2020 年 10 月 18 日

中小盘研究团队

新三板信披与终止挂牌规范化，明确公开市场地位

——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：新三板信披与终止挂牌规范化，明确公开市场定位**

全国股转公司近日修改了《全国中小企业股份转让系统交易单元管理细则（试行）》等 16 件业务规则并已施行。明确新三板挂牌公司为“股票在国务院批准的其他全国性证券交易场所交易的公司”。为提高新三板信息披露准确度、完整度，全国股转公司修改了《挂牌公司持续信息披露业务指南（试行）》，要求挂牌公司董事会秘书或者信息披露事务负责人应按照相关规定，编制信息披露文件。为保护终止挂牌过程中异议股东的权益，《全国中小企业股份转让系统挂牌公司申请股票终止挂牌及撤回终止挂牌业务指南》要求，挂牌公司向全国股转公司申请股票终止挂牌或撤回终止挂牌，应召开董事会、股东大会审议相关事项，股东大会须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过。

● **市场动态：指数上涨，三板做市跑赢同期主板市场，成交额有所上升**

（1）截至 10 月 16 日，股转系统共有挂牌公司 8384，做市交易 570 家，集合竞价交易 7782 家，待挂牌公司 62 家，申报中公司 31 家。

（2）本周三板做市、三板成指均上涨，三板做市跑赢同期主板市场。本期上证综指上涨 1.96%，三板做市指数上涨 2.10%，收于 1091.29 点；三板成指上涨 1.02%，收于 1035.90 点。从板块主题来看，三板制造、三板活跃主题本周涨幅领跑新三板，分别上涨 3.16%、1.01%。三板研发本周跌幅最大，达到-3.29%。

（3）本周成交总额为 31.53 亿元，较上周 5.63 亿元有所上升。分定价方式来看：本周集合竞价交易成交额 10.89 亿元，较上周 1.62 亿元环比上升 570.5%；做市交易成交额 9.04 亿元，较上周 2.14 亿的成交额环比上升 322.3%。分不同层级来看：本周精选层成交额 11.60 亿元，较上周 1.87 亿元环比上升 521.37%；创新层成交额 12.13 亿元，较上周 2.48 亿元环比上升 388.5%；基础层成交额 7.81 亿元，较上周 1.28 亿环比上升 508.5%。

（4）做市变动：本周 6 家公司新增做市商，无公司做市转竞价。

● **融资跟踪：新增预案和实施预案数量均有所下降**

截至 10 月 16 日，本周新增 18 家新三板公司发布定增预案，预计募集资金 4.09 亿元，环比上周的 12.68 亿元有所下降。本周有 10 家公司公告完成增发，较上期 12 家数量有所下降，合计募集资金 2.63 亿元，环比上升 39.15%。本周 2 家公司公告进入 IPO 辅导备案阶段，分别**鼎欣科技、一致魔芋**。

● **精选层信息：本期无新增公司进入精选层辅导期**

截至 10 月 16 日，共有 216 家（剔除已终止/中止发行、暂缓审议等）公司发布公告拟申请进入精选层，其中 26 家公司已被问询，6 家公开发行申报材料已被股转公司受理，5 家公司已提交核准申请，1 家公司已通过证监会核准，另有 178 家公司仍处于精选层辅导阶段或股东大会/董事会决议阶段。本周无新增公司进入精选层辅导阶段。

风险提示：新三板政策变化等。

相关研究报告

《中小盘新三板周报-精选层新一轮发行在即，过会公司均选择“绿鞋”》-2020.10.11

《中小盘新三板周报-新三板引入 QFII、RQFII，投资结构将持续优化》-2020.9.27

《中小盘新三板周报-本期德众股份、数字人通过精选层挂牌审议》-2020.9.20

目 录

1、 要闻：新三板信披与终止挂牌规范化，明确公开市场定位 3
2、 市场动态：指数上涨，成交额较上期有所上升 3
2.1、 市场容量：净减少 13 家，缩减速度有所上升 3
2.2、 交易规模：指数上涨，成交额较上期有所上升 3
2.3、 做市变动：本周 6 家公司新增做市商 5
3、 融资跟踪：新增预案与实施预案数量均有所下降 5
3.1、 新增预案：本周预案数量和规模均有所下降 5
3.2、 发行实施：本周发行实施数量有所下降，金额有所上升 6
3.3、 上市辅导及 IPO：本周新增 2 家 IPO 辅导 7
4、 精选层信息：本期无新增公司进入精选层辅导期 8
5、 风险提示 8

图表目录

图 1： 本周净减少 13 家，缩减速度有所上升 3
图 2： 本周摘牌公司 12 家基础层，1 家创新层 3
图 3： 本周指数上涨，三板做市跑赢同期主板 4
图 4： 本周三个主题板块上涨 4
图 5： 本周成交总额为 31.53 亿元，较上周有所上升 4
图 6： 本周集合竞价和做市交易成交额上升 5
图 7： 本周创新层和基础层成交额上升 5
图 8： 本周预案数量和规模较上周均有所下降 6
图 9： 2019 年以来预案集中于计算机、有色金属等行业 6
图 10： 本周发行实施数量下降，金额有所上升 7

表 1： 本周 6 家公司新增做市商，无公司做市转竞价 5
表 2： 本期新增 18 家定增预案，拟合计融资 4.09 亿元 6
表 3： 本周 10 家公司定增实施，合计金额 2.63 亿元 7
表 4： 本周新增 IPO 辅导名单 7

1、 要闻：新三板信披与终止挂牌规范化，明确公开市场定位

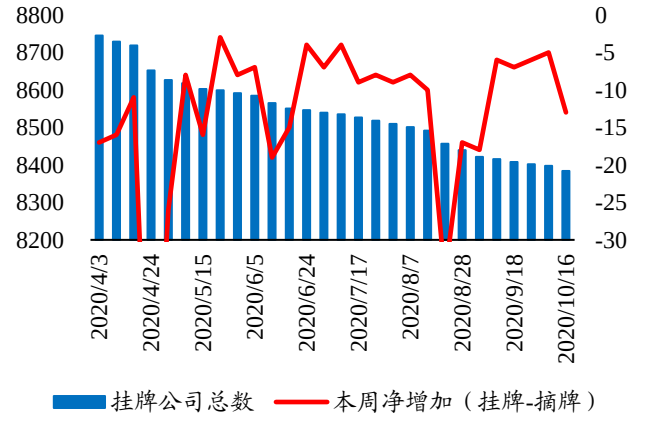
全国股转公司近日修改了《全国中小企业股份转让系统交易单元管理细则（试行）》等 16 件业务规则并已施行。2019 年 12 月新修订的《证券法》将新三板定位为“国务院批准的全国性证券交易场所”，明确新三板挂牌公司为“股票在国务院批准的其他全国性证券交易场所交易的公司”，在法律层面明确了新三板场内、公开、集中市场的法律地位。具体来看，为提高新三板信息披露准确度、完整度，全国股转公司修改了《挂牌公司持续信息披露业务指南（试行）》，要求挂牌公司董事会秘书或者信息披露事务负责人应按照相关规定，编制信息披露文件。公司应当对编制工具生成的信息披露文件内容的真实性、准确性、完整性进行核查，确保不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担相应的法律责任。为保护终止挂牌过程中异议股东的权益，《全国中小企业股份转让系统挂牌公司申请股票终止挂牌及撤回终止挂牌业务指南》要求，挂牌公司向全国股转公司申请股票终止挂牌或撤回终止挂牌，应召开董事会、股东大会审议相关事项，股东大会须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过。

2、 市场动态：指数上涨，成交额较上期有所上升

2.1、 市场容量：净减少 13 家，缩减速度有所上升

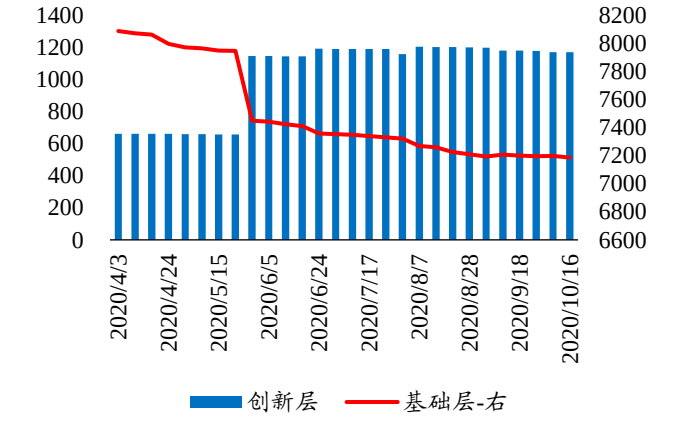
截至 10 月 16 日，股转系统共有挂牌公司 8384，做市交易 570 家，集合竞价交易 7782 家，待挂牌公司 62 家，申报中公司 31 家。本周净减少公司 13 家，其中做市交易减少 2 家，集合竞价交易减少 11 家；分层来看，创新层公司净减少 1 家，基础层公司净减少 12 家。

图1：本周净减少 13 家，缩减速度有所上升



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：本周摘牌公司 12 家基础层，1 家创新层

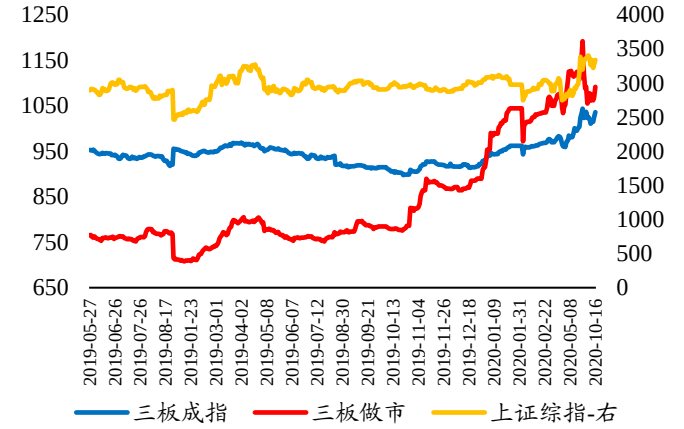


数据来源：Wind、开源证券研究所

2.2、 交易规模：指数上涨，成交额较上期有所上升

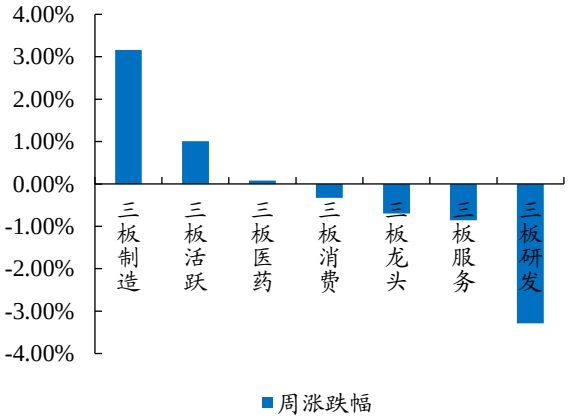
本周三板做市、三板成指均上涨，三板做市跑赢同期主板市场。本期上证综指上涨 1.96%，三板做市指数上涨 2.10%，收于 1091.29 点；三板成指上涨 1.02%，收于 1035.90 点。**从板块主题来看，三板制造、三板活跃**主题本周涨幅领跑新三板，分别上涨 3.16%、1.01%。**三板研发**本周跌幅最大，达到-3.29%。

图3：本周指数上涨，三板做市跑赢同期主板



数据来源：Wind、开源证券研究所

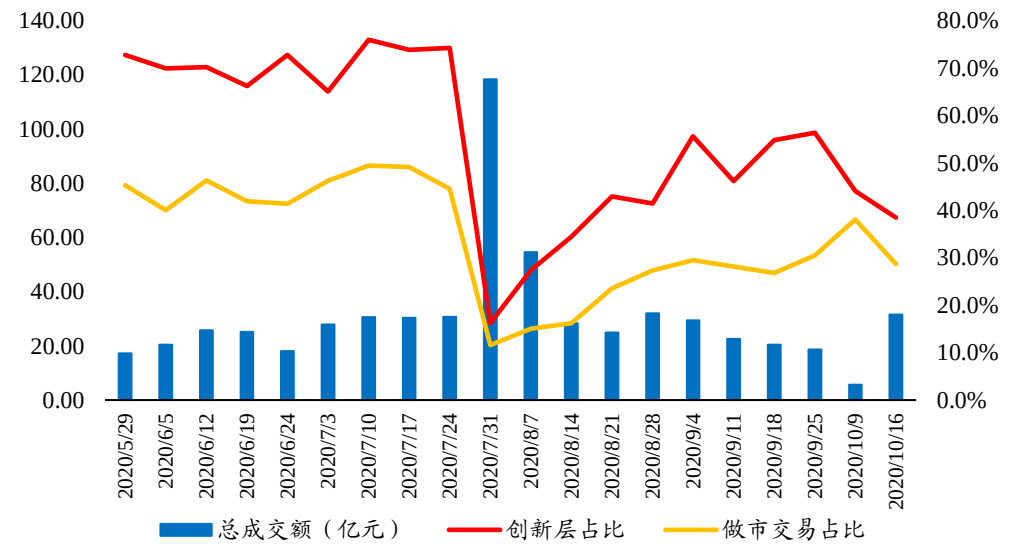
图4：本周三个主题板块上涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

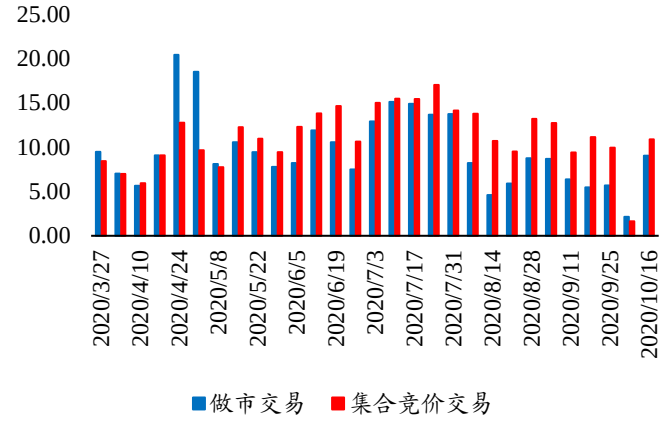
本周成交总额为 31.53 亿元，较上周 5.63 亿元有所上升。分定价方式来看：本周集合竞价交易成交额 10.89 亿元，较上周 1.62 亿元环比上升 570.5%；做市交易成交额 9.04 亿元，较上周 2.14 亿的成交额环比上升 322.3%。分不同层级来看：本周精选层成交额 11.60 亿元，较上周 1.87 亿元环比上升 521.37%；创新层成交额 12.13 亿元，较上周 2.48 亿元环比上升 388.5%；基础层成交额 7.81 亿元，较上周 1.28 亿环比上升 508.5%。

图5：本周成交总额为 31.53 亿元，较上周有所上升



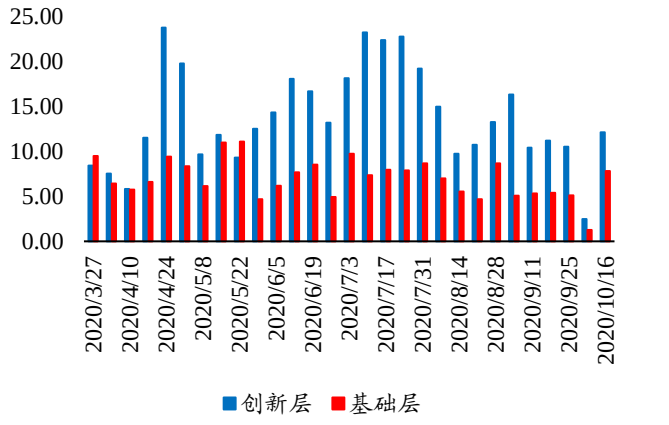
数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：本周集合竞价和做市交易成交额上升



数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：本周创新层和基础层成交额上升



数据来源：Wind、开源证券研究所

2.3、 做市变动：本周 6 家公司新增做市商

本周聚能鼎力新增开源证券股份有限公司为做市商，恒神股份新增开源证券股份有限公司为做市商，合成药业新增红塔证券股份有限公司为做市商，中润新能新增开源证券股份有限公司为做市商，华菱西厨新增开源证券股份有限公司为做市商，亿玛在线新增南京证券股份有限公司为做市商。无公司做市转竞价。

表1：本周 6 家公司新增做市商，无公司做市转竞价

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
834084.OC	聚能鼎力	2020-10-16	新增做市商	18.73	1.33	0.50	1.51	0.22	-0.05	-0.17
832397.OC	恒神股份	2020-10-16	新增做市商	-26.21	2.04	1.68	2.90	-3.32	-2.29	-1.98
832077.OC	合成药业	2020-10-16	新增做市商	12576.95	0.11	0.30	0.33	-0.13	0.05	-0.41
831890.OC	中润新能	2020-10-16	新增做市商	5.55	9.34	17.40	26.68	1.25	1.21	0.66
430582.OC	华菱西厨	2020-10-16	新增做市商	5.48	2.34	2.49	2.70	0.20	0.35	0.28
836346.OC	亿玛在线	2020-10-15	新增做市商	9.78	11.99	18.44	23.40	0.36	0.37	0.37

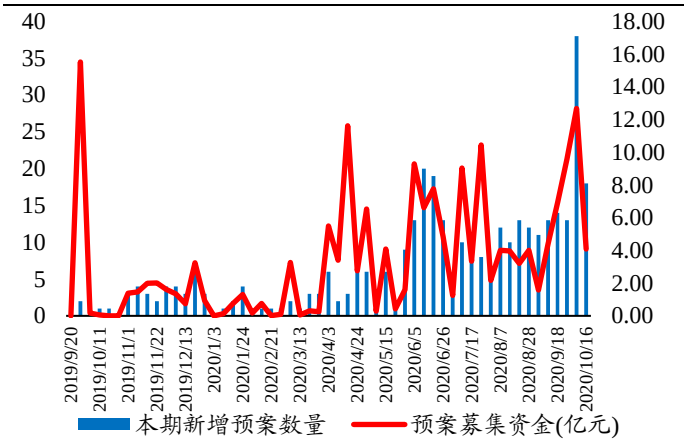
数据来源：Wind、开源证券研究所

3、 融资跟踪：新增预案与实施预案数量均有所下降

3.1、 新增预案：本周预案数量和规模均有所下降

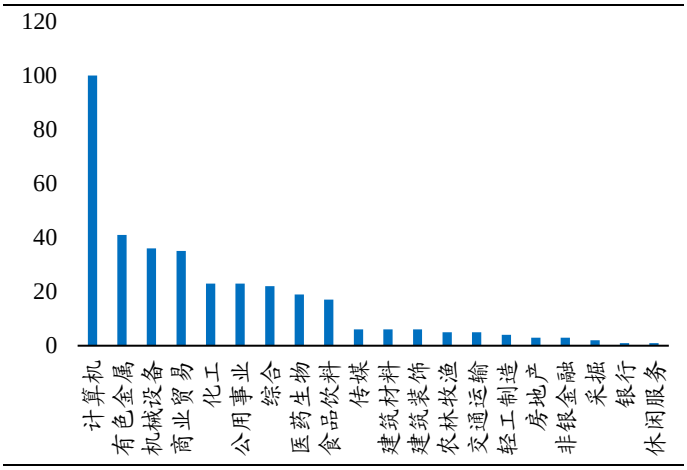
截至 10 月 16 日，本周新增 18 家新三板公司发布定增预案，预计募集资金 4.09 亿元，环比上周的 12.68 亿元有所下降。本周增发预案募资的 18 家公司为：景典股份、凯利核服、埃文低碳、季丰电子、长运股份、田中科技、希尔化工、合益食品、江河股份、万得福、人人游戏、新时股份、优比贝柠、君宇科技、润普食品、百家医道、ST 图为媒、易订云。2019 年以来新发预案行业集中于计算机、有色金属、机械设备等行业。

图8：本周预案数量和规模较上周均有所下降



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、有色金属等行业



数据来源：Wind、开源证券研究所

表2：本期新增 18 家定增预案，拟合计融资 4.09 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
835586.OC	景典股份	2020-10-13	董事会预案	4.95	1616.16	8000.00	5.20	大同证券
873366.OC	凯利核服	2020-10-14	董事会预案		1200.00	6000.00		中信证券
871556.OC	埃文低碳	2020-10-13	董事会预案	3.16	1600.00	5056.00	3.99	东莞证券
870641.OC	季丰电子	2020-10-13	董事会预案	14.50	330.85	4797.33	10.55	德邦证券
839840.OC	长运股份	2020-10-15	董事会预案	2.67	936.33	2500.00	1.72	海通证券
839224.OC	田中科技	2020-10-15	董事会预案	6.00	400.00	2400.00	14.70	红塔证券
833802.OC	希尔化工	2020-10-16	董事会预案	1.55	1400.00	2170.00	0.98	浙商证券
839822.OC	合益食品	2020-10-13	董事会预案	3.30	606.00	1999.80		万联证券
870729.OC	江河股份	2020-10-13	董事会预案	2.25	672.00	1512.00		财信证券
833877.OC	万得福	2020-10-10	董事会预案	4.28	235.00	1005.80	3.56	
870140.OC	人人游戏	2020-10-16	董事会预案	12.84	77.88	1000.00	12.02	
837184.OC	新时股份	2020-10-10	董事会预案	4.00	250.00	1000.00	1.00	招商证券
871330.OC	优比贝柠	2020-10-16	董事会预案	3.00	333.33	1000.00	20.83	西部证券
835527.OC	君宇科技	2020-10-16	董事会预案	3.00	300.00	900.00	3.00	东兴证券
836422.OC	润普食品	2020-10-14	董事会预案	2.00	270.85	541.70	4.00	英大证券
837019.OC	百家医道	2020-10-14	董事会预案	16.08	31.10	500.01		开源证券
835817.OC	ST 图为媒	2020-10-15	董事会预案	1.00	300.00	300.00	6.00	万联证券
837098.OC	易订云	2020-10-15	董事会预案	1.00	230.00	230.00	0.19	

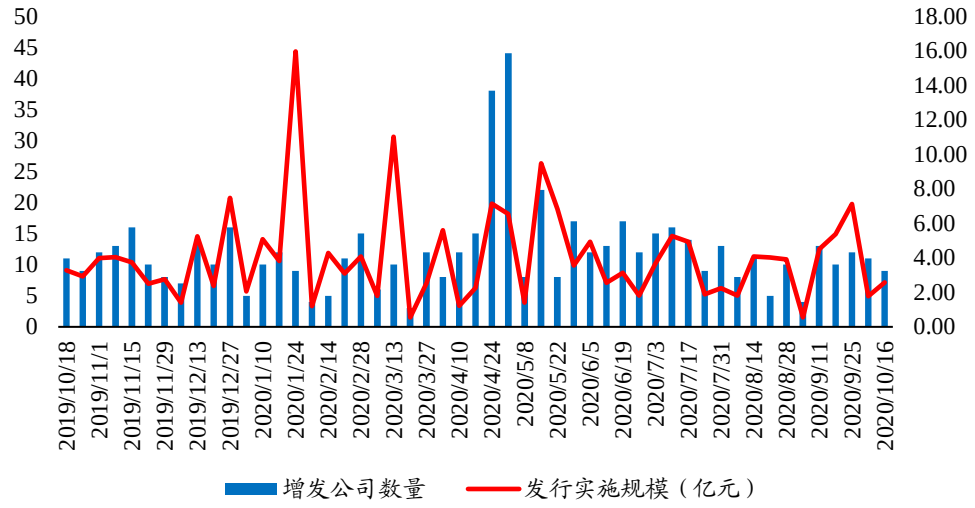
数据来源：Wind、开源证券研究所（最新股价截至 10 月 16 日）

3.2、 发行实施：本周发行实施数量有所下降，金额有所上升

本周有 10 家公司公告完成增发，较上期 12 家数量有所下降，合计募集资金 2.63 亿元，环比上升 39.15%。募集金额位居前列的分别为**安畅网络（831315.OC）、南麟电子（831394.OC）、则成电子（837821.OC）**，分别达到 1.09 亿元、0.43 亿元、0.35 亿元。**安畅网络**本次发行获得融资 1.09 亿元，用于补充流动资金和偿还银行贷款/借款，认购对象共计 4 名，认购金额前三名分别为林芝腾讯、天联行健、郭玉

梅；**南麟电子**本次发行获得融资 0.43 亿元，主要用于补充公司流动资金及偿还银行贷款/借款，认购对象共计 35 名，认购金额前三名分别为恒毓投资、天下未来、鲁琴；**则成电子**本次发行获得融资 0.35 亿元，用于补充流动资金，具体为购买原材料，认购对象为创东方投资和金昂生。

图10：本周发行实施数量下降，金额有所上升



数据来源：Wind、开源证券研究所

表3：本周 10 家公司定增实施，合计金额 2.63 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
831315.OC	安畅网络	2020-10-15	12.34	1.09	883.38	-12.14%	信息服务
831394.OC	南麟电子	2020-10-14	12.15	0.43	351.50	19.88%	计算机
837821.OC	则成电子	2020-10-15	12.60	0.35	280.00	81.68%	计算机
872131.OC	南大智慧	2020-10-14	4.07	0.20	491.64	32.43%	信息服务
832310.OC	威奥科技	2020-10-13	1.00	0.20	2000.00	-31.58%	机械设备
838574.OC	思普科	2020-10-16	6.00	0.11	180.00	-20.00%	信息服务
833523.OC	德瑞锂电	2020-10-17	3.00	0.10	336.00	69.85%	电气设备
873431.OC	文明股份	2020-10-17	3.00	0.08	257.00		电子元器件
833977.OC	悠派科技	2020-10-15	2.25	0.07	300.00	94.38%	轻工制造
430076.OC	国基科技	2020-10-14	3.20	0.01	20.00	37.25%	信息服务

数据来源：Wind、开源证券研究所

3.3、 上市辅导及 IPO：本周新增 2 家 IPO 辅导

本周 2 家公司公告进入 IPO 辅导备案阶段，分别**鼎欣科技**（主营互联网服务、系统集成服务、专业咨询服务）、**一致魔芋**（主要销售其他农产品）。

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	
870840.OC	鼎欣科技	2020-10-15	10.00	4.59	4.84	5.80	0.37	0.33	0.35	互联网服务、系统集成服务、专业咨询服务

839273.OC	一致魔芋	2020-10-12	3.97	2.29	3.00	3.55	0.24	0.32	0.36	其他农产品

数据来源：Wind、开源证券研究所

4、 精选层信息：本期无新增公司进入精选层辅导期

截至 10 月 16 日，共有 216 家（剔除已终止/中止发行、暂缓审议等）公司发布公告拟申请进入精选层，其中 26 家公司已被问询，6 家公开发行申报材料已被股转公司受理，5 家公司已提交核准申请，1 家公司已通过证监会核准，另有 178 家公司仍处于精选层辅导阶段或股东大会/董事会决议阶段。本周无新增公司进入精选层辅导阶段。

5、 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