

精选层概念“人气旺”

# 64家创新层公司首季新增近2400户股东

□本报记者 吴科任



新华社图片 数据来源/Wind 制图/韩景丰

## 股东户数变化大

根据《全国中小企业股份转让系统分层管理办法》，在全国股转系统连续挂牌满12个月的创新层挂牌公司，才可以申请公开发行并进入精选层。上述64家创新层公司绝大部分都有意向到精选层挂牌。其中，11家公司已提交申报材料并获得受理。

具体看，颖泰生物、蓝山科技和观典防务三家已获受理的公司股东增加户数位居前三位，分别增加了340户、326户和212户；其余8家获受理的公司中，佳先股份和艾融软件为第二梯队，分别增加股东67户、65户，伊禾农产品和国源科技为第三梯队，分别增加40户、39户。红山河、创远仪器、麟龙股份、海鑫科金这四家创新层公司一季度均增加了100多户股东，分别为132户、104户、102户、101户，梓橦宫、同辉信息两家公司的股东增加数同为81户。

考虑到新三板市场的特殊性，上述股东数量变化与A股市场的效应不同。“新三板市场容量小，增量资金进来，容易形成明显涨幅。”一位新三板资深投资者告诉中国证券报记者。东财Choice数据显示，今年以来，新三板做市指数累计上涨23%，站稳1100点。

全国股转公司发布的数据显示，截至5月8日，今年以来新三板市场的股票成交金额累计达到341.70亿元，相比去年同期，挂牌公司数量减少但成交额仍增加52亿元。其中，做市成交金额达197.35亿元，同比增加57.26亿元。

以全国股转公司受理的首家精选层申报企业观典防务为例，自去年10月25日证监会宣布启动改革至停牌前，观典防务股价累计上涨185.37%，累计成交额为2.68亿元。形成反差的是，2015年4月挂牌至去年10月25日，其累计成交额不过7.13亿元。

新三板改革效应蔓延至一级市场。Wind数据显示，今年1月—4月，新三板市

场定增融资达76.91亿元，相比2019年9月—12月这4个月上涨34%。分析人士表示，本轮改革重点面向改善市场流动性，吸引多元化投资者，增加市场的源头活水，可极大提振市场的融资功能。

中国证券报记者获悉，已有私募机构着手募集专项基金用于发掘培育新三板潜在独角兽企业，并参与精选层公开发行。全国股转公司将推动把新三板基金产品纳入创新产品，加快审核速度，确保首批新三板基金产品能够参与挂牌公司股票公开发行认购。

### 买进前十大股东

中国证券报记者梳理发现，在上述64家创新层公司中，有投资者（不含做市专用账户）在一季度新进精选层概念股的前十大股东，但以个人投资者居多，同时不乏法人股东跻身前十大股东行列。

一季报显示，刘浩、刘茹新成为红山河第八、九大股东，两人持股均较年初增加了120余万股。红山河原计划到A股IPO，但在今年2月上旬选择更换赛道，其将公开发行股票并上市的辅导备案变更为公开发行股票并在精选层挂牌的辅导备案。

红山河主营产品为清真复合调味料，是宁夏回族自治区农业产业化重点龙头企业、国务院确定的享受西部大开发优惠政策的企业。2019年公司实现营业收入约2亿元，同比增长31.10%；归母净利润为3215.21万元，同比增长93.44%；扣非净利润为2804.35万元，同比增长193.13%。今年一季度，公司实现收入3350.02万元，同比增长3.22%；归母净利润为364.73万元，同比增长49.39%；扣非净利润为199万元，同比下降18.76%。

根据一季报，项祖梅一季度增持梓橦宫156.50万股，新进为公司第八大股东；朱蓉薇一季度增持麟龙股份1000.95万股，新进成为公司第六大股东，其与公司实际控制人朱荣晖为兄妹关系；黄琳一季度增持

恒拓开源629.30万股，新进成为公司第五大股东等。值得注意的是，恒拓开源4月21日披露的公告显示，黄琳4月20日通过盘后协议转让了632.30万股，同日上海有盛资产管理有限公司增持了629.30万股。

梓橦宫同样选择更换赛道。其在3月23日披露的公告中称，根据公司发展需要，拟申请在全国股转公司向不特定合格投资者公开发行股票并在精选层挂牌，公司于3月13日向四川证监局提交了变更辅导备案申请，变更辅导备案申请已获四川证监局受理。

麟龙股份4月16日公告，公司向辽宁证监局提交辅导备案材料，公司已进入向不特定合格投资者公开发行股票并在全中国中小企业股份转让系统精选层挂牌的辅导期。恒拓开源5月9日公告，中信建投成立了恒拓开源向不特定合格投资者公开发行股票并在精选层挂牌项目辅导小组，并按照《辅导计划》的内容，组织安排了对恒拓开源的辅导工作。截至目前，辅导工作如期完成并取得了预期效果。

中航泰达在一季度末的前十大股东中新进两位法人股东。其中，烟台舒朗智能家居有限责任公司增持343.60万股，系第七大股东，烟台舒朗投资控股有限公司增持201.40万股，系第八大股东。公司董事吴健民系这两家法人股东的实际控制人。中航泰达在5月8日公告，已完成辅导验收。

### 大股东相继减持

增量资金进场的同时，多家创新层公司的前十大股东在一季度进行了减持。银泰证券股转业务部总经理张可亮提醒，不排除精选层推出后，市场出现过度炒作现象。“有些精选层概念股涨幅过高，或已透支企业未来上涨空间，投资者不要盲目追高。”

以蓝山科技为例，一季度公司股东户数大幅增加，但公司数位前十大股东同期进行了减持。其中，第二大股东上海联升创业投资有限公司减持近300万股，第四大

# 球冠电缆收到精选层挂牌问询函

□本报记者 段芳媛

球冠电缆日前收到新三板精选层挂牌问询函，主要涉及规范性、信息披露、与财务会计资料相关等方面问题。

球冠电缆从事电线电缆研发、生产、销售，主要产品为500kV以下级别电线电缆，产品应用涉及电力、能源、交通、智能装备、石化、冶金、工矿、通讯、建筑工程等领域。球冠电缆此前提交了精选层挂牌申请。公司拟发行不超过4000万股股票，拟募集资金3.32亿元，主要用于城市轨道交通及装备用环保型特种电缆建设项目、电线电缆研发中心建设项目及补充流动资金。

### 产品质量问题受关注

公开发行说明书显示，球冠电缆产品分为电力电缆系列产品、电气装备用电线电缆系列产品、裸电线类产品三大类，细分产品涉及千余种型号。公司近年来加大科研投入，成功实现产品转型升级，以轨道交通电缆、特种用途高、中、低压线缆、新能源电缆等新一代电缆产品已成功运用于多个领域，主导产品220kV以下各

类电力电缆广泛应用于国家电网、南方电网所属的各省市、自治区、直辖市电网建设及改造工程。数据显示，2019年球冠电缆电力电缆业务实现营业收入19.82亿元，占公司总营收的91.11%；电气装备用电线电缆业务实现营业收入1.86亿元，占公司总营收的8.54%。

此次申请精选层挂牌，球冠电缆的产品质量问题受到了全国股转公司的关注。问询函显示，球冠电缆在2015年7月因向客户出售两种规格电缆产品质量不合格而受到舟山市市场监督管理局普陀分局行政处罚；2020年1月国家电网公司电子商务平台发布的《国网山西公司关于供应商不良行为处理情况的通报（2020年1月）》显示，2019年10月抽检中发现，球冠电缆抽检不合格，2020年1月1日—2020年2月29日暂停中标资格2个月；2020年4月9日，国家电网有限公司电子商务平台公示的《国网山西省电力公司关于供应商不良行为处理情况的通报》显示，球冠电缆由于供应商整改未完成，继续暂停中标资格。

对此，全国股转公司要求球冠电缆补充

披露，国网山西公司关于供应商不良行为处理情况的通报相关事项是否构成重大事项，信息披露是否完整，公司生产质量内部控制是否存在缺陷；同时，说明产品质量问题形成的具体环节及责任归属，如何界定相关产品质量问题的严重程度，涉及质量问题的相关产品是否存在设计缺陷，发行人与相关客户之间是否存在法律纠纷等。

### 原料采购高于市场均价

公开发行说明书显示，球冠电缆2017年—2019年分别实现营业收入15.85亿元、20.33亿元、21.76亿元。期间对前五名客户的销售收入分别为6.77亿元、10.09亿元、10.79亿元，分别占同期营业收入的42.72%、49.66%、49.61%。

具体来看，国家电网均为球冠电缆的第一大客户，各期销售金额分别为2.93亿元、5.85亿元、5.89亿元。同时，2019年7月起，球冠电缆的主要客户宁波永耀电力投资集团有限公司、浙江大有实业有限公司等变更为国家电网下属公司。

对此，全国股转公司要求球冠电缆按宁波永耀电力投资集团、浙江大有实业等公司

股东上海祁鑫投资管理合伙企业（有限合伙）减持656.50万股。盘面显示，蓝山科技一季度股价累计上涨62%。

一季报显示，杨小玲、宁夏志诚远航投资管理合伙企业（有限合伙）、王亮这三位前十大股东在一季度分别减持了红山河股票459万股、3.09万股及3.40万股。公告显示，杨小玲与公司实控人王占河系夫妻关系，王占河与王亮系叔侄关系。

创远仪器第五大股东王晓虹一季度减持公司股票15.90万股；张爱平和张弛两位前十大股东一季度合计减持旭杰科技股票30万股等。旭杰科技于5月10日提交精选层挂牌的申报文件，创远仪器5月8日公告完成辅导验收。

在南山投资创始人周运南看来，上述减持现象系正常的市场行为。一是很多精选层概念股今年一季度涨幅惊人，原始股东出于个人目的逢高适当减持。二是由于公司实际控制人、一致行动人、董高监及持股10%以上的股东在公司精选层挂牌后有限售规定，所以提前进行部分减持。三是10%以上股东为免于受限，可能会主动减持股份至10%以下，以规避限售12个月。四是持股5%以上的股东为了回避未来在精选层的提前减持公告，可能会主动降至5%以下。五是为满足精选层公开发行后不低于25%的流通比例，降低发行数量和难度，很多挂牌公司会安排受限股东提前减持，充实流动性。

根据相关规定，发行人控股股东、实际控制人及其亲属以及本次发行前直接持有10%以上股份的股东或虽未直接持有但可实际支配10%以上股份表决权的相关主体持有或控制的股票，自在精选层挂牌之日起12个月内不得转让或委托他人代为管理。

周运南表示，减持并不代表前十大股东不看好公司精选层前景，但投资者需要特别关注一点，如果大股东减持不是为了规避精选层减持规定而进行大幅套现，那就要谨慎对待。

变更为国家电网下属子公司后的合并口径，补充披露报告期各期前五名客户情况，并要求其说明与国家电网相关业务稳定性及可持续性。全国股转公司在问询函中指出，根据公开发行说明书和其他公开信息，2017年—2019年球冠电缆向第一大供应商金田电材采购占比分别为55.26%、58.42%、70.47%；球冠电缆2017年—2019年预付款项余额分别为817.66万元、2913.41万元、3991.36万元。其中，金田电材占比分别为24.81%、73.30%、99.75%。同时，球冠电缆的主要原材料包括铜材和铝材等，铝材的采购均价高于市场均价。

针对这一问题，全国股转公司要求球冠电缆披露与金田电材的合作历史、采购合同的主要条款、定价政策、结算方式，同时说明采购集中于金田电材且占比逐年上升的原因及合理性，采用预付方式与金田电材进行采购结算的原因及合理性。另外，全国股转公司要求球冠电缆说明公司控股股东、董事等关联人是否与金田电材存在关联关系，说明铝材采购均价高于市场均价的原因及合理性。

## 国源科技申报精选层挂牌获受理

□本报记者 吴勇

国源科技提交的精选层申报材料日前获得全国股转公司受理。国源科技主要从事时空数据获取、数据处理、建库管理、应用软件开发与技术服务。公司此次拟向不特定合格投资者公开发行人民币普通股不低于3345万股，发行价格不低于10元/股。募资将用于基础数据加工与主动遥感能力建设项目、时空大数据平台开发及应用建设项目及补充流动性资金。

### 资质体系较齐全

国源科技2015年12月在新三板挂牌，处在创新层，最新总市值约为19亿元。

国源科技表示，经过多年地理信息技术的积累，公司在地理信息和农业大数据领域处于行业领先地位。2017年至2019年，公司地理信息数据工程的收入分别为2.85亿元、2.69亿元和2.58亿元。

招股书显示，公司承担或联合承担了“农村土地承包经营权确权登记国家级数据库管理系统建设”“第二次全国土地调查国家级数据库管理系统建设”“第三次全国国土调查成果数据库管理系统和共享服务平台”等多个国家级资源调查数据库系统建设项目，具有较强的时空数据处理建库、软件开发与应用服务能力。

2017年至2019年，国源科技分别实现营业收入3.23亿元、3.18亿元、3.22亿元；归母净利润分别为0.42亿元、0.41亿元、0.46亿元，毛利率分别为42.30%、41.24%、40.64%，研发投入占营业收入比例分别为7.32%、7.43%、9.45%。

国源科技在空间信息化领域取得了1项技术专利和154项软件著作权，已在多个国家级和省部级空间信息化数据库系统建设中得到应用。公司为高新技术企业和中国地理信息产业百强企业，形成了较齐全的资质体系。

### 企业提示风险

国源科技提示主营收入存在短期下滑风险。2017年至2019年，公司地理信息数据工程收入占当期业务收入比例分别为88.34%、84.87%、80.23%。其中，行业应用软件开发和空间信息应用服务合计收入分别3765.94万元、4808.02万元和6369.36万元，有所增长，但占营业收入比例偏低，合计占比分别为11.66%、15.12%、19.77%。

国源科技表示，地理信息数据工程业务收入出现一定下滑，若行业应用软件开发和空间信息应用服务收入增长未达预期，短期公司营业收入和净利润存在下滑风险。同时，受新冠肺炎疫情影响，公司部分项目实施及订单获取延迟，进而对2020年度经营业绩产生一定影响。

招股书显示，公司以地理信息开发应用为核心，通过将3S技术与云计算、大数据、人工智能等现代信息技术相结合进行技术升级和新产品开发，具有技术升级迭代快、产品更新快的特征。若已开发的新技术、新产品不能被迅速推广应用，将导致公司逐步丧失技术和市场优势。

## ■ 新三板改革：“三板新风 携手向前”（十七） 新三板信息披露的 差异化要求及监管重点

挂牌公司定期报告披露要求的差异化主要体现在哪些方面？

证监会于2020年1月13日发布了《非上市公众公司信息披露内容与格式准则第9号—创新层挂牌公司年度报告》和《非上市公众公司信息披露内容与格式准则第10号—基础层挂牌公司年度报告》，进一步优化创新层公司披露要求，减轻基础层公司披露负担，对年报披露内容作出以下差异化安排：一是创新层公司着重披露研发能力，包括研发项目的目的、所处阶段及进展情况和拟达到的目标；二是不同层次公司披露有针对性的风险情况，创新层公司应特别提示被调出创新层的风险，基础层公司应当披露破产重整相关事项；三是创新层公司应执行分行业信息披露指引，披露行业细化关键指标和重要风险；四是基础层公司降低分析性披露要求，免于披露非重要财务报表科目的变动分析，并就诉讼、对外担保、对外提供借款等重大事项设置了10%的免披比例；五是基础层公司免于披露前瞻性信息，不要求披露下一年经营计划和目标。

在审计要求方面，根据《全国中小企业股份转让系统挂牌公司信息披露规则》，所有挂牌公司年度报告中的财务报告都应当经符合《证券法》规定的会计师事务所审计，同时对精选层和创新层公司提出更高要求：一是精选层挂牌公司拟实施送股或者以资本公积转增股本的，所依据的中期报告或者季度报告的财务报告应当经符合《证券法》规定的会计师事务所审计；二是精选层挂牌公司审计业务签字注册会计师应当参照执行中国证监会关于证券期货审计业务注册会计师定期轮换的相关规定。

精选层挂牌公司相对其他层次需要额外披露的临时公告事项有哪些？

考虑到精选层公司的公众化程度较高，股票交易较为活跃，因此在应披露的重大事件类型上，相比其他两个层次公司对精选层公司设置了一些额外的披露要求。

具体包括：一是关于股份质押。精选层公司控股股东及其一致行动人质押股份占其所持股份的比例达到50%以上，以及之后质押股份的，应当及时通知公司，并披露质押股份情况、质押融资款项的最终用途及资金偿还安排。二是关于股份减持。精选层公司持股5%以上股东、实际控制人及董监高计划减持股份的，应当及时通知公司，在首次卖出股份的15个交易日前预先披露减持计划，持股5%以上股东、实际控制人减持其通过全国股转系统竞价、做市交易买入的股票除外；持股5%以上股东、实际控制人、董监高在减持时间区间内，减持数量过半或减持时间过半时，应披露减持进展情况；在股份减持计划实施完毕或者减持时间区间届满后应披露具体减持情况。三是关于经营或研发相关重大事件，包括精选层公司开展与主营业务行业不同的新业务、重要在研产品或项目取得阶段性成果或研发失败、主要产品或核心技术丧失竞争优势。