

切实提升市场流动性

新三板正在酝酿一系列改革举措

□本报记者 吴科任

日前,《深化北京市新一轮服务业扩大开放综合试点建设国家服务业扩大开放综合示范区工作方案》(简称《工作方案》)获国务院批复发布。《工作方案》提到,按照中央部署,进一步推动新三板改革,全面落实注册制,切实提升新三板市场流动性,打造服务中小企业的平台。

中国证券报记者了解到,围绕进一步提升市场流动性,监管机构正在酝酿一系列改革举措,如推动存量公募基金更便捷地投资新三板股票,引入社保、保险等中长期资金入市等。恰如全国股转公司总经理徐明所言,改革创新只有起点没有终点,要持之以恒不断进行新三板市场改革创新。

展望“三足鼎立”格局

银泰证券新三板部总经理张可亮表示,从《工作方案》来看,建好新三板有两个目的。一是新三板可以有力地支持北京建设国家服务业扩大开放综合示范区,起到积极的推动作用。二是服务科技型创新型中小企业融资。中国资本市场全面注册制改革正在快速推进,让资本市场在资源配置中发挥决定性作用,这可以极大地提升资本市场服务实体经济的效率,促进中国经济复苏和转型,意义重大且深远。

云洲资本合伙人习青青认为,《工作方案》的批复说明发展新三板与沪深交易所既存在竞争也有合作的关系,更说明新三板的深度改革是中央级别的战略布局,最终有望形成上海、深圳和北京三大金融市场“三足鼎立”的格局。因此,预计会有更大的改革政策驰援新三板市场。

一方面,北京市是新三板市场的发源地,坐拥我国国家级高新技术产业开发区中关村,



本报记者 车亮 摄

大量中小企业对直接融资有强烈需求。东财Choice数据显示,截至9月8日,北京地区的新三板公司数量为1107家。其中,精选层公司有6家,创新层公司有157家,2019年归母净利润超过3000万元的公司有85家。

另一方面,“新三板市场8500家企业中94%为中小企业,高技术企业、现代服务业和战略新兴行业占比近70%,承载着一批我国最具活力的中小企业。”徐明表示,通过不断改革创新,新三板对补齐金融服务创新型民营中小企业的短板,补齐多层次资本市场建设的短板,发挥了重要作用。但随着中小企业不断发展壮大,企业需求不断更新升级,资本市场监管和服务也需要不断优化调整。

华拓资本总经理朱为绎表示,目前新三板市场最缺的是资金。他建议,北京市政府可以考虑发行新三板母基金,面向全国招募优秀的新三板基金管理人。既可以推动新三板市场的发展,又可以让政府引导基金找到新的投资方向。最重要的是,给现有的新三板市场注入流动性和信心。

期待更多“政策红包”

中国证券报记者注意到,近半个月以来,全国股转公司有关负责人多次在公开场合向市场释放继续深化改革的信号。其表示,为进一步帮助中小企业不断发展,要加大改革创新力度,聚焦提升市场流动性,努力推动出台一系列相关政策,提高中小企业和市场各方的获得感,增强市场活力。主要从三个方面切入:

首先是持续完善市场基础制度。在融资并购方面,推出精选层再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。推动

可转债、优先股等制度的落地与完善,持续丰富市场股债结合类融资工具。创新挂牌公司并购支付手段,引导企业利用优先股、可转债开展并购;在股票交易方面,加快启动实施混合交易、融资融券,丰富交易与双边风险管理工具;在公司监管方面,坚持提高挂牌公司质量,细化监管要求,健全多元化退出机制,促进形成良好的市场生态。

其次是持续优化市场生态。在企业端,加大培训和市场宣介力度,对企业储备一批、培育一批、挂牌一批,弘扬创新创业企业家精神。扩充精选层企业资源,提高公开发行并进入精选层的审查效率,研究缩短优质企业晋层时长,为全面实施注册制打下基础。在投资端,推动便利公募基金等专业投资者入市的政策,建立社保、保险、QFII、RQFII入市配套制度。开通多元投资者沟通渠道,按市场层次配置行情和指数信息服务,引导开发指数基金和ETF产品。在中介端,推动建立长期激励机制,将证券公司服务中小企业参与新三板纳入常态化专项评价,引导证券公司积极服务中小企业融资发展。

最后是持续加强多层次市场有机联系。加快推进转板上市业务规则实施进程,稳定市场预期。积极推动建立区域性股权市场挂牌公司到新三板的转板机制,构建“转板通、信披通、监管通、账户通、技术通”模式。研究支持特殊股权结构企业和红筹企业在新三板发行股票或存托凭证。

激活企业向上发展意愿

随着本次改革的推进,激活了挂牌公司向上发展意愿。“各类市场参与主体预期向好。目前,累计有200余家挂牌公司公告拟进

入精选层。今年分层完成后创新层公司数量增长83%。新三板67.5%的个人投资者和72.8%的机构投资者认为本次改革丰富了投资渠道,87%的挂牌公司对新三板未来发展具有信心。多家大型券商将拓展新三板业务纳入年度规划。”徐明说,改革的财富效应初步显现。改革以来10只指数全部上涨,中小企业估值得以修复。精选层股票较年初平均上涨80%左右,存量股东市值浮盈超200亿元。

多位资深市场人士认为,公开发行、转板机制为优质挂牌公司打开成长壮大的制度“天花板”,市场分层、差异化制度设计和监管要求,将进一步提升新三板服务中小企业的能力。综合施策之下,优质公司不愿留、留不住,市场流动性不足等一系列问题有望得到纾解,新三板将真真切切发挥出枢纽功能,展现更具市场活力的新生态,推动多层次资本市场迈入互联互通新阶段,促进新三板市场更好服务实体经济和中小企业。

徐明表示,本次改革以来,新三板市场投融资生态修复的积极效应逐步显现。融资方面,上半年基础层和创新层股票融资环比上升17.43%,32家精选层公司公开发行共计融资95.42亿元,市场融资规模企稳回升。超35人定向发行平均每次新增股东54人,自办发行平均每笔为发行人节省10天和20万元,企业融资成本降低。

市场流动性已有所改善。基础层、创新层公司提高集合竞价频次后,今日均成交4.46亿元,较上年增长31.81%;精选层开市首月,日均323万投资者参与委托交易;精选层股票换手率接近境外成熟资本市场换手率;今年以来,日均参与市场交易的投资者较上年提升198.3%。

生物质发电企业丰源股份获首轮问询

□本报记者 吴勇

日前,生物质发电企业丰源股份申报精选层获首轮问询,问题涉及业务增长空间、土地使用违规整改、人员与业务的匹配性、债务偿付压力等。公司的主营业务为可再生能源发电项目投资、运营及电力销售。目前,公司投运项目为农林生物质直燃发电、光伏发电。

此次,公司拟发行不超过1357.2万股,募集资金扣除发行费用后,将用于补充流动资金及偿还银行贷款。

专注生物质发电领域

据招股书显示,丰源股份实际控制人是枣庄市峄城区国有资产经营有限公司。公司的主营业务为可再生能源发电项目投资、运营及电力销售。目前,公司投运项目为农林生物质直燃发电、光伏发电。

据了解,生物质直燃发电是通过在锅炉内燃烧生物质燃料产生蒸汽带动发电机组发电,将热能转化为电能。有行业人士表示,生物质发电是目前生物质能最普遍的利用手段,其可以实现零碳循环,燃烧后排放污染物较少,仅有少量的氮氧化物和硫化物,对于大气环境保护具有积极意义。基于上述优势,生物质能源已经成为世界上许多国家重点开发的能源,世界范围内消费总量仅次于煤炭、石油、天然气,位居第四位。

近年来,我国生物质发电产业呈现较快发展态势。国家能源局公布的数据显示,截至2018年底,生物质新增装机容量为305万千瓦,全国累计装机容量达到1781万千瓦。2019年中国生物质发电新增装机473万千瓦,累计装机达到

2254万千瓦,同比增长26.56%。

受益于行业的快速发展,报告期内(2017年至2019年),丰源股份分别实现营业收入2.48亿元、2.76亿元、2.86亿元;归母净利润为5093.21万元、5042.44万元、4321.39万元;毛利率为25.60%、27.62%、29.92%。其中,电力销售收入为2.45亿元、2.74亿元、2.82亿元,占全部营收的比例为98.87%、99.04%、98.63%。

值得关注的是,在公司经营风险方面,由于生物质发电的主要原材料为农林废弃物和林业三剩物。丰源股份表示,近年来,随着国内物价水平、人力成本的提升,生物质原材料的供应面临因人工工资、运输成本上升,以及突发性自然灾害导致大规模农林废弃物减产等不可预测因素,导致燃料供应不足或采购价格上升的可能性,在上网销售电价相对保持稳定的情况下,对公司生物质发电的盈利能力会造成不利影响。

除了原材料供应不足及价格变化风险之外,公司还存在可再生能源电价补贴长期未收回的风险,据招股书显示,包括公司生物质发电二期项目在内的未进入补贴企业名录的新能源发电项目尚未发放可再生能源电价补贴。2017年至2019年,应收国网山东省电力公司枣庄供电公司可再生能源电价补贴金额分别为9354.09万元、1.4亿元、2.66亿元,丰源股份表示,若这种情况得不到改善,将会影响发行人的现金流,进而对公司实际的投资效益产生不利影响。

主要供应商为自然人

招股书显示,报告期内,公司的前五大供应

商均为自然人,合计供应占比从2.98%增长至17.30%。

值得关注的是,报告期内,公司前五大供应商变动较大。对此,丰源股份解释称,公司所在地周边生物质资源丰富,公司按照性价比最优原则在供应商目录中进行选取,同时,部分供应商因个人原因不再从事原材料供应业务,将业务介绍给其同乡、朋友或原业务合作伙伴,以上因素导致供应商变化较大。

对于主要供应商均为自然人,丰源股份表示,这符合公司所处行业特点。公司制定了严格的《生物质燃料收购办法》和《货币资金管理办法》,对供应商开发、燃料市场调研、价格制定及调整、车辆出入厂管理、过磅管理、质量检验、货款结算、存货盘点及监督检查等均作出了详细的规定,并在经营过程中得到了良好的执行。

在8月31日披露的审查问询函中,向个人供应商采购的真实性受到全国股转公司的关注,要求公司补充披露报告期内供应商数量及变动情况,供应商的生物质原料收购来源,供应商采购集中度、前五大供应商变动较大的具体原因;说明公司供应商构成情况、采购模式、原材料入库前运输费用情况等是否与可比公司一致。

多个问题受问询

在首轮问询中,公司业务增长空间、土地使用违规整改、人员与业务的匹配性、债务偿付压力等多个问题受到问询。

招股书显示,国家发改委曾提出过每个县

神州优车将被新三板强制摘牌

□本报记者 段芳媛

日前,神州优车公告称,因未能于8月31日(含当日)前披露2019年年度报告,根据全国股转公司相关规定,公司将被全国股转公司强制终止挂牌。公司董事会对广大投资者深表歉意。

不只神州优车,截至8月31日,有59家公司自规定期限届满之日起两个月内未披露2019年年度报告。全国股转公司表示,对于其中涉嫌存在违规及其他待核实事项的公司,将在相关事项处理完毕后,启动终止挂牌程序;对于除上述情形外的挂牌公司,将在履行完相关程序后终止其股票挂牌。

年报“难产”原因变更

根据公告,神州优车于7月28日出具承诺函,承诺于8月31日(含当日)前披露公司2019年年度报告。截至承诺出具日,公司2019年度审计工作正在正常推进中,并预计可在承诺的日期前披露2019年年度报告。7月31日,公司收到证监会出具的《行政处罚事先告知书》,拟认定公司不晚于2019年1月17日取得了北京宝沃控股权,并认为公司应于2019年1月17日起将北京宝沃纳入合并财务报表范围。

证监会表示,2019年1月,神州优车通过其实际控制的长盛兴业(厦门)企业管理咨询有限公司收购北京宝沃67%的股权,神州优车在2019年一季报和半年报披露的财务报表中未将其纳入合并范围,涉嫌信息披露违法。其中,神州优车2019年一季报涉嫌少计资产不少于96.23亿元,占当期资产总额的58.32%;神州优车2019年半年报涉嫌少计资产不少于101.86亿元,占当期资产总额的64.05%。

神州优车认为,上述拟认定结论与实际情况不符,公司已正式发起听证程序,相关程序尚未完成。但是,上述拟认定结论对公司审计工作形成了较大影响,包括合并范围、合并基准日等带来的不确定性,这些事项对公司编制2019年年度财务报表的影响是重大且广泛的。

值得一提的是,此前,神州优车将年报“难产”的原因归为疫情因素。公司7月底发布公告,因公司组织机构较多,且分散在全国多地(包括北京、天津、厦门、上海等),在6月以来北京疫情防控措施升级的影响下,公司2019年度审计工作的开展再次受到实质影响。

中金公司发布风险提示,根据新《证券法》第一百九十七条“信息披露义务人未按照本法规定报送有关报告或者履行信息披露义务的,责令改正,给予警告,并处以五十万元以上五百万元以下的罚款;对直接负责的主管人员和其他直接责任人员给予警告,并处以二十万元以上二百万元以下的罚款”等规定,神州优车及相关责任人员存在被处罚的风险。

明星公司落幕出局

因瑞幸咖啡财务造假一案,神州优车股价遭遇重挫。4月2日,瑞幸咖啡“自曝”公司首席运营官兼董事刘建以及部分员工从2019年第二季度开始虚增交易数据,从4月3日至8月31日,神州优车累计下跌92.28%,最新收盘价仅为0.99元/股,总市值为26.59亿元。

2016年7月,神州优车在新三板挂牌交易。挂牌之后的一年内,公司完成了两轮定增融资,发行价均为16.80元/股,合计募资70亿元。挂牌之前,神州优车在2016年上半年进行了两轮融资,合计募资57亿元;2015年7月和9月,旗下神州专车完成A、B两轮共8亿美元融资。官网介绍,在上述四轮融资中,神州优车引入了云锋投资、云岭投资、中金公司、浦发银行、浙银资本、招商致远、上汽、中国银联、浦发银行、国家新兴产业创业投资引导基金、中国人保等投资者。从目前情况看,不少投资者面临较大浮亏。

作为新三板市场曾经的明星级公司,位于基础层且采取做市转让的神州优车,其做市商数量一度超过10家,但目前仅剩3家。其中,自瑞幸咖啡造假案发生以来,共有6家券商相继退出为神州优车提供做市报价服务。截至2019年6月30日,神州优车有158户股东。

公司当前债务压力不小。截至去年6月底,神州优车货币资金余额下降至7.58亿元,短期借款为20.63亿元。公司在4月上旬回复问询函时表示,未来12个月内,公司累计需要偿还较大金额的债务。

神州优车8月5日公告,为优化公司债务结构,公司拟以每股3.1港元的价格向江西省井冈山北汽投资管理有限公司或其指定第三方转让其所持参股公司神州租车的不超过4.43亿股股份,转让对价最多为13.72亿港元。转让所得价款将优先用于偿还公司相应的股东质押借款。