

2017年9月10日

股转修订挂牌条件指引

——新三板周报 (2017/9/4-2017/9/10)

相关研究

《中报收官 79家未出中报公司
暂停交易-新三板周报
2017/8/28-2017/9/3》
2017/9/5

《36%公司披露中报 创新层不
如基础层-新三板周报
2017/8/14-2017/8/20》
2017/8/20

《“7号文”降低投资者信息收集
成本-新三板周报
2017/8/7-2017/8/13》
2017/8/13

《新三板成独立市场才有意义-
新三板周报
2017/7/31-2017/8/6》
2017/8/7

《齐鲁银行拟定增50亿-新三板
周报 2017/7/24-2017/7/30》
2017/7/31

《南京试剂公告中报大涨-新三
板周报 2017/7/17-2017/7/23》
2017/7/24

证券分析师

刘靖
A0230512070005
liujing@swsresearch.com
18930809461

王文翌
A0230517040001
wangwy2@swsresearch.com
18501718653

研究支持

谢高翔
A0230115110007
xiegx@swsresearch.com
021-23297413

- **9月6日股转系统公告修改《全国中小企业股份转让系统股票挂牌条件适用基本标准指引》。**本次修订有以下几点变化：1)不再区分“科技创新类”与“非科技创新类”公司，统一标准为两年营收累计不低于1000万或最近一期期末净资产不低于3000万；2)取消了对不允许连续亏损和净资产为负的规定，我们认为，并非股转放松了对“持续经营能力”审核的要求，而是“连续亏损”并不一定意味着经营不可持续，这给一些优质的互联网公司留下了空间；3)明确了关联交易要求，细化了下属子公司的范围等，可操作性加强。可以说，本次《指引》的修改明确了挂牌条件，取消和取消了一些模糊条款，更具操作性，是新三板管理走向成熟的又一步。
- **挂牌：一周新挂牌32家，计算机行业居多。**截至2017年9月10日，新三板挂牌公司已达11573家，本周新挂牌32家，其中做市转让1469家，协议转让10104家。行业分布方面，上周新挂牌32家公司共覆盖15个申万一级行业，22个申万二级行业。
- **交易：做市指数有所企稳，一周交易额34.9亿。**上周市场成交量和成交额分别为6.6亿股和34.9亿元，分别萎缩18.2%和9.0%。上周做市成交量和成交额分别为2.5亿股和10.7亿元，分别萎缩18.2%和18.6%；协议公司成交量和成交额分别为4.2亿股和24.2亿元，分别萎缩9.0%和18.2%。
- **估值：做市PE(TTM)均值35.3倍，略微下滑，中值17.6倍，略微上升。**创业板PE(TTM)均值78.8，做市股票估值与创业板差距仍大。
- **融资：上周新增计划融资16.7亿元，完成融资28.9亿元。**来自15个申万一级行业的31家公司共计划融16.7亿元，其中电子行业计划融资金额最多。来自16个申万一级行业的54家公司共完成融资28.9亿元，其中计算机行业完成融资金额最多。
- **IPO概念：九典制药获IPO批文，众源新材上市两天涨幅58.4%。**截止本周五(20170908)，公告进入IPO辅导的挂牌公司528家，比上周增加2家，IPO首发申报但未过会的挂牌公司124家，比上周增加1家。IPO申请已过会但未上市的挂牌公司5家，IPO成功上市的挂牌公司21家。众源新材9月7日上市，截止9月8日，两天涨幅58.4%，共成交214手，金额42.14万元。九典制药9月8日获得证监会核发IPO批文，于过会后16天获批上市。目前已过会但还未获得批文的挂牌公司还有凯伦建材和阿科力。



目录

1. 政策及事件：2017 年度主办券商执业质量评价结果出炉 或将影响未来券商新业务的试点顺序..... 4
2. 挂牌：一周新挂牌 32 家，计算机行业居多 4
3. 交易：做市指数有所企稳，一周交易额 34.9 亿 .. 5
4. 估值：做市 PE (TTM) 均值 35.3 倍，略微下滑，中值 17.6 倍，略微上升..... 8
5. 融资：上周新增计划融资 16.7 亿元，完成融资 28.9 亿元..... 9
6. IPO 概念:九典制药获 IPO 批文，众源新材上市两天涨幅 58.4%..... 11

图表目录

图 1 : 2017 年新三板每周挂牌企业数量.....	4
图 2 : 一周新增企业行业分布.....	4
图 3 : 上周三板成指收于 1243 点 , 下跌 0.20% , 三板做市指数收于 1017 点 , 上涨 0.08% , 做市指数有所企稳.....	5
图 4 : 上周成交量和成交额分别为 34.9 亿股和 6.6 亿元.....	6
图 5 : 做市 PE (TTM) 均值 35.3 倍 , 略微下滑 , 中值 17.5 倍 , 略微 下滑.....	8
图 6 : 新三板做市股票与创业板股票估值差距大.....	8
图 7 : 电子行业计划募资金额最多 (亿元)	9
图 8 : 计算机行业实施募资金额最多 (亿元)	9
图 9 : 每月实施募资金额普遍低于计划募资金额.....	9
图 10 : 本周实施融资家数多于计划融资家数.....	10
图 11 : 本周实施融资金额高于计划融资金额.....	10
表 1: 精选本周新挂牌公司.....	5
表 2: 一周做市股票换手率前十名.....	7
表 3 : 上周新增 4 家企业转做市.....	7
表 4 : 上周有 10 家做市转让企业增加做市商.....	7
表 5 : 上周 4 家做市转让企业变更为协议转让方式.....	7
表 6 : 增发预案募资金额前五名.....	10

表 7 : 增发实施募资金额前五名.....	10
图 12 : 截止周五 IPO 各阶段公司数量.....	11
图 13 : 一周 IPO 各阶段公司数据变化.....	11
表 8 : 本周新增 IPO 辅导公司简介.....	11
表 9 : IPO 概念公司本周涨幅前五名.....	12
表 10 : IPO 概念公司本周跌幅前五名.....	12
表 11 : IPO 概念公司本周成交额前五名.....	12
表 12 : IPO 概念公司本周换手率前五名.....	12

1. 政策及事件：新三板修订挂牌条件 细化准入门槛

新三板修订挂牌条件 细化准入门槛

9月6日，全国股转公司发布了《全国中小企业股份转让系统股票挂牌条件适用基本标准指引》，对《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》规定的六项挂牌条件进行细化，于2017年11月1日生效实施。

据悉，现行的《全国中小企业股份转让系统股票挂牌条件适用基本标准指引（试行）》于2013年6月发布，具体解释了公司股票挂牌的六个基本条件。针对现行《指引》执行中的常见问题，全国股转公司又陆续发布《全国中小企业股份转让系统挂牌业务问答——关于挂牌条件适用若干问题的解答》对挂牌条件和适用标准予以进一步解释。（来源：证券时报网）

证监会就《证券公司投资银行类业务内部控制指引》征求意见

为落实依法、全面、从严的总体监管思路，督促证券公司强化主体意识、完善自我约束机制，提升投资银行类业务内部控制水平，防范化解风险，证监会研究制定了《证券公司投资银行类业务内部控制指引》（征求意见稿，以下简称《指引》），并于近日向社会公开征求意见。

证监会介绍，目前，投行类业务内部控制建设主要依据是《证券公司内部控制指引》、《证券发行上市保荐业务管理办法》、《上市公司并购重组财务顾问业务管理办法》等业务规则，上述规则对投行业务条线的内控提出了要求，对促进证券公司加强投行类业务风险管理、建立自我约束机制发挥了积极作用。但由于制定时间较早、内容相对原则，且对各类投行业务内部控制的要求较为分散，其针对性和指导性有待进一步提高。特别是近年来投行类业务快速发展，行业中普遍存在的“重发展、轻质量”、“重规模、轻风险”，主体责任履行不到位、执业质量良莠不齐，业务发展与内部控制脱节等现象，与其在服务实体经济发展、提高直接融资比重等方面承担的日益重要职责不相匹配。（来源：中国新闻网）

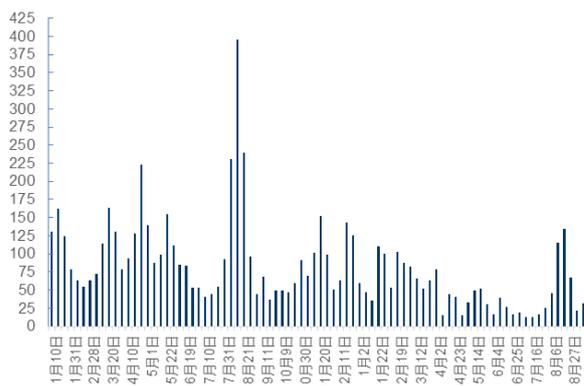
2. 挂牌：一周新挂牌 32 家，计算机行业居多

截至2017年9月10日，新三板挂牌公司已达11573家，本周新挂牌32家，其中做市转让1469家，协议转让10104家。

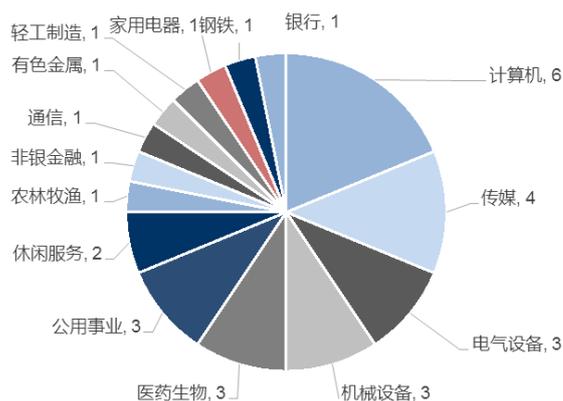
行业分布方面，上周新挂牌32公司共覆盖15个申万一级行业，22个申万二级行业。

图 1：2017 年新三板每周挂牌企业数量

图 2：一周新增企业行业分布



资料来源：WIND 申万宏源研究



资料来源：申万宏源研究

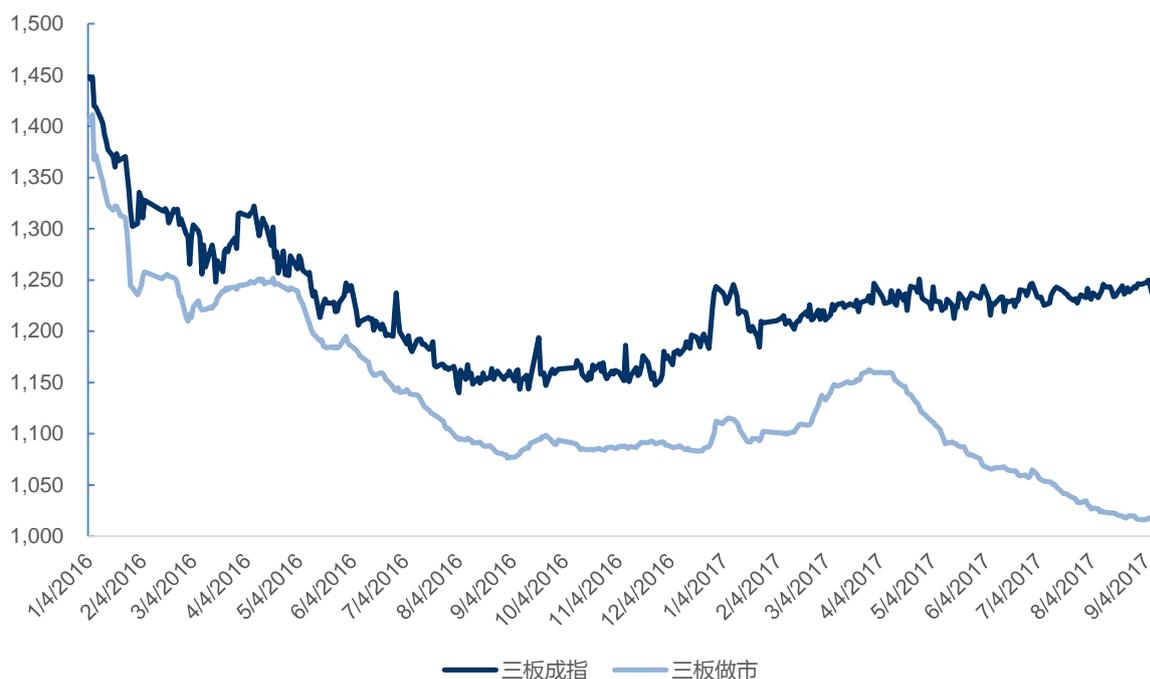
表 1:精选本周新挂牌公司

代码	名称	申万一级行业	主要产品
----	----	--------	------

资料来源：WIND 申万宏源研究

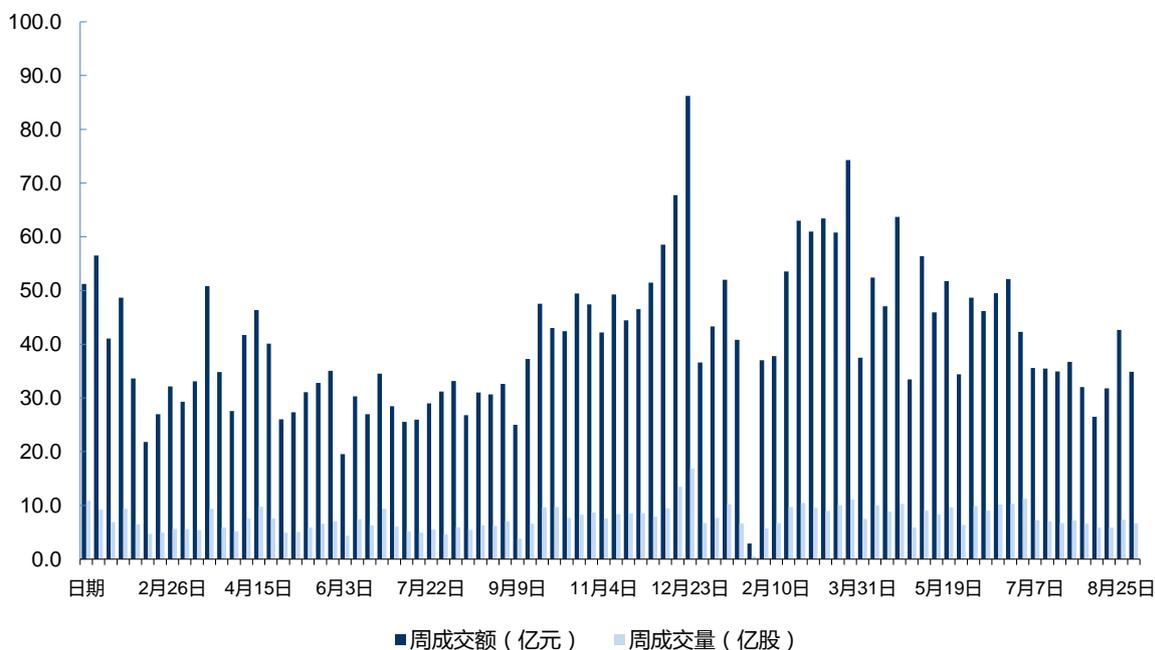
3. 交易：做市指数有所企稳，一周交易额 34.9 亿

图 3：上周三板成指收于 1243 点，下跌 0.20%，三板做市指数收于 1017 点，上涨 0.08%，做市指数有所企稳



资料来源：东方财富 CHOICE，申万宏源研究

图 4：上周成交量和成交额分别为 34.9 亿股和 6.6 亿元



资料来源：东方财富 CHOICE，申万宏源研究

上周市场成交量和成交额分别为 6.6 亿股和 34.9 亿元，分别萎缩 18.2%和 9.0%。上周做市成交量和成交额分别为 2.5 亿股和 10.7 亿元，分别萎缩 18.2%和 18.6%；协议公司成交量和成交额分别为 4.2 亿股和 24.2 亿元，分别萎缩 9.0%和 18.2%。

表 2:一周做市股票换手率前十名

代码	名称	流通股本换手率(%)	成交额(万元)
430070	赛亿智能	43.4	1496.7
834459	利洁生物	34.3	9080.4
837684	英妮股份	12.4	2073.5
831973	善为影业	10.1	478.5
831565	润成科技	8.0	1646.8
832571	点击网络	7.7	3692.7
830860	奥特股份	7.1	836.9
430714	奇才股份	6.1	867.9
831012	岳能科技	5.4	614.5
430083	中科联众	5.3	313.4

资料来源: WIND 申万宏源研究

表 3: 上周新增 4 家企业转做市

代码	名称	做市时间	主办券商	做市商个数	做市商
835181.OC	中阳股份	2017-09-08	山西证券	4	网信证券,联储证券,联讯证券,开源证券
838114.OC	环海生物	2017-09-06	兴业证券	2	兴业证券,中山证券
838774.OC	跨境翼	2017-09-06	国金证券	2	国金证券,中山证券
838378.OC	阳光医疗	2017-09-06	英大证券	6	英大证券,五矿证券,华安证券,安信证券,渤海证券,万和证券

资料来源: 申万宏源研究

表 4: 上周有 10 家做市转让企业增加做市商

代码	名称	新增做市商时间	主办券商	原做市商个数	新增做市商
834084.OC	聚能鼎力	2017-08-25	中山证券	17	渤海证券
830806.OC	亚锦科技	2017-02-09	中泰证券	10	联储证券
831550.OC	成大生物	2016-07-20	招商证券	40	中原证券
831730.OC	亚诺生物	2015-09-14	方正证券	3	中山证券
832586.OC	圣兆药物	2015-09-14	光大证券	8	信达证券,第一创业
430646.OC	上海底特	2015-03-19	光大证券	7	中金公司
430418.OC	苏轴股份	2015-02-02	东吴证券	13	国海证券
430374.OC	英富森	2015-01-06	中信建投证券	8	第一创业
830978.OC	先临三维	2014-09-25	国信证券	22	安信证券
830815.OC	蓝山科技	2014-08-25	华龙证券	29	中原证券

资料来源: 申万宏源研究

表 5: 上周 4 家做市转让企业变更为协议转让方式

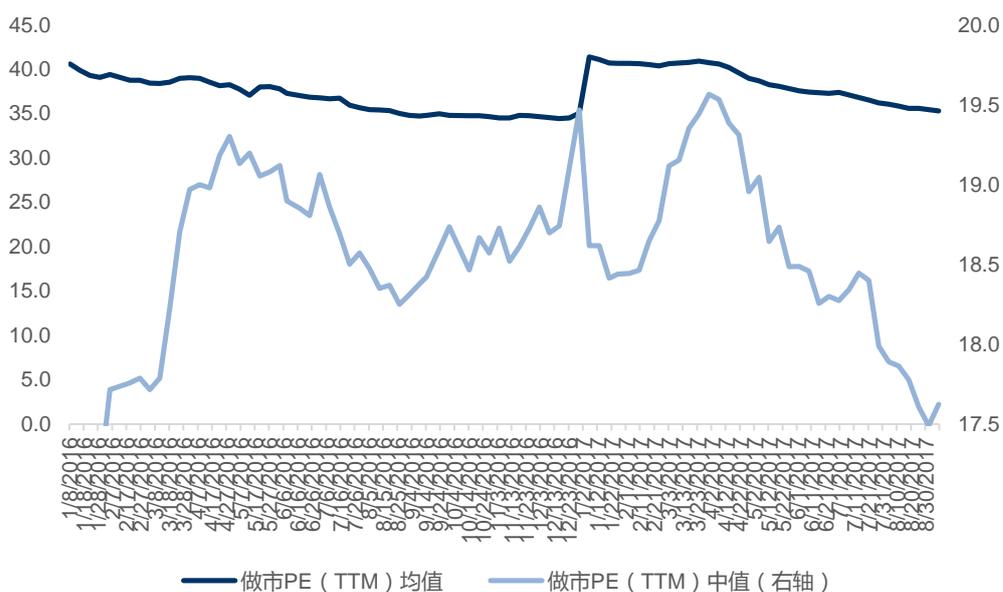
代码	名称	做市起始日	主办券商
838774	跨境翼	2017-09-06	国金证券
838378	阳光医疗	2017-09-06	英大证券
838114	环海生物	2017-09-06	兴业证券

835181 中阳股份 2017-09-08 山西证券

资料来源：申万宏源研究

4. 估值：做市 PE (TTM) 均值 35.3 倍，略微下滑，中值 17.6 倍，略微上升

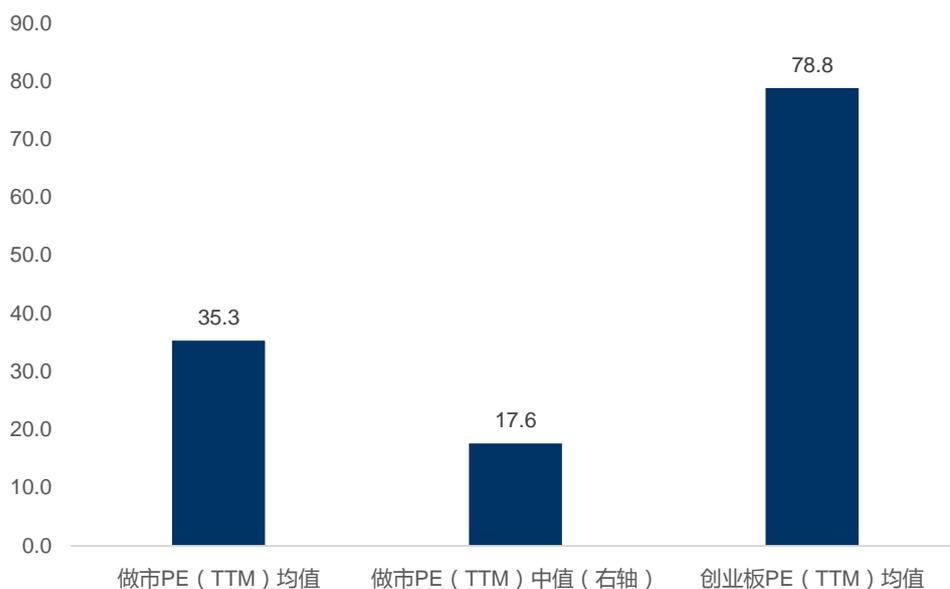
图 5：做市 PE (TTM) 均值 35.3 倍，略微下滑，中值 17.5 倍，略微下滑



资料来源：WIND，申万宏源研究

图 6：新三板做市股票与创业板股票¹估值差距大

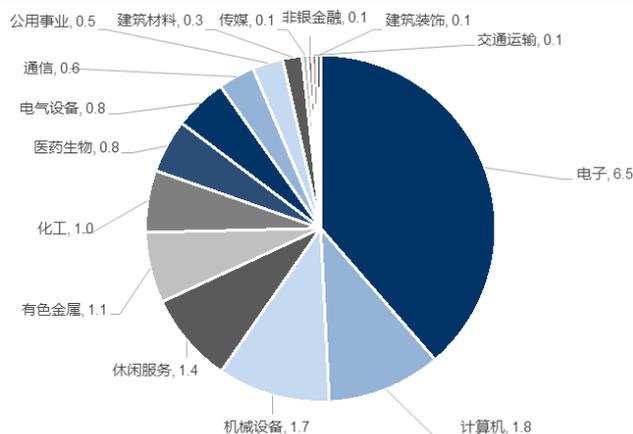
¹ 剔除 PE 为负及 500 以上的值



资料来源：WIND，申万宏源研究

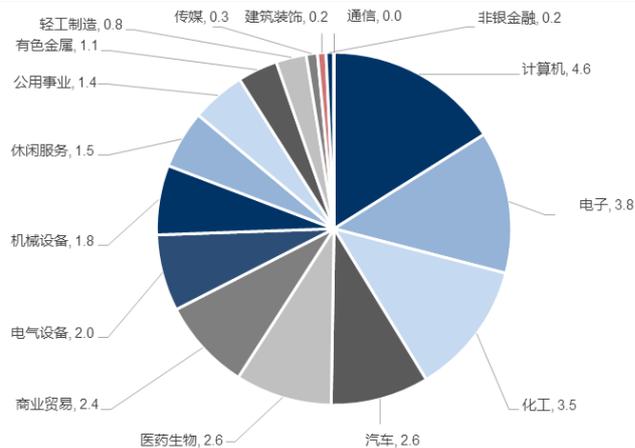
5. 融资：上周新增计划融资 16.7 亿元，完成融资 28.9 亿元

图 7：电子行业计划募资金额最多（亿元）



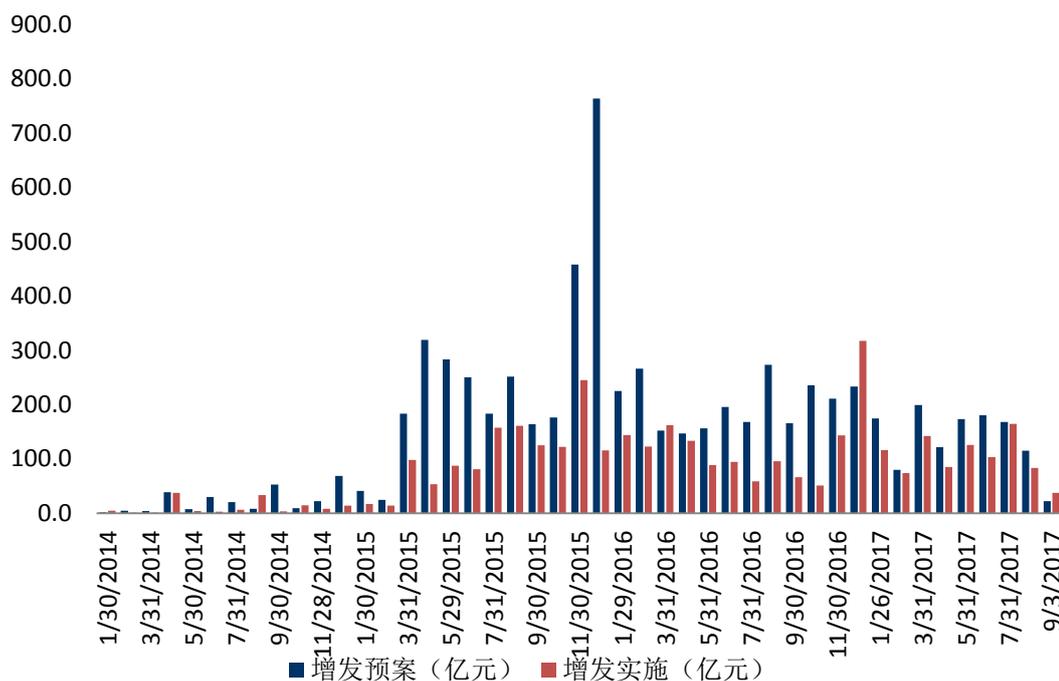
资料来源：WIND 申万宏源研究

图 8：计算机行业实施募资金额最多（亿元）



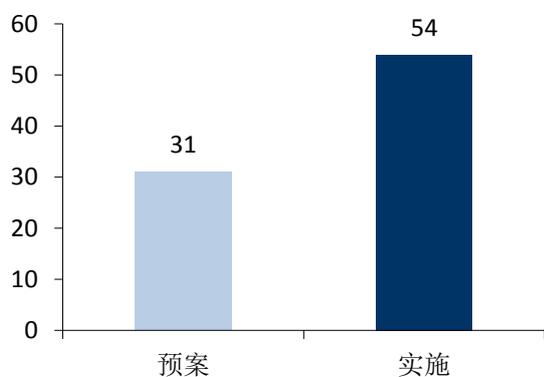
资料来源：WIND 申万宏源研究

图 9：每月实施募资金额普遍低于计划募资金额



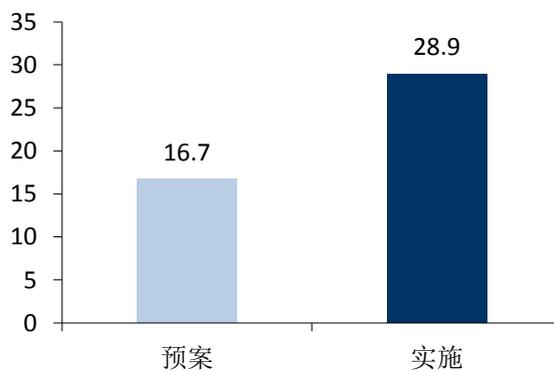
资料来源：WIND，申万宏源研究

图 10：本周实施融资家数多于计划融资家数



资料来源：WIND 申万宏源研究

图 11：本周实施融资金额高于计划融资金额



资料来源：WIND 申万宏源研究

表 6：增发预案募资金额前五名

代码	名称	计划募资金额 (亿元)	申万一级行业
837322.OC	格兰博	3.3	电子
838750.OC	兆驰节能	2.5	电子
834069.OC	金通科技	1.8	计算机
836131.OC	旭成科技	1.1	有色金属
835577.OC	庞森商业	1.0	休闲服务

资料来源：申万宏源研究

表 7：增发实施募资金额前五名

代码	名称	实施募资金额 (亿元)	申万一级行业
839586.OC	赛维电商	2.2	商业贸易
871211.OC	正恒动力	1.6	汽车
838267.OC	新世纪	1.4	休闲服务
832265.OC	芍花堂	1.3	医药生物
834913.OC	驰达飞机	1.2	机械设备

资料来源：申万宏源研究

6. IPO 概念:九典制药获 IPO 批文, 众源新材上市两天涨幅 58.4%

截止本周五(20170908),公告进入IPO辅导的挂牌公司528家,比上周增加2家,IPO首发申报但未过会的挂牌公司124家,比上周增加1家。IPO申请已过会但未上市的挂牌公司5家,IPO成功上市的挂牌公司21家。众源新材9月7日上市,截止9月8日,两天涨幅58.4%,共成交214手,金额42.14万元。九典制药9月8日获得证监会核发IPO批文,于过会后16天获批上市。目前已过会但还未获得批文的挂牌公司还有凯伦建材和阿科力。

图 12: 截止周五 IPO 各阶段公司数量

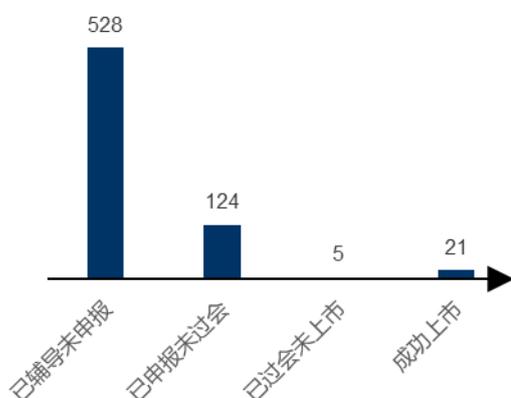
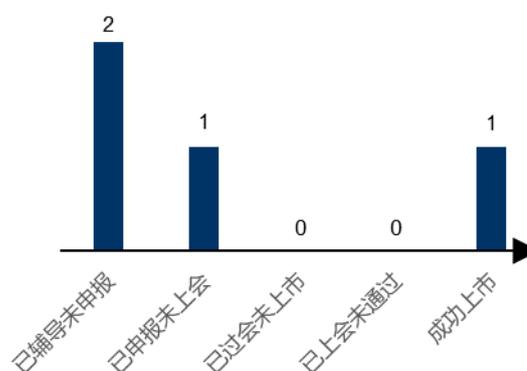


图 13: 一周 IPO 各阶段公司数据变化



资料来源: Choice 申万宏源研究

资料来源: Choice, 申万宏源研究

本周新增 IPO 辅导挂牌公司 3 家, 减少 1 家 (才府玻璃 831530.OC 摘牌)。

本周新增 IPO 申报挂牌公司 3 家 (通业科技 835873.OC、锐新昌 430142.OC、通宝光电 833137.OC), 减少 2 家 (蓝怡科技 834099.OC、百华悦邦 831008.OC 中止审查)。

表 8: 本周新增 IPO 辅导公司简介

代码	名称	公告日期	辅导机构	转让方式	所在层级	总股本 (万股)	市盈率 (TTM)	2016 年 营业收入 (万元)	2016 年 净利润 (万元)	主营业务
833635.OC	瑞德智能	2017-9-8	东兴证券	协议	基础	7000	29.39	50113	2026	小家电控制板、太阳能控制器、逆变器、太阳能发电系统集成等
831890.OC	中润新能	2017-9-7	西部证券	做市	创新	25000	9.47	77684	10358	甲醇汽油的生产与销售
832498.OC	明源软件	2017-9-4	中金公司	协议	基础	4440	12.82	38597	4399	为房产开发商提供业务管理软件及技术服务

注 1: PE (TTM) 根据各公司已披露的最新年报、中报及季报数据计算获得

资料来源: Choice, 申万宏源研究

表 9 : IPO 概念公司²本周涨幅前五名

代码	名称	涨幅	成交额(万元)	换手率
834418.OC	好买财富	300.00%	11.80	0.05%
832665.OC	德安环保	214.66%	1.63	0.01%
834639.OC	晨光电缆	211.05%	78.15	0.20%
832131.OC	斯盛能源	174.95%	129.16	0.58%
834342.OC	慧云股份	142.54%	566.80	0.24%

资料来源：Choice，申万宏源研究

表 10 : IPO 概念公司本周跌幅前五名

代码	名称	涨幅	成交额(万元)	换手率
835679.OC	日新科技	-74.91%	15.79	0.02%
834641.OC	中广影视	-48.67%	13.18	0.01%
834506.OC	雷蒙德	-47.63%	411.10	0.51%
831507.OC	博广环保	-30.77%	21.70	0.04%
831621.OC	中镁控股	-30.43%	22.90	0.04%

资料来源：Choice，申万宏源研究

表 11 : IPO 概念公司本周成交额前五名

代码	名称	涨幅	成交额(万元)	换手率
833994.OC	翰博高新	3.35%	7940.23	15.40%
830809.OC	安达科技	5.85%	5223.46	1.90%
430002.OC	中科软	7.15%	4330.22	1.11%
834818.OC	蓝海之略	-0.10%	3462.37	2.03%
831265.OC	宏源药业	3.24%	3207.89	4.44%

资料来源：Choice，申万宏源研究

表 12 : IPO 概念公司本周换手率前五名

代码	名称	涨幅	成交额(万元)	换手率
870193.OC	亿仕达	0.00%	620.00	20.69%
833994.OC	翰博高新	3.35%	7940.23	15.40%
870349.OC	齐芯科技	0.00%	1574.24	8.57%
831565.OC	润成科技	-1.80%	1646.85	7.95%
831265.OC	宏源药业	3.24%	3207.89	4.44%

资料来源：Choice，申万宏源研究

²指公告进入 IPO 辅导，包括已申报 IPO 的公司。价格均为后复权。

信息披露

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

与公司有关的信息披露

本公司隶属于申万宏源证券有限公司。本公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，资格证书编号为：ZX0065。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。本公司在知晓范围内履行披露义务。客户可通过 compliance@swsresearch.com 索取有关披露资料或登录 www.swsresearch.com 信息披露栏目查询从业人员资质情况、静默期安排及关联公司持股情况。

法律声明

本报告仅供上海申银万国证券研究所有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 <http://www.swsresearch.com> 网站刊载的完整报告为准，本公司并接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。