



新华社图片 数据来源/Wind

## 专精特新“小巨人”企业扎堆新三板

□本报记者 吴科任

近日,工信部副部长张克俭在国务院联防联控机制新闻发布会上表示,面对疫情冲击,部分传统劳动密集型中小企业受影响较大,而一些“专精特新”的中小企业抗风险能力相对较强,复工复产的速度也比较快。

据全国股转公司披露的数据,新三板有34家挂牌公司被工信部评为第一批专精特新“小巨人”,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。

### 引导转型升级

张克俭介绍,目前全国2万多家省级“专精特新”的中小企业复工率达到53.6%,第一批248家专精特新“小巨人”企业复工率达到91.4%。这充分说明掌握关键核心技术能力和是广大中小企业应对疫情冲击、实现转型升级的制胜法宝。

张克俭表示,工信部将进一步加大帮扶力度,会同有关部门尽最大努力帮助广大中小企业解决迫在眉睫的现金流不足等问题,引导他们在持续经营的同时,有机会走上“专精特新”道路,实现转型升级。具体举措包括三方面。

支持劳动密集型中小企业增强创新实力。工信部将继续贯彻“培育一批‘专精特新’中小企业”的重要指示精神以及党中央、国务院培育优质企业的决策部署,着力培育聚焦细分领域、专业化程度高、自主研发能力强的优质企业,让更多的传统劳动密集型企业通过转型升级成长为专精特新“小巨人”和制造业单项冠军。

支持中小企业数字化网络化智能化上水平。推动劳动密集型中小企业上云,支持企业通过协同制造平台整合分散的制造能力,实现技术、产能与订单共享,加大对中小企业改造提升信息化水平的支持力度,推动柔性化生产、管理流程再造和数据资源开发。疫情期间着力推广网上办公、远程协作、视频会议、数字化管理和工业软件的应用,加快中小企业智能制造技术集成部署,推进智能制造单元、智能生产线、数字化车间建设。

以真金白银助力企业创业创新。张克俭表示,充分发挥工信部认定的657家国家中小企业公共服务示范平台、329家国家小型微型企业创新创业示范基地、4000多家省级平台和2000多家省级基地的作用,为企业转型升级提供服务及场所。会同财政部三年内拿出100亿元支持200个实体开发区打造创新创业特色载体,助力劳动密集型中小企业与供应链上下游企业融通创新。联合财政部举办2020年“创客中国”中小企业创新创业大赛。

### 培育作用突出

工信部2018年11月发文,决定在各省級中小企业主管部门认定的“专精特新”中小企业及产品基础上,培育一批专精特新“小巨人”企业。入选专精特新“小巨人”企业的门槛不低,涉及经济效益、专业化程度、创新能力和经营管理四项指标。

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平均增长率达到10%以上,企业资产负债率不高于70%。

作为主要为创新型、创业型、成长型中小企业发展服务的资本平台,新三板拥有众多潜在专精特新“小巨人”企业。全国股转公司表示,新三板培育专精特新“小巨人”的作用突出。值得一提的是,新三板有34家挂牌公司被工信部评为第一批专精特新“小巨人”,占比13.71%。这批挂牌公司2019年上半年营业收入和净利润总和同比增速分别为15.88%和24.59%。

根据全国股转公司去年发布的数据,新三板有429家挂牌公司符合专精特新“小巨人”评选的财务指标,2019年上半年营业收入和净利润增速总和同比分别增长13.73%和33.56%,平均研发强度达8.74%;另有2107家挂牌公司具备“专精特新”发展潜力。

全国股转公司表示,新三板专精特新“小巨人”后备公司集中于装备制造、信息技术与互联网、生物医药等特色产业,体现了“发展战略专一化、管理及生产精细化、产品或服务特色化、技术或经营模式创新化”的特征。

具体看,装备制造挂牌公司705家,主要是行业龙头企业关键部件配套生产商,在细分领域拥有独特技术和知名商标,“精细化”和“专业化”特征突出。信息技术与互联网挂牌公司441家,主要从事云服务、大数据等相关软件开发和集成服务,“特色化”和“创新化”特征明显。这类挂牌公司2019年上半年平均研发强度和毛利率分别为11.57%和41.69%,分别较全市场高8.33个和16.92个百分点。生物医药挂牌公司99家,以创新药的研发生产为主。多家挂牌公司坚持长期研发投入,“专一化”和“创新化”特征明显。2019年上半年平均研发投入和毛利率分别为5.48%和56.42%,分别较全市场高2.24个和31.65个百分点。

## 借鉴科创板经验

# 新三板精选层制度框架渐成型

□本报记者 段芳媛

### 以信息披露为中心

全国股转公司表示,《精选层挂牌审查细则(试行)》坚持市场化和以信息披露审查为中心的原则,从实体与程序上对股票在精选层挂牌的自律审查作出了全面规定,明确了审查内容等实体性要求,同时规定了审查机制和流程等程序性规范。

审查内容方面,精选层聚焦于发行人申请文件信息披露质量,重点从信息披露的充分性、一致性、可理解性角度对申请文件进行审查,不对投资价值做判断。这与资本市场注册制改革的大方向一致。

以信息披露为中心的审查制度将更加考验投资者对挂牌公司价值判断的能力。同时,发行价格和估值的部分主动权将转移到投资者手中。通过投资者对市场的判断,引导资金分配,资金将流入更受投资者认可、更具有内在价值的公司,从而推动新三板优质公司发展。

机制流程方面,新规则将充分发挥全国股转公司自律管理职能,由全国股转公司先进行自律审查,审查通过的,出具自律监管意见,并将申请文件与自律监管意见、相关审查资料一并报送中国证监会履行发行核准程序。全国股转公司建立规范、透明的审查机制,并将审查标准和程序制度化、公开化。

全国股转公司表示,将强化审查监督。规定审查标准和审查流程制度化、公开透明化,在审企业、审查进度、审查问询与回复文件等信息全公开,接受全社会监督,减少自由裁量空间;挂牌委员会监督把关,严控审查质量;审查方式电子化,提高效率,全程留痕。

精选层的审查机制保持了专注于服务中小微企业的特色,并进一步缩短服务时限。具体看,《精选层挂牌审查细则(试行)》第十二条明确规定,全国股转公司收到精选层挂牌申请文件后,对申请文件的齐备性进行审查,并在两个交易日内作出是否受理的决定。

同时,《精选层挂牌审查细则(试行)》强调信息披露时点,挂牌公司筹备公开发行并进入精选层,需要在董事会和股东大会决议、提交辅导备案申请、辅导备案受理及验收等关键环节及时进行信息披露;规范了筹备工作尚无实质进展、存在尚未消除不得进入精选层情形等情况下披露要求;区分不同阶段、不同情形明确了挂牌公司在披露相关

新三板精选层核心制度落地后,相关细则相继发布。《精选层挂牌审查细则(试行)》等三项业务规则日前发布实施,提供了更详细的操作指南。

分析人士表示,精选层的制度建设涉及分层、发行承销、交易、投资者适当性等事项,框架逐渐成形,为其顺利推进保驾护航。全国股转公司表示,将在抓好疫情防控工作的基础上,加快发布实施剩余业务规则,全力组织好新三板改革市场、技术、人员等方面落实工作。

值得注意的是,精选层的制度架构借鉴了不少科创板的经验。整体看,新三板精选层的审核流程及特点与科创板趋同,由全国股转公司预审,再报证监会核准,采用全流程电子化、公开化审核;但在发行承销方面精选层与科创板差异较大,更符合新三板的特点。

公告时向投资者充分揭示风险的具体要求;强调了相关挂牌公司应当严格控制知情人范围,做好保密工作;另外,要求相关挂牌公司密切关注可能或者已经对公司股票交易价格或投资者决策产生较大影响的新闻信息,及时发布澄清公告。

### 设挂牌委监督把关

新三板将设立挂牌委员会监督审查相关工作,提高审查工作的质量、效率和透明度。

挂牌委员会由内部专业人员和外部专家组成。外部专家采取聘任制,由全国股转公司聘任。《挂牌委员会管理细则(试行)》明确了挂牌委员会组成、职责及委员履职要求,规范了挂牌委的运行和监督管理机制。

一是发挥监督职责。规定挂牌委员会由来自全国股转公司和全国股转公司外的专业人士共同组成,从法律、会计、行业和监管等多角度对审查过程、审查意见进行专家把关和监督。全国股转公司结合挂牌委审议意见作出审查决定,避免审查权集中于审查机构,加强审查监督,提高审查质量。

二是充分发挥专家把关作用。规定挂牌委员会审议会议采用合议制,委员充分讨论并发表意见,根据委员一致或多数意见合议形成审议意见。

三是设置差异化程序安排。按照分层次差异化管理的监管思路,挂牌委员会工作程序实行差异化安排。审议股票在精选层挂牌适用普通程序,审议其他事项适用简易程序,简易程序在会议安排、公告程序等方面予以简化。

四是加强监督管理。规定了委员的职责、纪律、回避、公示等要求,明确了委员的选聘、考核管理、监督、违纪处理机制,对挂牌委委员选聘和履职实行全方位监督。

根据规定,挂牌委员会由二十五至五十名委员组成,全国股转公司可以根据需要对挂牌委委员人数和构成等进行调整。

按照分层次差异化管理的监管思路,挂牌委员会工作程序实行差异化安排。审议挂牌公司股票在精选层挂牌的,适用普通程序,参会委员由5人组成,其中4名委员为来自全国股转公司以外的委员。挂牌委委员从法律、会计、行业和监管等多角度,对新三板公开发行并进入精选层审查进行专家把关和监督,全国股转公司结合挂牌委审议意见作出审查决定。

挂牌委员会审议申请挂牌公司股票在创新层挂牌、挂牌公司所属市场层级调整、挂牌公司股票被强制终止挂牌等侧重于信息披露和公司治理等日常监管事项的,适用简易程序,参会委员由5人组成,主要为来自全国股转公司的内部委员。

与科创板类似,精选层挂牌委审议会议也将采取合议制,委员充分讨论并发表意见,根据委员一致或多数意见合议形成审议意见,将充分发挥专家的把关作用。

### 体现新三板特色

借鉴科创板经验的同时,精选层的一些制度也体现了新三板的特色。

发行承销制度方面,精选层与科创板差异较大。比如,科创板实行询价发行,而精选层包含询价发行、竞价发行和定价发行三种方式。

认购方式方面,新三板公开发行初期采用全额申购缴款方式。投资者申购前应将申购资金足额存入其在证券公司开立的资金账户。而科创板采用市值配售申购,申购成功缴款认购。同时,精选层的最小认购单位为100股。全国股转公司表示,设置较小的申购单位,将提升投资者申购新股的普惠度,为投资者灵活决策提供便利。

一位业内人士告诉中国证券报记者,“不需要实际资金认购,可能导致弃购的行为,企业和承销商面临较大的风险。采用缴款资金申购新股,则不会出现弃购的情况。同时,不需要市值配售,场外的投资者都可以参与。”

此外,相关制度明确,网上超额认购优先原则方面,精选层进行比例配售,不足100股部分按照时间优先的原则向每个投资者依次配售100股,直至无剩余股票。这与科创板采用摇号抽签的方式进行配售也有不同。

值得一提的是,精选层与科创板在首次公开发行时都可引入战略投资者,但数量规定不同。科创板方面,首次公开发行股票数量4亿股以上的,战略投资者应不超过30名;1亿股以上且不足4亿股的,战略投资者应不超过20名;不足1亿股的,战略投资者应不超过10名。

根据规定,股票公开发行并在精选层挂牌的,可以向战略投资者配售股票,战略投资者不得超过10名。

全国股转系统表示,在公开发行审查过程中,通过强化事前事中事后全过程监管,压实压实中介机构职责。一是要求保荐机构在申报后提交验版公开发行说明书,并在挂牌委员会审议会议后更新提交,以供监管备案。二是丰富审查手段,在审查中根据审查需要约见问询保荐机构、证券服务机构及其签字人员,调阅相关资料,建立检查工作机制,检查中介机构履责情况。三是明确不予受理的再次申报限制。保荐机构报送的申请文件在一年内累计两次被不予受理的,自第二次收到全国股转公司不予受理通知之日起三个月后,方可报送新的申请文件。

## 近70家挂牌公司备战精选层

□本报记者 吴科任

备战精选层的新三板公司继续增多,近期又有3家挂牌公司发布公告拟申报精选层挂牌。据中国证券报记者不完全统计,截至3月2日,新三板精选层概念股已扩容至近70家挂牌公司。

### 各有特点

A股公司珠海港3月2日午间发布公告,公司持股83.38%的孙公司、新三板创新层挂牌企业珠海港昇,拟择机申报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并在精选层挂牌辅导备案。珠海港昇当日公告称,已实际开展辅导备案筹备工作。

珠海港昇表示,2017年-2018年,公司经审计的归母净利润分别为6648.01万元、7057.12万元,加权平均净资产收益率分别为9.89%、9.73%。公司已披露的最近2年财务数据符合《全国中小企业股份转让系统分层管理办法》进入精选层之财务指标一的要求。不过,截至目前公司尚未披露2019年年度报告,存在不满足公开发行并进入精选层条件的风险。

珠海港昇网站显示,公司2016年3月挂牌新

三板,成为第一家在新三板挂牌的新能源发电企业。2019年前三季度,珠海港昇实现营业收入1.43亿元,同比下降6.69%,归母净利润为4508.49万元,同比下降21.43%。

永顺生物3月2日公告,公司于2月28日向广东证监局报送了向不特定合格投资者公开发行股票并在精选层挂牌的辅导备案材料,目前辅导备案已获受理。公司已披露的最近2年财务数据符合精选层进入条件,但公司尚未披露最近一年年度报告,最近一年财务数据可能存在不满足公开发行并进入精选层条件的风险。

翔龙科技3月2日公告,公司于2月25日向江苏证监局提交了向不特定合格投资者公开发行股票并在精选层挂牌辅导备案登记材料,公司已与申万宏源签署《辅导协议》并接受其辅导。值得注意的是,翔龙科技目前为基础层挂牌公司,须进入创新层后方可申报公开发行并进入精选层;公司存在因未能进入创新层而无法申报的风险。

公告显示,2017年、2018年,翔龙科技经审

计的归母净利润(扣非前后孰低)分别为1775.59万元、3588.24万元,加权平均净资产收益率(扣非前后孰低)分别为14.78%、26.27%,符合进入精选层之财务指标一的要求。公司表示,由于尚未披露2019年年度报告,最近一年财务数据可能存在不满足公开发行并进入精选层条件的风险。

### 资金青睐

新三板全面深化改革号角吹响,二级市场行情火热。2019年10月28日至2020年3月3日,新三板做市指数累计上涨35.47%,指数站上1000点。多家精选层概念股表现亮眼。

以发布首份冲刺精选层辅导公告的苏轴股份为例。1月2日,苏轴股份发布公告称,董事会审议通过了《关于拟申报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并在精选层挂牌辅导备案的议案》。次交易日,公司股价大涨22.99%;截至3月3日收盘,累计上涨53.01%,总市值升至22亿元。

珠海港3月2日午间发布公告后,珠海港昇当日下午开盘,股价直线拉涨9.79%。

创新层做市公司贝特瑞表现抢眼。自2019

年10月25日证监会宣布全面启动深化新三板改革以来,公司股价一路上行,至今涨幅超过两倍。公司1月13日公告,董事会审议通过《关于启动股票公开发行并进入精选层准备工作》的议案;2月3日公告,辅导备案获受理。分析人士表示,除了冲刺精选层,贝特瑞还有特斯拉概念,公司主营锂电池负极材料,其母公司中国宝安为特斯拉概念龙头之一。

此外,利尔达、麟龙股份、康平铁科、蓝山科技等挂牌公司披露公告后,股价均迎来大幅上涨。值得一提的是,安信证券测算,2019年9月30日至2020年2月21日,冲击精选层公司构建的投资组合,其回报远超新三板综合指数。

不过,也有精选层概念股表现不佳。创新层公司红山河2月18日公告拟冲刺精选层,次交易日股价大跌47.97%,目前累计跌幅为56.44%。创新层公司同辉信息自1月13日公告拟冲刺精选层以来,股价累计下跌29.84%。

粤开证券表示,拟申报精选层企业层次混杂,部分申报企业实际上并不符合入选精选层的准入条件。投资者要认真甄别,并非所有发布拟申报精选层公告的企业都能进入精选层。