

精选层开板倒计时 首批32家公司发行价全部出炉

◎记者 盛波

截至7月17日,32家获得证监会核准公开发行的新三板挂牌公司全部顺利完成了公开发行,合计募集资金94.52亿元。

与起初颖泰生物、艾融软件等7家公司确定发行价格基本以7折折价发行不同的是,其余多家公司的发行价较停牌前二级市场价格折价越来越少,甚至不再折价,并且还出现了如创远仪器发行市盈率高达90倍的情况。

32家公司发行价全部出炉

除旭杰科技、股图网联、龙泰家居等3家公司采取直接定价的方式之外,其余29家公司的公开发行价格皆为网下询价所得,且所有价格都在原先确定的发行价格区间之内或发行底价之上。从价格上看,发行价较停牌价打7折的公司占比不到三成。

上证资讯统计显示,32家准精选层公司中,仅有鹿得医疗、艾融软件等9家公司的发行价为停牌前7折左右;中航泰达、泰祥股份等9家公司发行价的折价率在八至九成之间;润农节水、贝特瑞等9家公司的发行价在九成至未折价之间;而旭杰科技、同享科技、股图网联、森萱医药、建邦股份等5家公司发行价格则超过了停牌前最后一个交易日二级市场价格。

从发行市盈率来看,最高者创远仪器高达90.43倍,最低者泰祥股份仅为14.95倍。从整体状况来看,发行市盈率在30倍以下的有富士达、微创光电、苏轴股份等18家公司,30倍至40倍之间的有新安洁、方大股份、鹿得医疗等8家公司,艾融软件、永顺生物、恒拓开源等3家公司的发行市盈率在40倍至50倍之间,50倍以上的市盈率的公司为创远仪器、观典防务、贝特瑞等3家公司。32家企业发行市盈率平均数为31倍,中位数为26倍。

与发行底价相比较,首批32家准精选层公司的发行价格皆在发行底价之上,为发行底价的1倍至3.74倍不等。旭杰科技、微创光电、凯添燃气、建邦股份等4家公司的公开发行价格几乎是贴着发行底价而定,有25家公司的发行价格则是发行底价的2倍之内,翰博高新、中航泰达、同享科技、连城数控、大唐药业、创远仪器等6家公司的发行价在其底价的2至3倍之间,永顺生物的发行价格与发行底价之比最高,为3.74倍。

折价率为何不再低

最先公布发行价格的艾融软件、颖泰生物、球冠电缆、佳先股份等7家准精选层公司,其公开发行价格大都为停牌前二级市场价格7折左右。而目前却出现了多家折价率接近9折,甚至还有不折价的公司。

银泰证券股转系统业务部总经理张可亮表示,折价率在8.5折以上的公司,基本上发行市盈率都比较低,比如凯添燃气、建光股份、同享科技、泰祥股份、三友科技等,发行市盈率都在20倍以下。“因为这些企业停牌前二级市场股份都不算太高,市盈率相对较低,所以打折就打得少。”

张可亮认为折价率不再低的另一个原因与首批7家精选层企业询价的火热有关:“投资者在询价过程中发现询价的人较多,为了提高中签率,所以后期采取了高报价的策略;对于企业来说,也看到了首批发行的火爆,所以在询价定价的时候不像第一批7家给的折扣那么低了。”

把握公司价值更重要

对于几家市盈率高达50倍以上的准精选层公司,如创远仪器、贝特瑞、观典防务、恒拓开源、翰博高新等,公司财报数据显示,高市盈率是由于多家公司在计算发行市盈率时皆采用扣非后净利润,且扣非后净利润与扣非前差别较大造成的。

以发行市盈率90倍的创远仪器为例。公司于5月25日收到的《关于上海创远仪器技术股份有限公司精选层挂牌申请文件的审查问询函》中显示,根据公开发行说明书,报告期各期末发行人扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润分别为1394.02万元、1272.68万元和2119.55万元,各期计入损益的政府补助分别为197.71万元、1135.80万元、1213.96万元,占利润总额的比例分别为8.25%、49.91%和39.00%。尽管如此,即便使用了扣非前净利润计算得出的市盈率依然高达59.68倍。

同样,2019年年报显示,贝特瑞的归属于母公司股东的净利润为6.66亿元,而扣除非经常性损益后的净利润为3.86亿元,两者相差近3亿元。

对此,资深新三板评论人、北京南山投资创始人周运南认为,目前很多企业的公开发行价和市盈率均超出了市场整体预期,一方面,市场高度认可新三板的改革成效并热捧首批精选层的打新;但另一方面,也有部分投资者在火热的精选层打新网下询价阶段报价不够充分理性。“企业自然是希望发行价格高,券商也希望赚取更多的承销费,而网下投资者则为了能进入有效报价范围而抬高询价,从而逐渐抬高整体发行价格。希望首批精选层企业的公开发行价能够经得起精选层二级市场的检验。”

对于市盈率的高企,张可亮认为,对于不同的企业,投资者应该结合公司所处的行业及行业内的地位来分析财务数据,从而真正把握公司的价值所在。

首批 32 家新三板精选层公司公开发行情况								
名称	网上发行日期	发行价格	停牌前最后一个交易日收盘价	发行价/收盘价	发行底价	发行价/发行底价	发行市盈率	募资总额(亿元)
颖泰生物	2020-07-01	5.45	7.95	69%	4.75	115%	24.77	5.45
艾融软件	2020-07-01	25.18	34.08	74%	16.00	157%	49.31	2.22
佳先股份	2020-07-02	9.50	13.52	70%	7.50	127%	25.00	2.03
球冠电缆	2020-07-02	9.10	12.52	73%	8.00	114%	19.73	3.64
同享科技	2020-07-02	10.18	9.50	107%	4.50	226%	19.82	1.22
方大股份	2020-07-03	8.38	14.79	57%	6.00	140%	36.95	1.27
龙泰家居	2020-07-03	9.18	13.87	66%	8.00	115%	20.70	1.84
苏轴股份	2020-07-03	14.45	17.95	81%	10.00	145%	19.12	1.16
贝特瑞	2020-07-06	41.80	45.91	91%	24.00	174%	51.94	16.72
泰祥股份	2020-07-08	16.42	18.76	88%	12.00	137%	14.95	2.30
国源科技	2020-07-08	11.88	18.74	63%	10.00	119%	35.67	3.97
生物谷	2020-07-08	13.99	14.40	97%	12.50	112%	24.49	0.96
新安洁	2020-07-08	5.87	7.95	74%	4.91	120%	37.45	3.52
股图网联	2020-07-10	9.98	9.63	104%	8.00	125%	26.49	1.00
永顺生物	2020-07-10	29.88	35.50	84%	8.00	374%	46.01	0.36
观典防务	2020-07-10	13.69	16.58	83%	10.11	135%	51.98	5.42
流金岁月	2020-07-10	7.18	8.39	86%	5.00	144%	30.06	2.15
凯添燃气	2020-07-10	4.79	4.84	99%	4.50	106%	18.38	2.49
润农节水	2020-07-13	4.70	4.99	94%	2.52	187%	25.31	1.88
恒拓开源	2020-07-13	7.03	7.29	96%	4.25	165%	42.77	2.71
富士达	2020-07-13	15.96	19.00	84%	12.80	125%	28.93	2.39
森萱医药	2020-07-13	5.40	5.33	101%	3.36	161%	22.90	3.24
三友科技	2020-07-13	9.98	10.60	94%	8.00	125%	18.85	1.43
大唐药业	2020-07-13	8.19	9.60	85%	4.00	205%	22.40	2.90
鹿得医疗	2020-07-13	8.55	11.00	78%	6.99	122%	32.84	1.50
建邦股份	2020-07-14	18.86	18.79	100%	18.00	105%	17.70	1.97
创远仪器	2020-07-14	22.31	24.15	92%	11.03	202%	90.43	2.68
翰博高新	2020-07-14	48.47	49.20	99%	20.00	242%	32.04	4.85
中航泰达	2020-07-14	6.89	7.79	88%	3.00	230%	33.11	2.41
旭杰科技	2020-07-14	10.88	7.70	141%	10.87	100%	27.41	1.00
连城数控	2020-07-14	37.89	44.30	86%	18.00	211%	30.93	5.68
微创光电	2020-07-14	18.18	20.01	91%	16.67	109%	25.41	2.18

■记者观察

这3家精选层公司为何选择直接定价发行?

◎记者 卢梦匀

首批精选层企业中有3家选择直接定价方式来确定发行价格,分别是龙泰家居、股图网联、旭杰科技。公开数据显示,首批精选层企业多数采用询价的方式来确定发行价格,但当发行数量较少时,周期短、成本低的直接定价方式也是一些企业的选择。专家认为,对于小规模发行的公司来说,直接定价方式显然更加经济实惠,时间也比较好把控。

全国股转公司发布的《股票向不特定合格投资者公开发行并在精选层挂牌规则(试行)》(征求意见稿))第二十九条规定:发行人和主承销商可以自主协商选择直接定价、竞价或询价方式确定发行价格。

龙泰家居是首家采用直接定价方式的精选层企业。公司去年实现营收2.74亿元,归属于挂牌公司股东净利润5531.83万元。龙泰家居本次发行价9.18元/股,发行数量2000万股,其中,战略配售130万股,网上发行1870万股。网上共有34.6万户投资者有效申购,申购数量30亿股,对应冻结资金277亿元,最终获配户数为8.5万户,获配金额1.72亿元,获配比率0.62%。

首批精选层企业成投资风向标 战略新兴产业类公司涨势喜人

◎记者 卢梦匀

今年以来,新三板全市场10只指数全部上涨,其中三板做市指数涨幅为26.45%。随着首批精选层企业公开发行结束,投资者开始关注其他潜力标的。由于首批企业科创成分较高,业务涵盖了5G、疫苗、锂电池等多个新兴战略产业,使得近期新三板上与这些行业相关的企业股价也一路上涨,尤其三板医药指数与三板制造指数涨幅明显。

随着新三板改革举措稳步落地,上半年市场各项功能指标回升,积极效应逐渐显现。精选层工作推进迅速,6月份全国股转公司举行了16次精选层挂牌审议会议,最终32家公司成功过会并进行公开发行。

受此影响,近期新三板各指数不断上涨。截至7月17日,三板做市指数、三板成指7月以来分别累计上涨6.38%、

于7月15日公布公开发行结果的股图网联同样选择直接定价,公司主要为电网运行提供智能辅助监控信息技术服务,公司去年实现营收8724.63万元,归属于挂牌公司股东净利润2015.36万元。股图网联本次公开发行数量相比龙泰家居更少,为1000万股,价格为9.98元/股,网上有效申购户数35.9万户,申购数量25.43亿股,对应冻结资金253.81亿元,最终获配户数为5.5万户,网上获配金额为9980万元,网上获配比例为0.39%。

采取直接定价方式的还有旭杰科技。此次公开发行只有920万股,价格为10.88元/股,7月14日进行申购,目前尚未发布公开发行结果,预计7月20日公布。旭杰科技是一家专业从事装配式建筑及部品的设计、生产制造、销售、施工安装以及工程总包一体化服务的企业,去年实现营收2.84亿元,归属于挂牌公司股东净利润1555.92万元。

股图网联的董秘张建民对上海证券报记者表示,定价方式是公司与中介机构协商的结果,公司发行的股份数量并不多,券商认为采取直接定价方式可以让公司发行节奏更快。另一方面,直接定价也是一个企业价值发现的过程,股图网联发行价是企业 and 中介机构根据所属行业、市

场情况、同行业公司估值水平等因素协商确定的,全国股转公司也提供了一些专业的指导意见。

透镜公司研究创始人况玉清对记者表示,相对于A股公司,新三板公司规模并不大,询价的过程比较复杂,要考虑到通成本、时间成本及路演成本,所以有些公司会选择成本更低的直接定价方式。其次,选择直接定价还是询价也要看发行人和承销机构之间的协议,承销商是采取全额包销还是余额包销,不同定价方式承销风险也是不同,直接定价更考验承销商的定价能力,询价更能挖掘市场的需求,提高发行成功率。

根据《全国中小企业股份转让系统股票向不特定合格投资者公开发行与承销管理细则(试行)》,股票公开发行并在精选层挂牌的,网下初始发行比例应当不低于60%且不高于80%。而股票公开发行采用直接定价或竞价方式的,全部向网上投资者发行,不进行网下询价和配售。

安信证券新三板首席分析师诸海滨对记者表示,网下初始发行比例较高,当询价出现“价高者得”的情况时,公司股权会相对集中。因此公司如果对股权分散有一定要求的话,选择直接定价会更合适。

家企业已开始筹备精选层挂牌工作,20家公司进入精选层挂牌辅导期,18家公司股价1个月以来涨幅超过10%。

从行业上看,这139家公司中有57家公司的主营业务涉及5G、锂电池、新能源、云计算、大数据、体外诊断等战略新兴产业,其中10家处于精选层挂牌辅导期。

生物医药行业是新三板上的特色行业之一,首批精选层企业中有不少是医药公司,三板医药指数的接连上涨体现了新三板医药公司的关注度不断提高,上述57家公司中就有9家医药公司。

9家公司专注的细分领域不尽相同,有从事医疗器械生产研发的施可瑞,也有从事体外诊断的璟泓科技等。其中圣兆药物、新健康成、赛莱拉、老肯医疗已经进入精选层挂牌辅导期,圣兆药物已启动精选层挂牌工作。新健康成、赛莱拉、老肯医疗近1个月以来累计上涨47.91%、26.15%、15.88%。

富士达： 高端射频连接器国产龙头 实践“国际标准中国造”

◎记者 阮晓琴

即将进入精选层挂牌的富士达创业伊始,就设立了“创国货第一品牌,与国际名牌比高低”的目标,通过多年努力,打破了我国高端射频连接器长期以来依赖进口的局面。

市场上有句话:三流企业卖苦力,二流企业卖产品,一流企业卖技术和品牌,超一流企业卖标准。富士达目前已经主导了9项国际标准的制定,是国内射频连接器行业拥有IEC(国际电工委员会)国际标准最多的企业。公司目前与中国移动和华为合作的5G射频连接器,有望成为IEC新的国际标准。

实现高端射频连接器件国产化

富士达创立于1998年,开始了高端射频连接器件国产化的进程。

创业伊始,团队发现公司设计能力与国际水平差距不大,但在测试诊断、仿真优化方面存在较大差距。在财务极为紧张情况下,公司仍然投入资金购置了先进的20GHz矢量网络分析仪和电磁场仿真软件,补全了仿真、测试及优化能力,提高了高端产品开发能力。

根据市场发展状况,公司于2000年吸收省属国企西京电气投资,成为国有控股企业。为了保障民营企业运行机制,创业团队与控股股东签订了协议,约定了所有权与经营权的分离,率先实现了国企与民营联姻的混合所有制模式。经过3年的经营,公司业务快速增长,2004年富士达产值突破亿元,成为行业内领先企业。

2013年始,军工用高端射频连接器及电缆组件连接器的供应紧张。富士达立即提出了“重点突破军工市场”的战略。通过几年努力,公司军工防务订单快速增长,军工产值由原来的不到10%发展到2019年的45%以上。由于公司持续努力,目前国内宇航级的高端射频连接器及电缆组件基本国产化,解决了国家宇航产品的卡脖子问题。

富士达总经理武向文表示,公司能在关键领域突破,主要是因为注重长期规划,了解行业国内外技术动态,花精力编制国际标准,从而进入行业最高水平圈子;紧跟市场需求,帮助客户解决实际问题,公司原来主要做军品业务,后与华为、中兴合作,在军转民领域实现了突飞猛进。

由于技术含量较高,公司前五大客户都是国内外通讯领域重要企业,包括华为、RFS(安弗施无线射频系统有限公司)等全球知名通信设备厂商以及中国航天科技集团、中国电子科技集团等国内军工集团下属企业或科研院所等,2017年至2019年,公司面向上述客户的销售金额占比分别为73.84%、71.26%、75.03%。其中,华为占比达30%以上。

财务数据来看,2017年至2019年,公司营业收入分别为4.14亿元、3.92亿元和5.18亿元;扣非后净利润分别为868.88万元、1650.23万元和5764.77万元;毛利率分别为23.70%、27.93%和31.46%。

“国际标准中国造”

国际标准能充分体现各个国家之间的行业核心竞争力。目前,国际上各行业总共有3万多项国际标准。美国有近5000项,我国拥有300多项,其中富士达就拥有9项国际标准,是我国射频连接器行业拥有IEC(国际电工委员会)国际标准最多的企业。

富士达一直很重视参与国际标准制定。2007年,公司作为一起起草单位,与中国电子标准化研究所共同起草制定了国际标准IEC61169-37《射频连接器第37部分:STW×8系列射频同轴连接器分规范》,这是我国射频连接器行业发布的第一项IEC国际标准,也是亚洲地区连接器第一项IEC标准。2014年,富士达申报了IEC61169-1-111电缆相位稳定性测试方法国际标准,该专利产品是评测稳相电缆的关键指标,稳相电缆是相控阵雷达不可或缺的产品,属于突破卡脖子技术的关键元器件。该测试方法被确定为国际标准后,为国内行业研发生产低损耗射频电缆及电缆组件扫清了技术障碍。

主导制定IEC国际标准,大大提高了公司国际知名度和话语权,以及国内连接器行业的国际地位。此外,参与IEC标准的制定也拉近了与大公司合作。IEC61169-59标准是公司与中国移动联合制定并申报的国际标准,该标准的实施为射频连接器在移动3G TD-SCDMA、4G TD-LTE建设时期提供了标准和技术支撑,提高了我国自主研发的通讯系统在国际市场的声誉。

打造5G时代拳头产品

5G时代来临,富士达认为,单独的射频连接器应用已不能满足小型化、模块化的要求,5G时代拳头产品是高性能集成化射频连接器。因此,必须要开发一款多通道射频连接器。公司与华为、中国移动正共同合作开发适用于FDD-LTE、天线设备的连接器。经过两年努力,新产品已经满足了各项指标要求,新的多通道射频连接器命名为MQ4/MQ5系列。新产品已取得专利,并成为NGMN(下一代移动通信网络联盟)推荐的5G标准接口。此外,该产品正在申报IEC国际标准,有望将于今年下半年或明年上半年成为正式IEC国际标准。据悉,MQ4/MQ5系列已经量产。

富士达还介绍,目前公司开发的高频率射频连接器可应用到110GHz;集成化产品可应用到67GHz;应用于板间连接方案的低互调连接器技术水平处于行业前列;小型化快速连接产品方面已经开发了3SMP产品,应用频率高达80GHz;自行研发了多类型的用于扫描波束的相控阵天线辐射阵列,可为未来客户提供多种选择。同时,公司在国内率先推出的POGOPIN连接器在射频应用领域的应用快速增长,目前已经成为业内的主流应用解决方案。

5G时期,射频连接器的用量将获得几级提升。富士达5G射频连接器新技术新产品开发方面在国内外已经处于领先地位,未来有望赶超国际领军企业。