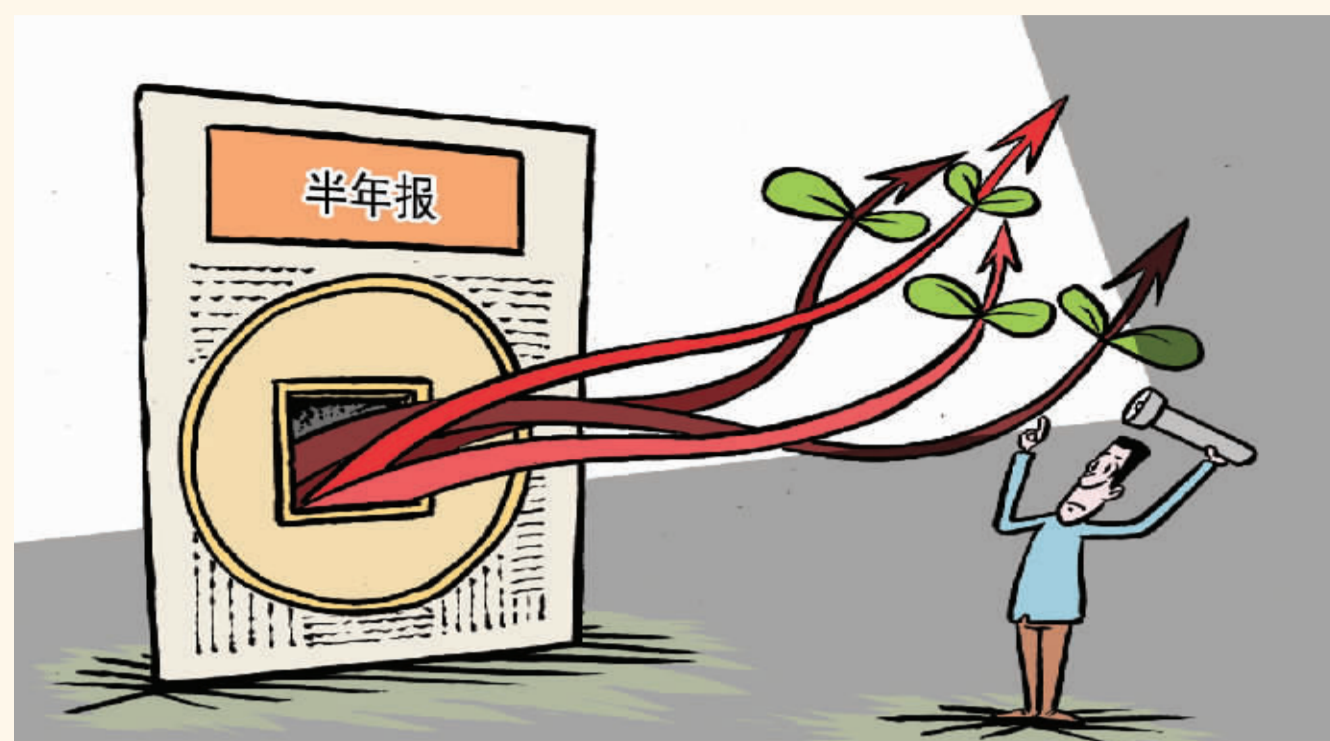


# 7200余家挂牌企业上半年净利增逾一成

□本报记者 黄灵灵



视觉中国图片

Wind数据显示,截至8月24日,7287家挂牌企业发布2018年半年报。平均营业收入同比增长近两成,归母净利润同比增长近13%。业内人士表示,营收和净利同步增长,显示挂牌企业成长性较强。

## 净利同比增长13%

Wind数据显示,上述7287家挂牌平均归母净利润为396万元,同比增长12.55%;平均营业收入为8494万元,同比增长19.55%。

“大部分挂牌企业披露了半年报。一般而言,较早披露半年报的企业业绩相对好些。从目前情况看,收入增长速度尚可。”东北证券研究总监付立春对中国证券报记者表示。

永安期货净利润规模居前。上半年,公司实现营业收入64.84亿元,同比增长32.24%;实现归属于母公司所有者的净利润5.49亿元,同比增长16.02%。永安期货表示,报告期内,公司经纪业务、风险管理、财富管理和国际业务继续向好,资管业务风险可控可测,且稳中向好,投资收益稳步增长;营业收入持续增长,盈利能力进一步增强。

华强方特上半年实现营业收入19.36亿元,同比增

长7.09%;实现净利润3.44亿元,同比增长10.22%。华强方特主要产品和服务项目为创意设计、特种电影、数字动漫、文化衍生品和其他产品及服务、影视制作发行、主题公园建设、主题公园运营。

“挂牌企业作为中小微企业的代表,在外部环境不利因素影响下,上半年取得营收和净利同步增长实属难能可贵。这从侧面证明了新三板挂牌企业具有较强的活力和较好的成长性。”北京南山投资创始人周运南说。

北京新鼎盛资本管理公司董事长张驰认为,上半年市场整体比较低迷,企业经营难度加大,不少企业的收入和利润出现下滑。而挂牌企业收入和利润均有所增长。

“对比上半年半年报净利润增幅数据,今年名义平均增幅为24.12%;剔除业绩变动较大的权重股,净利润中位数增幅为15.11%。”联讯证券新三板研究负责人彭海

表示,“数据较上年小幅下降,但延续营人增速高于净利润增速的特征。这意味着新三板企业整体依然在处于扩大市场份额阶段。”

付立春对中国证券报记者表示,已披露半年报的挂牌企业平均利润增长仅13%,未达到20%。这与新三板企业前几年收入利润等快速增长的态势出现一定差异。这或许与近年来新三板企业财务报告的规范性要求逐渐提高有关。同时,也反映出中小企业经营面临较大的压力。

数据显示,净利润规模超过1亿元的挂牌企业共22家。其中,净利润增速排名前20位的多为工业以及消费类公司。而去年同期则为信息技术及消费类企业。

付立春认为,新三板中小双创企业需要更多更实质性的支持。消费类企业保持较高的增长速度,且具有持续性,而工业企业增长的稳定性较强。

## 研发投入增近三成

从分项财务指标看,挂牌表现同样可圈可点。其中,研发投入备受关注。

全国股转系统表示,截至8月24日已公布半年报的挂牌企业研发费用总额达158.90亿元,同比增长28.62%。其中,研发费用占营业收入的比重为4.74%,部分高新技术类挂牌公司研发投入持续加大,业绩增长明显。

周运南表示,挂牌企业较大比例属于新经济企业,注重技术研发。这也是挂牌企业持续成长的基石和动力源。

股转系统数据显示,有研发费用的5021家挂牌公司上半年营业收入达3355.02亿元,同比增长18%。其中,研发费用超过500万元的新三板公司817家,超过1000万元的公司230家,研发费用突破2000万元的挂牌公司51家。圣泉集团、合全药业、华强方特研发投入规模居前,分别

为1.5亿元、0.75亿元、0.7亿元。

上半年,圣泉集团实现营收29.38亿元,同比增长31.13%;归属于挂牌公司股东的净利润为2.73亿元,同比增长15.95%;研发投入约1.50亿元。资料显示,圣泉集团属于化学原料和化学制品制造业,从事树脂及新材料、大健康、生物和生物医药相关产业的综合研发、生产、销售业务。

股转系统表示,从行业分布看,研发投入金额较多的主要是信息技术、材料和医疗保健行业,上半年研发投入分别为62.97亿元、24.28亿元、8.93亿元,同比分别增长23.18%、38.77%和35.92%。上述三个行业企业平均研发投入分别为375万元、340万元和291万元,高于新三板市场284万元的平均值。

以康乐卫士为例,上半年公司营业收入为66204.87

元,同比增长157%;归属于公司股东的净利润为-1553.9684万元。公司表示,目前的主要工作仍为项目研发,主要费用支出为研发费用支出。2017年,公司研发投入879万元,而营业收入仅为3万元,研发强度高达28562%。

张驰表示,与营业收入增长数据对比,研发投入增长28.62%比较正常,不能评价为跳跃式增长。从研发费用占营业收入的比例看,今年并没有出现太大变化。从这个角度看,挂牌企业的研发费用支出水平仍有待提高。

“值得注意的是,部分企业的研发投入有‘水分’。有的企业为了高新技术企业名头,将研发投入往高处报。”张驰说,“可能不是真正投入技术或设备研发,而是将一些其他生产费用归到研发科目,以实现研发投入占比达到高新技术企业的要求,从而申请高新技术企业资格以降低企业所得税。”

## 拟分红企业占6%

研发投入关乎企业未来发展的潜力,而分红则是投资者实实在在享受投资红利。Wind数据显示,在已披露半年报的挂牌企业中,发布分红方案的企业497家,占比为6%。

张驰指出,新三板多数都是中小企业,利润规模难以支撑企业大面积极分红,不少企业处于高成长期,需要更多资金投入生产。

8月28日,惠云钛业公告称,截至2018年6月30日,挂牌公司合并报表归属于母公司的未分配利润为13820.7109万元,母公司未分配利润为16328.3046万元。公司拟以未分配利润向全体股东每10股派发现金红利1.00元(含税)。

创凯智能现金红利更丰厚。公司公告称,截至2018

年6月30日,公司未分配利润为3952.2188万元。公司拟向全体股东每10股派送现金红利6元(含税)。

部分公司通过送红股的形式分配利润。以圣石激光为例,截至2018年6月30日,挂牌公司合并报表归属于母公司的未分配利润为874.6192万元,母公司未分配利润为1120.0641万元。资本公积为800.1949万元。公司拟以未分配利润向全体股东每10股送红股3股,以资本公积向全体股东以每10股转增7股。

周运南表示,挂牌企业积累了一定未分配利润,在现金许可的前提下,进行适合比例现金分红,可以让股东共同享受经营红利和投资收益。

“新三板企业分红比较积极。一方面体现出新三板

市场化属性较强。同时,由于挂牌企业股权相对集中,这显示出主要股东对挂牌企业持续投入意愿不够强。”付立春说。

值得注意的是,部分挂牌企业盈利下滑甚至出现亏损却仍坚持分红。8月13日,天地壹号公布2018年半年度权益分派方案,拟向全体股东每10股派5元现金。距上次公司的2.14亿元分红仅三个多月。但是,公司上半年盈利情况并不好,归属于挂牌公司股东的净利润为319.36万元,同比下滑94.81%。

彭海表示,部分业绩亏损或下滑企业可能上期分红未协调好,本期进行补充。整体而言,新三板企业的分红仍需要规范。

## 一夫股份 “掘金”工业副产石膏利用

□本报实习记者 胡雨

一夫股份专注于工业固废资源化循环利用企业。目睹经济发展带来的环境污染问题,公司董事长唐绍林从中嗅到了隐藏着的巨大发展机遇。

通过科技手段,一夫股份将工业副产石膏等污染物变成无害的工业建材。“该产业拥有近3000亿元的市场空间,可替代天然石膏作为原料用于下游装配式住宅建设,增长潜力大。”唐绍林表示。

### 环保治理催生机会

长江经济带覆盖11个省市,人口和国民生产总值占比均超过全国的40%。近年来,长江干流生态环境受到污染,目前总磷已经超越COD、氨氮成为长江干流的主要污染物。

唐绍林对中国证券报记者表示,总磷污染与化工企业开采磷矿生产化肥息息相关。“西南地区是磷矿石主要分布区域,长江上游各大支流沿岸密布着大量生产磷肥的化工企业。这些企业每生产1吨磷肥就要产生出5吨工业副产磷石膏。由于缺乏有效的处理手段,磷石膏大部分直接堆积在沿江两岸,占用大量土地资源,同时对长江水质造成污染。”

工业副产硫酸石膏是另一大污染源。唐绍林告诉记者,目前电力结构仍以火力发电为主,大量煤炭通过水运运抵沿江各大火力发电站。随着节能减排政策的不断落实,这些发电站为达到废气排放要求会对燃煤机组烟气进行脱硫处理。这会产生产大量的工业副产硫酸石膏。这些石膏含有大量氯离子等有害物质,日积月累造成新的污染。

数据显示,仅2015年工业副产石膏新增产量就达1.92亿吨,且呈逐年增加态势,实际综合利用率不足30%。加上常年堆存,各类副产石膏目前总计积存量超过10亿吨。

一方面,工业副产石膏堆积如山,污染严重;另一方面,过度开采使得优质天然石膏资源接近枯竭,同时可能诱发地表沉降等次生灾害,破坏了生态环境。

唐绍林透露,石膏在建材领域应用广泛。国内天然石膏储量约570亿吨。总量虽高但大多数品位较低,优质石膏储量远低于其他石膏矿藏发达的国家和地区。随着多地出台石膏矿停产、限产措施,建材市场对经加工后的副产石膏资源需求越发强烈。

2016年7月,工信部发布《工业绿色发展规划(2016-2020年)》,明确到2020年,大宗工业固体废物综合利用率要进一步提高,主要再生资源回收利用率稳步上升。其中,工业副产石膏综合利用率至2020年应不低于60%。

### 循环利用变废为宝

2010年,立足建材研、产、供、销行业十年的一夫股份开始向工业副产石膏资源化循环利用领域转型。变废为宝,首要难题便是在技术层面实现工业副产石膏的无害化处理。目前国内工业固废行业中专注于工业副产石膏资源化利用的企业寥寥无几,这一新兴行业尚处在发展初期。

最初的6年,公司几乎把全部精力和资源都投入了工艺技术研发,从基础材料的理论研究,到材料的研发,再到不同层级的产业试验、工艺开发和设计。“平台建设、人才队伍建设乃至宣传推广,要做的事情很多。”唐绍林说,最初几年公司压力很大,累计投入七八千万元用于研发。研发能力成为公司的核心竞争力。

通过技术突破与科技创新,一夫股份拥有商标15项,授权发明专利十余项,实用新型专利15项,正在申请且已经受理的发明专利7项;2014年10月,获批成立“国家环境保护工业副产石膏资源化利用工程技术中心”,并于2017年取得验收批文。

唐绍林透露,公司已形成以消化利用工业固体废物,以科技研发为核心,以服务外包为主体的“实验室经济”模式。通过对工业副产石膏为主的各工业固废进行配比、研究,结合专业技术将废料通过一定的集成工艺,在磷肥、电力、冶金等企业就地以煅烧、氧化、分解等方式进行转化、循环再利用。

公司可根据客户对固体废物解决需求,进行相关项目设计,组织供应商提供设备、安装公司提供安装服务,并由公司提供设备检测、技术支持、安装调试和后期服务等。

唐绍林告诉记者,由于优质天然石膏资源匮乏,国内建材领域石膏使用量远远低于发达国家和地区。通过无害化处理的工业副产石膏作为新型建筑材料的原料,不仅在品位上远超天然石膏,而且不受地域限制,更能满足市场需求。“该产业拥有近3000亿元的市场空间,可替代天然石膏作为原料用于下游装配式住宅等产业,增长潜力很大。”

通过转型,一夫股份业绩快速增长。唐绍林表示,2016年-2020年,公司有信心实现每年净利润以不低于30%增速。

### 资本市场助快速腾飞

身为民营企业的一夫股份在发展过程中遇到了诸如资金短缺等困境。2016年,新三板市场高速发展,公司看到了新的转机。在提升自身核心竞争力的同时,公司将目光投向了资本市场。

唐绍林表示,新三板更像是公司上市前的练兵场,通过挂牌规范公司内部管理。

2016年7月27日,一夫股份挂牌新三板。2017年2月,公司完成定增,共发行300万股募集资金2100万元,用于收购关联企业房产和土地、购买关键实验设备,并加大公司研发技术投入,用于环保部国家级工程技术中心建设。

借力资本市场,一夫股份尝试行业并购重组。2018年7月1日,一夫股份与山东腾飞机电科技有限公司(简称“腾飞机电”)重组,双方组建“山东一夫腾飞环保科技有限公司”,新公司将作为一夫股份的控股子公司开展运营。此次重组有利于双方打造石膏装备和技术服务全产业链,整合优势资源。

唐绍林透露,未来公司将兼并或收购一些具有一定资质和影响的专业技术研究机构和专业设计院以及核心设备制造公司,并在全国各大区域设立战略合作机构,结合互联网产业,推动相关市场建设,打造资源循环利用高端技术服务产业的领军企业。

■ 视点

## 建设多层次投资者教育体系

□ 谷薇

涉及新三板市场的金融诈骗等违法违规行为时有发生。有的机构打着新三板企业原始股权投资、转板上市等旗号进行诈骗;有的企业存在业绩造假、合同欺诈,忽悠投资者。此外,在市场下行的背景下,部分挂牌企业业绩下滑,投资者可能“踩雷”,造成严重损失。为确保市场规范有序发展,应建立多层次立体化的投资者教育体系。

新三板挂牌企业海量,企业质地参差不齐,不少挂牌企业公司治理不规范,这些都加大了监管难度。为有效维护市场秩序,在从严监管的同时,不应忽略对投资者的教育。尽管新三板定位为机构投资者的市场,设有500万元的证券类资产和专业性等准入门槛,但众多的自然人投资者仍不够成熟,风险意识和承受能力不足,投资者教育需求紧迫。全国股转公司相关负责人表示,新三板新的改革举措或将很快推出。在新三板转型改革的重要阶段,加强投资者教育,做好规范市场的基础工作刻不容缓。

全国股转公司成立以来,投资者教育工作一直很重视,每年都会开展相应的教育活动。8月21日起,全国股转

公司连续4天刊发投资者教育案例,对所谓“内部人”和“朋友”荐股、机构或个人非法经营等诈骗手段进行揭露,提出应对举措。

但也应看到,新三板投资者教育工作尚存在一些薄弱环节,需进一步完善。从目前情况看,阶段性教育居多,系统性教育稍显不足,且多停留在普及层面,与投资者适当性制度的匹配尚有差距。例如,从之前的协议转让到现在的做市转让、集合竞价交易操作细节,涉及创新层公司及基础层公司,不少投资者并没有完全掌握;一些针对新三板市场的骗局也有不同的“套路”。投资者及相关企业的风险识别能力及防范等都亟需加强。此外,不同类别、不同层级的投资者对教育内容广度、深度、形式、接受程度等需求也不一样。目前金融机构等对投资者教育多以常规市场风险提示为主,依据投资者经验、风险偏好等进行针对性教育方面尚显不足。

在此背景下,加强新三板投资者教育工作应发挥市场多个主体的作用,建立多层次动态化的教育体系,有效提高投资者的专业知识水平、风险认知能力。

首先,要有针对性地加强知识普及。监管机构等应加强对骗局案例的收集分类及原因、应对方法分析等,用实例实

证进行反面教育,警醒投资者。在此基础上,进一步丰富内容,创新形式,将制度规则等内容通过多种形式进行传播。同时,探索开展有针对性、有区别化的教育。比如,对于金融、法律知识和市场经验缺乏的投资者,着重进行基础知识教育;对有的群体则着重开展风险防范教育。

其次,完善监管制度进行源头治理。监管机构应摸清风险来源、分布等情况,区分不同情况分类施策,健全对投资者诉求的处理制度,加大对违法者的处罚力度,建设长效监管机制。

此外,主办券商及时出具风险提示,并对本机构开户管理的投资者进行持续系统的教育,探索建立投资者教育调查、评估机制,进一步完善投资者教育体系。

作为公众公司的挂牌公司,应建立规范的公司治理结构,做好自律监管,与投资者建立良性的互动关系。

全国股转公司特约专栏