

新三板三季度交易升温定增热情不减

投资者应关注行业细分龙头,筛选科创属性较强企业

□ 卢梦匀

新三板前三季度的各项数据日前出炉。虽然新三板市场各大指数没有大的起伏,但受科创板影响,优质新经济公司受资本追捧,新三板做市指数、创新成指第三季度累计涨幅均超过3%。IPO方面,5家新三板公司成功登陆科创板。另外,151家新三板公司发布定增预案,拟募集资金总额81.34亿元。

今年以来,监管层持续推动新三板存量改革的措施频频落地,全国股转公司相关负责人也在三季度连续发声,一定程度上提振了市场信心和对改革的预期。分析人士认为,新三板市场依然拥有大量优质企业,目前公司估值普遍较低,投资者应关注行业细分龙头,筛选科创属性较强的企业。

潜力股受追捧

由于科创板的推出,约40家新三板公司(包含已摘牌)申报科创板获得受理,随着部分企业成功登陆科创板,不少具备科创板潜力的公司持续受到投资者的追捧,带动了新三板指数的上涨。

据统计,三板做市指数、创新成指今年7月~9月分别累计上涨3.18%、3.53%,尤其是做市指数的表现亮眼,去年同期该指数下滑10.94%。成交量方面,两大指数分别实现60.11亿元、51.97亿元。

挂牌与摘牌方面,前三季度新三板新挂牌企业212家,较2018年同期下降51.92%。其中三季度新增挂牌企业60家,略多于二季度的55家。

前三季度摘牌企业达1668家,较2018年同期增加44.79%。其中三季度摘牌企业达745家,一、二季度摘牌企业分别为440家、483家。

定增热情不减

尽管2019年以来,新三板摘牌公司数量增多,整体规模不断缩减,但这个市场依旧存在着不少优质企业。受改革预期再次升温等因素影响,定增市场仍保持一定热情,溢价定增案时有发生。

数据显示,今年第三季度新三板定增市场的热情持续升温,共有151家新三板公司发布定增预案,数量虽然与去年同期的293家相比大幅下降,但与今年第二季度相比增长5.30%;151份定增预案拟募集资金总额为81.34亿元,环比增长23.49%。

从行业上看,发布定增方案的公司主要集中在制造业与信息技术行业,分别拟募资48.37亿元、13.37亿元。与去年同期相比,文化娱乐业遇冷,今年三季度4家公司发布定增预案,拟募资1.25亿元,去年同期为4.84亿元。商业服务业、建筑业拟募资金额上升,分别为3.78亿元、3.27亿元,高于去年同期的1.94

亿元、1.87亿元。

安信证券新三板研究负责人诸海滨表示,从今年半年报看,新三板公司整体业绩有回暖趋势。三板制造、三板医药、三板服务指数成份股业绩大幅回升。各行业里净利润在5000万元以上的公司,净利润总和占据了行业整体净利润的41%以上。因此,

质地优良的新三板公司仍有较强的吸金能力。

今年三季度,全国股转公司董事长谢庚带队调研中介机构,促进新三板改革举措落地;全国股转公司总经理徐明、副总经理陈永民分别就投资者适当性管理、精细化分层、差异化服务体系等方面发表了讲话,

一定程度上提升了市场的关注度与信心。

诸海滨表示,在新三板改革预期下,投资者可以根据业绩增速、利润体量、估值水平等因素进行深入挖掘,一方面关注符合科创板条件的企业;另一方面寻找业绩增长稳健、仍处估值“洼地”的企业。

优质企业筹谋溢价融资

从行业上看,大多为信息技术类和制造类企业

□ 勾梦

定增融资是新三板企业重要的融资方式之一,9月以来,已有38家挂牌企业发布了定增方案,募资金额最高的达15亿元。其中,近半数企业发布的方案里,定增价格高于二级市场价格,这说明部分企业的投资价值在二级市场未能完全显现。

据统计,以首次公告日为准,9月份以来共有38家企业发布了定增方案,拟定增规模合计达24.18亿元。

虽然近两年新三板市场低迷,但优质企业仍有较强的吸金能力。38份定增案例中,募资金额超过5000万元的共有8份,其中锂离子负极材料行业龙头贝特瑞拟募资15亿元。

公告显示,贝特瑞拟以24元/股的价格,发行不超过6250万股,预计募集资金总额不超过15亿元,本次发行未确定发行对

象,以现金方式认购,募集的资金主要用于本部及下属子公司流动资金和偿还银行贷款。

类似公司还有苏州沪云、第一物业等。苏州沪云是一家创新药企,主要研究抗肿瘤领域,自身免疫疾病领域以及心血管疾病领域,公司挂牌期间完成过8次定增,合计募集资金1.06亿元。第一物业是新三板上的明星物业公司,今年还获得了“中国物业服务百强企业”第35名的好成绩。第一物业挂牌期间定增了3次,合计募资1.38亿元。

今年以来,新三板相关指数不断走低,二级市场成交量下降,挂牌公司的价值没有得到体现,因此,部分公司的定增价格高于二级市场价格。

以贝特瑞为例,尽管该公司已经是新三板上的明星公司,股价接近15元,但是贝特瑞本次定增的价格为24元/股。回顾贝特瑞以往的定增,公司2017

年10月完成了一次定增,每股发行价格为33.33元,彼时贝特瑞的股价尚在高位,在30元~32元浮动,但定增价格仍然略微高于市价。

由于二级市场的低迷,部分新三板公司挂牌以来未曾有过交易,因此设定定增价格时无法参考股价。上述发布定增方案的38家公司中,有6家公司挂牌以来并无交易,但定增价格都并不便宜。例如,至胜科技将本次定增的价格确定为26.67元/股。

同样因为新三板市场遇冷,去年以来参与定增的对象中,PE/VC的数量大大减少,有着国资背景的产业基金或投资集团频频现身。

从行业上看,筹谋定增的企业依旧大多为信息技术类企业、制造类企业,制造类企业来自于生物制药、电子设备、材料三大细分领域的数量较多。

公司情报站

赴港上市真的冷了吗

□ 罗曼

根据德勤最新统计,截至9月末中国香港将会有98只新股融资,合计融资额约为1248亿港元,分别较去年同期大幅下降38%、49%。虽说百威亚太重启赴港上市,然而重启之后的首次公开发行定价为每股27港元,为询价区间下限,募资金额50亿美元,与此前98亿美元的计划相比近乎腰斩。此外,近期港股成交低迷,投资者交投意愿不强,有不少企业即使通过港交所聆讯,却有意放慢上市进程,推迟上市。

原因主要有几个方面:其一,公司上市估值愈高对上市公司越有利,但近期港股行情低迷,不少公司上市估值随之下调,这点从百威亚太重启上市也可看出。目前虽说赴港上市申请宗数超过200家,处于历史高位,但在市场成交不活跃,估值不高的情况下,一些公司选择推迟上市。

其二,受中美贸易摩擦影响,全球资金流入香港减少,增加了上市集资的难度。德勤的统计数据显示,上半年所有新股发行中,以5倍~10倍市盈率(PE)发行的新股数量占比增加70%,而以40倍以上PE发行的新股数量占比则下降了40%。市场资金不够充沛,发行价偏低,会影响拟上市公司的

集资金额。

其三,香港本地局势持续不稳定,让经济雪上加霜,冲击到了股市,这对于正在选择上市地的企业而言会有一定的负面影响。

但总体看,赴香港上市并非真的冷了,只是受经济放缓和社会局势等因素影响,从上市申请数量看,香港市场仍然是内地企业赴境外上市的首选之地,这主要有两方面原因。

作为全球最自由经济体,香港国际金融中心的地位不容置疑,对各方而言,香港依然是连接中国与世界的桥梁,它有着良好的基础,自由的贸易和投资制度,完善且透明的法律制度,了解外国贸易规则,全球资金都可以在此自由流通而无需改变交易规则。百威亚太公司就表示,重启赴港上市计划主要是依然看好香港的金融基础、长远前景,香港仍然是亚洲最好的金融中心,也是合适的企业总部所在地。

内地企业赴美上市主要看中美国股市上市门槛较低、上市周期较短等。而选择香港市场的原因更加多样化,比如更加宽松的融资环境、熟悉的语言环境、较高的发行效率、有利于开拓国际市场、有利于提高信用评级等,而这些基本因素并未改变。

一汽-大众

奥迪Q3

至美设计、精致灵动的高档都市SUV

Audi 突破科技 启迪未来

