



进入2016年最后一个季度,一路高歌猛进的新三板市场突然出现了一道算术题:今天新增挂牌企业X家,摘牌企业Y家,请问实际挂牌多少家?

在这种情形下,曾经被业内普遍认为年底铁定冲刺10000家挂牌企业的预期突然增加了变数。12月15日,新三板挂牌企业总数为9867家。一边是挂牌数量的持续增加,另一边则是主动退市企业显著增多。距离2016年结束还有11个交易日,每天只需要增加十几家(11月新增挂牌企业440家),似乎希望仍然很大。但真正让人担心的却是新三板疲弱的流动性何时真正改善?

回首2016年,我们是否可以温故知新?

新三板这一年,激昂着困顿着

罗敏

温故之一:分层终落地,流动性差未改观

6月27日,分层管理正式实施。根据公司治理情况、营业收入、市值等指标设置了3套标准,符合其一就可进入创新层。最终有953家公司入围创新层。相应的《分层管理办法》还列出了创新层的维持标准,并规定于每年5月最后一个交易周的首个转让日调整挂牌公司所属层

级。基础层的挂牌公司,符合创新层条件的,调整进入创新层;不符合创新层维持条件的挂牌公司,调整进入基础层。

在经历2015年市场扩容之后,新三板正式进入分层管理时代。但是,分层制度的实施管理并没有实际改变流动性差的状况,月度募

不过百亿已成常态。目前来看,政府部门和监管机构多次发布关于新三板的利好政策,并没有取得良好改善,新三板融资能力下行趋势表现依旧明显,虽然近两年新三板发展迅猛,但投资机构依旧将目光放在主板和创业板,新三板流动性差是关键原因。

美国纳斯达克作为一个较为成熟的先驱市场,完成市场内部分层尚且用了20多年。而中国新三板市场作为新兴资本市场,未来的发展道路还很漫长,分层制度也只是简单地进行了创新、基础分离,进一步的分层结构还需要时间来逐渐完善、落地。

温故之二:助力流动性,私募做市开始试点

9月14日,《私募机构全国股转系统做市业务试点评审方案》发布,私募做市试点业务正式启动。出于控制业务风险考虑,私募做市初期采取试点方式,之后将在总结试点效果的基础上评估进一步扩大试点的可行性。而且早在今年5月,证监会就在

回答关于“丰富新三板做市机构类型有何考虑”时表示证监会拟开展私募基金管理机构参与做市业务试点。

专家认为,允许私募基金管理机构参与新三板做市业务,对丰富新三板市场做市机构类型、促进新三板市场价格发现以及支持私募机构发展、

提高服务中小微企业能力等具有积极意义。做市商制度是新三板市场成功的基石,能够保证市场的流动性,一个交易始终活跃的充满活力的资本市场,才能给上市企业和投资者带来不断的动力,并促进经济的发展。

12月13日,全国股转系统公布首

批参与做市业务试点的私募机构名单,包括深创投、浙商创投等10家私募机构。根据《私募机构全国股转系统做市业务试点专业评审方案》规定,10家私募机构将进入下一阶段现场验收环节。标志着相关私募机构参与做市业务试点进入实质性操作阶段。

温故之三:监管趋严,爆发式增长成过去

6月30日,全国股转公司根据相关规定,对未按定期限披露2015年年度报告的中青朗顿(北京)教育科技股份有限公司、中成新星油田工程技术服务股份有限公司股票实施了强制摘牌,这是全国股转公司首次对挂牌公司实施强制摘牌。专家认为,

继新三板分层制度的推行,终止挂牌制度再次完善了新三板市场的筛选能力,在市场资源优化配置方面有着重大意义。同时,规定明确了在证监会核准企业进行IPO或证券交易所同意其股票上市的情况下,企业需主动退市。

随着新三板分层制度的建立,2016年9月8日,新三板又发布了《全国中小企业股份转让系统挂牌公司董事会秘书任职及资格管理办法(试行)》,对董事会秘书资格管理、应尽职责、不得任董秘情形、聘任公告、资格考试等方面进行了规

范规定。之后出现了董秘大面积离职的情况。

随着大部分企业涌入新三板,2017年,新三板企业增长趋势很可能会放缓,而且伴随着退市制度完善,新三板企业爆发式增长将成过去式。

温故之四:摘牌频现,内外因纷至沓来

截至12月15日,2016年以来新三板摘牌公司达到47家,远高于2015年的13家。其中,仅11月份就有14家公司摘牌,而12月份的6个工作日内便有5家公司摘牌,还有8家公司正在申请摘牌。这其中,企业退市分为三种情况:1、企业因违规行为被强制

退市;2、企业营收困难,挂牌成本过高,主动退市;3、企业转战IPO或被上市公司收购。

新三板分层机制是对企业的优胜劣汰,现在优秀的企业主动停止挂牌向IPO发展,也表现出新三板分层制度的筛选能力和企业的转板途

径。另外,新三板的创新制度尚没有显现,尽管推出了创新层,但没有配套政策激励,仍然是越来越多的新三板企业没有融资、没有交易,甚至处于“僵尸”状况;另外,其他板块加大改革力度,如创业板、中小企业板,IPO越来越频繁;与此同时,海外的资

本市场也在采取一些策略吸引新三板企业。因此,在这种“内困”、“外吸”的状况下,越来越多的好企业离开新三板。另外,由于大量新三板企业尚处于成长期,如果没有新的融资,其经营也会越来越难,也会因此离开新三板。

温故之五:企业融资难,二级市场低迷

在新三板挂牌企业数量一路突飞猛进的时候,企业融资却越发艰难。二级市场低迷,做市指数持续横盘;新三板定增市场持续走弱,定增预案金额连续几个月远超实际募集资金总额,融资供需矛盾愈发明显,企业实际完成定增发行次数和募集金额持续下降,与企业数量的增长呈

现明显的反向趋势。

专家对此评价:虽然新三板目前还存在很多问题,但对于无法IPO的企业来说,它无疑仍是一个很好的资本平台,可以提供很好的融资机会和发展空间,资本的力量可以帮助企业实现业务的发展和转型,为将来的IPO提供了强大的推动作用。

新三板公司资产重组、海外并购等资本运作频频发生就是明证。

神州优车借道新三板,从挂牌开始就在进行拆VIE、重组、融资等资本运作,引入中金、中信等实力雄厚的金融机构;和君商学在挂牌前营收仅3000万元,而现在挂牌不到两年,公司净资产已达25亿元,估值45亿

元,这其中和君商学完成了3次定向增发,募资17.29亿元,加上其他各类途径融资,1年内总计融资30多亿元。

此外还有喜乐航跨境收购纳斯达克公司GEE,浙江国祥重启IPO、如涵控股借壳新三板等优秀案例。

(本文部分内容来自投中研究院)

三板圈



天津摩根坤德：十年深耕节能环保

本报记者 张蕊

作为一家筹备登陆新三板市场的公司,天津摩根坤德高科技发展有限公司(以下简称“摩根坤德”)专注于节能环保新材料领域的深耕。“节能环保是世界发展的潮流,人们越来越想念碧水蓝天,这一行业也必定大有作为。”公司创始人李振声告诉《中国企业报》记者,作为新材料的领军企业,摩根坤德将奋起直追,争取在2年内做到行业前三甲。

改变世界的神奇材料

“看似脆弱的外表下,隐藏着一颗强大的心灵。一朵美丽的鲜花与1000多度的死亡火焰之间,仅隔着几毫米气凝胶的距离,但这距离又是如此的难以逾越。”这段话道出了气凝胶这种新材料强大的高温耐热性,而这一“改变世界的神奇材料”正是摩根坤德公司在做的重点项目。

气凝胶作为人类已知最轻的固体物质,入选吉尼斯世界纪录,它具有微观的多维立体空间结构。气凝胶95%的体积被空气占据,它的密度只是空气的3倍,约3kg/m³。李振声告诉记者,正是得益于这种结构特征,使得气凝胶比其他材料具有更优异的性能和极其广泛的应用前景。

“目前,气凝胶已经在能源、交通和太空、冶炼及金属、生物和制药等多个行业得到应用。”李振声举例说,在石化行业、化工行业和冶金行业中,管道、炉窑及其他热工设备普遍存在,用SiO₂气凝胶及其复合材料替代传统的保温材料对它们进行保温,可以大大减少热能损失。

据了解,2001年至今,气凝胶行业的初创期已走过15年,近年的发展呈现出提速趋势。市场分析机构普遍认为,行业发展的拐点已经显现,整个行业进入了快速发展的窗口期,也是行业投资的最佳时机。而掌握核心技术和一定市场资源的企业将获得巨大发展空间。

事实上,摩根坤德已经参编《纳米孔气凝胶复合绝热制品》国家标准,且正在起草《纳米二氧化硅气凝胶颗粒及粉体》的国家标准。

多项优势集于一身

“公司自2006年成立之初,从贸易到研发贸易(定制),再到研发生产销售,一步一个脚印走到现在,一直致力打造工业热能管理第一品牌,做整体解决方案的领军企业。”李振声说,公司在相关政策的支持下,坚持科技为基础,严控质量关,积极开发小众市场,达到人无我有,人有我优,在技术、品牌、产品等多个层面上做出了成绩。

据李振声介绍,在技术方面,公司在原有市场技术基础上不断进行优化,并独辟蹊径开发纯净生产技术、不掉粉技术、二次复合一次成型技术等形成错位竞争。目前已获得发明专利4项,实用新型专利6项,构建了完善的知识产权服务体系。

记者了解到,2013年,摩根坤德第一批获得滨海新区促进经济发展专项资金支持。2015年公司的新兴产业转型升级项目通过了评审,并得到了相应的财政资金支持。

“在企业发展的众多优势中,区位优势非常重要。”李振声告诉记者,公司地处京津冀核心经济技术区域内,该地区是环渤海经济带的重要节点,区域市场容量巨大;毗邻东北三省广阔保温材料市场,在国家数万亿投资,振兴东北老工业基地的政策背景下,市场潜力可见一斑;临近天津港,海陆空交通极为便利,随着公司的壮大,必将形成启东开西、承外接内,辐射华北、西北、东北亚、中亚的战略格局。

深耕节能环保,瞄准新三板

摩根坤德已经深耕节能保温领域10年之久,在广大客户的良好口碑支撑下,树立了良好的企业形象,确立了坚实的市场地位。目前,其客户范围已覆盖石化、军工、电力、交通、环保、有色、钢铁等各个行业。

为了更好地服务于客户,在节能环保新材料市场更上一层楼,公司非常需要产业化合作和资本化合作的融融智资源。“主要原因是投资人愿意在产业上与我们共同发展,同时认可公司的市场前景,并且具有资本市场的实力,在实体上支持,在资本上运作,使得经营研发团队可以发挥自己的专长,达到1+1>2的效应。”李振声说。

为了能够顺利在新三板挂牌,摩根坤德在多个方面做了准备。公司实行了全面规范化管理,生产研发基地的核算流程电子化改造也全部完成,“目前已完成律师事务所、会计师事务所的初步尽调,有4家券商争相立项承做。”

谈到挂牌之后企业未来的发展规划,李振声称,主要分四个阶段:建设核心产品生产基地,提高品牌知名度;建设研发中心,研发储备新技术与新产品,形成板、卷、异型、涂层等绝热系列产品;结合资本市场,通过高端技术、先进的商业模式,扩大市场占有率及客户认知度,争取三年内目标做到绝热行业高端市场第一名;通过结构升级,延长完善产业链,实现全面布局。

“我们要依托摩根坤德平台,建成凝胶产业研究院,成立凝胶产业基金和凝胶产业工业园,要成为纳米硅气凝胶产业龙头企业,通过新三板实现IPO和主板上市,成为新材料科技耀眼新星。”李振声信心十足地说。

本刊主编:孙宝静