

上市新路径,新三板企业机会来了

高新区举办转板上市座谈会

今年初,沪深交易所新三板公司转板办法的发布正式宣告新三板直接转板上市终于“天堑变通途”,新三板迎来转板实质性政策利好。

为助推高新区新三板企业的快速发展,推动新三板企业转板精选层或IPO上市,4月16日,“新三板转板上市战略意义与价值座谈会”在西美大厦举行。

本次活动由省金融局、河南证监局、郑州高新区管委会主办,深交所河南基地、郑州高新区挂牌公司服务协会、申万宏源证券河南分公司、河南文丰律师事务所、郑州中汇梦创承办。

记者 孙庆辉

通讯员 张小飞 文/图



马小曼



李景辉



张崔威



胡晓明

共聚一堂 纵论新三板转板新机遇

2019年10月,新三板启动改革并设立精选层;今年2月份,上交所、深交所分别公布科创板转板上市办法、创业板转板上市办法,推进转板上市平稳实施,提高直接融资包容度和覆盖面,形成多层次资本市场协同发展合力。

面对政策机遇,挂牌企业是留在新三板晋级转板,还是摘牌重新上市?

基于此,新三板转板上市战略意义与价值座谈会举行,通过新三板转板上市政策解读,鼓励挂牌企业抓住资本市场改革重大机遇,并结合自身条件,选择适合的上市路径。

河南证监局综合业务监管处处长马小曼、郑州高新区管委会总金融师李景辉、高新区管委会创新发展局金融办主任王明章、高新区管委会创发局上市负责人张崔威、郑州大学经济法律研究中心副秘书长张彬,以及申万宏源、文丰律所、致同会计师事务所、新三板代表企业等嘉宾参加此次座谈会。活动由王明章主持。

李景辉在开场致辞中表示,高新区多年来高度重视金融和资本市场工作,一手抓规范监管,一手抓繁荣发展,搭建了各类服务平台,出台了一系列政策,对接各类资源,积极培育企业挂牌、上市。

“转板上市办法为新三板企业开辟了一条全新的上市路径,实现了多层次资本市场的互联互通,对促进多层次资本市场协同发展具有重要意义。”李景辉说,“今年3月,深交所河南基地也顺利落户高新区,接下来,高新区将努力发挥好政府的协调支撑作用,做好上市工作的落地等各项支持措施,加快企业上市步伐。”

活动邀请申万宏源研究所新三板首席分析师刘靖、申万宏源投行部普惠金融一部负责人胡晓明,分别以“精选层挂牌精要及转板上市价值”“精选层挂牌审核主要问题及案例分析”为主题和大家进行了分享交流。

挂牌企业不要盲目摘牌 IPO还是转板需理性选择

刘靖首先针对转板政策审核快、限售短这两大看点进行了解释,“转板审核为‘3+2’,即问询回复为3个月+交易所决定2个月,比IPO‘3+3’快,且省去了较长的证监会注册时间;限售短即控股股东、实际控制人及其一致行动人转板后锁定12个月,加上其在精选层锁定的12个月,总共锁定24个月,而非36个月”。

通过图例分析,刘靖总结,精选层股价与业绩具有明显相关性,在流动性受限的情况下,业绩成为股价重要抓手。即使无法转板的公司,在业绩回升期,其股价也在上行,并且精选层估值的头部效应比较明显。

“与科创板、创业板IPO相比,新三板企业挂牌精选层的时间相对较短,同时,随着精选层价值的逐步显现,其市场关注度会越来越高,往后将有更多的企业转头申报精选层。”刘靖说。

在简要介绍精选层企业受理、审核及完成情况后,胡晓明着重和大家分享了精选层挂牌审核的主要问题,并借助恒拓开源、利通科技两家企业问询情况具体分析。他提出,业务与技术是问询的核心关注点,市场空间、行业地位等

描述要有理有据,产品服务优势也需要实例佐证。

“财务方面依然是工作量最大的,经营数据波动、收入、毛利率、应收账款、存货成本、客户等都是需要重点关注的地方,尤其要说明重要财务指标和同行对比情况以及产生差异的原因。”胡晓明说,“募集资金和发行定价也是必问项,比较关注的有募集资金投向合理性、发行底价合理性、稳价预案等。”

至于企业是选择精选层转板上市,还是直接IPO,胡晓明给出了几点建议,从确定性角度来看,精选层的成功率肯定高于创业板;从时间成本角度来看,精选层至少可以提前两年获取募集资金;从减持税收成本的角度来看,精选层转板上市路径或可大大降低减持税收成本;就市盈率来说创业板要高于精选层。

胡晓明强调,IPO市场始终有不确定性,不管直接IPO还是转板,都不建议企业摘牌,继续待在新三板上始终多一个选择。

自由交流环节,与会企业就两名老师分享内容结合自身情况同各位专家进行了提问沟通。

马小曼表示,新三板为主板输入了大量的优质资源。在审在辅企业当中,新三板的企业占比为53.33%。希望挂牌公司抢抓发展机遇,充分利用多层次资本市场进行升层转板、上市融资。

企业在转板上市和直接IPO间如何抉择,马小曼建议企业都要基于自身的基本情况审慎选择、量体裁衣。如果企业能够以2018、2019、2020三年数据为报告期,符合主板或科创板条件的,还是鼓励企业去这两个板块,因为目前主板和科创板排队的企业不是特别多。另外,她还提醒企业要慎重选择券商,不仅要看券商的规模,还要看辅导自身企业团队的水平,千万不要因券商水平不高而耽误了企业发展。

“转板制度之前,我们拥有的是一个多板块的资本市场,转板制度的出台打通了各个板块之间的流通渠道。”张彬说,“在多层次资本市场下,可以按照企业生命周期理论,从企业最初需要资金的阶段到发展成熟期获得不同层次资本市场的支持,从原来有很多红绿灯的道路变成高速公路,避免了从先前摘牌到上市纯粹由制度导致的成本发生,效率上得到了很大提升。”

文丰律师事务所律师朱奇慧表示,从股转到交易所,审核尺度、范围有一定区别,二者对信息披露的核查要求是不一样的,无论是IPO还是转板,企业一定要保持信息披露的完整性和一致性。

张崔威表示,从发审制到注册制,最大的变化就是市场化,其内核在于核心竞争力,缺少核心竞争力难免会出现破发现象。资本市场作为助推企业快速发展的平台,新三板市场是一个很好的平台,随着其制度的不断发展完善,能够有效解决小微企业的快速增长。

靠体量冲刺资本市场的时代即将过去,企业需认真思考在资本市场的定位问题,根据资本市场变化,结合自身做好板块选择和定位,把自己的核心竞争力体现出来、核心价值做出来,才是未来努力和发展的方向。

会后,高新区管委会、挂牌协会、申万宏源证券、文丰律所等相关单位领导和工作人员对信源信息和约克动漫两家创新层企业进行了走访调研,走访团队与企业负责人就企业基本情况、核心技术、管理结构、产品优势、发展计划及资本规划等方面展开了沟通交流。