新三板“中报秀”渐次拉开

244家挂牌公司盈利近30亿元

□本报记者 吴科任

东财Choice数据显示，244家新三板公司发布了上半年业绩情况，合计实现净利润29.45亿元，同比增长58.54%。其中，175家公司实现盈利，占比七成；37家公司盈利超过2000万元。疫情期间防护用品需求激增，带动部分挂牌公司业绩飙涨，一些公司则因行业景气回升或把握住产业新机遇实现业绩快速增长。

新华社图片 制图/王建华

64家公司营收超1亿元

东财Choice数据显示，上述244家挂牌公司上半年合计实现营业收入219.55亿元，同比增长4.35%。在营收超过1亿元的64家公司中，39家公司实现营收增长。汇博医疗、之江生物（科创板上市申请已获受理）、吉林碳谷和侨虹新材四家公司增长超过一倍，分别为648.14%、523.50%、277.12%和135.80%。另有遨森电商等13家公司增幅在30%-100%之间。

汇博医疗是一家立足大医疗、服务大健康，以医用功能性创伤敷料、防护物资、康复智能设备为主，特医食品、健康纺织等多业联动的企业。上半年公司营业收入为3.30亿元，毛利率为64.94%；净利润为1.05亿元，同比增长628.01%；经营活动产生的现金流量净额为0.85亿元，同比增长1415.46%。公司表示，报告期内口罩及消毒产品销售大增，对公司收入、利润及现金流产生重大影响。同时，受疫情影响，公司康复设备及功能性敷料销售有所下降。随着疫情的好转，以及康复设备纳入医保报销的政策，预计下半年康复设备及功能性敷料销售将有所好转。

吉林碳谷致力于成为国内领先、国际一流的碳纤维原丝供应商。上半年公司实现营业收入7.23亿元，综合毛利率为9.89%；净利润为3403万元，去年同期亏损495万元。对于业绩增长的主要原因，公司表示，随着民用产品市场迅速开拓，应用领域横向和纵向都得到拓宽，碳纤维原丝产品销售快速放大，同时产品成本降低。其他业务收入增加主要是公司经营丙烯腈所致。随着产品完成定型，大丝束产品放量，主要产品毛利率稳步上升。

从收入规模来看，遨森电商、唐鸿重工、东海证券等8家公司超过5亿元。其中，遨森电商超过10亿元。

遨森电商主营业务为跨境电商出口业务。公司销售的产品主要分为户外系列、居家系列、健康休闲系列及其他商品。上半年，受全球疫情的影响，公司在线订单激增，经营业绩大幅提升。报告期内，公司实现营业收入15.80亿元，同比增长87.80%；净利润为1.70亿元，同比增长493.13%。

盈利增速超收入增速

上述244家公司上半年累计实现净利润29.45亿元，同比增长58.54%，其增长力度远超收入。其中，69家公司出现亏损，累计亏损3.30亿元，对应去年同期数据为63家、2.24亿元。

进一步看，在上半年盈利超过1000万元的68家公司中，51家公司实现盈利增长。其中，海唐新媒等23家公司增幅超过一倍，习尚喜等14家公司增幅位于30%-100%之间。

海唐新媒通过向广告主提供品牌营销咨询服务、内容创意策划制作服务和媒介代理投放服务获取收入。同时，公司旗下自营MCN衍化升级出短视频综合业务、直播电商、全域种草等基于网红达人资源整合、内容运营的业务变现形式。上半年，公司实现营业收入7104.91万元，同比增长36.95%；净利润为1015.45万元，同比增长17185.23%。公司表示，疫情对公司部分业务板块产生了一定负面影响，但基于在线教育、互联网医疗、快消（含电商）和人工智能等行业上半年在线上营销投入的大幅增加，加之公司短视频业务、直播带货业务、财经公关以及出海营销代理业务的同步增长，公司收入快速提升，实现净利润爆发式增长。

百博生物专业从事医学体外诊断试剂研发、生产及销售，产品主要涉及微生物学诊断、生化诊断、分子诊断3大领域，先后开发出100多个品种的诊断试剂产品。上半年，公司实现营业收入6097.50万元，同比增长376.11%；净利润为2278.67万元，去年同期亏损22.50万元。

东财Choice数据显示，与去年同期相比，19家公司扭亏，44家公司续亏。上半年，侨虹新材利用孖纺生产线生产熔喷布产品，熔喷布售价及利润都较高，公司业绩大增，盈利6000.53万元，而去年同期亏损310.55万元；因猪价较高，主要销售种猪和断奶仔猪的枫华种业盈利5735.80万元，去年同期则亏损1296.35万元。

精选层公司备受关注

精选层首批32家公司的半年报表现备受市场关注。截至8月3日，方大股份和龙泰家居相继晒出了“成绩单”，7家公司披露了业绩预告。

报告期内，方大股份实现营业收入1.23亿元，同比下降4.51%；净利润为2319.49万元，同比增长60.93%，主要系公司严格控制各项成本，进一步提升毛利率所致。

龙泰家居在半年报中表示，上半年，全球经济受疫情影响呈现下行趋势，公司实现营业收入11554.41万元，较年初设定的目标下降近30%，但同比增长1.86%。公司面对大环境的突发事件有较强的把控能力、良好的市场竞争能力以及较强的成本控制能力，企业基本顺利挺过危机；净利润为2111.54万元，同比下降5.60%；公司经营活动产生的现金流量净额为2823.43万元，同比增长37.80%。

龙泰家居同时披露精选层首份分红预案。公司拟以未分配利润向全体股东每10股派发现金红利2.00元（含税）。公司目前总股本为1.14亿股，预计本次权益分派共派发现金红利2269.82万元。截至6月底，龙泰家居合并报表归属于母公司的未分配利润为2.12亿元，母公司未分配利润为1.06亿元。

在披露业绩预告的7家精选层公司中，净利润同比增长最高的公司是新安洁，预计同比增长98.95%。新安洁表示，主要原因是上半年公司营业收入较去年同期有较大幅度增长，因疫情享受相关优惠政策减少部分税、费支出。此外，公司进一步加强精细化管理，优化成本。其他6家公司的盈利增速处于28%-80%之间。

进一步改善流动性 精选层利好政策不断

□本报记者 吴科任

持续改善流动性是新三板改革创新的重点方向。精选层开市以来，相关利好政策不断。中国证券报记者8月4日获悉，全国股转公司已就精选层实施混合交易制度方案组织小范围征求意见，并组织部分做市商开展混合交易业务和技术培训。

混合交易制度三大看点

据了解，全国股转公司对混合交易制度已筹备多时，交易系统准备工作已经完成，目前正积极协调证券公司跟进做市、经纪等系统的改造工作。

新三板做市商深耕市场多年，在首批公司公开发行并进入精选层前，部分做市商曾在创新层为其提供做市报价服务。对于精选层将实施混合交易制度，做市商均表示将积极筹备，立即启动针对精选层重点公司的调研，并制定适用于精选层做市规则的报价策略。

有参与征求意见的做市商表示，全国股转公司设置了严格的精选层做市义务，投资者将受益于做市商带来的流动性提升，同时可节约交易成本。预期精选层公司估值将得到修复，进一步趋近沪深市场同行业公司。

为尽快推动业务落地，全国股转公司联合先锋券商尝试新的业务推进工作机制，责成券商成立混合交易业务专班，由券商高管挂帅，选派精兵强将投入精选层混合交易业务准备，加强与市场的沟通联系，全力推进业务开展。

安信证券新三板首席分析师诸海滨表示，精选层引入混合交易制度，相当于引入新的交易参与者，增加了交易机会。主要有三大看点：一是解决分化问题。从精选层个股的表现看，已经产生流动性分化，未来常态化后分化或越来越明显。借鉴海外市场，引入做市商形成混合交易制度，对于流动性较高的个股，连续竞价或可满足交易需求。对于流动性一般或较低的个股，做市商或可成为流动性补充。

二是平抑价格波动。精选层公司首日的成交明细显示，部分触发了临时停牌的个股，两笔交易之间报单的不均匀分布导致价格瞬时“断档”。未来若引入做市商进行混合交易，由于做市商需要双边连续报价，或可以解决因为流动性不足导致瞬时断档而产生的价格大幅波动。

三是补充流动性，优化价格发现机制。精选层交易首日，开盘半小时成交量占据全天的42%。未来若引入做市商进行混合交易，或可边际提高全天的成交效率。对于精选层流通股占比较大的个股而言，或可缓解首日“老股”抛压，平缓个股涨跌幅度。

存量公募基金投资精选层路径

日前，东方红资管申请将其管理的2只大集合产品变更注册为公募基金产品，系东方红启兴三年持有期混合型证券投资基金和东方红启航三年持有期混合型证券投资基金。在此过程中，东方红资管拟通过修改基金合同，将精选层挂牌股票纳入相关公募产品的投资范围。证监会今年4月发布的《公开募集证券投资基金投资全国中小企业股份转让系统挂牌股票指引》提到，已发行的存量公募基金可依据法律法规和基金合同约定履行适当程序后，投资精选层股票。

专家认为，东方红资管相关举措表明其对精选层股票投资价值的认可，并为存量公募基金投资精选层股票提供了可行的操作路径。存量公募产品是资本市场重要的投资力量，资金规模总体较大。随着公募存量产品入市，精选层市场运行环境将进一步改善。

7月31日，全国股转公司向券商下发《关于公募基金管理人参与新三板交易有关事项的通知》，明确了公募基金管理人在采用原有的租用交易单元模式外，还可通过券商经纪模式投资精选层公司，公募基金管理人可根据业务需求在两种模式中灵活选择。《通知》要求主办券商应为采用券商经纪模式并外接系统的公募基金管理人提供专用经纪交易单元，并及时将接入的机构、产品等信息进行报备，切实保证业务安全。此举将进一步拓宽公募基金参与精选层的渠道，为后续长期资金入市扫清障碍。

目前，有5只公募基金产品以战略投资者身份参与首批精选层公司的公开发行，累计获配金额近4亿元。近期有消息称，公募基金投资新三板股票比例限制将取消，同时下调基金产品的风险等级。

建邦股份 聚焦汽车后市场

□本报记者 吴勇

建邦股份是首批精选层企业之一。公司主营汽车后市场非易损零部件的开发、设计与销售。此次公司募集资金2.01亿元，主要用于汽车非易损件新产品开发项目、信息化系统升级建设项目以及补充流动资金。

汽车后市场潜力大

行业人士指出，汽车后市场价值链具体可分为汽车金融、汽车保险、维修保养、汽车租赁、汽车用品以及二手车等细分领域。相较于新车市场，汽车后市场仍处于发展阶段，且保持高速成长的趋势。随着市场模式的不断演进成熟，汽车后市场巨大的发展潜力与广阔的需求逐渐显现。

随着汽车保有量逐步增长，国内汽车后市场规模持续增长。据前瞻产业研究院预计，2019年-2022年我国汽车后市场将保持10%-15%的发展增速；预计到2023年市场规模将达到2.3万亿元左右。

受益于汽车后市场发展，建邦股份业绩呈逐步增长态势。2017年至2019年，公司营收分别为2.7亿元、4.39亿元、3.81亿元，净利润分别为2894.12万元、5814.72万元、4669.84万元。报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额分别为750.59万元、1425.39万元、6953.62万元。

2017年至2019年，建邦股份毛利率分别为27.22%、26.27%、27.18%；同期可比公司金麒麟、铁流股份、隆基机械、正裕工业、畅联股份的毛利率均值分别为26.24%、23.42%、24.46%。公司主要产品包括制动系统、传动系统、电子电气系统、转向系统、发动系统和汽车其他系统，前四类产品收入合计占主营业务收入的比例分别为91.66%、94.15%、90.01%。

近年来，建邦股份存货呈上升态势，2017年至2019年分别为1584.84万元、2954.96万元、4001.25万元，2018年与2019年分别较上年增长86.45%、35.41%。建邦股份表示，公司积极开发新产品，扩展相关产品型号，增加相关型号产品的存货储备，导致存货余额增加。

外销收入占比高

招股书显示，建邦股份的主要产品用于出口。2017年至2019年，建邦股份的国际销售收入分别为2.49亿元、3.91亿元、3.14亿元，占同期主营业务收入的比重分别为92.12%、88.94%、82.37%。

对于国际销售收入占比过高带来的风险，建邦股份认为，如果相关地区出现经济衰退或其他重大不利情况，或者人民币汇率存在较大波动，将对公司的经营业绩产生一定影响。

应对措施方面，建邦股份表示，近年来公司一直注重境内客户的开发，不断加大开发力度。为满足未来国内市场需求持续的增长需要，公司急需扩大营销网络布局，加强专业营销队伍建设。

研发投入低

招股书披露，公司采取柔性化的市场需求导向型模式，将重点放在市场调研、工程设计、模具开发、产品验证上，生产环节委托外部厂商进行，公司主要负责对其关键技术把控及指导，并进行质量管理。

不过，建邦股份研发人员占比、研发投入占比均低于可比公司平均水平。招股书显示，2017年至2019年，建邦股份研发人员占比分别为8.65%、11.64%、5.26%，研发费用占营业收入的比例分别为0.3%、0.6%、0.71%。同期同行业可比公司金麒麟、铁流股份、隆基机械、正裕工业、畅联股份研发人员占比的平均数为10.46%、9.49%、12.44%；研发投入占营业收入比例的平均数分别为2.98%、3.16%、2.65%。

建邦股份表示，公司的业务模式与可比公司相比较存在独特性，研发人员实施精准划分，根据实质参与研发项目的情况对其进行认定，对产品开发投入的预算实施精细化管理，且专注于产品设计、参数校准等技术含量高的关键环节，非关键部分交由供应商进行，因此研发人员占比及研发投入占营业收入的比例整体低于可比公司平均水平。

此次建邦股份募集资金2.01亿元，分别用于汽车非易损件新产品开发项目、信息化系统升级建设项目和补充流动资金。其中，汽车非易损件新产品开发项目拟使用募集资金1.3亿元，建设期为36个月。该项目主要建设内容为拟购置一批先进的研发设备以供研发人员持续产品开发，并根据开发成果定制一系列产品模具，从而开发新产品。

公司表示，募投项目主要是开发新产品，目前尚未形成收入。本次募投项目开发的新产品主要是根据其市场调研及对市场需求情况预测确定的。募投项目建设完成进入稳定经营期后，据测算达产年份可新增销售收入2.79亿元。