

新三板日报（11.27）—挂牌企业新烦恼：上创新层还是IPO？

【行情速递】

11月26日，挂牌公司共计4332家，做市/协议分别为990家/3342家。当日有成交股票707只，做市/协议分别为555只/152只。当日成交额17.34亿元，做市/协议分别为10.30亿元/7.04亿元。市场整体换手率为0.281%，做市/协议分别为0.457%/0.162%。

指数方面，三板成指收于1488.59点，上涨0.25%；三板做市收于1494.54点，下跌1.24%。个股方面，成交额超过1000万元的股票共25只，涨幅超过100%的股票共10只。

【定增动态】

11月26日，共有14家公司发布定增预案，募集资金3.77亿元，发行PE中值19倍，发行PB中值2倍。

【新股挂牌】

11月26日，共有19家新股挂牌企业，所属行业：制造业10家；文化、体育和娱乐业2家；科学研究和技术服务业2家；信息传输、软件和信息技术服务业2家；金融业2家；教育1家。

【新增做市】

11月26日，共有3家由协议转让变为做市转让。

【行业及市场要闻】

【挖贝网】挂牌企业新烦恼：上创新层还是IPO；

【金融时报】新三板建设取得积极进展。

昨日市场

指数名称	收盘	涨跌幅(%)
上证综指	3635.55	-0.34%
沪深300	3759.43	-0.59%
深证成指	12767.50	-0.98%
中小板综	13552.28	-0.81%
三板成指	1488.59	0.25%
三板做市	1494.54	-1.24%

近期研究报告

国都新三板日报
国都新三板周报

研究员:韩保倩

电话: 010-84183149

Email: hanbaoqian@guodu.com

执业证书编号: S0940515070002

联系人:方瀛舟

电话: 010-84183297

Email: fangyingzhou@guodu.com

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

一、行情速递

11月26日，挂牌公司共计4332家，做市/协议分别为990家/3342家。当日有成交股票707只，做市/协议分别为555只/152只。当日成交额17.34亿元，做市/协议分别为10.30亿元/7.04亿元。市场整体换手率为0.281%，做市/协议分别为0.457%/0.162%。

指数方面，三板成指收于1488.59点，上涨0.25%；三板做市收于1494.54点，下跌1.24%。个股方面，成交额超过1000万元的股票共25只，涨幅超过100%的股票共10只。

表1：指数概况

指数代码	名称	最近成交价	涨跌	涨跌幅	成交量(万股)	成交额(亿元)
899001	三板成指	1488.59	3.71	0.25%	19183.77	12.98
899002	三板做市	1494.54	-18.73	-1.24%	14116.70	8.30

资料来源：国都证券、全国中小企业股份转让系统

表2：市场概况

项目	做市转让	协议转让	合计
挂牌公司家数	990	3342	4332
当日新增家数	3	16	19
总股本(亿股)	737.49	1694.88	2432.37
流通股本(亿股)	354.64	527.99	882.63
成交股票只数	602	191	793
成交金额(万元)	103005.56	70394.38	173399.94
成交数量(万股)	16213.93	8561.65	24775.58
成交笔数	19168	1925	21093

资料来源：国都证券、全国中小企业股份转让系统

表3：挂牌公司成交金额前十

证券代码	证券简称	转让方式	最近成交价(元/股)	成交金额(万元)	成交量(万股)	涨跌幅	换手率	总市值(亿元)	市盈率
830899.oc	联讯证券	做市	3.20	28198.43	8467.50	-8.31%	4.88%	100.04	30
834089.oc	浙商创投	协议	11.21	16816.91	1500.70	-53.29%	28.32%	73.20	136
832168.oc	中科招商	协议	26.76	15080.82	632.40	20.98%	0.65%	482.95	92
831963.oc	明利仓储	做市	6.79	8866.66	1344.30	3.66%	4.05%	24.78	124
430193.oc	微传播	协议	89.63	7260.00	81.00	68.67%	2.75%	39.64	-1803
430130.oc	卡联科技	做市	9.64	4318.39	429.43	25.68%	4.37%	12.99	37
832051.oc	经证投资	协议	6.90	3450.00	500.00	0.00%	6.38%	7.38	13
430229.oc	绿岸网络	做市	29.60	2950.17	102.70	4.48%	3.48%	19.18	52
832950.oc	益盟股份	做市	24.19	2562.93	106.10	-0.08%	0.33%	105.83	35
831628.oc	西部超导	做市	24.16	2005.23	80.40	-1.79%	0.29%	83.85	69

资料来源：国都证券、全国中小企业股份转让系统、Wind

二、定增动态

11月26日，共有14家公司发布定增预案，募集资金3.77亿元，发行PE中值19倍，发行PB中值2倍。

表4：定增预案

证券代码	证券简称	发行对象	发行价格	增发数量(万股)	预计募集资金(万元)	每股收益(2014)	发行PE	每股净资产(2014)	发行PB	所属行业
833891.oc	三和能源	合格投资者	2.50	1000.00	2500.00	0.00	1,786	1.01	2	制造业
832158.oc	金森源	机构投资者	1.70	2000.00	3400.00	0.09	19	1.66	1	制造业
833766.oc	龙福环能	机构投资者	4.87	1228.00	5980.36	0.27	18	1.13	4	制造业
832633.oc	伏泰科技	机构投资者	20.13	280.15	5639.42	1.01	20	1.59	13	信息传输、软件和信息技术服务业
834465.oc	国科股份	合格投资者	22.00	200.00	4400.00	0.06	367	0.76	29	信息传输、软件和信息技术服务业
430352.oc	慧网通达	公司股东	13.00	700.00	9100.00	0.16	80	1.44	9	信息传输、软件和信息技术服务业
832711.oc	迪恩生物	自然人投资者	1.36	256.00	348.16	0.10	14	1.47	1	科学研究和技术服务业
833553.oc	天立坤鑫	公司股东、合格投资者	3.00	300.00	900.00	0.15	20	1.12	3	批发和零售业
831833.oc	红冠庄	合格投资者	10.00	55.00	550.00	-0.48	-21	2.80	4	制造业
833462.oc	华瑞农业	公司高管、核心员工	2	375	750.00	0.02	125	1.48	1	农、林、牧、渔业
831332.oc	申高制药	公司股东	2	100	200.00	0.13	15	1.16	2	制造业
832911.oc	正方股份	公司股东、机构投资者	1.1	980	1078.00	0.15	7	1.06	1	信息传输、软件和信息技术服务业
833732.oc	合晟资产	公司高管、核心员工	1.8	1000	1800.00	0.47	4	1.14	2	金融业
830828.oc	万绿生物	合格投资者	5.5	200	1100.00	0.37	15	2.62	2	农、林、牧、渔业

资料来源：国都证券、全国中小企业股份转让系统、Wind

三、新股挂牌

11月26日，共有19家新股挂牌企业，所属行业：制造业10家；文化、体育和娱乐业2家；科学研究和技术服务业2家；信息传输、软件和信息技术服务业2家；金融业2家；教育1家。

表5：新股挂牌

证券代码	证券简称	营业收入 2014年 (百万元)	净利润 2014年 (百万元)	所属行业	公司简介
833804.OC	康威通信	84.24	8.20	信息传输、软件和信息技术服务业	公司专业从事IT业高新技术产品的研究开发、生产和销售服务工作，为电力、通信、水利等行业用户提供特色解决方案。
834399.OC	贝源检测	10.39	2.02	科学研究和技术服务业	公司主要为政府部门和各类企事业单位提供水(废水、污水、地表水、地下水、饮用水等)、气(空气、废气,包括室内空气检测)、噪声、土壤及底泥等环境质量检测。
834147.OC	汉密顿	9.96	2.47	科学研究	公司主要从事生物技术应用研究开发、专业服务和成果转化。

证券代码	证券简称	成交金额	涨跌幅	所属行业	业务描述
834128.OC	新中合	17.45	-3.47	制造业	公司主要从事光通信核心器件-光学晶圆和芯片的研发和生产。
834414.OC	源耀生物	4499.47	22.29	制造业	公司主要业务为饲料的生产、研发、销售，以及饲料原料贸易。
834291.OC	中信出版	615.90	64.09	文化、体育和娱乐业	公司是中国具有一定规模和影响力的综合文化服务提供商，建立以客户为中心的立体出版和 O2O 服务体系,垂直整合商业财经、文化、生活、少儿、教育、娱乐等六个领域。
834423.OC	欧思瑞	11.92	-1.50	制造业	公司主要从事消毒灭菌设备产品的研发、生产及销售。
834436.OC	天祥新材	374.44	33.81	制造业	公司主要从事石油压裂支撑剂领域的相关产品研发、生产和销售,主营业务是生产销售不同规格型号的陶粒砂和覆膜砂。
834339.OC	东方贷款	25.93	13.36	金融业	公司主要为三农、科技型中小企业提供小额贷款及小企业发展、管理、财务等咨询服务。
834405.OC	永丰小贷	9.31	2.14	金融业	公司主要以服务“三农”经济和为中小企业提供融资平台为基础开展各项小额贷款业务。
834474.OC	里得电科	45.19	1.75	制造业	公司主要为中国电力研发生产高品质实用产品。
834495.OC	华欧股份	74.56	2.57	制造业	公司是大型现代化马铃薯深加工企业。
834491.OC	博鹏发	302.51	8.03	制造业	公司主要从事无线互联网相关的射频系列模组应用方案、产品的综合解决平台。
834163.OC	蓝狮子	63.05	13.93	文化、体育和娱乐业	公司是针对快速成长中的中国财经阅读市场而构建的独立图书策划出版机构。
834354.OC	繁兴科技	15.36	-9.38	制造业	公司主要从事烹饪机器人系列产品和相关配套设备的研发、制造、销售及用户解决方案的提供。
834525.OC	西普教育	35.43	-0.56	教育	公司主要提供计算机学科各专业实验室建设的咨询规划、方案设计、系统建设、培训维护等服务。
834479.OC	建宏股份	146.57	6.08	制造业	公司主要从事专业链条材料生产加工，主要产品有小管料、销轴料等链条材料(04C-24A),及各种链条零部件。
834412.OC	美合科技	219.95	5.45	制造业	公司主要从事润滑油的研发、生产、销售。
834378.OC	锐英科技	16.78	0.95	信息传输、软件和信息技术服务业	公司主要从事电子数据取证、网络信息安全等软硬件产品的研发、销售以及相关服务的提供。

资料来源：国都证券、全国中小企业股份转让系统、Wind

四、新增做市

11月26日，共有3家由协议转让变为做市转让。

表 6：新增做市企业

证券代码	证券简称	做市商	所属行业	做市首日涨跌幅 (%)	成交金额 (万元)
430529.OC	恒成工具	太平洋,万联证券,西部证券	制造业	10.36	1.85
831600.OC	润迪环保	中泰证券,国信证券,	制造业	37.44	9.50

五、行业及市场要闻

【挖贝网】挂牌企业新烦恼：上创新层还是 IPO？

新三板分层方案发布是近期新三板的一大利好消息，但并不是所有人都忙着欢天喜地，那些怀有 IPO 心的企业们有了新烦恼。

新三板分层方案将于明年 5 月实施，而满足创新层标准的部分企业则在上新三板和冲刺 IPO 之间徘徊。

新挂牌满足条件可直进

已挂牌公司 2015 年年报披露截止日（2016 年 4 月 29 日）后，新三板根据分层标准，自动筛选出符合创新层标准的挂牌公司。而新挂牌公司满足创新层准入条件的，将直接进入创新层。

创新层政策红利诱人

对新三板挂牌企业而言，能进创新层好处不少。除了政策上的倾斜，进入创新层更能提高企业知名度和美誉度。

而按照方案，将优先进行融资制度、交易制度的创新试点。对创新层挂牌公司建立一次审批、分期实施的储架发行制度和挂牌公司股东大会一次审议、董事会分期实施的授权发行机制，加强融资定价指导、限售管理和募集资金使用的管理；探索并购贷款和并购基金的可行性。

鸡头还是凤尾？

目前有 20 家左右的新三板挂牌企业正处于 IPO 上市辅导期。辅导期结束后，这些企业是继续申报 IPO 材料排长队，还是留在新三板创新层发展，他们将做出选择。

【金融时报】新三板建设取得积极进展

随着市场约束机制的完善与投资者成熟度的提高，全国股转系统已初步形成了具有自身特色和特点的制度功能体系。目前，全国股转系统正朝着 2013 年 12 月国务院发布的《关于全国中小企业股份转让系统有关问题的决定》（以下简称《决定》）所提出的服务型、创新型和成长型中小微企业的方向发展，制度红利逐步释放，形成了积极的引导效应。

在新三板各项制度日趋完善的同时，市场环境也在逐步向好，监管的服务效能不断提升。证监会日前发布的《关于进一步推进全国中小企业股份转让系统发展的若干意见》，要求新三板建设坚持创新发展与风险控制能力相匹配，同时强化行政执法，坚决查处欺诈、虚假披露、内幕交易、操纵市场等违法违规行为。

事实上，全国股转系统已初步构建了以规则监管为核心的自律监管体系，实行高度透明的管理机制，公开申报文件的审查内容，降低市场运行的沟通协调成本。并且，以主办券商制度为依托构建市场内在激励约束机制，全国股转系统建立了行政监管与自律监管的对接机制，强化市场主体归位尽责，对违法违规行为零容忍。

相关资料显示,2014年以来,全国股转系统对48家挂牌公司及相关市场主体采取了110次自律监管措施和两次纪律处分措施,对3家公司实施了强制摘牌。针对二级市场的违规转让行为,对1012个账户和两家做市商采取了自律监管措施;并及时向证监会移交相关案件线索。

而在监管效能提升的背景下,新三板市场的运行质量持续改善,合格投资者数量快速增长。数据显示,今年前三季度市场整体换手率为44.41%,是2014年全年的2.26倍。截至11月20日,采用协议转让方式的公司3262家,采用做市转让方式的公司977家。做市股票平均相对订单深度为1.89%,投资者申报成交效率相对稳定;从成交数量占申报数量的比率看,平均达60%以上,平均成交时间为10.42分钟。专业机构投资者成交金额占比稳步提升,从年初的不足5%提升到10%左右,在做市股票交易中表现为持续净买入。

国都证券投资评级

国都证券行业投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好，未来6个月内，行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定，未来6个月内，行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡，未来6个月内，行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内，股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内，股价跌幅在5%以上

免责声明

国都证券研究所及研究员在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，在研究所和研究员知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息，国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易，也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考，根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关，投资者据此操作，风险自负。

本报告版权归国都证券所有，未经书面授权许可，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制。

国都证券研究员及其研究行业一览表

研究员	研究领域	E-mail	研究员	研究领域	E-mail
韩保倩	新三板	hanbaoqian@guodu.com			
张帆	新三板	zhangfan@guodu.com			
刘飞	新三板	liufei@guodu.com			