

第33只股票晋层首日大涨 有望带动精选层后续发行

□本报记者 吴科任 段芳媛

交易活跃刷新纪录

与首批精选层挂牌首日大面积“破发”不同,万通液压“成绩”不俗:盘中摸高至10.10元/股、涨26.25%,收盘价为9.42元/股、涨17.75%。

值得一提的是,万通液压首日换手率高达54.85%,刷新精选层纪录。7月27日,首批32家精选层企业挂牌交易,换手率最高的同享科技只有46.28%。“盘面显示,绝大部分抛盘来自网上中签100股的打新投资账户,主要是受首批精选层大量破发的影响,很多“一手户”的网上打新者选择早盘逢涨落袋为安。”北京南山投资创始人周运南对中国证券报记者表示。

虽然第二轮“打新”热情不比首轮,但万通液压整体申购符合市场预期。公司网上发行有效申购数量10.67亿股,有效申购户数7.74万户,有效申购倍数为80.20倍,申购冻结资金85.33亿元,网上获配比例约1.25%。本次公开发行还引入4名战略投资者。

万通液压本次公开发行股票1400万股,发行后总股本7700万股,发行价格8元/股,发行市盈率18.19倍,新股募集资金总额1.12亿元。

万通液压是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。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%。

万通液压位于山东省日照市,当地政府对其在精选层挂牌十分重视。日照市副市长郑德庆、日照市副秘书长王庆忠等人出席了公司精选层晋层仪式。

预期向好行稳致远

一位权威人士对中国证券报记者表示,万通液压首日表现基本符合市场预期系四个因素所致。一是精选层改革不断深化,公募入市、混合做市、转板上市等改革措施持续推



本报资料图片

时隔百余天,精选层迎来新面孔。11月9日,精选层第33只股票——万通液压正式挂牌交易,首日收涨17.75%,成交额达7546万元。“据我们新三板投资者交流群朋友统计,万通液压本次打新年化收益率为6.23%。大家还是比较满意的。”华拓资本总经理朱为绎说。

业内人士认为,万通液压首日良好表现对后续精选层的发行和整个板块的二级市场交易将起到激活和带动效应。

进,监管层对新三板精选层的大力支持,进一步强化了投资者预期,提振了投资者信心。

二是按底价发行,发行价格对应的市盈率较低。万通液压本次发行价格8元/股,对应的市盈率仅为18.19倍,为二级市场预留上涨空间。

三是提高老股东限售比率。本次发行中,

发行人的控股股东、实际控制人及一致行动人、持股5%以上的股东均作出股票限售承诺,自公司向不特定合格投资者公开发行股票并在精选层挂牌之日起12个月内不卖出公司股票,其挂牌首日其可流通股份比例仅为18.84%,形成供不应求态势。

四是启用绿鞋机制。鉴于首批精选层企业挂牌后出现股价“破发”等情形,本次万通液压的发行引入战略投资者,并采用超额配售选择权,有效降低了挂牌后股票出现跌破发行价格的风险。绿鞋机制的设置对稳定股价和后市表现,增强市场的信心起到积极作用。

银泰证券转股业务部总经理张可亮认为,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。

朱为绎表示,在底价发行、绿鞋机制、股价跌破发行价启动增持和回购等措施护航下,以及在混合做市和转板细则落地的预期下,精选层后续发行上市将会行稳致远。

有序推进理性参与

精选层公开发行正有序推进。11月6日,常辅股份披露发行结果;德众股份、诺思兰德分别于11月9日、10日开启申购。除前述企业外,秉扬股份、数字人已核准待发行,安徽凤凰和浩森科技向证监会提交核准,丰光精密

已获挂牌委审议通过。

从发行定价角度看,德众股份、诺思兰德确定的发行价分别为3.60元/股、6.02元/股,均接近各自的发行底价3.40元/股、6.02元/股。德众股份发行价对应2019年归母净利润的市盈率为13.55倍。诺思兰德发行价对应全额行使超额配售选择权后的总市值为15.36亿元,高于公司所选晋层标准15亿元的要求。

广证恒生表示,从申购情况看,投资者申购热情较第一批精选层公开发行时有所下降。常辅股份有效申购倍数为334.40倍,与首批企业网上发行有效申购倍数的均值388.74倍接近;冻结资金59.40亿元,低于首批企业网上发行冻结资金的均值317.83亿元。

云洲资本合伙人刁青青认为,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。

质地和成长性提升精选层企业估值的核心驱动力。全国股转公司相关负责人之前提醒广大投资者,参与新三板公开发行认购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。

金证互通一笔近三千万投资耐人寻味

□本报记者 吴科任

日前,新三板挂牌公司金证互通发布公告称,公司拟在创业板IPO。受此消息影响,公司股价短期涨超40%。

但大涨背后一个现象引来市场关注。一方面,金证互通年初发布公告,出资2885万元受让创钰铭宣部分份额;另一方面,创钰铭宣的基金管理人旗下另一只基金在中报新进成为金证互通的第三大股东。然而持有不到一年,金证互通10月上旬就公告称,拟出售前述基于战略发展需要而受让的份额。

年内交易活跃度大幅提升

金证互通11月3日盘后公告,公司已于近期向北京证监局提交了创业板上市的辅导备案申请材料。公告发布当日,公司股价收涨9.32%;公告发布次日,公司股价上涨33.49%。11月3日-10日,公司股价累计上涨43.04%,成交额为329万元。

金证互通成立于2004年12月,2016年8月在新三板挂牌。今年4月下旬,公司将交易方式从集合竞价变更为做市交易;5月22日,全

国股转公司发布2020年第一批创新层挂牌公司正式名单,金证互通正式调入创新层。Choice数据显示,挂牌至今,公司有交易的天数仅121天,其中119天发生在今年。公司年内大涨676%(前复权),总市值升至12.66亿元,期间成交额为6040万元。

金证互通主要从事投资者关系管理顾问服务,主营业务板块由价值传播、舆情管理、路演服务、上市公司证券事务管理服务和财经信息服务等构成。同时,通过核心参股公司介入咨询服务、媒体、资产评估和投资业务领域。

今年上半年,金证互通实现营业收入5408.05万元,同比增长107%;归母净利润为2278.24万元,同比下降16%,扣非净利润为1961.02万元,同比增长265%。公司表示,收入增长主要系本期资本市场发展势头较好,公司服务成功的IPO客户数量较上年大幅增加所致。

2016年至2019年,金证互通的营业收入分别为3437.42万元、10758.74万元、5893.48万元和7585.22万元,对应归母净利润分别为615.12万元、2507.24万元、2266.44万元和3518.46万元,对应扣非净利润分别为610.12万元、2495.41万元、1073.20万元和1754.68万元。

截至6月底,除了北京、深圳、上海三座全

国性金融中心城市之外,金证互通在成都、南京、武汉、广州、杭州、西安、中山、宁波八个城市开设了办事处。

同一基金管理人数次现身

与多数挂牌公司相似,金证互通存在股权集中的现象。截至6月底,公司股东户数为79户,而年初只有4户。其中,公司控股股东、实控人、董事长陈斌直接持股比例为74.94%(截至8月26日),其担任执行事务合伙人的金证汇众持有公司15.06%的股权。

值得注意的是,上半年,广州创钰铭晨股权投资基金企业(简称“创钰铭晨”)新进成为金证互通第三大股东,持股175.50万股,持股比例为4.88%。创钰铭晨的基金管理人为广州创钰投资管理有限公司(简称“创钰投资”),而创钰投资与金证互通不只这一处有交集。

金证互通11月3日公告称,公司股东大会审议通过《关于公司拟购买佛山创钰铭宣股权投资合伙企业(有限合伙)财产份额的议案》,出于战略发展的需要,公司拟以2885.18万元向深圳爱新国际教育有限公司购买其持有的创钰铭宣2850万元的财产份额(对应认

缴出资2850万元,实缴出资2850万元)。交易完成后,公司将持有创钰铭宣8.14%的财产份额。而创钰铭宣的基金管理人正是创钰投资。

金证互通表示,股权投资专注于非上市公司股权及上市公司重大资产重组的投资业务。本次投资将对公司业务有积极的推动作用,特别是公司华南市场经营版图的市场份额,将得到进一步的提升与扩大,同时增强协同效应,提升公司产品与综合实力。

然而不到一年,金证互通就算清盘。公司10月13日公告称,拟以1530.27万元的价格向陈斌转让其持有的创钰铭宣1425万元的财产份额,拟以1530.27万元的价格向创钰铭伯转让其持有的创钰铭宣1425万元的财产份额。陈斌和创钰铭伯同意按此价格购买前述财产份额,拟分别在本协议签署之日起10日内支付转让价款1000万元、20万元,其余转让价款应于年底之前支付。

在创钰铭晨上半年买入金证互通之时,陈斌、金证汇众、苏州臻硕创业投资合伙企业(截至6月底,第五大股东)分别减持了13.90万股、141.90万股和35.30万股。此外,8月26日,陈斌通过全国中小企业股份转让系统盘后大宗交易方式减持24.20万股。

新三板10月68宗违规行为被监管通报

□本报记者 段芳媛

日前,全国股转公司发布消息称,10月对未按期披露定期报告的挂牌公司和相关责任主体及3宗其他违规行为给予纪律处分;对86宗违规行为采取自律监管措施,其中68宗违规行为为被采取口头警示、要求提交书面承诺的自律监管措施,18宗违规行为为被采取书面形式的自律监管措施。

董事长被公开谴责

具体来看,65家挂牌公司未按期编制并披露2019年年度报告,时任董事长、时任董秘未能忠实勤勉地履行职责,违反了相关规定。根据有关规定,全国股转公司对65家挂牌公司及其时任董事长给予公开谴责的纪律处分,对时任董秘采取出具警示函的自律监管措施。

另外3份纪律处罚原因各有不同。越洋科技于2017年1月至12月向其控股股东越洋集团提供资金累计2.35亿元,但未及时披露,也未在2017年半年报中予以披露;越洋科技在《公开转让说明书》、2015年年报、2016年半年报和年报以及2017年半年报和年报中未披露与Linphos Chemical, Inc. 和云南可睿化工有限公司构成关联关系、相关交易构成关联交易,在2015年年报、2016年半年报、2016年年报中虚假披露与Linphos Chemical, Inc. 和云南可睿化工有限公司不存在关联关系。

动漫食品控股股东、董事长翁盛平于2016年3月8日与两名投资者分别签署《股权投资协议》,两名投资者分别以215万元、344万元受让动漫食品50万股、80万股股权。同时,翁盛平与两名投资者分别签署《股份代持协议》,约定由翁盛平作为两名投资者持有动漫食品股份的名义出资人和名义股东,并代为行使股东权利。但

动漫食品未在挂牌申报文件中披露前述《股份代持协议》,翁盛平未能忠实勤勉地履行职责。

华彬天星在2018年度与关联方发生关联交易,实际发生金额超出预计金额累计1.84亿元,占公司最近一期经审计净资产的146.94%。华彬天星未事先审议并及时披露前述关联交易,时任董事长孟孟东、董事会秘书刘秋荣未能忠实勤勉地履行职责。

履行一线监管职责

10月被采取书面自律监管措施的违规行为包括信息披露违规、公司治理违规、权益变动违规三类。

信息披露违规事项方面,一是挂牌公司未及及时披露应披露的重大信息,如重大诉讼信息,任一股东所持挂牌公司5%以上股份被质押、冻结信息,经营出现异常的信息。二是收购

人未及及时披露收购报告书、财务顾问专业意见和法律意见书。三是挂牌公司相关责任主体存在股份代持行为,导致挂牌公司股权不清晰,信息披露不规范。四是挂牌公司披露的年度报告存在重大会计差错。

公司治理违规事项方面,一是挂牌公司对外提供担保,未及及时履行审议程序及信息披露义务。二是挂牌公司关联交易未及及时履行审议程序及信息披露义务。三是挂牌公司重大资产重组未及及时履行审议程序及信息披露义务。四是权益变动违规事项方面,主要是投资者及其一致行动人拥有权益的股份达到挂牌公司已发行股份的10%后,其拥有权益的股份每增加或减少达5%的整数倍时未暂停交易。

全国股转公司表示,将持续强化自律监管,不断提升新三板市场运行质量和市场主体规范化运作水平,对违规行为坚决采取监管措施,切实保护投资者合法权益,保障市场健康发展。

五新隧装闯关精选层 获首轮问询

□本报记者 吴勇

五新隧装冲击精选层获首轮问询,涉及公司业务构成变动、主要客户的稳定性、专利纠纷、产能利用率、募集资金用途的合理性等方面问题。

五新隧装主要从事隧道施工智能装备的研发、生产、销售及租赁业务。此次公司拟发行人民币普通股1200万股,募集资金主要用于隧道装备智能制造升级改造项目、隧道智慧工地研究中心建设项目及补充流动资金。

扎根隧道装备领域

目前,五新隧装产品已广泛应用于铁路、公路、水利水电、市政工程等野外隧道(隧洞)工程建设。有行业人士表示,隧道施工装备行业的下游需求主要来自于铁路、公路、水利水电、市政工程等基础设施建设。目前,国家正大力拓展基础设施建设空间,提升基础设施现代化水平,加强对铁路、公路、水利水电、市政工程和等基础设施建设投资力度,具有明显的行业拉动作用。

以铁路为例,截至2019年底,中国高铁运营里程突破3.5万公里,约占全球高铁网的七成,稳居世界第一。我国2015年铁路隧道数量亦随着铁路建设的持续推进而不断增加,截至2019年底,投入运营的铁路隧道1.61万座,总长1.8万公里。

受益于国家加大铁路、公路、水利水电等基础设施建设方面的投资,五新隧装所处隧道施工装备行业前景广阔,公司的营业收入稳定增长。报告期内(2017年至2019年),公司分别实现营业收入2.72亿元、3.61亿元、3.41亿元。

不过,在营业收入增长的同时,公司净利润却未能同步增长,报告期内,公司分别实现净利润5488.51万元、4691.88万元、3174.62万元。对此,五新隧装表示,公司2018年营业利润和净利润有所下降,主要是当期产品结构发生了较大变动所致,毛利率较低的台车产品在销售收入中占比大幅提升,导致整体毛利率下降,从而使得营业利润和净利润都有所下降。公司2019年营业利润和净利润下降幅度均高于营业收入的下降幅度,主要是当期在营业收入下降了1935.33万元的情况下,研发费用增加了377.54万元,且由于应收账款规模较上期略有增长,账龄上升,导致报告期预估的坏账损失较上年同期增加约210万元。

核心产品竞争力下滑

五新隧装主要产品包括混凝土湿喷机/组、隧道(隧洞)衬砌台车、防水板作业台车、凿岩台车、隧道(隧洞)拱架安装车及各类产品零配件等。

其中,混凝土湿喷机/组属于公司重要产品之一。报告期内,混凝土湿喷机/组销售收入分别为2.09亿元、1.47亿元、1.01亿元,毛利率分别为49.46%、43.99%、42.4%。

公司混凝土湿喷机/组产品收入和毛利率均呈下降趋势,对此,公司解释称,主要原因是2018年以来市场上越来越多的工程机械类企业逐渐推出混凝土湿喷机/组产品,市场竞争日趋激烈。公司坦言,虽然公司通过控制成本、优化产品结构,加大研发投入等方式进行积极应对,但仍然存在行业竞争进一步加剧、公司新产品研发遇到瓶颈等不利因素带来毛利率进一步下降的风险。

与此同时,公司混凝土湿喷机/组单价也逐年下滑,从2017年的131.54万元/台,下滑至2020年上半年的102.55万元/台。对此,五新隧装表示,公司的混凝土湿喷机/组产品为标准化产品,在销售过程中,公司主要参照市场行情,结合客户采购数量、客户品牌影响力、客户信用条件等因素与客户谈判确定销售价格。由于2018年以来,市场竞争日趋激烈,公司根据市场需求调整了部分相应型号产品的配置,同时适当降低了价格,导致混凝土湿喷机/组平均销售价格降低。

为应对核心产品竞争力下降带来的风险,此次公司募投项目之一的隧道智慧工地研究中心建设项目将加大对隧道智慧工地等创新性需求的研究及应用的投入力度,丰富公司产品结构,增加新的盈利点,提高公司的研究创新能力。

专利纠纷受监管关注

在首轮问询中,五新隧装的专利纠纷受到全国股转公司的关注。据招股书显示,2019年1月22日,北京新能正源智能装备有限公司以一台拱架安装车产品涉嫌专利侵权为由提起诉讼,西安市中级人民法院经审理于2020年8月20日作出一审判决,判令公司停止制造、销售涉嫌侵权的产品并赔偿150万元经济损失。此外,2020年6月,中铁十一局集团第四工程有限公司以公司侵害其实用新型专利权为由提起诉讼。

全国股转公司要求公司补充披露上述案件最新的进展情况,收入确认情况,涉诉的具体专利及对应的相应产品,说明诉讼事项及诉讼结果对拱架安装车等主要产品及公司生产经营的具体影响,并结合一审判决结果、公司的经营情况和财务数据,说明若二审判决败诉,对发行人未来持续经营能力是否构成重大不利影响,以及公司已采取、拟采取的应对措施。

同时,补充披露公司自有商标、专利的法律状态及应用情况,是否存在权利提前终止等异常情况,是否存在涉及商标、专利等知识产权的未决或潜在的诉讼、争议或纠纷。