

精选层又开始打新了 “破发” 倒逼市场理性参与

□本报记者 吴科任

“真快,第二批开始打新了”,10月27日上午9点不到,一些投资者在社交媒体晒出精选层打新申购单,有申购1手的,也有申购金额达数百万元的。首批32家精选层企业于7月27日开市交易。

全国股转公司官网显示,10月27日为万通液压申购日,11月3日为常辅股份申购日,11月9日为德众股份申购日。数字人和诺思兰德已获得证监会核准,也将陆续启动发行相关工作。这五家公司均采用超额配售选择权(“绿鞋”机制),也都采取了稳定股价预案,包括公司回购、大股东增持、设定减持限制、延长锁定期等。

值得注意的是,在首批精选层发行时,市场打新热情高涨,但由于上市后不少股票出现破发,正倒逼投资者调整打新策略。“投资者不会撒网式地参与精选层打新了,会更加关注性价比,挑着打新。”云洲资本合伙人习青青表示,“个人判断,第二批企业的发行价格会很低,申购的中签率会很高。”



本报资料图片

浩淼科技专注 消防应急救援装备领域

□本报记者 吴勇

日前,浩淼科技冲击精选层被首轮问询,涉及公司主要产品竞争力及发展空间、订单稳定性、毛利率下滑、经营业绩大幅波动等方面问题。

公司主要从事消防应急救援装备研发、生产、销售以及相关技术服务。此次,公司拟发行人民币普通股不超过2541.5万股,募集资金主要用于智能应急消防救援装备产业化项目、消防车制造基地智能化与信息化升级项目以及研发中心建设。

深耕国内消防领域

招股书显示,浩淼科技一直致力于为国家综合性消防救援队、政府专职消防队以及石油、化工、电力、煤炭、机场等单位专职消防队提供罐类、举高及特种类消防车产品。

公司自主研发的三相射流灭火技术国内先进,围绕该技术公司已取得多剂联用中心回转体装置、伸缩式粉剂输送管装置、粉剂储罐内的粉剂沸腾装置和三相射流喷射灭火装置等多项发明或实用新型专利。

有行业人士表示,当前,我国正处于工业化、信息化、城镇化的关键时期,产业结构升级、体制转轨和社会转型不断加快,但同时应对自然灾害、事故灾难、公共卫生事件、社会安全事件等各类突发事件的任务也越来越艰巨。可以预期,未来相当长一段时间内,公共安全与应急救援领域存在着巨大的社会需求和市场空间。

根据应急管理部消防救援局统计,2019年共接报火灾23.3万起,亡1335人,伤837人,直接财产损失36.12亿元,重大火灾事故带来重大的人员伤亡、财产损失以及环境污染。

浩淼科技表示,消防应急救援装备制造行业作为公共安全与应急救援产业的重要组成部分,未来一段时期,随着政府消防救援队加大投入带来的需求、现有消防车的退役更新、城镇化水平的提高、单位专职消防队的加强、社会救援救助的增加以及技术进步带来的更新换代需求,我国消防应急救援装备市场发展空间广阔。

受益于行业的发展景气,报告期内(2017年至2019年),浩淼科技分别实现营业收入3.2亿元、3亿元、5.22亿元;归母净利润分别为3742.44万元、1598.35万元、4263.54万元。

毛利率持续下降

招股书显示,报告期内,公司主营业务毛利率分别为30.31%、25.75%、24.45%,其中罐类消防车毛利率分别为30.67%、23.66%、22.30%,举高及特种类消防车毛利率分别为30.45%、31.05%、27.73%。

报告期内,公司主营业务毛利率呈下降趋势。对此,浩淼科技表示,主要原因是罐类消防车毛利率下降和销售产品结构的变化,与同行业可比公司变动趋势一致。

其中,公司2018年主营业务毛利率较2017年下降4.56%,主要原因是公司销售占比较高的罐类消防车毛利率下降。由于受市场竞争加剧、有色金属材料价格上涨,以及机动车排放标准提高导致汽车底盘采购成本上升,罐类消防车毛利率下降较大。公司主营业务毛利率2019年较2018年下降1.30%,主营业务毛利率略有下降。

对于毛利率下降带来的风险,浩淼科技表示,随着市场竞争的不断加剧,公司主营业务毛利率未来可能存在下降的风险,进而可能对公司经营业绩造成不利影响。

同时,公司产品广泛应用于消防和应急救援等领域,目前该领域生产厂家较多。随着国民经济的发展,我国消防应急救援装备制造行业得到了快速的发展,新进厂家将进一步增加,公司面临市场竞争加剧的风险。

公司表示,本次发行募集资金拟投入的“智能应急消防应急救援装备产业化项目”“消防车制造基地智能化与信息化升级项目”和“研发中心建设项目”三个项目紧紧围绕公司主营业务开展,是对公司主营业务的巩固和提升。在公司现有产品、研发、生产、营销体系的基础上,通过项目扩建进一步优化产品结构,通过技术改造进一步提升生产效率,通过加大研发投入进一步增强自主创新能力,从而提升公司核心竞争力。

主要产品竞争力受关注

在首轮问询中,公司主要产品竞争力及发展空间受到全国股转公司关注。据招股书显示,公司主要产品为7类罐类消防车、11类举高及特种类消防车。公司拥有三相射流灭火技术、螺旋桨扇叶自动换向技术等14项核心技术。

对于核心技术对发行人产品竞争力的影响,全国股转公司要求公司按照罐类消防车、举高及特种类消防车的分类,对应说明主要产品所应用的核心技术情况;报告期内附带三相射流灭火技术的36米举高消防车的销售价格为511万元,说明该类产品售价显著高于未使用三相射流灭火技术消防车的原因、三相射流灭火技术在行业内的先进性水平及应用情况。

对此,浩淼科技回复称,公司是较早从事三相射流灭火技术的企业,运用该技术生产的消防车销售价格相对较高,产品推出一段时间后,随着竞争厂商的加入,同类产品竞争加剧。

目前,该技术在石化企业超大型储油罐、化工装置火灾扑救领域达到同等灭火效率方面具有不可替代性。经查询工信部公告网站,目前生产36米以下三相射流举高喷射消防车的厂家有浩淼科技、中集天达子公司四川川消消防车车辆制造有限公司、海伦哲子公司上海格拉曼国际消防装备有限公司、徐州工程机械集团有限公司4家,除公司生产36米三相射流举高喷射消防车外,目前市场上无其他厂家生产36米及以上三相射流举高喷射消防车。

公司三相射流灭火技术系自主研发,对市场有一定的定价权,附带三相射流灭火技术的36米举高喷射消防车在设计研发成功后,需做大量的灭火效率对比试验,试验成本较高;目前公司运用三相射流灭火技术生产的36米举高喷射消防车,在市场上具有较强的竞争优势,故整车售价高于未使用三相射流灭火技术消防车。

打四折直接定价发行

步入审查阶段后,万通液压精选层之路平稳推进。7月21日,其公开发行并在精选层挂牌申请获受理,经历一轮问询、挂牌委审议后,公司于10月13日拿到证监会核准批复。10月23日起,公司进入公开发行环节,10月26日完成路演,10月27日进行申购,将于11月2日披露发行结果。

万通液压是精选层第四家采取直接定价发行的公司,发行价格为8.00元/股。省去了询价环节,公司本次发行采用战略配售和网上发行相结合的方式。公司授予长江保荐超额配售选择权,长江保荐按

发行价格向投资者超额配售初始发行规模15%(210万股)的股票。超额配售选择权实施前本次发行预计募集资金总额为1.12亿元,若超额行使超额配售选择权本次发行募集资金总额为1.29亿元。

值得一提的是,万通液压的发行价较停牌前市价大幅折价。东财Choice数据显示,今年以来(截至7月20日),身处创新层、采取集合竞价转让方式交易的万通液压股价大涨576%(但期间成交额仅有652万元),最新报19.80元/股,前述发行价较此市价的折价率接近60%。

公告显示,每股收益按照2019年扣非净利润除以未考虑超额配售选择权时本次发行后总股本计算,万通液压本次发行价对应的市盈率为15.08倍。广证恒生认为,公司发行市盈率低于行业最近一个月平均静态市盈率及可比A股公司(恒立液压、艾迪精密)的市盈率,但公司规模、盈利能力与两家可比公司相比均有差距。

万通液压是国内中高压油缸的专业供应商,主营业务为液压油缸的研发、生产和销售,主要产品包括自卸车专用油缸、机械装备用油缸和油气弹簧。自卸车专用油缸

是公司核心产品之一,2017年至2019年及2020年一季度,该类产品销售收入分别占主营业务收入中的50.67%、45.01%、44.03%和53.06%。

招股书显示,2017年至2019年,万通液压分别实现营业收入2.46亿元、3.69亿元和3.14亿元,归母净利润分别为2723.36万元、4319.62万元和4085.40万元。公司今年前三季度实现营收2.26亿元,同比增长6.79%;归母净利润为3868.71万元,同比增长68.89%。公司预计全年归母净利润为5000万元至5500万元。

打新积极性可能受挫

10月以来,由于持续的政策利好,市场信心得到修复,精选层上演了一轮普涨行情,但仍有不少股票处于“破发”状态。东财Choice数据显示,截至10月27日收盘,18只精选层股票价格低于发行价,其中7只较发行价下跌超过20%。在这种背景下,加上部分投资者对精选层打新规则存在异议(如申购精选层股票时需全额缴付申购资金),精选层发行是否还会延续此前的打新热情成为各方讨论的焦点。

银泰证券股转业务部总经理张可亮对中国证券报记者表示,个人投资者之所以

愿意打新,还是想赚一个无风险收益,这是A股的逻辑。所以当时很多投资者抱着这个想法来精选层打新,但第一批打新的不少投资者被套了,第二批打新的积极性肯定会受到很大影响。

张可亮认为,因为第二批企业基本都下调了发行价格,市盈率偏低,一部分机构投资者基于对企业价值的认真分析,还是会继续打新的,而不在乎短期的打新收益。对挂牌公司来说,当然是确保顺利发行为主,发行价和市盈率可以低一些,以拿到精选层门票为优先。

习青青表示,首批精选层股票赚钱效应不足,导致第二批机构投资者热情普遍不足。一方面是对后续精选层是否有更好的政策提升流动性和估值水平表达担心;另一方面是精选层新增企业质量不足导致机构兴趣不大。若企业质量对标主板有明显亮点和优势,资金还是愿意积极参与的。

南山投资创始人周运南表示,首批精选层股票的表现对第二轮打新产生了较大的影响。据他观察,普通投资者的打新热情明显下降,甚至连申购100

股都不愿意了。机构投资者的打新积极性也不太高,很多机构都不敢参与限售6个月的战略配售,网下和网上打新意愿也不高。

中国证券报记者了解到,除了“绿鞋”机制外,为了保障顺利发行,保荐机构也在做一些推动工作。“第二批发行非常考验精选层企业和保荐机构。选择询价发行,网下询价机构数量可能会严重不足。选择直接定价发行效果可能好些,能降低发行失败的可能性,但也不排除发行失败。”习青青说。

无市值要求 理性参与

质地和成长性才是提升精选层企业价值的核心驱动力。全国股转公司相关负责人之前提醒广大投资者,参与新三板公开发认购应坚持价值投资的理念,注意新三板公开发行与IPO存在的区别,应该在充分了解相关企业业绩情况、行业背景等信息的基础上,理性参与、审慎投资。

荣正投资董事长郑培敏告诉中国证券报记者,精选层企业是从新三板成长起来的优质中小企业,但其发展模式、规模

体量、公众化程度、流动性水平等方面与上市公司存在差异,投资者在进行投资判断时应根据企业的不同模式寻找最适合的价值判断指标,进行多维度审视,做多角度验证。

华拓资本总经理朱为绎认为,精选层与创新层、基础层在交易制度方面差距较大,同时由于投资者门槛较低,大批投资者参与新三板打新,可能增加市场炒作风险。因此,投资者务必理性参与,各市场机构也

应该基于企业基本面进行判断。

据了解,精选层网上打新具有三大特点:一是比例配售,申购越多,获配越多。二是申购时间靠前的,打新成功率高,最少获配100股。三是设置较大申购数量区间,无市值要求。

新三板公开发行充分考虑中小投资者的参与意愿,对于参与网上发行的投资者,有效申购总量大于网上发行数量时,实施比例配售。按照其有效申购数量和本次股

票发行总量计算获得配售股票的数量,较大程度上实现“申者有其股”,提升投资者申购效率和获配范围。

安信证券新三板首席分析师诸海滨表示,精选层初期部分股票波动较大,但随着市场各方充分博弈,价格发现功能逐步发挥,市场将逐渐走向稳定。投资的核心是企业价值。投资者需要详细研究企业,研究行业,同时结合精选层相较于主板、创业板、科创板市场的流动性差异作出判断。

新三板改革不停歇 集各方智慧完善“四个体系”

□本报记者 段芳媛

日前,全国股转公司高层出席2020年金融论坛年会讲话时提到,经过近一年的改革,本次全面深化新三板改革取得了阶段性的成果。下一步,全国股转公司将坚持开门办市场的一贯作风,深刻理解和把握中小企业的资本市场需求,深入了解投资者和市场中介的核心关切,集市场各方智慧完善服务中小企业的“四个体系”。

面对新冠肺炎疫情的影响,今年前三季度,新三板发行融资247.32亿元,同比上升11.64%;二级市场成交974.39亿元,同比上升61.71%;三板做市、创新成指分别较年初上涨17%、26%。整体看,改革对稳定和恢复市场信心发挥了重要作用。同时,新三板服务实体经济的功能得到增强。

改革聚焦四个方面

全国股转公司总经理徐明表示,本次全面深化新三板改革聚焦“错位发展,形成特色;搞活两端,丰富功能;能上能下、能进能出;防控风险,稳步推进”四个方面。

徐明称,错位发展,就是要找准新三板

发展的定位,即立足于服务中小企业和民营经济。错位和特色体现在两个方面:一方面是对外的错位和特色。新三板从发行制度、交易制度、监管制度上,要与沪深市场、区域股权市场形成差异化。另一方面是内部的差异化。本次改革在基础层、创新层的基础上新设了精选层,市场内部各层次在融资交易制度、投资者适当性、监管和风险防范要求方面都有不同的安排。

徐明指出,资本市场最重要的参与主体就是企业和投资者,一端是融资,一端是投资。本次改革针对融资端,推出了向不特定合格投资者公开发行制度,满足企业大额高效融资需求;完善了定向发行制度,推出挂牌同时发行,允许自办发行,定向发行放开35人限制,让企业能够通过多种手段便捷高效地获得融资。

针对投资端,大幅调整了投资者适当性安排,从500万元分别调整为精选层100万元、创新层150万元、基础层200万元;引入包括公募基金在内的机构投资者,为市场引入更多“活水”。同时,在投融资两端的中间,即市场交易组织等方面做了很多安排,包括精选层实施连续竞价交易,提高基础层和创新层的撮合频次,提高市场定价效率,促进

投融资对接。

徐明表示,本次改革建立了多层次资本市场之间的有机联系,通过建立转板上市场制实现和沪深交易所的对接,畅通市场内部各层级挂牌公司的流动,实现新三板挂牌公司的“能上能下”;优化准入制度,健全退出机制,实现市场的“能进能出”。

另外,新三板挂牌企业众多,在发展阶段、行业特征、企业规模等方面差异巨大,市场需求多元,情形较为复杂。徐明表示,在改革推进中,全国股转公司将坚持将风险防控与改革落地同部署、同安排,牢牢守住风险防控底线。

改革有起点无终点

全国股转公司董事长谢庚表示,本次改革只是在新证券法框架下,构建了新三板作为场内、公开市场的基本制度框架,面对资本市场服务中小企业创新发展的机遇和挑战,新三板改革创新将是一个持续深化的过程。

谢庚介绍,全国股转公司将坚持开门办市场的一贯作风,深刻理解和把握中小企业的资本市场需求,深入了解投资者和市场中介的核心关切,集市场各方智慧完善服务中