2020 年 09 月 20 日

本期德众股份、数字人通过精选层挂牌审议

——中小盘新三板周报

中小盘研究团队

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：取消联合保荐持股 7%限制，券商助力流动性增加

9 月 16 日，全国股转公司发布公告称，发行人拟在向不特定合格投资者公开发行并在精选层挂牌的，若保荐机构及其控股股东等股份合计超过 7%，或者发行人持有、控制保荐机构股份超过 7%的，保荐机构无须采用联合保荐。这一公告意味着全国股转公司正式废止了“持股 7%联合保荐”的规定，此举大大提高了保荐机构在新三板精选层的可操作性，使券商机构有更加充分的动机服务新三板企业，帮助新三板企业融入融资市场。另一方面，流动性更强的市场有利于新三板精选层企业自身的价值发现，从而帮助投资者形成更加理性的投资决策，树立起更加稳固的投资信心，这也有益于实现新三板精选层建立初期的平稳过渡。

● 市场动态：指数上涨，跑输同期主板，成交额有所下降

（1）截至 9 月 18 日，股转系统共有挂牌公司 8408 家，做市交易 575 家，集合竞价交易 7801 家，待挂牌公司 57 家，申报中公司 26 家。

（2）本周三板做市、三板成指上涨，二者均跑输同期主板市场。本期上证综指上涨 2.38%，三板做市指数上涨 1.20%，收于 1074.03 点；三板成指上涨 0.43%，收于 1014.93 点。从板块主题来看，三板研发、三板活跃主题本周涨幅领跑新三板，分别上涨 1.97%、1.93%。三板制造本周跌幅最大，达到-0.75%。

（3）本周成交总额为 20.41 亿元，较上周 22.59 亿元有所下降。分定价方式来看：本周集合竞价交易成交额 11.11 亿元，较上周 9.39 亿元环比上升 18.3%；做市交易成交额 5.46 亿元，较上周 6.35 亿的成交额环比下降 14.0%。分不同层级来看：本周精选层成交额 3.83 亿元，较上周 6.85 亿元环比下降 44.01%；创新层成交额 11.18 亿元，较上周 10.42 亿元环比上升 7.2%；基础层成交额 5.40 亿元，较上周 5.31 亿环比上升 1.5%。

（4）做市变动：本周 7 家公司新增做市商，1 家做市转竞价。

● 融资跟踪：新增预案数量有所上升、实施预案数量下降

截至 9 月 18 日，本周新增 14 家新三板公司发布定增预案，预计募集资金 6.94 亿元，环比上周的 4.40 亿元有所上升；本周有 10 家公司公告完成增发，较上期 13 家有所下降，合计募集资金 5.36 亿元，环比上升 19.11%。本周 4 家公司公告进入 IPO 辅导备案阶段，分别**德惠商业**（主要经营连锁超市）、**远航合金**（主要提供重有色金属）、**金东方智**（主要提供装修工程服务）、**维海德**（主营视频产品），4 家公司过会。

● 精选层信息：本期德众股份、数字人通过精选层挂牌审议

截至 9 月 18 日，共有 222 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，其中 32 家公司已核准在精选层挂牌交易，22 家公司已被问询，12 家公开发行申报材料已被股转公司受理，156 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，另有德众股份、数字人已过会。

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-加强与创投机构深度融合，切实提升新三板流动性》-2020.9.11

《中小盘新三板周报-新三板中报业绩有所下滑，精选层引领效应初显》-2020.9.4

《中小盘新三板周报-精选层开板满月，流动性显著提升、个股表现分化》-2020.8.28

目　录

1、 要闻：取消联合保荐持股 7%限制，券商助力流动性增加 3
2、 市场动态：指数上涨，成交额较上期有所下降 3
2.1、 市场容量：净减少 7 家，缩减速度有所上升 3
2.2、 交易规模：指数上涨，成交额较上期有所下降 3
2.3、 做市变动：本周 7 家公司新增做市商，1 家做市转竞价 5
3、 融资跟踪：新增预案数量及实施预案数量下降 5
3.1、 新增预案：本周预案数量及规模均有所上升 5
3.2、 发行实施：本周发行实施数量下降、金额有所上升 6
3.3、 上市辅导及 IPO：本周新增 4 家 IPO 辅导 7
4、 精选层信息：本期无新增公司进入辅导 8
5、 风险提示 8

图表目录

图 1： 本周净减少 7 家，缩减速度有所上升 3
图 2： 本周摘牌公司 6 家基础层，1 家创新层 3
图 3： 本周指数上涨，跑输同期主板 4
图 4： 本周五个主题板块上涨 4
图 5： 本周成交总额为 20.41 亿元，较上周有所下降 4
图 6： 本周竞价转成交额上升，做市交易成交额下降 5
图 7： 本周创新层和基础层成交额上升 5
图 8： 本周预案数量较上周有所上升、规模有所上升 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： 本周发行实施数量有所下降、金额有所上升 7

表 1： 本周 7 家公司新增做市商，1 家做市转竞价 5
表 2： 本期新增 14 家定增预案，拟合计融资 6.94 亿元 6
表 3： 本周 10 家公司定增实施，合计金额 5.36 亿元 7
表 4： 本周新增 IPO 辅导名单 7

1、 要闻：取消联合保荐持股 7%限制，券商助力流动性增加

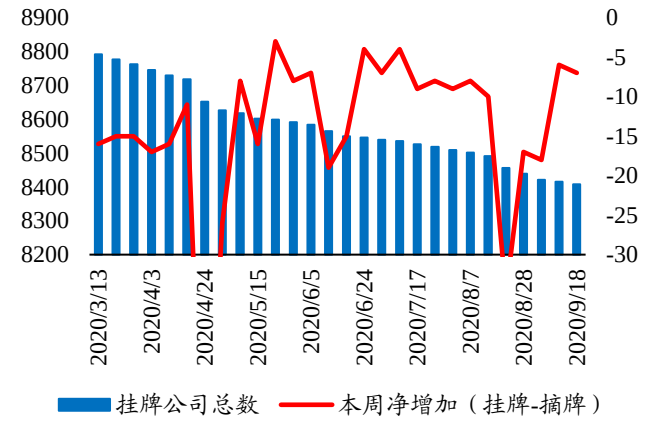
9 月 16 日，全国股转公司发布公告称，发行人拟在向不特定合格投资者公开发行并在精选层挂牌的，若保荐机构及其控股股东等股份合计超过 7%，或者发行人持有、控制保荐机构股份超过 7%的，保荐机构无须采用联合保荐。这一公告意味着全国股转公司正式废止了“持股 7%联合保荐”的规定，此举大大提高了保荐机构在新三板精选层的可操作性，使券商机构有更加充分的动机服务新三板企业，帮助新三板企业融入融资市场，从而有效丰富新三板企业投资者类型和数量。同时，这一举措也间接使券商机构有更充足的动力直接投资新三板企业，发挥券商机构与保荐机构间的协调促进作用，增强新三板、尤其是精选层的流动性，拓宽新三板企业融资渠道。另一方面，流动性更强的市场有利于新三板精选层企业自身的价值发现，从而帮助投资者形成更加理性的投资决策，树立起更加稳固的投资信心，这也有益于实现新三板精选层建立初期的平稳过渡。

2、 市场动态：指数上涨，成交额较上期有所下降

2.1、 市场容量：净减少 7 家，缩减速度有所上升

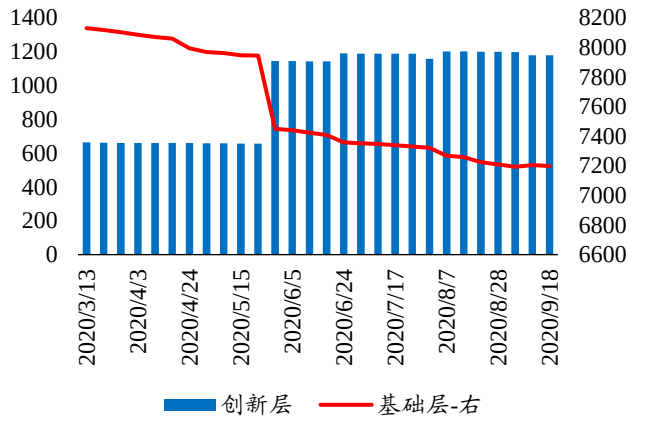
截至 9 月 18 日，股转系统共有挂牌公司 8408 家，做市交易 575 家，集合竞价交易 7801 家，待挂牌公司 57 家，申报中公司 26 家。本周净减少公司 7 家，其中做市交易增加 1 家，集合竞价交易减少 8 家；分层来看，创新层公司净减少 1 家，基础层公司净减少 6 家。

图1：本周净减少 7 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 6 家基础层，1 家创新层

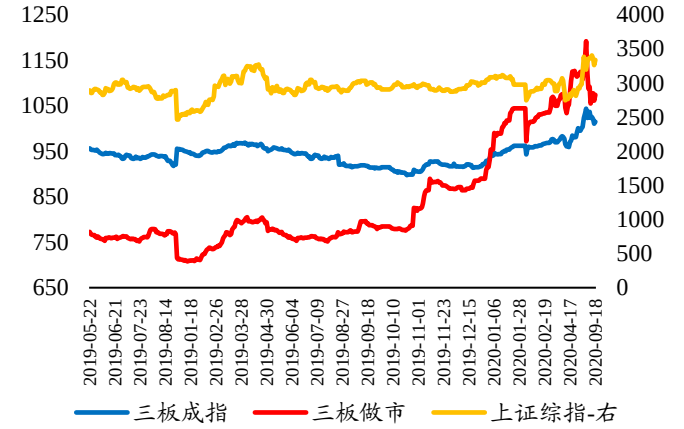


数据来源：Wind、开源证券研究所

2.2、 交易规模：指数上涨，成交额较上期有所下降

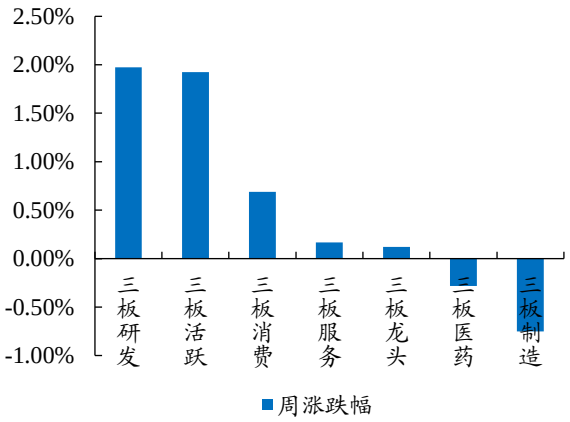
本周三板做市、三板成指上涨，二者均跑输同期主板市场。本期上证综指上涨 2.38%，三板做市指数上涨 1.20%，收于 1074.03 点；三板成指上涨 0.43%，收于 1014.93 点。**从板块主题来看，三板研发、三板活跃**主题本周涨幅领跑新三板，分别上涨 1.97%、1.93%。**三板制造**本周跌幅最大，达到-0.75%。

图3：本周指数上涨，跑输同期主板



数据来源：Wind、开源证券研究所

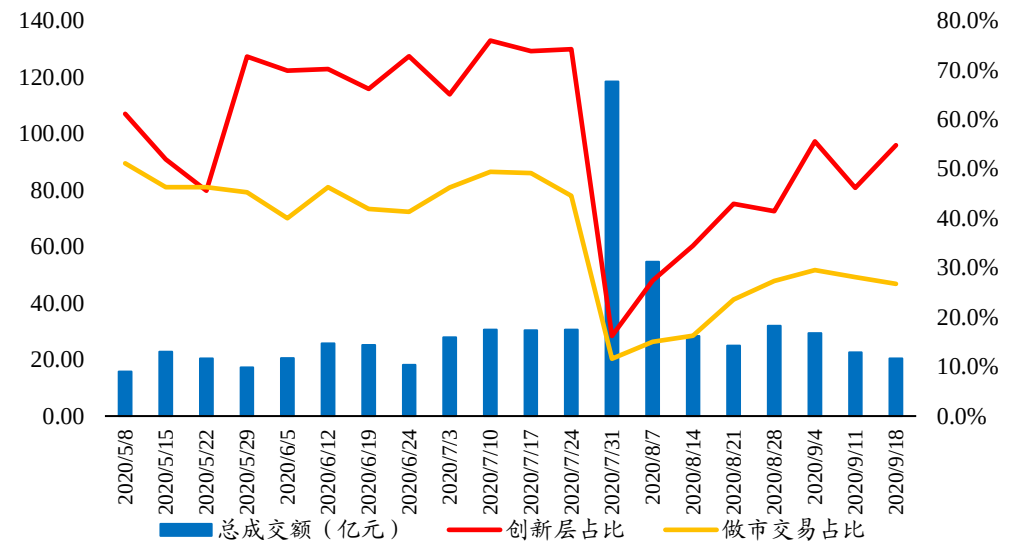
图4：本周五个主题板块上涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

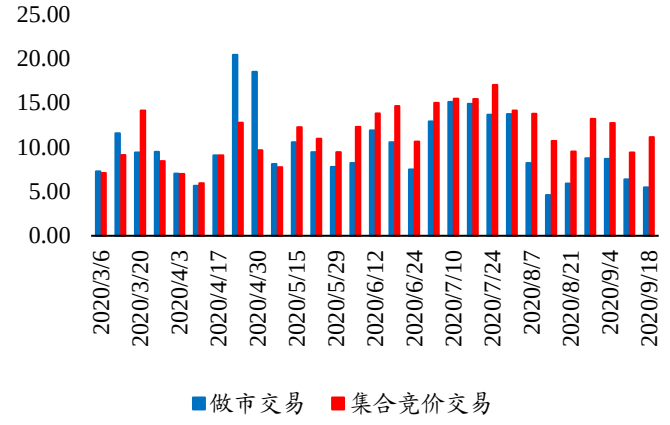
本周成交总额为 20.41 亿元，较上周 22.59 亿元有所下降。分定价方式来看：本周集合竞价交易成交额 11.11 亿元，较上周 9.39 亿元环比上升 18.3%；做市交易成交额 5.46 亿元，较上周 6.35 亿的成交额环比下降 14.0%。分不同层级来看：本周精选层成交额 3.83 亿元，较上周 6.85 亿元环比下降 44.01%；创新层成交额 11.18 亿元，较上周 10.42 亿元环比上升 7.2%；基础层成交额 5.40 亿元，较上周 5.31 亿环比上升 1.5%。

图5：本周成交总额为 20.41 亿元，较上周有所下降



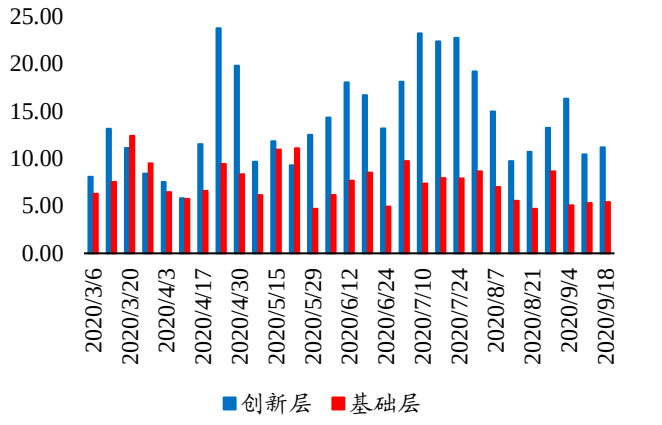
数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：本周竞价转成交额上升，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 7 家公司新增做市商，1 家做市转竞价

本周海阳股份新增首创证券股份有限公司为做市商，合成药业新增金元证券股份有限公司为做市商，辰光医疗新增海通证券股份有限公司为做市商，辰光医疗新增安信证券股份有限公司为做市商，四维传媒新增华福证券有限责任公司为做市商，亿玛在线新增粤开证券股份有限公司为做市商，利尔达新增粤开证券股份有限公司为做市商。机科股份做市转竞价。

表1：本周 7 家公司新增做市商，1 家做市转竞价

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
830921.OC	海阳股份	2020-09-18	新增做市商	6.02	1.49	2.02	2.48	0.21	0.22	0.23
832077.OC	合成药业	2020-09-17	新增做市商	12576.95	0.11	0.30	0.33	-0.13	0.05	-0.41
430300.OC	辰光医疗	2020-09-17	新增做市商	27.24	1.35	1.52	1.34	0.11	0.14	0.05
430300.OC	辰光医疗	2020-09-17	新增做市商	27.24	1.35	1.52	1.34	0.11	0.14	0.05
430318.OC	四维传媒	2020-09-16	新增做市商	17.48	3.01	3.89	5.38	0.20	0.16	0.12
836346.OC	亿玛在线	2020-09-15	新增做市商	9.78	11.99	18.44	23.40	0.36	0.37	0.37
832149.OC	利尔达	2020-09-15	新增做市商	22.57	15.18	11.99	13.07	0.44	0.36	0.88
835579.OC	机科股份	2020-09-17	做市转竞价	49.02	2.67	3.09	3.30	0.17	0.20	0.26

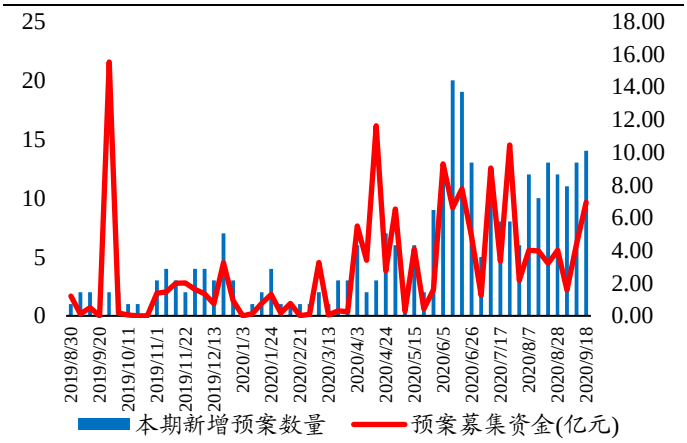
数据来源：Wind、开源证券研究所

3、 融资跟踪：新增预案数量及实施预案数量下降

3.1、 新增预案：本周预案数量及规模均有所上升

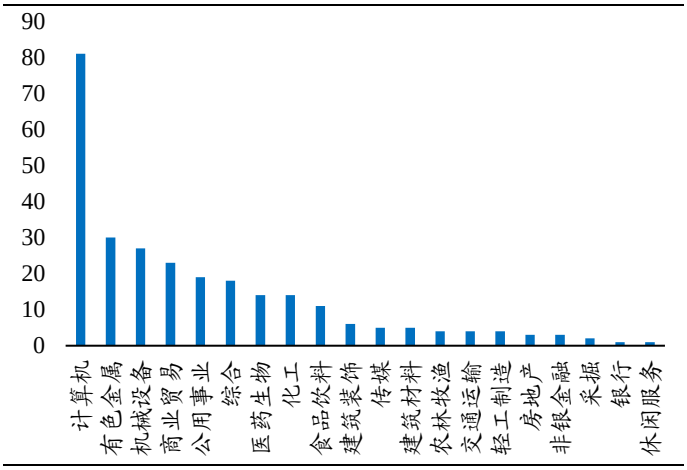
截至 9 月 18 日，本周新增 14 家新三板公司发布定增预案，预计募集资金 6.94 亿元，环比上周的 4.40 亿元有所上升。本周增发预案募资的 14 家公司为：中新正大、瑞霖环保、赤诚生物、惠尔明、苏州沪云、盛泉科技、达诺乳业、希尔化工、睿高股份、百汇科技、瀛海股份、国学时代、朗鸿科技、镁锦优视。2019 年以来新发预案行业集中于计算机、有色金属、机械设备等行业。

图8：本周预案数量较上周有所上升、规模有所上升



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、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 14 家定增预案，拟合计融资 6.94 亿元

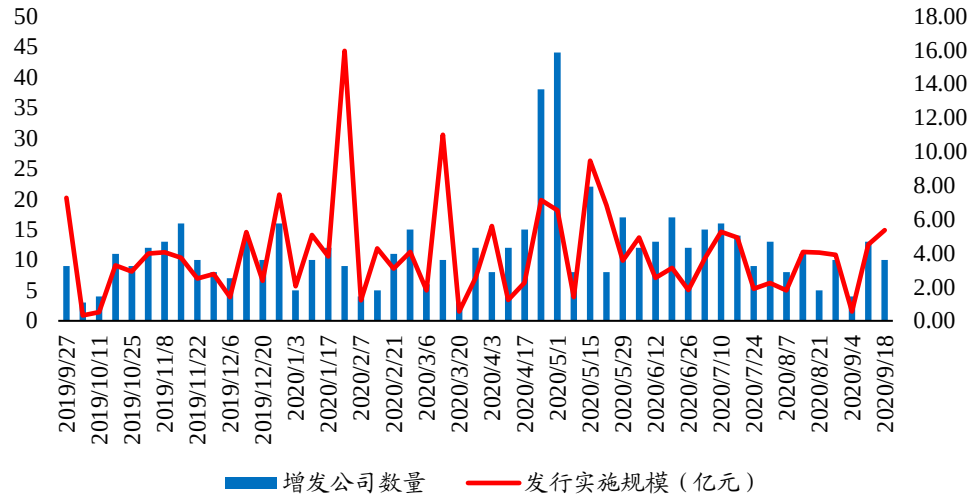
代码	简称	预案日期	方案进度	发行价格（元/股）	发行股数（万股）	募资（万元）	最新股价（元/股）	主承
838141.OC	中新正大	2020-09-12	董事会预案	3.19	9,404.39	30,000.00	7.19	国海证券
835461.OC	瑞霖环保	2020-09-15	董事会预案	3.65	2,088.74	7,623.90		长江证券
831696.OC	赤诚生物	2020-09-12	董事会预案	3.50	2,000.00	7,000.00	4.25	安信证券
831929.OC	惠尔明	2020-09-15	董事会预案	3.00	2000.00	6000.00	2.32	华福证券
833464.OC	苏州沪云	2020-09-16	董事会预案	5.22	737.09	3,847.60	12.00	中国国际金融
873241.OC	盛泉科技	2020-09-12	董事会预案	6.00	560.00	3,360.00	6.20	西南证券
871797.OC	达诺乳业	2020-09-15	董事会预案	7.00	428.57	3,000.00		国元证券
833802.OC	希尔化工	2020-09-16	董事会预案	1.55	1,400.00	2,170.00	0.98	浙商证券
873233.OC	睿高股份	2020-09-12	董事会预案	5.75	270.00	1,552.50		财通证券
838362.OC	百汇科技	2020-09-12	董事会预案	5.00	300.00	1,500.00	4.20	国融证券
872882.OC	瀛海股份	2020-09-16	董事会预案	3.86	340.00	1,312.40	5.48	恒泰证券
430053.OC	国学时代	2020-09-16	董事会预案	8.00	125.00	1,000.00	10.98	西部证券
836395.OC	朗鸿科技	2020-09-16	董事会预案	3	168.00	504.00	7.01	
838271.OC	镁锦优视	2020-09-15	董事会预案	2.00	240.00	480.00	2.00	

数据来源：Wind、开源证券研究所（最新股价截至 9 月 18 日）

3.2、 发行实施：本周发行实施数量下降、金额有所上升

本周有 10 家公司公告完成增发，较上期 13 家有所下降，合计募集资金 5.36 亿元，环比上升 19.11%。募集金额位居前列的分别为**昀丰科技（836709.OC）、凯德石英（835179.OC）、天加新材（830853.OC）**，分别达到 1.94 亿元、1.12 亿元、0.55 亿元。**昀丰科技**本次发行获得融资 1.94 亿元，用于常州恒嘉衬底片项目、内蒙古恒嘉长晶二期基建项目、偿还银行借款及补充流动资金，认购对象为兰考善美；**凯德石英**本次发行获得融资 1.12 亿元，主要用于补充公司流动资金及实缴并增加全资子公司注册资本金，建设高端石英产品生产线，认购对象合计 9 名，认购金额前三名分别为北京亦庄国际新兴产业投资中心、青岛民芯、厦门建发新兴产业股权投资贰号合伙企业；**天加新材**本次发行获得融资 0.55 亿元，用于苏州天加补充流动资金，缴纳安徽天加注册资本继续项目建设，认购对象为龙驹创合和达晨创通。

图10：本周发行实施数量有所下降、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 5.36 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
836709.OC	昀丰科技	2020-09-18	6.5	1.94	2989.20	26.14%	机械设备
835179.OC	凯德石英	2020-09-16	13.00	1.12	860.00	67.50%	有色金属
830853.OC	天加新材	2020-09-12	4.47	0.55	1230.43	18.73%	有色金属
871803.OC	太湖湖泊	2020-09-15	1	0.38	3800.00		公用事业
832412.OC	同益物流	2020-09-12	7	0.31	440.70	-22.81%	交通运输
832792.OC	鹿城银行	2020-09-15	1.66	0.31	1855.00	-5.06%	银行
837510.OC	明辉股份	2020-09-15	5.5	0.27	498.00	13.39%	农林牧渔
872500.OC	大团结	2020-09-16	1.50	0.25	1666.67	1.32%	食品饮料
870906.OC	海和科技	2020-09-16	5.50	0.23	420.00	52.91%	计算机
837934.OC	神州能源	2020-09-18	7.5	0.00	1.70	1.57%	化工

数据来源：Wind、开源证券研究所

3.3、 上市辅导及 IPO：本周新增 4 家 IPO 辅导

本周 4 家公司公告进入 IPO 辅导备案阶段，分别**德惠商业**（主要经营连锁超市）、**远航合金**（主要提供重有色金属）、**金东方智**（主要提供装修工程服务）、**维海德**（主营视频产品）。

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	
832262.OC	德惠商业	2020-09-16	1.19	10.45	10.33	12.09	0.19	0.01	0.34	连锁超市
833914.OC	远航合金	2020-09-16	6.71	2.93	3.64	4.37	0.35	0.38	0.49	重有色金属
837978.OC	金东方智	2020-09-15	0.00	1.81	3.05	8.42	0.32	0.55	0.62	装修工程
871053.OC	维海德	2020-09-14	11.25	1.71	2.19	2.88	0.34	0.51	0.50	视频产品

数据来源：Wind、开源证券研究所

4、 精选层信息：本期德众股份、数字人通过精选层挂牌审议

截至 9 月 18 日，共有 222 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，其中 32 家公司已核准在精选层挂牌交易，22 家公司已被问询，12 家公开发行申报材料已被股转公司受理，156 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，另有德众股份、数字人已过会。

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