

2017年709家新三板企业终止挂牌

□本报记者 王维波



视觉中国图片

终止挂牌原因多样

从2017年上、下半年终止挂牌公司数量对比情况看,下半年增加明显。上半年,160家公司终止挂牌,下半年达到549家。从终止挂牌公司数量占全部挂牌公司的比例情况看,近年来呈明显增加态势,2015年为0.25%,2016年为0.55%;2017年上半年为1.41%,2017年全年达到

6.1%。值得注意的是,基数大幅提升,挂牌公司总数已达到11631家。从终止挂牌的原因看,根据Wind资讯统计数据,“其他不符合挂牌的情形”最多,为357家公司,占比为50%;“生产经营调整”,为270家公司,占比为38%;因“暂停转让后未披露定期报告”的公司

有40家,占比为6%;“转板”的公司有33家(包括尚未上市公司),占比为5%;因“吸收合并”而终止挂牌公司有13家,占比约为2%。联讯证券分析师彭海表示,在终止挂牌的公司中,有不少经营规范、业绩良好的企业。其中,相当部分因实现转板上市

而离开股转系统。同时,不少终止挂牌公司经营业绩差,这些企业终止挂牌有利于提高新三板企业整体质量。对于主动摘牌的企业,彭海表示,尽管企业在公告中多以“战略经营调整”、“公司发展需要”等说法来解释,但最直接原因是IPO和并购。

18家公司成功上市

在上述终止挂牌的新三板公司中,有18家成功上市。2017年1月9日,三星新材公告称,根据中国证监会主板发审委审核结果,公司首发获通过。根据规定,公司股票自2017年2月24日起终止挂牌。三星新材于2017年3月在上交所上市。根据中国证监会网站信息,三星新材早在2015年4月就预先披露了招股说明书。新疆火炬早在2016年10月就公告,其于2016年10月19日向中国证监会提交了首次公开发行股票并上市的申请,已被中国证监会受理。公司同时发布了股票停止转让的公告。2017年11月22日,公司公告称,首发上市获中国证监会发审委通过,拟申请在全国中小企业股份转让系统

终止挂牌。业内人士表示,转板上市的企业,通常经营规范,业绩较好,发展前景良好。以长江材料为例,2016年,公司实现营业收入6.54亿元,同比增长7.29%;实现净利润9876.48万元,同比增长30.45%。2017年11月15日,公司公告称,首发上市通过发审委审核。实现转板的公司资产规模通常较大。根据Wind数据,实现转板的46家新三板公司2016年资产规模平均约为11亿元。而存在可比数据的525家终止挂牌公司资产规模平均约为4.5亿元。从2016年的营业收入和归母净利润看,实现转板的46家公司平均营业收入约为7亿元,而上述525家终止挂牌公司的平均营业收入

为3.2亿元;实现转板的46家公司净利润平均值为9464万元,上述525家终止挂牌公司平均值为2983万元。新三板公司实现IPO数量增长明显。2017年,18家新三板公司成功上市。而在此之前只有13家。根据Wind资讯,因生产经营调整而终止挂牌的公司270家,占比为38%。但“生产经营调整”的说法比较笼统,其背后的原因值得进一步探究。英方股份公告称,为配合公司经营发展战略调整,经慎重考虑,公司拟向全国中小企业股份转让系统申请股票终止挂牌。从公司2017年上半年的业绩看,经营情况良好。2017年上半年,公司实现营业收入2651万元,同比增长

81.09%;实现归母净利润1038万元,同比增长1687.34%。毛利率达到70.19%。(上年同期毛利率为70.73%)。从行业环境看,公司为专注于提供容灾及业务高可用解决方案的技术厂商。随着云计算、大数据、电子政务、物联网等的广泛应用,数据量呈爆炸式增长,灾备需求将持续快速增长。灾备行业成为信息产业中极具成长性的领域之一。公司所处行业发展良好,因此经营战略调整可能不是在业务层面。业内人士表示,因生产经营调整而终止挂牌的公司,有的因为经营业绩一般甚至连续亏损,有必要进行调整。而有的公司所谓调整更多的是为了谋求IPO。

40家未按规定披露定期报告

部分公司没有在规定时间内披露定期报告,股票被停止转让;此后两个月内仍未披露定期报告,被全国股转系统终止挂牌。这类公司有40家。洁利康2017年11月公告称,截至2017年10月31日,公司仍未披露2017年半年报。根据全国股转系统相关规定,全国股转系统将终止洁利康的挂牌。在此公告的两天前,全国股转系统发布公告称,洁利康未能按照规定时间披露2017年半年度报告。根据规定,决定自2017年11月17日起终止其股票挂牌。根据规定,未在规定期限内披露年度报告或者半年度报告的,自期满之日

起两个月内仍未披露年度报告或半年度报告的,全国股份转让系统公司终止其股票挂牌。从上述40家公司的情况看,涉及未披露2017年半年报的公司12家,28家公司未按时披露2016年年报。相关公告显示,定期报告不能按时披露的原因多种多样,有的因筹划重大事项而没有按时披露定期报告。如洁利康,公司表示,正在筹划重大事项,无法在2017年8月31日之前披露半年度报告。有的则是尚未准备就绪。如诺晟股份公告称,半年度报告尚未准备就绪,预计在2017年8月31日不能披露公司2017年半

年度报告。有的则由于公司董事会存在重大分歧。如纳图电气,主办券商东海证券公告称,因公司董事会存在重大分歧,无法在2017年8月31日之前披露公司半年度报告。有的公司定期报告不能按时披露,是因为经营停滞。如环球拓业,主办券商开源证券2017年2月13日公告称,目前环球拓业生产经营处于停滞状态,公司实际控制人、董事长陈国忠尚无法取得联系,公司董事、监事及高级管理人员未能有效履职,公司的正常经营、公司治理及信息披露存在重大风险。此后,该券商多次就此公告,并表示无法取得关

于环球拓业2016年年度报告编制的相关信息。对于企业定期报告不能按规定披露的情况,监管机构采取了相应措施。比如,2016年12月21日,北京证监局对环球拓业采取了出具警示函的措施。部分公司相关责任人被出具警示函。比如,诺晟股份未在2017年会计年度的上半年结束之日起两个月内编制并披露半年度报告,构成信息披露违规。股转系统决定,对公司采取出具警示函的自律监管措施;对公司的董事长肖运勇、信息披露负责人张红青采取出具警示函的自律监管措施。

新三板限售股解禁洪峰临近

□本报实习记者 齐金钊

2015年至2016年,新三板处于扩容高峰期。按照股转公司对控股股东“两年三次”的限售股解禁政策规定,继2017年之后,2018年仍是解禁高峰期。市场分析人士认为,与A股市场有所不同,新三板企业限售股解禁潮来临,除对市场构成压力外,同时将为市场注入更多流动性。

高峰期月均解禁300亿元

2015年-2016年,新三板快速扩容,新增挂牌企业分别为3557家和5034家。按照股转公司对限售股的政策规定,挂牌公司控股股东及实际控制人在挂牌前直接或间接持有的股票,分三批解除转让限制,每批解除转让限制的数量均为其挂牌前所持股票的三分之一,解除转让限制的时间分别为挂牌之日、挂牌期满一年和两年。照此计算,继2017年之后,2018年仍将是新三板股票解禁高峰期。东方财富Choice数据显示,2018年1月,1029家新三板挂牌企业存在限售股解禁,解禁规模为118.5亿股;3月,936家挂牌企业解禁股票93.8亿股;8月,1356家挂牌企业解禁股票106.1亿股票。安信证券研究报告显示,从2018年限售股解禁类型看,主要为首发原股东限售股份,占比达92%,定向增发机构配售的股份占7%。从月度解禁市值情况看,2018年1月、3月和8月,解禁市值都超过300亿元。2018年8月以后,限售股解禁数量迅速下降,压力缓解。

底部投资机会隐现

“新三板限售股主要集中在企业控股股东或实控人手中,因此不用过于担心其对市场的冲击。”新鼎资本董事长张弛表示,与A股高估值套现逻辑及定增投资设限售期不同,新三板对参与定增的投资机构并没有限售期的规定,只对挂牌企业的控股股东、实控人及董监高设置了限售制度。在市场低迷的情况下,优质企业的股东抛售股票的动力不大。大股东减持动力不足,而产业资本近期投资新三板的热情有所升温。安信证券指出,2017年6月,净增持次数首次达到全年高峰。2017年下半年,伴随市场萎靡,产业资本净增持次数维持相对稳定的水平。综合来看,市场分化严重,部分优质公司提前见底,产业资本的持续增持一定程度上暗示市场结构性底部到来。张弛认为,此次解禁潮将有效改善新三板市场流动性。“新三板市场流动性不足,其中一个原因是很多企业非流通股占比过大。新三板普遍存在大股东持股比例过高的现象,很多企业挂牌后高达三分之二的股票处于禁售状态。”张弛表示,随着限售股票解禁潮的到来,可流通的股票数量将大增。此外,股转系统近日推出了交易规则新政,为股票大额交易提供了便利,为市场交易提供了更加通畅的渠道,新三板交投市场将更加成熟。

两家新三板公司实施股权激励

□本报记者 董添

1月2日晚,甲骨文、模式生物两家新三板挂牌公司公告称,股权激励计划已实施完毕。甲骨文称,本次股权激励方案获得股东大会批准后,激励对象均签署了持股平台的《增资协议》。截至2017年12月28日,持股平台已完成工商变更登记手续,激励对象成为持股平台的股东,从而间接持有公司股份,获得激励股权。甲骨文表示,本次激励股权来源于杭州攀登者科技有限公司持有的公司股票。持股平台通过增资扩股,使持股平台注册资本由100万元增至229.36万元,另计入资本公积304.92万元,从而稀释实际控制人顾惠波和岳晓兰夫妇持有持股平台的股权至43.6%。激励对象通过成为上述持股平台的股东,间接持有公司的股票。持股平台持有公司股份数量合计100万股,占甲骨文总股本的10%。用于本次股权激励的公司股票总数为56.4万股,占公司总股本的5.64%。本次股权激励参与认购持股平台股权的激励对象共26名。模式生物公告称,激励对象共计19名,激励股份数量为234.21万股,激励股份来源于上海企业咨询管理有限公司(简称“砥石公司”)持股平台持有的公司股份。砥石公司向激励对象以增资形式吸收股东,激励对象向砥石公司出资入股,成为砥石公司的新股东,从而间接持有公司股份。

多家新三板公司拟购买理财产品

□本报记者 董添

1月2日晚间,环球药业、安畅网络、丽江文旅等多家新三板公司公告,拟使用闲置资金购买理财产品。环球药业称,为提高资金使用效率,合理利用阶段性闲置资金,在不影响正常生产经营的情况下,拟利用暂时闲置的自有资金进行低风险的银行短期理财产品投资,盘活资金,提高收益。公司购买理财产品每单笔最高不超过7300万元,总额不超过最近一期经审计净资产的30%。安畅网络表示,为提高闲置募集资金的使用效率,在确保不影响正常业务经营的情况下,拟利用闲置募集资金购买银行安全性高、流动性好、低风险的保本型理财产品,以增加投资收益。在不超过1000万元的额度内使用闲置资金进行理财,购买理财产品的期限不超过12个月。在上述额度内资金可循环使用。丽江文旅公告称,在不影响公司主营业务正常发展,拟利用自有闲置资金购买理财产品。

金豹实业拟收购捷豹振动

□本报记者 董添

1月2日晚,金豹实业公告称,拟向陆兆明、宁波捷豹集团有限公司定向发行2422万股股份,收购其持有的宁波捷豹振动控制系统有限公司(简称“捷豹振动”)100%的股权。经双方协商,标的资产交易价格为4359.6万元,本次发行股份的价格为1.8元/股。公司表示,收购宁波捷豹振动,可以扩张公司的主营业务,提升业务规模,整合业务资源。

2018年摘牌数量预计维持高位

根据Wind资讯,“其他不符合挂牌的情形”而终止挂牌的公司数量最多,达到357家,占比超过一半。相关公告显示,“其他不符合挂牌的情形”同样多种多样。部分公司因为被收购而终止挂牌。有的是被A股公司收购,而提出终止挂牌申请。比如,天心种业10月31日申请在全国中小企业股份转让系统终止挂

牌,股转系统决定自2017年12月21日起终止其股票挂牌。天心种业申请终止挂牌的原因是,A股公司新五丰拟以发行股份及支付现金的方式收购天心种业98.1317%的股权。有的是被其他公司收购而终止挂牌,部分公司是因业务整合。如万顺通达表示,为抓住公司所处行业的改革机遇,加强与相关企业的深度合作和业务整合,扩大竞争优势,提高融资

效率,经慎重考虑,拟向全国中小企业股份转让系统申请公司股票在股转系统终止挂牌。有的公司表述比较明确。如一夫股份公告称,为配合业务发展需要及长期战略发展规划,公司拟启动IPO。出于信息保密性考虑,拟申请公司股票在全国中小企业股份转让系统终止挂牌。有公司表示因披露成本太高而申请

终止挂牌。如博克森2017年12月7日公告称,公司所处市场竞争日益激烈,同时披露成本较高。基于商业成本与风险控制考虑,博克森申请在全国中小企业股份转让系统终止挂牌。联讯证券分析师彭海表示,预计2018年企业摘牌数量仍将维持高位,投资者需回避其中风险。关注盈利能力强、成长性突出、流动性较好的企业。