

日期：2017年9月27日



新三板公司排队 IPO 等待时间不减反增

—2017年9月27日新三板日报

分析师： 陈健宓
 Tel: 021-53686133
 E-mail: chenjianmi@shzq.com
 SAC 证书编号： S0870514080001

报告编号： XSBRB

首次报告日期：2016年9月8日

■ 市场情况：

1. 指数概况

2017年9月26日的新三板成指指数报收于1299.85点，下跌0.94%，新三板做市指数报收于1004.84点，下跌0.08%。市场总成交金额为7.61亿元，其中做市转让成交2.24亿元，协议转让成交5.37亿元。共有874只股票发生成交，其中做市转让489只，协议转让385只。

2. 挂牌概况

截至2017年9月26日，共有11590家挂牌企业，有1444家做市企业，10146家协议转让企业。2017年9月25日新挂牌公司3家。

3. 个股统计

2017年9月26日，做市转让涨幅前3位的股票为中云创18.85%、三祥科技11.76%、爱特科技11.41%。成交金额前3位的股票为联讯证券3,711.91万元、八马茶业2,669.55万元和西部超导2,239.81万元。

协议转让涨幅前3位的股票为欧力配网100%、大地生物100%、凡拓创意100%。成交金额前3位的股票为龙凤山5,400.00万元、影谱科技2,599.25万元和合全药业1,587.40万元。

4. 市场信息速递

新三板企业IPO遭遇“新烦恼” 时间成本或不减反增（证券日报，2017年9月27日）

截至8月下旬，新三板11000多家挂牌企业中，达到法定基础上市条件的占55%。

《证券日报》记者采访调查发现，不少新三板企业进入IPO辅导期或加入IPO排队，而新增申报IPO企业数量和速度正在超越当前审核速度，此前因IPO加快的时间成本优势正在消退，同时IPO辅导和排队期间，业绩下滑的可能性也正在成为企业IPO的“拦路虎”。

据广证恒生新三板研究团队统计，截至9月22日，新三板处于IPO申报状态的挂牌企业共有140家，其中80家已收到证监会反馈，53家已受理，4家通过审核，3家预先披露更新。年内已有15家新三板企业通过审核，平均排队时间为1.19年。

目前，新三板达到IPO标准的企业数量已经达到一定规模，截至8月下旬，新三板11000多家挂牌企业中，达到法定基础上市条件的占55%。全国股转系统公司董事长谢庚表示，这就是说，已有相当数量的公司与市场建立时的主体预设不一致，市场需求结构发生了深刻变化，需要加快完善市场功能。

一、市场概览

1. 指数概况

2017年9月26日的新三板成指指数报收于1299.85点，下跌0.94%，新三板做市指数报收于1004.84点，下跌0.08%。市场总成交金额为7.61亿元，其中做市转让成交2.24亿元，协议转让成交5.37亿元。共有874只股票发生成交，其中做市转让489只，协议转让385只。

表1 新三板成交概况

	合计	做市转让	协议转让
成交家数	874	489	385
上涨家数	346	204	142
下跌家数	351	217	134
日均换手率(%)	0.76	0.14	1.54
成交数量(百万股)	173.88	59.76	114.12
成交金额(百万元)	761.72	224.36	537.35
年初至今成交量(百万股)	30,227.61	11,250.18	18,977.43
年初至今成交额(百万元)	164,463.53	58,742.40	105,721.13

数据来源：WIND、上海证券研究所

2. 挂牌概况

截至2017年9月26日，共有11590家挂牌企业，有1444家做市企业，10146家协议转让企业。2017年9月25日新挂牌公司3家。

表2 新三板挂牌概况

	合计	做市转让	协议转让
挂牌公司家数	11590	1444	10146
今日新增挂牌家数	3	0	3
待挂牌公司家数	92	--	--
申报中公司家数	895	--	--

数据来源：WIND、上海证券研究所

表3 2017年9月26日新挂牌公司

证券代码	证券名称	主营业务	总股本(万股)
872200.OC	欣隆环保	专用设备与零部件	5,790.00
872204.OC	博可生物	保健器具、保健食品	3,432.00
872191.OC	亳州保安	专业咨询服务	1,500.00
872032.OC	大数传媒	广告设计	3,544.46
872158.OC	一方美度	葡萄酒	700.00

数据来源: WIND、上海证券研究所

3. 个股统计

2017年9月26日,做市转让涨幅前3位的股票为中云创18.85%、三祥科技11.76%、爱特科技11.41%。成交金额前3位的股票为联讯证券3,711.91万元、八马茶业2,669.55万元和西部超导2,239.81万元。

表4 做市转让涨幅前十的公司

代码	简称	涨跌幅(%)	成交额(万元)	所属行业
831776.OC	中云创	18.85	20.28	耐用消费品与服装
831195.OC	三祥科技	11.76	1.63	汽车与汽车零部件
831134.OC	爱特科技	11.41	5.09	技术硬件与设备
430177.OC	点点客	10.76	262.99	电信业务
830976.OC	电通微电	10.75	1.96	半导体产品与设备
834996.OC	众至诚	9.01	1.75	通信设备及服务
430360.OC	竹邦能源	8.68	1.25	商业和专业服务
831098.OC	通利农贷	8.55	4.29	银行业
832688.OC	福慧科技	8.3	10.17	原材料
831598.OC	热像科技	8.26	5.57	技术硬件与设备

数据来源: WIND、上海证券研究所

表5 做市转让成交额前十的公司

代码	简称	涨跌幅(%)	成交额(万元)	所属行业
830899.OC	联讯证券	3.24	3,711.91	证券期货业
834754.OC	八马茶业	6.76	2,669.55	食品、饮料与烟草
831628.OC	西部超导	-0.29	2,239.81	原材料
430165.OC	光宝联合	1.66	626.42	电信业务
834141.OC	蓝德环保	2.51	599.15	商业和专业服务
832325.OC	捷尚股份	2.11	535.32	软件与服务
835248.OC	越洋科技	-4.23	445.97	原材料
430462.OC	树业环保	-0.63	434.06	原材料
832453.OC	恒福股份	-4.07	422	原材料
831550.OC	成大生物	0.06	368.86	制药、生物技术和生命科学

数据来源: WIND、上海证券研究所

协议转让涨幅前3位的股票为欧力配网100%、大地生物100%、凡拓创意100%。成交金额前3位的股票为龙凤山5,400.00万元、影谱科技2,599.25万元和合全药业1,587.40万元。

表6 协议转让涨幅前十的公司

代码	简称	涨跌幅(%)	成交额(万元)	所属行业
831246.OC	欧力配网	100	11.59	资本品
833662.OC	大地生物	100	1.32	能源

833414.OC	凡拓创意	100	2	软件与服务
430061.OC	富机达能	100	0.26	资本品
831954.OC	协昌科技	100	20	资本品
835003.OC	龙腾影视	100	43.5	媒体
834770.OC	艾能聚	100	59.7	能源
834606.OC	拥湾资产	100	222.3	证券期货业
430594.OC	盈光科技	98.02	41.1	技术硬件与设备
832562.OC	盈嘉科技	97.92	0.96	软件与服务

数据来源: WIND、上海证券研究所

表 7 协议转让成交额前十的公司

代码	简称	涨跌幅(%)	成交额(万元)	所属行业
833082.OC	龙凤山	0	5,400.00	食品、饮料与烟草
836488.OC	影谱科技	29.28	2,599.25	软件与服务
832159.OC	合全药业	-5.63	1,587.40	制药、生物技术和生命科学
835072.OC	东海租赁	8.33	1,296.60	银行业
836980.OC	津荣天宇	40	1,044.40	资本品
835517.OC	宏祥新材	45.01	1,031.65	原材料
836706.OC	施美药业	66.67	1,000.00	制药、生物技术和生命科学
837069.OC	华如科技	0	908	软件与服务
430581.OC	八亿时空	9.15	800.2	技术硬件与设备
833036.OC	山屿海	0	780	消费者服务

数据来源: WIND、上海证券研究所

二、新三板信息速递

1、新三板企业 IPO 遭遇“新烦恼” 时间成本或不减反增（证券日报，2017 年 9 月 27 日）

截至 8 月下旬，新三板 11000 多家挂牌企业中，达到法定基础上市条件的占 55%。

今年以来，新三板企业热衷通过 IPO 路径寻求资本市场升级之路，但当前有 IPO 计划的新三板企业遇到了“新烦恼”。

《证券日报》记者采访调查发现，不少新三板企业进入 IPO 辅导期或加入 IPO 排队，而新增申报 IPO 企业数量和速度正在超越当前审核速度，此前因 IPO 加快的时间成本优势正在消退，同时 IPO 辅导和排队期间，业绩下滑的可能性也正在成为企业 IPO 的“拦路虎”。

据广证恒生新三板研究团队统计，截至 9 月 22 日，新三板处于 IPO 申报状态的挂牌企业共有 140 家，其中 80 家已收到证监会反馈，53 家已受理，4 家通过审核，3 家预先披露更新。年内已有 15 家新三板企业通过审核，平均排队时间为 1.19 年。

据《证券日报》记者统计，今年以来，新增 IPO 申报企业接近 300 家。广证恒生新三板研究团队分析认为，在 IPO 审核提速的同时，

企业对 IPO 时间成本的预期也发生变化，企业认为 IPO 审核会在将来继续维持较快速度，因此在未来一段时间内，上市时间成本减少，更多企业选择上市，使得企业申报 IPO 速度超过证监会 IPO 提速后的审核速度，抵消了之前由于 IPO 提速降低的时间成本。

“随着证监会发审会审核提速，排队企业逐渐消化，企业上市时间成本随之降低。而随着 IPO 排队时间成本的降低，大量企业调整上市策略，陆续申报 IPO 材料，IPO 的审核与申请出现供求双方速度在互相影响调整，逐渐趋向均衡。”广证恒生新三板研究团队预计，“未来短期内若证监会 IPO 速度维持不变或继续下降，则由于企业预期的变化带来的 IPO 时间成本有可能不减反增。”

联讯证券新三板研究院相关负责人在接受《证券日报》记者采访时表示，新三板企业 IPO 整体需要保持平稳节奏，市场要警惕业绩下滑、上市辅导期过长或频繁更换保荐机构的上市辅导公司。

据《证券日报》记者统计，截至目前，已有 22 家新三板企业（包括中关村时代）完成 IPO，其中 16 家在创业板上市，4 家在主板上市，2 家在中小板上市。

目前，新三板达到 IPO 标准的企业数量已经达到一定规模，截至 8 月下旬，新三板 11000 多家挂牌企业中，达到法定基础上市条件的占 55%。全国股转系统公司董事长谢庚表示，这就是说，已有相当数量的公司与市场建立时的主体预设不一致，市场需求结构发生了深刻变化，需要加快完善市场功能。

分析师承诺

陈健宏

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	股价表现将强于基准指数 20%以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10%以上
中性	股价表现将介于基准指数 $\pm 10\%$ 之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数 $\pm 5\%$
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

在法律允许的情况下，我公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何机构和人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。

上海证券有限责任公司对于上述投资评级体系与评级定义和免责声明具有修改权和最终解释权。