精选层启动新一轮上会审议，融资融券技术文档发布

报告日期：2020-09-14

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

主要观点：

- **事件 1：9 月 14 日股转启动新一轮精选层挂牌的上会审议工作**

精选层后备力量充裕。截至目前共 211 家挂牌企业申请股票公开发行，自 8 月 7 日审查恢复常态以来，平均每周新增 4-5 家企业接受辅导，申报节奏与精选层开市交易前基本一致。当前二级市场交投清淡，转板制度细则落地带动优质企业估值快速向 A 股公司靠拢。

- **事件 2：9 月 8 日全国股转公司发布融资融券相关技术文档。**

融资融券系资本市场的一项基本信用交易制度，已在沪深两市得到了成熟应用。以精选层公开发行为契机，新三板试行融资融券业务的条件基本具备。融资融券技术文档的发布下，精选层融资融券业务迈出实质性步伐。

- **精选层交易本周盘点**

精选层开市交易第六周，累计成交 6.85 亿元，周环比-14.38%，累计额成交 0.56 亿股，周环比-0.24%，其中，贝特瑞、连城数控、翰博高新、创远仪器、观典防务本周成交金额排名前五。本周 32 只股票不同程度下跌，建邦股份下跌幅度最小，-0.92%；永顺生物跌幅最大，-12.01%。截至本周五收盘，连城数控、同享科技、永顺生物、殷图网联、森萱医药等 10 只股票股价高于发行价，22 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 6 家挂牌企业，全市场共 8415 家挂牌企业；交易方面，本周全市场总成交量 5.08 亿股；成交金额 22.59 亿元。估值方面，全市场 PE（TTM）和 PB 分别为 34.57 和 6.24，新三板与创业板的平均 PE 差值较上周扩大，平均 PB 差值较上周缩小，分行业看，新三板 TMT 板块的平均 PE 最高（24.39）；化工和原材料板块的 PE 最低（17.04）；新三板医药生物板块的平均 PB 最高（3.08），其他类的 PB 最低（1.92）；资本运作方面，本周 16 家企业公告定增预案，15 家企业完成定增实施，6 家企业更新重大重组，4 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；中长期关注市场在混合交易、融资融券、引入公募、社保养老金等方面政策的执行效果，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）5G 通信测试仪器龙头企业创远仪器；（2）锂电池负极材料龙头企业贝特瑞；（3）国内技术领先的晶体硅生长及加工设备供应商连城数控；（4）具备建筑装配化全过程服务能力的高成长企业旭杰科技。

- **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。

相关报告

1.《华安证券_新三板周报_精选层开市交易“满月”，中报迎密集发布期》2020-08-31
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

正文目录

1 事件及观点 4
2 市场总览 5
3 市场回顾 5
4 交易及估值 6
5 定增、重大重组及上市公司并购 9
6 IPO 进度 10
7 华安证券做市企业列表 13
风险提示： 13

图表目录

图表 1 新三板挂牌企业数量及本周净增加 5
图表 2 全市场本周成交额及成交量 5
图表 3 三板成指、三板做市及创新成指 6
图表 4 三板四大行业指数 6
图表 5 三板成指/上证指数、三板成指/创业板指 R 6
图表 6 三板成指/TWOTC 指数 6
图表 7 做市及竞价交易金额 7
图表 8 创新层及基础层交易金额 7
图表 9 本周挂牌企业新增做市商情况 7
图表 10 本周成交量及成交金额前十大个股 7
图表 11 新三板与创业板平均 PE 8
图表 12 新三板与创业板平均 PB 8
图表 13 新三板行业板块 PE 与 A 股行业板块 PE 8
图表 14 新三板行业板块 PB 与 A 股行业板块 PB 9
图表 15 新三板定增预案数量及预计募资规模情况 9
图表 162020 年至今公告定增预案企业所在的行业 9
图表 172020 年至今上市公司并购新三板规模 9
图表 18 被并购标的新三板公司所在的行业 9
图表 19 本周定增预案及定增实施完成情况 10
图表 20 本周新三板企业重大重组更新情况 10
图表 21 本周上市公司收购新三板企业更新情况 10
图表 22 本周新增精选层辅导备案登记受理企业 11
图表 23 44 家“问询阶段”企业发行方案概览 11
图表 24 下周发行安排 12
图表 25 32 家“已发行”企业所在行业及企业基本面 12
图表 26 本周新增转板上市受理企业 13
图表 27 华安证券做市企业列表-截至 2020-09-11 13

1 事件及观点

事件 1：第二批精选层企业的审议工作即将启动。9 月 7 日公告，全国中小企业股份转让系统挂牌委员会定于 9 月 14 日召开 2020 年第 17 次审议会议(普通程序)，审议两家新三板公司公开发行并在精选层挂牌的申请，两家公司分别为山东万通液压股份有限公司和山东数字人科技股份有限公司。

万通液压主导产品为汽车液压缸、煤矿机械液压缸、工程机械液压缸、海洋工程装备液压缸等，是目前山东省内规模最大的液压油缸生产基地。根据公开发行说明书，本次发行底价不低于 8.00 元/股，发行底价对应的 P/E 为 11.75，拟募资 1.4 亿元。

数字人主营数字医学产品的研发、生产和销售，在医学影像处理、医学教学和人体生命科普产品领域拥有多项自主开发的软、硬件产品。其中“中国数字人解剖系统”是国内唯一一个以完整的中国人解剖断层数据为重建依据的数字人解剖教学产品。根据公开发行说明书，本次发行底价不低于 12.50 元/股，发行底价对应的 P/E 为 20.83，拟募资 1.0 亿元。

点评：股转启动新一轮上市审议工作，精选层后备力量充裕。截至目前共 211 家挂牌企业申请股票公开发行，自 8 月 7 日审查恢复常态以来，平均每周新增 4-5 家企业接受辅导，申报节奏与精选层开市交易前基本一致。挂牌企业晋层热情不减，精选层仍是创新创业型中小企业对接资本的首选平台。

当前二级市场交投清淡，成交量及换手率均处低位，转板制度细则落地有望带动优质企业估值快速向 A 股公司靠拢。科创板“硬科技”风格鲜明，科创 50 不断迭代更新；创业板注册制改革落地，加速高端制造、优质科技企业积聚。科技创新与资本相互促进的正循环不断强化科创板和创业板估值向上的趋势。当前精选层的平均 P/E（TTM）27.45X，不到科创板的 1/3 和创业板的 1/2。在监管层明确的转板制度安排下，精选层企业向沪深交易所的平移有望形成可观的转板溢价，优质企业将更受资金青睐。过往新三板企业转板至科创板、创业板均获得不同程度的溢价。截至目前，共 71 家三板企业转板科创板，发行价较三板停牌前价格平均涨幅达 182.74%。注册制以前，转板首日涨幅为 43.23%，注册制之后，转板首日平均涨幅达 274.32%；非注册制下，上市前一月的平均涨幅为 126.08%。共 45 家企业转板科创板，发行价较三板停牌前价格平均涨幅达 255.16%，上市首日涨幅为 163.47%，上市前一月的平均涨幅-11.00%。

事件 2：9 月 8 日全国股转公司发布融资融券相关技术文档。9 月 8 日全国中小企业股份转让系统网站信息显示，股转系统发布关于发布融资融券业务相关技术文档的通知指出，为确保融资融券业务顺利实施，全国股转公司根据融资融券业务相关安排及信息发布需求，修订了《全国中小企业股份转让系统交易支持平台数据接口规范（V1.45）》，以及《全国中小企业股份转让系统市场参与者技术系统变更指南之融资融券业务（V1.0）》、《全国中小企业股份转让系统周边技术系统开发者指南（V1.4）》。

点评：融资融券系资本市场的一项基本信用交易制度，已在沪深两市得到了成熟应用。以精选层公开发行为契机，新三板试行融资融券业务的条件基本具备。融资融券技术文档的发布下，精选层融资融券业务迈出实质性步伐。

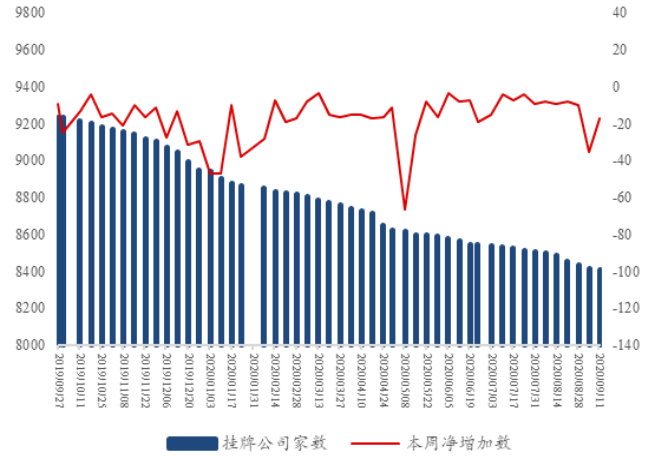
参考其他市场板块，科创板融资融券业务较主板更为均衡，2020 年年初至 8 月底，主板平均每月融券余额占融资融券余额比重为 1.59%，而科创板达到 23.55%。

因科创板推出的《科创板转融通证券出借和转融券业务实施细则》，将融券券源扩大至公募基金、社保基金、保险资金等机构及战略投资者，在科创板股票高波动、高收益特征下，多空双方博弈更加充分。精选层发行承销制度整体与科创板趋同，融资融券业务在科创板基础上针对精选层特殊性做出差异化安排。根据科创板融资融券业务运行经验，在交投活跃、投资者结构趋向多样化和"机构化"的情况下，融资融券在促进价格发现方面或将发挥更大作用。

2 市场总览

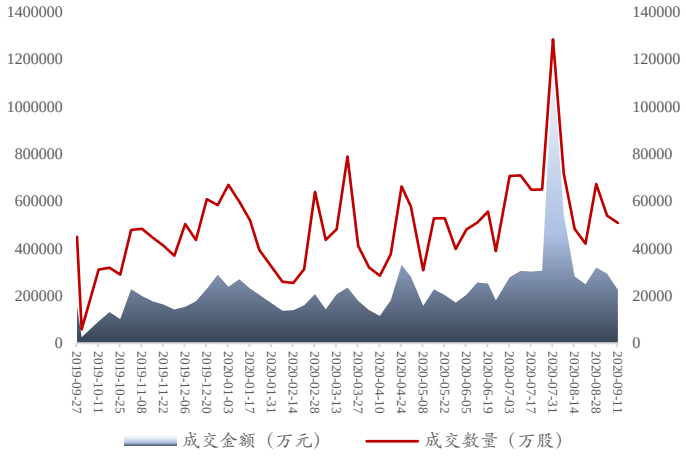
截至 2020 年 9 月 11 日，新三板共有 8415 家挂牌企业，较上周净减少 6 家，其中创新层企业 1178 家，基础层企业 7205 家，精选层企业 32 家；本周全市场总成交量 50844.71 万股，较上周减少 5.72%，成交金额 225859.37 万元，较上周减少 23.14%。

图表 1 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 2 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 11 日，共 211 家挂牌企业申请股票公开发行并在精选层挂牌辅导备案，新增 1 家申报精选层企业。

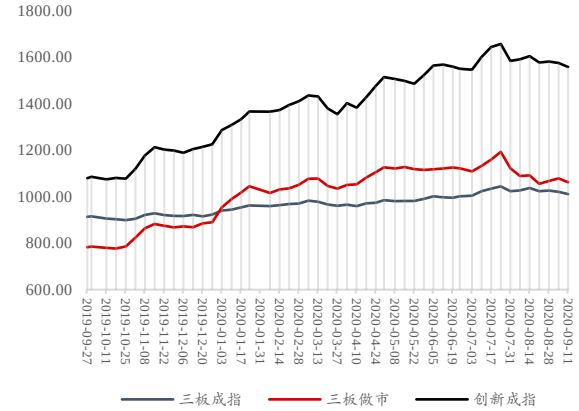
3 市场回顾

整体走势：本周三板成指、三板做市与创新成指分别收于 1010.59、1061.30 和 1556.39，三板做市，三板成指和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 933.37、1198.59、1838.53 和 1596.40，三板医药、制造、消费、服务小幅滑落。

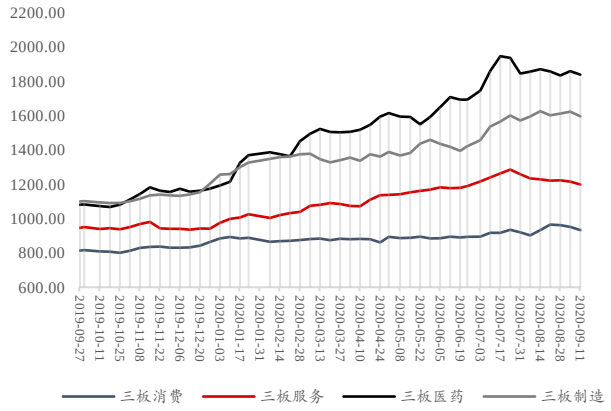
相对走势：本周三板成指/上证指数比值为 0.31，三板成指/创业板指 R 比值为 0.38；三板成指/TWOTC 指数比值为 6.16。

图表 3 三板成指、三板做市及创新成指



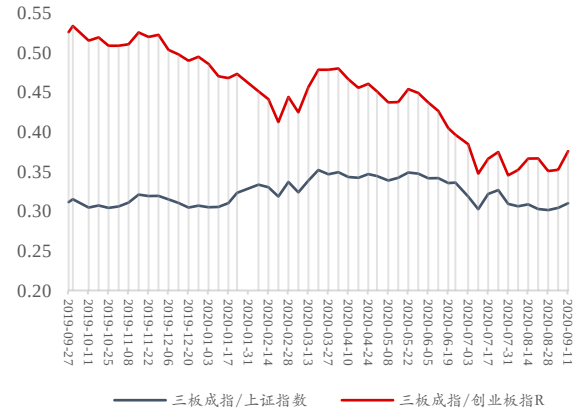
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 4 三板四大行业指数



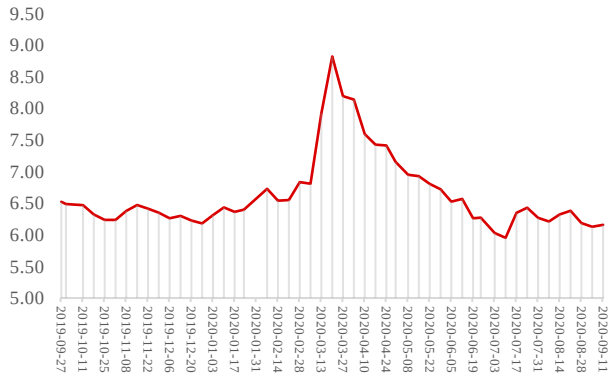
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 5 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 6 三板成指/TWOTC 指数

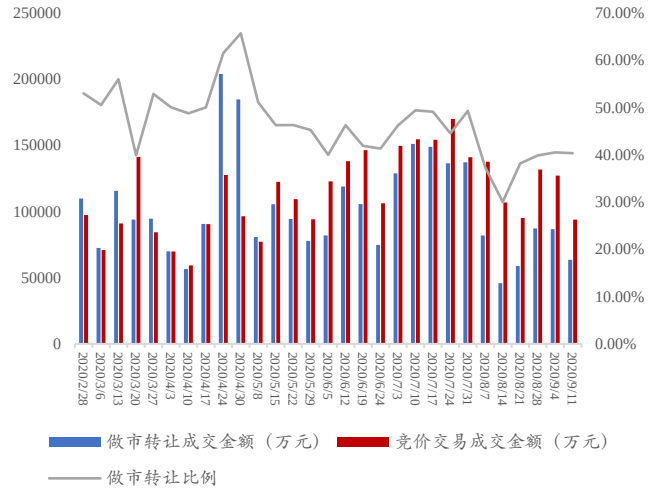


资料来源：wind，华安证券研究所

4 交易及估值

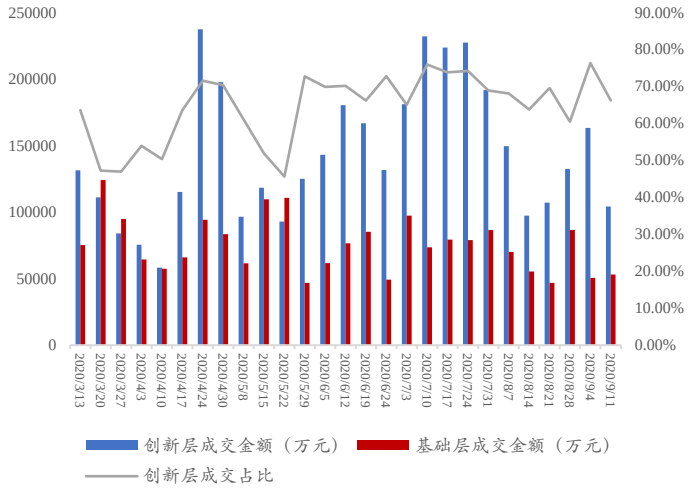
交易方面，本周成交额及成交量较上周减少。本周全市场总成交量 5.08 亿股，较上周减少 5.72%，其中精选层成交 0.56 亿股，创新层成交 1.69 亿股，基础层成交 2.84 亿股；成交金额 22.59 亿元，较上周减少 23.14%，其中精选层成交 6.85 亿元，创新层成交 10.42 亿元，基础层成交 5.31 亿元。

图表 7 做市及竞价交易金额



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 8 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 9 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
430356.OC	雷腾软件	2020-09-07	新增做市券商	11.98	2.01	1.95	0.47	0.54

资料来源：华安证券研究所

图表 10 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	14,357.03	833499	中国康富	2,779.51
2	831546	美林数据	13,573.32	830806	亚锦科技	2,204.11
3	430335	XD 华韩整	8,571.39	430719	九鼎集团	2,182.32
4	832063	鸿辉光通	5,406.42	873041	邢农银行	1,600.30
5	835368	连城数控	4,716.11	830899	粤开证券	1,336.48
6	830849	平原智能	4,606.56	870711	泰莱电气	1,001.01
7	833994	翰博高新	4,379.14	831027	兴致体育	1,000.00
8	831961	创远仪器	4,074.57	870488	国都证券	971.12
9	832317	观典防务	3,946.50	831546	美林数据	799.48
10	833819	颖泰生物	3,942.78	833819	颖泰生物	699.71

资料来源：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 34.57 和 6.24；按交易方式分，做市企业 PE 和 PB 分别为 17.78 和 1.78；协议转让 PE 和 PB 分别为 36.39 和 6.72。

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 11 新三板与创业板平均 PE

新三板平均PE	时间	创业板平均PE
55.51	2020-04-17	74.40
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

资料来源：wind，华安证券研究所

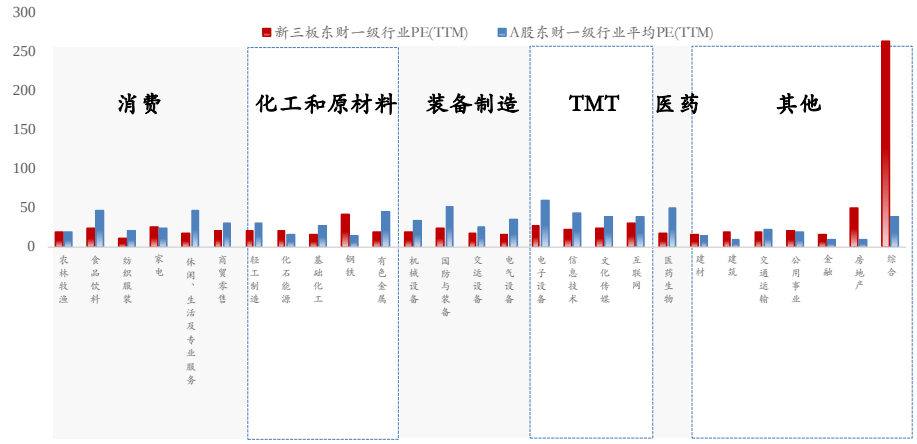
图表 12 新三板与创业板平均 PB

新三板平均PB	时间	创业板平均PB
5.68	2020-04-17	4.77
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

资料来源：wind，华安证券研究所

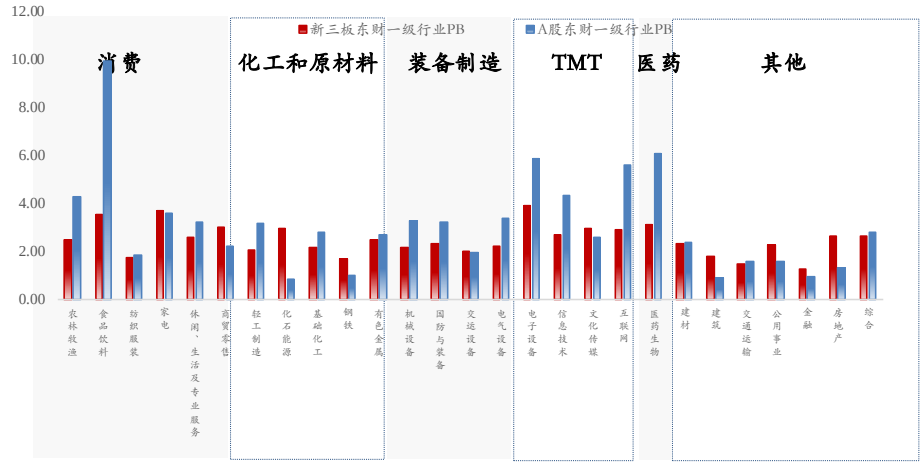
行业板块对比，截至 2020 年 9 月 11 日，新三板 TMT 板块的平均 PE 最高，为 24.39；化工和原材料板块的 PE 最低，为 17.04；新三板医药生物板块的平均 PB 最高，为 3.08，其他类的 PB 最低，为 1.92。

图表 13 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

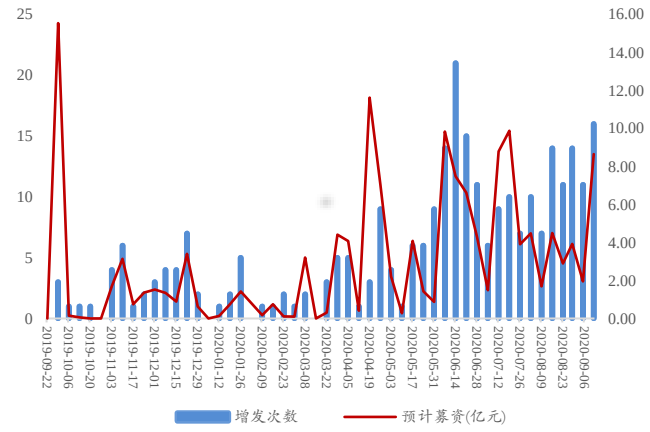
图表 14 新三板行业板块 PB 与 A 股行业板块 PB



资料来源：Choice 数据，华安证券研究所

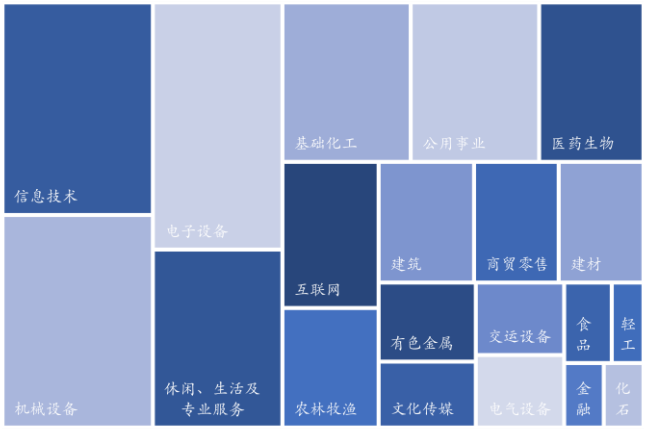
5 定增、重大重组及上市公司并购

图表 15 新三板定增预案数量及预计募资规模情况



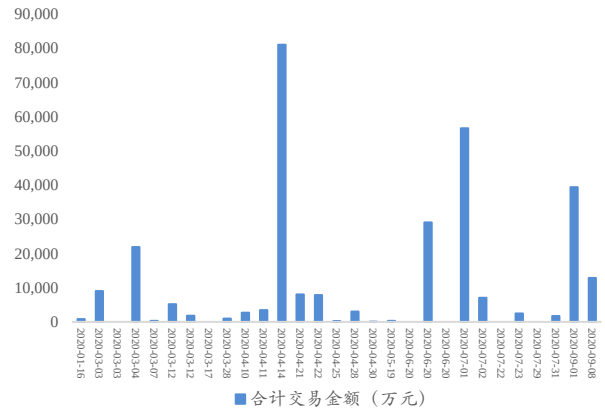
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 162020 年至今公告定增预案企业所在的行业

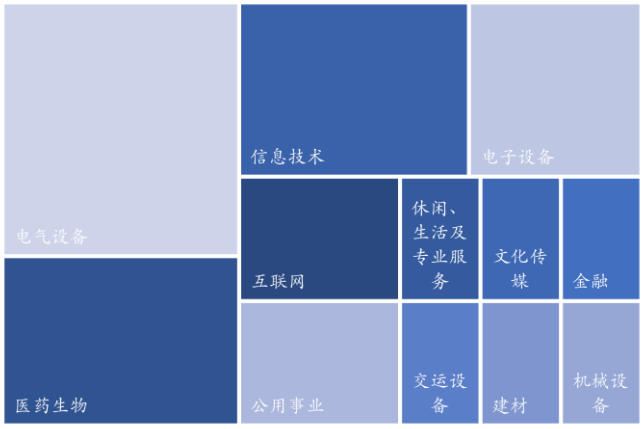


资料来源：wind，华安证券研究所

图表 172020 年至今上市公司并购新三板规模



图表 18 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

资料来源：wind，华安证券研究所

图表 19 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	16	86,525.71	中新正大	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	15	53,775.05	吉林碳谷	13,300

资料来源：Choice 数据，华安证券研究所

图表 20 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	872369.OC	舜大能源	-	达成意向	电力
2	430507.OC	ST 胶脂	-	实施中	食品综合
3	831464.OC	创高安防	-	股东大会通过	专用计算机设备
4	832456.OC	恒坤股份	-	停止实施	光电子器件
5	871115.OC	昆汀科技	12833.2	实施完成	电子商务
6	870532.OC	储秀网络	-	停止实施	其他软件服务

资料来源：Choice 数据，华安证券研究所

图表 21 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	中科信息	300678.SZ	信息科技咨询与其它服务	100	瑞拓科技	835769.OC	电气机械和器材制造业	横向整合	0	董事会预案
2	康跃科技	300391.SZ	工业机械	52.75	长江医药	838412.OC	医药制造业	业务转型	141379.33	董事会预案
3	ST 狮头	600539.SH	建筑材料	0	昆汀科技	871115.OC	零售业	多元化战略	7193.63	实施完成
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	实施中

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 11 日，共 211 家挂牌企业申请股票公开发行并在精选层挂牌辅导备案，新增 1 家精选层辅导备案登记受理企业。

具体，130 家辅导备案登记受理，5 家辅导验收通过，44 家企业处于问询阶段，32 家企业已发行。

图表 22 本周新增精选层辅导备案登记受理企业

序号	代码	名称	2019 年			最新市值（亿元）	辅导券商	东财行业
			营业收入(亿元)	归母净利润(亿元)	ROE(%)			
1	430761.OC	升禾环保	1.96	0.20	23.76	1.43	财信证券	休闲、生活及专业服务

资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 23 44 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
28	835670.OC	数字人	余额包销	-	-	≤800 万股	≥12.50 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	838030.OC	德众股份	-	适时选择	-	≤4900 万股	≥3.98 元/股	开源证券
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

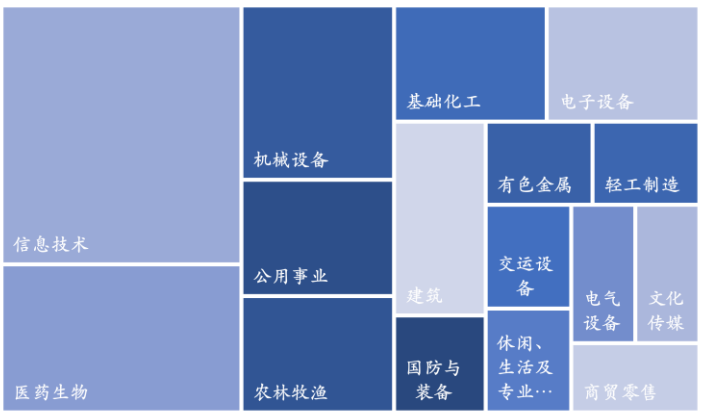
资料来源：公司公告，华安证券研究所整理

图表 24 下周发行安排

证券简称	周一 2020/9/14	周二 2020/9/15	周三 2020/9/16	周四 2020/9/17	周五 2020/9/18
--	--	--	--	--	--

资料来源：华安证券研究所

图表 25 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	22.22
中位数	10.45
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 11 日，共 137 家新三板企业转板上市，其中 67 家企业在创业板上市，32 家在主板上市，13 家在中小板上市，25 家在科创板上市；

本周 0 家企业转板上市申请获受理。

图表 26 本周新增转板上市受理企业

序号	代码	名称	辅导机构	最新股本(万股)	最新市值(亿元)	最新市盈率(TTM)	东财行业	上市板块
-	-	-	-	-	-	-	-	-

资料来源：华安证券研究所

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 2020-09-11

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：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。

分析师与研究助理简介

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。