

新三板引领指数体系日趋丰富

□本报记者 胡雨

4月23日,新三板三板消费、三板研发、三板活跃行情指数上线第二日均呈现上涨态势。其中,三板研发、三板活跃已连续两个交易日持续上涨。从成交情况看,三板研发、三板活跃市场交易活跃,单日成交金额均超过5000万元。

2019年以来,新三板引领指数体系不断丰富,目前引领指数已扩容至8只。从市场效果看,此前推出的创新成指、三板龙头等引领指数,促进和引领了市场投资,部分头部企业市场关注和认可度均得到提升。业内人士期待后续推出更多的综合性混合性指数,通过指数体系不断丰富,更好地发挥新三板市场效应,提升新三板流动性。

两指数成交活跃

截至4月23日收盘,三板消费报970.35点,上涨1.29点,涨幅为0.13%;三板研发报1180.36点,上涨4.12点,涨幅为0.35%;三板活跃报1224.85点,上涨6.27点,涨幅为0.51%。从成交金额看,三板消费仅成交442.32万元,而三板研发、三板活跃成交额分别为5072.98万元、5152.33万元。

4月22日是上述三只引领指数上线首日,指数行情及成交量分化明显。三板消费报969.06点,下跌0.73点,跌幅0.08%,成交额仅156.43万元;三板研发报1176.24点,上涨2.79点,涨幅0.24%,成交额合计5596.87万元;三板活跃报1218.58点,上涨2.5点,涨

幅0.21%,成交额合计6022.11万元。

根据全国股转公司此前发布的指数编制方案,此次发布三板消费、三板研发、三板活跃指数基日均为2018年12月20日,基点均为1000点。从目前情况看,三板消费已跌破基点,而三板研发、三板活跃指数更受投资者关注,其成分股相对三板消费更受投资者追捧。

与此前发布的指数不同,此次上线的三只引领指数暂未展示成分股涨跌行情及交易数据。这或与全国股转公司在三板消费和三板研发的样本空间中未设置“挂牌以来有成交”条件有关。全国股转公司相关负责人解

释称,这是旨在将部分尚未被投资者关注但在消费领域和研发能力上处于领先水平的挂牌公司纳入样本,以促进和引领市场投资。

为进一步提升市场投融资对接功能,同时提高创新驱动性强、产业附加值高、交投活跃股票的市场关注度,2019年3月29日全国股转公司发布三板消费、三板研发、三板活跃股票指数编制方案。4月19日,全国股转公司发布三只引领指数样本股名单及备选名单,涵盖350只样本股。

据悉,三板消费以消费行业为样本空间,从毛利率排名前50%的股票中选取营业收入排名靠前的200只,样本股2017年平均

营业收入为2.92亿元,是全市场的1.68倍,平均毛利率为43.62%,较全市场高18.71个百分点。三板研发以表征市场非金融行业高研发投入股票为目标,在剔除研发费用与营业收入比值小于3%的股票后,选取研发费用排名靠前的100只。样本股中67%属于高技术产业,2017年平均研发费用为7731万元,是全市场的14.78倍;研发费用增速为31.28%,较全市场高8.39个百分点。三板活跃则强化流动性指标设置,样本股集中了一批市值规模较大、投资者交投参与度相对较高的股票。样本股平均市值为30.7亿元,贡献了全市场五成以上的盘中成交。

引领效应渐显

在东北证券研究总监付立春看来,三板消费作为行业类指数,行情较为平淡或与目前经济下行压力还未彻底释放结束、新三板公司体量较小受影响更大相关。而三板研发和三板活跃行情相对活跃,则与大盘行情及科创板预期升温相关。“科创板获受理企业持续增加,其中不少都是来自新三板的企业。新三板具备科创板上市潜力的公司近期表现较好,同时带动了整个新三板行情回暖。从目前情况看,聚集了新三板交易最活跃个股的三板活跃指数行情较好。”

三只引领指数目前行情出现分化,其后

续市场表现还有待观察。从已经上线的创新成指等首批引领指数情况看,新三板引领指数引领效应逐步显现,部分头部企业市场关注和认可度均得到提升。

2019年1月14日,新三板首批引领指数正式上线,分别为创新成指、三板龙头、三板制造、三板服务和三板医药。五只引领指数推出后经历短暂下行,自2019年春节过后持续上涨。截至4月23日,五只引领指数分别报1076.78点、1042.26点、1165.16点、998.02点、1099.11点。除三板服务外,其余四只引领指数均较基点上涨明显。

从个股情况看,入选指数的样本股活跃度显著提升。五只引领指数日均成交金额分别较1月、2月出现明显增长。优质特色企业通过指数的引领,其市场关注和认可度均得到提升。以三板制造为例,该指数在上述五只引领指数中较基点上涨幅度最大,其成分股如君实生物在指数推出后出现明显上涨。截至4月23日,公司股价报每股35.65元,较1月14日指数上线日的收盘价大涨81.8%。

全国股转公司相关负责人此前表示,指数体系的丰富,将对提升市场关注度、引导挂牌公司规范运作和健康发展、吸引投资者

参与等方面产生积极作用和深远影响。“新三板引领指数的发布,促进和引领了市场投资,新三板研究团队普遍将新三板引领指数及其样本纳入了重点跟踪观察范围。新的指数将进一步发挥指数引领效应,改善创新型民营中小微企业的融资发展环境。”

付立春指出,引领指数不断丰富,一定程度上提高了市场投资效率,降低搜索和匹配成本。但由于新三板企业经营具有较强的不确定性,要使引领指数进一步发挥作用,需对入选指数的成分股设定“可进可出”机制。指数本身也需要不断优化升级。

呼唤流动性提升

北京南山投资创始合伙人周运南认为,引领指数的不断完善,可以为未来二级市场行情的重新活跃做准备工作。但目前这些指数不具备与做市指数一样的分时性、连续性、动态性,对于投资参考意义有限。期待后续推出更多的综合性混合性指数,让市场指数更丰富更具指导意义。同时,希望新引领指数的不断推出,促成新三板市场效应实现真正发挥,从而提升新三板流动性。

进入2019年,新三板在制度供给层面延续了2018年下半年以来的积极态势,在引入外部增量资金方面也有一定进展。

2月1日,全国股转公司指出,中国证监

会日前发布了《合格境外机构投资者及人民币合格境外机构投资者境内证券期货投资管理办法(征求意见稿)》及其配套规则,明确将在新三板挂牌的股票纳入合格境外机构投资者(QFII)及人民币合格境外机构投资者(ROFII)的投资范围。全国股转公司正积极组织落实,在前期调研的基础上,尽快出台配套制度,推动OFII、ROFII参与新三板市场政策落地实施。

安信证券新三板研究负责人诸海滨认为,引入长期资金,丰富投资结构,有利于新三板市场长期稳定发展。“新三板目前投资者结构相对单一且数量不足,合格投资人数

较少。新三板市场特别缺乏相对较长期(投资期限超过5-10年)投资资金。允许境外合格投资者投资新三板将为新三板引入外部‘活水’。”

在服务中小微企业、提升挂牌公司融资效率方面,全国股转公司也在不断尝试新的突破。4月19日,新三板投融资对接服务平台“新三板投融通”(一期)正式上线。该平台意在加强银企对接,进一步拓展挂牌公司信息维度,为银行筛选企业提供有力支撑,以便银行进一步丰富适宜挂牌公司的银行贷款产品特别是中长期贷款产品,满足挂牌公司多样化资金需求。

就引领指数而言,全国股转公司相关负责人透露,下一步全国股转公司将密切关注三只指数在发布后的运行情况,持续开展评估,结合市场需求完善指数选择方法和编制方案,提升指数的表征性和可投资性,满足优质民营中小微企业和投资者的多元化市场需求。

付立春建议,通常机构在编制指数时参考的多是企业财务数据等指标。就新三板而言,要使得指数具有足够的代表性,一方面要确保企业财务等定量指标本身真实有效,另一方面应该在编制时补充一定的定性指标,如企业重大事件、经营分析等难以量化的指标,体现企业的风险因素。

持续创新服务 引领挂牌企业成长

□谷薇

旨在搭建银企投融资对接平台的新三板投融通日前上线,新三板在服务中小微企业、民营企业方面又有了重要突破与创新。以完善新三板市场功能为基础,不断创新服务内容 with 形式,培育引领挂牌公司快速成长,应成为当前市场条件下新三板改革的重要探索。

正如全国股转公司董事长谢庚所言,投融通系统的上线是一个重要的节点,说明新三板对中小微企业的服务范围、层次又获得了升级。新三板挂牌公司经过了证券公司尽职调查和全国股转公司严格审核,其信息披露内容丰富而详细。这里面既有商业银行做信贷服务时所需要的信息,能够使商业银行找到符合自身风险控制边界的贷款客户,也能够给挂牌公司带来实实在在的利息。可以说,新三板在积极协调统筹社会力量,多层次、多角度为挂牌企业服务方面有了重要突

破创新,开启了新三板与银行、挂牌公司深化合作的良好开端。

优质企业是证券市场的核心资源,吸引并留住优质企业是任何市场都必须做好的功课。新三板6年来培育了大量优质企业,这从业内对新三板成为上市公司并购标的池的“戏称”,以及多家新三板公司申请科创板上市被受理都可见一斑。新三板在服务挂牌公司、促进企业成长方面成绩有目共睹。6年来,新三板共实现了10303笔融资,融资总额近7000亿元,惠及了逾6000家公司。

但另一方面,谢庚谈道,世界银行的统计显示,中国中小微企业目前融资的总需求4.4万亿元,而供给为2.5万亿元。解决中小微企业融资难问题迫切又艰难。而新三板市场自身目前则面临着部分优质挂牌企业流失,市场对新三板边缘化的担忧等问题。新三板需切实承担起服务创新创业、服务中小微企业的重任。而当前的条件下,新三板市场不断创新

服务内容与方式尤为必要。只有持续推进相关改革,才能更好地为挂牌公司产业发展、金融运作提供更好的支持。

全国股转公司网站信息显示,目前已披露的投融通上线产品,提供贷款服务的银行包括工商银行、农业银行、建设银行、邮储银行、光大银行等,贷款总额合计11.91亿元。从贷款类别看,主要包括信用贷、抵押贷、质押贷等;从贷款金额来看,单个产品金额从100万元至1亿元不等,大多数集中在3000万元以内;从贷款周期看,单个产品贷款周期从1年期至10年期不等;从贷款用途看,企业可将贷款用于流动资金、经营工商物业、用房按揭等。可以说,新三板投融通一期平台的产品丰富而扎实,可以较好地满足多层次多类型挂牌公司的需求。

事实上,去年以来新三板存量制度改革不断,从发行、融资、做市制度优化到搭建平台促进投融资对接,均以市场主体实际需求

为导向,瞄准市场难点痛点问题,创新性予以解决。既夯实了市场基础,又为后续增量改革进一步扫清了障碍。

未来,新三板应立足挂牌公司等市场主体的需求,不断创新思路与方法,打通市场、产业、金融融合的渠道,统筹资源布局,加大对创新高新产业企业的培育力度,加速构建以创新型企業为主的,产业体系更优化、更具竞争力的证券市场。

新三板投融通二期、三期建设,将进一步丰富投融资对接品种,扩大平台服务对象,逐步将地方政府金融办、园区、机构投资者、中介机构等主体纳入平台服务范畴,有效促进金融服务实体经济。

全国股转公司特约专栏

45家新三板公司一季度业绩报喜

□本报记者 胡雨

Wind数据显示,截至4月23日,已有60家新三板公司披露2019年一季度报。其中,45家公司实现净利润同比增长,计算机电子设备制造业、软件和信息技术服务业、化学原料和化学制品制造业等行业公司净利润增速较快。部分公司2019年一季度拟进行分红。4家创新层公司无法按期完成一季报披露工作,部分公司或面临经营风险。

多因素助推业绩增长

从披露的公告情况看,产品销量增长、毛利率提升、产品结构优化、降低费用支出是多数挂牌公司2019年一季度实现净利润增长的主要原因。

以天地壹号为例,公司主营醋饮料和其他饮料的研发、生产和销售,2019年第一季度实现归属于挂牌公司股东的净利润6147.44万元,同比增长351.56%。公司表示,收入增长及产品结构优化带来毛利增长远大于费用增长。报告期内,公司主推盈利较强的瓶装产品,该产品结构占比提升较大。期间费用尽管同比增加,但由于收入大幅增长,营业费用率反而出现同比下降。

基康仪器2019年一季度净利润增速较快,报告期内实现归属于挂牌公司股东的净利润80.37万元,而去年同期亏损7.79万元。基康仪器主要从事设计、开发、生产精密传感器、数据采集器、智能传感终端等产品,对于净利润增长的原因,公司表示,加强内部管理,毛利率较上年同期增加。同时,加大费用管控力度,费用较上年同期有所下降。

3月8日,全国股转公司发布通知明确,截至2019年4月30日,创新层的挂牌公司、挂牌私募基金及其他具有金融属性的企业需披露2019年第一季度报告。同时,鼓励基础层公司进行披露。在目前已披露一季报的公司中,金融属性企业合计2家,均为小贷公司;基础层公司合计7家。

大地牧业在已披露一季报的基础层公司中表现抢眼。报告期内,实现归属于挂牌公司股东的净利润4539.36万元,同比增长近14倍。大地牧业主要产品为商品代白羽雏鸡。对于业绩增长的原因,公司表示,主要得益于整个白羽肉鸡行情高于去年同期。公司产品质量和品牌知名度提升,营业收入增幅超过营业成本增幅。

部分业绩优异公司披露了季度分红预案,现金分红仍是主流,有的公司发布了高分红预案。麦克韦尔主营电子烟的研发、生产和销售。2019年一季度,实现归属于挂牌公司股东的净利润3.84亿元,同比增长311.28%。公司拟以权益分派实施时股权登记日的总股本为基数,以未分配利润向全体股东每10股派发现金红利100元(含税)。上市公司亿纬锂能目前持有麦克韦尔2376.9万股股份,为公司第二大股东。若以上述分红方式计算,亿纬锂能预计可获得分红款2.38亿元。

四公司季报披露“难产”

根据全国股转公司此前发布的通知,对于预计不能在2019年4月30日前披露第一季度报告的公司,应当及时告知主办券商。同时披露原因、解决方案和最后披露期限。对于应当披露季度报告但未能在4月30日前披露第一季度报告的,全国股转公司将对挂牌公司及相关责任主体采取自律监管措施。

梳理发现,截至4月23日,至少4家挂牌公司明确表示无法在4月30日前完成一季报披露,4家公司均属于创新层。对此,主办券商均发布相关风险提示公告。

璧合科技4月19日公告称,截至目前尚未聘请2018年年度审计的会计师事务所,公司预计无法在2019年4月30日之前披露2018年年度报告。根据《全国中小企业股份转让系统挂牌公司信息披露细则》,披露季度报告的,第一季度报告的披露时间不得早于上一年的年度报告,故公司预计无法在2019年4月30日之前披露2019年第一季度报告。

璧合科技表示,目前正积极与所聘会计师事务所沟通审计工作,预计2019年6月30日(含6月30日)前完成年报披露工作。

道隆软件和利浩股份出现类似情况。两家公司均表示,无法按时披露2019年第一季度报告,原因是2018年度审计及年报编制工作尚未完成。两家公司同时提醒投资者,若公司未能在2019年4月30日前披露2018年年度报告,公司股票将于2019年5月第一个转让日起在全国股转系统暂停转让;若在6月30日前(含)仍无法披露2018年年度报告,公司存在被全国股转系统终止股票挂牌的风险。

截至4月18日,中云创尚未开展年度审计工作,公司无法在4月30日前披露2018年年度报告及2019年第一季度报告。此前,公司因新增法院执行案件、实际控制人被列入失信被执行人等遭主办券商广州证券提示风险。

3月28日,广州证券发布公告称,在持续督导过程中发现公司存在新增法院执行案件。截至公告披露日,公司共存在7宗法院执行案件,执行标的金额合计2836.37万元。广州证券提醒,中云创被法院列入被执行人名单,合计执行标的金额较大,可能会对公司的生产经营造成不利影响,公司持续经营能力存在不确定性。

4月4日,广州证券再次发布风险提示公告,中云创及其控股股东、实际控制人石灿及监事孙国忠被法院纳入失信被执行人名单且被采取限制消费措施。根据全国股转公司《关于对失信主体实施联合惩戒措施的监管问答》的有关规定,石灿已不具备担任公司董事、高级管理人员的任职资格,孙国忠已不具备担任公司监事的任职资格。广州证券认为,石灿不适宜继续担任公司法定代表人,已督促公司尽快改选或另聘公司董事长、监事、总经理及法定代表人。