

科创板迎开市两周年 新三板输送近三成企业

● 本报记者 吴科任

科创板将于7月22日迎开市两周年。在我国多层次资本市场体系里扮演着“苗圃”角色的新三板，如今已成为科创板重要的公司来源地。据中国证券报记者不完全统计，截至7月20日，科创板共有311家公司，其中86家公司有过新三板挂牌的“履历”，占比达27.65%。

新三板拥有大量的优质企业。日前，工信部官网公示了第三批专精特新“小巨人”企业名单，共有2930家企业入围，其中新三板公司数量超过200家（不包括子公司）。

东财Choice数据显示，截至7月20日收盘，311家科创板公司总市值累计为5.07万亿元。上述86家公司总市值合计为7940亿元，占比16%，其中不乏大市值、硬核公司。

上述86家公司中，君实生物总市值最高，超过500亿元；思瑞浦紧随其后，达到474亿元；排名第三的南微医学总市值为384亿元。总市值超过300亿元的公司还有中望软件、派能科技、固德威和西部超导。皓元医药、亿华通等16家总市值介于

2013年，新三板从小规模区域性试点扩大至全国。为满足企业差异化需求并实现风险分层管理，2016年新三板将市场分为基础层和创新层，2020年7月增设精选层。三个层次分别定位于中小企业规范、培育、升级。设立8年多来，新三板在扩大资本市场覆盖面，育英“小特精专”方面发挥了重要作用。

全国股转公司副总经理李永春近期表示，“十四五”规划提出要深化新三板改革，

目前，我国逐步形成了由私募股权和创业投资、区域性股权市场、新三板、沪深交易所组成的多层次市场体系架构，在促进融资便利化、降低实体经济成本、提高资源配置效率等方面发挥了重要作用，取得了巨大成果。

在服务国家经济建设中，先后设立主板、中小板、创业板、科创板，形成多层次交易所市场板块体系。今年4月，深交所主板与中小板合并，“精简”后的交易所板块体



不缺硬科技公司

100亿元到300亿元。

安信证券新三板首席分析师诸海滨认为，科创板中的新三板公司主要来自信息技术、新材料、生物医药、高端装备这四个领域，硬科技公司不少，部分公司具备赛道、研发、行业壁垒、估值等优势。信息技术行业中不乏一些市场稀缺的硬科技成色公司，如芯片产业链的蓝特光学、思瑞浦等。新材料行业中含有部分技术壁垒高的化工领域龙头公司，如贵金属催化剂领域的凯立新材，成核剂、水滑石领域的

呈和科技等。

从投资角度看，择机布局具备上市潜力的新三板公司收益不菲。诸海滨介绍，收益来源可分为新三板摘牌重新上市后的估值差修复以及优质公司后期成长效应。其中，新三板摘牌至科创板上市1月后的估值修复约224%；剩下部分来自于利润成长推动，接近35%公司在估值修复后仍有成长。

诸海滨表示，通过在新三板融资，提升了上述公司在科创板后期的成长性。上

述86家公司中，有60多家公司在新三板市场进行增发融资，平均每家募集资金超2亿元。这部分融资支持公司进行规模扩张、研发投入、调整财务结构等行为，有效提升了公司经营效益、保障了研发进程、支撑了中小企业走向更大的平台。

以君实生物为例。根据招股书，公司在新三板挂牌期间完成6次定增，累计募资16.18亿元。如今其成为国内领先的创新药企业，跟新三板平台的支持是分不开的。

备与服务、医疗保健设备、航天航空与国防、云计算及其他云服务、前沿新材料等均是战略新兴产业范畴。

诸海滨表示，伴随首批精选层公司转板上市带来的示范效应，投资人或可将成长型投资行为前置，提前关注精选层内有潜力的“特精专新”属性标的：一部分是信息披露完整严格的公司，可以更好地跟踪观察；一部分是估值相对较低，且股价以盈利驱动为主的公司。

地探索和创新。

立足于新三板自身，徐明表示，要进一步建设好新三板，促进多层次资本市场协同发展。统筹推进“六个体系”建设，在资本市场改革发展大局中发挥好新三板应有的作用。如在健全制度体系方面，要进一步创新完善市场准入、发行、交易、并购、投资者保护等环节基础制度，增强制度灵活性、包容性和适应性，完善市场功能，提升市场活力。

“小巨人”阵营扩容

全国股转公司将在中国证监会的领导下，深入贯彻落实党中央、国务院有关部署，进一步完善市场基础制度，强化“育英”小特精专功能，着力提高挂牌公司质量、做实做细市场服务、夯实市场特色、促进投融两活。

7月19日，工信部公示了第三批专精特新“小巨人”企业名单。据中国证券报记者粗略统计，来自新三板的公司数量为213家，占比7.3%。其中，精选层公司有6家，分别是长虹能源、万通液压、观典防

务、德瑞锂电、泰祥股份和星辰科技；创新层、基础层各71家、136家。财务方面，这213家公司2020年合计实现营业收入451亿元，同比增长20%；合计归母净利润为50亿元，同比增长41%。

东财Choice数据显示，上述213家公司中，42家公司属于新三板战略新兴产业。据悉，信息科技咨询和系统集成服务、生物科技、互联网软件与服务、智能电子识别设备、物联网技术与服务、新能源设

力促新三板发展

系结构更加简洁、定位更加清晰。主板主要接纳国民经济支柱、行业龙头、规模较大的企业，创业板重点支持“三创四新”企业，科创板定位于服务“硬科技”企业。

全国股转公司董事长徐明近期表示，作为多层次资本市场承上启下的中间环节，建设好发展好新三板，对于建设更具包容性、适应性的资本市场，形成功能互补、有机联系的市场体系意义重大。

徐明认为，我国多层次资本市场发

展中仍有一些可以改进提升的地方。当前，我国多层次市场错位发展还不充分、特色还不够鲜明，离社会各界的期盼还有差距，多层次市场功能互补有待进一步强化。上下打通、能上能下是形成资本市场健康生态的基础，多层次市场间的互联互通机制、场内市场和场外市场的关联度还有待进一步提升，在大力发展全国性交易市场的同时，区域性股权市场的发展路径、发展模式等还需进一步

科创新材冲刺精选层 获首轮问询

● 本报记者 吴勇

科创新材日前冲刺精选层被首轮问询，涉及公司产能利用率、市场地位和竞争力、研发能力、募投项目合理性等方面问题。此次公司拟公开发行不超过2000万股人民币普通股，募集资金扣除发行费用后将用于年产1.6万吨冶炼洁净钢用功能复合材料项目。

深耕功能耐火材料领域

招股书显示，科创新材主营业务是钢铁、有色等工业用耐火材料的研发、生产和销售。公司已成为国内重要的功能耐火材料供应商。

据科创新材介绍，公司与河南科技大学、西安建筑科技大学和洛阳利尔耐火材料有限公司等科研院校、企业保持长期合作，研制、开发和生产了多种功能耐火材料。同时，公司通过了ISO9001以及GB/T19001标准要求的质量管理体系认证，生产的功能耐火材料产品质量指标高于行业标准。

分析人士表示，耐火材料在钢铁、建材、有色金属等基础工业领域有着广泛的应用，近年来，耐火产品的下游需求一直保持稳定。随着中国经济逐步从高增长向高质量发展阶段，钢铁、水泥、玻璃等下游主要应用领域近年来供给侧改革全面展开，下游耐火材料需求总体稳定。

据中国耐火材料行业协会统计，2020年全国耐火材料产量为2477.99万吨，同比增长1.94%。其中，致密定形耐火制品产量为1370.94万吨，同比增长2.20%；保温隔热耐火制品产量为62.21万吨，同比增长5.61%；不定形耐火制品产量为1044.85万吨，同比增长1.39%。

受益行业的稳定发展，报告期内（2018年至2020年），科创新材分别实现营业收入1.02亿元、1.09亿元、1.16亿元；实现归母净利润2372.74万元、2590.83万元、2642.81万元。

毛利率高于同业

报告期内，科创新材毛利率为46.95%、46.96%、41.49%。在同行业可比公司中，北京利尔为35.12%、33.15%、21.63%；锦诚新材为30.48%、34.07%、26.15%；金恒新材为27.83%、29.87%、25.76%；同行业毛利率平均数为33.23%、34.26%、23.61%。

对此，科创新材表示，公司产品的综合毛利率高于同行业可比公司的平均水平，主要由于公司产品均为功能耐火材料，功能耐火材料的综合毛利率相对较高所致。

报告期内，公司功能耐火材料的毛利率分别为47.37%、46.77%和46.09%，保持较为稳定的水平。其中，金属液体净化透气元件的毛利率分别为47.91%、47.41%和46.54%。金属液体净化透气元件是公司的核心产品，销售毛利率相对较高，并且报告期内销售毛利率较为稳定，符合公司产品的实际情况。

值得关注的是，此次公司募投的年产1.6万吨冶炼洁净钢用功能复合材料项目包括新建年产0.6万吨精炼钢包用镁尖晶石复合材料生产线以及年产1万吨RH精炼炉用镁尖晶石复合材料生产线。

科创新材指出，精炼钢包用镁尖晶石复合材料是冶炼超低碳钢和高洁净钢钢包内衬的首选材料。随着我国工业技术进步和结构调整进程的加快，高品质钢材的需求越来越大，超低碳钢和高洁净钢产量会逐年增加。当前，钢包内衬材料逐步趋于无碳化，镁尖晶石复合材料的需求量将会越来越大，若钢包内衬全部选用镁尖晶石复合材料，其市值将达数百亿元，市场潜力十分巨大。

同时，科创新材表示，世界各国都在发展RH精炼工艺来提高洁净钢的生产比例。“目前，我国宝武钢铁、河北钢铁等大型钢铁集团，以及本钢、淮钢等中小型钢铁公司都有自己的RH精炼设施。随着市场对优质钢需求增加，RH精炼方式越来越被国内钢厂所青睐。”

数据显示，目前全球约有300余座RH真空精炼炉，全年消耗内衬材料约40万吨，若按1.1万元/吨计算，年产值约45亿元，RH精炼炉用镁尖晶石复合材料的市场前景非常广阔。

产能利用率受关注

在首轮问询中，科创新材主要产品的产能利用率受到全国股转公司问询。招股书显示，公司金属液体净化透气元件、金属液体控流元件产能利用率分别为55%、31%。另外，报告期内，公司不定形耐火材料产销率分别为110.63%、112.61%、141.94%，定型耐火材料产销率分别为1828.2%、241.03%、1462.27%。公司固定资产账面价值分别为1496.28万元、2047.94万元、5521.61万元。

对于是否有足够市场空间消化公司现有产能，监管机构要求公司补充披露各类细分产品采取以销定产与安全库存生产的比例，并结合产品订单、备货情况、生产模式、生产周期及收入确认原则，量化分析报告期各期主要产品的产量、产能利用率、产销率变动的原因，以及2019至2020年产量变动与河南地区耐火材料产量存在差异的合理性。同时，补充披露报告期内环保资产构成及变动情况，是否符合环保设施的相关监管规定，分析说明环保支出与公司经营规模、产能、产量、排污量和废物处理量之间的匹配关系。

对于产能利用率较低但持续增加固定资产的合理性方面，监管机构要求公司说明报告期各期各类产品产能的计算方式、制约产能的瓶颈，是否存在共用生产设备重复计算产能的情形。量化分析报告期内产能与在建工程、固定资产规模、相关机器设备原值变动、生产人员规模的匹配关系，说明报告期内直接生产人员数量变化的原因、所增加机械设备的类别与用途，说明在产能利用率较低的情况下增加机械设备的合理性。

同时，说明报告期内主要机器设备与产品或在研产品的关系以及机器设备中在建工程转入的具体情况、涉及的具体设备类型、转固的依据。补充披露报告期各期在建工程变动及进展情况，说明相关项目转固时点、确定依据及合规性，是否存在刻意放缓建设进度避免结转固定资产计提折旧的情形。

二季度做市商评价结果出炉

九州证券连续6个季度经手费全免

● 本报记者 吴科任

日前，全国股转公司发布了今年二季度做市商评价结果。14家做市商获不同比例的交易经手费减免，九州证券、安信证券、开源证券获全免资格。其中，九州证券连续6个季度获全免。

分析人士表示，大部分处于第三梯队的公司排名较一季度排名有所下滑，二季度做市评价结果体现了券商战略布局投资新三板的变化。

银河证券首次入围

具体来看，九州证券、安信证券、开源证券三家做市商做市交易经手费减免比例为100%，申万宏源、东北证券、天风证券、广发证券四家做市商经手费减免比例为70%。中泰证券、上海证券、中山证券、银河证券首创证券、国泰君安、长江证券七家做市商经手费减免比例为50%。

安信证券新三板首席分析师诸海滨指出，与一季度相比，第一梯队的安信证券上升至第二名，原第二梯队的开源证券上升至第三名，申万宏源降至第四名。第二梯队的做市商中，东北证券排名上升幅度最大。相对而言，大部分处于第三梯队的公司排名较一季度下滑。银河证券首次进入榜单，位列第11名。从近6个季度来看，目前为列第一梯队的九州证券、安信证券、开源证券和第二梯队的东北证券均有较大的上升幅度，且进入了更高一级的梯队。

据悉，做市商制度是新三板市场一项重要的制度创新，对改善市场流动性水平、促进股票价格发现、形成市场良性循环等方面具有重要意义。做市商评价体系从做市规模、流动性提供和报价质量三个方面共设置7项评价指标，对做市商的做市行为多维度进行评价，对综合排名处于前列的做市商给予不同程度的交易经手费减免，鼓励引导新三板做市商积极、合规开展做市业务。截至

目前，全国股转公司累计完成10次季度评价和两次年度评价，逐渐形成一批稳定、优秀的做市商队伍，发挥了行业示范效应，持续激发市场活力。

提升做市交易数量

全国股转公司网站显示，截至7月20日，采取连续竞价（适用于精选层）、做市、集合竞价交易方式的挂牌公司分别有58家、456家、6929家。

诸海滨认为，目前采取做市交易方式的挂牌公司数量减少。一方面部分采取做市交易的公司转到了精选层，另一方面新转做市的公司数量很少。随着今年“调层”结束，创新层公司数量增多，其中部分公司较为优质，如何激活他们采取做市交易方式是需要考虑的，这也是当前做市商需要进行战略调整的方向。

精选层带动了新三板生态环境的变化，市场定价能力、融资能力都有较大提升。同