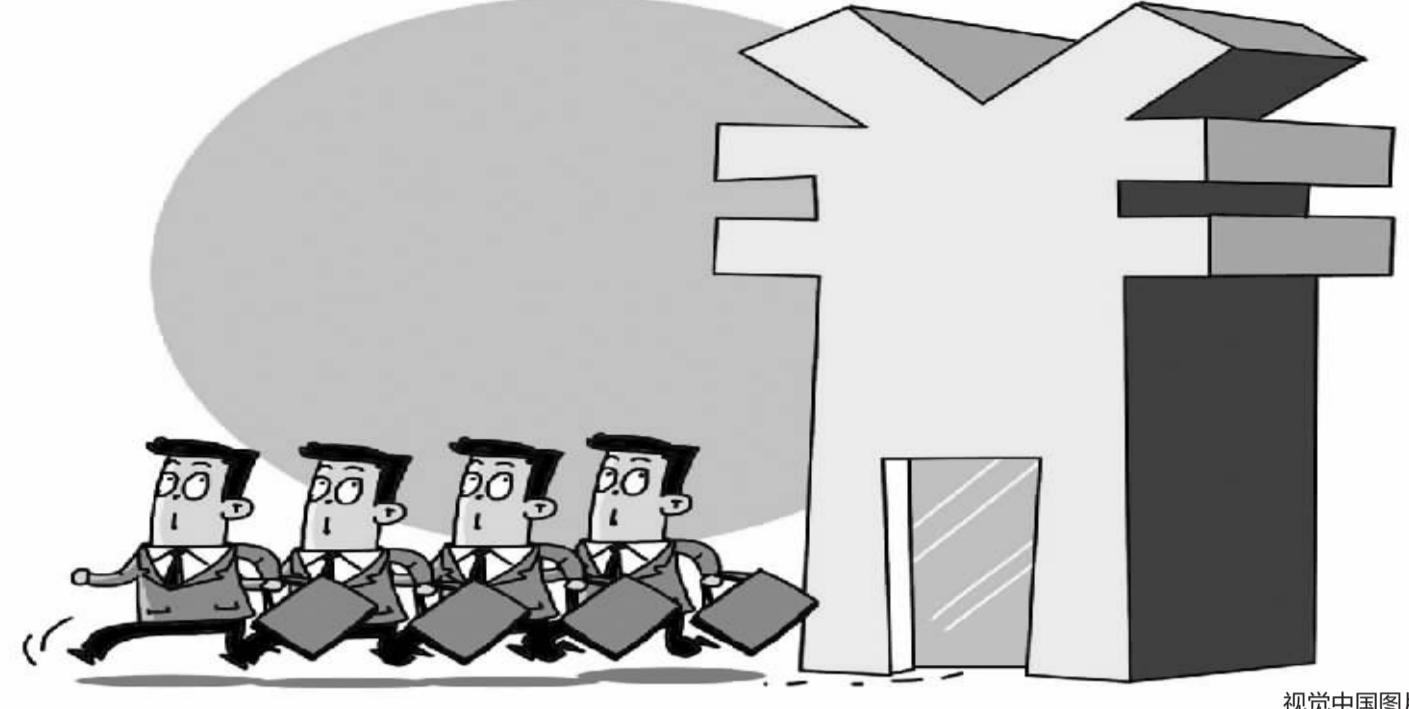


新三板优质公司摘牌增多

专家建议聚焦差异化红利提升市场质量

□本报记者 胡雨



视觉中国图片

新三板市场低迷，考虑离场的挂牌公司持续增加。数据显示，截至5月28日，今年以来已有831家公司从新三板摘牌，连续14个月挂牌公司总数减少。同时，不少优质挂牌公司谋求IPO，2019年以来合计37家公司宣布进入IPO辅导阶段，5月以来合计50家公司审议通过IPO相关议案。其中，不少公司计划冲刺科创板。

业内人士指出，不能单凭挂牌公司数量评判新三板市场发展好坏，应把更多精力聚集于提升市场质量，留住较为优质企业，全面深化改革对新三板而言时不我待。

玄武科技日前公告，公司股票自2019年5月28日起终止在全国股转系统挂牌。成享软件、华名华居同日摘牌。

实际上，自2018年3月起新三板市场便进入“出多于入”阶段，挂牌企业整体规模缓步萎缩。进入2019年，这一趋势出现加速迹象。截至5月28日，挂牌公司数量较年初净减少692家；截至4月，挂牌公司已连续14个月出现净减少情形，4月仅有21家公司新挂牌，但有330家公司完成摘牌，挂牌公司数量净减少309家，创下月度新高。

不少知名公司主动摘牌。曾出品《李茶的姑妈》、《西红柿首富》等热门电影的开心麻花2015年底登陆新三板，2019年5月22日摘牌。对于摘牌原因，公司表示，为进一步配合公司

发展战略规划需要，提高经营决策效率，降低运营成本。

梳理发现，“降低运营成本”成为越来越多公司主动摘牌的重要因素。这类成本既包括主办券商督导费、会所律所审计费等直接成本，也包括信息披露等“隐性成本”。不少挂牌公司高管向中国证券报记者指出，挂牌后未能实现如期的融资目标，因信息披露不到位而受到处罚压力却越来越大。

云智科技表示，摘牌主要鉴于公司股票挂牌未取得预期效果。为配合公司业务发展及长期战略发展规划，同时兼顾公司运营成本。中盈绿能则表示，选择摘牌主要鉴于目前新三板股票流动性较差，不能满足公司整体战略规划

及长期经营发展需要。

全国股转系统相关负责人此前表示，以“降低运营成本”为由申请终止挂牌的公司，主要原因是其挂牌收益与付出成本不匹配。部分传统行业的挂牌公司、成长性不高的挂牌公司因自身经营问题难以获得投资者青睐，企业在承担合规成本的同时，未能获得预期的挂牌收益。挂牌公司基于成本收益考量和自身发展需要决定摘牌是正常现象。对于主动摘牌的企业，上述负责人表示，全国股转公司会调研分析其离场原因，梳理研究其合理诉求，以增强下一步新三板深化改革的针对性，进一步提高挂牌企业获得感。

激活市场流动性方面，今年以来，全国股

转公司主要在编制引领指数以及拓宽投资者种类上下工夫。但从目前情况看，仍有进一步提升空间。

2019年1月31日，证监会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（RQFII）的投资范围，全国股转公司表示，正积极组织落实，尽快出台配套制度推动QFII、RQFII参与新三板市场政策落地实施。但目前配套制度仍未见雏形。2019年以来，全国股转公司陆续推出8只引领指数，意在提升市场关注度，吸引投资者参与。但由于引领指数未能直接带来增量资金入场，在二级市场流动性匮乏的情况下对投资者吸引力有限。

24家新三板公司披露一季度权益分派预案

□本报记者 胡雨

截至5月28日，已有24家新三板公司披露2019年一季度权益分派预案，现金分红仍是主流，部分公司拟进行高比例现金分红或高送转。从这些挂牌的业绩看，多数拟分红公司一季度净利润同比增长，业务扩展、成本费用得到控制、毛利较高产品销售占比提升等是主要原因。

高额分红频现

唐北电瓷日前公布2019年第一季度权益分派预案，拟以权益分派实施时股权登记日的总股本为基数，以资本公积向全体股东以每10股送红股5股。截至2019年3月31日，公司合并报表归属于母公司的未分配利润为2260.15万元，资本公积为10.31万元。

在上述披露了2019年一季度权益分派预案的24家新三板公司中，多数为创新层公司。从分红方式看，现金分红仍是主流；另有部分公司计划以送转股形式进行权益分派。值得注意的是，不少公司拟大比例现金分红或高送转。

麦克韦尔拟10股派100元。根据公告，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）。截至2019年3月31日，挂牌公司合并报表归属于母公司的未分配利润为7.77亿元。以公司现有总股本6330万股计算，预计此次将合计派现6.33亿元。

今年1月，麦克韦尔完成了2018年第三季度权益分派。公司以总股本6330万股为基数，向全体股东每10股派80.41元，合计派现5.09亿元（税前）。

大唐科技送转股份较多。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股送红股6.56股，以资本公积向全体股东以每10股转增12.12股。截至2019年3月31日，大唐科技未分配利润为2839.37万元，资本公积为2209.86万元。大唐科技2019年一季度归属于挂牌公司股东的净利润同比增长874.59%。

争光股份出手较为“阔绰”，拟采取“送股+派现”方式进行权益分派。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股送红股10股，同时派发现金红利20元（含税）。截至2019年3月31日，挂牌公司合并报表归属于母公司的未分配利润为2.03亿元。2019年一季度，争光股份实现归属于挂牌公司股东的净利润597.72万元，同比增长89.21%。

优良业绩支撑

高额分红背后离不开业绩支撑。梳理发现，前述披露分红预案的公司，多数2019年一季度净利润增长较快。

以麦克韦尔为例，公司专注于电子雾化器的研发、生产和销售。2019年一季度，公司实现营业收入13.99亿元，同比增长155.69%，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%。公司表示，营业收入增长主要系公司在研发、产品上的持续投入，得到了ODM用户的积极反馈。同时，自有品牌的影响力带来业绩持续增长；净利润增长主要系销售业绩增长以及营业利润的提升。

梳理发现，业务扩展、成本费用得到控制、毛利较高产品销售占比提升等是前述公司2019年一季度业绩增长的主要原因。

福昕软件2019年一季度实现营业收入7332.64万元，同比增长51.96%；实现归属于挂牌公司股东的净利润693.44万元，同比增长95.88%。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5元（含税）。

福昕软件主要从事PDF电子文档核心技术的研发、应用、销售与服务。公司表示，报告期内营业收入增长主要是公司继续巩固欧美市场，业务量同比上升；净利润上升主要原因包括营业收入同比增加、得到政府补助增加以及成本费用增幅小于收入增幅等。

部分公司净利润同比下滑仍坚持分红。新农人2019年一季度实现营业收入2007.6万元，同比下降28.67%；实现归属于挂牌公司股东的净利润为161.18万元，同比下降33.81%。截至2019年3月31日，挂牌公司合并报表归属于母公司的未分配利润为1480.1万元（未经审计）。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股送红股2股。

新农人主要从事蔬菜、水果、鲜肉等商品的销售及配送服务。公司表示，2019年一季度净利润较去年同期下降，一方面是由于期间费用增加，另一方面是由于受到非洲猪瘟影响，公司鲜肉市场有所下滑，导致公司收入和利润有所下降。

逾200家挂牌公司因未及时披露年报被罚

□本报记者 胡雨

截至5月28日，因未能如期披露年报，超过200家新三板公司披露了被全国股转公司纪律处分相关公告。对于未能如期披露年报的情况，全国股转公司相关负责人此前表示，这是因为对年报编制披露工作不重视，未及时聘请审计机构。同时，部分遭纪律处分公司存在未及时回复问询函、股票发行违规、信息披露违规等问题。

加大惩罚力度

光大医疗5月28日发布公告称，因未在2018年会计年度结束之日起四个月内编制并披露年度报告，违反了《全国中小企业股份转让系统挂牌公司信息披露细则》的规定，构成信息披露违规。鉴于上述违规事实和情节，全国股转公司决定给予光大医疗及董事长陈柏林公开谴责的纪律处分，并记入诚信档案；对公司董秘陈亮亮采

取出具警示函的自律监管措施。

从目前情况看，全国股转公司对年报披露监管力度明显强化。对于未能在2019年4月30日前披露年度报告的挂牌公司，全国股转公司将强制停牌其股票，同时对相关公司及责任主体惩罚措施升格为纪律处分，并记入证券期货市场诚信档案数据库。

截至4月30日，除已提交终止挂牌申请及2019年4月新挂牌的公司以外，共计596家挂牌公司未能按期披露年度报告。这些公司将面临被纪律处分。此前，全国股转公司相关负责人表示，对于无法按期披露年报的，大部分公司对年报编制披露工作不重视，未及时聘请审计机构；部分公司甚至拒不聘请审计机构，坐等摘牌。在前述公司中，近四成曾因未按期披露定期报告已被全国股转公司采取自律监管措施。

对于未能在2019年6月30日前披露年度报告的挂牌公司，全国股转公司将终止其股票挂牌。前述负责人表示，对于不披露年报的公司将

做到“出现一家、清出一家”。对于市场主体违规行为，全国股转公司将完善与证监会、派出机构之间的监管信息通报机制，及时移送挂牌公司和中介机构违规线索，增加违规成本。

存在多项违规

梳理公告发现，部分遭纪律处分的公司除未及时披露年报外，还存在未及时回复问询函、股票发行违规、信息披露违规等问题。

截至2019年4月30日，德立装备未在2018年会计年度结束之日起四个月内编制并披露年度报告。此外，全国股转公司于2018年12月27日就德立装备风险事项下发问询函，要求公司应于2019年1月4日前报送说明材料。截至目前，德立装备仍未对问询函进行回复。对此，全国股转公司决定，给予德立装备及时任公司董事长张德培公开谴责的纪律处分，并记入诚信档案。

因2017年两次股票发行中存在多项违规行为，近日全国股转公司对国润新材及时任董事

长王伟给予公开谴责的纪律处分并记入诚信档案，对国润新材时任总经理宁站昭、时任董秘杨钢钢及时任财务总监李晓伟采取出具警示函的自律监管措施。根据公告，在2017年发行股票过程中，国润新材存在取得股份登记函前未使用募集资金、募资基金账户设立未经董事会审议通过、将部分募集资金无息借予他人使用等违规行为。

ST富翊因存在高风险事项导致尚无审计机构承接年报审计业务。日前，公司及董事长翟峻逸被全国股转公司公开谴责。根据公司主办券大证券发布的风险提示公告，ST富翊尚未恢复正常生产经营，资金占用、违规担保、重大诉讼、资产被查封、银行账户被冻结、股权质押冻结、控股股东申请破产重整等重大风险事项尚未消除，且公司涉嫌信息披露违法违规，已被证监会立案调查。光大证券提示，ST富翊可能被终止挂牌，主办券商将督导公司全力推动年度报告于2019年6月30日前完成披露。

部分公司净利润同比下滑仍坚持分红。新农人2019年一季度实现营业收入2007.6万元，同比下降28.67%；实现归属于挂牌公司股东的净利润为161.18万元，同比下降33.81%。截至2019年3月31日，挂牌公司合并报表归属于母公司的未分配利润为1480.1万元（未经审计）。

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股送红股2股。

新农人主要从事蔬菜、水果、鲜肉等商品的销售及配送服务。公司表示，2019年一季度净利润较去年同期下降，一方面是由于期间费用增加，另一方面是由于受到非洲猪瘟影响，公司鲜肉市场有所下滑，导致公司收入和利润有所下降。