

创业板再融资松绑 超七成个股受益

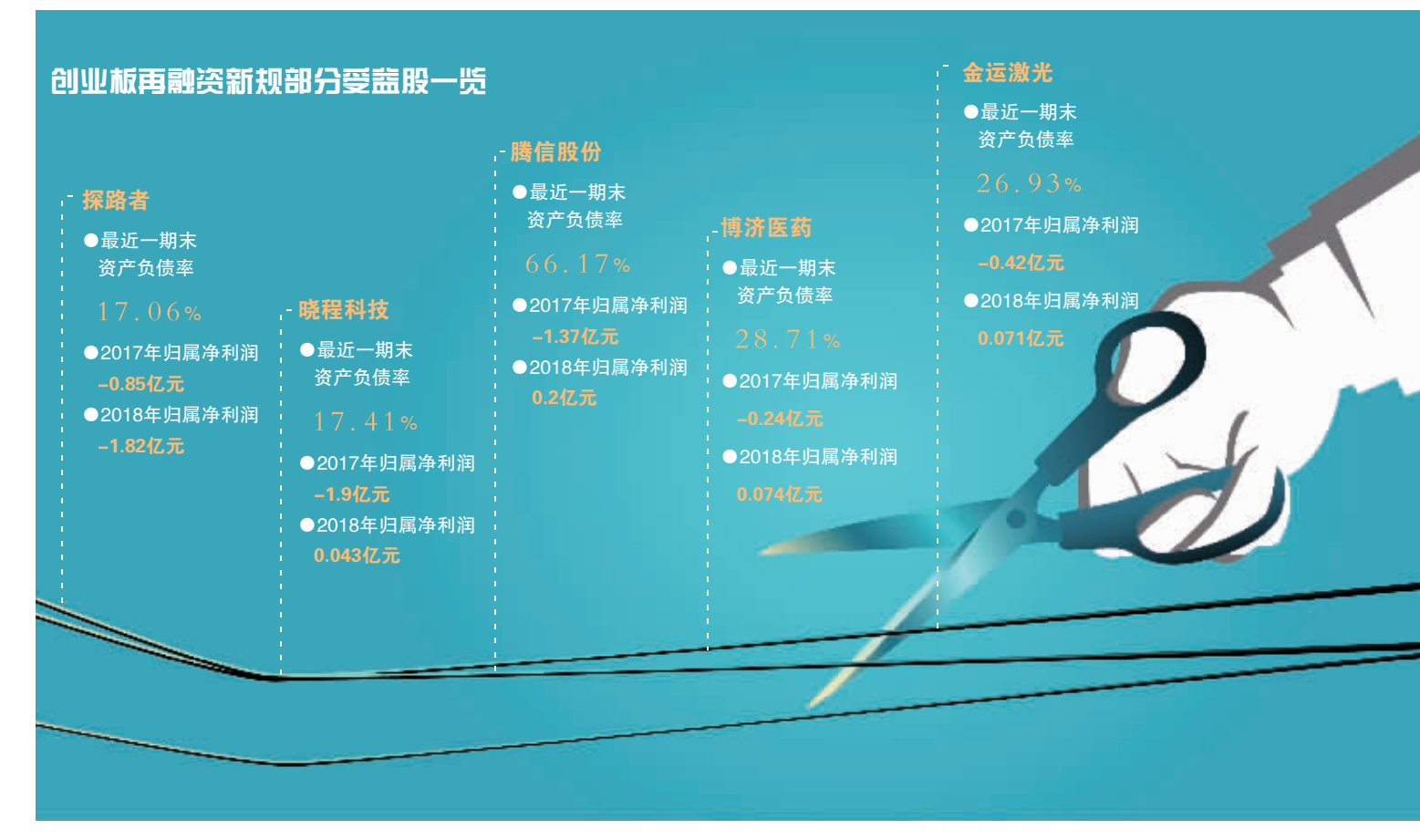
再融资新规来了,776家(剔除暂停上市股)创业板公司即将迎来重磅利好。北京商报记者了解到,此次再融资规则的修订涉及主板、中小板、创业板,其中对创业板再融资松绑力度最大,取消了有关资产负债率、盈利能力的两项要求。据统计,创业板再融资新规中的两项取消措施将使得587股受益,占776股的超七成。但需要指出的是,作为此次再融资新规中的受益股,暴风集团(300431)等多股则由于被立案调查或者被公开谴责,目前并不具备再融资的条件。

587股将受益再融资新规

随着创业板再融资的松绑,587家创业板公司将获得非公开发行股票或者公开发行证券的机会,占全部776家创业板公司的超七成。

在注册制理念下,证监会就修改《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》等再融资规则公开征求意见,其中两项取消措施引发了市场极大关注。具体来看,取消创业板公开发行股票最近一期资产负债率高于45%的条件;取消创业板非公开发行股票连续两年盈利的条件。

北京商报记者通过仔细查阅现行《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》发现:“取消创业板公开发行股票最近一期资产负债率高于45%的条件”将使得有关资产负债率这一要求彻底从再融资新规中消失,因为现行的再融资规则中,该项本就不制约于非公开发行股票,现在取消之后也将不适用于公开发行股票;“取消创业板非公开发行股票连续两年盈利的条件”将



暂时松绑非公开发行股票,该项条款仍适用于公开发行股票。

北京商报记者通过统计发现,上述两项取消措施将让不少创业板公司受益。

经Wind统计,截至今年三季度末,在776家创业板公司中,探路者、晓程科技等534家公司的资产负债率在45%以下,这就意味着再融资的松绑将使得上述534股除了拥有非公开发行股票的权利之外,也将拥有公开发行股票的机会;另外,在776股中2017、2018年连续两年盈利的个股有654股,这也使得剩余的腾信股份、博济医药、金运激光等122股将获得非公开发行股票的机会。

北京商报记者统计发现,在上述534股、122股中有远方信息、华录百纳、福安药业等69股重合,所以共有587只创业板个股将在此次再融资新规中受益,占776股的75.64%。

暴风集团等多股“不合格”

据了解,目前对于上市公司发行证券有着多项限制性规定,其中立案调查股以及近12个月内受到证券交易所公开谴责的个股均不能发行证券,这就意味着在上述587只受益股中,暴风集团、国民技术等股根本不具备再融资的条件。

在《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》中,六项行为被明确不得发行证券,其中市场上最常见的包括“被证监会立案调查”、“最近12个月内受到证券交易所的公开谴责”、“上市公司控股股东或者实控人最近12个月内受到证监会的行政处罚,或者受到刑事处罚”、“现任董事、监事和高级管理人员被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被证监会立案调查”。

北京商报记者通过Wind检索关键字发现,近期被证监会立案调查的创业板个股包括南风股份、天山生物、文化长城、暴风集团、神农科技、吉药控股、科融环境、博腾股份等;近12个月内受到证券交易所公开谴责的包括暴风集团、国民技术等。

而在上述个股中,南风股份、文化长城、神农科技、博腾股份等个股的资产负债率均低于45%,这也意味着上述个股即使在本次再融资新规中受益,但目前也并不具备进行再融资的条件。

天山生物、暴风集团、科融环境、国民技术则不满足在最近两年连续盈利的条件,通过此次再融资松绑,上述个股原本也将获得非公开发行股票资格,但却由于被立案调查或被证券交易所公开谴责,目前不具备任何再融资的条件。

针对相关问题,北京商报记者分别致电

暴风集团、国民技术两家公司进行采访,不过电话均未有人接听。

注册制理念下的创业板改革

2019年正值创业板开市十周年,对于创业板而言,改革亦成为其关键词。无论是此前有条件放开创业板借壳限制,还是如今的创业板再融资松绑,这些都是加快我国创业板改革的重要举措。

在资深投融资专家许小恒看来,精简优化现行再融资发行条件,降低硬性门槛,是为进一步提高再融资服务实体经济发展的能力。证监会按照注册制的理念,对现行再融资规则中制定时间较早、不能适应市场形势发展需要的部分规定进行调整,切实解决了企业融资难、融资贵的问题,也有利于提高直接融资特别是股权融资比重,是支持上市公司充分利用资本市场做优做强的体现。”许小恒如是说。

今年以来,有关资本市场深化改革的话题不断,创业板改革更是“深改”中的热点。在今年10月,创业板刚刚迎来重大利好,证监会正式发布《关于修改上市公司重大资产重组管理办法的决定》,禁止创业板借壳的红线有条件放开,相关规则的落地也抬升市场对于创业板改革的预期。

在新时代证券首席经济学家潘向东看来,创业板将会接棒科创板,未来是我国注册制改革的主战场。“创业板企业实施注册制,可以鼓励更多中小企业等优质经营性资产进入创业板,改善创业板资本市场结构,促进我国资本市场健康发展,对于契合国家发展战略、发展前景广的高精尖新经济企业通过创业板上市,助推我国经济转型,实现经济增长的新旧动能转换,实现向高质量发展。”潘向东如是说。

资深投行人士王骥跃则表示,今年很多改革政策,都不是简单地利好短期市场,而是减少对市场的约束,发挥市场机制,这就是完善资本市场基础制度,让市场发挥更大作用,是市场化改革的重大进步。

北京商报记者 董亮 马换换

新三板精选层方案落地 相关概念股受关注

北京商报讯(记者 高萍)新三板改革衔接疾进。在证监会启动新三板全面深化改革两周后,新三板改革部分细则于近日出炉。在全国股转公司披露的六个文件征求意见稿中,精选层进入标准以及引入连续竞价交易等得以明确。精选层入层标准的确定也让新三板相关概念股颇受市场关注。

根据11月8日全国股转公司披露的相关征求意见稿,精选层需是在全国股转系统挂牌满一年的创新层公司。拟进入精选层的创新层公司,应当聘请保荐机构等中介机构进行推荐,在履行公司内部决策程序后,向全国股转公司提交申报材料,依次经全国股转公司审查和中国证监会核准,完成公开发行后,达到精选层准入条件的方能进入精选层。

北京商报记者根据Wind统计发现,截至11月10日,新三板挂牌创新层的企业共计有675家,挂牌时间均超过一年。

此次全国股转公司公布的征求意见稿中,精选层从市值+财务方面确定了四套标准。具体为:标准一,市值不低于2亿元,最近两年净利润均不低于1500万元且加权平均净资产收益率平均不低于10%,或者最近一年净利润不低于2500万元且加权平均净资产收益率不低于10%;标准二,市值不低于4亿元,最近两年营业收入平均不低于1亿元且增长率不低于30%,最近一年经营活动产生的现金流量净额为正;标准三,市值不低于8亿元,最近一年营业收入不低于2亿元,最近两年研发投入合计占最近两年营业收入合计比例不低于8%;标准四,市值不低于15亿元,最近两年研发投入合计不低于5000万元。

根据相关征求意见稿,对于精选层企业的市值判定应当按照公开发行价格进行计算。目前相关政策尚未明确,仅以财务指标来看,Wind统计显示,逾230家符合标准一前两年净利+净资产收益率这项指标。诸如2017年挂牌的新荣昌,其在2017、2018年的净利润分别为3703万元、10675万元,同期对应的净资产收益率分别为28.72%、45.7%。再如,贝特瑞2017年、2018年的净利润分别为35098万元、53972万元,同期净资产收益率分别为14.52%、15.36%。

根据联讯证券发布的研报,在不考虑公开发行市值的情况下,符合精选层财务标准的创新层企业共有322家,占全部创新层企业的47.7%。仅符合一项标准的企业最多,有214家;89家企业同时符合两项标准;18家企业同时符合三项标准;1家企业同时符合四项标准。合计共108家企业同时符合两项及以上标准。

其中,符合标准一的企业数量最多,有250家;符合标准二、三、四的企业数量分别是82家、37家和81家。仅就财务标准来看,标准三最为严苛。按照最新收盘价和2018年初至今最近的增发价格孰高者对创新层675只股票进行计算,得到532家创新层企业市值高于2亿元,占比78.8%;19.1%的企业预估市值高于15亿元。

北京商报记者根据Wind统计,按照最新收盘价计算,436家企业的收盘市值高于2亿元,高于15亿元的有54家。诸如,阿拉丁最新收盘市值为18.17亿元,2017、2018年净利润分别为3161万元、5582万元,同期对应的净资产收益率为10.82%、17.84%。圣泉集团最

322家

根据联讯证券发布的研报,在不考虑公开发行市值的情况下,符合精选层财务标准的创新层企业共有322家,占全部创新层企业的47.7%。

新市值为66.11亿元,颖泰生物最新市值为57.08亿元。

在资深投融资专家许小恒看来,精选层方案出炉,符合精选层标准的企业无疑成为下一阶段市场关注重点。不过,上海一名新三板研究人士表示,投资者仍要注意不确定投资风险。

实际上,在证监会启动新三板全面深化改革以来,新三板做市指数走出一段上涨行情,在公布整体方案的首个交易日,即10月28日,三板做市指数上涨超5%,创下今年以来单日最高涨幅。新三板股票中,则有超120只个股涨逾10%,更是有多只股票股价翻倍。数据显示,10月28日以来,三板做市指数强势上涨;11月8日,三板做市指数盘中最高价更是创下阶段性股价新高。

针对精选层相关问题,北京商报记者曾致电圣泉集团、颖泰生物等公司进行采访,但对方电话未有人接听。

老周侃股 Laozhou talking

沪深300股指期货将是个股期权之王

周科竟

上海证券交易所、深圳证券交易所要增加新的个股期权交易品种,即沪深300指数ETF基金期权,同时中国金融期货交易所上市沪深300指数期货期权。沪深300指数的规模比上证50指数大很多,还有流动性更好的沪深300指数期货及沪深300指数ETF基金融资融券与之相呼应,沪深300指数系列期权很可能取代上证50指数基金期权成为新的王者,投资者也可以利用沪深300指数系列期权来进行风险管理和资产配置。

沪深300指数系列期权的上市是很有现实意义的。首先,现有的交易品种已经不能满足投资者的需要,经常有新闻报道,上证50ETF基金持仓量达到上限被限制开仓,这说明投资者参与个股期权的交易热情非常高涨,持仓规模达到交易所风险预设的上限,但是由于上证50ETF基金本身的规模没办法快速增大,所以最好的办法就是增加新的交易品种,以给投资者更多的交易机会。

不仅仅是个股期权,商品期货交易中的商品期权也取得了巨大的成功,上海、大连、郑州分别上市了铜、豆粕、白糖等商品期权,受到了投资者的认可,此时中金所的股指期货却没有对应的期权品种,而股指期货正好可以和股指期货进行交割转换,本栏认为股指期货期权也能取得投资者的认同。

相比上证50系统的ETF基金、个股期权以及IH股指期货系统来说,沪深300指数系

列具有规模更大,价格波动幅度更高、市场容量更大的优势,而沪深300系列期权上市之后,将完全覆盖所有的上证50交易品种,而且从股指期货的交易来看,沪深300股指期货不管从持仓量、成交量、活跃度等方面看,都比上证50指数更好。

所以本栏认为,上交所的个股期权品种,未来沪深300指数将成为主流。与此同时,深交所并没有上证50ETF的期权品种交易,所以深交所方面必然也是沪深300指期权的天下,中金所的沪深300指数期货就是王者,股指期货期权的活跃也是可以预计的。

本次管理层推出沪深300指数的系列期权,顺应了市场环境和投资者的需要,是A股市场发展以及金融衍生品市场发展的重大利好,投资者可以参照上证50ETF期权的交易特点以及股指期货的运行特点使用沪深300系列期权进行套期保值、风险回避以及资产配置。参考国际成熟股市,金融衍生品的交易活跃度远远超过股票现货市场,投资者也要提前做好知识储备,随着未来大资金关注的重点转向金融衍生品,投资者的盈利方式也会相应发生改变。

虽然沪深300指数系列期权即将推出,但这对于股指的走向并不会发生显著的影响,股价的走势还得看上市公司的业绩和成长性以及投资者的风险偏好情绪,系列期权的推出是资本市场的利好,并非股价的利好。