

■ 聚焦“独角兽”系列报道

挖掘新三板“独角兽”

□本报记者 杨洁

生物科技、云计算、人工智能、高端制造等领域“独角兽”概念近期成为市场热点。作为“苗圃”的新三板市场,聚集了近1.2万家企业。其中,不少高新技术产业挂牌公司具备“独角兽”潜质,且部分公司已具相当规模。

业内人士表示,新三板公司多属于小微企业,挖掘新三板“独角兽”,不应该仅看短期财务指标。“某些细分领域具备核心技术的企业,未来成长空间大。”新三板市场开放性及包容性突出,随着政策的逐步完善,有望成为“独角兽”成长的摇篮。

部分规模较大新三板公司

公司名称	最新市值(亿元)	所处行业	分层
神州优车	457	互联网信息技术	创新层
合全药业	199	生物科技	创新层
孩子王	164	新零售	创新层
九州量子	133	先进制造	基础层
英雄互娱	128	互联网信息技术	创新层
君实生物	121	生物科技	创新层
祥云飞龙	119	先进制造	基础层
睦合达	109	先进制造	创新层
亚锦科技	84	先进制造	基础层
随锐科技	75	互联网信息技术	基础层
汇量科技	75	互联网信息技术	基础层
贝特瑞	72	先进制造	创新层
安克创新	70	先进制造	创新层
圣泉集团	66	先进制造	创新层
西部超导	64	先进制造	创新层
颖泰生物	61	生物科技	创新层
中科软	61	互联网信息技术	创新层
成大生物	61	生物科技	创新层
友宝在线	60	新零售	创新层
臻迪科技	60	先进制造	基础层



视觉中国图片

部分“新经济”企业规模较大

独角兽通常定义为估值超过10亿美元的初创企业。以60亿元人民币市值为对应标准,根据Wind数据统计,在近1.2万家新三板企业中,满足60亿元市值同时符合新经济特征的企业仅20家,神州优车、英雄互娱、孩子王等挂牌企业位列其中。

在上述20家新三板企业中,14家来自创新层,6家来自基础层。从行业分布看,从事先进制造业务的企业9家,包括九州量子、祥云飞龙、贝特瑞等;从事互联网信息技术业务的企业5家,包括神州优车、英雄互娱、随锐科技等;从事生物科技业务的企业4家,包括合全药业、君实生物、成大生物、颖泰生物等;此外,孩子王、友宝在线两家公司从事新零售业务。

根据Wind统计数据,684家创新层公司发布了2017年业绩快报,614家公司净利润报喜。其中,成大生物、圣泉集团2017年实现净利润超过5亿元;合全药业、安克创新、贝特瑞净利润超过3亿元。而从事母婴童商品零售业务的“独角兽”孩子王成功扭亏,2017年全年实现净利润1.36亿元。2016年公司亏损1.43亿元。

成大生物、合全药业等医药类企业2017年业绩表现抢眼。受疫苗行业整体复苏等因素影响,成大生物2017年全年实现营收12.76亿元、净利润5.59亿元;主营化学原料药的合全药业2017年取得营收21.88亿元、净利润4.94亿元的好成绩;农药行业回暖,颖泰生物2017年实现营收61.78亿元,同比增长35.6%,净利润为2.97亿元,同比增长46%。生物科

技企业君实生物2017年研发投入2.6亿元,同比增长近一倍。公司归母净利润下降幅度亦超过一倍,2017年亏损约2.92亿元。业内人士表示,生物医药行业新药研发时间长、耗资大、不确定性高,短期盈利情况难以完全反映相关公司的价值。

市值最高的神州优车依然亏损。公司表示,2017年亏损最大可能达到3.4亿元。较上年35.8亿元的亏损额,神州优车亏损大幅收窄。神州优车表示,报告期内,各业务板块稳步快速发展,神州专车业务通过不断优化系统算法,优化智能派单,提升整体运营效率,业务经营持续改善;神州买买车业务品牌影响力快速提升,取得了良好的销量业绩;神州车闪贷业务渠道逐步快速渗透扩张至三四线城市,业绩增长较为显著。

细分领域隐藏潜在“独角兽”

中国新三板研究中心首席经济学家刘平安对中国证券报社记者表示,新三板市场经过五年的发展,已经吸引了相当规模的“新经济”公司。“所有挂牌企业中,高新技术企业占比65%,先进制造业和现代服务业占比合计达到72%,战略性新兴产业占比达25%。目前新三板挂牌公司数量超过万家。按照占比25%计算,战略性新兴产业的新三板企业至少2000家。”

广证恒生总经理袁季告诉记者,新三板市场的开放性和包容性突出,“四新”领域不少企业挂牌新三板,不乏“独角兽”潜力股。新三板有望成为中国“独角兽”企业成长的摇篮。“比如,不少生物科技企业仍处于研发阶段,财务指标表现不够突出。但这些企业在某些方面已经具备较强的竞争力。”

一位新三板研究员表示,新三板市场大部分企业属于小微企业,远未达到“独角兽”的规模。但在细分行业领域不乏成长性标的,如仁会生物、恒神股份、影谱科技、纵目科技、联赢激光、伯朗特

等公司。

以仁会生物为例,2017年公司营业收入为1417.17万元,同比增长27倍。目前市值为28.67亿元。公司专注于创新生物技术药物研发、生产和销售,主要产品是重组人胰高血糖素类似物-1(7-36)(商品名道生泰)。该产品2017年上市销售,营收大增。由于营业成本、研发费用及销售费用增加,2017年公司亏损1.47亿元。

联赢激光是激光焊接专家,主营产品包括激光焊接机、激光器、激光焊接机系统等,是国内第一家锂电自动化设备供应商,下游客户包括CATL、比亚迪、上汽、一汽、富士康、三星等企业;公司动力电池领域的焊接业务收入占比约64%。受益动力电池大规模扩产,2016年公司营收和净利润分别达4.16亿元和6871万元。此外,公司的毛利率近年来保持45%-51%,在国内激光集成设备企业中处于领先水平。2017年12月,公司公告,定增募集资金不超3.3亿元,用于补充流动资金和扩产获得证监

会核准。公司表示,在江苏溧阳的一期厂房已在筹建,预计2018年投产,届时将承担研发、生产任务。

伯朗特是一家机械手臂、工业机器人公司,近年来业绩持续增长。2014年至2016年,伯朗特分别实现营收8384.84万元、1.31亿元、2.08亿元;净利润分别为588.05万元、1350.65万元、2980.91万元。公司预计,2017年营收在3.55亿元-3.65亿元之间,净利润在4900万元-5100万元之间。2018年以来,公司已经收到八份机器人采购订单,合同总额近3亿元。

业内人士表示,新三板市场汇聚了相当规模的新经济“幼苗”,“如何让这些处在发展较早阶段、风险较高,同时具备很好创新能力企业能融到资金发展壮大,这是应需要着力解决的问题。”

刘平安认为,“新三板应该是创新经济的金融市场支撑。在进一步分层基础上,进行差异化的制度供给。包括对精选层企业进行发行制度、交易制度和投资人适当性管理制度的创新,完善市场交易制度。”

79家挂牌公司去年净利增长

□本报记者 王维波

截至3月6日,104家新三板公司发布了2017年年报,合计实现营业收入499.78亿元,同比增长35.56%;实现归母净利润合计48.32亿元,同比增长34.33%。其中,79家公司净利润实现增长,25家净利润出现下降。新技术、新产品、拓展新渠道等因素成为业绩增长重要驱动力。

多因素驱动业绩增长

部分公司是受益于行业向好,有的公司则属于内生性增长。

多家公司业绩增长主要在于内部因素。万通液压2017年实现营业收入2.47亿元,同比增长197.77%;实现净利润2605万元,而上年亏损878.88万元。公司产品销售毛利率为28.07%,较上年增加8.63个百分点。营业收入、净利润大幅增加,一方面得益于行业发展趋好,公司主导产品销量暴增。公司依靠工艺改进,设备改制等,短时间内大幅度提高产能;同时,公司推行精细化管理,全方位多措并举,各项成本、费用等支出都得到合理控制。此外,公司研发的部分新产品实现量产,增加了相应收入,产品毛利率相应有所提升。

长成新能从事环保溶剂开发与生产,2017年实现营业收入6.72亿元,同比增加58.43%;实现净利润405.76万元,而上年同期亏损431.12万元。公司表示,2017年市场供需并无实质性改观,公司通过增加内销收入、开发新产品等,形成新的经济增长点。公司加强对丙酮产品及丙酮下游产品的研发,成为华南地区唯一一家丙酮下游产品的生产企业,进一步提升了公司在华南地区的竞争地位。

从事污水治理的德龙环境,2017年实现营业收入1.02亿元,同比增长127.32%;实现归母净利润1577.25万元,上年为亏损717.36万元。对于业绩增长的主要原因,公司表示,调整发展策略,将销售重点转移到规范的涉污企业和效益好的知名企业,在电厂、食品、园区、钢铁、焦化等领域取得实质突破,销售业绩明显提升。2017年签订千万级以上的合同四个,全年签订工程类合同金额突破1.2亿元。

有的公司内、外部因素共同拉动业绩增长。以祁药股份为例,公司主要生产土霉素碱和以复方甘草含片,2017年完成营业收入2.37亿元,同比上升38.02%;实现

归属于挂牌公司股东的净利润2105.37万元,同比增长1029.85%。公司表示,产品销售价格稳步上涨;成祁公司生产规模扩大,产量增加。报告期内,公司生产经营正常,销售渠道进一步拓展,产品销量增加,销售价格上涨,成本控制效果显著。

业绩下降原因多样

业绩下降的原因多种多样。有的是成本上涨所致。如从事装修业务的众志达,2017年度实现营业收入2.22亿元,同比上升0.87%;实现净利润473.02万元,同比减少40.6%。主要原因在于行业竞争激烈,投标单价降低,导致毛利率有所下降。同时,2017年材料价格上涨,人工费上涨,主营业务成本增加,导致毛利率有所下降;此外,公司业务进行全国扩张,销售人员数量及差旅费用增加,管理费用随之增加。

从事国际货运代理服务的明硕股份,2017年实现营业收入1.35亿元,同比增加22.30%;实现净利润24.99万元,同比减少61.33%。公司2017年度拓展海外业务,但相关项目平均毛利率为1.78%。报告期公司财务费用增加幅度较大,主要在于2017年汇兑损失增加。

部分公司业务处于调整过程,新业务尚处于发展初期,未带来相应利润。如从事广告业的培根文化,2017年实现营业收入2776.04万元,同比下降1.74%;实现净利润为-452.95万元,下降334.44%。公司表示,受行业发展周期影响,地产项目较上年减少10%,子公司业务发展受房地产热销周期的调整,部分出现亏损。

不少公司进行业务调整,培育新的增长点。如培根文化通过调整全产业链的业务布局以增加营业收入。其中,标识设计、公关活动、媒体业务等2017年贡献营业收入1317.89万元,占营业收入的47.47%;由于新业务尚处于发展初期,成本投入相对较大,影响了本期利润。众志达则表示,报告期内公司开始商业模式转型,推行“城市合伙人”计划。不过,在商业模式转型过程中,带来了前期费用及成本的增加。公司表示,目前省外业务拓展迅速,2018年随着“城市合伙人”项目的多点落地,尤其是大项目的落地,营收增长有望获得突破,后续销售成本将逐渐下降。

新农股份拟每10股派现6.7元

□本报记者 董添

新农股份3月6日晚间公告称,公司董事会审议通过了关于《2017年度利润分配预案》,以总股本9000万股为基数,向全体股东每10股派发现金股利6.70元(含税),共计分配现金股利6030万元。

公告显示,经中汇会计师事务所有限公司出具的标准无保留意见审计报告确认,公司2017年度实现归属于母公司股东的净利润为7601.7万元。根据《公司章程》规定,提取盈余公积556.82万元后,加

上以前年度可供股东分配的1.33亿元,减去2017年派发现金股利4050万元,报告期末可供股东分配的利润1.627亿元。

公司表示,该议案尚需提交2017年度股东大会审议,具体分配方案将在年度大会审议通过后两个月内实施完成。

资料显示,新农股份是专业化饲料公司,主要针对规模化猪场研发推广教槽料、高档乳猪料和特色预混料。2010年,公司开发出新一代教槽料——教槽王,占领行业高端客户群体。

用专业的眼光 做专业的报道

面向市场,面向读者,
客观公正、敢于担当,
敏锐地捕捉中国经济和中国资本市场
每一次脉动,每一个起伏
中国证券报——

“可信赖的投资顾问”



中国证券报微信



中证公告快递



中国证券报新浪财经

