2021 年 3 月 21 日

中小盘研究团队

新三板并购重组相关业务规则适用指引发布

——中小盘新三板周报

任浪（分析师）
renlang@kysec.cn
证书编号：S0790519100001

孙金钜（分析师）
sunjinju@kysec.cn
证书编号：S0790519110002

李泽（联系人）
lize@kysec.cn
证书编号：S0790120070082

● **本周要闻：全国股转公司发布新三板并购重组相关业务规则适用指引**

为了进一步落实“放管服”要求，提升新三板市场的规范化、透明化水平，全国股转公司近期对部分并购重组相关业务规则进行了梳理调整，制定了《全国中小企业股份转让系统并购重组业务规则适用指引第 1 号——重大资产重组》、《全国中小企业股份转让系统并购重组业务规则适用指引第 2 号——权益变动与收购》，于 2021 年 3 月 19 日起发布实施。《重组指引》重点规范了部分交易的重大资产重组认定、相关财务资料或财务数据、重组方案重大调整的认定标准等内容；《权益变动与收购指引》规范了不同情形下的权益变动相关义务等内容。

● **市场动态：三板成指下降，三板成指跑输同期主板，成交额较上期略有下降**

（1）截至 3 月 19 日，股转系统共有挂牌公司 7862 家，做市交易 505 家，集合竞价交易 7306 家，待挂牌公司 55 家，申报中公司 25 家。本周净减少公司 37 家，其中做市交易减少 3 家，集合竞价交易减少 34 家；分层来看，创新层公司减少 4 家，基础层公司净减少 33 家，精选层公司数目不变。

（2）**本周三板成指下降、三板做市上升，三板成指跑输同期主板市场。**本期上证综指下降 1.40%，收于 3404.66 点；三板做市指数增长 0.13%，收于 1107.06 点；三板成指下降 0.91%，收于 996.99 点。**从板块主题来看，三板制造**主题本周涨幅领跑新三板，上涨 0.78%。**三板活跃、医药**等五个主题板块均下跌，**三板医药**本周跌幅最大，达到-1.48%。

（3）**本周成交总额为 20.92 亿元，较上周 22.37 亿元小幅下降。**分定价方式来看：本周集合竞价交易成交额 7.51 亿元，较上周 7.00 亿元环比上升 7.24%；做市交易成交额 5.98 亿元，较上周 6.90 亿的成交额环比下降 13.32%。分不同层级来看：本周精选层成交额 7.43 亿元，较上周 8.46 亿元环比下降 12.22%；创新层成交额 7.47 亿元，较上周 7.87 亿元环比下降 5.08%；基础层成交额 6.02 亿元，较上周 6.03 亿元环比下降 0.20%。

（4）做市变动：本周 2 家公司新增做市商，3 家公司做市转竞价。

● **融资跟踪：新增预案数量有所下降、实施预案数量有所上升**

截至 3 月 19 日，本周新增 7 家新三板公司发布定增预案，预计募集资金 4.87 亿元，环比上周的 2.72 亿元大幅上升。本周 8 家公司公告完成增发，较上周有所上升，合计募集资金 2.93 元，环比上升 22.87%。本周 5 家公司公告进入 IPO 辅导备案阶段，分别为森达电气、科创新材、英派瑞、四维传媒、汇知康。

● **精选层信息：本周 4 家公司进入精选层辅导阶段**

截至 3 月 19 日，共有 274 家（剔除已终止发行、暂缓审议等）公司发布公告拟申请进入精选层。发行阶段来看，本周新增拾比佰、吉林碳谷共 2 家公司被问询，新增五新隧装被受理。本周新增 4 家公司进入精选层辅导阶段，分别为科创新材、英派瑞、四维传媒、汇知康。

风险提示：新三板政策变化等。

相关研究报告

《两会代表建议推出精选层再融资制度》
2021.3.12

《新三板转板细则落地，打通中小企业成长上升通道》
2021.2.28

《本周海阳股份、宝贝格子进入精选层辅导阶段》
2021.2.21

目　录

1、 要闻：新三板并购重组相关业务规则适用指引发布 3
1.1、 市场容量：净减少 30 家，缩减速度提升 3
1.2、 交易规模：三板成指下降、三板做市上升，成交额较上期有所下降 3
1.3、 做市变动：本周 10 家公司新增做市商，1 家公司竞价转做市 5
2、 融资跟踪：新增预案数量有所下降、实施预案数量有所上升 5
2.1、 新增预案：本周预案数量有所下降、规模大幅上升 5
2.2、 发行实施：发行实施数量、金额均有所上升 6
2.3、 上市辅导及 IPO：本周新增 5 家 IPO 辅导 7
3、 精选层信息：本周 4 家公司进入精选层辅导阶段 8
4、 风险提示 8

图表目录

图 1： 本周净减少 37 家公司，缩减速度提升 3
图 2： 本周创新层公司净减少 4 家，基础层净减少 33 家 3
图 3： 本周三板成指下降、三板做市上升 4
图 4： 本周三板制造、研发、消费等 3 个板块实现上涨 4
图 5： 本周成交总额为 20.92 亿元，较上周略有下降 4
图 6： 本周集合竞价成交额上升、做市交易成交额下降 5
图 7： 本周创新层成交额下降、基础层成交额下降 5
图 8： 本周预案数量有所下降、规模较上周大幅上升 6
图 9： 2019 年以来预案集中于计算机、机械设备等行业 6
图 10： 本周发行实施数量、金额均有所上升 7

表 1： 本周 2 家公司新增做市商，3 家公司做市转竞价 5
表 2： 本期新增 7 家定增预案，拟合计融资 4.87 亿元 6
表 3： 本周 8 家公司定增实施，合计金额 2.93 亿元 7
表 4： 本周新增 IPO 辅导名单 7
表 5： 本周新增 4 家公司进入精选层辅导阶段 8

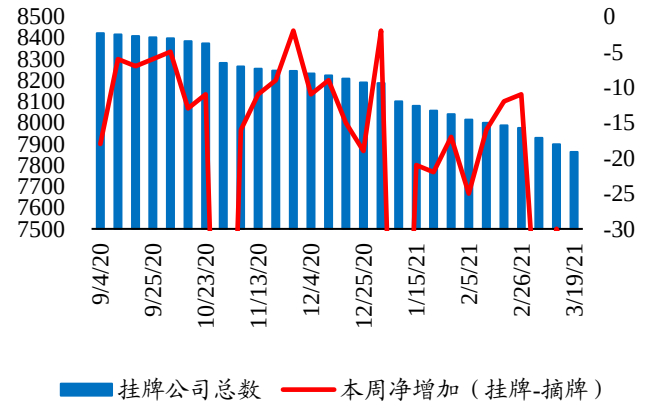
1、 要闻：新三板并购重组相关业务规则适用指引发布

为了进一步落实“放管服”要求，提升新三板市场的规范化、透明化水平，全国股转公司近期对部分并购重组相关业务规则进行了梳理调整，制定了《全国中小企业股份转让系统并购重组业务规则适用指引第 1 号——重大资产重组》《全国中小企业股份转让系统并购重组业务规则适用指引第 2 号——权益变动与收购》，于 2021 年 3 月 19 日起发布实施。《重组指引》整合了《挂牌公司重大资产重组业务问答》的主要内容，重点规范了部分交易的重大资产重组认定、相关财务资料或财务数据、重组方案重大调整的认定标准等内容；《权益变动与收购指引》整合了《挂牌公司权益变动与收购业务问答》《挂牌公司权益变动与收购业务问答（二）》的主要内容，规范了不同情形下的权益变动相关义务、收购相关时点的认定、第一大股东或实际控制人变化的信息披露、特殊投资条款及股票发行触发权益变动与收购等内容。为便于市场理解执行，两件业务规则适用指引对部分条款内容做了修订和完善。

1.1、 市场容量：净减少 37 家，缩减速度提升

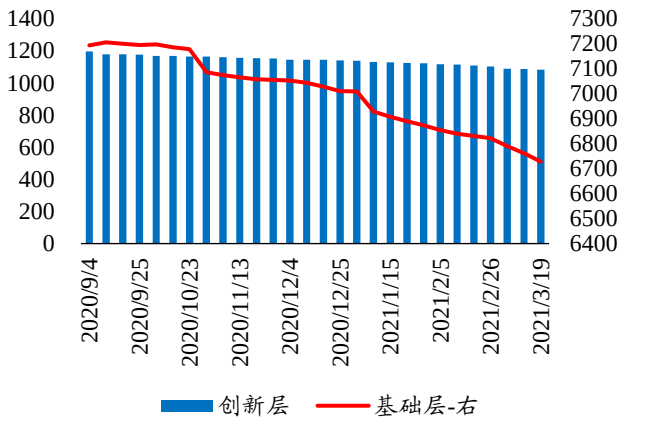
截至 3 月 19 日，股转系统共有挂牌公司 7862 家，做市交易 505 家，集合竞价交易 7306 家，待挂牌公司 55 家，申报中公司 25 家。本周净减少公司 37 家，其中做市交易减少 3 家，集合竞价交易减少 34 家；分层来看，创新层公司减少 4 家，基础层公司净减少 33 家，精选层公司数目不变。

图1：本周净减少 37 家公司，缩减速度提升



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：本周创新层公司净减少 4 家，基础层净减少 33 家

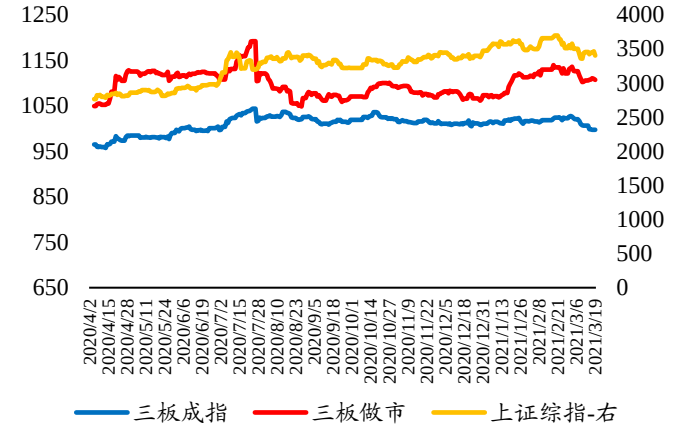


数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、 交易规模：三板成指下降、三板做市上升，成交额较上期有所下降

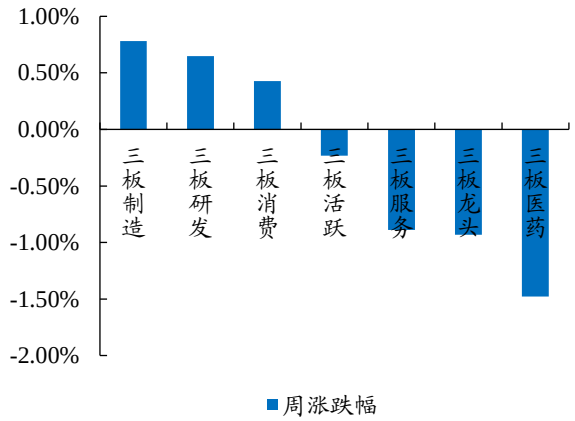
本周三板成指下降、三板做市上升，三板成指跑输同期主板市场。本期上证综指下降 1.40%，收于 3404.66 点；三板做市指数增长 0.13%，收于 1107.06 点；三板成指下降 0.91%，收于 996.99 点。**从板块主题来看，三板制造**主题本周涨幅领跑新三板，上涨 0.78%。**三板活跃、医药**等五个主题板块均下跌，**三板医药**本周跌幅最大，达到 -1.48%。

图3：本周三板成指下降、三板做市上升



数据来源：Wind、开源证券研究所

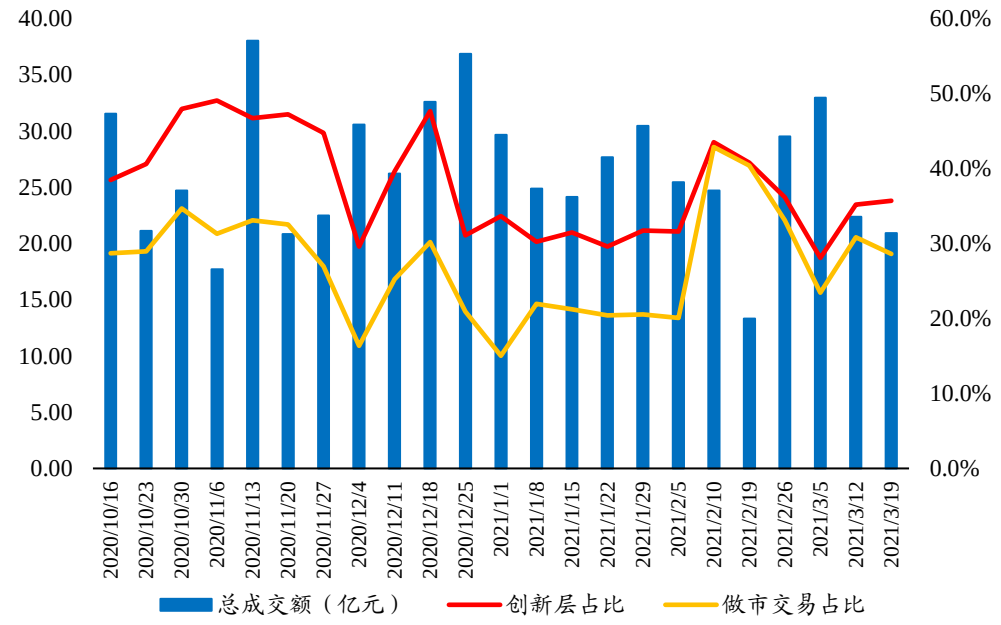
图4：本周三板制造、研发、消费等 3 个板块实现上涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

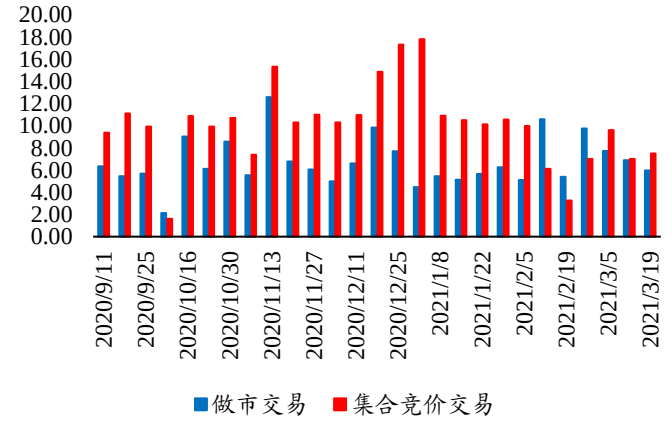
本周成交总额为 20.92 亿元，较上周 22.37 亿元小幅下降。分定价方式来看：本周集合竞价交易成交额 7.51 亿元，较上周 7.00 亿元环比上升 7.24%；做市交易成交额 5.98 亿元，较上周 6.90 亿的成交额环比下降 13.32%。分不同层级来看：本周精选层成交额 7.43 亿元，较上周 8.46 亿元环比下降 12.22%；创新层成交额 7.47 亿元，较上周 7.87 亿元环比下降 5.08%；基础层成交额 6.02 亿元，较上周 6.03 亿元环比下降 0.20%。

图5：本周成交总额为 20.92 亿元，较上周略有下降



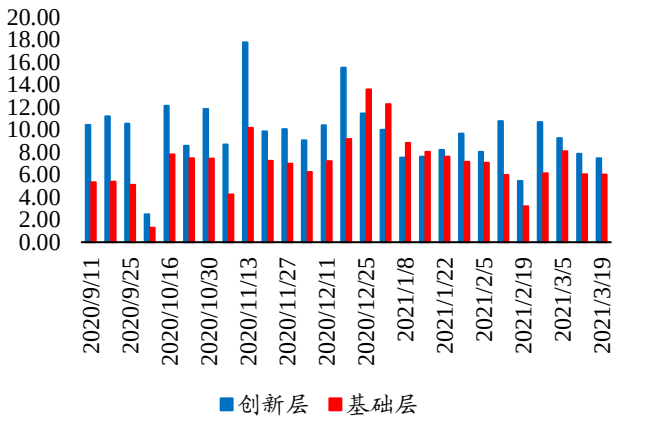
数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：本周集合竞价成交额上升、做市交易成交额下降



数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：本周创新层成交额下降、基础层成交额下降



数据来源：Wind、开源证券研究所

1.3、 做市变动：本周 2 家公司新增做市商，3 家公司做市转竞价

本周力王高科、汇元科技新增开源证券股份有限公司为做市商；宏源农牧、天辰股份、络捷斯特做市转竞价。

表1：本周 2 家公司新增做市商，3 家公司做市转竞价

代码	简称	变动日期	变动方向	PE（TTM）	营业收入（亿元）			净利润（亿元）		
					2017	2018	2019	2017	2018	2019
835692.OC	力王高科	2021-03-16	新增做市商	25.47	36.81	19.06	24.83	36.81	19.06	24.83
832028.OC	汇元科技	2021-03-16	新增做市商	10.75	20.72	10.87	10.48	20.72	10.87	10.48
832893.OC	宏源农牧	2021-03-19	做市转竞价	-18.82	8.43	427.31	-14.39	8.43	427.31	-14.39
831234.OC	天辰股份	2021-03-19	做市转竞价	6.72	10.72	8.10	5.78	10.72	8.10	5.78
834832.OC	络捷斯特	2021-03-17	做市转竞价	6.62	22.54	34.04	7.12	22.54	34.04	7.12

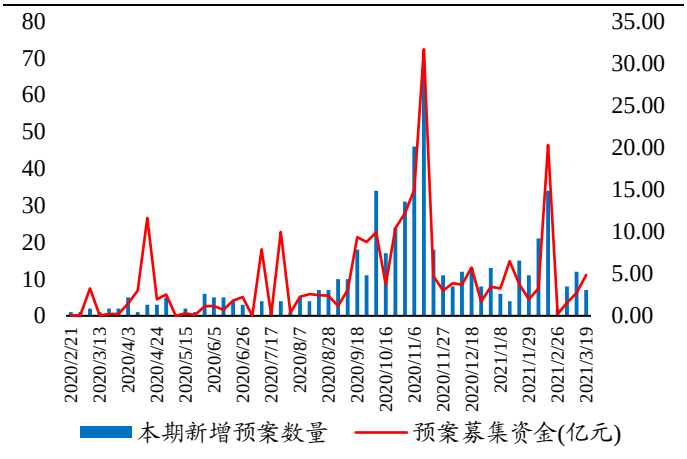
数据来源：Wind、开源证券研究所

2、 融资跟踪：新增预案数量有所下降、实施预案数量有所上升

2.1、 新增预案：本周预案数量有所下降、规模大幅上升

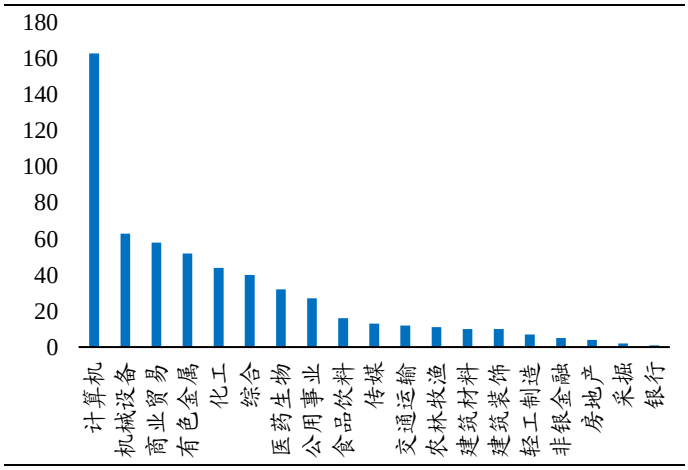
截至 3 月 19 日，本周新增 7 家新三板公司发布定增预案，预计募集资 4.87 亿元，环比上周的 2.72 亿元大幅上升。本周增发预案募资的 7 家公司为：圣兆药物、朝霞文化、翔晟信息、健仕股份、皖创环保、联星股份、上海上电。

图8：本周预案数量有所下降、规模较上周大幅上升



数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：2019 年以来预案集中于计算机、机械设备等行业



数据来源：Wind、开源证券研究所

表2：本期新增 7 家定增预案，拟合计融资 4.87 亿元

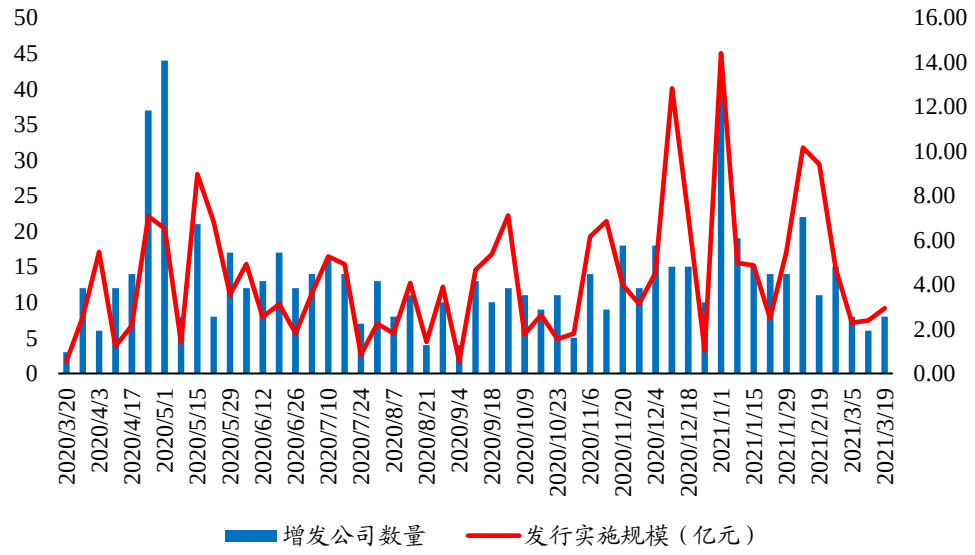
代码	简称	预案日期	方案进度	发行价格（元/股）	发行股数（万股）	募资（万元）	最新股价（元/股）	主承
832586.OC	圣兆药物	2021-03-13	董事会预案	0.00	1800.00	36000.00	0.00	中国国际金融股份有限公司
871954.OC	朝霞文化	2021-03-13	董事会预案	12.25	653.00	7999.25	0.00	中泰证券股份有限公司
836874.OC	翔晟信息	2021-03-18	董事会预案	10.00	120.00	1200.00	0.00	申万宏源证券承销保荐有限责任公司
871740.OC	健仕股份	2021-03-13	董事会预案	3.10	361.20	1119.72	0.00	
870801.OC	皖创环保	2021-03-13	董事会预案	3.10	350.00	1085.00	0.00	国融证券股份有限公司
871937.OC	联星股份	2021-03-17	董事会预案	3.19	313.53	1000.16	0.00	
430363.OC	上海上电	2021-03-13	董事会预案	3.05	90.00	274.50	0.00	

数据来源：Wind、开源证券研究所（最新股价截至 3 月 19 日）

2.2、 发行实施：发行实施数量、金额均有所上升

本周 8 家公司公告完成增发，分别为康亚药业(872320.OC)、东海长城(873331.OC)、鲁华生物(838875.OC)、荣程新材(873053.OC)、隆济时(870505.OC)、汇知康(832350.OC)、华西易通(870417.OC)、宏灿股份(870029.OC)。较上期 6 家数量有所上升，募集资金 2.93 亿元，环比上升 22.87%。康亚药业(872320.OC)、东海长城(873331.OC)、荣程新材(873053.OC)、隆济时(870505.OC)、汇知康(832350.OC)、华西易通(870417.OC)、宏灿股份(870029.OC)募集资金主要用于补充流动资金；鲁华生物(838875.OC)募集资金主要用于引入战略投资者。

图10：本周发行实施数量、金额均有所上升



数据来源：Wind、开源证券研究所

表3：本周 8 家公司定增实施，合计金额 2.93 亿元

代码	简称	增发公告日	发行价格（元/股）	募集总额（亿元）	增发数量（万股）	折溢价率	所属行业
872320.OC	康亚药业	2021-03-18	9.4	1.04	1105.32	0.11%	医药生物
873331.OC	东海长城	2021-03-13	6	0.92	1525.17	4.46%	商业贸易
838875.OC	鲁华生物	2021-03-16	3.49	0.49	1400.00		医药生物
873053.OC	荣程新材	2021-03-16	10	0.13	126.20	32.43%	商业贸易
870505.OC	隆济时	2021-03-19	3.6	0.13	350.00	7.69%	非金属矿物制品业
832350.OC	汇知康	2021-03-19	3.5	0.11	300.00	30.00%	轻工制造
870417.OC	华西易通	2021-03-19	1.91	0.08	440.50		非金属矿物制品业
870029.OC	宏灿股份	2021-03-19	8.3	0.05	60.53	-38.56%	计算机

数据来源：Wind、开源证券研究所

2.3、 上市辅导及 IPO：本周新增 5 家 IPO 辅导

本周 5 家公司公告进入 IPO 辅导备案阶段，分别为森达电气(主营高、低压成套开关设备及电气元件等)、科创新材(主营耐火材料研发、生产、销售和应用)、英派瑞(主营尼龙扎带、钢钉线卡、接线端子及其他产品制造)、四维传媒(主营广告综合代理与商业印刷服务)、汇知康(主营医疗检验仪器及配套试剂的研发、生产与销售)。

表4：本周新增 IPO 辅导名单

代码	简称	起始日期	市值（亿元）	营业收入（亿元）			净利润（亿元）			主营业务类型
				2017	2018	2019	2017	2018	2019	
831406.OC	森达电气	2021-03-18	8.51	1.88	1.70	3.49	0.10	0.06	0.42	工业
833580.OC	科创新材	2021-03-18	3.53	0.71	1.02	1.10	0.10	0.24	0.26	材料
430555.OC	英派瑞	2021-03-16	6.35	4.14	5.03	5.76	0.41	0.17	0.49	材料

430318.OC	四维传媒	2021-03-15	2.61	3.01	3.89	5.38	0.20	0.16	0.12	可选消费
832350.OC	汇知康	2021-03-15	4.30	2.45	2.94	3.60	0.25	0.28	0.34	医疗保健

数据来源：Wind、开源证券研究所

3、 精选层信息：本周 4 家公司进入精选层辅导阶段

截至 3 月 19 日，共有 274 家（剔除已终止发行、暂缓审议等）公司发布公告拟申请进入精选层。发行阶段来看，本周新增拾比佰、吉林碳谷共 2 家公司被问询，新增五新隧装共 1 家公司被受理。拾比佰拥有覆膜板、预涂板、拉丝板及压花板四大产品种类，共 20 多个系列，1000 多个花色品种的产品，2017-2019 年净利润分别为 0.33 亿元、0.30 亿元、0.32 亿元；吉林碳谷主要从事聚丙烯腈基(PAN)碳纤维原丝的研发、生产和销售，2017-2019 年净利润分别为-0.06 亿元、-0.76 亿元、-0.17 亿元；五新隧装主营隧道施工智能装备的研发设计、生产、销售及服务，2017-2019 年净利润分别为 0.55 亿元、0.47 亿元、0.32 亿元。本周新增 4 家公司进入精选层辅导阶段，分别为科创新材、英派瑞、四维传媒、汇知康。科创新材主营耐火材料研发、生产、销售和应用，2017-2019 年分别实现营业收入 0.71 亿元、1.02 亿元、1.10 亿元，分别实现净利润 0.10 亿元、0.24 亿元、0.26 亿元；英派瑞从事尼龙扎带、钢钉线卡、接线端子及其他塑料产品加工制造，2017-2019 年分别实现营业收入 4.14 亿元、5.03 亿元、5.76 亿元，分别实现净利润 0.41 亿元、0.17 亿元、0.49 亿元；四维传媒专业提供 DM 广告整体解决方案，2017-2019 年分别实现营业收入 3.01 亿元、3.89 亿元、5.38 亿元，分别实现净利润 0.20 亿元、0.16 亿元、0.12 亿元；汇知康主要从事医疗检验仪器及配套试剂的研发、生产与销售，2017-2019 年分别实现营业收入 2.45 亿元、2.94 亿元、3.60 亿元，分别实现净利润 0.25 亿元、0.28 亿元、0.34 亿元。

表5：本周新增 4 家公司进入精选层辅导阶段

代码	简称	最新公告日	进度	总市值（亿元）	2019 营业收入（亿元）	2019 净利润（亿元）	主营业务
833580.OC	科创新材	2021-03-18	精选层辅导	3.53	1.10	0.26	多种金属与采矿
430555.OC	英派瑞	2021-03-16	精选层辅导	6.35	5.76	0.49	商品化工
430318.OC	四维传媒	2021-03-15	精选层辅导	2.61	5.38	0.12	出版
832350.OC	汇知康	2021-03-15	精选层辅导	4.30	3.60	0.34	医疗保健设备

数据来源：Wind、开源证券研究所

4、 风险提示

市场环境变化，新三板相关制度和政策可能随之出现调整和变化。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。
因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%～20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在－5%～＋5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。
备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。		

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，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金融工具的邀请或向人做出邀请。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，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做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。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。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。

开源证券股份有限公司

上海
地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳
地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京
地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安
地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn