

强者恒强 新三板龙头企业大额定增“吸金”

□本报记者 张玉洁

“寻宝”新三板

实施两起发行规模在20亿元以上大额定增的公司分别为恒神股份和壹玖壹玖,均为巨头大手笔投资新三板企业。新三板优质企业仍有较强吸引力。

今年3月18日,恒神股份发行股票20.64亿股,募集资金25.6亿元,本次发行价格为每股1.24元。其中,陕西化工集团有限公司认购11.92亿元。恒神股份表示,本次募集资金主要用于偿还借款、补充公司流动资金,旨在更好支持公司产品拓展,扩大业务规模,提高公司整体竞争力。本次发行后,陕西化工集团有限公司将成为恒神股份第一大股东,公司实控人将变更为陕西省国资委。资料显示,恒神股份是一家布局碳纤维全产业链的高新技术企业,2015年5月在新三板挂牌,是碳纤维行业的领军企业之一。由于陕西化工集团有限公司控股股东为陕煤集团,因此,本次陕西化工集团投资恒神股份被认为是陕煤集团布局精细化工的一步,有利于集团化工板块提升整体科技实力,强化竞争资源要素、促进产业升级。值得注意的是,恒神股份自挂牌以来连续4年年报归属于上市公司股东净利润均为负值,亏损幅度在2亿-3亿元左右。

知名酒类零售平台壹玖壹玖则获得了阿里的青睐。公司今年1月发布的股票发行认购结果公告显示,阿里巴巴“包圆”了公司的增发,认购价格为50.92元/股,认购3928万股,占壹玖壹玖本次股份发行完成后总股本的28.57%。壹玖壹玖主营业务为基于线下实体门店和线上电商平台的、以信息化管理为核心的酒类



新华社图片

零售业务与酒类供应链管理服务。

从半年报情况看,公司业务仍然处于投入期。2019年上半年,壹玖壹玖净亏损1323.48万元,上年同期亏损742.54万元,亏损有所增加;营业收入为24.47亿元,同比增长19.70%。

有市场人士指出,两家目前尚处于亏损的企业获得了巨头投资,这显示出股东方看好这两家公司的发展前景。新三板市场允许目前仍处于亏损的企业挂牌,给了初创期企业参与资本市场和获得融资的机会。

融资两极分化

不少金融机构充分利用新三板平台进行融资。除了上述两起巨额定增,众诚保险今年上半年定增募集资金达15.53亿元,融资规模居于第三位。募集资金主要用于补充流动资金。本次股票发行数量为7.69亿股,发行价格为每股2.02元,广州汽车集团股份有限公司认购6.36亿元;广州开发区金融控股集团有限公司认购9.17亿元。

资料显示,众诚保险主要从事为各种机动车辆保险业务,与机动车辆保险有关的其他财产保险业务,短期健康保险和意外伤害保险业务,上述业务的再保险业务;国家法律、法规允许的保险资金运用业务以及经中国银保监会批准的其他业务。

众诚保险上半年资本市场动作频频。除了实施定增、完成增资,公司还收购了广爱保险经纪50.2%的股权。半年报显示,公司上半年实现营业总收入8.26亿元,同比增长1.81%,实现归属于挂牌公司股东的净利润2923万元,实现扭亏为盈。

相比2018年同期数据,今年以来发

行规模在3亿元以上的大额定增中,案例数量较去年同期相当。但定增规模在5000万-3亿元的案例数量较去年同期下降很多。Wind统计数据 displays,按照发行日期计算,截至9月24日,今年以来这一发行规模范围的案例为74起,而去年同期的数据为117起,下降约4成。

有新三板分析人士对中国证券报记者表示,新三板挂牌企业大多数为中小企业,5000万-3亿元的融资规模一般可以满足这类企业的资金需求。这个范围定增发行案例同比大幅减少,显示出了今年以来新三板定增行情转冷,企业融资能力有所降低。

“今年以来新三板相关指数不断走低,二级市场成交量下降。一级市场的定增主要依赖于二级市场退出。二级市场低迷的走势自然会对一级市场的定增发行产生影响。”前述人士表示。

今年以来多家挂牌公司宣布终止定增事项。记者不完全统计显示,此类案例数量已经超过50起,大多数案例终止的原因为参与对象未能顺利缴款、调整战略等。

除了定增发行规模大幅降低、多家挂牌公司终止定增事项外,定增市场转冷的另一个表现是越来越多的挂牌公司发布股票发行认购延期公告。记者不完全统计显示,截至目前,今年以来已经有近150家挂牌公司宣布股票发行认购延期,多数企业延期的理由是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。有的公司股票发行认购多次延期。

部分挂牌公司在多次延期后选择终止股票发行。思普科自去年11月修订了发行方案后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。

投资价值浮现

市场人士指出,在新三板市场低迷、企业融资整体下滑的背景下,不少新三板企业的估值已经触底。通过精选个股,定增投资仍有获利退出的机会。

具体标的选择方面,前述人士指出,应选择热门领域的龙头企业。以壹玖壹玖为例,公司是一家有实力的酒类零售平台企业。在目前互联网巨头争相卡位新零售的背景下,即使没有阿里,预计会有其他巨头考虑入股。此外,成长性高、估值相对偏低且存在IPO可能的公司,机构不妨考虑参与定增。“毕竟IPO仍然是参与新三板投资中退出渠道相对最为明确和便利。”前述人士表示。

新三板市场存在的问题已经引起了股转系统的高度重视。全国股转系统总经理徐明近期公开表示,下一阶段监管层将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。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。

优化资源配置

部分新三板公司拟出售资产

□本报记者 董涛

Wind数据显示,9月以来64家新三板公司公告计划出售子公司股权或其他资产,有的公司拟出售多项资产。

盘活资产、补充流动资金、战略转型、优化资源配置是上述公司处置资产的主要原因。从计划出售的资产情况看,拟处置房产和土地使用权的公司数量较多,部分公司计划出售的资产涉及一线城市房产,且金额较大。

处置资产

部分公司出售资产账面价值较大。以首航直升为例,公司公告称拟作价1800万元向深圳市东部通用航空有限公司转让一架EC135直升机,实现运力优化调整,提高机队运行效率。本次交易涉及标的资产的账面原值为5019.57万元,目前净值为3469.79万元。本次交易不构成关联交易。交易定价为双方协商一致并参考市面同类型飞机价值后确定。

有的挂牌公司计划出售多项子公司股权。以瑞霖环保为例,公司第二届董事会第九次会议审议通过了《关于转让子公司北京神州瑞霖环境技术研究院有限公司全部股权的议案》,将北京神州瑞霖环境技术研究院有限公司36%股权转让给刘文祥26%、朱柄泽7%、宋宪宗3%。交易金额为1080万元。同时,公司拟将持有的瑞霖瀚洋20%的股权转卖给瀚洋基业。交易完成后,公司不再持有瑞霖瀚洋的股权,交易金额为0元。

奥非传媒同样计划0元转让子公司股权。公告显示,公司拟将连屏科技8%的股权以0元的价格转让给知投国际。公司表示,本次资产出售主要出于战略发展规划考虑,进一步整合资源,不会对公司日常经营产生重大不利影响,符合全体股东的利益。本次交易不构成关联交易。

部分公司转让资产涉及关联交易。以易简集团为例,公司公告称,拟向李清蕴转让公司持有的易简文旅35%的股权,交易价格为1元。本次交易构成关联交易,标的资产的交易价格参考《资产评估报告》的评估结果,由交易各方协商确定。截至2019年6月30日,标的公司股东全部权益的评估值为0元。

易简集团表示,本次交易是基于公司未来发展战略的需要,有助于公司优化资产和资源配置,更好发展业务,不会对公司

本期及未来财务状况、经营成果和现金流量产生重大不利影响。本次股权转让完成后,公司仍持有易简文旅65%股权。本次股权转让不会导致公司合并报表范围变化。

此外,二五八公告称,因公司经营战略及发展规划调整,决定出售厦门企标的全部股权。经交易各方共同友好协商确定,以厦门企标实缴出资额人民币5万元为依据,将公司持有的厦门企标全部股权转让给殷俊。交易完成后,公司不再持有厦门企标的股权。截至2019年8月29日,厦门企标的总资产为3.44万元,净资产为-5.19万元。

盘活资源

从挂牌公司处置资产和子公司股权的目的看,主要在于盘活资产、补充流动资金、战略转型、优化资源配置等因素。

补充流动资金方面,以出售房产和土地使用权的公司居多。部分公司出售项目涉及金额较大。以易元堂为例,公司公告称,为提高公司资产利用效率,根据公司生产经营的需要,拟将位于安徽省亳州市经开区百合路989号的土地使用权及房产、厂房以及附属设施,以市场价格对外出售。房产面积约为2.53万平方米,土地面积约为2.08万平方米,合计转让价格为3500万元,以实际发生的金额为准。

有的挂牌公司出售的是一线城市房产。安瑞升公告称,因经营发展实际需要,拟通过在上海联合产权交易所挂牌交易的方式出售位于上海市普陀区远景路662号201室房产。拟出售房产建筑面积156.16平方米,出售价格暂定为人民币580万元,最终价格以实际成交价为准。

部分公司出售空置员工宿舍。以赛卓药业为例,公司公告称,为提高资产利用效率,根据公司经营的需要,拟将空置员工宿舍通过中介公司绵阳市丰德房产经纪有限公司对外出售。员工宿舍位于绵阳市高新区滨河北路中段175号枫璟398小区3幢1单元25层1-25-1号至1-25-10号,共10套,总面积为877.96平方米,以8500元/平方米的价格对外出售。

此外,培根文化公告称,拟将持有的湖北贝肯视觉设计有限公司40%的股权,以0元的价格转让给唐敏峰。公司表示,本次交易符合公司的战略发展需要,有助于整合公司资源,优化资产和资源配置。本次出售资产对公司本期和未来财务状况和经营成果无重大不利影响。



不锈钢期货

The Launch Of Stainless Steel Futures

上市

2019.09.25