精选层明确取消联合保荐 7%，关注旅游板块修复机会

报告日期：2020-09-21

分析师：王雨晴
执业证书号：S0010520080004
电话：15921910289
邮箱：wangyq@hazq.com

相关报告

1.《华安证券_新三板周报_精选层启动新一轮上会审议，融资融券技术文档发布》2020-09-14

2.《华安证券_新三板周报_中期业绩精选层示范效应显现，后疫情时期把握消费复苏节奏》2020-09-07

主要观点：

- **事件 1：9 月 16 日股转系统发布公告“取消持股 7%以上联合保荐要求”。**

取消持股 7%以上联合保荐要求是对前期证监会相关政策的进一步明确，再一次向市场传达改革的定力和韧性。对新三板市场而言，此举拓宽了券商投资新三板的时点限制和比例限制，券商投资和保荐业务条线的协同联动有望为市场注入新的活力。

- **事件 2：9 月 16 日国家体育总局、文化和旅游部关于发布“2020 年国庆黄金周体育旅游精品线路”的公告。**

旅游板块供给持续优化，叠加临近的“黄金周”假期催化，看好旅游市场的加速恢复崛起。重点看好酒店、景区等弹性较大的细分领域，同时看好以轻资产输出为代表的旅游服务企业的率先复苏。推荐关注具备良好品牌效应的酒店企业，经营稳健且模式成熟的景区类企业，线上“海量”客户基础或线下具有区位优势的旅游服务企业。

- **精选层交易本周盘点**

精选层开市交易第七周，累计成交 3.83 亿元，周环比-44.09%，累计成交 0.28 亿股，周环比-50%，其中，贝特瑞、连城数控、颖泰生物、流金岁月、观典防务本周成交金额排名前五。本周 27 只股票上涨，贝特瑞、同享科技、连城数控、富士达、流金岁月涨幅排名前五，分别为 16.97%、7.18%、6.34%、5.28%、4.48%。截至本周五收盘，连城数控、同享科技、永顺生物、殷图网联、贝特瑞等 12 只股票股价高于发行价，20 只股票仍处于破发状态。

- **一二级市场盘点**

市场规模方面，本周净减少 7 家挂牌企业，全市场共 8408 家挂牌企业；交易方面，本周全市场总成交量 4.63 亿股；成交金额 20.41 亿元。估值方面，全市场 PE（TTM）和 PB 分别为 34.23 和 6.28，新三板与创业板的平均 PE 差值较上周扩大，平均 PB 差值较上周扩大，分行业看，新三板 TMT 板块的平均 PE 最高（24.48）；化工和原材料板块的 PE 最低（17.14）；新三板医药生物板块的平均 PB 最高（3.07），其他类的 PB 最低（1.91）；资本运作方面，本周 18 家企业公告定增预案，10 家企业完成定增实施，3 家企业更新重大重组，7 家上市公司更新收购三板企业进度。

- **投资建议**

对内，精选层示范效应显现，带动新三板市场整体估值回升。对外，长时间的市场割裂阻碍精选层估值继续向上，有待企业与资金的良性互动和基础制度的不断完善。短期建议把握转板细则落地；中长期关注市场生态建设，A 股市场风格传导下，业绩与成长性俱佳的企业有望获取市场与成长的双重溢价。推荐关注：（1）创远仪器；（2）贝特瑞；（3）连城数控；（4）旭杰科技。

- **风险提示**

政策不及预期的风险；市场投资意向不高导致的流动性风险；精选层企业公开发行股票失败的风险。

正文目录

1 事件及观点 4
2 市场总览 6
3 市场回顾 6
4 交易及估值 7
5 定增、重大重组及上市公司并购 10
6 IPO 进度 12
7 华安证券做市企业列表 14
风险提示： 14

图表目录

图表 1 旅游服务领域 2017-2019 年年均营收排名前五的新三板企业（单位：亿元） 5
图表 2 酒店领域 2017-2019 年年均营收排名前五的新三板企业（单位：亿元） 5
图表 3 景区领域 2017-2019 年年均营收排名前五的新三板企业（单位：亿元） 6
图表 4 新三板挂牌企业数量及本周净增加 6
图表 5 全市场本周成交额及成交量 6
图表 6 三板成指、三板做市及创新成指 7
图表 7 三板四大行业指数 7
图表 8 三板成指/上证指数、三板成指/创业板指 R 7
图表 9 三板成指/TWOTC 指数 7
图表 10 做市及竞价交易金额 8
图表 11 创新层及基础层交易金额 8
图表 12 本周挂牌企业新增做市商情况 8
图表 13 本周成交量及成交金额前十大个股 8
图表 14 新三板与创业板平均 PE 9
图表 15 新三板与创业板平均 PB 9
图表 16 新三板行业板块 PE 与 A 股行业板块 PE 9
图表 17 新三板行业板块 PB 与 A 股行业板块 PB 10
图表 18 新三板定增预案数量及预计募资规模情况 10
图表 192020 年至今公告定增预案企业所在的行业 10
图表 20 2020 年至今上市公司并购新三板规模 10
图表 21 被并购标的新三板公司所在的行业 10
图表 22 本周定增预案及定增实施完成情况 11
图表 23 本周新三板企业重大重组更新情况 11
图表 24 本周上市公司收购新三板企业更新情况 11
图表 25 43 家“问询阶段”企业发行方案概览 12
图表 26 32 家“已发行”企业所在行业及企业基本面 13
图表 27 华安证券做市企业列表-截至 2020-09-18 14

1 事件及观点

事件 1：9 月 16 日股转系统发布关于废止《关于发布〈全国中小企业股份转让系统股票向不特定合格投资者公开发行保荐业务管理细则（试行）〉的公告》联合保荐有关规定的公告。发行人拟在全国中小企业股份转让系统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、实际控制人、重要关联方持有发行人股份合计超过 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。

点评：取消持股 7%以上联合保荐要求是对前期证监会相关政策的进一步明确，再一次向市场传达改革的定力和韧性。是对前期证监会相关政策的进一步明确，再一次向市场传达改革的定力和韧性。证监会 7 月 31 日发布的《监管规则适用指引——机构类第 1 号》（以下简称“《指引》”）主要有两方面内容，一是放开保荐机构直接投资新三板精选层公司的时点限制，即可以“先保荐、后直投”；第二根据注册制推进安排和各板块具体情况，采取差异化安排，考虑保荐机构为挂牌公司提供做市服务，发行人拟在新三板公开发行并在精选层挂牌的，保荐机构及关联方的持股比例不受持股 7%的比例限制。原《指引》中“考虑保荐机构及关联方持股比不受 7%限制”此次正式明确为“取消联合保荐持股 7%的限制”，新三板改革政策的推进有力、有序。

对新三板市场而言，此举拓宽了券商投资新三板的时点限制和比例限制，券商投资和保荐业务条线的协同联动有望为市场注入新的活力。相较于其他市场板块，主板不允许券商或其子公司跟投，科创板强制跟投，精选层放开时点自由直投，有助引导券商更早参与新三板投资业务，也有助成为市场定价之锚。吸引更多投资者进入。

事件 2：9 月 16 日国家体育总局、文化和旅游部关于发布“2020 年国庆黄金周体育旅游精品线路”的公告。分别为：1.北京-延庆区世园漫跑精品线路；2.河北-秦皇岛北戴河新区帆船航海海钓温泉体育旅游体验线路；3.内蒙古-兴安盟科右中旗枫林草原休闲体育旅游线路；4.吉林-长白山市泰格岭山地运动公园体育旅游线路；5.黑龙江-齐齐哈尔市敖包岭山地运动赛道；6.浙江-杭州市淳安千岛湖运动休闲之旅；7.江苏-苏州市沙家浜风景区红色户外拓展线路；8.江西-萍乡市武功山体育旅游线路；9.山东-青岛市水陆环岛户外体验线路；10.河南-新乡市徒步中国·宝泉“崖上太行”越野挑战赛线路；11.广西-南宁市乔老河片区休闲体育旅游精品线路；12.海南-三亚市蜈支洲岛滨海运动休闲线路；13.湖北-潜江市返湾湖运动休闲旅游线路；14.贵州-黔东南州环雷公山体育旅游精品线路；15.云南-腾冲市重访徐霞客腾冲之旅；16.陕西-汉中市留坝足球和山地运动自驾环线；17.甘肃-定西市漳县贵清山、遮阳山户外运动旅游线路；18.青海-海西州“激情穿越柴达木”精品自驾游线路；19.新疆-哈密市探索神秘的大海道（哈密）徒步自驾线路。

点评：国内疫情步入平稳期，7 月文旅部发布推进旅游企业扩大复工复业的“暖企”政策，需求与供给螺旋增长下，旅游市场持续回暖。随着十一黄金周和中秋双节临近，旅游板块有望迎来旺季行情。根据 9 月 11 日同城旅游发布《2020 国庆黄金周居民出行及出游趋势预测报告》（以下简称“《报告》”），双节同庆带来的需求反弹值得市场期待。《报告》显示，出行方面，“黄金周”热门路线火车票“一票难求”，部分居民选择了节前“拼假”提前出发；酒店方面，同城旅游酒店预订数据的预测显示，三亚、西安、重庆、厦门、成都、南京、杭州、苏州、天津、长沙预计将是国庆

期间酒店预订量较大的一二线城市，而疫情防控形势整体相对稳定的三四线城市，国庆期间的酒店预订量预计也将有较大幅度地增长；此外，得益周边游、乡村游的拉动，城市近郊的民宿、别墅、度假酒店等来自本地的预订量增长明显。

旅游板块供给持续优化，叠加临近的“黄金周”假期催化，看好旅游市场的加速恢复崛起。重点看好酒店、景区等弹性较大的细分领域，同时看好以轻资产输出为代表的旅游服务企业的率先复苏。推荐关注具备良好品牌效应的酒店企业，经营稳健且模式成熟的景区类企业，线上“海量”客户基础或线下具有区位优势的旅游服务企业。我们筛选了三个细分领域内 2017-2019 年年均营收排名前 5 的新三板企业，关注这些企业业绩的修复情况。

图表 1 旅游服务领域 2017-2019 年年均营收排名前五的新三板企业（单位：亿元）

代码	证券名称	2017-2019 年均营收	2017-2019 年均净利润	主营业务
833741.OC	腾轩旅游	18.20	0.27	隶属于北京市旅游局，在美国、加拿大、上海及西安等地设立分公司。凭借强大的机票、ADS 及 FIT 等资源，遍布全球的一手地接供应商,及优秀的团队服务理念,可为个人、团体及企业提供国内外特色旅行、高端定制旅行、商务差旅、年会奖励旅行等业务的国际旅行社。
871230.OC	熊猫国旅	11.47	0.01	中山地区具有地方特色的出境组团旅行社，可根据客户需求设计行程合理、切合需求的定制型旅游产品
872104.OC	康泰旅游	9.01	-0.02	主要提供以海南为旅游目的地游客的旅游接待服务
830944.OC	景尚旅业	6.91	0.02	前身为常州春秋投资管理有限责任公司，经过 8 年发展,已由单一的旅行社发展为集酒店、旅游开发、票务代理、景点投资为一体的综合性旅游文化企业,现拥有 9 家子、分公司
839202.OC	骏途网	5.73	0.09	公司的主要产品为旅游产品及服务的在线预订以及与在线旅游相关的互联网技术服务，实际控制人为陕西省人民政府国有资产监督管理委员会

资料来源：choice，华安证券研究所

图表 2 酒店领域 2017-2019 年年均营收排名前五的新三板企业（单位：亿元）

代码	证券名称	2017-2019 年均营收	2017-2019 年均净利润	主营业务
839121.OC	布丁股份	4.93	0.00	时尚酒店集团，公司旗下拥有包括布丁酒店(Podinn)、智尚酒店(Zhotels)、漫果连锁公寓(MangirlApartment)和驿佰居布丁酒店(PodMotel)等在内的 4 个酒店品牌
835714.OC	山水酒店	4.89	0.32	公司是旅游业著名上市公司中青旅控股股份有限公司(SH:600138)的直属企业，基于中档酒店定位,突出“小而精”、“人性化”的服务特色，连锁酒店集团
835939.OC	君亭酒店	3.48	0.63	公司已经建立成熟的多层次定位的中高端酒店品牌,具有“君亭酒店”品牌;“寓君亭”品牌;“夜泊君亭”品牌;“Pagoda 君亭”品牌。发行人已开业酒店 39 家、已签约待开业酒店 23 家,其中已开业酒店中直营酒店 15 家、合资酒店 1 家和受托管理酒店 23 家
834833.OC	成都文旅	1.60	0.40	公司主营业务有索道缆车业务、酒店业务、滑雪项目业务
833623.OC	胜高股份	1.29	-0.13	国内首家全国性精品连锁酒店新三板挂牌企业，截止目前,胜高酒店已在北上广深,浙江、江苏、湖南、江西、河南、海南等省市拥有在营、筹建、签约及管理门店 200 余家

资料来源：choice，华安证券研究所

图表 3 景区领域 2017-2019 年年均营收排名前五的新三板企业（单位：亿元）

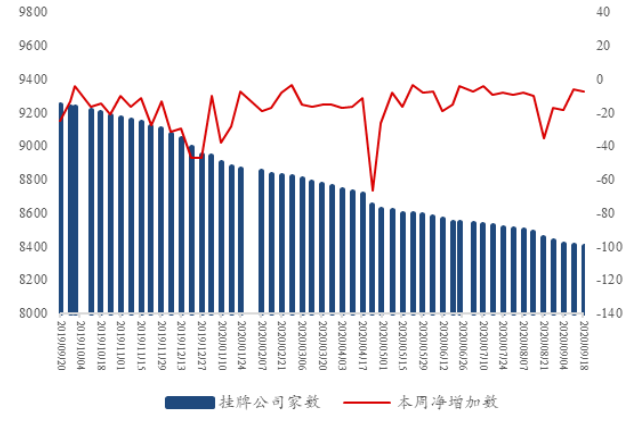
代码	证券名称	2017-2019 年均营收	2017-2019 年均净利润	主营业务
870972.OC	广州塔	6.24	1.41	主要为游客提供广州塔特色观光旅游服务及配套休闲、高端餐饮、纪念品销售服务及其他各类增值服务
833745.OC	恐龙园	5.82	0.85	“中华恐龙园”园区的综合运营和旅游配套服务以及文旅产业相关的创新创意服务
834260.OC	中惠旅	1.95	0.10	公司是快乐旅游第一品牌,景区连锁运营专家,拓展训练行业领导品牌,3 万多家企事业单位拓展培训供应商
872829.OC	泰达航母	1.69	0.07	主营业务为航母主题公园的景区经营。公园公司拥有稀缺的航空母舰旅游资源，提供航母观光、武备展示、主题演出、拓展训练、影视拍摄等服务。
834558.OC	口岸旅游	1.36	0.35	公司是一家综合性旅游投资控股型公司,主要提供旅行社服务、旅游景区投资与管理等综合性旅游服务,具有较为完整的旅游产业链,具有很强的旅游资源整合能力。

资料来源：choice，华安证券研究所

2 市场总览

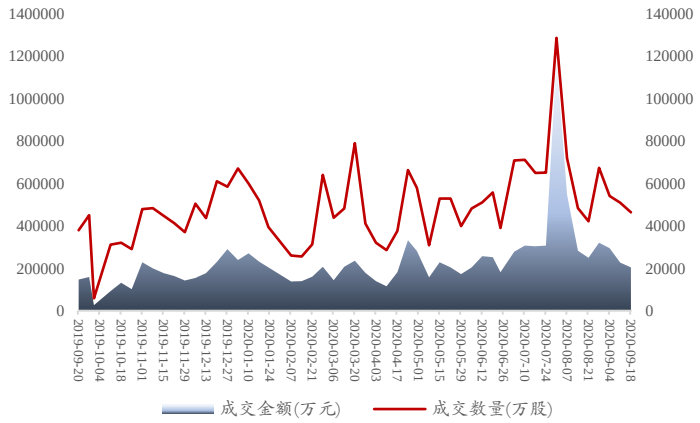
截至 2020 年 9 月 18 日，新三板共有 8408 家挂牌企业，较上周净减少 7 家，其中创新层企业 1177 家，基础层企业 7199 家，精选层企业 32 家；本周全市场总成交量 46339.57 万股，较上周减少 8.86%，成交金额 204080.95 万元，较上周减少 9.64%。

图表 4 新三板挂牌企业数量及本周净增加



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 5 全市场本周成交额及成交量



资料来源：wind，华安证券研究所

截至 2020 年 9 月 18 日，共 214 家挂牌企业申请股票公开发行并在精选层挂牌辅导备案。

3 市场回顾

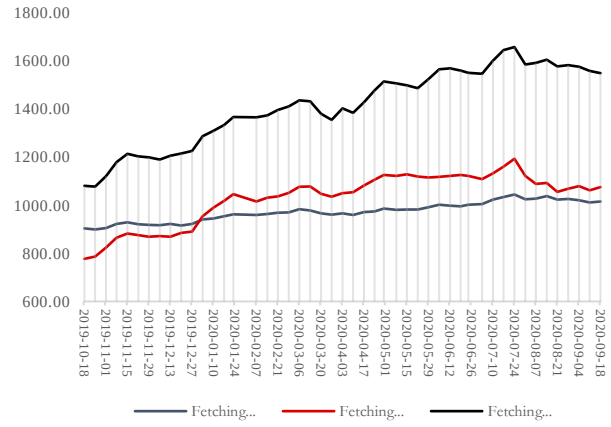
整体走势：本周三板成指、三板做市与创新成指分别收于 1014.93、1074.03 和

1546.75，三板做市，三板成指较上周小幅增长，创新成指较上周小幅滑落。

行业走势：本周三板消费、三板服务、三板医药、三板制造指数分别收于 939.80、1200.60、1833.37 和 1584.41，三板医药、制造小幅滑落、三板消费、服务小幅增长。

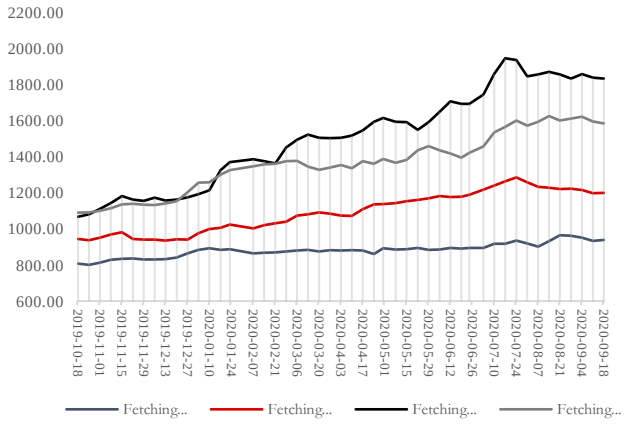
相对走势：本周三板成指/上证指数比值为 0.30，三板成指/创业板指 R 比值为 0.37；三板成指/TWOTC 指数比值为 6.01。

图表 6 三板成指、三板做市及创新成指



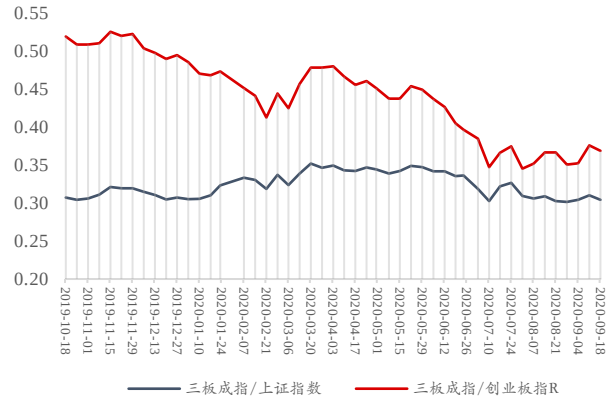
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 7 三板四大行业指数



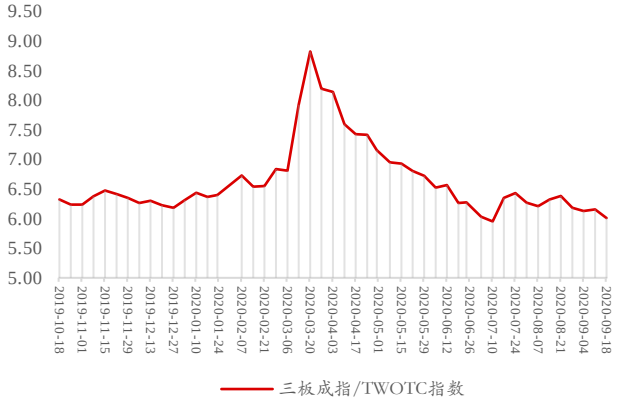
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 8 三板成指/上证指数、三板成指/创业板指 R



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 9 三板成指/TWOTC 指数

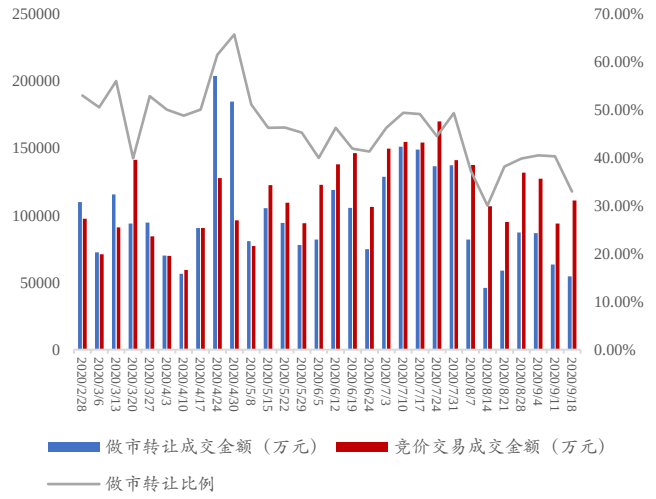


资料来源：wind，华安证券研究所

4 交易及估值

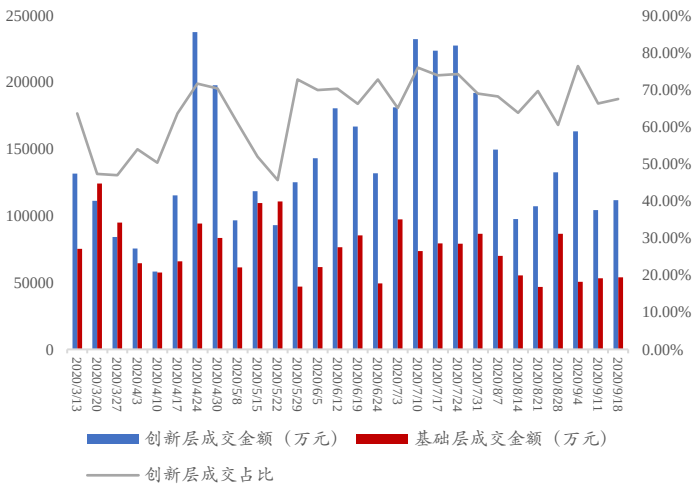
交易方面，本周成交额及成交量较上周减少。本周全市场总成交量 4.63 亿股，较上周减少 8.86%，其中精选层成交 0.29 亿股，创新层成交 1.95 亿股，基础层成交 2.40 亿股；成交金额 20.41 亿元，较上周减少 9.64%，其中精选层成交 3.83 亿元，创新层成交 11.18 亿元，基础层成交 5.40 亿元。

图表 10 做市及竞价交易金额



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 11 创新层及基础层交易金额



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 12 本周挂牌企业新增做市商情况

代码	证券简称	变动日期	变动方向	PE(TTM)	营业收入（亿元）		净利润（亿元）	
					2018	2019	2018	2019
830921.OC	海阳股份	2020-09-18	新增做市券商	15.27	2.02	2.48	0.22	0.23
430300.OC	辰光医疗	2020-09-17	新增做市券商	69.72	1.52	1.34	0.15	0.05
832077.OC	合成药业	2020-09-17	新增做市券商	-25.36	0.30	0.33	0.05	-0.41
430318.OC	四维传媒	2020-09-16	新增做市券商	22.70	3.89	5.38	0.17	0.12
832149.OC	利尔达	2020-09-15	新增做市券商	18.12	11.99	13.07	0.33	0.88
836346.OC	亿玛在线	2020-09-15	新增做市券商	11.05	18.44	23.40	0.37	0.37

资料来源：wind，华安证券研究所

图表 13 本周成交量及成交金额前十大个股

	成交额前十个股			成交量前十个股		
序号	证券代码	公司名称	成交金额(万元)	证券代码	公司名称	成交量(万股)
1	835185	贝特瑞	11,509.31	830806	亚锦科技	3,491.19
2	832063	鸿辉光通	7,619.24	830899	粤开证券	2,119.65
3	836012	百姓网	6,600.04	430719	九鼎集团	1,644.34
4	430335	华韩整形	6,487.09	835409	佰惠生	1,150.00
5	835409	佰惠生	5,416.51	836012	百姓网	916.67
6	835368	连城数控	5,225.57	831428	数据堂	902.56
7	830806	亚锦科技	4,414.03	834219	乙辰科技	766.75
8	833840	永安期货	4,122.57	832950	益盟股份	758.25
9	430225	伊禾农品	3,840.05	430174	沃捷传媒	696.67
10	833914	远航合金	3,800.55	830862	丰海科技	564.64

资料来源：wind，华安证券研究所

估值方面，本周新三板整体市场的 PE（TTM）和 PB 分别为 34.23 和 6.28；按交易方式分，做市企业 PE 和 PB 分别为 17.89 和 1.77；协议转让 PE 和 PB 分别为 36.00 和 6.77。

市场板块对比，本周新三板与创业板的平均 PE 差值增加，本周创业板平均 PB 高于新三板。

图表 14 新三板与创业板平均 PE

新三板平均PE	时间	创业板平均PE
55.67	2020-04-24	73.33
53.79	2020-04-30	72.76
53.69	2020-05-08	75.36
53.84	2020-05-15	75.79
47.33	2020-05-22	72.68
47.40	2020-05-29	74.18
45.23	2020-06-05	77.91
45.39	2020-06-12	78.50
44.47	2020-06-19	80.41
43.98	2020-06-24	81.35
33.55	2020-07-03	84.80
35.00	2020-07-10	96.09
35.49	2020-07-17	89.35
35.54	2020-07-24	89.00
35.85	2020-07-31	94.91
32.23	2020-08-07	98.40
32.11	2020-08-14	94.69
38.25	2020-08-21	94.03
34.92	2020-08-28	98.91
35.16	2020-09-04	103.92
34.57	2020-09-11	94.30
34.23	2020-09-18	100.14

资料来源：wind，华安证券研究所

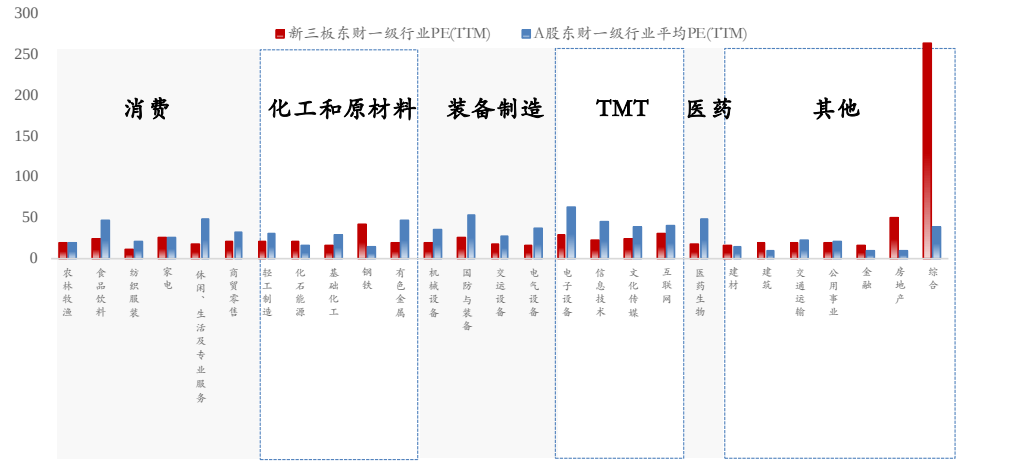
图表 15 新三板与创业板平均 PB

新三板平均PB	时间	创业板平均PB
5.66	2020-04-24	4.72
5.54	2020-04-30	4.73
5.53	2020-05-08	4.92
5.55	2020-05-15	5.00
5.53	2020-05-22	4.83
5.54	2020-05-29	4.93
5.74	2020-06-05	5.17
5.78	2020-06-12	5.23
5.69	2020-06-19	5.37
5.67	2020-06-24	5.45
6.12	2020-07-03	5.65
6.11	2020-07-10	6.34
6.11	2020-07-17	6.01
6.84	2020-07-24	6.01
6.86	2020-07-31	6.40
6.39	2020-08-07	6.49
6.55	2020-08-14	6.34
6.53	2020-08-21	6.34
6.34	2020-08-28	6.99
6.20	2020-09-04	7.22
6.24	2020-09-11	6.66
6.28	2020-09-18	7.04

资料来源：wind，华安证券研究所

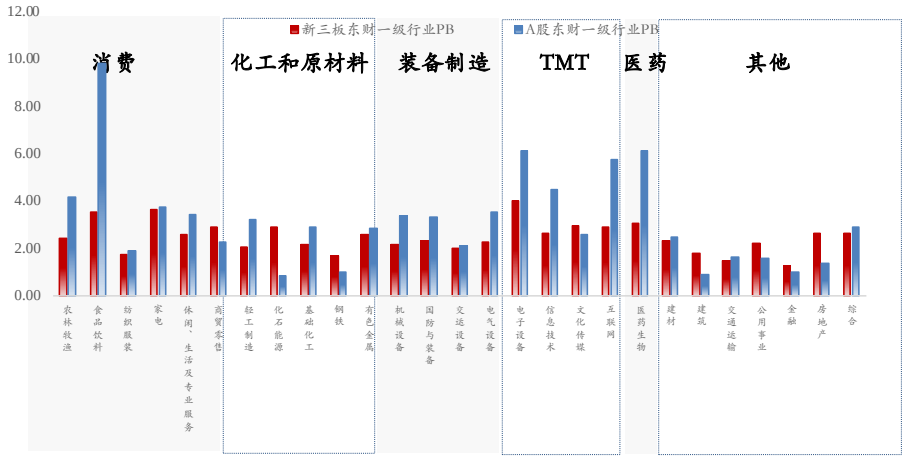
行业板块对比，截至 2020 年 9 月 18 日，新三板 TMT 板块的平均 PE 最高，为 24.48；化工和原材料板块的 PE 最低，为 17.14；新三板医药生物板块的平均 PB 最高，为 3.07，其他类的 PB 最低，为 1.91。

图表 16 新三板行业板块 PE 与 A 股行业板块 PE



资料来源：Choice 数据，华安证券研究所

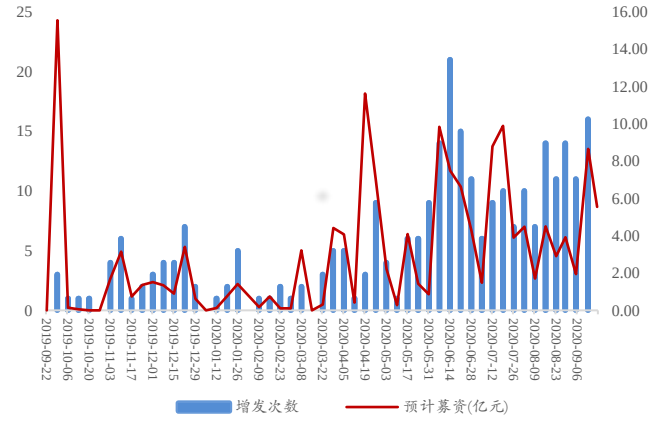
图表 17 新三板行业板块 PB 与 A 股行业板块 PB



资料来源：Choice 数据，华安证券研究所

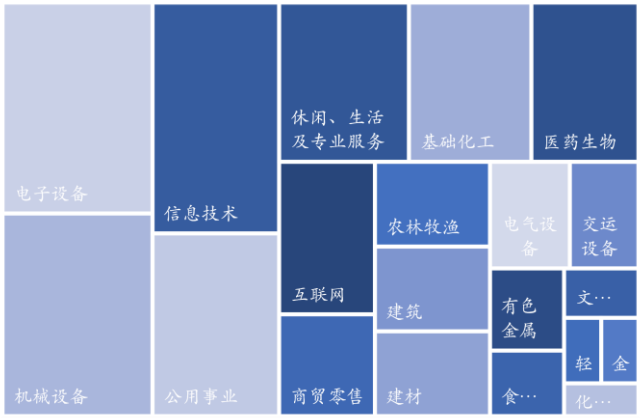
5 定增、重大重组及上市公司并购

图表 18 新三板定增预案数量及预计募资规模情况



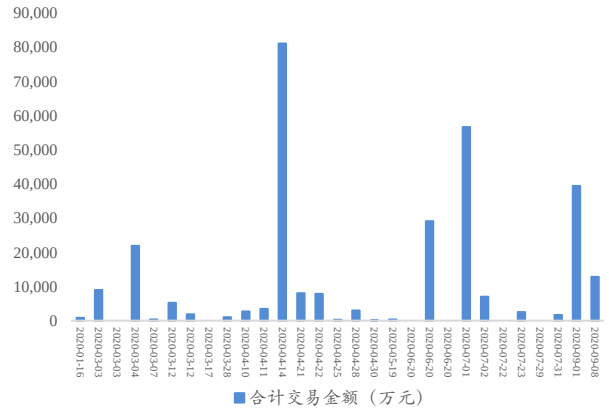
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 192020 年至今公告定增预案企业所在的行业



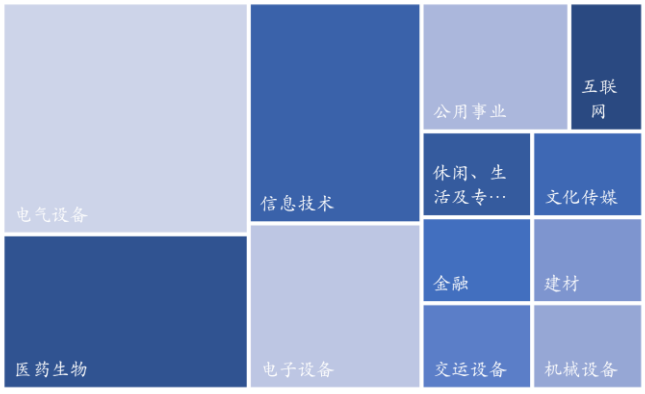
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 20 2020 年至今上市公司并购新三板规模



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 21 被并购标的新三板公司所在的行业



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 22 本周定增预案及定增实施完成情况

	企业数量	募集资金上限（万元）	最高计划募资额企业	计划募资金额（万元）
定增预案	18	55,508.28	航天华世	65,010
	企业数量	实际募集资金（万元）	最高募资额企业	募资金额（万元）
定增实施	10	59,017.54	昀丰科技	19,430

资料来源：Choice 数据，华安证券研究所

图表 23 本周新三板企业重大重组更新情况

序号	代码	名称	交易金额（万元）	最新进度	东财三级行业
1	831176.OC	天鸿股份	0	达成意向	其他专用机械
2	839207.OC	雅励股份	12600	董事会预案	铝
3	872021.OC	厦航物联	10000	股东大会通过	物流

资料来源：Choice 数据，华安证券研究所

图表 24 本周上市公司收购新三板企业更新情况

	买方				标的方			交易详情		
序号	公司名称	代码	所属行业	受让后持股比例(%)	公司名称	证券代码	所属行业	并购目的	交易金额(亿元)	最新进度
1	宝德股份	300023.SZ	特殊金融服务	52.96	名品世家	835961.OC	机动车、电子产品和日用产品修理业	多元化战略	-	达成意向
2	东风股份	601515.SH	商业印刷	70	华健药包	871016.OC	印刷和记录媒介复制业	横向整合	11025	实施完成
3	富春股份	300299.SZ	应用软件	86.79	阿尔创	833900.OC	信息传输、软件和信息技术服务业	多元化战略	-	董事会预案
4	东风股份	601515.SH	商业印刷	75	首键药包	834071.OC	橡胶和塑料制品业	横向整合	13500	实施完成
5	飞鹿股份	300665.SZ	特种化学制品	100	星鑫航天	837107.OC	化学原料及化学制品制造业	0	-	停止实施
6	泰和新材	002254.SZ	商品化工	80.02	民士达	833394.OC	造纸及纸制品业	多元化战略	-	实施完成
7	凯撒旅业	000796.SZ	特殊消费者服务	16.96	活力天汇	871860.OC	软件和信息技术服务业	多元化战略	15143.4	董事会预案

资料来源：Choice 数据，华安证券研究所

6 IPO 进度

精选层-IPO 进度：截至 2020 年 9 月 18 日，共 214 家挂牌企业申请股票公开发行并在精选层挂牌辅导备案，本周无新增精选层辅导备案登记受理企业。

具体，132 家辅导备案登记受理，5 家辅导验收通过，43 家企业处于问询阶段，2 家审核通过，32 家企业已发行。

发行安排方面，精选层下周无发行安排。

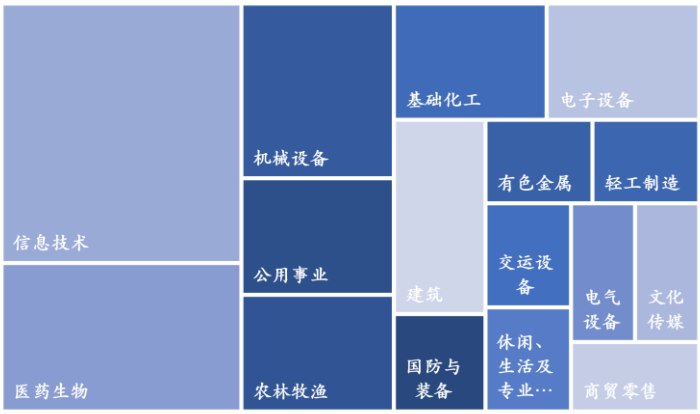
图表 25 43 家“问询阶段”企业发行方案概览

序号	代码	证券简称	承销方式	超额配售选择权	定价方式	发行股数	发行底价/发行区间	保荐机构
1	430046.OC	圣博润	余额包销	-	-	≤1200 万股	6 元/股≤发行价格≤22 元/股	西部证券
2	430047.OC	诺思兰德	-	-	-	≤5000 万股	≥6.02 元/股	中泰证券
3	430090.OC	同辉信息	余额包销或代销	-	-	≤2500 万股	≥4.00 元/股	申港证券
4	430220.OC	迈达科技	余额包销或代销	-	-	≤750 万股	≥8.5 元/股	长江证券
5	430223.OC	亿童文教	-	-	-	≤750 万股	≥13.8 元/股	东兴证券
6	430376.OC	东亚装饰	余额包销	适时选择	-	≤1500 万股	≥12.27 元/股	红塔证券
7	430510.OC	丰光精密	余额包销	-	-	≤1200 万股	≥6.39 元/股	中信证券
8	830815.OC	蓝山科技	余额包销	不设置	网下询价	≤8000 万股	≥2.18 元/股	华龙证券
9	830839.OC	万通液压	余额包销	-	-	≤1380 万股	≥8 元/股	长江证券
10	831074.OC	佳力科技	-	-	-	≤2000 万股	≥5.8 元/股	首创证券
11	831204.OC	汇通控股	余额包销	-	-	≤3151 万股	≥4 元/股	国元证券
12	831621.OC	中镁控股	余额包销	-	-	≤2642.8226 万股	-	招商证券
13	831856.OC	浩淼科技	余额包销	-	-	≤2210 万股	≥5 元/股	国元证券
14	831873.OC	环宇建科	-	-	-	≤5000 万股	≥2.5 元/股	华融证券
15	832000.OC	安徽凤凰	余额包销	-	-	≤2002 万股	7 元/股≤发行价≤13.6 元/股	国元证券
16	832225.OC	利通科技	余额包销	-	-	≤1733.3334 万股	≥6.60 元/股	民生证券
17	832236.OC	丰源股份	余额包销	-	-	≤1357.2 万股	≥5.69 元/股	中泰证券
18	832491.OC	奥迪威	余额包销	不设置	-	≤200 万股	≥7.50 元/股	红塔证券
19	832566.OC	梓橦宫	余额包销	-	-	≤1900 万股	≥7.00 元/股	平安证券
20	832859.OC	晨越建管	余额包销	-	-	≤1448 万股	≥16 元/股	华福证券
21	832958.OC	艾芬达	-			≤2167 万股	≥7.5 元/股	东莞证券
22	833302.OC	羌山农牧	余额包销	-	-	≤6727.87 万股	≥3.3 元/股	华西证券
23	833427.OC	华维设计	-	-	-	≤2061.9 万股	≥9.16 元/股	东北证券
24	833509.OC	同惠电子	-	-	-	≤2500 万股	≥6 元/股	中信建投
25	834857.OC	清水爱派	-	适时选择	-	≤1700 万股	≥4.80 元/股	国泰君安
26	835092.OC	钢银电商	-	适时选择	-	≤25000 万股	≥5 元/股	中信建投

27	835483.OC	中大股份	余额包销	-	-	≤4600 万股	4 元/股≤发行价格≤9 元/股	安信证券
29	835852.OC	伊普诺康	余额包销	-	-	≤1117.6147 万股	≥20 元/股	国元证券
30	836030.OC	金居股份	-	-	-	≤5000 万股	2.5 元/股≤发行价≤6 元/股	华融证券
31	836675.OC	秉扬科技	余额包销	-	-	≤3560 万股	≥7.18 元/股	华西证券
32	836826.OC	盖世食品	-	-	-	≤2133.8334 万股	≥3.21 元/股	中国银河证券
33	837062.OC	同成医药	-	-	-	≤2730 万股	≥11.8 元/股	天风证券
34	837344.OC	三元基因	余额包销	适时选择	网下询价	≤1300 万股	≥25 元/股	申万宏源
35	838275.OC	驱动力	余额包销	-	-	≤3420 万股	≥5 元/股	华安证券
36	838564.OC	康平铁科	余额包销	-	-	≤3200 万股	≥3.8 元/股	浙商证券
37	838650.OC	本贸科技	余额包销	-	-	≤2000 万股	≥15.5 元/股	安信证券
38	838795.OC	风景园林	-	适时选择	-	≥600 万股	≥10 元/股	中天国富证券
39	839551.OC	远茂股份	-	-	-	≤1575.50 万股	≥6.8 元/股	中泰证券
40	839946.OC	华阳变速	余额包销或代销			≤3400 万股	≥3.4 元/股	国融证券
41	870307.OC	传味股份	-	-	-	≤2200 万股	≥3.6 元/股	金元证券
42	871396.OC	常辅股份	余额包销	适时选择	-	≤500 万股	≥10 元/股	东北证券
43	871691.OC	易景环境	-	-	-	≤1320 万股	≥5 元/股	渤海证券
44	871936.OC	金洁水务	余额包销	-	-	≤2200 万股	≥5 元/股	浙商证券

资料来源：公司公告，华安证券研究所整理

图表 26 32 家“已发行”企业所在行业及企业基本面



企业基本面

最新市值(亿元)

均值	23.63
中位数	10.95

2019营业收入(亿元)

均值	7.61
中位数	3.43

2019净利润(亿元)

均值	0.81
中位数	0.51

资料来源：Choice 数据，华安证券研究所

转板 IPO- IPO 进度： 截至 2020 年 9 月 18 日，共 170 家新三板企业转板上市，其中 71 家企业在创业板上市，37 家在主板上市，16 家在中小板上市，46 家在科创板上市；

本周无新三板企业转板上市申请获受理。

7 华安证券做市企业列表

图表 27 华安证券做市企业列表-截至 2020-09-18

华安证券做市企业名单							
代码	名称	代码	名称	代码	名称	代码	名称
430222.OC	璟泓科技	832402.OC	辉文生物	832327.OC	海颐软件	430236.OC	美兰股份
430356.OC	雷腾软件	830806.OC	亚锦科技	832286.OC	凯翔生物	430582.OC	华菱西厨
831710.OC	昊方机电	830990.OC	鹏盾电商	430038.OC	信维科技	830899.OC	粤开证券
833442.OC	江苏铁科	831550.OC	成大生物	831601.OC	威科姆	430499.OC	中科股份
838378.OC	阳光医疗	831207.OC	南方制药	831945.OC	安泽电工	831565.OC	润成科技
430353.OC	百傲科技	832280.OC	创元期货	832645.OC	高德信	831387.OC	华特磁电
837576.OC	吉山会津	832585.OC	精英数智	830821.OC	雪郎生物	430600.OC	徽电科技
837485.OC	天谷生物	430021.OC	海鑫科金	831193.OC	新健康成	831111.OC	智明恒

资料来源：wind，华安证券研究所

风险提示：

1.政策不及预期的风险；
2.市场投资意向不高导致的流动性风险；
3.精选层企业公开发行股票失败的风险。

分析师简介

分析师：王雨晴，新三板研究员，上海社科院经济学硕士。近四年投行经验，CPA，FRM。

重要声明

分析师声明

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，以勤勉的执业态度、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，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或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。本人过去不曾与、现在不与、未来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任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究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。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

行业评级体系

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%以上；

中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%以上；

公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；

无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。市场基准指数为沪深 300 指数。