

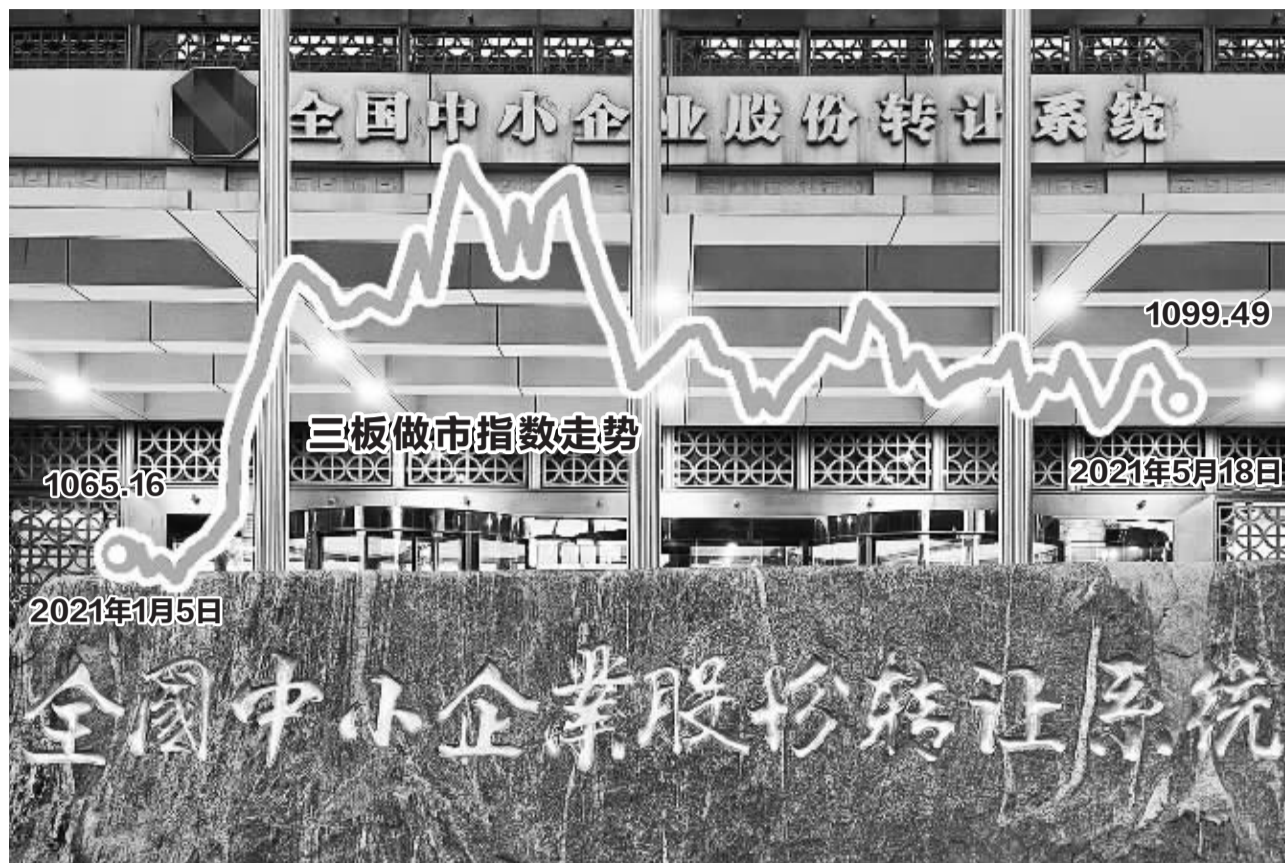
政策灵活 凸显特色

精选层再融资新规获市场点赞

精选层再融资新规日前开始公开征求意见。“制度设计充分借鉴了成熟市场的思路,做了不少创新。比如,对战略投资者分批解除限售。”一家华东地区的精选层公司董秘告诉中国证券报记者,“流动性不足时,大量减持会对股价形成冲击。分批解除限售,可以平滑这种冲击。”

业内人士指出,从精选层开板,到再融资新规征求意见,新三板改革仍在持续推进。北京南山投资创始人周运南认为,参照A股再融资政策,除了公开发售、定增、配股,精选层后续再融资工具可能还包括公开发行可转债、公开发行优先股、认股权证等。

●本报记者 吴科任



视觉中国图片 数据来源/Wind

看齐A股

5月14日,证监会发布关于就《非上市公司公众公司监管指引第X号——精选层挂牌公司股票发行特别规定(试行)》公开征求意见的通知,对精选层再融资的规则适用、发行方式、发行条件及要求、审议决策程序、审核机制以及定价与认购安排作出规定。“精选层再融资制度几乎完全套用A股的制度,只是细节有所调整。”申万宏源新

三板首席分析师刘靖对中国证券报记者表示,如征询对象的数量比A股少、授权发行的授权额度比A股低等。

根据《特别规定》,允许精选层公司在募集资金总额不超1亿元且不超年末净资产20%额度范围内实施“年度股东大会一次审议,董事会分期发行”的授权发行机制,提高小额发行效率。

刘靖认为,精选层企业的再融资较A股将更具有包容性。比如,A股增发的锁价发行目前已经很少,而精选层企业战投的认定会更加包容,锁价发行可能会多一些。

据了解,《特别规定》构建了契合中小企业需求的持续融资机制,按照“小额、快速、灵活、多元”的理念,形成了具有特色的制度安排。一

是发行方式多元,精选层公司可以向不特定合格投资者公开发行,也可以向特定对象发行。二是发行要求适度包容,挂牌期间存在部分规范性瑕疵的,可以在相关情形解除或消除影响后发行融资。三是发行机制灵活,向特定对象发行不强制保荐承销,同时引入了授权发行、自办发行等机制,降低中小企业融资成本。

随行就市

区的精选层公司高管直言:“目前,我们对再融资的需求不是特别强,因为估值不太理想。在这种情况下做定增,加上打八折,估计公司董事长或者实控人不会满意。”

根据《特别规定》:“发行人向特定对象发行股票的,发行价格应当不低于定价基准日前二十个交易日

公司股票均价的80%。”华北地区一家精选层董秘对此认为:“这得看公司怎么和投资者沟通。”

不过,定价方式没有一刀切,原则上应当通过竞价方式确定发行对象和发行价格,但发行对象属于五类特定情形的,可以自主选择定价基准日并直接定价发行。

五类情形包括:发行人的控股股

东、实控人或者其控制的关联方;按照《公众公司办法》第四十七条规定参与认购的发行人前十名股东、“董监高”人员及核心员工;通过认购本次发行的股票成为发行人第一大股东或实控人的投资者;董事会拟引入的境内外战略投资者;以非现金资产认购的投资者及参与募集配套资金的

强化风控

根据《特别规定》,发行人单次发行数量原则上不超过总股本的30%,本次发行涉及收购、发行股份购买资产或向原股东配售股份的除外;发行人向原股东配售股份的,拟配售股份数量不得超过配售前股本总额的50%。发行人应当结合现有主营业务、生产经营规模、财务状况、技术条件、发展目标、前次发行募集

金使用情况等因素,合理确定募集资金规模,充分披露本次募集资金的必要性和合理性。

分析人士表示,《特别规定》立足中小企业特点,在发行条件、募集资金使用、自办发行、授权发行等方面进行一定程度的差异化安排,保持精选层再融资的适度灵活,进一步提升融资效率,满足精选层公司持续融

资需求。

上述华北地区精选层公司董秘说:“去年在精选层挂牌时,我们通过公开发行募集了一些资金,所以短期再融资的诉求没有那么急迫,但长期还是有需求的。因为没有国资背景,很多中小企业融资难度大,再融资政策接地气的话,对这类企业会有很大帮助,对整个精选层的发展也有好处。”



万通液压董事长王万法: 打造一流液压领域长青企业

●本报记者 崔小粟

新三板精选层公司万通液压董事长王万法近日接受中国证券报记者采访时表示,作为自卸车、采掘设备、工程机械及高端乘用车的关键零部件,油气弹簧等液压元件市场空间巨大,新能源汽车行业快速发展将为公司带来新的增长点。

增强盈利能力

万通液压专业从事液压油缸的研发、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,广泛应用于汽车、采掘设备、工程机械、军工装备等领域。通过多年研发积累及生产实践,万通液压已掌握冷拔工艺技术、密封结构优化技术、活塞杆热处理及表面处理技术、镜面抛光粗糙度控制技术、双气室蓄能器技术等核心技术,是国内竞争实力较强的中高压油缸专业供应商。

近年来,万通液压经营业绩稳步增长。2020年,公司营业收入同比略有增长。得益于产品结构优化调整、高毛利产品收入占比提升,叠加精细化管理降本,公司实现净利润6041.35万元,同比增长47.88%,产品毛利率同比增加3.22个百分点,费用率同比下降1.36个百分点。资产负债率逐年降低,公司盈利能力持续稳定,且偿债能力不断增强。

自卸车专用油缸是公司三大核心产品之一,主要用于自卸车的液压举升系统,是自卸车的主要配件之一。经过多年的技术沉淀与经验积累,公司掌握了自卸车倒装前顶缸技术、前顶缸轻量化技术等核心技术。

1610万股,募集资金总额1.288亿元。扣除发行费用后,募集资金净额为1.169亿元。截至报告期末,已按规定用途累计投入募集资金总额365.4万元,尚未使用的募集资金已按规定进行专户存储,未来将继续投入相关募投项目。

王万法表示,进入精选层是万通液压发展的里程碑。本次募集资金投资项目的顺利实施,将进一步增强公司的自主创新能力,提高市场竞争力。公司将继续坚持以主营业务为核心,抓住行业发展机遇,巩固核心竞争力优势,借助资本市场的力量,把企业不断做大做强。

在产品创新方面,王万法介绍,公司始终将技术研发作为核心竞争力,围绕液压主业持续研发投入,开展新技术、新产品、新工艺的研究,建立了由自主创新与产学研合作共同组成的研发体系。

2020年,公司投入参与研发项目7项。其中,3项已经结项,4项仍在进行中,研发费用率为4.41%。公司投入参与的研发项目主要包括核心产品油气弹簧的综合研发、对拓展液压油缸不同应用领域的技术开发和产业化研究以及高压油缸的性能深度研发,研发项目与公司整体发展战略高度吻合,有力地支持公司深耕现有市场,并对新产品进行开拓。

扩大品牌知名度

近年来,新能源汽车产业快速发展,逐渐走入千家万户。新能源汽车产业发展对公司有何影响?王万法表示,液压行业迎来新的发展机遇。油气弹簧等液压元件作为自卸车、采掘设备、工程机械及高端乘用车的关键



万通液压厂区

与行业主流技术相比,公司在原材料及能源消耗、生产效率、功能等指标上具备一定优势,主要服务客户为宏昌专用车、河南骏通、中集集团等行业龙头企业。

王万法称,近年来,自卸车专用油缸业务持续为公司贡献收入及现金流,支持公司不断开拓业务。2020年,自卸车专用油缸业务实现销售收入1.65亿元,同比增长20%,占总营业收入的比例为51.78%,毛利率为25.88%,同比增长1.87个百分点。经历了2019年开始的“大吨小标”和超载超限从严治理,非合规产品无法上牌,大量用户由2019年的观望逐步转向向合规自卸车产品,进一步刺激了自卸车市场销量增长。

方得网行情分析数据显示,2021年自卸车行情乐观,促进区域协调发展重大工程,推进“两新一重”建设,实施一批交通、能源、水利等领域的重大工程项目,这些因素将进一步扩大工程自卸车市场需求。

王万法表示,随着产品结构的优化调整,公司抵御行业周期的能力不断增强。募投项目顺利实施后,公司油气弹簧产品产能得到提升,同时开发新产品挖掘机油缸,公司盈利能力将进一步增强。

进入精选层

万通液压于2014年7月挂牌新三板。2020年11月,公司成功进入精选层,自此进入到一个更加广阔、更高层次的发展平台。

2020年,公司成功完成向不特定合格投资者公开发行股票,全额行使超额配售选择权后,共发行股票

零部件,市场需求巨大,新能源汽车行业发展将为公司带来新的增长点。

王万法指出,油气弹簧等液压产品可应用于非公路宽体自卸车(矿用)等新能源商用车及新能源乘用车。未来,公司将随着市场对液压产品数量、品种的要求对公司各类产品进行不断优化、提升。

对于公司当前面临哪些挑战,王万法表示,相比国际领先公司,公司现有的生产能力、销售规模、从业人数、市场影响力等均有待提升。募投项目实施投产后,公司产能将得到有效提升,为公司进一步巩固并扩大市场份额打下坚实基础。

同时,公司处于技术密集型行业,需要高度重视新产品、新工艺的研发,为企业长远可持续发展保持竞争优势。公司需要持续引进高端研发人才,完善研发团队,进一步增强研发实力。目前,公司高端技术人才相对不足,进入精选层使得公司知名度扩大,为充实高端人才队伍提供了有利条件。

王万法表示,公司将继续以“做国内一流液压领域长青企业”为发展愿景,以“关注客户需求,为员工、客户、股东、社会创造价值”为使命,以“技术领导行业,品质铸造未来,品牌带动发展,管理成就员工”为努力方向,在2020年经营业绩基础上,2021年度力争实现营业收入同比快速增长。

“在巩固现有产品市场地位的同时,将全面布局军工、工程机械两大领域,着力突破油气弹簧、挖掘机油缸两大产品,加快在工程机械和军工市场扩张,扩大品牌知名度。”王万法说。

推进改革创新 提升在地化服务能力

新三板湖南基地揭牌

●本报记者 段芳媛

日前,新三板湖南基地在长沙正式揭牌成立,湖南省人民政府副秘书长张志军与全国股转公司总经理隋强共同为基地揭牌,湖南省地方金融监管局局长张世平、中国证监会湖南监管局副局长李金玉、中国证监会湖南监管局副局长张威力等出席揭牌仪式。新三板精选层培训会随后举行,来自政府部门、券商、投资机构及挂牌公司的300余人参加了活动。

完善市场生态

隋强表示,新三板启动全面深化改革以来,市场发生了积极向好的趋势性变化。一是以服务小特精专为主业,市场定位更加清晰;二是三层级的市场架构以及依托精选层建立的转板机制,为中小企业提供了广阔的市场空间,市场生态更加完善;三是投资者数量扩大,市场融资额和成交额普遍增长,市盈率水平整体提升,

市场功能更加完备。设立新三板湖南基地,是全国股转公司在服务实体经济、支持湖南中小企业发展、提升在地化服务能力等方面迈出的坚实一步。全国股转公司将持续推进新三板改革创新,全力提升市场服务质效,抓好挂牌公司质量,做精做细精选层,统筹发展创新层和基础层。通过培育特色中介,发挥市场合力功能,进一步提升交易定价功能,活跃市场交投氛围,加强多层次资本市场之间的有机联系。

湖南省地方金融监管局局长张世平、中国证监会湖南监管局副局长李金玉与全国股转公司总经理隋强现场签订战略合作协议,各方将加强协作,共同做好后备企业的挖掘培育,建立人员信息交流机制,推动多层次资本市场建设,建立健全市场风险防范和处置机制。

李金玉认为,新三板湖南基地正式落地建成,是湖南新三板市场的一个重大利好,也是实现湖南新三板市场和区域性股权市场互联互通的重

要举措。他结合监管工作实践,就推动湖南新三板市场发展提出三点要求:一是深化认识,抢抓新三板市场改革机遇。二是心存敬畏,严格遵守资本市场规则。三是多措并举,切实提高挂牌公司质量。希望新三板湖南基地迅速制定工作方案并开展工作,深入各地市和园区,为企业、投资者、金融机构等市场主体提供高效、专业的服务,积极推动全国股转公司与湖南股权交易所建立挂牌企业转入新三板的机制。湖南证监局将坚持监管与服务两手抓,持续支持湖南企业到新三板挂牌融资,积极做好企业挂牌的沟通、服务和指导,切实做好挂牌公司监管工作。

抢抓发展机遇

新三板上接沪深交易所,下连区域性股权市场,是我国多层次资本市场的重要组成部分。湖南省委省政府高度重视多层次资本市场的建设和发展,先后出台多项政策,支持企业抢抓资本市场

改革发展机遇。

据介绍,截至目前,湖南辖区累计有270家公司在新三板挂牌。其中,142家挂牌公司发行股票融资220次,累计募集资金108.75亿元。安克创新、湘佳牧业、远大住工等6家挂牌公司在新三板实现快速发展后成功在A股或H股上市,爱威科技、恒光股份、达嘉维康、维克液压4家挂牌公司IPO已经过会。德众股份公开发行并在精选层挂牌,融资1.19亿元;五新隧装已过会待核准发行。另有精选层在审企业和辅导报备企业6家,有意向申报精选层的后备企业6家。

作为新三板在中部地区的首家服务基地,新三板湖南基地由全国股转公司、湖南股权交易所、湖南省新三板企业协会负责运营,将坚持公益性、独立性、服务性三大定位,为湖南挂牌企业提供政策宣讲、专题培训、投融资对接等各类服务活动,同时将深入挖掘湖南优质中小企业,推动在新三板挂牌,为湖南多层次资本市场发展增添新的力量。