

全国中小企业股份转让系统(简称“全国股转公司”)日前披露的数据显示,截至10月31日,新三板673家创新层挂牌公司披露了2019年三季度报告。整体来看,创新层挂牌公司业绩稳定增长,经营现金流、成本呈实质性改善,创新研发和人才投入不断加大,高技术产业、服务业新动能加速发展。



新华社图片

新三板创新层三季报扫描

营收和净利双增长 创新投入不断加大

□本报记者 吴科任

营收和净利双增长

全国股转公司的数据显示,上述673家创新层挂牌公司今年前三季度合计实现营业收入3046.95亿元,同比增长7.79%,净利润为169.68亿元,同比增长5.27%,实现了营业收入和净利润的同步增长。其中,非金融挂牌创新层公司664家,实现营业收入2779.11亿元,同比增长5.37%,净利润为139.44亿元,同比增长3.62%。值得一提的是,营业收入和净利润实现双增长的创新层挂牌公司有295家,占比43.83%。

从收入指标看,创新层前三季度营业收入增速超过20%的公司有近200家,占比约三成,合计实现营业收入818.01亿元,同比增长47.26%;69家公司营业收入增速超过50%,其中又有22家公司营业收入增速翻倍。同时,营业收入超5000万元的创新层公司有564家,占比83.80%。

从利润指标看,创新层前三季度实现盈利的挂牌公司有536家,占比79.64%,其中净利润增速超过10%的公司有200多家,增速翻倍的公司有60余家。同时,净利润超1000万元的创新层公司有320家,占比47.55%,累计净利润同比增加16.23%。

东财Choice数据显示,前三季度实现营业收入和净利润增速均超50%的创新层公司有25家,按收入规模看,前十家公司依次为凯大催化、东方网、亿鑫股份、金利股份、贝贝格子、云端网络、新荣昌、昆工科技、力源环保、华曦达。

全国股转公司表示,前三季度创新层公司的经营现金流明显改善,主营成本费用下降。

具体而言,前三季度创新层挂牌公司经营活动现金流量净额合计为172.27亿元,去年同期净额为-13.48亿元,实现了经营现金流的由负转正。其中,经营活动产生的现金流入额为3934.39亿元,同比增长12.40%,较同期营业收入的同比增速高出4.61个百分点,反映出中小企业经营现金流质量明显改善。

从成本费用结构看,前三季度创新层挂牌公司毛利润率为22.86%,同比上升0.79个百分点,主营业务的经营成本进一步压缩;每百元营业收入中的销售费用、管理费用、财务费用分别为3.86元、4.68元、0.88元,其中,销售费用、管理费用同比下降0.12元、0.04元,财务费用同比持平,三费水平整体进一步下降。

全国股转公司表示,总体看,在国家政策支持下,创新层挂牌公司经营环境不断向好,

新三板创新层研发强度排名前十的公司				
证券代码	证券名称	营业收入(亿元)	研发费用(亿元)	研发强度
832586.OC	圣兆药物	0.18	0.26	144.14%
832325.OC	捷尚股份	0.28	0.25	88.33%
430169.OC	融智通	0.16	0.12	75.24%
834240.OC	中广瑞波	0.08	0.06	74.04%
430152.OC	思银股份	0.26	0.19	71.58%
430051.OC	九恒星	1.01	0.68	67.56%
833029.OC	鹏信科技	0.29	0.19	66.86%
832397.OC	恒神股份	1.65	1.00	60.36%
837939.OC	云竹信息	0.12	0.07	59.36%
839483.OC	用友金融	1.73	0.93	53.42%

数据来源/东财Choice。研发强度=当期研发费用/当期营业收入

高质量发展基础进一步夯实。今年以来,随着增值税改革、小微企业普惠性减税和社保费率降低的全面实施,企业减税降费效果显著。创新层挂牌公司前三季度在收入持续增长的情况下,支付的各项税费同比下降5.71%,实际税费负担占营业收入比重为0.92%,同比下降0.09个百分点。其中,中小挂牌公司税费负担占比0.78%,较全部创新层企业低0.14个百分点,减税降费效果更加明显。同时,通过社保降费、加大失业保险费返还等一系列重要举措,稳就业政策效应逐步发挥。创新层挂牌公司前三季度末员工人数总计28.87万人,同比增长2.16%,较全国城镇就业人员增长率高3.06个百分点。

创新投入持续加大

在近万家的新三板企业中,涉及“高、精、尖”领域的挂牌公司不少。这些公司瞄准AI、VR、云计算、生物识别等热点领域加码深耕,不少企业的“黑科技”颇具特色。“黑科技”背后自然少不了创新投入的支持,而创新层公司的投入力度更大。

全国股转公司披露的数据表明,从研发支出看,今年前三季度创新层挂牌公司研发费用合计70.42亿元,同比增长20.17%,持续保持在较高水平。319家公司研发费用同比增长,占比47.40%。平均研发强度(研发费用/营业收入)为2.31%,同比提高0.24个百分点,较2018年全社会研发强度高0.12个百分点,其中研发强度在10%以上的有119家,占比17.68%。

从人才投入看,创新层挂牌公司员工本科及以上人员占比29.07%,同比提高0.30个百分点;硕士及以上人员占比3.09%。其中,

全国股转公司表示,持续不断的研发与人才投入,有效地促进了创新层挂牌公司的创新发展,其中高技术产业和知识密集型产业的创新产出效果尤为突出。创新层中,高技术产业公司有275家,研发投入为37.66亿元,同比增长22.72%,研发强度为2.77%,同比提高0.32个百分点;知识产权密集型公司有264家,研发投入为40.37亿元,同比增长20.05%,研发强度为2.79%,同比提高0.29个百分点。在创新拉动下,高技术产业公司营业收入和净利润同比增长8.44%、31.65%,较创新层整体高0.65个和26.38个百分点;知识产权密集型公司营业收入和净利润同比增长7.83%、13.65%,较创新层整体高0.04个和8.38个百分点。

作为主要为创新型、创业型、成长型中小微企业发展服务的资本平台,新三板拥有众多专精特新“小巨人”企业。全国股转公司在今年9月表示,429家挂牌公司符合工信部专精特新“小巨人”评选的财务指标。这些公司上半年营业收入和净利润总和同比增速分别为13.73%和33.56%,平均研发强度达8.74%。2107家挂牌公司具备“专精特新”发展潜力,是我国专精特新“小巨人”的后备力量。

实际上,专精特新“小巨人”企业的门槛其实不低,评选涉及经济效益、专业化程度、创新能力、经营管理四项专项指标。以经济效益指标为例,上年度企业营业收入在1亿元至4亿元之间,近2年主营业务收入或净利润的平均增长率达到10%以上,企业资产负债率不高70%。

新兴服务业增长突出

全国股转公司表示,从前三季度数据看,工业整体承压更为明显,但内部有所分化。创新层中工业挂牌公司有314家,占比46.66%,前三季度实现营收和净利润894.10亿元、76.68亿元,增速分别为4.19%、0.02%,整体业绩承压。其中,上游原材料、中游资本品和下游消费品制造分别有70家、179家、65家,营业收入增速分别为5.76%、5.28%、-0.26%,净利润增速分别为-1.82%、3.37%、-2.50%,业绩分化明显。

具体来看,工业上游企业成本增加,在营收增长的情况下,利润下降。创新层工业上游企业前三季度实现营业收入312.87亿元,同比增长5.76%。但每百元营业成本、管理费用、财务费用、销售费用分别为76.53元、4.64元、1.69元、4.04元,同比增长0.31元、0.21元、0.06元、0.08元,成本上升导致上游公司净利润率同比下降0.61个百分点,净利润同比下降1.82%。

尽管工业中下游企业成本下降,但受内需不振影响,营收、利润不及预期。2019年前三季度我国工业生产者出厂价格指数(PPI)同比持平,其中生产资料价格同比下跌0.30%。在上游原材料下降的情况下,创新层中、下游企业的每百元营业收入中的营业成本分别下降0.72元和2.24元。但前三季度我国社会消费品零售总额同比增速下降1.10个百分点,因此工业中下游公司加大销售力度,销售成本上升,每百元营收中销售费用同比提高了0.4元,其中,下游公司销售费用提高1.63元。在此情况下,前三季度中下游创新层公司营收和净利润同比增长3.36%和0.93%,其中,下游公司业绩同比下滑。

服务业业绩占比上升,新兴服务业增长突出。全国股转公司表示,随着我国服务业占GDP比重的不断提升,创新层服务业发展迅速。创新层服务业挂牌公司295家,占比43.83%,前三季度实现营收和净利润1866.52亿元、78.46亿元,分别同比增长11.14%、19.17%;营收和净利润占创新层整体的61.26%和46.24%,同比提高1.85个、5.40个百分点。此外,以信息技术为代表的新兴服务行业不断发展壮大,高成长性突出。

“信息传输、软件和信息技术服务业”公司共151家,研发投入总计22.04亿元,同比增长24.73%,较创新层整体水平高4.56个百分点;合计营收和净利润分别为1115.24亿元和21.96亿元,同比增长10.19%和89.51%。

补齐市场短板

新三板首单要约回购落地

□本报记者 段芳媛

近日,新三板挂牌公司华信股份在中国结算顺利完成预受要约股份划转并披露回购结果公告,公司以4.44元/股的价格回购股份5607.45万股,使用资金2.49亿元。新三板首单要约回购业务顺利完成,标志着新三板要约业务系统一次性“试车成功”。全国股转公司表示,作为资本市场的一项重要基础性功能,要约业务的顺利实施进一步补齐了新三板的市场短板,为投资者和挂牌公司提供了更多元化的选择,更好地满足了海量市场的差异化需求。

基础制度建设日趋完善

2018年12月28日,全国股转公司发布的《挂牌公司回购股份实施办法》将新三板股份回购分为三类:竞价或做市方式回购、定向回购和要约回购,前两类股价回购已有多个实施案例,唯有要约回购一直在等细则的出台。

今年6月14日,全国股转公司出台了《全国中小企业股份转让系统挂牌公司要约收购业务指引》,进一步规范挂牌公司要约收购行为,明确相关业务办理流程。

9月2日,新三板要约业务正式上线,业务范畴涵盖要约收购和要约回购业务,具备接收投资者预受要约申报和撤回申报、与中国结算进行数据交互并逐日展示预受要约进展情况等功能。9月10日,全国股转公司正式发放首个要约回购证券代码(841001),华信股份自9月12日开始接受投资者预受要约申报,申报截止时间为10月11日。

全国股转公司表示,华信股份要约回购期间,投资者申报进展顺利,针对个别投资者不会操作等问题,全国股转公司及时进行了处理,并重点协调中国结算和证券公司解决了部分境外投资者无法参与要约申报的问题。要约期限届满后,全国股转公司指导挂牌公司和主办券商及时进行了相关信息披露和业务办理,并顺利完成预受要约股份划转。

银河证券股转系统业务部总经理张可亮在接受中国证券报记者采访时表示,新三板要约回购制度是新三板补齐其制度建设的一个方面。“成熟的资本市场都有要约回购制度,要约回购是资本市场基础性的制度安排。新三板要约业务上线也是对其制度建设的一个完善。”张可亮说。

北京南山投资创始人周运南告诉中国证券报记者,要约制度在新三板的正式实施,以及在深改方案中即将实施的连接竞价交易,标志着在A股所有现行的股票交易方式都在新三板落地了,也说明新三板基础制度的建设日趋完善。同时,新三板独有的做市交易制度,也将通过不断地摸索为A股未来交易制度的完善提供先行试验。

保护中小投资者利益

要约回购制度的出台与实施,是全国股转公司完善新三板市场功能,不断深化改革创新取得的成果,能进一步保护中小投资者的利益。

周运南表示,要约回购制度是新三板竞价或做市回购、定向回购之后的第三类回购方式,将有助于挂牌公司的主动性、全面性回购,能保证回购时的公开、公平、公正,更能有效保护全体股东特别是中小股东的同股同权。

“新三板因为流动性不强,很多实际控制人或控股股东想要把一部分股权收回,很多时候是采用协议转让的方式。因此,在回购的过程中,可能出现不能公平、公正对待中小投资者的情况”,张可亮解释,“之前发生过大股东和上市公司谈好,将股份大比例转让的事情,中间是否有利益安排,也不清楚。但要约业务上线后,就可以很好的保护中小投资者的利益”。

中国新三板研究中心首席经济学家刘平安则表示,要约业务的上线有益于促进并购市场的健康发展。同时,要约业务为中小投资者提供了一种退出机制。

全国股转公司称,下一步,全国股转公司将在证监会领导下,全力落实新三板改革部署,进一步完善市场功能,持续提升服务中小企业和民营经济的能力和平。

全面启动技术准备工作

新三板改革从“设计图”转向“施工图”

□本报记者 吴科任

新三板全面深化改革步伐越来越快。据记者了解,上周全国股转公司已经通过业务支持平台发布市场技术准备相关指南和数据接口规范等技术文档,全面启动证券公司等周边单位的技术准备工作。目前,全国股转公司表示,新三板改革已经从“设计图”转到“施工图”,要进一步将“施工图”细化为“路线图”和“时间表”。

新三板改革加快落地

全国股转公司11月1日晚发布消息,将全力做好落实新三板改革部署各项工作,全力保障改革各项措施平稳落地,力争交出一份满意答卷。全国股转公司表示,当前,新三板改革已经从“设计图”转到“施工图”,要进一步将“施工图”细化为“路线图”和“时间表”,全司上下要以重装再出发的精神和二次创业的干劲,把各项工作做细,尽快组织实施,确保各项改革措施平稳落地。

具体而言,一是从规则准备、技术准备、人

员准备、市场准备、新闻宣传、综合协调等方面倒排工作进度时间表,工作任务按日计算;二是在改革推进过程中着重处理好设立精选层与强化创新层基础功能的关系、处理好推进改革与做好日常工作的关系、处理好全系统内分工协作与充分调动主办券商等市场主体积极性的关系。

全国股转公司表示,在落实改革过程中坚决做到“四个务必”:一是务必细化改革各项工作,制定清晰的工作要点和详细的工作计划;二是务必重视防范和化解风险,切实防控技术系统、保密、廉洁、舆情等重点领域风险;三是务必重视市场基础建设,以增量促存量,在改革中进一步夯实市场基础;四是务必加强队伍建设提升战斗力,开展有针对性的培训,为改革提供坚强的组织保障。

另据报道,在近日举办的深化新三板改革技术准备动员大会上,全国股转公司有关负责人对参会券商提出四点具体要求:一是高度重视、积极配合,组织精兵强将,迅速启动相关工作。二是既要保进度,又要保质量,把工作做细做深。三是加强联系,随时沟通,保证各环节信

息畅通。四是防范风险,注重安全,做到生产、改革两不误。

此外,为进一步统一认识、凝聚士气,上周全国股转公司还专门召开了全面深化新三板改革动员大会,要求全体干部员工要提高站位、聚焦重点,主动担当作为,强化廉洁自律,全力做好改革落地工作。

改革涉及四个方面

全国股转公司总经理徐明10月下旬公开演讲时表示,要加快新三板改革,多措并举支持科技创新发展。首先是优化挂牌准入。完善挂牌条件指标体系,设置差异化、多元化的挂牌条件指标,探索引入盈利能力、研发强度、市场认可度等指标,体现新三板服务“创新型、创业型、成长型”中小企业的功能定位。

其次是优化发行融资。引入更高效的发行方式和竞争性的定价机制,进一步提升市场融资功能,便利科技创新中小企业融资。针对科技创新企业对可转换优先股、可转债等“股债结合”融资工具的独特需求,积极探索和推动解决挂牌公司非公开发行可转债股东人数及转股限

制问题,优化优先股制度。

第三是优化市场分层。为满足不同阶段科技企业发展需求,将根据不同发展阶段的风险特征建立差异化的投资者适当性制度,差异化的交易制度、差异化信息披露制度、差异化公司治理制度和差异化的监管制度,同时为保障科技创新企业在大规模融资时,维持创始人股东对公司的控制权,满足公司管理运营稳定的需要,探索实施差异化表决权机制。

最后是优化并购重组。为满足科创企业引入外部技术,实现强强联合和优势互补,将通过完善交易机制、改善市场流动性水平,增强挂牌股票作为并购重组支付工具的市场接受度,进一步提高并购重组效率。

全国股转公司强调,此次新三板改革,是资本市场落实金融供给侧结构性改革部署、提高直接融资比重、更好服务实体经济高质量发展的重要举措,是在科创板成功经验基础上完善资本市场基础制度、补齐多层次资本市场体系短板的重要安排,是强化资本市场服务中小企业和民营经济能力、助力创新型国家建设的重要手段。