

# 新三板申报挂牌数量4月大幅回升 企业预期乐观

证券时报记者 吴志

今年早些时候,新三板申报挂牌企业数量持续减少,最低时不足600家,期间多个交易日出现“0挂牌”现象。

而现在,这一情况似乎得到扭转,在刚刚过去的4月,新三板申报挂牌企业数量出现了明显回升。

## 待挂牌企业大幅回升

根据全国股转公司公布的最新数据,截至2017年5月5日,新三板共有862家待挂牌企业,其中4月份前由全国股转公司受理的企业390家,4月份新增受理的企业多达472家。

在862家企业中,目前有451家处于“待反馈意见”状态,其余为“落实反馈意见”或“反馈意见回复审查状态”。

从受理时间来看,4月26日-28日最多,4月28日为4月份最后一个工作日,全国股转公司受理的企业高达281家。

自2016年12月以来,新三板申报挂牌企业数量持续减少。统计数据显示,2016年12月初,新三板共有待挂牌企业1403家,到今年1月初,这一数字减少到1138家;此后2月、3月、4月待挂牌企业数量分别为995家、756家、658家,持续减少。此次待挂牌企业数量大幅回升,系近5个月来首次。

有券商认为,待挂牌企业数量增加,与企业对今年新三板出台利好政策的预期提高有关,也有相关人士表示,这主要是受企业财务报表编制时间影响。

根据全国股转公司要求,申请新三板挂牌企业须有2个完整会计年度的运营记录,提供两年一期的审计报告,财务资料有效期为最近一期审计截止日后6个月,申请挂牌公司提交申请文件时,财务资料有效期应不短于2个月,否则可能需要补充审计。

按照规定,申报挂牌企业2016年度财务报表的有效期至6月底为止,部分企业扎堆在4月底前申报,以避免可能面临的补充审计。此次申报挂牌企业数量回升,或将扭转今年以来挂牌企业数量持续下降的现状。

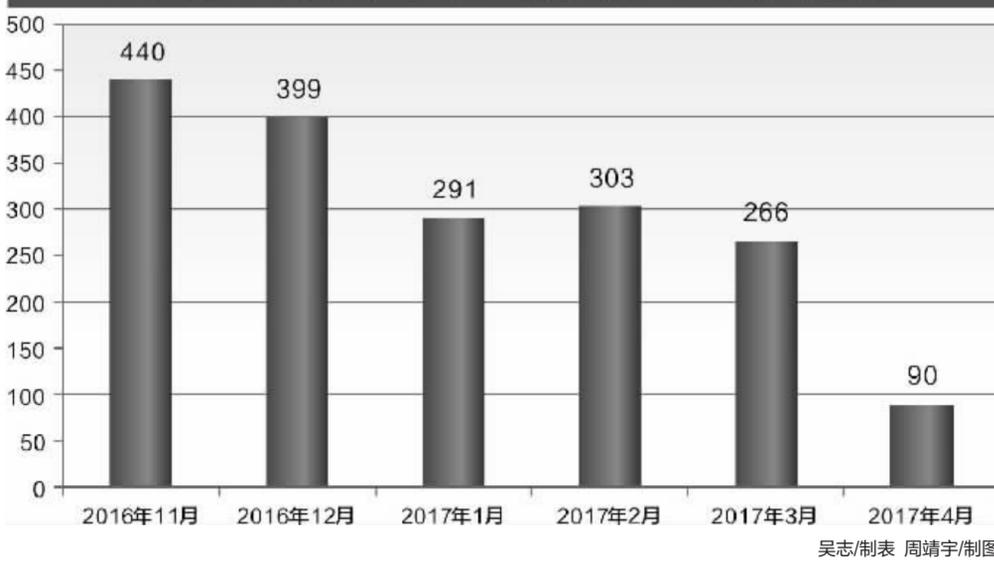
今年以来新三板挂牌企业数量持续走低,3月份共有266家企业挂牌,4月份仅有90家企业挂牌;而2016年3月和4月分别有523家、596家企业挂牌。

## 多数新增企业规模较小

在4月份新增排队企业数量大增的同时,新增企业的规模又是另一番景象。以软件和信息技术服务业为例,今年4月份新增的排队企业中,共有68家来自该行业。

记者统计发现,68家企业2016年平均营业收入为4592万元,平均净利润为545万元。其中净利润超过1000万

## 2016年11月以来新三板挂牌企业数量情况



仅有8家,而净利润在500万元以下的多达43家,占比超过六成。

值得注意的是,虽然有部分新增排队企业经营规模偏小,但记者所调查的企业,基本都符合全国股转公司制定的相关标准。

2016年8月,全国股转公司在相关会议上提及,待挂牌的科技创新型企业,两年一期营业收入低于1000万元的,将列入观察名单,要求出具期后报表;研发型企业如未达到营收1000万元,需要净资产3000万-5000万元规模,以支撑研发期经营。

仍以软件和信息技术服务业为例,在上述68家软件和信息技术服务业企业中,虽然有多家企业2016年营业收入不足1000万,但“两年一期”营业收入相加,最少的也超过1000万元,达到了全国股转公司的标准。

在此次新增申报企业中,出现了北京天远三维科技股份有限公司(以下简称“天远三维”)的身影。其母公司先临三维(830978)也是一家新三板挂牌企业,于2014年8月8日在新三板挂牌。

2016年11月5日,先临三维公告,旗下两家公司天远三维、捷诺飞拟申请在新三板挂牌。

公司认为,子公司在新三板挂牌,有利于拓宽融资渠道,提升品牌影响力,增强核心竞争力,希望借助新三板增加公司资产的流动性,提升公司资产价值。

## 券商接项目更谨慎

由于各大券商新三板业务规模大小不一,对于新增排队企业的情况,感受也并不一致。

有小型券商业务承揽人员向记者表示,今年年初以来,新承接的推荐挂牌项目,无论是数量还是质量都略有下降。

某大型券商相关业务人士则表示,推荐挂牌企业数量虽然有所减少,但质量并无明显变化,公司对推荐挂牌数量没有要求,但质量门槛已经越来越高。

根据去年全国股转系统发布的《主办券商内核工作指引(试行)》新规,对券商的推荐挂牌业务质量提出了更高的要求;而在主办券商执业质量评价中,对于量的考察也放到了质的后面。

在这种情况下,券商推荐挂牌的标准已经发生了变化。业内人士告诉记者,目前券商对新增挂牌项目普遍比较谨慎,很多券商都提高了对推荐挂牌企业的要求,一些大型券商的标准要比全国股转公司制定的标准高很多。

去年下半年获得推荐挂牌业务资格的某券商人士表示,他们选择企业的标准一般是行业内有一定规模、规范经营、成长性较好的企业。虽然目前的推荐挂牌业务不多,但也不会降低选择门槛。

针对前期出现的部分企业挂牌不久便摘牌现象,有券商表示,在挂牌初期就会对项目进行充分考量,如果挂牌对企业可能构成负担,就会劝企业不去挂牌。

## 企业充满期待

陕西石羊农业科技股份有限公司也在本次新增的待挂牌企业之列。该公司2015年营业收入达18亿元,净利润超过4000万元,2016年净利润也超过3600万元。公司财务数据已经符合IPO的标准,但仍然选择在新三板挂牌。

该公司负责挂牌事务的工作人员表

示,新三板是目前更合适的选择,这主要根据公司发展需要决定的。

位于武汉光谷的秀宝软件是一家生产“增强现实(AR)”早教产品的企业。该公司董事长胡德志告诉记者,目前正在筹备新三板挂牌,预计下半年有可能提交材料。

作为一家科技型企业,胡德志表示自己十分期待年内新三板流动性提高。他认为新三板虽然存在一些问题,但挂牌依然有很多好处。

在线旅游互联网企业一块去(837096)董事梁剑坤也充分肯定了在新三板挂牌的作用。该公司2016年5月20日在新三板挂牌,梁剑坤表示,从提升企业品牌、募集资金的角度来看,挂牌效果已经达到了预期。

我们与旅游行业的上下游企业合作,大家会觉得我们运作规范,跟我们合作是有保障的,从这方面来看,挂牌的优势很明显。”

梁剑坤还表示,对于改善新三板流动性、推出大宗交易制度等有强烈期望。另外,由于在挂牌前没有员工持股平台,挂牌后在员工持股方面遇到一些难题,梁剑坤希望未来新三板能推出低成本、便于操作的员工持股计划方法。

今年以来,新三板不断传来好消息。先是首次被写入政府工作报告,后又于4月18日被纳入国家发改委改革重点工作,4月24日“新三板”又首次出现在《证券法》修订草案中。

对此,某券商做市业务负责人表示,对今年的新三板利好政策的出台表示乐观,而他所接触的多数企业,也在积极等待政策出台。

# 今年四家药企被否 新三板拟IPO药企谁笑到最后

证券时报记者 梁秋燕

曾经的新三板企业新天药业即将登陆中小板,它的成功上市,给新三板拟IPO医药企业注入了一针强心剂。然而,今年以来上会被否的药企比例并不低。

截至5月12日,新三板35家医疗类企业处于上市辅导阶段,其中明德生物、新产业等8家公司正在排队。在此背景下,这些公司胜算几何?

## 上会药企 业绩多数不俗

今年以来,已经有20家医药公司首发上会,占今年199家上会企业的10%,可谓大户。其中哈尔滨三联药业暂缓表决,重庆圣华曦药业、南京圣和药业、长春普华制药、广东百合医疗科技4家公司IPO申请被否,占上会药企比例为20%,其余15家公司均获得通过,包括新三板公司新天药业。

业绩一直是拟IPO企业受关注的重点。据证券时报新三板论坛记者统计发现,今年过会的15家药企,上会前最新一期营收规模均不低于1亿元,正海生物2016年营业收入为1.5亿元,海南普利制药半年实现营收1亿元。预先披露更新了2016年度业绩的药企,去年收入多数实现了正增长,仅奥翔药业去年营收下滑了24%,美诺华去年收入同比下降3%。

盈利方面,15家过会药企去年净利润规模均不低于4000万元,同比普遍实现增长。其中,新天药业去年盈利5706万元,且正向增长。

IPO申请被否的4家药企中,长春普华制药去年上半年实现营收近7000万元,不过该公司盈利是所有上会企业中最低的,其当期净利润为1829万元。重庆圣华曦药业、南京圣和药业两家公司去年盈利出现下滑,同比分别下降了18%和4%。

## 被否药企 盈利持续性遭质疑

上述4家药企为何被否,发审会上的询问或透露了企业的一些问题。

记者注意到,这4家药企,被询问的事项并未直接与业绩规模相关,不过企业收入的来源,以及盈利的可持续性,均被发审委所关注。

5月2日上市的重庆圣华曦药业首发申请未获通过,发审会上询问的主要问题,包括报告期内享受的税收优惠和政府补助的具体情况,报告期会计利润与所得税费用的调整,相关的会计处理是否符合企业会计准则的规定。发审委要该公司说明盈利对税收优惠和政府

补助是否存在严重依赖,以及未来是否能够持续享受税收优惠政策”等。

除此之外,销售费用、市场拓展费占比高于同行也是发审会关注的问题之一,与此相伴的是,企业是否存在变相商业贿赂行为,也受到发审委关注,重庆圣华曦药业、南京圣和药业两家企业,在发审会上均遭到相关询问。

重庆圣华曦药业被要求说明“报告期各期促销费及学术推广费的具体分项构成,是否在促销和学术推广活动中给予过相关医生、医务人员、医药代表或客户回扣、账外返利、礼品,是否存在承担上述人员或其亲属境内外旅游费用等变相商业贿赂行为”等。

南京圣和药业2015年涉及的一宗贿赂刑事案件,更是被发审会询问公司是否进行过披露,是否存在被追诉的风险,是否还存在类似情形等。

另外,产品质量、生产经营是否合规、控股权代持、经销商变动较大等情况也受到发审会的询问。

## 3家公司 盈利不及2000万

按照证监会披露的审核状态,明德生物、泰林生物、华恒生物、新产业、九典制药均已获反馈,已参加抽查或现场检查。

截至目前,除大承医疗(83263)外,其余34家新三板拟IPO药企已被披露2016年年报。

这些公司中,狼和医疗、施美药业、锦波生物3家公司去年营收低于1亿元;拓新股份、锦波生物、汇群中药3家公司去年净利润低于2000万元。

26家新三板拟IPO药企去年营收、净利润同比均实现了增长,泰林生物、新产业、药石科技、明德生物、华恒生物、九典制药6家正在排队的公司,去年收入、盈利同比双双增长超过2成,宏源药业两项业绩指标实现个位数增长。

与此同时,拓新股份等8家公司去年盈利出现了下滑。拓新股份2016年实现营业收入超过3亿元,但同比减少了13%,净利润同比下降67%,至605万元,业绩下滑程度是新三板拟IPO药企中最严重的。

拓新股份主要从事核药、核药原料产品的研发、生产和销售与相关技术转让,对于去年业绩下滑,该公司解释为,受国内医药行业持续低迷及美国FDA警示函影响,公司主要产品销售价格和销量均下降,毛利率下降,销售费用、财务费用却在上升,导致公司净利润大幅下滑。

正在排队的蓝怡科技虽然去年实现营收同比增长3%,不过净利润同比下滑了14%,年报显示,盈利下滑主要受毛利率下滑、费用增加等因素影响。

# 今年139家新三板企业回归协议交易 做市家数缩容

证券时报记者 王基名

做市曾是新三板公司追捧的香饽饽,但从2016年以来,风向悄然转变,做市公司转协议的案例骤增。

对于其中原因,新三板市场人士认为,做市和协议只是交易手段,企业会根据自身需要进行抉择。

## 139家企业放弃做市

从4月10日至5月11日,三板做市指数(899002)连续23个交易日下跌,从1159.92点一路下行,最低跌至1088.06点,跌幅超6%。这也创造了三板做市指数推出以来最长的连续下跌记录。

对于下跌原因,有分析人士指出,“不断地有做市企业出逃,变更为协议转让,也是原因之一”。做市公司“出逃”对指数的下跌有多大影响,不好判断,但越来越多的做市公司转向协议交易却是不争的事实。

从2016年3月份,第一家明德生物由做市交易转变为协议交易以来,截至2017年5月12日,新三板市场共有219家公司,由做市转变为协议交易方式,其中139家发生在2017年,占比超过60%。

2017年前四个月,新三板做市转协议公司数量分别为36家、23家、37家、31家。5月份的9个交易日中,已经有12家做市企业转变为协议转让方式。

另外,从新进做市企业数量来看,2017年以来共有61家新三板公司新进入做市转让行列。因此,今年新三板做市企业数量呈现负增长,由2016年末的1652家,降至2017年5月12日的1574家。

## 四大原因

2014年8月,新三板做市商制度正式实施,做市转让曾备受挂牌企业追捧。尤其是在2015年新三板市场行情火爆之际和分层方案公布之后的两个月,大量挂牌企业集中选择做市转让。

做市制度启动之初,被普遍认为是挂牌企业提高交易活跃程度的重要手段,做市转让成为优质企业的身份象征。新三板市场流动性在一定程度上得到改善。

对于做市公司转协议,联讯证券分析有四大原因:首先,诸多进入上市辅导进程及正在筹划实施并购的挂牌企业选择变更协议转让,避免股权分散及三类股东问题而引起不必要的麻烦。

其次,在挂牌企业并购过程中,变更协议转让也是完成股东变更和清理工作

的重要步骤。

再者,一些做市转让企业面临股东减持或私募产品到期的处境,目前以缺少大宗交易平台的做市转让方式难以操作。

此外,一些处于停牌中的做市转让企业也担忧一旦复牌后将有可能被砸盘,为避免股价暴跌从而采用协议转让。在众多的原因中,新三板公司IPO无疑是其中重要的一个。证券时报记者统计,在做市转协议的219家新三板公司中,有84家为已经宣布IPO的企业,占比近四成。

南山投资创始人周运南认为,做市交易不利于拟IPO企业控制股东人数,特别是将股东人数控制在200人以下。从协议转让推出报价新规后,有企业就想利用这个新规来实现控制交易和控制股东人数的目的。

周运南还称,由于这2年以来,特别是近一个月来做市指数再次持续下行,很多做市票股价不断创新低,这给很多有股权质押行为的公司带来较大压力,而转协议可以较低成本较好地维护股价,防止质押爆仓。

## 趋势或仍将持续

对于新三板做市转协议这一趋

势,不少市场人士认为“还将持续”。联讯证券曾预测,这种热潮将在2017上半年达到高峰,2017年下半年,随着私募做市制度的逐渐深化,做市转协议案例数量的增长将有望逐步放缓。

去年12月,10家私募试点名单发布。根据近期消息,10家做市私募已进入进场验收阶段,新三板的私募做市即将正式开启。

另外,根据近日媒体消息,新三板交易制度或有大的变动,将引入大宗交易和集合竞价机制,渠道协议转让制度。据媒体报道,该消息从部分券商新三板做市部门得到印证,称“在配合全国股转系统进行测试”,测试案例与大宗交易和集合竞价交易有关,但目前只处于系统测试阶段”。

周运南表示,大宗交易的推出,将彻底解决做市转让不能进行大宗交易这个现存的最大缺陷。他认为,做市或协议或未来的集合竞价都只是交易手段,而不是最终目的,企业会为了自身的需要进行抉择,这也同时证明新三板交易制度还有很多需要改进的地方。

如果未来集合竞价全面取代协议转让,同时推出盘后大宗交易,那么协议转让将彻底退出新三板历史舞台”,周运南称。

新三板8家IPO排队药企的业绩情况					
名称	拟上市板块	2016营收(万元)	营收同比增长(%)	2016净利润(万元)	净利润同比增长(%)
明德生物	中小板	14098	48	5969	68
新产业	创业板	92250	26	45169	81
泰林生物	创业板	11178	36	2903	89
九典制药	创业板	37540	30	5453	22
药石科技	创业板	18838	38	3612	81
华恒生物	主板	31140	23	6179	44
宏源药业	主板	107544	7	6806	5
蓝怡科技	主板	32914	3	4361	-14



梁秋雁/制表 翟超/制图