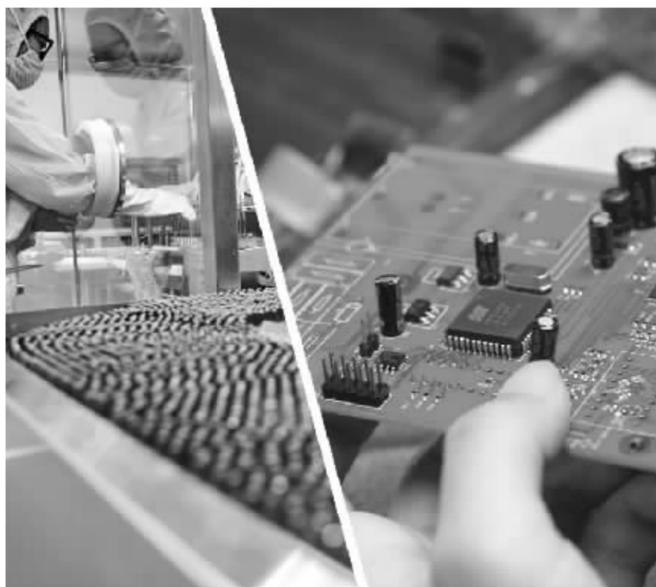


今年以来百余家新三板公司“奔A”

□本报记者 吴科任



新华社图片 制图/苏振

前11个月 新三板市场亮点频现

□本报记者 吴科任

全国股转公司日前发布消息称,今年前11个月,新三板市场运行总体平稳,在主要指标同比有所下降的同时不乏亮点,比如新挂牌公司经营质量有所提升、产业链整合需求的股票发行融资规模提升等。同时,自10月25日证监会宣布启动新三板改革以来,新三板市场活跃度有所提升。

合格投资者数量上升

市场规模方面,今年前11个月新增挂牌公司233家。截至2019年11月末,新三板挂牌公司共9107家,总市值2.96万亿元。合格投资者数量为23.15万户,较上年末增长3.61%。

全国股转公司网站数据显示,摘牌公司数量从9月开始步入平稳期,9月-11月分别为63家、60家、68家。而今年1月-8月,新三板摘牌公司数量波动较大,分别为140家、106家、96家、309家、43家、76家、342家和281家。

市场融资方面,前11个月新三板市场累计发行586次,融资额为247.37亿元。其中,非金融挂牌公司发行579次,融资额为230.76亿元。前11个月,挂牌公司发行优先股、双创债、可转债分别为9次、6次、8次,分别融资2.70亿元、2.40亿元、1.62亿元。

从月度发行股票募资数据看,今年以来整体呈现“前高后低”的特征。上半年融资合计174.13亿元,占前11个月融资总额的70.39%。下半年如果与上半年持平,12月融资要达到100.88亿元,但可能性较低。今年以来,单月融资最高是1月份的55.91亿元,而新三板单月发行融资超过百亿元还要追溯到去年3月。此外,9月以来单月融资额有所提升,但均低于15亿元。

并购重组方面,前11个月挂牌公司完成重大资产重组17笔,累计涉及金额23.84亿元。挂牌公司收购资产131次,累计涉及金额91.74亿元;上市公司收购挂牌公司9笔,累计涉及金额45.69亿元。

新挂牌公司质量提升

全国股转公司从四个角度介绍了前11个月新三板市场的运行特征。

市场有序出清,挂牌公司质量提升。经营压力较大和违规的企业加速出清。2019年以来,834家公司出于挂牌的成本收益比考虑而摘牌。其中,亏损企业240家,净利润1000万元以下的微利企业348家;另有348家企业未按期披露定期报告而被强制摘牌。新挂牌公司经营质量有所提升。2019年以来新挂牌公司平均营收和净利润分别为1.32亿元和1946.40万元,同比增速分别为18.83%和116.79%,成长性高于2018年的新挂牌公司。

出于产业链整合需求的股票发行融资规模提升。从股票发行认购资金来源看,前11个月外源性融资为150.43亿元,金额占比60.81%,较2018年回升7.1个百分点。在外源性融资中,出于产业链整合需求的同行业或产业链上下游实体企业认购63.65亿元,同比增长6.74%,占外源性融资的比例为42.31%,同比上升24.62个百分点。这反映出在供给侧改革深化过程中产业链整合需要的产业链认购相对积极。

做市交易活跃度提高,指数整体上涨。今年以来做市日均成交1.52亿元,同比增长51.94%。具体看,前三季度做市成交增加主要由于科创板股票交易活跃度提高。10月25日新三板改革政策发布后,做市交易活跃度进一步提高,日均成交1.96亿元,较前三季度增长29.57%。其中,盘中做市日均成交1.56亿元,较前三季度增长86.15%。受此影响,截至11月末,创新成指和三板做市较年初分别上涨20.34%、20.67%,活跃、研发、医药、制造指数较年初分别上涨42.50%、19.25%、17.27%、13.17%。

市场股权质押面低、总量少,高质押比例公司少、风险外溢性小。截至11月末,1874家挂牌公司存在股票质押,占比20.58%,质押的股份总量558.34亿股,总市值为1996.35亿元,占新三板总市值的6.75%,市场整体质押面低、总量少。从高质押比例公司看,股权质押比例超50%的公司379家,股东数量中值为18户。其中,124家公司股东数量在10户以下;质押比例超90%的公司17家,股东人数中值仅4户。

东财Choice数据显示,今年以来共有128家新三板公司接受上市辅导,去年全年为86家。其中,超过50家新三板公司申请在科创板上市。多位业内资深人士对中国证券报记者表示,新三板改革政策落地后,会有更多优质企业愿意留在新三板发展。

谋求A股IPO企业增多

自2013年正式运营以来,新三板吸引了一大批优质企业。随着市场结构日渐变化,市场需求日趋多元,不少逐渐成长壮大的挂牌公司谋求在A股市场IPO。

东财Choice数据显示,2014年-2019年(截至12月9日),分别有6家、74家、213家、398家、86家和128家新三板公司接受上市辅导,合计905家。其中,423家公司已从新三板摘牌。

在上述905家公司中,可查到2018年营业收入的636家公司营收均值为6.96亿元。根据全国股转公司披露的数据,9290家挂牌公司2018年共实现营业收入1.85万亿元,按此测算平均每家约为2亿元。其中,851家创新层公司2018年平均营收为6.25亿元。

利润方面,9290家挂牌公司2018年的净利润均值不足1000万元。其中,851家创新层公司平均净利润为2871.30万元。而上述636家挂牌公司2018年的归母净利润均值达到5536.91万元。

上述905家公司行业分布方面,软件开发51家、信息系统集成服务36家、汽车零部件及配件制造34家、专用化学产品制造29家,环保、社会公共服务及其他专用设备制造28家、互联网信息服务20家、输配电及控制设备制造17家、电子器件制造17家、环境治理业15家、塑料制品业14家、其他土木工程建筑14家。此外,电子元件制造、医疗仪器设备及器械制造、生物药品制造等行业企业较多。

数据显示,截至2018年底,新三板公

司先进制造业与现代服务业占比72%,高新技术企业占比65%,知识产权密集型产业占比42.25%,创新特征明显。同时,服务国家转型战略的高新技术产业和知识产权密集型产业的比重逐年提升,两类产业公司数量分别为3535和3925家,净利润占全市场比重分别为32.04%、40.62%。

医药制造业作为新三板特色行业,企业集中在创新药研发生产领域,附加值高,2018年毛利率高达47.58%;环保行业挂牌公司抓住经济高质量发展机遇实现快速扩张,2018年营业收入、净利润增幅分别较上年扩大11.01个百分点、24.34个百分点,固定资产投资增速较上年增长8.19个百分点,多家挂牌公司拥有国际领先的核心技术等。

“IPO集邮”策略面临风险

“IPO集邮”一直是投资新三板企业一种“玩法”。提前买入具备IPO潜质的股票,等其上市后完成套利。但这种“玩法”面临一定风险。

东财Choice数据显示,2014年至2019年11月28日,168家公司未获证监会发审委通过,其中新三板公司37家,占比为22.02%。科创板申报方面,截至12月5日,22家公司终止,其中新三板公司9家。这9家公司分别是木瓜移动、苑东生物、赛伦生物、泰坦科技、新数网络、博拉网络、贝斯达、先临三维和金达莱。金达莱11月20日晚间公告称,因战略调整,选择终止申请在科创板上市。受此影响,金达莱11月25日复牌大跌28.35%,当日成交额达1793万元。截至12月10日收盘,金达莱总市值为35.50亿元。

金达莱是新三板创新层公司,采取做

市转让方式。公司是一家专业从事水环境治理先进技术装备研发与应用的综合服务商。主营业务是依托自主研发的兼氧膜生物反应器技术和JDL重金属废水技术两大核心技术,为客户提供新型水污染治理技术装备、水环境整体解决方案以及水污染治理项目运营。

11月21日,先临三维恢复转让,当日股价暴跌49.71%。截至12月10日收盘,先临三维复牌以来累计下跌51.33%,最新市值为13.15亿元。先临三维是创新层公司,采取做市转让方式。招股说明书显示,先临三维成立于2004年,是国内3D打印行业龙头企业,拥有自主研发的“从3D数字化设计到3D打印直接制造”一体化的完整技术链,应用于高端制造、精准医疗、定制消费和启智教育等领域。

值得一提的是,9月下旬泰坦科技科

创板上市申请终止。11月初,公司公告,考虑经营发展规划需要,拟申请在新三板终止挂牌。但在11月18日召开的公司临时股东大会上,终止挂牌议案被否决。泰坦科技11月29日复牌,最新市值为17.60亿元。此外,泰坦科技12月9日公告,《关于公司股票发行方案的议案》获临时股东大会审议通过。本次认购对象合计4人,募集资金合计1.30亿元。

东财Choice数据显示,2014年至2019年12月5日,共有84家新三板公司在A股上市。其中,11家企业在科创板上市。对拟IPO的新三板公司而言,这会是信心的提振。截至12月10日收盘,这11家公司的总市值为808.65亿元,均值为73.51亿元,南微医学、西部超导、嘉元科技这三家公司市值超过百亿元,分别为219.48亿元、145.53亿元和105.21亿元。

构建多层次资本市场

对于今年以来新三板公司接受上市辅导数量增多的情况,多位业内资深人士对中国证券报记者表示,这与新三板发展过程中出现的一些新问题没能及时解决,以及资本市场改革尤其是科创板推出等因素有关。

银泰证券股转业务部总经理张可亮认为,“新三板启动改革之前,不少优质新三板企业倾向去A股市场上市。叠加港股和美股市场,企业数量会更多。”企业挂牌新三板,经营得到规范,但核心目的还是希望通过股权方式融资、发展。近两年,新三板市场的融资功能受损较大,因此不少优质企业选择冲刺A股上市。“包括科创板以及改革预期明确的创业板。”

北京南山投资创始人周运南认为,“科创板注册制的试点落地,今年以来A

股上市速度较快,过会率较高,这些都让企业实现上市的目标更具可能性。”华拓资本总经理朱为绎则认为,“西部超导在科创板上市,彻底解决了‘三类股东’问题。新三板公司寻求在A股上市,基本上没有太多障碍。企业愿意去更高级别的资本市场发展可以理解。”

值得关注的是,新三板深化全面改革已经启动,精选层遴选标准、公开发行机制、连续竞价交易机制等逐一明确。其中的一大核心便是新设精选层,形成“精选层-创新层-基础层”的三层次市场结构。精选层配套的制度红利丰富。比如,相关意见稿指出,挂牌满一年的创新层公司公开发行成功后进入精选层;精选层挂牌满一年可申请转板上市。交易制度上,设置精选层股票30%涨跌幅限制。

对于推出精选层能否吸引更多优质

企业留在新三板?“关键还是要通过与A股的差异化竞争,吸引更多不具备登陆A股的企业。”朱为绎表示,新三板改革的核心主要有三个:服务中小企业;与交易所错位发展;打通多层次资本市场的重要途径。

周运南表示,新三板全面深化改革举措落地后,挂牌企业既可通过基础层和创新层实现高效发展,也可借力精选层实现有效突破,新三板的优质企业将不断成长涌现,IPO将不再是唯一出路。张可亮则表示,“新三板启动改革让大家看到了希望。新三板精选层相比科创板和创业板门槛要低很多,这对那些冲刺A股能否成功不确定性很大的企业吸引力很大。但相关政策还没有最终落地,精选层开板之后市盈率、流动性等表现如何仍是未知数。”

是否炒作“精选层”概念 创新层企业金润和被问询

□本报记者 段芳媛

自新三板宣布启动改革以来,市场信心得到恢复,投资者对新三板的关注度提高,降低投资者门槛、精选层和转板机制等方面颇受市场关注。有的挂牌公司在政策落地之前就有所动作。近日,全国股转公司监管部发出的一份问询函中就有提“精选层”这一概念。

股转公司提出问询

新三板改革稳步推进,但在“精选层”相关政策仍未实质落地之际,金润和的一则公告却“提前”引发涉及“精选层”的问询函。

11月29日,金润和主办券商东莞证券发布风险提示公告称,金润和存在向不特定对象发布发行信息或在向不特定对象中寻找潜在认购者情形,金润和未按股转公司相关规定进行融资的情况可能会对公司产生不良影响。同时,其作为金润和的主办券商,在关注到上述事项后已于11月26日发送邮件给公司董事长李中林、公司财务总监彭江华,要求立即终止相关事项,并提交相关事项说明。

对此,全国股转公司监管部于12月4日下发问询函,要求金润和说明东莞证券在风险提示公告中所述事项的信息来源、内容是否属实。同时,要求金润和自查相关事项,说明公司相关人员是否通过互联网平台擅自发布公司拟公开发行股票并进入“精选层”或者转板上市等信息,是否存在利用“精选层”“转板上市”等概念进行公司股票推介、“炒作”的情形等。

公开资料显示,金润和为一家电声产品生产厂商,主营业务为生产、销售耳机及五金配件。公司于2014年12月挂牌新三板,为创新层公司,采取集合竞价转让方式。近年来,金润和的业绩持续保持增长。2018年,公司归母净利润同比增长148.65%。财报显示,2016年-2018年及2019年前三季度,公司分别实现营业收入8095.26万元、1.42亿元、2.12亿元及2.72亿元;归母净利润分别为753.63万元、912.51万元、2269万元及370.71万元。

2019年8月29日,金润和公告称,因公司拟筹划重大事项,公司股票于8月30日开市起停止转让。11月28日,金润和再发公告,因重大事项终止而复牌。

新三板推进深化改革

11月初发布的《全国中小企业股份转让系统股票向不特定合格投资者公开发行并在精选层挂牌规则(试行)(征求意见稿)》中规定:发行人及相关主体在中国证监会作出核准决定及按照全国股转公司有关规定披露招股文件前,不得采取任何公开或变相公开方式进行股票推介活动,也不得通过其他利益关联方或委托他人进行相关活动。

新三板启动深化改革之前,存在投资门槛高、融资渠道单一、流动性不强等问题。此次启动改革,未来新三板将允许符合条件的创新层企业向不特定合格投资者公开发行股票;设立精选层,引入公募基金等长期资金;建立挂牌公司转板上市机制。同时,在精选层挂牌一定期限,且符合交易所上市条件和相关规定的企业,可以直接转板上市,以及加强监督管理和健全市场退出机制方面的政策。

其中,降低投资者门槛、设立精选层和建立直接转板制度一直是业内呼吁的新三板改革方向。有业内人士认为,设立新三板精选层是新三板改革的点睛之笔。

银泰证券股转业务部总经理张可亮介绍,精选层包含公开发行、降门槛及连续竞价交易,具备三个条件后,流动性会有极大提升。首先,股权投资机构的投资可以通过连续竞价交易实现退出,退出渠道改善,可极大改变新三板目前的状况。同时,连续竞价交易可以让二级市场活跃度提升;其次,降低投资者门槛可以让包括公募基金在内的更多投资者进入新三板;而公开发行则可以让股权分散度大为提升。“股权分散度提升了,交投才会活跃。”

东北证券研究总监付立春认为,新三板实施公开发行机制是一个重大突破。“公开发行的公司面对投资者范围更广,而且机制本身会带来更高估值,更多融资额度,也能提升成功概率。”公开发行机制与精选层相结合。此外,企业在融资过程中,中介机构的参与将进一步提升融资规范度,对合理定价也有帮助。