

培育作用突出 创新能力增强

# 新三板专精特新“小巨人”阵营将扩容

□本报记者 吴科任

工信部日前下发《第二批专精特新“小巨人”企业公示名单》，共有1744家公司入围。此举旨在进一步推动中小企业高质量发展，提高中小企业专业化能力和水平。

中国证券报记者统计发现，158家新三板挂牌公司入围，占比9.06%。其中，精选层、创新层、基础层企业分别为2家、54家和102家。这158家公司2019年合计实现营业收入386.67亿元，平均每家2.45亿元；归母净利润合计为38.36亿元，平均每家2428万元。

已有34家挂牌公司被工信部评为我国首批专精特新“小巨人”企业，占比13.71%。尽管第二批名单未最后落地，但从目前情况看，新三板企业数量大概率超过首批。



新华社图片 制图/王建华

## 同惠电子 专注精密测量领域

□本报记者 吴勇

同惠电子冲刺精选层日前被首轮问询，涉及公司核心产品竞争力、自主研发能力、专利侵权风险、募投项目合理性等方面问题。公司主要从事电子测量仪器研发、生产和销售。此次，公司拟公开发行不超过2500万股人民币普通股，募集资金主要用于智能化电子测量仪器生产制造项目、研发中心建设项目以及补充流动资金项目。

### 研发能力较强

招股书显示，同惠电子专注于电子测量仪器的技术研发与产品开发，尤其在精密阻抗测量领域具有二十多年测试理论、测试技术和实践经验的积累。公司基于对行业发展前景和电子测量仪器产业链扩展的深刻理解，以电力电子磁性元器件测量仪器为基础，进一步深耕电力电子测量仪器及其成套测量系统解决方案领域，致力于成为国际领先的电子测量综合解决方案提供商。

同惠电子介绍，经过多年发展，公司形成了较强的自主研发能力，并通过持续的研发投入，积累了较强的技术优势，在硬件测试、系统集成、工业互联等方面积累了多项核心技术成果，突破高端电子元器件批量测试效率低、精度差、综合测试能力弱等技术难题和瓶颈，先后成功研制出2MHz精密宽阻抗自动平衡LCR数字电桥、10MHz精密阻抗分析仪、宽频高精度电子变压器综合测试系统、120A大电流电感偏流特性测试系统，并行多通道安规测试仪、1MHz高速精密电容表等多款具有自主知识产权的核心产品。

业内人士表示，我国现有各类测试仪器企业6000多家，已经形成门类品种比较齐全，具有一定技术基础和生产规模的产业体系。电子测量仪器行业已经实现“从无到有”，并向“从有到强”迈进。

根据中国仪器仪表行业协会数据，2019年我国电子测量仪器制造行业规模以上企业主营业务收入为290.8亿元。

受益于行业发展高景气，报告期内（2017年至2019年），同惠电子分别实现营业收入8318.59万元、9181.91万元、9162.03万元；归母净利润分别为2890.06万元、3011.28万元、3251.52万元。

### 毛利率下滑

报告期内，公司毛利率分别为61.53%、61.36%、60.09%，呈下降态势。同惠电子表示，公司出口导向型终端客户的需求受到影响，公司收入增长趋缓。为促进销售增长，公司自2018年起加大促销力度，对于经销商客户，根据预付货款金额的不同给予6%—10%不等的商业折扣。

除了毛利率下降，同惠电子还面临市场竞争加剧的风险。公司表示，电子测量仪器中的高端产品市场主要由美国、德国、日本等国家和地区的企业所占据，美国、欧洲等发达国家和地区在电子测量仪器领域起步较早，上下游产业链相对完善。

国内电子测量仪器行业起步相对较晚，本土企业在品牌知名度、产品线丰富程度、产品档次、技术储备、行业整体解决方案的能力及业务规模等方面与国外优势企业存在较明显差距，国外优势企业竞争优势明显。

目前，是德科技等国外优势企业占据了电子测试测量仪器行业的主要市场份额，公司产品市场占有率相对较低。

公司表示，本次发行募集资金拟投入的智能化电子测量仪器生产制造项目、研发中心建设项目通过扩大优质产品生产规模，进一步扩大品牌影响力，有利于打破国外产品垄断局面。同时，建设研发中心，关注行业及市场发展情况，持续进行行业前沿技术研究，有利于整体提升公司技术创新能力及科技成果转化能力，提高核心竞争力，进一步加快推动国产化进程。

### 专利风险受关注

在首轮问询中，公司的专利侵权风险受到全国股转公司关注。招股书显示，公司于2017年底立项精密阻抗分析仪研发，并采购是德科技的E4990A用于研发，2018年即完成同类型TH2839系列10MHz阻抗分析仪的研发。

对于购买同行业可比公司产品进行研发是否存在专利侵权风险的问题，全国股转公司要求公司说明报告期内购买的包括E4990A产品在内的其他竞争产品对应专利是否仍处于有效保护期内，要求结合公司产品涉及相关专利情况及同行业公司相关专利权利覆盖范围，说明是否存在专利侵权的情形或侵权风险。

同惠电子回复称，公司的研发项目不存在对竞争产品的测绘仿制和反向工程，公司购买竞争产品主要用于对研发过程中所使用的材料、元器件、电路及其他零部件的参数和性能进行测量、测试和检验及与自研产品进行性能比对，不存在专利侵权的情形。公司具备独立、自主的研发能力，各项核心技术均来源于公司自主研发。

同时，公司表示，2017年前由于对专利保护的重要性认识不足，同时担忧申请专利后核心技术因此公布于众而不利核心技术保护，公司并不重视核心技术的专利申请。2017年3月，公司发布《员工申请专利奖励办法》，明确了专利奖励机制，鼓励、积极推动专利申请工作。截至2020年6月30日，公司已授权的专利有38项，分别为发明专利13项、实用新型专利23项、外观设计专利2项。另有21项在审专利。其中，发明专利申请20项。此外，公司及子公司拥有软件著作权46项。

国内细分行业中拥有较高的市场份额。

创新能力方面，包括近2年企业研发经费支出占营业收入比重不低于3%，从事研发和相关技术创新活动的科技人员占企业职工总数的比例不低于15%。截至2019年底，拥有与主要产品相关的有效发明专利（含集成电路布图设计专有权）2项或实用新型、外观设计专利5项及以上。

### 49家公司盈利超3000万元

从营业收入看，在上述158家新三板公司中，丰润生物和艾为电子2家公司2019年的营业收入均超过10亿元，分别为17.17亿元和10.18亿元；16家公司收入介于5亿—10亿元，54家公司收入介于2亿—5亿元，79家公司收入介于1亿—2亿元，7家公司收入低于1亿元。

从归母净利润看，前三强分别是丰润生物、中际联合和艾为电子，分别为1.50亿元、1.42亿元和0.9亿元；超过5000万元的还有星昊医药、创尔生物等17家公司；29家公司盈利介于3000万—5000万元，70家公司盈利介于1000万—3000万元；39家公司盈利低于1000万元，其中6家亏损。

丰润生物是一家专业从事天然猪肠衣和粗品肝素钠生产、加工和销售的企业，属于化学原料和化学制品制造业中的有机化学原料制造。公司设有研发部，主要负责公司新工艺、新产品的研究、开发和实验，负责工艺技术研究、改进工艺和解决技术难题。公司在购入优质猪小肠资源后经过专业化的加工及生产，分别制成天然猪肠衣和粗品肝素钠，再销售给国内外各大香肠制造商、肠衣经销商和医药企业。

艾为电子是一家芯片设计公司，为手

机、人工智能、物联网、汽车电子、可穿戴和消费类电子等领域的智能终端产品提供技术领先且高品质、高性能的数模混合、模拟、射频等IC。截至2020年6月底，公司软件著作权、发明专利、实用新型专利和集成电路布图设计证书等授权知识产权达560余项。

从2019年研发强度（研发费用/营业收入）看，在上述158家公司中，83家企业超过5%。其中，15家超过10%。智林股份的研发强度为15.86%，排名第一。公司主要业务包括信息系统集成、信息化综合技术服务、信息技术产品、面向直接客户的软硬件产品及面向下游代理商的自有产品销售。2019年，公司实现收入1.02亿元，研发费用为1619万元。截至2020年6月底，公司技术研发人员占比为50.36%。

华环电子的研发强度达到14.80%。公司主要从事通信接入网系统设备的研发、生产、销售和技术服务，产品主要应用于电信运营商集团客户业务（大客户接入业务）和移动通信基站回传业务。

按照新三板管理型行业划分，在上述158家公司中，化学原料和化学制品制造业、专用设备制造业、医药制造业、电气机械和器材制造业、通用设备制造业等行业公司数量居前。

### 推动转型升级

工信部副部长张克俭此前表示，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，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新创业。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中心示范平台、329家国家小型微型企业创业创新示范基地、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。

新三板是我国多层次资本市场服务中小企业和民营经济的主阵地。在国家“六稳”“六保”等政策支持下，新三板上半年整体经营保持稳定，业绩状况持续改善，研发投入不断加大，企业治理水平明显提升，展现出较强的韧性和潜力，部分行业实现逆势增长。截至6月底，高技术产业公司共计3057家，占比37.89%。

方便投资者“看懂、看清”挂牌公司

# 全国股转公司再发三个行业信息披露指引

□本报记者 段芳媛

为落实以信息披露为中心的监管理念，进一步完善差异化、分行业信息披露制度，提高信息披露的针对性和有效性，满足投资者的多元化信息需求，全国股转公司日前发布了广告行业、建筑行业及卫生行业信息披露指引。

截至目前，全国股转公司已陆续发布实施了20项行业信息披露指引。全国股转公司表示，下一步将继续扩大行业信息披露指引的覆盖面，提升挂牌准入和持续监管环节的信息披露质量。

### 明确建筑卫生企业信披要求

全国股转公司按照市场化、法治化的理念，在充分调研和广泛征求业内意见的基础上，吸收采纳了挂牌公司、投资者、证券服务机构等不同市场主体的意见，针对建筑行业与卫生行业的经营特点，从财务与非财务信息、定性与定量、价值与风险等多角度明确了披露要求，规定了行业关键指标及差异化信息披露的标准。

具体而言，指引包括三方面特点。首先，聚焦于建筑和卫生行业公司突出的风险及特征，明确披露要求，提高信息披露有效性。

针对建筑行业公司受投资驱动、行业集中度较低、营运资金占用较多等特征，指引要求挂牌公司和申请挂牌公司披露下游行业发展情况、细分市场格局及公司市场地位、公司业务模式及重大项目情况等事项。针对卫生行业公司公益属性强、受政策影响大、合法合规性要求高、社会认知风险和医疗纠纷事故风险影响较大等特征，指引要求挂牌公司和申请挂牌公司披露政策法规变化风险及应对措施、准入资质取得及维持情况、医疗纠纷解决机制、医疗废弃物处理、数据合规性、医疗广告销售模式、收取医院管理费模式等事项。

其次，突出信息披露重点，着力降低投资者信息收集成本。指引要求公司充分披露反映公司投资价值和投资风险的信息，提高信息的“易得性”，降低投资者的信息收集成本，更好地保障投资者的知情权。

另外，分类施策，便利挂牌公司和申请挂牌公司控制信息披露成本。指引采取强制性披露和激励性披露相结合的方式，便于公司合理控制其信息披露成本；对于未按照指引要求披露强制性披露信息的原因，公司向市场和投资者解释无法披露的原因，如属于法律法规规定的客观原因并经全国股转公司确认后，可以不再要求强制披露。

### 强化广告企业关键信披要求

全国股转公司针对广告业，聚焦行业特征，遵循重要性原则，强化关键信息披露要求，方便投资者“看懂、看清”挂牌公司。同时考虑挂牌公司信息披露成本，将强制性披露和激励性披露相结合。

具体来看，要求差异化展示细分领域的行业经营信息。广告媒介为视频频道、广播电台的，应披露广告主要展示时段；广告媒介为报纸、期刊杂志的，应当披露年发行量，主办单位等；广告媒介为户外广告的应披露投放广告场所类型、地理区域等；对于从事互联网广告业务的，应披露计费模式（CPA、CPC、CPS等）、反映公司业务的相关指标（如转化率、点击率等）以及互联网广告的投放流程、公司数据或者流量的导入方式等。针对快速发展的新兴广告形式，存在利用自媒体、MCN模式从事广告业务的，指引着重规范了经营情况及合规情况的披露要求。

同时，要求广告行业挂牌公司充分披露关键资源要素。优势媒介资源、客户认可度、核心人员是广告公司发展的关键驱动要素。对此，指引细化了客户和供应商的披露要求，如最终广告主所处行业发生重大变化的，应当说明其广告策略是否变化及是否对公司经

营造成重大影响；与主要合作媒介签订一年以上长期合作协议的，应当披露定价机制、结算方式等；核心人员变动且对公司业绩构成较大影响的，应当披露相关情况。

另外，细化重要财务数据的披露要求。为充分体现广告行业公司的行业竞争力，指引规定按不同维度披露收入构成，以及各项细分业务的毛利率。同时，为充分揭示财务风险，细化应收账款和预付账款披露要求，如存在账龄较长或余额较高应收账款的，说明是否存在确认广告收入后又退还客户的情形；预付账款账龄较长的，应当说明商业合理性等。

全国股转公司表示，推进分行业信息披露工作是全国股转公司优化信息披露监管方式、深化一线监管职责的重要举措。自2016年起，全国股转公司已陆续发布了多项行业信息披露指引，覆盖软件和信息技术、医药制造、环境治理、专业技术服务、教育等多个行业。

全国股转公司称，下一步，将持续完善纵向分层次、横向分行业的信息披露制度体系，扩大行业信息披露指引的覆盖面，提高信息披露的针对性，为投资者提供多角度的“立体透视镜”，并在行业监管中充分发挥科技监管的作用，重点分析与公司行业经营特点相关的财务数据和风险指标变化情况，提升挂牌准入和持续监管信息披露的质量和效率。