

科创概念升温激发交易热情

新三板前三季度交易额近600亿元

□本报记者 胡雨

【导语】前三季度新三板一二级市场行情出现分化,二级市场交易热度不减,一级市场仍较平淡。全国股转公司数据显示,前三季度市场累计成交599.99亿元,较上年同期仅下滑4.88%,下滑势头有所放缓,做市指数也明显反弹;累计完成定增236亿元,尚不足去年同期一半;前三季度摘牌企业总数已超过2018年全年水平。

今年以来监管层出台了一系列存量改革举措,一定程度上提升了市场信心。展望四季度,业内人士呼吁以精细化分层为代表的增量改革应尽快落地。



新华社图片

二级市场热度不减

新三板流动性问题备受关注,前三季度市场交易金额较去年同期有所下滑,但下滑势头有所放缓,做市指数也明显反弹。

1至9月,新三板市场累计成交599.99亿元,较上年同期下滑4.88%;2018年前三季度市场累计成交630.76亿元,较2017年同期1725.4亿元交易额下滑63.44%。

从月度数据看,除2月叠加春节因素成交额仅有43.05亿元外,前三季度新三板市场单月成交总额均超过50亿元;2018年2月以来市场单月成交额多数低于80亿元,然而今年3月、7月市场单月成交总额均超过80亿元,分别为84.7亿元、82.44亿元。

从成交均价看,2018年2月以来市场月度成交均价整体呈下降态势,2018年11月一度跌至3元/股的低位;进入2019年这一趋势有所好转,2019年4月月度成交均价回升至3.4元/股,此后持续上涨,至2019年8月已回升至3.87元/股。

作为市场价格重要参考指标的做市指数今年也出现反弹迹象。2019年1月16日,做市指数盘中一度创下706.67点的历史新低,此后做市指数出现强势上涨,4月做市指数数度收复800点关口,三个多月时间内做市指数上涨近100点,涨幅超过14%;此后做市指数略有回落,自7月23日起再度呈现上涨趋势,截至10月8日收盘,做市指数报782.34点,较今年年初累计上涨9.41%。

业内人士指出,今年新三板市场交易回暖并非是市场普遍性转暖,而是头部优质企业尤其是具备科创板潜力的企业交易活跃带动形成的行情,资金多数集中在这些头部企业,无论是年内成交额还是股价涨幅,这些企业均远远好过普通挂牌公司。

Wind数据显示,年内成交额靠前的公司主要包括成大生物、君实生物、圣泉集团、联讯证券、贝特瑞、壹玖壹玖、神州优车等。成大生物、君实生物是新三板生物医药企业的代表,前者被视为具备科创板上市潜力,后者已启动科创板上市辅导;圣泉集团、联讯证券自挂牌以来在新三板表现较优异;壹玖壹玖、神州优车在新三板属于明星公司。

从二级市场表现看,不少具备科创板潜力公司明显受到投资者追捧。截至10月8日收盘,成大生物股价年内已累计上涨超过170%,君实生物股价年内已累计上涨近95%。已登陆科创板的新三板公司天准科技、西部超导、南微医学等,此前股价也有不错表现。

定增融资额下滑

尽管二级市场表现不错,但新三板一级市场情况并不容乐观。

Wind数据显示,截至9月30日,前三季度新三板市场累计完成定增融资仅236亿元,不足上年同期一半水平,低于往年同期数据。2018年前三季度,市场共完成定增融资476.06亿元;2017年、2016年同期这一数字分别为986.47亿元、875.66亿元。从单月情况看,前三季度单月市场定增融资额整体上持续下滑,8月完成定增融资额仅6.22亿元,创下2015年以来历史新低。

从单家公司募集资金看,不足30家挂牌公司前三季度定增融资超过1亿元,超过200家公司融资规模在3000万元及以下,近90家公司融资规模不足1000万元。一些质地较优异的头部挂牌公司表现出较强的吸金能力。恒神股份、壹玖壹玖两家公司尽管仍处于亏损状态,但年内仍分别完成定增融资25.6亿元、20亿元;众诚保险今年上半年定增募集资金15.53亿元,融资规模在今年前三季度稳居前列。

另一个不能忽视的问题是市场规模缩减。2019年以来,新三板摘牌公司数量持续增多,无论是主动摘牌还是被动摘牌规模均创历史新高。

Wind数据显示,截至9月30日,2019年前三季度共有1678家挂牌公司摘牌,超过2018年全年摘牌公司总数,2018年市场共有1516家公司摘牌。目前市场挂牌公司合计9233家,较2019年年初净减少1452家。从公司披露原因看,较优质公司主动摘牌原因多为谋求IPO、并购重组以及其他资本市场战略规划,此外多数公司摘牌主要是出于经营发展需要。

也有市场人士认为,挂牌企业数量减少并非只是坏事,某种程度上,一些本身经营不善、质地堪忧的公司选择主动摘牌,既符合公司自身发展需要,对提升市场整体质量也有一定帮助。从挂牌公司披露的半年报来看,新三板公司整体已有业绩回暖趋势。

安信证券新三板研究负责人诸海滨指出,整体上看新三板公司2019年上半年利润下滑趋势收窄,三板活跃成分股的整体归母净利润增速也已转正,三板制造、三板服务、三板医药指数成分股业绩大幅回升;大部分公司净利润集中在2000万元以下区间,但从利润体量占比来看,各行业“头部”公司,即净利润5000万元以上的公司贡献的净利润占比达到行业整体净利润(剔除负值)的41%以上,各行业呈现明显的“二八分化”。

在新三板增量改革预期之下,诸海滨建议可从两条

思路掘金优质个股:一是结合行业地位、公司体量、业绩增速、估值等因素筛选细分领域龙头,二是筛选新三板当前科创属性较强的公司。

期盼改革举措尽快落地

针对新三板当前面临的问题,监管层持续推动了一系列存量改革措施落地,一定程度提升了市场关注度和信心。展望四季度,业内人士期盼的仍是增量改革能尽快落地。

2019年3月,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,强化摘牌异议股东权益保护;4月“新三板投融通”平台上线,该平台可以方便银行进一步丰富适宜挂牌公司的银行贷款产品特别是中长期贷款产品,满足挂牌公司多样化的资金需求;6月,全国股转公司发布要约回购指引并制定自律监管措施和纪律处分实施细则,意在进一步提升监管的针对性和有效性。

8月上旬,全国股转公司董事长谢庚带队深入调研中介机构,意在促进新三板改革举措落地。调研发现,大型机构还提议新三板提高挂牌准入条件、细化尽职调查标准、明确督导能力匹配性要求、增加执业评价质量指标等;部分中小机构则希望通过降低服务价格和服务标准拓展客户资源。调研后,全国股转公司对于能够及时解决的问题,立行立改;对于短期内不具备实施条件的问题,提出改进方向和解决思路,并向调研对象回复。

9月,全国股转公司总经理徐明表示,应尽快将500万元的投资者准入门槛降低。极高的投资者门槛很难适应目前新三板市场发展的需要,过少的投资者使得新三板市场发展受到很大影响。

在业内人士看来,新三板当务之急是要通过进一步分层遴选出优质公司组成“精选层”,并配套差异化的投资者准入门槛、发行及交易制度、信息披露要求,利用“精选层”吸引优质企业挂牌、融资、交易并给投资者足够的退出通道和赚钱效应,进而带动整个市场交投回暖。

徐明此前也表示,当前新三板具有进一步深化改革的市场基础,下一步,全国股转公司将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。同时,探索实施差异化表决权,积极推动转板机制。

和毛利率分别为11.57%和41.69%,分别较全市场高8.33和16.92个百分点。三是生物医药挂牌公司99家,以创新药的研发生产为主,多家挂牌公司坚持长期研发投入,“专一化”和“创新化”特征明显。今年上半年平均研发投入和毛利率分别为5.48%和56.42%,分别较全市场高2.24个和31.65个百分点,实现了产品的高技术含量和高附加值。

作为主要为创新型、创业型、成长型中小微企业发展服务的资本平台,在近万家新三板挂牌公司中,拥有众多潜在专精特新“小巨人”企业。正如全国股转系统所言,专精特新“小巨人”的新三板培育作用突出。新三板专精特新“小巨人”后备公司,共有1011家在新三板完成1746次定向发行,融资金额合计596.24亿元。其中,累计融资1亿元及以上的有142家,占比14.05%;累计融资次数在2次及以上的有436家,占比43.13%。共有138家在新三板完成了146次并购重组,交易金额合计200.56亿元。

同时,通过在新三板的股票融资和资产并购重组,有效降低了专精特新“小巨人”后备挂牌公司在快速发展过程中的资金缺口,加快后备挂牌公司的成长壮大。2013年-2018年,新三板专精特新“小巨人”后备公司固定资产投资的新年化复合增长率为13.15%,营业收入和净利润的年化复合增长率分别为18.84%和32.44%;六年来,实现营业收入翻倍的挂牌公司占比63.59%,实现净利润翻倍的挂牌公司占比60.72%。

据悉,工信部计划利用三年时间(2018-2020年),培育600家左右专精特新“小巨人”企业。其中,2018年培育100家左右专精特新“小巨人”企业,促进其在创新能力、国际市场开拓、经营管理水平、智能转型等方面得到提升发展。

新三板首现缩股案例

□本报记者 吴科任

近日,新三板挂牌且已接受上市辅导备案企业武侯高新发布公告称,历时四个月之余,公司缩股股份登记事宜已完成,该重大不确定性影响已消除。中国证券报记者注意到,这是新三板实施完成的首例缩股案。2015年4月,全国中小企业股份转让系统(新三板)就发布了《关于两网公司及退市公司股票除权除息、缩股相关事项的通知》。

分析人士表示,新三板公司在挂牌期间实施缩股目的或是为了公司顺利IPO和IPO后资本运作。目前,A股“面值退市”公司新多,这对拟IPO且股本较大的企业无疑是一个警醒,这类企业应未雨绸缪,即使IPO成功后也要尽量避免陷入“面值退市”境地。

每股收益增加

根据公告,武侯高新以现有总股本13.34亿股为基数,按5:1的比例进行等比例缩股。缩股完成后,公司总股本减少至2.67亿股,总资产、总负债、所有者权益、净利润等财务指标不会因缩股而发生变化,但每股净资产和每股收益会变化。

参考公司2018年合并财务数据,武侯高新的每股净资产将从缩股前的1.87元提升至缩股后的9.35元,增加4倍;每股收益则从缩股前的0.04元提升至0.18元,增加3.5倍。

2017年4月挂牌时,武侯高新的总股本只有4亿股,公司2018年1月完成定增后,总股本跃升至13.34亿股,增加2.34倍。公告显示,武侯高新以每股1.88元发行了9.34亿股,其中,公司控股股东成都西部智谷建设开发有限公司以债权的出资方式认购了8.80亿股。

由于公司盈利能力赶不上股本的增长速度,武侯高新的每股收益不增反降。财报显示,定增前,2016年和2017年,武侯高新的基本每股收益均约为0.07元。2018年定增完成后,武侯高新的基本每股收益下降至0.04元,同比下降42.86%。今年上半年,公司基本每股收益为0.02元,去年同期为0.01元。

武侯高新成立于2007年10月,管理约90万平方米的产业园区(载体)。根据公告,公司同各地政府、知名高校、金融机构、研究机构等单位紧密合作,形成资源优势和信息优势,通过发挥落户型园区龙头企业的带动效应,利用公司专业化运营管理体系,依托园区资源集聚的优势,形成产业发展良性循环。

武侯高新的主要收入来源为房屋租赁收入和服务费收入。2016年-2018年及2019年半年报,公司营业收入分别为0.88亿元、1.23亿元、1.43亿元和0.77亿元,同比分别增长32.34%、39.55%、15.73%和15.75%;归属于挂牌公司股东的净利润也维持上升势头,对应前述报告期分别为2970.41万元、3412.57万元、4905.49万元和2953.37万元。

或为备战IPO

谈及本次缩股的目的,武侯高新相关人士曾在今年5月对媒体表示,缩股是为了改善公司财务结构,并未提及资本运作。四川证监局官网显示,武侯高新于7月1日做了上市辅导备案,保荐机构为国泰君安。

南山投资创始人周运南告诉中国证券报记者,“缩股比送转股的流程复杂很多,一般不到特殊情况公司不会缩股,比如A股公司为防止‘面值退市’存在缩股动机,但新三板公司没有这个特殊约定或者摘牌的条款,很多新三板挂牌公司即使股价跌到几分钱,它也没有缩股的动力。”

周运南分析,一般公司在IPO前缩股是为了提高每股净利润和每股资产净值,有利于公司未来公开发行时提高股价,同时为上市后转增股本留有较大空间。对武侯高新的IPO而言,即使成功上市,如果以每股收益0.04元(2018年)和23倍市盈率进行公开发行,发行价仅为0.92元,低于面值无法发行,即使提高市盈率按1元发行,若遇上惨淡行情,二级市场稍有不慎股价就有可能跌至1元以下,不得不面临着股价连续20个交易日低于1元面值而触发强制退市的风险。而如果按缩股后每股收益0.18元来计算,公开发行价则为4.14元,就基本解决了后顾之忧。

周运南认为,相对于A股市场缩股的复杂性,新三板缩股的流程更为快捷、更为方便,所以武侯高新在挂牌新三板期间提前实施大比例缩股的目的,可能是为了公司IPO的顺利进行和IPO后的资本运作。“这个案例的出现会给未来冲击IPO的新三板挂牌企业有警示作用,在大比例送转股的时候,它会谨慎一点。很多新三板公司因为总股本少,会选择大比例送转。”

A股“面值退市”公司已从去年的一家增至年内的四家。这对很多“资产重、股本高、每股收益低、行业普通、股东少,但又想冲击IPO”的企业同样是一个警示,它们会“未雨绸缪、提前做一些准备工作。”

400余家公司符合专精特新“小巨人”评选标准

□本报记者 吴科任

全国中小企业股份转让系统(新三板,下称“全国股转系统”)日前发布的数据显示,429家挂牌公司符合工信部专精特新“小巨人”评选的财务指标,这些公司上半年营业收入和净利润总和同比增速分别为13.73%和33.56%,平均研发强度达8.74%。

全国股转系统表示,市场内部形成了以专精特新“小巨人”为主的梯次和产业结构,新三板培育作用逐步显现。

梯次特征明显

工信部去年11月发文指出,为进一步推动民营经济和中小企业高质量发展,提高企业专业化能力和水平,按照《工业强基工程实施指南(2016-2020年)》《促进中小企业发展规划(2016-2020年)》和《关于促进中小企业“专精特新”发展的指导意见》要求,工信部决定在各省级中小企业主管部门认定的“专精特新”中小企业及产品基础上,培育一批专精特新“小巨人”企业。

专精特新“小巨人”企业的门槛其实不低,评选涉及经济效益、专业化程度、创新能力和经营管理四项专项指标。以经济效益指标为例,上年度企业营业收入要在1亿元至4亿元之间,近2年主营业务收入或净利润的平均增长率达到10%以上,企业资产负债率不高于70%。

又如专业化程度指标。企业从事特定细分市场时间达到3年及以上,其主营业务收入占本企业营业收入的70%以上,主导产品享有较高知名度,且细分市场占有率在全国名列前茅或全省前3位(如有多个主要产品的,产品之间应有直接关联性)。工信部介绍,专精特新“小巨人”企

业是专注于细分市场、创新能力强、市场占有率高、掌握关键核心技术、质量效益优的排头兵。

数据显示,新三板专精特新“小巨人”梯次特征明显。首先,有34家挂牌公司被工信部评为第一批专精特新“小巨人”,占比13.71%。这批挂牌公司今年上半年营业收入和净利润总和同比增速分别为15.88%和24.59%。

其次,有429家挂牌公司符合专精特新“小巨人”评选的财务指标,今年上半年营业收入和净利润增速总和同比分别为13.73%和33.56%,平均研发强度达8.74%。

第三,有2107家挂牌公司具备“专精特新”发展潜质,是我国专精特新“小巨人”的后备力量。新三板内部有一批成长性较好但尚未具备“小巨人”规模的高研发企业,此类公司平均营业收入为0.84亿元,较专精特新“小巨人”挂牌公司低42.47%;上半年净利润总和同比增速为13.37%,平均研发强度6.22%,分别较全市场高18.12和2.98个百分点。

培育作用突出

全国股转系统表示,专精特新“小巨人”的产业特征明显。新三板专精特新“小巨人”后备公司集中于装备制造、信息技术与互联网、生物医药等特色产业,在经营发展中体现了“发展战略专一化、管理及生产精细化、产品服务特色化、技术或经营模式创新化”的特征。

具体来看,一是装备制造挂牌公司705家,主要是行业龙头企业的关键部件配套生产商,在细分领域拥有独特技术和知名商标,“精细化”和“专业化”特征突出。二是信息技术与互联网挂牌公司441家,主要从事云服务、大数据等相关软件开发和集成服务,“特色化”和“创新化”特征明显。这类挂牌公司今年上半年平均研发强度