

持续推进改革创新

新三板将进一步改善流动性

□本报记者 吴科任



本报记者 吴科任 摄

中国证券报记者了解到,持续改善流动性将会是新三板改革创新的一个重点方向。目前,在精选层连续竞价交易的基础上,全国股转公司正研究引入混合做市制度提供流动性,增加交易订单供给。

精选层设立并开市交易,标志着本次新三板全面深化改革的主要措施全部实施。“本次新三板改革措施的全面实施只是起点,我们将以‘错位发展、具有特色’为原则,持续推进新三板改革创新,使改革效应得到更好释放。”全国股转公司董事长谢庚在新三板精选层设立暨首批企业晋层仪式上说,新三板改革是金融供给侧结构性改革的重要举措,是多层次资本市场整体改革的重要组成部分。

各方寄予厚望

本次改革是一次系统性改革,涉及新三板市场发行、交易、分层、监管、投资者适当性、转板上市、市场退出等方面。除了新设立精选层外,改革对基础层、创新层也提供了差异化的制度供给。目前,新三板形成“基础层-创新层-精选层”的市场结构,为处在不同发展阶段的中小企业提供差异化的精准服务。

证监会副主席阎庆民在仪式上表示,本次改革对于激发新三板市场活力、促进经济高质量发展和更好服务首都“四个中心”建设都将起到重要推动作用。

北京市委常委、市委秘书长、常务副市长崔述强表示,通过设立精选层等一系列重大改革,新三板将更加有效地促进金融与科技的紧密对接,为国家创新驱动发展不断注入新的动能。

谢庚表示,精选层公司将有效提升融资并购交易效率,并获得转板上市机会;精选层也将发挥引领和带动作用,全面改善包括创新层和基础层在内的市场整体效应。

申万宏源董事长储晓明表示,设立精选层有利于提高资源配置效率,打通中小企业成长壮大的资本通道,进一步增强金融服务实体经济的能力;有利于引导资本向新经济要素和中小企业集聚,激发创新创造活力,促进经济结构转型升级。这既是资本市场践行缓解中小企业融资难的重要举措,更是当前做好“六稳”工作、落实“六保”任务的有效抓手。

华夏基金总经理李一梅表示,随着精选层

的顺利开板,越来越多的公募基金和机构投资者将加入精选层的投资大军。未来精选层的流动性将大幅改善,优质企业不仅能获得投资者青睐,还能够实现与自身行业地位和成长性相匹配的估值水平。最终,新三板将吸引更多更优质的企业,形成良性循环。

从新三板支持北京科技创新中心建设看,北京有大量的科技创新企业需要资本市场服务。数据显示,2019年,北京创业板投资案例796起,位居全国第一,占比23%。

市场运行平稳

精选层开市交易已有两日(7月27日-28日),在经历首日多股“破发”后,次日全面回暖。整体看,新三板市场运行平稳,市场参与相对理性,精选层带动效应显现。与公开发行前相比,首日所有精选层股票的成交金额均有明显增加,最少放大15倍;其中20只股票成交金额放大100倍以上。

东财Choice数据显示,从涨跌幅看,首批32只精选层股票首日的走势分化明显,10只上涨,21只下跌,1只平盘;次日集体走强,30只上涨,2只下跌。从换手率看,在首日筹码快速洗牌后,次日大幅回落,换手率超过10%的精选层股票从20只下降至5只,与换手率同时回落的还有成交额,次日缩水了20亿元左右。

业内人士指出,目前,精选层运行受到了新三板自身与资本市场外部多重因素影响。总体看,受疫情影响,中小企业经营面临较大挑战,投资者风险偏好降低,考虑中小市值股票流通

盘小,精选层是基于存量股份的公开发行,新三板市场结构与沪深市场存在明显差异。精选层首日运行既体现了新三板自身的特点,也反映出针对中小市值股票的稳定估值定价体系尚需一段时间建立,需包容理性看待,持续跟踪观察市场后续运行。

上述人士称,近期资本市场变化对精选层运行形成压力传导。自上周起,沪深市场调整明显,市场风险偏好降低。前期公开发行定价环境与目前产生明显变化,首批精选层公司公开发行定价时集中于7月初,资本市场整体热度偏高,近期市场的快速下调,同步影响了精选层的二级市场价格。

北京一位机构投资者表示,与其他板块公开发行不同,精选层流通股比例较高,可卖出的股份包括前期的存量股份,其中不乏持股成本较低的老股,老股东之间、老股东与新进投资者之间的持股成本、投资目的、估值标准差异明显,使得精选层开市初期的价格博弈因素更为复杂。

多举措推进改革创新

本次改革是在以往市场建设发展基础上推进的改革,也是在2015年以来新三板持续改革创新基础上实施的一次改革。中国证券报记者从权威人士了解到,全国股转公司将做精做细精选层,统筹推进精选层、创新层和基础层协同发展,强化市场监管和风险防范,不断提升新三板的辐射力、吸引力和竞争力。

全国股转公司介绍,下一步,新三板改革

创新涉及多个方面。比如在持续提升流动性上,目前公募基金产品投资精选层的资金比例已取消,全国股转公司将积极做好公募基金入市的服务工作。同时,推动社保、保险、基本养老金、年金等各类中长期资金将新三板纳入投资范围。另外,丰富市场指数,便利投资者参与,将研究推出精选层指数,联合交易所推出投资型跨市场指数,引导市场开发指数基金和ETF产品。

在融资并购领域,一方面,全国股转公司将继续完善融资制度,研究制定精选层持续融资和并购重组制度,评估优化创新层、基础层定向发行机制,创新挂牌公司并购支付手段。另一方面,进一步丰富融资工具,研究推出股权融资之外的筹资渠道,推动优化优先股、可转债。

在优化市场生态方面,制定出台终止挂牌实施细则,健全多元化退出机制;完善分层服务体系,按市场层次配置行情和指数信息服务;开通多元化的投资者沟通渠道,提供线上业绩说明会、线上路演、网上交流平台等信息产品;完善“投融通”服务功能,拓宽银企对接渠道等。

全国股转公司将继续提高监管和风险控制能力。比如,完善挂牌公司分层分类监管,健全精选层公司的监管制度、机制,评估完善创新层、基础层公司的监管安排。加强市场运行研判和交易监管。加强对二级市场、投资者结构与行为、挂牌公司特征与风险的分析研判,做好风险预警、监测和应对工作。加大二级市场监察力度,盯紧重点行为、重点账号、重点股票,根据市场运行情况及时评估完善监测标准。

多家精选层公司晒上半年“成绩单”

□本报记者 吴科任 实习记者 金一丹

自7月27日精选层正式设立并开市交易以来,方大股份、观典防务、旭杰科技三家精选层公司陆续发布了今年中报或上半年业绩预告。其中,方大股份归母净利润同比增长60.93%,观典防务预计归母净利润同比增长51.06%至55.39%,旭杰科技预计归母净利润同比增长36.20%至48.59%。

方大股份严控成本助推利润增长

半年报显示,方大股份上半年实现营业收入1.23亿元,同比下降4.51%;归属于挂牌公司股东的净利润为2319.49万元,同比增长60.93%;毛利率为33.20%,上年同期为25.97%;加权平均净资产收益率为9.68%,上年同期为6.19%;经营活动产生的现金流量净额约为3727.21万元,同比增长147.89%。方大股份表示,报告期内,公司严格执行控制各项成本,使毛利率获得进一步提升。

方大股份主营业务为物流快递的生产、销售以及胶黏材料研发。公司产品包括背胶袋、可变信息标签、防水袋和气泡袋,是亚太地区最主要的背胶袋厂家,在快递包装行业处于龙头地位。公司客户包括苏宁、天天快递、京东、顺丰、日本凸版、UPS、FedEx、DHL等,产品远销欧洲、美洲、亚洲、大洋洲、非洲等数十个国家或地区。

从产品收入结构看,上半年,方大股份的背胶袋收入为0.75亿元,同比增长11.71%,毛利率为41.60%;可变信息标签收入为0.24亿元,同比下降46.81%,毛利率为17.65%;防水袋收入为0.20亿元,同比增长55.99%,毛利率为20.49%。

从销售区域看,方大股份上半年外销营业收入约为1.03亿元,占主营业务收入的83.8%,同比增长10.67%;内销营业收入约为2032.21万元,同比下降43.61%。

方大股份表示,公司自成立以来以外销为主,境外收入保持较高占比。为了提高公司的抗风险能力,抓住国内市场发展机遇,公司计划通过扩充国内市场销售团队,以提升国内销售收入。

中国快递业的发展为产业链相关公司带来发展机遇。国家邮政局统计数据显示,今年上半年,全国快递服务企业业务量累计完成338.8亿件,同比增长22.1%。2019年中国快递服务企业累计完成业务量635.2亿件,同比增长25.3%。2010年至2019年,中国快递业务量年均复合增长率达44.31%。

三家公司业绩预喜

观典防务发布的业绩预告显示,公司预计上半年归属于挂牌公司股东的净利润为4223.41万元至4344.47万元,同比增长51.06%至55.39%。公司称,业绩变动主要是公司积极推进和落实2020年经营计划,努力开拓市场和挖掘现有客户需求,同时强化成本费用管控。

观典防务是国内领先的无人机服务提供商,也是国内最早从事无人机禁毒产品研发与服务产业化的企业,主营业务为无人机飞行服务与数据处理、无人机系统及智能防务装备的研发、生产与销售。

观典防务董事长、总经理高明作为首批精选层企业在设立暨首批企业晋层仪式上致辞时表示,包括观典防务在内的32家企业在新三板发展、共成长。“我们在新三板累计发行融资164.21亿元,为企业的快速成长注入了源头活水,32家企业近三年净利润平均每年增长32.17%。我们聚焦主业,深耕细分领域,取得了优良的经营业绩,净资产收益率平均达17.59%。”

旭杰科技发布的业绩预告显示,公司预计上半年归属于挂牌公司股东的净利润为1100万元至1200万元,同比增长36.20%至48.59%。公司表示,业绩增长主要由于产品销售和设计业务同比大幅增加。此外,本期公司收到政府补贴260万元,主要为江苏省建筑现代化产业、苏州工业园区政府建筑现代化产业专项引导资金及高新技术企业等补贴。

旭杰科技主营建筑装配化研发与设计咨询、相关预制部件的生产与销售,施工安装以及工程总承包。公司目前的产品主要由建筑装配化研发与设计咨询服务、预制混凝土(PC)部品生产、装配式建筑施工、工程总承包以及预制墙板(ALC)贸易五个业务模块构成。

此外,精选层开板之前(7月24日),颖泰生物披露了业绩预告,公司预计上半年的归母净利润为2亿元至2.05亿元,同比增长73.81%至78.16%。主要原因系公司本期积极拓展市场空间,销售收入同比增长。同时,公司深化内部运营管理,期间费用降低及外币汇兑收益增加、投资收益增加。

重庆证监局毛毕华:推动辖区上市公司诚信合规有效保护投资者合法权益

□本报记者 鲁秀丽

重庆证监局党委书记、局长毛毕华日前在接受中国证券记者采访时表示,重庆证监局始终坚持人民性的监管理念,以市场化、法治化为导向,努力防范化解上市公司股票质押、债券违约等风险。严格执法尺度,持续加强信息披露监管,对上市公司违法违规行为零容忍、严打击,不断改进工作作风,将提高上市公司质量作为工作着力点,推动上市公司完善公司治理,保障投资者参与权、知情权、回报权,切实督促上市公司承担起投资者保护首要责任。

中国证券报:自证监会发布《推动提高上市公司质量行动计划》以来,重庆辖区上市公司是如何承担起投资者保护首要责任,从而给投资者一个真实、透明、合规的上市公司?

毛毕华:一是做好投资者关系管理,保障投资者参与权。推动辖区上市公司通过健全内控制度,在兼顾效率与公平的基础上,支持中小股东参与重大事项决策。完善提案质询制度,股东行使提案权、质询权更加便捷。积极推行网络投票制度,不断优化股东参与投票的途径与方式。

2019年辖区上市公司共召开191次股东大会,审议议案1000项,开展网络投票185次,通过累计投票制度选举公司董事、监事45次,有效保障中小投资者的参与权。

二是严格执行信息披露制度,保障投资者知情权。2019年以来,开展“双随机”、年报、IPO等各类现场检查103家次,发现公司治理等36个问题。加大协调力度,推动地方政府提高

E互动、深交所互动易提问5850条,回复投资者电话12814次,回复投资者邮件399次,有效保障投资者知情权。

三是落实分红制度,保障投资者回报权。重庆41家上市公司在2019年披露现金股利分红方案,总金额为121.84亿元,总体股利支付率达46.27%,有效提升投资者获得感。随着股份回购制度不断完善,2019年辖区8家上市公司进行股份回购,金额合计25.50亿元,股份回购已成为除现金分红外回报股东的又一重要方式。

四是紧盯关键少数,培育诚信合规文化。强化树立底线思维,组织大股东、董监高参加系统培训,重点宣介上市公司违法违纪案例,让关键少数领会合规经营内涵。提升财务管理能力,完善财务管理系统,减少人为干预,有效避免舞弊行为发生。

五是积极履行社会责任,夯实投资者保护基础。疫情期间,辖区上市公司累计捐款达2.05亿元,捐赠药品、口罩、手套、酒精等物资近3000万元。2019年重庆上市公司创造就业岗位28.25万个,支付职工薪酬440.96亿元,投入扶贫资金1.86亿元,积极践行社会责任。

中国证券报:防范股票质押、债券违约等领域的风险是证监会监管工作的重点。重庆证监局如何做好风险防范化解,将投资者保护贯穿于上市公司监管的全链条?

毛毕华:一是以现场检查为抓手,推动化解风险隐患。2019年以来,开展“双随机”、年报、IPO等各类现场检查103家次,发现公司治理等36个问题。加大协调力度,推动地方政府提高

纾困效率,全力化解股票质押风险。在化解公司债券违约风险方面,重点检查弱资质企业、城投企业、房地产企业,提前摸排兑付资金情况,提高风险识别前瞻性。2019年以来,妥善化解部分企业债务兑付风险,除“18力控01”和“16力帆02”债券外,其他未发生实质性违约事件。

二是严格执法,对信息披露违法违规零容忍。一方面,结合年报审核和日常监管情况,对资金占用、违规担保等线索开展穿透排查,确保不留监管死角。另一方面,根据“存贷双高”、股票质押比例、流动性风险等指标,对重点排查对象开展专项核查,从重追究相关主体责任。近两年来,对涉及上市公司信息披露违法违规案作出行政处罚4起,追回违规占用资金11.30亿元,中小股东合法权益得到切实维护。

三是主动服务,支持实体经济发展。2019年以来,支持符合条件的企业通过IPO、再融资、并购重组、发行公司债和ABS等方式,实现直接融资3371.39亿元,有效缓解企业融资难、融资贵难题。积极支持重庆市人民政府上市公司倍增计划,加大企业上市培育力度,大力挖掘拟上市公司后备资源,主动走访拟上市公司30余家,协助企业主动对接资本市场,助力实体企业利用资本市场提质增效。2019年以来,已有5家公司首发上市,有40余家企业表示有上市融资意向,部分企业计划于近期提交首发上市申请,重庆企业利用资本市场加速发展的积极性大幅提高。

中国证券报:自5月15日证监会启动“诚实守信 做受尊敬的上市公司”投资者保护专项行动以来,全国各地开展了形式多样的投资者保护工作再上新台阶。

下一步,重庆证监局将按照“诚实守信 做受尊敬的上市公司”投资者保护专项行动工作要求,不断提高上市公司质量,保障投资者参与权、知情权、回报权,推进辖区上市公司投资者保护工作再上新台阶。

下一步,重庆证监局将按照“诚实守信 做受尊敬的上市公司”投资者保护专项行动工作要求,不断提高上市公司质量,保障投资者参与权、知情权、回报权,推进辖区上市公司投资者保护工作再上新台阶。