

未能按期披露年度报告——

# 新三板559家公司无缘创新层

经济日报·中国经济网记者 何川

今年新三板有望迎来一波政策红利,其中一个核心看点就是以再分层为主线,推动其他方面的改革,其中包括可能筛选部分创新层企业进入“精选层”,适当降低创新层企业投资者门槛等。因此,今年5月份新三板企业首次调层大考引人关注

## 热点聚焦

目前,新三板挂牌企业2016年年度报告已披露完毕。在11113家需要披露年报的企业中,有10554家已完成披露工作,其余559家公司股票将暂停转让,也将无缘进入创新层。

### 挂牌企业迎首次调层大考

去年6月份,新三板从盈利性、成长性和流动性等指标方面设置了3套并行标准,筛选出不同类型公司进入创新层,当时有953家公司进入了首批名单。截至目前,创新层公司数量变为941家,其中有882家披露了2016年年报。

数据显示,93.31%的创新层企业在2016年实现盈利,其中有42.4%的公司净利润超过了3000万元;56.69%的创新层公司净利润实现正增长,同比增长率超过100%的有82家。有76.87%的创新层公司营业收入同比正增长,同比增长率超过100%的有52家。

在需要披露年报的10172家基础层公司中,有9672家完成了披露。其中,有78.6%的公司2016年盈利,724家净利润超过3000万元;56.97%的基础层公司净利润实现正增长,同比增长超过100%的有2283家。有69.98%的基础层公司营业收入实现同比正增长,同比增长率超过100%的有848家。

中科沃土基金董事长朱为绎表示,“创新层公司整体盈利水平要高于基础层,创新层公司净利润在1000万元至5000万元的比例达到了57.47%,在1000万元以上的比例达到77.64%,远远超过基础层公司。相比之下,基础层公司净利润的分布较为均匀,说明基础层公司质量良莠不齐,有21.4%的公司在2016年亏损,也有29.98%的公司净利润超过1000万元”。

值得关注的是,根据新三板市场分层管理办法,每年5月份最后一个交易周的首个转让日调整挂牌公司所属层

级。基础层挂牌公司符合创新层条件的将调整进入创新层;不符合创新层维持条件的则调整进入基础层。并且,创新层企业需按时编制并披露年度报告。这意味着559家未按期披露年报的企业除了被强制暂停转让之外,也将无缘进入创新层。

东北证券新三板研究中心总监付立春表示,今年新三板有望迎来一波政策红利,其中一个核心看点就是以再分层为主线,推动其他方面的改革,包括可能筛选部分创新层企业进入“精选层”,适当降低创新层企业投资者门槛等。因此,今年5月份新三板企业首次调层大考引人关注。

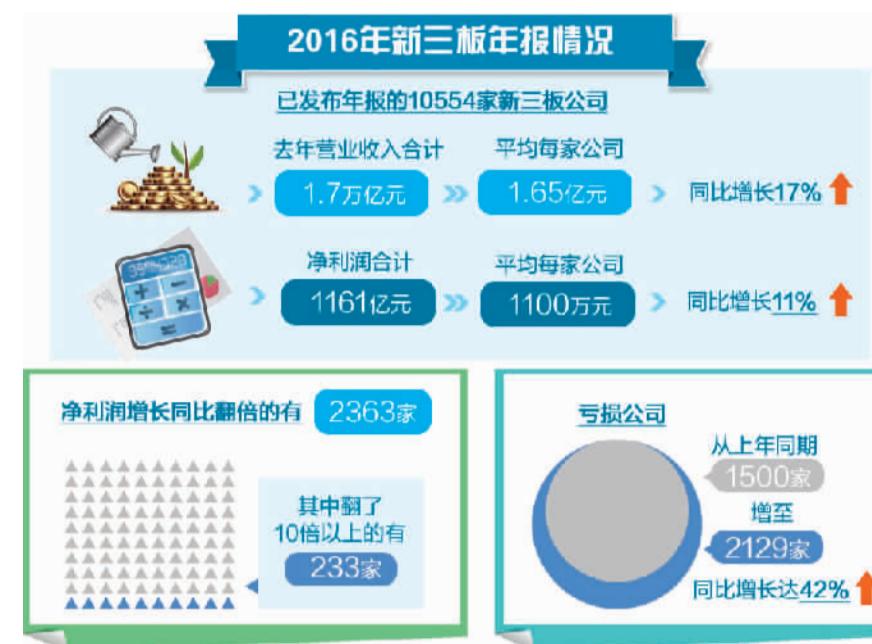
据联讯证券新三板研究院根据年报筛选统计,目前已有957家尚在基础层的企业符合创新层的进入标准。另外,在现有创新层企业中,一旦盈利性、成长性和流动性等相关指标不合格,依然会被剔除出创新层,目前已有530家企业符合创新层的维持标准。

### 年报监管趋严明显

由于新三板市场主要服务于中小微企业,企业规模普遍较小,资质也参差不齐,因此,与沪深交易所市场相比,目前新三板对挂牌企业的年报信息披露要求较低,披露程序也较为简单。尽管如此,不少挂牌企业年报信息披露仍不合格。

安信证券研究中心新三板研究负责人诸海滨表示,“虽然从年报结构来看,新三板公司的年报和沪深交易所上市公司年报结构框架基本一致,但是新三板公司年报信息披露要求无论是从广度还是深度上均不及A股公司”。

据诸海滨介绍,新三板企业自愿披露的部分自由度较大,可选择是否披露,但是这部分内容在上市公司年报中是强制披露的。此外,在信息披露的深度方面,以“收入构成”科目为例,新三板公司年报仅对收入构成中变动比例超过10%的内容要求披露并解释,但是沪深交易所上



市公司年报要求对占公司营业收入总额或营业利润总额10%以上的业务,除了要披露收入外,还要披露成本和毛利率情况。

尽管如此,新三板也在加大力度对挂牌企业年报重点审查。据记者不完全统计,截至目前,新三板至少对17家公司的2016年年报发出问询函,其中创新层公司有7家。被问询的重点涉及企业持续经营能力、异常财务数据的核实、经营数据披露不到位、会计估计变更、关联交易等方面。

以华燃油气为例,新三板在对该公司的2016年年报问询函中提到,“公司现金流量表中披露支付给职工以及为职工支付的现金为7.64万元,同时披露员工

人数期初为12人,期末为13人,按公司员工为12人计算,人均月支付工资530.56元,低于扬州市区低保标准,且期末应付职工薪酬仅有2.81万元”,其间询问要点是华燃油气是否正常经营,是否存在拖欠职工工资情况。

“未来新三板公司的年报在自愿披露部分、收入构成部分和控参股子公司部分还需进一步完善。”诸海滨表示,自愿披露部分的行业发展趋势和公司经营计划对于帮助投资人理解公司所处行业以及经营目标大有裨益,同时新三板公司的年报在产品、板块分类方面还需进一步细化,对关键财务数据如产品成本、毛利率需加强披露,并且对外投资方面的内容也需要加以补充。

## 链接

### 逾2300家公司净利润同比翻倍

本报讯 记者何川报道:数据显示,已发布年报的10554家新三板公司,去年营业收入合计1.7万亿元,平均每家公司1.65亿元,同比增长17%;净利润合计1161亿元,平均每家公司1100万元,同比增长11%,整体业绩保持着平稳增长态势。

净利润增长同比翻倍的有2363家,其中更有233家翻了10倍以上。但是,去年新三板亏损公司数量也大幅增加,从上年同期的1500家增至2129家,同比增长达42%。其中,神州优车在2015年亏损超过37亿元后,去年又亏损接近36亿元。

控制人或大股东的减持,从中长期来看其动机和操作手法都十分可疑。

第四,制造低价幻觉,引诱投资者接盘。上市公司实行高送转,经过除权之后股票价格将调低。这一“降价”效应可能会刺激投资者,尤其是具有低价股偏好的投资者。这种情形可能是由于中小投资者容易受股票名义价格影响从而改变其投资决策,机构投资者一般理性程度相对较高,但也不排除部分机构或超大户利用中小投资者的“名义价格幻觉”采取反向策略获利。最终,在高位买入的中小投资者被迫成了“接盘侠”。

深交所相关负责人表示,高送转实质上是股东权益的内部结构调整,对公司的盈利能力没有任何本质影响,对投资者享有的上市公司权益也没有任何影响。投资者要注意送转比例脱离公司基本面和财务状况等反常情况,不要将高送转作为优质股或潜力股的标签。

## 风向标

整改持续推进 行业加速分化

### 网贷行业大平台集中效应凸显

本报记者 钱箐旎

网贷之家近日发布的《P2P网贷行业2017年4月月报》显示,截至2017年4月底,网贷行业正常运营平台数量下降至2214家,相比3月底减少了67家。至此,累计停业及问题平台达到3676家。

尽管平台数量在下降,但累计成交量依然增长迅速。数据显示,截至2017年4月底,网贷行业历史累计成交量达到了43301.88亿元,去年同期历史累计成交量仅为18881.18亿元。值得注意的是,在行业成交量上升的同时,行业内部开始出现分化,大平台集中效应更加凸显。

以一季度数据为例,开鑫金服成交量为110.87亿元,较上一季度增长144.21%;拍拍贷一季度成交量为105.48亿元,环比增长40.32%;投哪网一季度成交金额为48.46亿元,环比增长16.43%,增速均超过行业水平。一季度,行业成交量共计6761.77亿元,环比增长3.61%。

不仅如此,与行业2月份成交量出现环比下降不同,拍拍贷一季度各月份成交量并未受到春节前后借款低潮期的影响,而是逆势而上,1月份至3月份始终保持了正增长。在拍拍贷CEO张俊看来,保持稳定增长的原因与拍拍贷小额消费借款定位紧密相关。“小额消费借款符合用户需求和监管规定,受经济周期、季节性影响较小,拍拍贷整个平台一季度的借款标的金额全部在20万元以下,且1万元以下借款占到了98%。”

实际上,这一判断在4月份的行业数据中也有所体现。数据显示,4月份网贷行业的活跃投资人数、活跃借款人数分别为405.48万人、270.03万人,其中活跃投资人数环比下降了3.42%、活跃借款人数环比上升了13.01%。

“从这组数据看出,活跃投资人数与成交规模一起出现了一定幅度下滑,但活跃借款人继续大幅度上升,可见小额消费金融业务的发展使得越来越多借款人受益。预计活跃投资人数仍将缓慢上升,活跃借款人数量也将显著上升。”网贷之家研究员陈晓俊说。

“随着合规整治的持续深入,未来行业集中度还将继续提升,预计最后可能只有百余家企业综合实力较强、风控措施经受住检验、运营合规合法的平台能抓住整治后发展机遇。”开鑫金服总经理周治翰表示,一方面,不少平台达不到合规要求,主动选择良性退出的平台稳步增加;另一方面,为主动拥抱合规,不少平台选择“抱团”取暖,整合资源或并购重组将成为大趋势。

### 第四批PPP示范项目年内推出

本报北京5月3日讯 记者曾金华报道:财政部副部长、PPP(政府和社会资本合作)工作领导小组组长史耀斌近日在2017年PPP工作领导小组第一次会议上表示,2017年第一季度仍然保持项目落地加快的良好态势,净增落地项目增长28%,并表示今年将规范推出第四批示范项目。

PPP改革推进3年多来,取得了积极成效。特别是2016年各项工作进展顺利,落地PPP项目数量和规模较2015年增长4倍多,覆盖地区及行业进一步扩大,民企参与度稳步提升,发展环境不断改善。

同时,制度建设、宣传培训、基金投资、基础管理等方面也取得了积极进展。社会各界对PPP改革期望越来越高,改革中面临的问题和挑战也越发复杂艰巨。为此,财政部提出,要围绕“促规范”和“防风险”的目标,继续完善制度体系,优化发展环境,加大支持力度,力争在项目落地率、民企参与率和规范运作等方面取得新突破。

2017年重点要健全PPP制度体系,大力推动农业和幸福产业PPP发展,规范推出第四批示范项目,加大PPP以奖代补资金和PPP基金引导支持力度,进一步优化发展环境,推动PPP工作取得更大成效。

本版编辑 温宝臣

深交所提醒投资者——

## 警惕高送转背后四种“套路”

本报记者 温济聪

今年以来,在高压监管态势下,市场对高送转现象的反应已经逐渐趋于理性,但仍有不少公司借此题材炒作,其中偏离基本面、与成长性严重不匹配的高送转仍然屡见不鲜。

深圳证券交易所投资者教育中心相关负责人介绍,高送转可伴生四种违规情形:第一,炮制题材,操纵股价。上市公司的股票价格对于上市公司或其大股东资本运作有很大的影响。比如,上市公司非

公开发行股票,特定时间段的股票价格将作为股票发行价格的重要依据。所以,为达到股价快速上升的目的,部分上市公司会利用高送转为非公开发行“托价”,或者帮大股东股票质押“托底”。

第二,内幕交易,暗箱操作。常见的操作手法一般是内幕知情人在上市公司利润分配预案披露前买入股票,然后利用高送转题材刺激股价,待公司股价拉高后择机抛售;或者采取上市公司在业绩下滑

公开披露前推出高送转“利好”,掩护业绩信息的内幕知情人“出货”。

第三,倾力配合,利益输送。利用高送转配合重要股东减持套现的手法可谓层出不穷,甚至有减持与高送转已经形成了“固定套餐”的说法。

有的上市公司实际控制人或大股东为了高价减持,有“节奏”地发布高送转等“利好”消息抬高股价。

尽管每一次减持前都披露信息,但其“利好”消息的释放行为总是伴随着实际

### 中国信达资产管理股份有限公司浙江省分公司与阿克苏新爵纺织有限责任公司债权转让通知暨债务催收联合公告

根据中国信达资产管理股份有限公司浙江省分公司与阿克苏新爵纺织有限责任公司签订的债权转让协议,中国信达资产管理股份有限公司浙江省分公司已将依法享有的对下列借款人和担保人的债权及担保权利依法转让给阿克苏新爵纺织有限责任公司,现以公告方式通知债务人和担保人。请借款人和相应担保人或借款人、担保人的承继人向阿克苏新爵纺织有限责任公司履行还款义务。(若借款人、担保人因各种原因发生更名、改制、歇业、吊销营业执照或者丧失民事主体资格等情形,请相关承债主体、清算主体代为履行义务或者承担清偿责任。其中“担保人”包括但不限于保证人、抵押人、出质人。具体担保金额以签订的担保合同等法律文件为准。)

序号	借款人名称	本金余额:元 (截至2017年3月 31日)	借款合同编号	担保人名称	担保合同编号	原贷款行
1	阿克苏巨鹰棉业有限责任公司	340,355,687.44	6500173602011541290 及相关变更协议	浙江巨鹰集团股份有限公司、象山巨鹰投资管理有限公司、陈琪、陈照、傅金国、傅金林、干国富、汤曜东、周金海	6500173602011541290 的保证及抵押合同	国家开发银行 宁波市分行、 浙江省分行、 新疆维吾尔自治区分行

特此公告。

中国信达资产管理股份有限公司浙江省分公司  
阿克苏新爵纺织有限责任公司  
2017年5月4日

## 金融许可证信息变更公告

经中国银行业监督管理委员会海东监管分局批准,青海银行股份有限公司海东市分行的地址变更,现予以公告:

机构名称:青海银行股份有限公司海东市分行

金融许可证编码:B0223B363210001

许可证流水号:00660112

批准成立日期:2012年11月02日

住所:青海省海东市平安区新平大道198号

发证机关:中国银行业监督管理委员会海东监管分局

发证日期:2017年4月13日