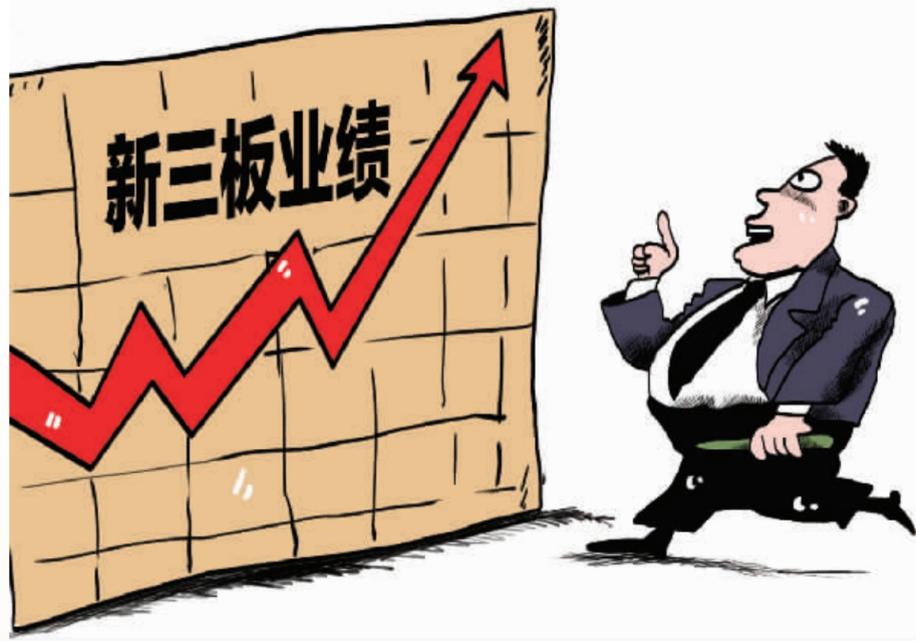


# 1340家新三板公司去年现金流增长

## 780余家挂牌公司净利润增长

□本报记者 胡雨



IC图片

Wind数据显示,截至4月16日,2377家新三板公司披露2018年年报。其中,781家公司净利润较上年增长,1340家公司经营性活动现金流净额同比增长。

从年报披露的情况看,市场需求增加、销售收入增长、成本费用得到控制、产品结构优化等,成为挂牌净利润增长的重要因素。5家ST公司成功“摘帽”,3家公司因2018年年报被出具无法表示意见或经审计净资产为负值被实施风险警示。此外,5家公司2018年年报遭问询,应收账款、毛利率变动等是问询重点。

### 增长原因多样

不少挂牌公司得益于市场需求增加。以蓝天燃气为例,2018年公司实现归属于挂牌公司股东的净利润2.97亿元,同比增长37.54%。蓝天燃气专注于天然气管道输送及销售,公司表示,2018年净利润增长主要系营业收入同比增长。报告期内,公司下游客户天然气需求旺盛,管输天然气销售平均单价上升较大,燃气销售量提升,城市燃气安装开户量增长。

部分公司获得新控股股东的支持,使得2018年业绩出现显著增长。2018年,高创特实现归属于挂牌公司股东的净利润8442.53万元,同比增长近24倍。高创特主营太阳能光伏

电站工程EPC总承包业务。公司表示,自2017年下半年起,苏州阿特斯阳光电力科技有限公司通过增资成为公司控股股东后,将其投资建设的光伏电站全部交由公司承建。2018年,公司销售费用、财务费用等费用增幅远小于营业收入增幅,导致净利润大幅增长。

从目前情况看,781家挂牌公司2018年净利润实现同比增长。从行业分布看,净利润增长公司多数分布在软件和信息技术服务业、化学原料和化学制品制造业、专用设备制造业等行业。其中,254家公司2018年净利润较上年增长100%以上。

锦龙装备2018年净利润增幅靠前。报告期内,公司实现归属于挂牌公司股东的净利润7737.34万元,同比增长逾80倍。锦龙装备专注于建造超级游艇、现代新型复合材料游艇以及帆船。对于净利润增长的原因,公司表示,订单量增加,营业收入大幅增长,报告期内公司从事船舶研发生产的子公司处于加速上升期。同时,公司加大了研发及宣传力度。

齐鲁银行2018年实现归属于挂牌公司股东的净利润21.52亿元,净利润规模领先。齐鲁银行是新三板挂牌银行中唯一一家城商行。公司表示,报告期内持续优化资产负债结构,强

## 7家挂牌公司 科创板上市申请获受理

□本报记者 胡雨

科创板上市申请获受理的新三板公司已有7家,包括西部超导、金达莱、嘉元科技、江苏北人、联瑞新材、凌志软件、泰坦科技。从招股说明书看,这7家公司集中于新材料、高端设备、生态环境保护和治理等行业,2018年平均研发投入费用近3800万元。还有不少挂牌公司计划申报科创板上市,有的公司近期已完成上市辅导验收。

### 业务各有特色

最新获受理的3家新三板公司业务方面各有特色。西部超导主要从事高端钛合金材料、超导产品和高性能高温合金材料的研发、生产和销售;金达莱主营为客户提供新型水污染治理技术装备、水环境整体解决方案以及水污染治理项目运营;嘉元科技主要从事各类高性能电解铜箔的研究、生产和销售。3家公司分别计划融资8亿元、10.09亿元、9.69亿元。

上述科创板上市申请获受理的7家新三板公司,分属新材料、高端设备、生态环境保护和治理、软件和信息技术服务、计算机通信制造等行业,但均选择标准一申报上市,即“预计市值不低于人民币10亿元,最近两年净利润均为正且累计净利润不低于人民币5000万元,或者预计市值不低于人民币10亿元,最近一年净利润为正且营业收入不低于人民币1亿元”。

科创板对申报企业在科研方面提出了较高要求。梳理上述7家公司披露的招股说明书,2018年研发费用最少的是联瑞新材,合计1055.55万元;最多的是西部超导,合计8865.48万元。7家公司2018年研发费用平均值为3799万元。从研发费用占当期营业收入比重看,上述7家公司2018年研发费用占营业收入比重均低于10%,平均值为5.25%。凌志软件2018年研发费用占营业收入比重最高,达9.15%;联瑞新材、嘉元科技、泰坦科技、江苏北人4家公司2018年研发费用占营业收入比重均在4%以内。

从研发人员数量及占比看,凌志软件、西部超导、金达莱、泰坦科技4家公司研发人员超过100人,最少的联瑞新材仅36名研发人员,占员工总数的11.88%。凌志软件共拥有1562名研发人员,占员工总数的89.24%,其研发人员数量与占比明显超过其他6家公司。

从经营业绩看,西部超导、嘉元科技2018年营业收入超过10亿元,西部超导、金达莱、嘉元科技2018年归属于母公司所有者的净利润超过1亿元。金达莱2018年实现归属于母公司所有者的净利润2.36亿元,在上述7家公司中位居第一。从毛利率情况看,2018年上述7家公司毛利率最高的是金达莱,达65.79%,其余6家公司2018年毛利率均低于50%。

### 后备阵营扩大

自科创板上市准则公布以来,新三板公司计划在科创板上市队伍不断扩大。截至4月16日,先临三维、大力电工、赛特斯、慧云股份、天力锂电、现在股份等多家新三板公司宣布拟申请在科创板上市。

天力锂电4月16日发布公告,因公司长期发展战略和业务发展需要,公司拟申请科创板上市并申请在全国股转系统终止挂牌,相关议案经股东大会审议通过。天力锂电主要从事锂离子正极材料的研发、生产和销售。公司预计2018年实现归属于挂牌公司股东的净利润4079.49万元,同比下降22.99%。

部分挂牌公司上市辅导已通过验收。4月15日,映翰通发布公告,在光大证券辅导下,公司已通过中国证监会北京监管局辅导验收。2017年8月11日,映翰通进入首次公开发行股票并在创业板上市的辅导期。资料显示,映翰通主要从事工业物联网技术的研发和应用,2018年实现归属于挂牌公司股东的净利润4654.6万元。

相比映翰通,赛特斯转战科创板经历更为复杂。2013年3月29日,赛特斯便开始接受IPO辅导,后因监管政策变化,赛特斯最终暂停此次上市计划;2015年7月22日,赛特斯挂牌新三板;2017年8月30日,赛特斯重启A股上市计划;2018年4月21日,全国股转公司与港交所签署合作备忘录,允许新三板公司在不摘牌情况下到港交所发行股票并上市。此后,赛特斯便计划以“新三板+H”方式登录港交所。2018年10月30日,公司港股招股书在港交所网站披露;科创板上市规则出台后,公司于2019年3月终止发行H股股票,并审议通过了在科创板上市的相关议案。

资料显示,赛特斯主要从事为电信运营商、广电系统、企业及家庭个人用户提供覆盖云、网、端的信息通信整体解决方案。2018年,公司预计实现归属于挂牌公司股东的净利润1.88亿元,同比增长16.61%。

## 5家ST公司“摘帽”

5家ST公司实现“摘帽”。易法通因2017年度经审计的期末净资产为负值,其证券简称一度变更为“ST易法通”。公司日前发布公告,中介机构对公司2018年年报出具标准无保留意见的审计报告,且公司2018年经审计的期末净资产为正值。公司股票自3月29日起被撤销风险警示。

易法通主营业务为中小微企业法律咨询、法务外包服务。2018年,公司实现归属于挂牌公司股东的净利润214.13万元,扭亏为盈。截至2018年12月31日,公司净资产合计仅88.9万元,而合并资产负债率高达98.46%。

部分公司“摘帽”后仍存在经营风险。“ST明游”实现“摘帽”后,证券简称变更为

“明游天下”。但其主办券商东北证券发布风险提示公告,指出公司存在2018年度财务报告被出具保留意见、连续四年持续经营亏损的风险。2015年至2018年,明游天下归属于挂牌公司股东的净利润分别为-638.8万元、-2629.1万元、-1007.77万元、-899.12万元。东北证券提示,若未来主营业务不能打开局面扭亏为盈,公司可能面临持续亏损的风险。

有“摘帽”就有“戴帽”。截至4月16日,3家公司因2018年年报被出具无法表示意见或经审计净资产为负值被实施风险警示,其中包括一家创新层公司。

ST海润日前发布公告,公司股票自4月1日起被实施风险警示,证券简称由原来的

“海润影业”变更为“ST海润”。ST海润主要从事电影剧本开发与创作、电影投资、电影制片、电影发行业务及广告植入等影视衍生业务。2018年,公司净利润由上年盈利52.79万元转为亏损4807.42万元。截至2018年12月31日,公司净资产为-2448.78万元。根据全国股转公司有关规定,最近一个会计年度经审计的期末净资产为负值的股票将被实行风险警示。

对于净利润下滑的原因,公司在年报中解释,因资产减值损失及营业外支出的增加,2018年ST海润确认了坏账损失1357.96万元。对于公司给出的这份年报,审计机构出具了带有持续经营能力存在重大不确定性的无保留

意见审计报告。鉴于ST海润持续经营能力存在较大不确定性,公司主办券商提醒投资者注意风险。

新三板对于ST公司在二级市场交易方面未设置涨跌幅限制。2016年公布的《全国中小企业股份转让系统挂牌公司股票终止挂牌实施细则(征求意见稿)》明确“挂牌公司最近两个年度的财务会计报告均被注册会计师出具否定或者无法表示意见的审计报告,或者是被出具持续经营能力存在不确定性的意见,其股票都将被强制摘牌”。但该政策至今未落地。业内人士指出,ST公司通常在融资和贷款方面受到诸多限制,也缺乏“壳”价值,不会受到投资者青睐。

## 年报问询力度不减

截至4月16日,5家挂牌公司收到全国股转公司下发的年报问询函,实控人变更、贷款逾期、应收账款、存货都在问询范畴,问询内容更为详细。

2018年,因原实控人减持,英飞网络出现实控人变更情形。全国股转公司日前发函予以问询。英飞网络原实控人李乃悌2018年因质押股份及减持股份,其与一致行动人王瑛丽合并计算持股比例由42.11%变动至32.73%,上海三淼贸易有限公司(简称“三淼贸易”)被动成为公司第一大股东。2018年9月公司发布公告,公司实控人变更为三淼贸易实控人高天。

全国股转公司要求英飞网络说明李乃悌、王瑛丽是否与高天、三淼贸易、质权人限胜贸易存在关联关系或存在其他协议安排,并说明公司实控人变更事项是否构成收购。

4月12日,地大信息收到问询函,公司2018年度应收账款期末余额为2568.57万元,较期初增加1236.79万元,增幅92.87%。对此,全国股转公司要求地大信息结合收入增长及客户信用期等情况对应收账款增加的原因进行量化分析。此外,公司2018年度存货期末余额为846.58万元,较期初增加362.19万元,增幅74.77%,主要增加项目为开发成本,而公司营

业收入增幅为25.79%。对此,全国股转公司要求说明存货归集以及结转的具体会计处理方法,并按项目说明本期存货结转是否及时,本期确认的收入、成本是否匹配。

伯朗特2018年年报被问询与贷款逾期、毛利率下滑有关。问询函显示,2018年伯朗特发生较多合同纠纷诉讼事件。对此,全国股转公司要求公司说明报告期内贷款逾期未还情形发生次数及所涉金额,违约收入是否计提完整,重要诉讼是否已履行信息披露义务,公司针对诉讼增加所采取的应对措施。伯朗特2018年度机器人产品业务收入由1554万元提升至1.42亿元,但

公司整体毛利率从31.51%降至22.42%。全国股转公司要求公司说明机器人产品的推广是否对毛利率及整体盈利能力有较大影响。

全国股转公司此前明确,挂牌公司在年报“重要事项”部分认真梳理年度内发生的对外担保、资金占用、关联交易等事项,避免不披、漏披重要事项,尤其是未履行审议程序的重要事项;在“公司治理及内部控制”部分应披露公司治理的基本情况。如公司治理机制是否健全,是否制定对外担保、关联交易、募集资金等相关的内部管理制度;三会运作是否规范,是否符合法律、法规的要求等。

# 新三板主办券商执业质量持续提升

□本报记者 胡雨

日前全国股转公司披露2019年3月主办券商执业质量评价结果,共有23家主办券商涉及负面行为31条。2019年一季度,新三板主办券商执业质量评价持续提升,涉及负面行为次数较2018年同期大幅减少。新三板首次做市商评价结果近日出炉,18家做市商获做市转让经手费减免。

### 负面行为次数呈下降态势

评价结果显示,3月42家主办券商评价分值在90(含)分以上,占比42.86%;34家主办券商评价分值在80(含)-90点之间,占比34.69%;12家主办券商评价分值在70(含)-80点之间,占比12.24%;10家主办券商评价分值在70以下,占比10.21%。评价分值排名前五的主办券商分别为中泰证券、西南证券(并列第一)、联讯证券、招商证券、东莞证券。

从负面行为记录情况看,推荐挂牌类负面行为为共1条,占比3.17%;推荐后督导类负面行

为共20.5条,占比65.08%;交易管理类负面行为为共7.5条,占比23.81%;综合管理类负面行为为共2.5条,占比7.94%。主要违规行为包括日常业务未严格按照相关业务指南或通知等的要求进行办理,以及前次做市申报撤销或其申报数量经成交后不足1000股的,未在5分钟内重新报价等。

今年一季度,主办券商执业质量持续提升,记录负面行为次数整体呈下降态势,且与2018年同期相比大幅减少。2019年1-3月,全国股转公司记录负面行为分别为34条、98条、31条,涉及券商数量分别为25家、17家、23家;2018年1-3月,全国股转公司记录主办券商负面行为分别为149条、65条、104条,涉及券商数量分别为56家、32家、44家。2019年1-3月,负面行为记录数在2条以上的主办券商分别为3家、4家、2家,较2018年同期明显减少;2018年1-3月负面行为记录数在2条以上的主办券商分别为14家、3家、6家。

根据2018年1月出台的《全国中小企业股份转让系统主办券商执业质量评价办法》,全国

股转公司在评价主办券商执业质量同时,除记录负面行为外并设置了加分项目,主办券商在推荐挂牌企业家数、持续督导企业股票发行次数、做市股票成交量、提供重组服务、卖方研究报告等7个方面居行业前列将获得加分。2019年一季度多家主办券商获得加分,1-3月获得加分的主办券商分别为61家、63家、62家。推荐挂牌、持续督导企业发行股票成为主办券商获得加分的主要方式。

### 减免做市转让经手费

新三板做市商主体目前均为券商。全国股转公司在主办券商执业评价办法中明确,主办券商做市成交量及做市即时性指标居前的可获得加分。但从实际效果看,激励效果仍然有限。2018年10月发布的《全国中小企业股份转让系统做市商评价办法(试行)》(简称《评价办法》),对做市商单独设置了评价标准。

具体而言,《评价办法》从做市规模、流动性提供和报价质量三个方面共设置7项评价指标,对做市商的做市行为进行多角度评价。全国

股转公司对季度评价排名靠前的做市商进行不同程度的转让经手费减免,并对年度表现突出的做市商进行年度评优。其中,季度评价结果排名前5(含)、5%-10%(含)、10%-20%(含)的做市商将分别获得100%、70%、50%的当期做市转让经手费减免。

2019年4月12日,全国股转公司发布了2019年一季度做市商评价结果,共有91家做市商参与评价,国泰君安等18家做市商获得做市转让经手费减免资格,合计减免做市转让经手费占2019年一季度做市商经手费总额的55.45%。

全国股转公司相关负责人指出,《评价办法》自发布以来,对引导做市商积极做市发挥了较好效果,做市盘中日均成交额较发布前大幅提升45%,参与做市交易投资者人数较规则发布前提升8.5%。下一步,全国股转公司将在持续开展做市商评价工作基础上,跟踪评估实施效果,不断积累经验,及时根据市场发展情况优化评价规则,助力做市制度持续健康发展。