

“深改”助推新三板定增市场升温

有公司募资旨在缓解疫情冲击

□本报记者 吴科任



本报记者 车亮 摄

全面推进新三板深化改革 全国股转公司发布三项业务规则

□本报记者 吴科任

为全面推进新三板深化改革工作，满足挂牌公司公开发行、精选层股票交易方式确定及变更等新业务需要，全国股转公司近日又发布实施了交易方式确定及变更指引等三项业务规则。全国股转公司表示，前述业务规则的发布实施作为新三板全面深化改革措施的一部分，将对指导各市场参与者进行业务办理、保障相关业务顺利开展起到积极作用。下一步将通过业务实践，听取市场建议，不断完善各项业务规则，以提供更加高效、优质的服务。

精选层适用连续竞价制度

具体来看，全国股转公司修改了《全国中小企业股份转让系统股票交易方式确定及变更指引》和《全国中小企业股份转让系统证券代码、证券简称编制管理指引》，同时配套制定了《全国中小企业股份转让系统股票交易方式确定及变更业务办理指南》，于2月21日起发布实施。

据介绍，《交易方式变更指引》修改内容主要为：一是配套拟推出的精选层连续竞价制度，增加了精选层挂牌公司交易方式的确定、变更等相关规定；二是配合业务办理模式由线下向线上切换，同步调整《交易方式变更指引》相关内容。同时，为配合业务办理模式调整，进一步提高规则体系的科学性和业务实操层面的指导性，将交易方式变更相关申请材料、办理流程等实操性规定经梳理、整合形成《业务办理指南》。

精选层股票采取连续竞价交易方式，基础层、创新层股票采取做市交易方式或集合竞价交易方式之一进行交易。

根据规定，触发全国股转公司强制变更股票交易方式的情形共有五类：挂牌公司进入精选层；精选层挂牌公司调整至基础层或创新层；基础层、创新层采取做市交易方式的股票做市商不足2家，且未在30个交易日恢复为2家以上；基础层、创新层采取做市交易方式的股票被全国股转公司作出终止挂牌决定；全国股转公司规定的其他情形。

为保障精选层的落地，全国股转公司正组织开展公开发行和连续竞价业务第三轮仿真测试，仿真测试时间为2月17日2月28日，参测机构包括全国股转系统、中国结算、深证通、中证指数、中国证券业协会、各主办券商、做市商、信息商、基金公司和托管行。

公开发行首三位代码出炉

全国股转公司介绍，《证券简称编制管理指引》的修改内容主要为：一是明确了公开发行业务中用于询价和申购的代码标段；二是明确了在精选层公司交易首日和被全国股转公司作出终止挂牌决定后，挂牌公司恢复交易期间证券简称的命名规则；三是明确了优先股证券简称命名规则、指数证券和要约回购的代码标段及证券简称命名规则等内容。

《指引》规定，挂牌公司普通股票证券代码首两位代码为83、87、88。公开发行业务的发行代码从88号段选取，首三位代码为889。挂牌公司进入精选层交易首日，证券简称首位字符应改为“N”，其他字符原则上从公司名称中选取。

需要注意的是，精选层挂牌企业得先在创新层挂牌满12个月，也即进入精选层之前，挂牌公司已经拥有一个证券代码，那么在进入精选层之后，其证券代码是否还需要调整？公开发行业务的首三位发行代码899又是否套用到证券代码上？

北京南山投资创始人周运南认为，精选层企业将继续沿用原证券代码和证券简称。他表示，挂牌公司普通股票证券代码首两位代码为83、87、88的规定在2013年就制定并公布了，88并不是为精选层特意设计的，而是为挂牌企业不超过3万家预留的。还有，精选层企业存在可能会被定时或者不定期调出层而成为创新层甚至基础层企业的可能，如果企业进入了精选层就启用新代码，退层之后号码又如何处理是个问题。

周运南接着指出，如果企业进入了精选层就启用新代码，不但同一企业先后占用了两个新三板证券代码，而且号码的更换会导致历史交易数据和信息披露资料无法直接延续，给精选层投资者带来不必要的困难，也会影响到管理层进行有效监管。

“新三板改革效应已从二级市场蔓延到一级市场。东财Choice数据显示，自去年10月25日全面启动新三板改革以来的120余天时间里，在不考虑春节假期和疫情因素下，已有250家挂牌公司披露定增预案，环比增长75家，增幅达43%。

分析人士表示，本轮新三板改革重点面向改善市场流动性，吸引多元化投资者，增加市场的源头活水，可极大提振市场的融资功能。值得注意的是，为缓解疫情带来的经营和现金流压力，有挂牌公司启动定增计划。

整体呈回暖态势

从月度数据看，深改前后差异明显，定增市场整体呈现回暖态势。东财Choice数据显示，2019年前10个月，新三板市场定增预案数量分别为66次、32次、42次、46次、37次、49次、47次、51次、50次和30次，而2019年最后两个月为67次和75次。尽管有春节及疫情因素，但今年1月也达到56次，2月有43次（2月3日-24日）。安信证券表示，作为先行指标的定增预案次数和预计募集资金总额，通常能够看出市场融资的热度。

上述250家挂牌公司共计划融资104.33亿元（5家未披露募资金额，按融资上限统计），环比增长9.56亿元，增幅为10.09%。其中，22家公司计划融资金额在1亿元及以上，威宁能源、巨正源及创元期货系融资规模前三强，拟分别募资6.29亿元、6亿元和4.66亿元（已完成）。需要强调的是，部分挂牌公司为发行股份购买资产且不涉及配套融资，发行对象无需支付

现金，东财Choice数据显示的募资金额是按公司发行数量和价格折算而来。定增预案主要集中于信息技术、机械设备、电气设备、基础化工、医药生物、休闲生活及专业服务这些领域，对应数量分别为38次、34次、23次、22次、19次和19次，农林牧渔、互联网、交通运输、公用事业这4个行业介于10次-15次。

补充流动资金、偿还债务、项目融资是挂牌公司定增的主要目的，但也有17家公司的定增涉及收购资产，其中10家定增目的仅为收购资产；12家挂牌公司的定增涉及股权激励。此外，不少挂牌公司希望通过定增达成多个诉求。

以中纺标为例，公司于去年12月公告，计划按4.39元/股发行不超过1380.86万股，其中不超过510.50万股以现金方式认购，拟募集现金总额不超过2241.10万元。中纺标表示，定增主要为了优化公司股权结构，购买两家公司控股子公司剩余股权使其成

定增缓解疫情冲击

口腔医院并由其承担部分总部职能，以更方便对广西各地门店赋能，适应业务高速发展的需要，该口腔医院的建设前期需要大量的资金支持，目前仅靠自有资金和银行贷款不足以满足前述医院项目建设的需求。

公告显示，蓝天口腔拟以5.3元/股的价格发行不超300万股，预计募资不超1590万元。公司表示，所募资金将用于补充流动资金和拟新设子公司的前期运营投入，以满足公司业务发展的需求，增强公司的抗风险能力，并有效提升公司品牌形象、区域影响力和竞争力。

据了解，蓝天口腔运营口腔专科医院和口腔门诊部，公司目前处在成长阶段，业绩规模还不小。2017年、2018年、2019年1-6月，蓝天口腔的营业收入分别为3317.70万元、5013.26万元、2665.59万元，对应归母净利润为-277.27万元、11.28万

融资功能逐渐恢复

场的源头活水，可极大提振市场的融资功能。”

有专家告诉中国证券报记者，本次新三板改革是深化多层次资本市场改革的重要组成部分，有利于完善新三板市场功能、更好服务民营中小企业，有利于进一步提升多层次资本市场服务实体经济能力。他表示，改革有助于提升市场融资功能。新三板将具备更高效的融资机制和更丰富的融资产品，全面满足企业、投资者的多元化投融资需求，支持企业持续融资发展，提高中小企业的直接融资比重，增强资本市场服务实体经济能力。

同时，通过调整交易和投资者适当性制度，提升交易效率，投资者数量和资金量，改善市场流动性，促进交易价格更加公允，价格发现功能进一步完善。投资者退出渠道将更加顺畅，有助于形成投资者

为公司的全资子公司；完成核心员工的股权激励计划；引进战略投资者，募集资金用于补充流动资金，推动公司业务快速发展。认购对象中包括30名核心员工。

东财Choice数据显示，发行完成后，上述250家公司中将有13家公司的估值超过10亿元，43家介于5亿元-10亿元之间。其中，巨正源、威宁能源、华如科技、连城数控这四家挂牌公司估值超过20亿元。

公告显示，基础层企业巨正源计划按6.95元/股-10元/股发行不超过6000万股，预计募资不超6亿元。巨正源现有总股本约为6.42亿股，若顺利发行6000万股，按发行价10元/股测算，发行后公司估值有望达到70.19亿元。巨正源表示，鉴于公司发展要求，本次股票发行募集资金主要用于120万吨/年丙烷脱氢制高性能聚丙烯项目二期工程建设以及补充流动性资金，旨在提升公司整体经营能力及抗风险能力。

元、84.28万元。2019年1-6月，公司经营活动产生的现金流量净额为-13.59万元，主要是公司在2019年上半年支付的销售费用、管理费用、投标保证金及其他往来款增加所致。

广证恒生分析，目前受疫情冲击较大的行业是服务业，若疫情持续，则需求下降也会逐步传导到中游制造业，进一步影响企业现金流。在这样的背景下，提前做好产业与资本规划，与银行、投资机构等金融机构商洽，既有利于进一步保证现金流的稳健性，也有利于业务的长足发展。

监管层表态，将为疫情严重地区的挂牌公司在直接融资服务方面提供支持。全国股转公司发布通知，针对注册在湖北等疫情严重地区的挂牌公司以及募集资金主要用于疫情防控领域的挂牌公司，为其发行和并购重组审查设置绿色通道，全力保障相关企业融资。

敢投资、挂牌公司愿融资的良性循环，市场生态将明显改善。

在改革进展方面，全国股转公司于2月14日再度发布涉及定向发行改革的举措，即对《挂牌公司股票定向发行审查要点》和《股票定向发行临时公告模板》进行修订，并发布实施。至此，本次新三板全面深化改革涉及的定向发行相关规则和要求已全部发布实施。

修订后的《全国中小企业股份转让系统股票定向发行规则》已于1月初发布实施，相比原版有多处调整。借鉴了注册制理念，优化了定向发行审查机制；取消了单次发行新增股东不得超过35人的限制；允许挂牌同时发行，引入自办发行，完善授权发行机制，提高融资效率；允许发行人在完成验资后使用募集资金，降低资金闲置成本。

精选层申报火热 概念股扩容至50余只

□本报记者 段芳媛

新三板精选层申报的市场热情高涨。近日，又有不少新三板公司发布公告称开始接受精选层辅导，同时还有冲刺A股的公司调转头准备申报精选层。据中国证券报记者不完全统计，截至2月24日，冲击精选层的挂牌公司已扩容至50余家。

北京南山投资创始人周运南表示，受当前疫情特殊情况影响，虽然近期发布拟精选层公告的公司已超50家，而且势头强劲，但申请的相关工作进度已经略低于市场预期。首批精选层正式挂牌上市的时间应该会向后适当推迟，可能会由6月延至三季度内，新三板市场对此已有了心理预期。

精选层申报再接力

以本周申报精选层的企业为例，周一（2月24日）即有四家公司发布公告称申报精选层，分别为方大股份、赛莱拉、秦森园林和同享科技，四家公司目前均是创新层公司。

赛莱拉是一家生物科技公司，公司原主营业务包括干细胞研究与储存、干细胞抗衰老美容品定制、干细胞及免疫细胞的分离、培养、鉴定及临床应用等细胞疗法整体解决方案。2015年年报显示，2015年公司干细胞与健康相关的创新业务收入合计占比已经超过了营业收入的70%，公司所属行业变更为生物科技。目前，赛莱拉已进入向不特定合格投资者公开发行股票并在精选层挂牌的辅导期。

同享科技主要从事高性能光伏焊带产品的研发、生产和销售。目前正接受中信建投的辅导，准备冲刺精选层。方大股份和秦森园林改变赛道，原计划去A股IPO，现在转而备战精选层。

公告资料显示，方大股份2016年8月17日挂牌新三板，公司主营业务为物流快递包装的生产、销售以及胶黏材料研发，产品包括背胶袋、防水袋、气泡袋和可变信息物流标。2月24日发布的公告显示，公司决定由首次公开发行股票并上市变更为向不特定合格投资者公开发行股票并在精选层挂牌。

秦森园林于2015年4月挂牌新三板，主业为园林工程施工、园林景观设计、园林养护及苗木种植。秦森园林曾于2017年、2019年两年冲击A股。公司的净利润波动较大，增幅与营业收入增幅不一致、经营性现金流量净额与当期净利润不一致的原因及合理性曾被关注。

秦森园林2月24日公告称，目前，公司已经全面复工，但若疫情持续或重大项目所在地加强管控进而影响该项目开工建设，亦不排除将阶段性影响公司的生产经营。公司将制定应对措施，加强与政府、客户的沟通，尽可能减少本次疫情对公司造成的不良影响，并将根据疫情发展情况及公司生产经营情况适时启动精选层申报工作。

多家公司切换赛道

除了秦森园林、方大股份外，此前公布的准备冲击精选层的公司中，长江文化、红山河、麟龙股份等公司也属于放弃冲击A股，准备转战精选层的情况。

长江文化2月18日公告，公司根据自身战略安排，拟申请由首次公开发行股票并在主板上市变更为向不特定合格投资者公开发行股票并在精选层挂牌；红山河2月19日公告，公司拟于近期向宁夏证监局提交变更辅导备案申请，拟将公开发行股票并上市的辅导备案变更为公开发行股票并在精选层挂牌的辅导备案。

麟龙股份此前准备在创业板上市，在新三板深改政策出台后，麟龙股份于2019年12月25日召开董事会，审议通过了撤回在创业板上市的议案。2月18日，麟龙股份公告，公司与东兴证券签署合作协议，拟申报精选层。

周运南接受中国证券报记者采访时表示，一些原来准备IPO的公司也转战精选层，原因可能有五个。“一是坚定看好精选层市场的融资、交易和定价功能；二是精选层相对IPO在时间上更短更快；三是精选层在股票限售规定上比IPO更宽松；四是公开发行门槛更低，更容易成功；五是企业可能认为自身IPO难度较大成本较高。”

同时，周运南表示，之前在准备IPO的企业如今切换赛道，转战精选层有三大优势：规范性更早更强、辅导期相对节约、可以很快就进入辅导总结验收。

粤开证券提醒投资者，一些财务市值指标暂不符合精选层准入标准的挂牌公司备战精选层，也许对自己2019年财报数据抱有很大信心，于是纷纷抢先公告，吸引市场关注。但不排除某些企业借申报精选层之机，以达到抬升股价的目的。