

# 非上市公众公司监管工作通讯

2019 年第 1 期（总第 8 期）

深圳证监局

2019 年 8 月 21 日

本期导读：新三板市场作为我国多层次资本市场体系的一个重要组成部分，在支持创新型、创业型、成长型中小微企业发展方面发挥着重要作用。截至2019年6月30日，深圳辖区共有560家新三板挂牌公司（以下简称“挂牌公司”），深圳证监局对其中已披露2018年年报的528家挂牌公司的相关情况进行了分析<sup>1</sup>。

## 一、整体情况

截至2019年6月30日，深圳辖区共有挂牌公司560家，其中创新层公司38家，基础层公司522家，占全国新三板挂牌公司9921家的5.64%。挂牌公司家数仅次于北京、江苏、广东（除深圳外）、上海、浙江，居全国第六位。挂牌公司总资产1304.45亿元，净资产650.77亿元<sup>2</sup>，居全国第七位；总

<sup>1</sup> 根据全国中小企业股份转让系统数据，截至2017年12月31日，深圳辖区共有挂牌公司780家；截至2019年6月30日，深圳辖区共有挂牌公司560家。因家数差异较大，本文仅对在全国中小企业股份转让系统披露2018年年报的528家公司2017年和2018年年报数据进行对比分析。

<sup>2</sup> 如无特别注明，本文数据均来源于2019年7月15日Wind资讯数据库。总资产、净资产为528家已披露

市值2055.06亿元<sup>3</sup>，居全国第六位。

560家挂牌公司中，有491家在2019年4月30日前按期披露了2018年年报，37家公司在6月30日前披露了年报，18家公司因未披露年报被强制摘牌，还有14家公司因存在涉嫌违规或其他待核实事项，将在处理完毕后摘牌。528家已披露2018年年报的挂牌公司中，490家公司的审计意见为标准无保留意见，26家公司为带强调事项段的无保留意见，7家公司为保留意见，5家公司为无法表示意见。

## 二、业绩首次出现下滑，亏损面增加

2018年，深圳辖区挂牌公司分别实现营业收入和净利润944.21亿元、28.54亿元，同比下降4.16%和38.83%。全国披露年报的9451家挂牌公司的2018年营业收入同比增长11.67%，净利润同比下降20.02%。受经济下行、中美贸易摩擦等因素影响，深圳挂牌公司的营业收入和净利润自2013年新三板开板以来首次出现下滑。主要表现为以下四方面：

### （一）剔除金融业的盈利情况良好

剔除金融业后，深圳辖区挂牌公司2018年实现营业收入和净利润920.90亿元和41.39亿元，同比增长12.01%和16.44%。全国挂牌公司剔除金融业后的营业收入同比增长11.80%，净利润同比下降15.24%。可见，剔除金融业公司的影响后，深圳辖区挂牌公司的盈利情况良好，盈利能力优于全国。

2018年年报的公司截至2018年12月31日数据。

<sup>3</sup> 数据来源于全国中小企业股份转让系统截至2019年6月30日数据。

## （二）业绩两极分化

528家公司中有363家公司2018年实现了盈利，共实现营业收入和净利润829.37亿元、60.56亿元，同比增长17.25%和27.24%。辖区约六成挂牌公司2018年营业收入同比增长，约四成公司净利润同比增长，部分公司增收未增利。盈利情况最好的2家公司华强方特和贝特瑞分别实现净利润7.78亿元和5.40亿元，占辖区整体盈利的46.18%；亏损最严重的天图投资作为一家私募股权公司，受二级市场股票价格持续下跌影响，2018年巨亏13.58亿元，单家公司亏损金额超过辖区亏损总额的40%。

## （三）亏损面明显扩大

528家公司中有165家公司2018年亏损，亏损家数占比31.25%；亏损金额合计32.03亿元，亏损家数和金额同比增加23家和14.38亿元。其中亏损最严重的3家公司分别是天图投资、大地和、墨麟股份，亏损金额分别为13.58亿元、1.92亿元、1.34亿元。

## （四）26家公司持续经营能力存在重大不确定性

分析528家挂牌公司的审计意见发现，有26家公司因为持续经营能力存在重大不确定性被年审注册会计师出具了保留意见或带强调事项段的无保留意见。

## 三、行业抗风险能力差异大

深圳辖区528家挂牌公司中，主要由制造业，信息传输、软件和信息技术服务业，批发、零售业，租赁和商务服务业

公司构成，合计占比约85%。从行业来看，信息传输、软件、信息技术服务业和批发、零售业在经济下行的环境下，依然保持着强劲的净利润增长势头，2018年营业收入增长率分别为8.27%和20.02%，净利润增速高达671.06%和468.29%。而金融业受宏观经济的影响则较大，营业收入和净利润分别下降82.36%和214.59%，10家金融业公司中4家亏损，4家净利润同比下降，仅同创伟业和清源投资2家公司经营情况稳定。不同行业公司抗风险能力差异较大。

图表1 挂牌公司分行业财务数据

行业	家数	营业收入	营业收入增长率	净利润	净利润增长率
制造业	262	392.38	11.72%	19.88	-2.56%
信息传输、软件和信息技术服务业	115	94.78	8.27%	3.08	671.06%
批发、零售业	38	200.64	20.02%	2.43	468.29%
租赁和商务服务业	33	42.29	-6.28%	2.30	384.47%
金融业	10	23.31	-82.36%	-12.86	-214.59%
文化、体育和娱乐业	9	52.47	9.83%	8.12	-0.78%
合计	467	805.88		22.95	
辖区挂牌公司整体情况	528	944.21	-4.16%	28.54	-38.83%
占辖区挂牌公司比例	88.45%	85.35%		80.41%	

#### 四、创新层表现优于基础层

根据全国中小企业股份转让系统有限责任公司2019年5月24日的最新名单，深圳辖区共有38家创新层挂牌公司，占全国创新层698家的5.44%。38家创新层公司2018年共实现了营业收入262.34亿元，同比增长10.24%；净利润14.14亿元，同比下降15.64%，分别占辖区挂牌公司营业收入和净利润的27.78%和49.55%。同期，490家披露2018年年报的基础层公

司实现营业收入681.88亿元，同比下降4.81%；净利润14.40亿元，同比下降52.03%。占辖区总数不足8%的创新层公司的营业收入规模虽然只有基础层公司的40%，却创造了与基础层基本相当的利润额，可见，创新层公司虽然家数少，但是平均盈利能力却明显优于基础层公司。

## 五、助力实体经济，支持地方发展

### （一）支持实体经济发展

2018年，深圳辖区共有94家挂牌公司发行98次，累计募集资金36.40亿元，发行次数和募资金额次于北京、江苏、广东、上海。其中3家公司募集金额超过1亿元，振华新材以5.72亿元居首位。从行业来看，制造业，信息技术业等实体经济产业融资最多，募集金额分别为21.67亿元、5.46亿元，占挂牌公司募集总额的59.53%、15%。2018年，深圳辖区15家挂牌公司被收购，2家公司实现重组，收购和重组的交易金额分别是4.17亿元和1.71亿元。

### （二）加大研发投入，努力形成核心竞争力

2018年，深圳辖区挂牌公司继续加大研发投入，研发支出从2017年的38.09亿元增加至43.72亿元，同比增加14.79%；研发支出占营业收入的比例从2017年的3.99%提高至4.63%，比全国平均研发支出比例3.28%高出1.4个百分点。

### （三）支持深圳社会经济发展

2018年，深圳挂牌公司支付各项税费41.02亿元。员工总数12.82万人，比2017年增加7.07%，其中制造业解决就业

人数最多，为5.95万人，为深圳社会经济发展贡献力量。

## 六、新三板市场存在的问题

深圳挂牌公司存在以下几方面的问题也需要重点关注：

### （一）新三板吸引力下降，市场呈现“摘牌潮”

2018年1月1日至2019年6月30日，全国新增挂牌公司730家，摘牌公司2439家；深圳辖区新增挂牌公司33家，摘牌公司255家，摘牌公司占2017年底780家挂牌公司总数的比例为32.69%，高于全国20.97%的摘牌比例，也高于北京、江苏、上海、广东、浙江等5个主要辖区。

图表2 全国主要辖区摘牌比例



### （二）融资难仍是挂牌公司面临的主要问题

2018年，深圳辖区挂牌公司累计发行金额、收购、重组交易金额比2017年同比下降66.47%、97%和67%；深圳新三板市场的成交量和成交金额分别是11.23亿股、73.98亿元，比2017年分别下降20.97%和29.72%。截至2018年底，辖区挂牌公司可流通股份145.67亿股，可流通股份占总股本的比重56.12%。深圳辖区挂牌公司无论是一级市场的融资、并购重

组，还是二级市场的成交量、成交金额都呈下滑趋势，挂牌公司融资难、市场交易不活跃等问题日益凸显。

从年报分析看，挂牌公司股权融资次数和融资金额的下降，导致深圳辖区挂牌公司债务融资成本大幅攀升。2018年，518家非金融挂牌公司利息支出从2017年的1.17亿元大幅提升至7.21亿元，同比增长516.82%；财务费用占营业收入的比例也从2017年的0.14%提高至2018年的0.78%。

### （三）部分挂牌公司规范运作意识不足

因为准入门槛低、公司与主要股东的规范运作意识不足、部分主办券商持续督导力度不够等因素，深圳辖区挂牌公司控股股东资金占用、违规担保、非法发行股票、关联交易非关联化、权益变动信息披露违规等违法违规情况时有发生，严重的甚至影响到公司正常生产经营，使公司陷入困境。