期,但由于流动性低迷,难以通过二级市场交易退出。《回购办法》出台,被视为增加了投资基金可能退出的路径。但刘靖认为,实际操作起来仍困难。“《回购办法》并未限制公司回购机构投资者持有的股份,但由于不满足定向回购条件,采用其他方式回购,必须对全体股东一视同仁。除了股东户数较少的挂牌公司,在二级市场实施回购一般很难做到精确定向。”

监管方面,全国股转公司日前发布《关于规范挂牌公司股份回购业务的通知》,要求挂牌公司应结合公司实际,依据《回购办法》合理设定回购价格;回购规模方面,挂牌公司应当结合回购目的、财务状况、经营情况和现金流量等因素合理确定回购规模,重点关注回购前后公司净利润、未分配利润、货币资金、资产负债率、流动比率、速动比率等财务指标的变化,以及是否涉嫌利用回购进行超额利润分配等问题。

多家冲刺科创板挂牌公司收问询函 “三类股东”成问询重点

□本报记者 胡雨

新三板公司成为冲刺科创板企业重要阵营。目前已有近20家挂牌公司或已摘牌公司收到问询函,多家作出了回复。从问询内容看,“三类股东”仍是问询重点。此外,挂牌公司核心技术、主营业务、计提商誉等也在问询范围。

瞄准“三类股东”

“三类股东”是指契约型私募基金、资产管理计划、信托计划。对于“三类股东”问题,科创板上市规则明确,持有上市公司5%以上股份的“三类股东”需披露支配股份表决权主体,以及该主体与上市公司控股股东、实际控制人是否存在关联关系;“三类股东”作为上市公司控股股东、第一大股东或者实际控制人的,除应当履行前款规定义务外,还应当在权益变动文件中穿透披露至最终投资者。

从目前问询情况看,嘉元科技、凌志软件等多家挂牌公司被问及“三类股东”问题。在嘉元科技的24家非自然人股东中,14家为私募投资基金。其中,融易财富3号为契约型私募基金。上交所要求嘉元科技披露“三类股东”信息、相关过渡期安排以及相关事项对公司持续经营的影响,实控人、高管及其亲属是否直接或间接持有权益,对“三类股东”是否已作出合理安排,相关锁定期及减持安排是否符合等。

凌志软件“三类股东”数量较多。招股说明书显示,截至2019年3月31日,除公司员工持股计划外,凌志软件共有23家“三类股东”,包括20家契约型基金和3家资产管理计划,合计持有1153.48万股,合计持股比例为3.2%。上交所要求凌志软件说明现有“三类股东”是否符合资管产品杠杆、分级和嵌套的要求,过渡期安排是否已有明确时间进度安排等。

对于“三类股东”问题,嘉元科技回复上交所称,融易财富3号股东仅有3名自然人,该基金不存在杠杆、分级、嵌套情形,且不涉及需要按相关要求的相关过渡期安排,不存在因此影响公司持续经营的情形;公司实控人、高管及其亲属未直接或间接在其中持有权益,融易财富3号承诺自嘉元科技上市之日一年内不转让持有的嘉元科技股票。

凌志软件表示,公司23家“三类股东”均为私募产品,不存在高杠杆情形;23家“三类股东”中仅1家进行了份额分级;嵌套方面,不存在嵌套的“三类股东”合计16家,存在一层嵌套和两层嵌套的分别为6家、1家。对于不符合相关规定的14家“三类股东”,凌志软件表示需进行整改并设置了不同的过渡期安排,部分到期及拟到期产品公司计划进行清算。

广证恒生新三板研究总监赵巧敏指出,与当前A股对“三类股东”的披露要求相比,科创板对“三类股东”的限制大幅减少,放宽了对“三类股东”的信息披露要求与穿透要求,大大提高了对新三板“三类股东”人数较多的优质企业的包容性。

关注核心技术

除“三类股东”外,核心技术、主营业务、计提商誉等也是科创板问询重要范围。

首家科创板上申请获受理的新三板公司江苏北人此前被质疑科创含量不足。此次上交所就公司核心技术提出了一系列问题。根据问询函,上交所要求江苏北人补充披露对“BR-WHO1汽车轻量化机器人焊接生产线”和“运载火箭智能焊接装备与工艺”技术水平进行鉴定的机构是否具有权威性、独立性,该技术行业内是否具有代表性,公司核心技术国内或国际领先的依据是否充分;补充披露报告期各期研发费用占比逐年下降的原因,公司是否具备持续创新能力;公司竞争优势在性价比、响应速度、售后以及技术、品牌、人才、规模等方面的具体表现。

贝斯达在招股说明书中披露,公司获得国家多项嘉奖,其供应商也参与获奖项目。对此,上交所要求公司说明与供应商共同参与获奖项目的背景与原因,相关奖励是否归公司所有,公司是否独立掌握生产相应超磁体的核心技术,相关技术的主要内容及其先进性水平,是否与供应商存在技术权属方面的争议或潜在纠纷等内容,对于公司共同完成的技术或发明的使用是否取得共同完成单位的许可。

凌志软件主要面向日本客户提供软件开发服务。上交所要求凌志软件披露公司在软件外包服务中的任务、角色和自主性,是否根据客户需求提供软件开发过程中的劳务性服务;公司对核心技术的具体认定标准及各业务涉及的具体核心技术名称、专利等取得情况、有效期等,公司收入是否主要来源于核心技术,是否具有核心竞争力。

已从新三板摘牌的世纪空间被问询内容涉及商誉计提问题。根据公司披露的招股说明书,世纪空间在挂牌新三板期间以发行股份并支付现金方式购买北京天目100%股权,交易形成商誉7758.02万元。2016年、2017年北京天目未能如期实现承诺业绩,但世纪空间对此未计提减值。上交所要求世纪空间说明收购北京天目的原因,公司不计提商誉减值是否具有充分依据,相关减值假设、参数是否合理,是否符合会计监管要求等。

《回购办法》扫除了新三板公司从二级市场回购股份的制度性障碍。但从市场整体情况看,挂牌公司对于股份回购意愿并不强烈,已披露回购预案公司数量占市场总数不足0.3%。

北京某互联网挂牌公司负责人对中国证券报记者表示,公司原本也有回购股权用于员工激励计划,但由于不想消耗太多的现金流,故打消了回购念头。“相比公司从二级市场回购,持股平台回购股份再向员工合理分配也能起到同样的效果,既不影响公司现金流,在信息披露和实际操作程序上也更为简便。”

影响回购积极性的另一重要原因是挂牌公司尚在等待股权激励配套措施的出台。

崔彦军指出,很多挂牌公司从二级市场回购股份,是出于员工股权激励的考虑,但相应的股权激励办法一直没有推出。挂牌公司即使回购了股份,还需等待下一步政策明朗。“若挂牌公司股权激励计划与后续监管层推出的政策不符,还需重新调整修订,较为麻烦。”

根据《回购办法》,回购股份用于员工持股计划、股权激励等情形的,依照公司章程的规定或股东大会的授权,回购股份方案经三分之二以上董事出席的董事会决议通过后无须再提交股东大会审议。回购股份用于员工

4家挂牌公司“迟到”披露去年年报

□本报记者 胡雨

截至5月14日,4家新三板公司在4月30日期限之后“迟到”完成2018年年报披露,仅1家公司净利润同比增长,3家公司由盈转亏。从披露的情况看,业绩增长主要得益于市场需求增加、业务拓展及引进人才,业绩下滑则与产品损毁、管理费用增加及项目推进缓慢相关。

一盈三亏

全国股转公司数据显示,597家挂牌公司因未能在2019年4月30日前披露2018年度报告,其股票自5月6日起被强制停牌。截至5月14日,共有4家公司披露了“迟到”的年度报告。智诚安环是其中唯一一家2018年营业收入及净利润同比增长的公司,盛吉信、北陆股份、羽星股份3家公司2018年净利润由盈转亏。

智诚安环2018年实现营业收入3.35亿元,同比增长37.69%;实现归属于挂牌公司股东的净利润7885.92万元,同比增长38.89%;扣除非经常性损益后,公司归属于挂牌公司股东的净利润为7758.35万元,同比增长38.36%。

智诚安环主要从事为建设工程提供前期技术咨询,服务项目包括环境影响评价、安全验收评价、水土保持检测、土地勘测、地质灾害危险性评估等。公司原定于4月30日发布2018年年度报告及其附属公告,但由于公司业务体量较大,审计机构执行审计程序耗资较长时间,出具审计报告较迟,未能为公司预留足够的年报编制及审核时间。为确保2018年年度报告信息披露的真实、准确和完整性,公司决定延期披露2018年年度报告。

盛吉信2018年实现营业收入3017.61万元,同比下滑46.59%;归属于挂牌公司股东的净利润亏损2771万元,2017年公司尚盈利444.38万元。

盛吉信主营产品为加工产品、人参化妆品、模压红参系列、人参饮料等。对于未在4月30日前完成年报披露的原因,公司表示,“因年度审计及年报编制工作尚未完成”。对于公司2018年年报,审计机构出具了非标准无保留意见,涉及事项主要包括公司2018年度部分应收账款判断可回收性、借款合同到期尚未偿还等。

北陆股份主要从事自主品牌休闲户外服

装的设计、生产和销售。2018年,公司营业收入同比增长84.38%,而归属于挂牌公司股东的净利润亏损308.82万元,2017年公司盈利107.95万元。公司未能及时披露年报原因是未完成年报复核工作。

羽星股份主要从事提供信息共享数据中心与交互显示领域的解决方案。2018年,公司实现营业收入262.59万元,同比下滑73.6%;归属于挂牌公司股东的净利润亏损594.43万元,2017年盈利345.65万元。公司未能及时披露年报原因是编制相关工作未结束。

原因不一

上述4家公司2018年业绩变动原因不一。

智诚安环表示,报告期内公司营业收入增长主要原因包括:国家进一步加大对环境保护的力度,对各类企业环境评价标准要求提高,从而使环境影响评价市场需求增加;随着公司全国范围内销售渠道的建立、业务拓展力度的不断增强,公司2018年环评收入较上年大幅增加;在工程设计业务上,公司引进各类具有专业资质的中高级技术人员,业务能力增强,并承接部分大型项目。