

新三板精选层开市交易

5家入选能源企业表现迥异,同享科技涨幅超130%,凯添燃气触发临时停牌

■ 本报实习记者 董梓童

我国资本市场改革又迎来重要突破。

经历了数月筹备,7月27日,作为全国中小企业股份转让系统(新三板)改革的重头戏,新三板精选层正式开市,首批32家企业晋层挂牌交易。其中,能源企业共5家,涉及新能源、环保、燃气等产业,占比约15%。

“逢新必涨”怪象消失

据记者不完全统计,在首批32家正式挂牌新三板精选层的企业中,有同享科技、连成数控、中航泰达、贝特锐、凯添燃气5家能源企业,除同享科技、连成数控2家企业属于光伏产业外,其余3家企业分别聚焦脱硫环保、锂电池负极材料和天然气行业。

从首日能源企业表现来看,各企业股价表现差异明显。在上涨股票中,同享科技涨幅最大,其股价一度达到23.68元,较发行价上涨132.61%;贝特锐涨幅也超过10%,股价突破46元。而同处于光伏产业的连成数控股价却没有如同同享科技一样不断攀升,而稍有下滑。其余2家表现也不及预期,均有不

同程度的下滑。其中,凯添燃气股价一路下跌超30%,触发临时停牌机制。

截至7月27日收盘,5家能源企业中,同享科技、贝特锐股价分别为15.82元和46.16元,涨幅为55.4%和10.43%,连成数控、中航泰达、凯添燃气则跌破发行价,跌幅分别为0.03%、17.13%和14.61%。

据悉,精选层成交首日不设涨跌幅,开市后股价整体波动较大。不仅仅是能源企业,首批晋层的其他企业也涨跌不一,个股分化较大。截至27日收盘,仅10只股票飘红,1只股票价格与发行价持平,21股遭遇破发,且有过半股票下跌超过10%,4只股票跌幅超20%。

定位独特潜力较高

据全国中小企业股份转让系统有限责任公司(下称“全国股转公司”),完成公开发行的32家公司是在新三板成长壮大起来的优质中小企业和与民生就业紧密相关的实体企业,占比近80%的企业属于战略新兴产业、现代服务业和先进制造业,具有经营和财务状况较为稳健、成长性良好的特点。

正是看好这些“小而美”的企业,不少股民积极参与了打新,但是首日情况并不如预期一样迎“开门红”。

中金公司等投研机构则认为,要理性看待精选层首日表现。相比于主板市场,精选层股票公司发行后持有自由流通股份的投资

者结构有所差异。公司在进入精选层前都经历了创新层的公开转让,公开发行前持股5%以下的非董监高股东与新晋股东交易权利相同,因此存在一定程度的抛售压力。同时,在市场化机制下,精选层发行定价完全市场化,不受市盈率约束,也成为影响股价的因素。

7月28—29日,精选层上演“逆转大戏”,32只股票全线大涨,一路飘红。30日,买卖双方力量趋于均衡,17只个股上涨,1家平收,14只个股下跌。在投研机构近期所发的研报中,大部分都明确表示,看好精选层企业成长价值,给予精选层股票“买入”评级。

投研机构认为,与科创板、创

武汉科技大学金融证券研究所所长董登新认为,此次在精选层挂牌的32只股票中,并未出现沪深交易所“逢新必涨”的怪象,更未出现核准制新股上市连拉N个涨停板的畸形现象。与此相反,共有21只股票在精选层挂牌首日收盘价就低于发行价,“破发”比例高达65.6%,这表明精选层发行定价具有较大的不确定性。

他认为,这正是新三板作为“准机构市”的理性与淡定,更是新三板的包容与韧性。这一点恰好是沪深A股市场的最大短板与弱项。精选层的推出,是新三板开板以来最重要的一次制度创新与改革。

业板等市场板块不同,精选层有自己的定位和功能设计,肩负着容纳新经济公司的重任,是扶持中小企业壮大成长的中坚力量。这些企业营收和净利润规模较小,而研究投入较大,精选层可以为它们提升融资效率,打通融资途径,帮助企业做大做强。

安信证券表示,和科创板、创业板相比,精选层实行负面清单制,即不在负面清单的行业和商业模式都可以接受,对创新企业的包容度最高。同时,涨跌幅限制扩大至30%、临时停牌机制、降低投资者准入资产门槛等规则进一步激发了市场活力,有助于投资者分辨真正有投资价值的创新企业,新三板流动性将进一步改善。

打造科创企业孵化器

在董登新看来,除了上述降低投资者资产门槛等外,精选层还有一个亮点,即建设了转板机制,允许精选层挂牌企业公开发行及转板上市。

根据规定,在新三板精选层挂牌满一年,且符合《证券法》上市条件和交易所相关规定的企业,可以直接转板至上交所科创板和深交所创业板。

财经专家曹中铭认为,新三板转板机制为企业上市提供了全新的渠道,为将新三板打造为科创企业孵化器提供了可能。一家成长型科创企业,或许会经历基础层、创新层再到精选层的过程。而且,该企业要转板至创业板或科创板,还需要在精选层挂牌满一年时间。企业成色几何,是否能经受住市场的考验,都将会发生于市场的眼皮底下。无疑,经历过市场检验与洗礼的企业,将让市场更加放心。

而为了进一步增强市场流动性,增加交易订单供给,全国股转公司正研究在精选层推出混合交易制度,还将进一步优化公募基金入市、优化市场指数、畅通中长期资金投资新三板的渠道。目前正推进前期调研、制定等准备工作。

据了解,由于混合交易制度综合了连续竞价与做市交易制度的特点,具有价格发现速度快、价格有效性、成交及时性强的优势,同时兼顾了抗操纵、平抑价格波动和降低交易成本等功能,适用范围较广,市场信息能够第一时间反映到成交价格之中。

财联社援引行业人士的观点指出,混合交易制度可以持续发挥做市商功能,增强市场运行质量。随着前期基础性制度已正式实施,精选层股票经过公开发行后,基本具备了混合交易实施的客观条件。抓紧推动混合交易制度落地,有利于进一步激发全面深化新三板改革的实施效果。

全国股转公司董事长谢庚表示,未来将以“错位发展、具有特色”为原则,持续推进新三板改革创新,使改革效应得到更好释放;持续优化市场环境,努力建设规范、透明、开放、有活力、有韧性的新三板市场。

拟以资产置换、发行股份等方式置入岷山环能100%股份

冀凯股份跨界转型意欲何为

■ 本报记者 李玲

7月24日复牌后,冀凯装备制造股份有限公司(下称“冀凯股份”)股票价格连续三个交易日涨停,截至7月30日收盘,股票价格为7.29元/股,相较于停牌前的价格5.32元/股,涨幅达37%。

此次停牌始于7月13日,冀凯股份发布《关于筹划重大资产重组的停牌公告》,停牌9个工作日后,重大资产重组事宜终于透露出更多细节。

根据冀凯股份披露的交易预案,其拟以资产置换、发行股份购买资产、募集配套资金的方式置入安阳岷山环能高科有限公司(下称“岷山环能”)100%股权,交易完成后,冀凯股份主营业务、控股股东及实际控制人均将发生变更。

从煤炭行业到固废行业

根据透露的信息,此次整体交易方案包括三部分:重大资产置换、发行股份购买资产、募集配套资金,其中重大资产置换和发行股份购买资产两项同时生效、互为前提。任何一项或多项内容因未获得政府部门或监管机构批准而无法付诸实施,其他事项均不予实施。

根据交易方案,冀凯股份首先将依法持有的全部资产、负债及业务,与交易对方持有的岷山环能100%股权中的等值部分进行资产置换,同时以非公开发行股票的方式向交易对方支付拟置入资产与拟置出资产交易价格的差额部分,发行价格为4.61元/股。此外,冀凯股份拟向不超过35名特定投资者非公开发行股票募集配套资金,总额预计不超过6亿元,拟用于补充流动资金和支付本次交易的中介机构费用。

据悉,此次交易构成重大资产重组。截至2019年末,冀凯股份经审计的资产总额、资产净额分别为11.0亿元、8.9亿元,而岷山环能未经审计的资产总额、资产净额分别为16.90亿元、4.33亿元。2019年,冀凯股份、岷山环能营业收入分别为3.9亿元、27.1亿元。标的公司资产总额、营业收入指标均超过上市公司对应指标的100%。

资料显示,冀凯股份主要从事煤炭业支护机具、安全钻机、掘进设备和运输机械等煤炭机械的研发、制造、销售及售后服务。本次交易前,上市公司控股股东和实际控制人为冯春保。

交易完成后,上市公司控股股东和实际控制人将变更为何秋安,且上市公司将转型成为一家城市矿产、资源再生、资源综合利用、新型材料、智慧能源为一体的循环经济环保型企业,主营业务变更为危废固废资源综合利用、有色及稀贵金属清洁生产和高新材料制造。

业绩增长乏力

自2012年7月上市至今,冀凯股份在资本市场打拼已有8个年头。此次为何要易主?

记者查询历史财务信息发现,上市以来,冀凯股份业绩一直处于下滑态势,业绩增长乏力。

2012年上市首年,冀凯股份实现归属于上市公司股东的净利润为7213万元,到2016年,冀凯股份归属于上市公司股东的净利润仅为835.5万元。近几年虽有所增长,但涨幅并不大。2019年,冀凯

股份实现归属于上市公司股东的净利润1556万元,2020年一季度,冀凯股份归属于上市公司股东的净利润为亏损243.7万元。今年上半年,更是预计亏损约734.53—954.89万元。

另一方面,截至2019年末,冀凯股份应收账款达3.57亿元,占总资产比例32.36%;货币资金2022万元,其中因冻结和劳务保证金而受限的资金701万元。2019年及2020年一季度,冀凯股份经营活动产生的现金流量金额分别为-2518万元、-606万元。

而岷山环能2017—2019年营业收入分别为24.5亿元、30.09亿元、27.16亿元,分别实现净利润1.48亿元、0.92亿元、0.94亿元。

值得注意的是,本次交易做了业绩承诺和补偿安排。交易对方承诺岷山股份在本次交易交割完毕后的五年(含完成当年)内,扣除非经常性损益后归属于母公司的净利润分别不低于1.2亿元、1.6亿元、2.0亿元、2.4亿元、2.8亿元。按此计算,仅第一年的业绩承诺就超过了冀凯股份近6年实现的归母净利润总额。

转型固废胜算几何?

据悉,冀凯股份自设立以来主要从事矿用机械设备的研发、制造、销售及售后服务,是矿山装备的专业供应商与服务商,公司矿用机械设备的经营模式主要采取订单式生产,根据客户需求设计生产装备产品,并提供相应的专业化售后服务。

“2020年度公司将形成以煤炭综采设备(主要包括支护机具、安全钻机、掘进

设备和运输机械)为核心,以市场为导向,以企业为主体,产销研相结合,在进一步加强产品研发与技术革新力度、加大新产品研发投入、提高公司产品的自动化控制水平和制造工艺的同时,提升对市场的敏感度,迅速将新产品、新技术的效果反馈给公司,使公司技术研发更加有的放矢,增强公司的市场竞争能力。”冀凯股份在2019年年报中表示。

然而不过3个月,冀凯股份就发生翻天覆地的变化,实控人和主营业务将要双双变更。

资料显示,岷山环能是一家集城市矿产开发、危废固废资源综合利用、有色及稀贵金属清洁生产、高新材料和智慧能源为一体的循环生态企业。岷山环能位于“京津冀2+26城”城市圈,目前已获得河南省生态环境厅颁发的总计20.78万吨危废综合回收利用经营许可证,涵盖铅蓄电池、阴极射线管、净化渣等多种危废产品;在河南及其周边的山西、山东和“京津冀”地区的同类公司中,岷山环能的危废固废回收处置种类及吨位名列前茅。

工业和信息化部今年7月发布的《京津冀及周边地区工业资源综合利用产业协同转型提升计划(2020—2022年)》中提出,到2022年,区域年综合利用工业固废量8亿吨,主要再生资源回收利用量达到1.5亿吨,产业总产值突破9000亿元。这将为危废固废带来较大市场空间。

据悉,此次交易尚需证监会核准,冀凯股份此次重大资产重组能否成功?本报将持续关注。



金达莱二次闯关成功 持续盈利能力遭问询

本报讯 实习记者董梓童:7月28日,上交所科创板上市委召开2020年第57次审议会议,同意江西金达莱环保股份有限公司(下称“金达莱”)发行上市。

据上交所科创板股票审核系统显示,今年4月30日,金达莱IPO申请被受理,5月22日被首轮问询,经过两轮问询后,历时不到3个月快速完成过会。

值得注意的是,这是金达莱第二次冲刺科创板。

早在去年4月,金达莱首次申请科创板IPO。当时,作为新三板第一个公开宣布冲刺科创板的企业、江西首家申请科创板的企业和科创板受理的第一家环保企业,金达莱的闯关之路备受市场关注。

然而,其IPO并不顺利。在2019年10月回复完第三轮问询后的一个月,11月20日,上交所表示,19日,金达莱和保荐人招商证券分别向上交所提交了《关于撤回首次公开发行股票并在科创板上市申请文件的申请》和《关于撤回金达莱首次公开发行股票并在科创板上市申请文件的申请》。根据有关规定,上交所决定终止对金达莱首次公开发行股票并在科创板上市的审核。

时隔半年有余,今年4月,金达莱“二次闯关”,保荐机构由招商证券更换为申港证券。

虽然成功过会,但上市委提出了审核意见,按规定金达莱需要补充回复后才能进入注册程序。

意见主要关注了金达莱的盈利能力。具体来看,上市委要求金达莱测算说明前湖水系项目在报告期各年度的毛利率,并考虑该项目免税等特殊情形,测算该项目对报告期各年度综合毛利率、毛利总额、分类毛利率、分类业务收入增长率、净利润的影响;同时分析该项目如果现有合同到期后未能续期,是否将对公司的持续盈利能力构成重大不利影响。

上交所要求金达莱就上述是想对照说明书有关内容进行全面补充修改。

此外,上市委还要求金达莱结合主要逾期账款对应客户的经营情况及地方经济景气程度分析、主要客户与公司在2020年的业务开展情况以及预期分析,说明公司所处行业现状及未来发展趋势、主要逾期账款对应客户的经营情况或地方经济景气程度是否会对公司主要客户采购意愿、支付能力、结算政策、未来持续盈利能力、收入及利润构成产生重大不利影响。

据招股说明书,2017—2019年,金达莱营收分别为4.57亿元、7.3亿元和7.78亿元,归母净利润分别为1.33亿元、2.45亿元和2.58亿元。

长江保护主题指数发布

本报讯 记者苏南报道:记者7月29日从三峡集团获悉,为发挥资本市场在共抓长江大保护中的撬动作用,该集团联合中证指数有限公司编制了“中证长江保护主题指数”(简称“指数”),下一步还将联合基金公司发行跟踪该指数的ETF产品。

指数聚合长江经济带优质绿色上市公司,凸显生态保护主题。按照市场化原则,三峡集团联合中证指数有限公司从沪港深三地市场中选取100家致力于长江流域生态保护和受益于长江保护的上市公司作为样本,其中:长江流域环保设备、环保服务和环保工程类上市公司(污水处理、水环境工程、废水利用等)股票50只;以长江流域经济可持续发展为目标,提供重要基础设施配套的上市公司(清洁能源、航道疏浚、港口交运等)股票20只;在长江流域符合产业结构调整方向,因地制宜开展业务的上市公司(电子芯片、新能源汽车、生物医药等)股票30只,样本企业充分代表了长江经济带的绿色发展属性。

指数的编制和发布,使得资本市场有了聚焦国家长江经济带战略的主题指数,填补了指数的一个空白,丰富了专题指数类型,是资本市场服务国家重大战略的重要举措。

记者获悉,在“中证长江保护主题指数”正式发布后,三峡集团即将与基金公司共同发起设立长江保护主题ETF产品。长江保护主题ETF将为投资者提供一键投资参与长江大保护上市公司组合的工具化产品,引领和带动更多主体关注长江大保护,投身长江大保护,受益长江大保护,实现参与主体由长江大保护市场扩大至资本市场参与主体,使得长江经济带绿色发展成果能为更多投资者共享。