

逾160家新三板公司2018年净利润增长

拟申报科创板企业业绩抢眼

□本报记者 胡雨



视觉中国图片

新三板引领指数将进一步丰富

□本报记者 胡雨

全国股转公司日前透露，将在现有研究测算的基础上，加快完善引领指数的编制方案，并于4月份发布新指数，主要包括消费类指数、研发类指数以及兼具流动性和投资性基础的指数。业内人士认为，新的引领指数编制方法与已发布指数或无太大区别，指数作用短期体现不明朗，投资者应更关注中长期效应。

新指数发布在望

全国股转公司相关负责人透露，下一步拟从以下维度继续丰富指数体系：一是拓展民营企业系列指数，适应消费升级趋势、延伸产业范围，纳入新三板市场关注度较高的消费产业，编制消费类指数；二是结合国家创新驱动发展战略，聚焦挂牌公司的科技创新与技术研发能力，编制研发类指数；三是强化流动性指标设置，凸显挂牌公司的市场认可度，探索编制兼具流动性和投资性基础的指数。

“董秘一家人”创始人、南北天地董秘崔彦军认为，新的指数会与此前推出的指数一样，在同一个大的框架下采取相似的标准进行制定，并筛选相应的成分股。“应该不会重新设定新的标准。”

从行业分类看，截至3月19日，567家挂牌公司属于日常消费品行业，这些公司涵盖衣、食、住、行等领域，消费类指数成分股公司或将从中形成。梳理发现，多家消费者熟知的“中华老字号”，如狗不理、津同仁堂、谢馥春等均在新三板挂牌。

资料显示，狗不理主要从事研发和生产速冻米面制品、糕点、速冻面食礼包等中式特色美食，产品均使用母公司所拥有的“狗不理”品牌；津同仁堂以中成药的生产销售为主营业务，其34种药品被列入国家医保目录，13种药品被列入国家基本药物目录；谢馥春依托于“谢馥春”中华老字号商标及其江苏省非物质文化遗产保护项目—谢馥春“香、粉、油”制作技艺，主营古典及现代类化妆品的研发、生产和销售，其实际控制人为扬州市国资委。

新三板云集了大量创新型公司，整体研发投入呈逐年上升态势。数据显示，2016年、2017年和2018年上半年，新三板公司研发投入分别为516.09亿元、571.67亿元、275.50亿元，同比增速28.42%、10.76%、28.67%。连续3年具有研发投入的新三板公司，盈利能力、资本结构、营运能力等方面均高于新三板公司平均水平，净资产收益率则平均高出1个百分点左右。

崔彦军认为，研发类指数成分股可能是研发投入占比较高的挂牌公司，这类公司创新能力比较强。由于已发布的引领指数的成分股中不少公司也存在高投入研发的情况，预计研发类指数成分股可能包含此前属于不同引领指数的科技类公司。

新三板市场整体流动性方面，统计数据显示，2018年新三板整体市场换手率仅5.31%，远低于同时期A股市场的换手率。但从行业和公司层面看，不同行业、个股之间流动性存在较大差异，市场分化严重。

引领效果渐显

前述全国股转公司相关负责人透露，拟新增的指数与现有指数形成差异化互补，涵盖了一批研发能力过硬、反映居民消费热点、市场活跃度较高的公司，契合了国家产业转型升级、高质量发展和市场的现实投资需求。“推出新指数是为进一步彰显新三板市场特色，满足市场的多元化投融资需求。”

1月14日，首批新三板引领指数正式发布，分别为创新成指、三板龙头、三板制造、三板服务和三板医药，5只指数选取的样本股数量分别为434只、51只、100只、200只、50只。创新成指样本股流动性突出，融资能力强，业绩稳步增长；三板龙头样本股头部企业众多，行业优势突出；三板制造、三板服务、三板医药的样本股凸显新三板高技术制造业、高技术服务业、医药制造业的创新特征。

新三板首批引领指数上线已有2个多月，指数整体运行平稳，引领效应逐步显现。截至3月19日，创新成指、三板龙头、三板制造、三板服务和三板医药均较基期上涨，差异化、多维度地表征了市场各板块的走势与估值特征。入选指数的样本股活跃度显著提升，3月份以来，5只引领指数日均成交金额分别较1月、2月增长219.46%、53.92%，优质特色企业通过指数的引领，其市场关注和认可度均得到提升。

“新三板引领指数的发布促进和引领了市场投资，新三板研究团队普遍将新三板引领指数及其样本纳入了重点跟踪观察范围。新的指数将进一步发挥指数引领效应，改善创新型营中小微企业的融资发展环境。”前述全国股转公司相关负责人表示。

联讯证券新三板研究负责人彭海认为，引领指数设计的目的是主要是为引导市场投资，降低投资者信息搜集成本。“由于没有带来市场增量资金，指数的作用短期内体现不明朗，应更关注中长期效应，未来指数化产品能更深层影响市场。”

有不愿具名的业内人士指出，目前新三板市场流动性不足，从题材来看缺乏值得炒作的概念，单只股票的涨跌很难引发整个行业或者相关板块的联动反应。推出新的引领指数只是对市场进行再分类，短期来看对吸引投资者、增加市场流动性的帮助有限。

在已披露2018年年报的挂牌公司中，金田铜业目前净利润规模居前，2018年实现归属于挂牌公司股东的净利润4.22亿元，但增速出现小幅下滑，2018年实现营业收入406.46亿元。

金田铜业从事有色金属加工业务，主要产品包括铜产品和烧结钕铁硼永磁材料两大类。公司在2018年年报中指出，报告期内公司在越南子公司投产。同时，在广东、重庆等地设厂，进一步优化了产业布局。此外，公司积极推进主板上市计划，完成了首次公开发行股票并上市相关材料的申报工作。根据公告，金田铜业首次公开发行股票并上市事宜仍在持续推进，公司股票将继续暂停转让。

统计数据显示，截至3月19日，220家挂牌公司披露了2018年年报，其中21家公司净利润超过1亿元，占已披露年报公司总数的近10%；180家公司实现盈利，多数公司净利润规模在5000万元以内。从增速情况看，45家公司2018年净利润同比增长100%以上，占已披露年报公司总数的20%以上；超过160家公司2018年实现净利润同比增长。

鑫凯瑞净利润增速居前。2018年，公司实现归属于挂牌公司股东的净利润1040.36万元，同比增长近15倍，2017年净利润仅为65.25万元。鑫凯瑞主要从事为企业客户提供软件技术开发、技术服务等解决方案。报告期内，公司营业收入大幅增加，毛利率稳步上升，且费用

及成本的增长幅度小于收入增长幅度。

从行业情况看，软件和信息技术服务业、化学原料和化学制品制造业等行业公司净利润规模靠前，互联网和相关服务、商务服务业等行业公司净利润增速较快。

首创大气等63家挂牌公司2018年净利润同比下滑。根据公告，首创大气实现归属于挂牌公司股东的净利润亏损3743.71万元，较2017年亏损额度进一步扩大；上年同期公司亏损1368.19万元。

首创大气主要从事公共环境下的大气污染防治综合服务。对于净利润下滑的原因，公司表示，2018年收入规模的增加小于营业总成本规模的增加。此外，受停建/缓建火电项

目及冶金工业节能减排工作的影响，冶金、电力等行业的市场需求逐步缩小，公司抑尘设备受市场环境影响毛利率有所下降。

超过170家公司披露了年报费用情况。中科软、一诺威等公司2018年研发费用总额超过1亿元；研发费用超过1000万元的公司数量占比超过40%；研发费用占营业收入比重超过10%的公司合计36家。

中科软2018年研发费用合计440亿元，同比增长9.06%。报告期内，公司与中国科学院软件研究所合作开展精准计算相关功能研发以及区块链许可链平台研发项目。得益于业绩增长、回款较好以及研究开发费加计扣除的纳税影响，中科软2018年实现净利润3.21亿元。

截至3月19日，7家新三板公司宣布拟申请在科创板上市。其中，金达莱、江苏北人、泰坦科技已披露2018年年报，净利润均明显增长。从过往业绩看，上述3家公司营业收入、净利润年均增幅多在30%以上。

3月4日，金达莱董事会审议通过了公司申请首次公开发行股票并在科创板上市的议案。2018年年报显示，报告期内公司实现营业收入7.14亿元，同比增长47.56%，实现归属于挂牌公司股东的净利润2.36亿元，同比增长60.95%。目前公司总市值为39.70亿元。

金达莱专业从事水环境治理先进技术装备研发与应用。对于2018年业绩增长的原因，公司表示，报告期内国家对水环境治理领域的重视度及要求不断提高，公司产品及服务

契合市场需求，宏观环境及市场前景良好；公司加大业务推广及承接力度，不断优化区域合作，部分项目陆续实施完成。

金达莱于2014年6月挂牌新三板，除了2016年，公司每年营业收入、净利润均保持了35%以上增速。2018年，公司营业收入、净利润较挂牌以来均实现翻番；报告期末公司总资产、净资产增长2倍以上。

江苏北人2018年实现营业收入4.13亿元，同比增长64.50%，实现归属于挂牌公司股东的净利润4841.49万元，同比增长42.19%。江苏北人主要从事加工组装机器人、自动化设备、机械电子设备、自动化系统与生产线的开发、设计等，2016年3月挂牌新三板。对于业绩增长的原因，公司表示，大力开拓了新业

务，加大营销力度，拓展老客户订单，在销售规模同比出现较大增长的同时，严格控制各项成本费用支出。

从过往业绩看，江苏北人2014年至2018年连续5年实现营收净利双增，年均增速均在30%以上。截至2018年12月31日，公司总资产合计8.07亿元，净资产3.51亿元，总资产、净资产额较公司挂牌以来实现2倍以上增长。公司目前总市值为15.84亿元。

泰坦科技2018年实现营业收入9.26亿元，同比增长39.36%，实现归属于挂牌公司股东的净利润5992.66万元，同比增长55.43%。泰坦科技主要从事科研试剂、科研仪器及耗材、实验室建设及科研信息化服务。对于业绩增长的原因，公司表示，产品线持续丰富，开

强化信披监管

说明了自身的业务模式，并对产品迭代情况进行了充分介绍。

除了行业信息，全国股转公司列出了多个重点关注事项。如对外担保、资金占用、关联交易、募集资金管理、公司治理等，要求挂牌公司根据相关规定进行信息披露并如实反映实际情况，避免不披、漏披重要事项。此外，商誉减值问题被纳入监管范畴。全国股转公司要求，挂牌公司在编制年报的过程中应在资产负债表日判断商誉是否存在减值迹象并及时进行减值测试；在披露与商誉减值相关信息时，应充分披露与商誉减值相关的关键信息、商誉减值测试相关信息等。

□谷薇

政府工作报告指出，要改革完善资本市场基础制度，促进多层次资本市场健康稳定发展，提高直接融资特别是股权融资比重。资本市场春天气息扑面而来，作为多层次资本市场重要组成部分的新三板应该如何抓住机遇，承担起更重要的使命担当；在新的竞争格局下，如何脱颖而出，这些都是值得关注的问题。新三板唯有深耕市场建设，持续深化改革，才能取得更大收获。

过去6年来，新三板的发展与改革实践，契合市场需求和发展实际，助力其成为服务中小微企业、民营企业成长的主阵地。在当前资本市场助力实体经济发展重要性突出的背景下，新三板改革面临新情况与新挑战。新三板如何更好服务创新创业，服务民营企业、中小微企业升级发展成为改革的重要内容。两会期间，

代表委员们对于新三板改革的路径探讨，集中在提升市场流动性、加快推出精选层，以及在解决民营企业、中小微企业融资难、融资贵问题中发挥更大作用等。

设立精选层等新三板增量改革，需与其他交易市场改革统筹推进。在目前的情况下，新三板以持续的存量改革不断优化市场，为进一步改革发展夯实基础成为必要措施。“春耕多一遍，秋收多一担”。在市场景气度不高且即将开启新发展阶段之际，新三板需对自身功能、基础设施建设进行入骨三分的查遗补缺、淬火提升，如此才能更好地完善服务挂牌企业等市场主体的各项功能，才能在多层次资本市场建设中发挥更大的作用。

据不完全统计，仅2019年以来，新三板已推出数十项重要制度改革，包括发布行业信息披露指引，推出新三板引领指数系列，修订做市业务管理规定，允许做市库存股回转

售；优化挂牌及终止挂牌审查业务；强化异议股东权益保护，提供“三类股东”退出通道，优化特定事项协议业务规则；启动服务民营中小微企业融资，促进银企对接的“新三板投融资”网络平台建设等。改革举措涵盖挂牌、退市、做市、融资等环节，瞄准市场痛点难点问题，完善市场功能，提升市场主体的“用户体验”，并为增量改革进一步扫清障碍。

从目前情况看，新三板小步快跑的持续改革成效显著。优化改革挂牌公司股票定向发行制度实施后，挂牌公司募集资金闲置成本降低，发行备案审查时间由7.9天下降为2.9天，募集资金平均闲置时长缩短20天以上。统计显示，新三板股票发行制度优化改革实施以来，挂牌公司共计完成331次股票发行，融资额合计158亿元。新三板引领指数自1月中旬上线以来，引领效应显现。截至3

月中旬，创新成指、三板龙头、三板制造、三板服务和三板医药均较基期有所上涨，差异化、多维度地表征了市场各板块的走势与估值特征。

在资本市场新一轮“春耕”之际，面对经济发展的新需求、资本市场的新形势，新三板既要着眼长远，坚持高质量发展的方向，又要立足当下，以持续改革为市场基业长青筑牢基础。未来，新三板应着重在服务挂牌企业等市场主体方面不断创新思路，创新方法，如制定相应的产业引领政策，加快推动市场体系由传统产业为主的结构向创新型为主的现代产业体系转变。巩固完善市场核心融资功能，探索在体制机制方面“破窗”，统筹资源布局，推动融资资源向优质企业和优势产业集中，通过畅通产融渠道，加大对高新产业企业的培育力度，形成更具竞争力的市场基础。

新三板存量制度改革成效显著