



视觉中国图片

多重因素 制约新三板公司股权激励

配套细则落地在望

□本报记者 胡雨

股权激励是激励公司员工、凝聚团队的重要举措。不过,新三板公司进行股权激励时遭遇不少障碍,终止股权激励计划的案例时有发生。业内人士指出,目前挂牌公司实施股权激励面临缺乏配套专项规则、市场低迷致使效果打折等难题,亟须在制度层面上予以完善。接近监管层人士近日对中国证券报记者表示,新三板股权激励细则距离发布仅一步之遥。“目前正在履行必备程序,监管层考虑的是将这一政策单独出台,还是作为一揽子改革方案的一部分予以颁布。”

终止案例频现

泽生科技日前披露股票期权激励计划,拟向公司董事、高级管理人员及核心员工共28人授予1117.87万份股票期权,约占公司股本总额的6.14%。在满足行权条件下,每份期权可以在有效期内以行权价格购买1股公司股票。

近年来,陆续有新三板公司尝试推行股权激励。Wind数据显示,截至8月6日,仅2019年以来便有60家公司推出股权激励预案;从完成情况看,今年以来43家公司完成股权激励。从历史数据看,截至2019年6月底,挂牌公司共实施股权激励493次。

从激励具体措施看,挂牌公司或大股东向被激励对象发行或转让股票为多数公司所接受;占比超过三成公司选择授予被激励对象股票期权,待其符合相关条件后再转化为股权;部分公司通过设立员工持股平台实现对员工的激励。一些挂牌公司则采取通过无偿授予被激励对象“虚拟股票”的方式进行激励,被激励对象持有“虚拟股票”可享受等额普通股股票的分红,但不具备普通股股票的表决权、转让权和继承权。

北京某创新层公司董秘对中国证券报记者表示,挂牌公司在设计股权激励计划时,需结合自身的实际情况确定最适宜的方式。如公司自身的发展情况、员工的认购意愿、公司股票价格等。尽管股权激励对于留住优秀人才、激发员工积极性发挥一定作用,但当下新三板市场成交低迷、股价下行,加之新三板公司多数体量较小,且未必能实现当年分红,因此无论是挂牌公司还是员工,对于实施股权激励的积极性并不高。

梳理发现,终止、暂停或延期执行股权激励计划的案例持续增加。截至8月6日,今年以来共有17家公司终止股权激励计划,2家公司宣布延期实施或暂停实施。从披露的公告看,“战略规划以及业务发展需要”是

这些公司未按计划完成股权激励计划的主要原因。有的公司坦言,其终止激励计划是因为配套制度欠缺。

掌众科技7月16日公告称,公司原计划由激励对象通过增资员工持股平台实施股权激励,其增资款用于受让通过全国股转系统回购的公司库存股份。由于目前相关实施细则尚未出台,在本次股份回购完成后,在现行监管体系内,短期内无法实施股权激励,公司最终决定终止此次股权激励计划。

全国股转公司新闻发言人此前表示,目前新三板市场没有单独的股权激励制度,挂牌公司实施股权激励主要通过现行的定向发行制度予以规范。实践中,新三板坚持市场化原则,不对股权激励的定价、比例做强制性要求,股权激励的实施发挥了留住或者吸引核心技术专家、创业团队骨干、建立长效激励约束机制的效果。

多重因素掣肘

在业内人士看来,缺乏配套专项规则是新三板公司实施股权激励面临的主要难题,并对于现行的股份回购制度有影响。

在“董秘一家人”创始人、南北天地董秘崔彦军看来,当下挂牌公司进行股权激励,实际上相当于完成了一次定向增发,其审核流程及所耗费成本与普通的定向增发没有区别。这对挂牌公司实施股权激励积极性会有影响;即使通过授予被激励对象股票期权,但由于缺乏股权激励细则,中国证券登记结算有限公司无法对这些期权进行行权从而转化为股权,最终挂牌公司只能选择通过定向发行股票完成行权。“挂牌公司推出期权进行激励,需要每年通过定向增发完成行权。这对挂牌公司而言成本太高。”

由于目前主要依赖定向增发方式进行股权激励计划,因此在激励对象认购股票时还需要考虑到200人股东限制。《非上市公司公众公司监督管理办法》明确,公司向特定对象发

行股票导致股东累计超过200人,或者股东人数超过200人的公司向特定对象发行股票,均需按照证监会有关规定制作定向发行的申请文件,并由证监会决定是否予以核准。对股东人数超过200人的新三板公司而言,进行股权激励由证监会核准将增加大量时间成本。

自2018年12月28日《全国中小企业股份转让系统挂牌公司回购股份实施办法》出台以来,一些挂牌公司陆续从二级市场进行股份回购。但整体上挂牌公司态度较为谨慎,一个重要原因便是不少挂牌公司希望通过股份回购来进行股权激励,从而避免经历一个完整的定增流程。但是,目前尚未有专项细则明确已回购股份如何进行股权激励。崔彦军认为,对挂牌公司而言,若其准备实施的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。因此,股权激励配套细则的缺失也是影响回购积极性的一个重要原因。

前述北京创新层公司董秘表示,当下新三板市场交投低迷,股价持续下行,其股权价值缺乏足够吸引力,也是导致挂牌公司股权激励受挫的重要因素。“激励效果要达到预期的前提是大家对股价有上升预期,但目前多数公司并不存在这类情形;对挂牌公司而言,股价低迷的时候进行股权激励,按照现有规定在时间和财务成本上付出较多,公司自身积极性不高。”

一家正在进行股份回购的做市转让公司高管对中国证券报记者表示,公司计划将回购股份用于股权激励,但由于目前新三板整体行情不好,做市商和投资人目前仍保持一定的观望情绪,最终股权激励效果如何还有待观察。

完善配套政策

日前,全国股转公司相关负责人透露,新三板挂牌公司以创新型、创业型、成长型

中小微企业为主,实施股权激励留住或吸引核心技术专家、创业团队骨干的需求很大,制定出台单独的股权激励制度、进一步提升股权激励的规范性和激励效率很有必要。“全国股转公司会同证监会有关部门,正在研究制定新三板股权激励专项规则,明确挂牌公司采用股票期权、限制性股票等方式实施股权激励的监管要求,进一步推动新三板挂牌公司利用股权激励实现健康稳定发展。”

崔彦军建议,股权激励专项规则可以结合新三板中小民营企业居多的特点,不设置激励股份数量不超过公司总股本10%、单个激励对象持股数量不超过公司总股本1%的规定;当下,新三板二级市场交易价格公允性不足,对于股权激励价格应设置原则性的定价标准,而不是像上市公司那样确定特别明确的定价依据;在股权激励后续信息披露方面也可以有一定的简化,降低挂牌公司信息披露成本。

前述北京创新层公司董秘表示,若股权激励专项规则能够将股权激励与普通的定向增发区分开来,并能够允许股东人数超200人的公司在进行股权激励时豁免证监会审查,对于挂牌公司降低股权激励的信披成本、缩短股权激励流程会产生积极作用。

有接近监管层人士对中国证券报记者表示,新三板股权激励专项规则主要内容基本草拟完毕,现在正在进行必要的审议环节。“考虑到新三板当下整体环境低迷、市场生态亟待修复,监管层目前更多考虑的是将这一政策单独出台,还是作为一揽子改革方案的一部分予以颁布。”

全国股转公司总经理徐明此前表示,深化新三板改革时机日益成熟,建立挂牌公司股权激励制度,进一步激发市场主体创新活力将是新三板下一步改革的重点内容之一。

国联质检 计划切换“跑道”重新出发

□本报记者 何昱璜

在新三板挂牌三年后,国联质检拟摘牌谋求发展。作为西北地区综合性检测与技术服务机构,国联质检经过8年的成长,已经发展成为以检验检测为基础,以环境评价、治理技术和医药评价、研发为业务重点的第三方技术服务机构和平台。2018年,国联质检实现营业收入9393万元,同比增长35.57%,实现净利润2318万元,同比增长30.84%。“摘牌是要切换跑道再回资本市场。”国联质检董事长杨增军接受中国证券报记者采访时表示,“预计公司未来几年业绩能够持续高速增长,早前布局的业务陆续进入收获季节,预计符合申报创业板条件的时间不会太久。”

积蓄发展动能

2019年是国联质检登陆新三板的第三个年头,杨增军决定公司在新三板摘牌,将冲刺创业板作为目标。为了让团队坚定信心,“必须切断这条后路。”杨增军说。

杨增军在创业经历中通常不给自己“留后路”。1992年下海创业之时,杨增军就放弃了体制内的工作,“要给自己破釜沉舟的勇气”。2011年,在城中村的一间车库里,4个人、投资40万元、40平方米的实验室,国联质量检测技术有限公司宣布成立。五年后,这家在小车库起步的公司成功挂牌新三板,开启了全新的征程。

挂牌新三板之后,国联质检步入了高速发展阶段。三年间,公司营业收入由2620.45万元增长至9393.95万元,归属于挂牌公司股东的净利润由464.20万元增长至2318.49万元,三年复合增长率达215%。同时,凭借63%的毛利率,国联质检成为检测行业为数不多的快速增长且盈利能力突出的公司。

杨增军认为,对于国联质检来说,三年挂牌期间收获了宝贵的经验,是一次难能可贵的学习经历。在新三板的三年,让公司更加规范化运营。同时了解到同行业公司的发展路径。

三年间,国联质检研发投入保持高水平投入,不断构筑公司核心竞争力。公司2018年报显示,其ROE高达44.16%,该指标领先于同行业多数企业。

按“自己的节奏”做事

从检测行业发展情况看,受益于检验检测认证体制改革提速,第三方检测机构市场占有率快速提升。数据显示,2018年,我国共有38605家国有、民营和外资检测机构,剔除背靠科研院所的检测机构,参与市场化竞争的第三方检测机构大约15000余家,以民营为主的第三方检测行业保持每年30%以上的增长速度。

从检测行业上市公司披露的信息看,除了部分龙头企业注册资本实力较强,行业内大部分公司规模偏小,整体竞争格局呈现小、散、乱的特点。行业竞争激烈,大部分公司净资产回报率在10%—15%之间。而国联质检这些年的净资产回报率远高于这个数据。

杨增军表示,国联质检走的是“品牌+技能”双轮驱动。“互联网+质检”联合发展之路。“挂牌新三板之后,我们不谋求一味扩张。诸多同业公司通过收购兼并实现规模扩张,我们则按照自己的节奏做事。”

杨增军说的“节奏”就是打造“大中心化实验室”,构建国联质检的品牌和技术优势,并通过互联网营销模式,增加业务体量。在国联质检的营销团队中,分为抖音、微信、微博等不同应用平台的营销小组。杨增军告诉记者,国联质检充分重视网络营销,在线上通过网站、微信、微博、抖音、今日头条、百度等互联网平台引导客户流量,接受客户的线上咨询与委托。同时,在线下通过与媒体合作,举办实验室开放日、“小小检测师”亲子活动等公益活动提高公司的品牌影响力,提高引流客户的转化率。“互联网+质检”成为国联质检营销过程中的特色之举。

转型O2O平台商

除了继续深耕质检行业,国联质检还做了许多前瞻性布局。杨增军告诉记者,公司员工规模近400人,其中,约100人从事公司未来发展技术的研发与储备。有些技术目前尚未为公司带来直接利润,但有利于国联质检未来发展掌握先机。

2018年,国联质检成立了国联环境公司,发展生态修复业务;筹建安评中心,开展生命科学领域业务。公司由单一检验检测服务业务,增添了生态修复工程和生命科学技术服务。

安评中心的成立填补了西北地区的空白。杨增军表示,安评中心将立足陕西及西北、面向全国及国际市场,可为食品、药品、生物制品、保健品等提供符合国际规范的安全评价。

安评中心投入运行后,已贡献部分利润。2018年7月,公司与陕西盘龙药业集团股份有限公司签订600万元的《技术服务(委托)合同》,委托公司从事塞来昔布胶囊人体生物等效性研究。控股公司西安雨田农业科技有限公司开展的兽药领域研发及销售业务,2018年实现收入202万元。此外,还掌握多项兽药新药尚未变现。

生态修复业务方面,公司分别签订山西宁武、介休环境生态修复合同,目前项目稳步推进。数据显示,新增的生态修复工程和生命科学技术服务业务为公司分别取得收入728万元和353万元。杨增军表示,“新业务还有很多项目已开始实施,因为结算问题财务报表尚未体现利润,未来几年将陆续在财务数据中体现。”

此外,公司着力打造互联网质量检测验证平台。据介绍,公司打造的“码上明白”溯源系统已于2018年7月上线,通过为企业提供产品检验、技术管理、质量查询、流程展示来验证企业产品的质量信息。企业可通过加入“码上明白”平台,形成唯一的产品编码,从种植到原材料,从生产到运输,从存储到销售全链条追溯,提供促销、分销、追销解决方案,让企业与消费者之间只有一码之隔,让企业和消费者实现零距离互动。

杨增军表示,国联质检要成为具有公信力的检验检测企业,并凭借公信力的优势做好行业资源整合,转型O2O平台服务商。“未来客户可以在国联质检的平台上享受全方位的质检服务。希望以检测为依托,以创新服务为核心,推动公众对质量安全的重视度和认知度。同时,推动企业的质量自律意识。”

31家挂牌公司上半年拟派现6.85亿元

□本报记者 胡雨

现金分红为主

如石股份日前披露2019年半年度权益分配预案。截至2019年6月30日,公司未分配利润为2310.14万元,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1元(含税)。

Wind数据显示,在上述计划派现的31家公司中,从单家公司分红金额看,15家公司预计派现金额超过1000万元。

中德科技派现总额及每股派现金额在已披露分红预案公司中均居前。根据公司公告,截至2019年6月30日,公司合并报表归属于母公司的未分配利润为8108.76万元。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10元(含税)。以公司现有总股本6644.61万股计算,公司股东预计可获得现金红利6644.61万元。

8家挂牌公司计划以送转股或“现金+送转股”方式分红,其中不乏高送转案例。铁福来计划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

截至8月6日,36家新三板公司披露2019年半年度权益分配预案。其中,31家计划以现金分红方式,累计派现6.85亿元。部分公司计划送转股,从业绩情况看,多数拟分红公司2019年上半年业绩增长稳定,部分公司在业绩下滑的情况下仍计划大额分红。

送红股7股,以资本公积向全体股东以每10股转增3股。安达农森计划以未分配利润向全体股东每10股送红股5股,同时派发现金红利5.6元(含税)。不过,公司总股本并不大,截至2019年6月30日,总股本合计2439.7万股。

7月19日,财政部、税务总局、证监会联合发布公告,明确将继续实施全国股转系统挂牌公司股息红利差别化个人所得税政策。具体而言,个人持有挂牌公司的股票,持股期限

超过1年的,对股息红利所得暂免征收个人所得税;个人持有挂牌公司的股票,持股期限在1个月以内(含1个月)的,其股息红利所得全额计入应纳税所得额;持股期限在1个月以上至1年(含1年)的,其股息红利所得暂减按50%计入应纳税所得额;上述所得统一适用20%的税率计征个人所得税。

在业内人士看来,上述政策对于鼓励挂牌公司进行现金分红,以及个人投资者以价值投资理念长期持有挂牌公司股票将发挥积极作用。

业绩增长

从已披露分红预案的挂牌公司看,多数上半年净利润较去年同期实现增长。

以中德科技为例,半年报显示,2019年上半年公司实现营业收入1.25亿元,同比增长23.82%;实现归属于挂牌公司股东的净利润1616.08万元,较上年同期增长123.95%。中德科技主营阀门的研发、生产和销售以及应用于石油化工等领域的系统集成产品的设计、开发和销售。对于上半年业绩增长的主要原因,公司表示,受益于油价企稳反弹引发的石油、天然气行业经营情况大幅好转,以及公司更有效地控制生产成本和费用。

灵通股份计划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8元。2019年上半年,公司实现营业收入1.31亿元,同比增长63.36%;实现归属于挂牌公司股东的净利润1478.18万元,同比增长129.62%。对于业绩增长的主要原因,公司表示,拓宽了销售渠道及销售区域,同时增加了销售产品。

值得注意的是,部分挂牌公司上半年净利润大幅下滑,仍然坚持大额分红。天地壹号半年报显示,2019年上半年归属于挂牌公司股东的净利润亏损821.44万元,去年同期尚盈利319.36万元。7月29日,公司公告称,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股派发现金红利6.5元(含税)。以公司现有总股本4.29亿股计算,预计公司将派现2.79亿元。

天地壹号主营醋饮料和其他饮料的研发、生产和销售。对于上半年净利润减少的主要原因,公司表示,销售费用同比增长,同时公司产品总销量吨位同比增长导致运输费/装卸仓储费同比增长。截至2019年6月30日,天地壹号合并报表归属于母公司的未分配利润为3.03亿元,母公司未分配利润为4.58亿元。但公司账面货币资金仅1.48亿元,相当于计划派现总额的53%。