

在审企业仅30家 新三板后备阵营缩水

□本报记者 胡雨



视觉中国图片

摘牌企业增多

河北大生泰丰保险代理股份有限公司新三板挂牌申请日前获得受理。资料显示,该公司是一家从事保险产品代理销售的区域性专业保险代理公司,总股本为1000万股。此次挂牌,公司确定的主办券商为开源证券。

今年以来,新三板摘牌公司数量屡创新高。同时,新申报挂牌公司数量鲜有增加,新三板挂牌“后备阵营”持续缩水。全国股转公司数据显示,截至7月9日,在审的申请挂牌企业仅30家,相当于已挂牌公司总数的0.3%,与新三板快速扩容时期相比相去甚远。

2015年至2016年是新三板快速扩容时

期。彼时,企业对于挂牌新三板意愿强烈,大批企业挂牌,同时拟申请挂牌及待审企业持续增加,一度出现单月新增挂牌获受理近800家企业的情形;最多时超过2000家企业排队,一度形成挂牌“堰塞湖”。2016年12月,新三板企业总数突破1万家。之后,挂牌待审企业增速放缓,待审企业数量逐渐回落。

从地域情况看,目前尚处于在审状态的拟挂牌公司多数集中在江苏、广东、福建、山东等经济发达地区,来自山西、广西等中西部地区企业数量稀少。从行业分布情况看,专用设备制造业、橡胶和塑料制品业、电气机械和器材

制造业等传统行业公司居多,互联网信息服务、计算机等科技型企业数量较少。

从审核流程看,全国股转公司对企业挂牌审查较往年更加细致和严格,挂牌流程所需时间明显拉长。2015年,不少公司从申报到挂牌只需短短两三个月时间;而上述30家待挂牌公司中,26家公司审查时间已超过2个月,仍未获准正式挂牌。对于挂牌申请文件中发现的问题,全国股转公司安排了多轮问询,最多的1家公司收到了第四轮反馈意见,距离其1月31日挂牌申请获受理已过去5个多月时间。

此前,为助推贫困地区经济发展,有关部门

明确,贫困地区企业首次公开发行股票及在新三板挂牌、发行公司债券等按规定实行“绿色通道”政策,一度增强了新三板对贫困地区企业的吸引力。由于配套政策久未落地,贫困地区申报挂牌企业数量也未出现明显增长。截至目前,只有3家贫困地区企业处于挂牌待审状态。

在强化审核的同时,今年以来全国股转公司在全国各地举办了4期申请挂牌公司高管培训会,意在向挂牌申请获受理的公司高管普及新三板挂牌审查流程与审查关注点,同时就挂牌公司规范运作、融资并购制度、交易运行制度等进行解读。

市场回归理性

对于申报待审企业数量减少的问题,不少业内人士表示属于正常现象。近几年来,随着市场各方情绪逐渐回归理性,同时新三板自身发展问题逐渐暴露,券商、投资人以及相关企业公司对于挂牌都有了新的认识。

“董秘一家人”创始人、南北天地董秘崔彦军指出,申请挂牌企业越来越少主要有三方面原因:“一是IPO审核提速且过会率高企,较为优质企业相对来说更愿意直接排队IPO;二是对新三板定增、融资、交易认识程度逐渐加深,一些质地较差公司见难以融资便打起退堂鼓;三是随着大批中介机构陆续撤离新三板,对于挂牌新三板的宣传越来越少。”

崔彦军表示,前几年市场各方对于新三板报以很高的期待,中介机构大力推荐企业先上新三板再谋求其他资本规划。现在不少券商对于盈利能力较好的公司会建议不挂牌新三板,而是再发展几年之后直接申报IPO。“对于挂牌新三板兴趣不大,推荐挂牌多的券商不是头部券商,而是一些在IPO领域竞争力稍微逊色的中小型券商。”

Wind数据显示,在今年以来新增的158家挂牌公司中,主办券商为中信建投证券、安信证券、广发证券、申万宏源证券等大中型券商的企业寥寥无几,这些券商今年以来鲜少推荐新企业挂牌,同时做市规模持续缩减。相比之下,开源证券等中小券商推荐挂牌方面持续发

力。在目前挂牌待审的30家公司中,9家企业主办券商均为开源证券,占比近三分之一;今年以来,开源证券新增持续督导挂牌公司35家,在新三板券商中名列前茅。

北京南山京石投资有限公司创始人周运南认为,申请挂牌企业日益减少既是合理的市场现象,又是一个不正常的市场趋势。“一个交易场所的优劣好坏,不单纯取决于挂牌企业数量多寡。但是,如果企业退出量长期远高于进场量,从侧面证明这个市场的基础制度建设和发展规划方面存在着较大问题,亟需加快改革建设步伐。”

周运南表示,近两年来尤其是今年上半年,新三板市场知名度、流动性以及融资性等

方面对企业的吸引力都出现一定程度衰减。不少企业挂牌新三板的积极性远不如从前,更多选择观望甚至回避。同时,投资者交易意愿较弱,只有少量存量资金还在交易,场外资金不愿不敢轻易进场,观望情绪浓厚。

安信证券新三板分析师诸海滨认为,随着摘牌公司数量增多及挂牌速度减缓,新三板市场迈入价值与质量并重的时代,政策端、企业端、投资人端及市场各参与主体都在“去浮躁化”。不过,从摘牌企业质地看,2017年以来摘牌公司多源于市场中较为优质企业;从新三板市场定位看,净利润在1000万元至3000万元的公司需要抓紧时间培育壮大。

增强吸引力

面对优质企业摘牌加速和申请挂牌企业锐减,如何增强市场吸引力成为各方关注的话题。今年以来,证监会、全国股转公司有关负责人多次表态要进一步深化新三板改革,增强市场活力。

崔彦军指出,当前新三板的问题根源还是出在定价功能和交易功能的缺失。“流动性不足致使市场定价功能缺失,投资者无法退出使得新投资人不敢进场,进而加剧市场流动性问题,形成恶性循环。亟须对现有交易制度和发行制度进行改革。”

全国股转公司总经理徐明此前公开演讲时表示,新三板拓宽了资本市场的覆盖面,在缓解中小微企业融资难问题的同时,促进了科技创新和经济转型升级。当前,新三板具有进一步深化改革的市场基础,全国股转公司研究拟定了深化新三板改革的总体方案,待履行有关程序后,相关改革举措将陆续出台。

周运南认为,新三板当前最重要的改革举措就是增量改革。改革方向就是近期证监会和全国股转公司多位负责人在公开场合提到的“以精细化分层为抓手,研究引入更具竞争性

的发行制度和更高效的交易机制,优化投资者适当性管理,增加投资者数量,丰富投资者类型。希望出台一个系统性的总体改革方案,一揽子改革举措而不是单个举措,从而形成政策的共振效果。”

尽管市场目前处于低迷状态,但崔彦军指出,三类公司可以考虑选择挂牌新三板:“一是需要品牌推广和借助新三板提供信誉背书的公司;二是最近3到5年登陆其他资本市场无望,自身成长性不错并有融资可能性的公司;三是想对员工进行股权激励的公司。特别优质

或质地不佳的公司短期都不建议挂牌新三板。”

崔彦军提示,全国股转公司对企业挂牌审查日趋严格,企业挂牌前存在如资金占用等较为严重的问题,在成功挂牌后同样会遭到监管,建议企业对于是否挂牌应有充分考量。“企业挂牌需要规范运作,而规范运作会带来额外的人力成本、财税成本等;此外一旦挂牌,竞争对手可以根据公开披露内容对公司业务、产品进行精准分析。因而,企业对于是否挂牌应该充分权衡利弊。”

今年以来逾50家挂牌公司终止定增

□本报记者 胡雨

全国股转公司数据显示,截至7月9日,今年以来已有52家挂牌公司宣布终止股票发行。从公告披露的原因看,市场环境变化和长期战略规划是相关公司终止定增的主要原因。一些公司因定增筹备周期太长、未能确定最终认购对象、认购对象未完成缴款而取消股票发行计划。受多种因素影响,今年以来新三板公司定增融资规模较往年大幅缩水。

跨度周期较长

百夫长近日发布公告称,由于未能确定最终认购对象,公司决定进行战略调整,终止此前通过的股票发行计划。2017年10月30日,百夫长披露股票发行方案,拟以4元/股价格发行不超过500万股,预计募集资金总额不超2000万元。公司表示,终止股票发行不会影响相关工作的开展,不会对公司日常经营造成不利影响。

梳理发现,受多种因素影响,今年以来已有52家新三板公司终止此前通过的股票发行计划,这在近期尤为明显。仅6月以来,便有28家公司终止股票发行。其中,市场环境变化、根据公司长期发展战略的考虑等成为多数挂牌公司终止股票发行的原因。有的公司股票发行方案早在2017年甚至更早便已公布,但至今仍未完成。其终止股票发行或与发行筹备周期较长有关。

2016年4月25日,和氏技术召开股东大会审议通过股票发行议案,并授权公司董事会全权办理本次股票发行方案相关事宜。彼时,公司拟以7-10元/股价格发行300万-600万股,预计募集资金总额为2100万元-6000万元。然而,3年时间过去公司仍未完成股票发行认购工作。2019年4月23日,公司公告称,股票发行方案未

完成,并已超过股东大会决议有效期。现因公司战略调整,拟终止上述股票发行方案。待重新制定的股票发行方案确定后,公司将及时启动新的股票发行计划。

ST谊盛于今年2月披露修订后的股票发行方案。但截至缴款截止日,认购对象未缴款,最终公司决定终止此次股票发行。公司并未透露认购对象未缴款原因,但表示认购对象已与公司协商一致,解除原签署的《股票发行认购协议》,双方互不承担任何责任。

部分公司股票发行失败是因自身合规性方面存在问题。白山国旅2018年12月7日披露股票发行方案。此后,公司核查发现,其持股85%的子公司深圳市滴滴导游网络科技有限公司被纳入失信被执行人名单,相关情况给公司声誉带来不良影响。根据全国股转公司有关规定,挂牌公司控股子公司属于失信联合惩戒对象的,在相关情形消除前不得实施股票发行,结合公司实际情况白山国旅于2019年3月终止前述股

票发行计划。

融资规模锐减

市场流动性低迷,挂牌企业完成定增难度日益提升,今年以来定增融资规模较往年同期明显下滑。

Wind数据显示,截至7月9日,今年以来371家公司通过发行股票累计完成融资178.88亿元,仅相当于2018年同期48%的水平。去年同期,挂牌公司累计完成定增372.78亿元;2017年同期,超过1500家挂牌公司完成定增,累计融资657.5亿元。从单家公司定增完成情况看,近4成公司融资规模尚不足1000万元,融资超过1亿元的公司数量稀少。

定增募资困难的另一个表现是挂牌公司发布的股票发行认购延期公告数量增多。截至目前,今年以来131家公司宣布股票发行认购延期,多数由于认购对象缴款准备工作尚在进行中,未能在规定的缴款截止日缴款。部分公司股

票发行认购多次延期。

有的挂牌公司在股票认购多次延期后,最终终止股票发行。思普科于2018年11月26日发布修订后的股票发行方案。此后,公司两度延长认购截止日期。2019年3月,公司公告称,与认购对象针对本次股票发行的部分细节尚需进一步商榷。根据公司战略规划以及业务发展的需要,决定终止本次股票发行,待双方协商一致后再行启动股票发行程序。

新三板市场定增规模萎缩引起相关部门高度重视。全国股转公司副总经理隋强日前做主题演讲时透露,全国股转公司将有步骤分阶段地推进新三板市场改革。融资方面将研究推动投资者准入门槛的差异化,推动修改和细化保险资金、社保基金、企业年金等长期机构投资者相关投资管理制度的修订,为各类机构投资者参与新三板市场畅通道路。同时,研究新的市场层次,匹配不同的融资并购交易等功能,增强制度与不同层次挂牌公司的适应性。

中国证券监督管理委员会湖北监管局行政处罚事先告知书送达公告

鄂义社先生:

因湖北和韵文化旅游开发股份有限公司涉嫌信息披露违法违规行为违反了《非上市公司监督管理办法》第二十条第一款之规定,你是该违法行为直接负责的主管人员之一,依据《非上市公司监督管理办法》第六十条以及《中华人民共和国证券法》第一百九十三条第一款,我局拟决定:对你给予警告,处以 10 万元罚款。

因其他方式无法送达,我局现依法向你公告送达《中国证券监督管理委员会行政处罚事先告知书》鄂处罚字〔2019〕3 号)。限你

在本公告发出之日起 60 日内,到我局领取前述告知书(联系电话: 027-87460043)。逾期即视为送达。

如你对我局拟给予的行政处罚不服,可在告知书送达之日起 3 日内向我局申请陈述和申辩,也可申请举行听证。逾期即视为放弃陈述、申辩和听证的权利,我局将按照前述告知书认定的事实、理由和依据对你作出正式的行政处罚决定。

湖北证监局
2019 年 7 月 8 日

全国股转公司数据显示,截至7月9日,6家新三板公司率先披露2019年半年度业绩预告,归属于挂牌公司股东的净利润较去年同期均实现增长。其中,两家申报科创板上市的挂牌公司盈利水平抢眼。聚焦主营业务、调整市场策略、提升运营精细化程度成为相关挂牌公司净利润同比增长的主要原因。

提升运营精细化

永诚保险日前披露2019年半年度业绩预告。公司预计上半年实现归属于挂牌公司股东的净利润4000万元至7000万元,较上年同期扭亏为盈。对于业绩增长的主要原因,公司表示,聚焦核心业务,挖掘电力能源业务潜能;优化业务结构,大力实施改革强化成本管控;投资保持稳健态势,能力建设逐步增强。

截至7月9日,从已披露上半年业绩预告的6家新三板公司看,净利润均较实现增长。其中,两家扭亏为盈。从公告内容看,聚焦主营业务、加大产品销售、根据市场情况调整商业策略、提升运营精细化程度是挂牌公司上半年净利润同比增长的主要原因。

中新正大预计,上半年实现归属于挂牌公司股东的净利润100万元,上年同期亏损1117.61万元。中新正大主营出境旅游包机航线开发及销售、出境旅游产品的批发和零售业务。对于业绩增长的主要原因,公司表示,加强对盈利能力不强的分、子公司管理,提升运营精细化;调整国际旅游航线运营策略,有效降低了运营风险;2019年上半年,出境游和国内游市场较去年同期有所回暖,收客量和产品单价较去年同期有上升,产品利润有所上升。

辰华能源预计,上半年实现归属于挂牌公司股东的净利润1200万元至1400万元,同比增长8.21%至26.24%。辰华能源致力于船用油供应业务。公司表示,自2018年进行业务结构优化以来,不断加强业务投入和布局,深入展开与几家核心国企和大型央企客户的多网点全面合作,盈利能力和产出效益逐步显现。

博采网络净利润增速靠前。公司预计实现归属于挂牌公司股东的净利润1800万元至1900万元,同比增长192%至209%。博彩网络主要针对企业提供互联网数字化综合服务。公司表示,净利润增长一方面得益于公司优化和关停不盈利的子公司及事业部,大幅裁减低毛利率业务,并加强人力成本管控;另一方面,公司新媒体运营类项目受市场好评,报价得以持续提升,且自主研发的标准化产品获得市场认可,公司净利润较去年同期稳步上升。

科创板选手抢眼

在已披露半年度业绩预告的公司中,部分申报科创板上市的公司盈利水平较强。

嘉元科技科创板上市注册已获得证监会同意。7月2日,公司披露2019年半年度业绩预告,预计实现归属于挂牌公司股东的净利润1.6亿元至1.95亿元,同比增长219.17%至288.99%。对于业绩增长的主要原因,公司表示,上半年加大了双光6微米铜箔等高附加值产品的生产和销售力度等。

嘉元科技主要从事电解铜箔的研究、生产和销售,产品包括超薄锂电铜箔和极薄锂电铜箔,是国内高性能锂电铜箔行业领先企业之一。公司成立于2001年,2015年10月22日挂牌新三板。2019年7月5日,公司公告称,因首次公开发行股票并在科创板上市相关事项,公司股票自2019年7月9日起终止挂牌。

2016年至2018年,嘉元科技分别实现营业收入4.19亿元、5.66亿元和11.53亿元,实现归属于母公司净利润6252.98万元、8519.25万元和1.76亿元。从研发情况看,2016年至2018年,公司研发投入分别为2421.57万元、2383.12万元和3826.67万元,分别占主营业务收入比重为5.78%、4.21%和3.32%。

联瑞新材料科创板上市申请于2019年4月11日获受理,目前已完成二轮问询。公司预计,2019年上半年实现归属于挂牌公司股东的净利润3500万元至3670万元,同比增长34.15%至40.67%。对于业绩增长的主要原因,公司表示,积极应对市场变化和开拓客户,并根据市场变化及时调整营销策略,扩大了公司产品的覆盖面;上半年,公司银行借款规模下降,财务费用同比大幅降低。

联瑞新材是国内规模领先的硅微粉生产企业,主营业务为硅微粉的研发、生产和销售,主要产品包括结晶硅微粉、熔融硅微粉和球形硅微粉。2016年至2018年,公司分别实现营业收入1.54亿元、2.11亿元、2.78亿元,实现归属于母公司净利润3270.7万元、4224.89万元、5836.65万元。从研发情况看,2016年至2018年,公司研发投入分别为712.53万元、827.32万元、1055.55万元,分别占主营业务收入比重为4.64%、3.92%和3.8%。