

解读·新三板小贷公司半年报

# 上半年新三板小贷公司又有3家摘牌 4年累计退出率为21.74%

## 36家小贷公司实现净利润近2亿元,同比下降48.54%

本报记者 于德良

小贷行业的辉煌如今只能成为追忆。

2015年下半年以来,小贷行业的机构数量、从业人员、营业收入、净利润等主要指标不断下滑,行业的经营环境日益严峻,而最新出炉的挂牌新三板36家小贷公司的半年报数据也佐证了这一现实。

第一网贷大数据系统显示,今年上半年新三板36家小贷公司共实现营业收入59076.73万元,同比下降12.40%;实现净利润19896.98万元,同比下降48.54%;不良贷款率12.34%,同比上升5.09个百分点;平均每股收益0.02元,同比下降48.59%;净资产收益率1.81%,同比下降近一半。

实际上,挂牌新三板的小贷公司大都是行业的佼佼者,若从整个小贷行业看,各项指标也不容乐观。央行今年7月份公布了中国最新小贷公司主要数据,截至2018年6月末,中国共有小贷公司8394家,从业人员99502人,实收资本8449.23亿元、贷款余额9762.73亿元,四大主要指标与去年同期相比分别减少249家、减少8626人、增加177.83亿元、增加154.53亿元。梳理此前央行公布的数据显示,小贷公司的数量在2015年12月末达到8910家后,数量一路下滑;贷款余额在2015年6月末达到9594.16亿元,期间几经波动,始终没有突破万亿元余额;从业人员数量一直下滑,如今只剩下9.95万人;在监管去杠杆、融资新规影响下,实收资本却一直小幅提升。

截至2018年6月底,挂牌新三板的小贷公司累计46家,累计退出10家(终止挂牌的9家,1家跑路待摘牌),累计退出率为21.74%。公告显示,2018年6月19日,汇邦小贷公布了在全国中小企业股份转让系统终止挂牌的公告。随后,7月9日、8月7日永丰华盛小贷、金长城小贷也公布了同样的公告。往前追溯,2016年底,三花小贷宣布终止挂牌。2017年又有5家小贷公司加入了这一行列,分别是

利或微利,占91.67%;3家亏损,占8.33%。

从其他主要指标看,同样不乐观。2018年上半年,36家小贷公司总负债26.06亿元,同比下降1.04%;资产负债率19.19%,同比下降0.32个百分点;不良贷款余额15.44亿元,同比增长80.98%;不良贷款率12.34%,同比上升5.09个百分点;平均每股收益0.02元,同比下降48.59%;净资产收益率1.81%,同比下降近一半。

实际上,挂牌新三板的小贷公司大都是行业的佼佼者,若从整个小贷行业看,各项指标也不容乐观。央行今年7月份公布了中国最新小贷公司主要数据,截至2018年6月末,中国共有小贷公司8394家,从业人员99502人,实收资本8449.23亿元、贷款余额9762.73亿元,四大主要指标与去年同期相比分别减少249家、减少8626人、增加177.83亿元、增加154.53亿元。梳理此前央行公布的数据显示,小贷公司的数量在2015年12月末达到8910家后,数量一路下滑;贷款余额在2015年6月末达到9594.16亿元,期间几经波动,始终没有突破万亿元余额;从业人员数量一直下滑,如今只剩下9.95万人;在监管去杠杆、融资新规影响下,实收资本却一直小幅提升。

截至2018年6月底,挂牌新三板的小贷公司累计46家,累计退出10家(终止挂牌的9家,1家跑路待摘牌),累计退出率为21.74%。公告显示,2018年6月19日,汇邦小贷公布了在全国中小企业股份转让系统终止挂牌的公告。随后,7月9日、8月7日永丰华盛小贷、金长城小贷也公布了同样的公告。往前追溯,2016年底,三花小贷宣布终止挂牌。2017年又有5家小贷公司加入了这一行列,分别是

农贷、元丰小贷,其公告“摘牌”原因大同小异,多为国家政策原因、公司经营和发展战略调整等。昌信农贷因为实际控制人失联,公司被公安机关立案侦查的原因,被股转公司实施风险警示,股票简称由“昌信农贷”变为“ST昌信”。

## 不良贷款变化 成公司盈亏“晴雨表”

从上半年新三板小贷公司净利润看,12家增长,占33.33%;24家下降,占66.67%。净利润同比增长最快的前三名分别为东方贷款、广盛小贷、信源小贷,分别增长153.47%、41.46%、26.20%;商汇小贷净利润亏损最多,同比下降276.18%。

《证券日报》记者翻看小贷公司半年报发现,无论是扭亏、减亏,还是由盈变亏、亏损,大部分小贷公司的业绩与其不良贷款的变化息息相关。例如,天泰小贷今年上半年实现净利润270.99万元,同比增加497.81万元。公司表示,扭亏为盈的主要原因是,放贷更为严谨,处理不良贷款增加利润524.87万元。日升昌今年上半年亏损24.48万元,同比大幅减少1194.4万元。主要原因在于计提贷款损失准备,同比减少1180.6万元。

鑫庄农贷今年上半年实现净利润427.64万元,同比减少1245.86万元,下降74.45%。主要原因在于不良贷款呈上升趋势,部分客户存在到期应还本付息未清偿本息,贷款利息的实收率下降;不良贷款同比增加276.12%,计提贷款损失准备金同比增加940.24万元。

棒杰小贷今年上半年实现净利润288.7万元,同比减少308.28万元,降幅51.64%。主要原因是部分存量贷款质量不佳和小贷、中兴农贷、通源小贷、顺泰

## 36家新三板小贷公司 净利润同比下降近五成

数据显示,新三板基本正常经营的36家小贷公司,2018年上半年共实现营业收入59076.73万元,同比下降12.40%;实现净利润19896.98万元,同比下降48.54%。其中,33家小贷公司盈

险资逆势增持上市公司股票,从一个侧面反映了险资对后市的判断偏于乐观。但鉴于上半年股市的持续下跌,目前是否已经到了触底反弹的时候尚无定论,因此,险资的具体操作风格依然偏于谨慎,“会考虑分批买入,防风险依然是重点。”该负责人表示。

从上半年股票和证券投资基金余额来看,截至6月底,银保监会关于险资在股票和证券投资基金余额的占比呈现出“先走低,后走高,再走低”的趋势。具体来看,1月底,险资在股票和证券投资基金的投资余额

占比为13.38%,此后该项占比一路下滑,到4月底,险资的股票和证券投资资金余额占比为12.19%,到5月底,这一占比止跌回升至12.38%。不过,到6月底,占比再次下跌至11.99%。

分析人士认为,5月份险资的股票和证券投资基金余额占比回升主要是受险资持股增加影响,从股价走势来看,大部分处于下跌状态,在持仓数量不变的情况下,多数险资账户持仓市值出现下跌。

多位接受采访的险企人士认为,尽管目前很难说A股是否具备了出

## 商汇小贷 从赚5121万元到“亏损大王”

新三板36家小贷公司亏损最多的为商汇小贷,今年上半年亏损9022.26万元,而去年同期则盈利5120.96万元。商汇小贷由大幅盈利到巨亏的主要原因之一就是计提资产减值损失。

商汇小贷半年报显示,上半年公司实现营业收入1459.4万元,较上年同期减少5895.18万元,下降幅度80.16%;实现净利润-9022.26万元,同比下降276.18%;实现营业收入3334.36万元,较上年同期减少6374.97万元;利息支出1874.96万元,较上年同期减少4755.9万元。

公司表示,营业收入减少的主要原因是公司发放的贷款在本期内未按借款合同约定期限还本付息,导致贷款的应收未收利息大幅上升。

此外,公司营业成本较上年同期增加10739万元,计提资产减值损失方面,比去年同期多提10975万元。因为公司员工减少及长期待摊费用减少,因此业务及管理费较上年同期减少180.9万元。

东方贷款今年上半年实现净利润5005.4万元,较去年同期的197.47万元,增加303.06万元,同比增长153.47%。主要原因是:增加银行融资2500万元,业务规模较去年同期有较大的扩展。

深圳市钱诚互联网金融研究院负责人胡义对《证券日报》记者表示,新三板小贷公司平均每家员工20人,虽然比全国小贷行业每家平均员工不到12人多一些,但依然令人深思。现在,很多小贷公司没有足够积极性,没有长远打算,只着重于眼前利益,有的小贷公司聘请几个员工,发放几十笔大额的贷款,便无所事事。小贷行业各种主观原因叠加,形成了目前小贷行业的尴尬处境。

现整体反弹行情的基础,但股市继续向下的空间有限,保险资金在防风险的前提下谨慎布局二级市场,整体持仓环比也都有所增加。“权益市场的投资同时具备高风险和高收益的可能性,保险公司会配置一定比例的资金,收益情况对险企当期业绩也有明显影响,因此,也要防止过大的波动。”某上市险企投资部负责人表示。

上半年,受A股市场持续下跌等因素影响,四大上市险企的年化投资收益率与去年相比呈全面下降态势。其中,年化总投资收益率最高的新华保险为4.8%,最低的为3.70%。

## 17家上市券商薪酬下降 幅度最高的达到31%

本报见习记者 王恩文

今年上半年,券商行业出现寒冬迹象,业绩普遍有所下滑。与此同时,不少券商裁员、薪酬下降等现象也受到业内热议。

近日,上市券商半年报披露已全部收官,透过半年报财务报表,《证券日报》记者根据应付职工薪酬中的本期减少项目金额,统计出了较能客观代表券商上半年实发员工薪酬的数额。通过梳理发现,27家上市券商今年上半年共支付职工薪酬470.11亿元,同比微增1%。其中,有17家券商的实际发放工资薪酬同比下滑,中信证券等10家券商同比下滑。

目前,券商一线业务人员的平均年龄集中在35岁左右,年轻化普遍,在人才竞争激烈的背景下,券商如何将市场化的用人机制与合理的薪酬激励机制更好结合,是目前券商值得思考与探讨的话题。

## 4家上市券商薪酬 下滑幅度较大

今年上半年,32家A股上市券商业绩略显失色,合计实现营收和净利润分别为1219.44亿元、340.23亿元,同比分别下滑7.95%和23.1%。其中,仅有5家上市券商营收和净利润实现双增长。

券商业绩的下滑直接影响到员工的福利水平。近期,多家券商频频陷入“降薪”风波,更有投行人士向《证券日报》记者表示:“5000元的工资拿在手里,心里实在是不过。”

一般来说,职工薪酬主要包括短期薪酬、离职后福利、辞退福利。从半年报中的财务报表来看职工薪酬水平,市场上大体报道是“应付职工薪酬”、“业务及管理费中的职工薪酬”等口径,但据《证券日报》记者咨询某会计师事务所注册会计师了解到,若半年报的本期所指是今年1月份-6月份口径,那么证券公司半年报中应付职工薪酬中的本期减少项目金额,最能客观代表公司员工上半年实际得到的薪酬总额。

《证券日报》记者以每家上市券商半年报附注中披露的“应付职工薪酬”分录中“本期减少额”,作为测算券商员工上半年实际得到薪酬的依据。

通过与去年上半年上市券商年报数据对比发现,除去当期未上市的5家券商,27家上市券商今年上半年共支付职工薪酬470.11亿

元,同比微增1%。如果计算所有上市券商的应付职工薪酬本期减少额,上半年上市券商实际支付职工薪酬共计达到530.35亿元。

具体来看,有数据比对的27家上市券商中,有10家券商的实际发放工资薪酬同比增长,17家券商同比下滑。

今年上半年员工薪酬同比增长的10家上市券商是华泰证券、华安证券、东方证券、中信证券、兴业证券、第一创业、招商证券、国泰君安、广发证券和国信证券,同比分别增长30.51%、26.62%、14.42%、10.18%、9.5%、9.28%、8.49%、7.94%、2%、1.91%。

而今年上半年的员工薪酬同比下滑幅度较大的4家上市券商,下滑幅度在16.63%—31.66%之间。

## 8家上市券商利润下滑 但薪酬同比上升

将实发薪酬与公司净利润对比来看,据《证券日报》记者统计,今年上半年上述32家上市券商合计实现营业收入1219.44亿元,实现净利润340.23亿元,较去年上半年相比,营收和净利润双双下滑,分别下滑7.95%和23.1%。业绩增幅方面,32家上市券商中有27家券商净利润出现同比下滑,占比超八成。仅有中信证券、中原证券、华泰证券、东兴证券和申万宏源5家券商净利润实现增长。

不难看出,员工薪酬同比增长的10家券商中,中信证券、华泰证券的净利润均为正增长,分别增幅12.96%和5.53%,另外8家券商净利润出现下滑,但上半年实际发放的员工薪酬却仍保持同比增长。

值得一提的是,上述计算的口径与上半年上市券商员工的真实薪酬可能有所出入,文中的数据只作为参考。

事实上,对于员工人数、薪酬、培训计划方面的讨论,不少券商明确表明了公司计划。其中,国泰君安表示,公司一直以岗位价值和能力为导向,以绩效成绩为牵引,建立“内具公平,外具竞争”的薪酬体系,激励优秀员工,以达到凝聚和吸引优秀人才的目的。

华泰证券也表示,近年来公司建立以能力和绩效为导向的人才选拔任用机制,确立了市场化的用人机制和薪酬激励机制。吸引高端人才、创新型人才、跨界型人才和国际化人才陆续加盟公司,显著提升了人才竞争力和战斗力。

编辑 王宁 制作 连景  
E-mail: zqrbjy@126.com 电话: 010-82031761

## 鹏鼎控股(深圳)股份有限公司 首次公开发行股票网上路演公告

### 保荐机构(主承销商): 华泰联合证券有限责任公司

鹏鼎控股(深圳)股份有限公司(以下简称“鹏鼎控股”或“发行人”)首次公开发行不超过231,143,082股人民币普通股(A股)(以下简称“本次发行”)申请已获中国证券监督管理委员会证监许可[2018]1252号文核准。

本次发行采用网下向符合条件的投资者询价配售和网上向持有深圳市场非限售A股股份或非限售存托凭证市值的社会公众投资者定价发行相结合的方式。本次网下发行机制启动前,网下初始发行数量为161,803,082股,占本次初始发行规模的70%;网上初始发行数量为69,340,000股,占本次初始发行规模的30%。

为便于投资者了解发行人的有关情况和本次发行的相关安排,发行人和保荐机构(主承销商)华泰联合证券有限责任公司(以下简称“保荐机构(主承销商)”)将就本次发行举行网上路演,敬请广大投资者关注。

发行人: 鹏鼎控股(深圳)股份有限公司  
保荐机构(主承销商): 华泰联合证券有限责任公司  
2018年9月3日

## 湖北兴发化工集团股份有限公司补充公告

证券代码: 600141 证券简称: 兴发集团 公告编号: 临 2018-073

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

重要内容提示:  
●特别风险提示: 公司与 Forerunner 均不拥有 G5 标准的电子级氟酸生产, 兴发公司规划项目能否获得所需的先进生产技术具有一定的不确定性; G5 标准的电子级氟酸生产工艺复杂, 投产后将存在产品质量不合格的风险; 兴发公司产品在销售过程中需要得到客户的认证, 此认证周期长(一般需要 2-3 年), 要求高, 存在市场开拓缓慢导致经济收益不及预期的风险。  
●湖北兴发化工集团股份有限公司(以下简称“公司”或“兴发集团”)于 2018 年 8 月 31 日披露了《关于对外投资设立合资公司的公告》(公告编号: 2018-071)。为便于投资者全面了解本次投资的具体情况, 提示相关投资风险, 现将本次投资涉及的技术授权、产品质量控制以及市场开拓风险补充公告如下:  
一、技术授权风险  
G5 标准的电子级氟酸生产(以下简称“G5 技术”)是本次公司与 Forerunner Vision Holding Limited(以下简称“Forerunner”)合作的基础。为确保获得 G5 技术, 公司与 Forerunner 在 2018 年 8 月 31 日签订的《中外合资经营企业合同》中对技术转让许可与转让事宜进行了约定。2018 年 9 月 2 日, 公司与 Forerunner 签订补充协议, 对兴发公司获取 G5 技术事宜进行了约定。协议主要内容如下:  
甲方: Forerunner Vision Holding Limited  
乙方: 湖北兴发化工集团股份有限公司  
(一) 甲乙双方同意兴发公司与乙方或其关联企业签订技术转让协议, 由乙方或其关联企业协助兴发公司进行项目建设, 兴发公司将根据以下约定支付乙方或其关联企业授权金:  
1. 工程技术数据整合交付后 15 日内, 一次性支付人民币 320 万元;  
2. 产线质量验收合格 15 日内, 一次性支付人民币 480 万元;  
3. 除上述 1、2 项外, 兴发另向乙方支付 15 年的技术授权金, 金额为兴发公司税前利润的 13.75%。  
(二) 乙方或其关联企业应当保证兴发公司产品自投产试车之日起 4 个月内达到 G5 标准。  
(三) 乙方及其相关方若要将该技术转让给大陆其他方, 需先征得甲方书面同意。

## 云南城投置业股份有限公司关于公司收到上海证券交易所《关于对公司出售下属子公司部分股权事项的问询函》的公告

证券代码: 600239 证券简称: 云南城投 公告编号: 临 2018-127 号

云南城投置业股份有限公司(以下简称“公司”)于 2018 年 8 月 31 日收到上海证券交易所《关于对公司出售下属子公司部分股权事项的问询函》(上证公函[2018]2439 号)(下称“问询函”), 具体内容如下:  
“公司 2018 年 8 月 29 日披露公告, 拟出售云南城投置业股份有限公司(下称“七彩云南公司”)359.5%股权, 截至 2018 年 7 月 31 日, 七彩云南公司净资产评估值为 1.18 亿元, 评估增值率为 24.5 亿元, 增值率超 19 倍。根据《上海证券交易所股票上市规则》第 17.1 条的有关规定, 现请公司核实上述事项并予以披露。  
一、2016 年 11 月, 公司以 8000 万元增资七彩云南公司, 取得其 70% 股份, 七彩云南公司的净资产评估值为 6.69 亿元。而根据本次评估报告, 七彩云南公司净资产评估值为 24.5 亿元, 短期内获得评估增值较大。请公司补充披露:  
1、公司收购七彩云南公司以来的累计资金等资源投入情况;  
2、七彩云南公司的项目建设进展情况;  
3、短期内大幅增值的主要原因。  
请评估师核查并发表意见。  
二、评估报告显示, 2018 年 4 月 16 日, 公司将所持七彩云南公司 5% 股权转让给国寿云城(嘉兴)健康养老产业投资合伙企业(下称“国寿云城”)。请公司补充披露转让所履行的程序、转让价格及是否评估等。”

## 浙江万里扬股份有限公司关于新产品上市的公告

证券代码: 002434 证券简称: 万里扬 公告编号: 2018-066

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整, 没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。  
2018 年 8 月 31 日, 奇瑞汽车的一款新车型——艾瑞泽 GX 于成都车展首次亮相并开启预售。公司自主研发的全新一代自动变速器 CVT25 正式搭载该车型上市销售。  
CVT25 是公司自主研发的一款具备电子换挡、怠速功能等适用于各种乘用车型(轿车、MPV、SUV 等)的全新一代智能变速器, 输出扭矩达 250N·M, 最大输出扭矩可拓展至 280N·M, 进一步扩大了产品匹配不同排量发动机的范围和应用车型。该产品具有更紧凑的结构设计、更灵动的操控动力、更宽的速比范围、更智能的配置, 更高效的节油方式等优越性能, 除基本的运动模式和经济模式外, 同步开发了 AT 模式和适应用户驾驶习惯的自适应模式等智能换挡模式, 并可拓展应用于混合动力车型。  
CVT25 的成功上市销售, 进一步丰富了公司自动变速器产品结构, 有效提升了公司自动变速器产品的市场竞争力, 有助于推动加快市场客户的开拓以及业务规模的持续增长, 并为公司未来的发展也将产生积极的影响。  
CVT25 作为公司的新产品, 尚待市场检验, 未来销售情况取决于市场认可度以及行业市场的发展情况等多种因素, 存在不确定性, 敬请广大投资者注意投资风险。  
特此公告。  
浙江万里扬股份有限公司董事会  
2018 年 9 月 3 日

## 封闭期内天治鑫利半年定期开放债券型证券投资基金净值公告

估值日期: 2018-08-31  
公告送出日期: 2018-09-03

基金名称	天治鑫利半年定期开放债券型证券投资基金
基金管理人	天治基金管理有限公司
基金托管人	天治基金管理有限公司
基金注册登记机构	天治基金管理有限公司
基金代码	001323
基金管理人代码	32091976
基金资产净值(单位: 人民币元)	55,992,565.76
基金份额净值	1.0000
基金份额总额	55,992,565.76
基金管理人地址	上海浦东新区世纪大道 1500 号 15 楼 1501 室
基金管理人电话	4001188877
基金管理人网址	www.tzfund.com