

目录

概要	2
正文	3
一、一周市场回顾	3
二、定增融资情况	4
三、新增挂牌公司	5
四、IPO	5
五、要闻一览	6

概要

上周三板成指收盘 961，环比增长 0.22%，三板做市收盘 721.3，环比减少 0.54%。上周市场成交额为 13.76 亿元。其中做市企业成交金额 4.95 亿元；集合竞价企业成交金额 8.81 亿元。

上周新增挂牌 12 家，累计挂牌 10901 家。做市转让的有 1134 家，竞价转让的有 9767 家。

上周共发布 10 笔定增方案，计划共募集资金 4.76 亿元。

上周 2 家新三板企业公告辅导备案登记受理。

要闻一览

- 1、股转总经理尘埃落定，徐明正式出任全国股转公司总经理一职
- 2、全国股转公司：优化股票发行与并购重组制度，建立做市商评价机制
- 3、新三板定向发行股份购买资产不再受 35 人限制

正文

一、一周市场回顾

上周三板成指收盘 961 点,提高 0.22%,三板做市收盘 721.3 点,下降 0.54%;
 上周三板成交总额 13.76 亿元,其中做市转让成交金额 4.95 亿元;集合竞价转让成交金额 8.81 亿元;上周成交新三板股票总体成交均价为 3.29 元,做市转让成交均价 2.98 元,集合竞价转让成交均价 3.39 元。上周成交金额最大的公司分别为宁波公运、联讯证券、浩德钢圈;换手率最高的公司分别为浩德钢圈、科盛环保、西普数据。

图表 1: 新三板挂牌公司本周交易情况

项目	本周	比上周增减(%)	本年累计
成交数量(万股)	41038.61	12.43%	1717037.67
其中: 做市	15141.78	12.96%	629260.81
集合竞价	25896.82	12.12%	1087776.86
成交金额(万元)	137617.09	21.18%	6689990.76
其中: 做市	49526.53	37.61%	1968878.03
集合竞价	88090.55	13.55%	4721112.73
成交均价(元)	3.35	7.78%	3.90
其中: 做市	3.27	21.83%	3.13
集合竞价	3.40	1.28%	4.34

资料来源: 全国中小企业股份转让系统, 国盛证券研究所

图表 2: 集合竞价、做市成交金额前十(万股, 万元)

做市成交前十				集合竞价成交前十			
证券代码	证券简称	成交数量	成交金额	证券代码	证券简称	成交数量	成交金额
832399.OC	宁波公运	1,244.19	9,991.53	870517.OC	浩德钢圈	214.50	2574.00
830899.OC	联讯证券	2,529.90	3,616.08	430719.OC	九鼎集团	1128.44	851.97
834742.OC	麦克韦尔	16.90	2,024.07	834298.OC	皇隆制药	201.80	847.44
831550.OC	成大生物	118.40	1,563.39	871667.OC	石羊农科	142.60	827.08
830881.OC	圣泉集团	138.10	1,087.21	871915.OC	科盛环保	397.50	417.38
430208.OC	优炫软件	59.50	703.81	835687.OC	西普数据	200.00	370.00
430394.OC	伯朗特	52.00	550.07	430005.OC	原子高科	19.90	343.41
834793.OC	华强方特	49.30	538.59	870168.OC	博源股份	18.60	279.00
831562.OC	山水环境	89.20	394.45	833104.OC	融汇管通	216.10	216.10
835185.OC	贝特瑞	66.05	342.30	871429.OC	莞银股份	2.20	215.82

资料来源: wind, 国盛证券研究所

二、定增融资情况

上周发布定增预案 10 次, 预计募集资金 4.76 亿元。上周定增实施数量 22 次, 募集资金总额 7.4 亿元。上周公布定增预案的公司中, 募集金额前三的行业为材料 II、软件与服务、资本货物。募集金额靠前的是主营业务为光学玻璃和高端水晶工艺玻璃的研发、生产与销售的戈碧迦 (2.00 亿元)、主营数字校园系列软件产品研发和销售且拥有强大的技术开发力量 and 完善的售后服务体系的星立方 (0.95 亿元)、专业从事风电紧固件的研发、生产和销售的湖南省高新技术企业飞沃科技 (0.70 亿元)。

上周实施定增的公司中, 募集金额前三的行业是汽车与汽车零部件、软件与服务、制药、生物科技与生命科学, 募集金额前三的是专注于移动物联产品及技术应用的研发、制造和服务的中普达 (1.1 亿元), 全国物流行业的先进集体、江苏省物流示范企业和江苏省“十二五”发展规划指定“做大做强”的专业物流企业正大富通 (1.07 亿元)、致力于大容量注射剂的研发、生产与销售的康沁药业 (0.80 亿元)。

图表 9: 22 家公司实施了定向增发

代码	简称	发行价格	增发数量(万股)	实际募资(万元)	Wind 行业
430464.OC	方迪科技	4.00	187.50	750.00	软件与服务
836410.OC	凯纳股份	6.50	460.00	2,990.00	半导体与半导体生产设备
871469.OC	铭汉股份	2.03	78.24	158.82	技术硬件与设备
831278.OC	泰德股份	8.30	567.00	4,706.10	汽车与汽车零部件
832219.OC	建装业	8.00	809.00	6,472.00	消费者服务 II
835973.OC	宇航股份	4.50	233.40	1,050.30	软件与服务
837802.OC	中普达	14.02	784.59	11,000.00	软件与服务
835847.OC	金钻石油	5.00	746.00	3,730.00	能源 II
838526.OC	鑫英泰	10.50	96.00	1,008.00	软件与服务
871535.OC	康沁药业	4.00	2,009.00	8,036.00	制药、生物科技与生命科学
831794.OC	正大富通	5.15	2,078.48	10,704.15	汽车与汽车零部件
839367.OC	朗高养老	15.20	95.80	1,456.16	医疗保健设备与服务
839622.OC	君信品牌	32.00	125.00	4,000.00	媒体 II
871753.OC	天纺标	3.67	48.10	176.53	商业和专业服务
872140.OC	兆丰环保	1.10	3,108.40	3,419.24	商业和专业服务
872204.OC	博可生物	4.30	223.00	958.90	医疗保健设备与服务
872031.OC	浩大海洋	1.10	1,850.00	2,035.00	食品、饮料与烟草
871608.OC	庆泉宠物	2.20	40.88	89.94	耐用消费品与服装
872677.OC	天翔医疗	1.00	4,000.00	4,000.00	医疗保健设备与服务
839441.OC	中科鼎创	3.60	416.00	1,497.60	软件与服务
831503.OC	广安生物	5.00	1,000.00	5,000.00	食品、饮料与烟草
835145.OC	南自股份	3.67	217.79	800.00	资本货物

资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 10: 9 家公司公告了定向增发预案

代码	名称	发行价格	预计募资(万元)	发行目的
833959.OC	美心翼申	3.30	694.10	股权激励
839493.OC	并行科技	25.00	4,000.00	补充流动资金
430375.OC	星立方	3.64	9,464.00	补充流动资金
835003.OC	龙腾影视	14.80	2,701.61	补充流动资金
835334.OC	迈德科技	22.92	1,167.75	融资收购其他资产
831448.OC	贝欧特	3.50	1,050.00	补充流动资金
832952.OC	坤七药业	1.00	500.00	项目融资
835438.OC	戈碧迦	5.00	20,000.00	补充流动资金
836182.OC	洁诺股份	1.25	1,000.00	补充流动资金

资料来源: wind, 国盛证券研究所

三、新增挂牌公司

截至 2018 年 10 月 26 日, 新三板挂牌公司总数 10,901 家, 其中做市转让公司 1,134 家, 集合竞价转让公司 9,767 家, 新挂牌 12 家。总计待审查公司 220 家, 待挂牌公司 68 家。

图表 8: 本周新挂牌公司一览表 (12 家)

证券代码	证券简称	所属 wind 行业	2017 年营收 (百万)	2017 年净利润 (百万)
872837.OC	麦迪逊	材料	145.11	1.72
873018.OC	永昌股份	工业	214.12	8.05
873021.OC	新动向	可选消费	110.81	4.03
873035.OC	晨邦科技	信息技术	168.48	0.98
873012.OC	越盛腾	可选消费	124.25	1.45
873032.OC	汉光药业	工业	153.37	9.13
873016.OC	林森生物	日常消费	32.21	5.48
873047.OC	欧瑞欣合	工业	27.41	3.04
872979.OC	森源股份	材料	26.95	2.81
873030.OC	中基国威	信息技术	89.62	17.41
873031.OC	沅雷科技	工业	42.05	1.79
873049.OC	红海云	信息技术	13.84	-0.94

资料来源: wind, 国盛证券研究所

四、IPO

上周共有 3 家企业上会, 过会两家, 均非新三板企业。

上周 2 家新三板企业公告辅导备案登记受理。

图表 11: 本周发审委 IPO 审核结果一览

公司名称	上市板	审核结果	会议日期	是否新三板企业
青岛蔚蓝生物股份有限公司	主板	通过	2018-10-23	否
苏州龙杰特种纤维股份有限公司	主板	通过	2018-10-23	否
浙江力邦合信智能制动系统股份有限公司	主板	未通过	2018-10-23	否

资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 12 本周新增上市辅导企业

代码	公司简称	公告日期	辅导券商	起始日期	营业收入	净利润
836725.OC	三联交通	2018-10-23	海通证券股份有限公司	2018-10-22	350.39	65.18
838705.OC	木业股份	2018-10-23	中德证券有限责任公司	2018-10-15	253.95	69.16

资料来源: wind, 国盛证券研究所注: 财务指标为 2017 年报 单位: 百万元

五、要闻一览

1、股转总经理尘埃落定，徐明正式出任全国股转公司总经理一职

10 月 22 日，曾任上海证券交易所副总经理、中证中小投资者服务中心总经理的徐明正式出任全国股转公司总经理一职。时隔近三个月，全国股转系统的总经理人选终于敲定，本次总经理人选落定可视为新三板改革继续或者再出发的信号。徐明在出任投服中心总经理期间一直致力于保护中小投资者利益。徐明曾表示要积极推动投服中心的持股行权、纠纷调解以及支持诉讼等各项业务，并表示中国的投资者保护需要高阶位的法律制度。因此，有理由猜测，股转系统或将在未来加大对于中小投资者利益的保护，而这也间接地提振投资者对于新三板市场的信心，进一步激活新三板市场。

2、全国股转公司：优化股票发行与并购重组制度，建立做市商评价机制

10 月 27 日，全国股转公司推出一系列新三板市场总和改革，发布实施新制定的《关于挂牌公司股票发行有关事项的规定》《全国中小企业股份转让系统股票发行业务指引第 1-4 号》和新修订的《全国中小企业股份转让系统股票发行业务指南》，发布实施《全国中小企业股份转让系统非上市公众公司重大资产重组业务指引》《挂牌公司重大资产重组业务问答》《挂牌公司权益变动与收购业务问答》，同时发布《全国中小企业股份转让系统做市商评价办法(试行)》。此次改革以优化存量制度为主，主要内容包括对三板市场股票定向发行制度、并购重组制度、

做市商制度等存量制度进行优化改革。

在挂牌公司股票发行制度方面，主要有以下调整：

一是实施并联审查机制，将签订三方监管协议、会计师事务所验资、主办券商及律师出具意见等外部发行程序调整为并联运行，将全国股转公司审查介入时点提前至发行方案等信息披露环节，将出具备案登记函环节的审查内容简化为发行数据核验比对，缩短募集资金闲路时长。经测算，挂牌公司募集资金平均闲路时长可以缩短 20 天以上。

二是推出授权发行制度，规定了“年度股东大会一次决策、董事会分次实施”的授权发行制度，提高小额发行决策效率。授权发行制度推出后，挂牌公司小额融资内部决策时间可以缩短 15 天以上。另经测算，大约 20%挂牌公司的融资需求可以通过授权发行方式实现。

其次，在挂牌公司并购重组制度方面，全国股转公司公布如下新规定：

一是完善重大资产重组认定标准，明确“通过其他方式进行资产交易”的具体形式等，同时明确挂牌公司购买生产经营用土地、房屋的行为不再按照重大资产重组进行管理，以进一步减轻挂牌公司信息披露负担，降低交易成本，提高交易效率。

二是优化重大资产重组停复牌制度，对申请延期恢复转让的审议程序、信息披露内容等做出细化规定。新规则实施后，可有效缩短挂牌公司因重组事项的停牌时间，避免出现“长期停牌”、“久停不复”现象，保护投资者交易权利。

三是调整审查流程安排，豁免无历史交易记录挂牌公司的内幕信息知情人报备，进一步提升审查效率。

四是明确募集配套资金的相关监管要求及罚则，提高了公司在重组中的支付能力，

减轻了企业重组压力，完善了对公司重组违规采取自律监管措施的规则依据。

五是调整了涉及权益变动与收购的披露要求，对市场各方普遍关注的“余股”交易涉及的权益变动问题有针对性地明确了操作方式，对第一大股东变更时的信息披露义务进行了专门说明，填补了部分制度空缺，降低了市场各方的披露成本，避免无意违规的发生。

值得关注的是，《权益变动与收购问答》进一步明确了不同转让方式下的权益变动披露要求：第一，通过做市、竞价和盘后协议转让三种方式转让股份的，本质上都是通过新三板交易系统进行的股份转让行为，应当遵循相同的规则适用逻辑，因此对于通过上述三种转让方式，导致权益变动达到权益变动披露标准的，都应当履行权益变动相关义务。

第二，通过特定事项协议转让方式转让股份的，有专门的业务规则和业务流程，根据相关规则要求，投资者需要在申请办理前履行权益变动相关义务。对于市场各方普遍关注的“余股”交易涉及的权益变动问题，《权益变动与收购问答》在总结市场实践和交易制度改革实施情况的基础上，有针对性地明确了操作方式。

第三，此次《权益变动与收购问答》还明确了挂牌公司在有实际控制人且实际控制人未发生变化的情况下，仅第一大股东变化的，由公司披露第一大股东变更的公告即可，无需披露收购报告书等文件。需要强调的是，在挂牌公司不存在实际控制人的情况下，如果第一大股东发生变化，应当按照《收购办法》履行披露收购报告书等义务。

与上述情形类似，一些挂牌公司有多个并列第一大股东或实际控制人，如果第一大股东或实际控制人的人数减少，也没引入新的实际控制人或第一大股东，属于对挂牌公司享有控制权的主体被动减少，也只需要披露第一大股东或实际控制

人变更的公告。

除上述调整外，中国证监会发布的相关法律适用意见明确，重大资产重组中发行股份购买资产发行 人数不再受 35 人限制，并允许不符合股票公开转让条件的资产持有人以受限投资者身份参与认购。

在做市商评价机制方面，全国股转公司披露如下新规定：

一是在现有主办券商执业质量评价基础上，建立单独的做市商评价制度。

二是针对新三板做市制度特点，聚焦做市商做市行为，从做市规模、流动性提供和报价质量三方面对做市行为进行多维度评价。

全国股转公司表示，下一步，全国股转公司将在中国证监会的领导下，牢牢把握坚定不移贯彻社会主义基本经济制度、坚持“两个毫不动摇”的内在要求，牢牢把握服务中小微企业、民营企业和防范风险的工作导向，按照“以市场分层为抓手，统筹推进发行、交易、信息披露、监管等各方面改革”的总体思路，认真落实各项改革部署，持续跟踪和评估制度改革优化的情况，为后续深化改革措施的推出积累经验、创造条件。

3、新三板定向发行股份购买资产不再受 35 人限制

10 月 26 日，证监会发布文件对新三板挂牌公司重大资产重组规则进行解释，允许非上市公司定向发行股份购买资产时，发行对象人数不受 35 人限制，新规即日起施行。

非上市公司主要是指新三板挂牌企业和股东人数超过 200 人的非上市公司，新规意味着新三板挂牌公司定增投资者 35 人的限制终于突破了。

根据证监会周五发布的对《非上市公司重大资产重组管理办法》第十八条、

第十九条有关规定的适用意见，如果发行对象不具有新三板交易资格，将只能买卖其认购的非上市公众公司股票。发行对象属于持股平台的，不得参与认购。

《非上市公众公司重大资产重组管理办法》第十八条为，公众公司重大资产重组不涉及发行股份或者公众公司向特定对象发行股份购买资产后股东累计不超过 200 人的，经股东大会决议后，应当在 2 个工作日内将重大资产重组报告书、独立财务顾问报告、法律意见书以及重组涉及的审计报告、资产评估报告(或资产估值报告)等信息披露文件报送全国股份转让系统。

全国股份转让系统应当对上述信息披露文件的完备性进行审查。

《非上市公众公司重大资产重组管理办法》第十九条为，公众公司向特定对象发行股份购买资产后股东累计超过 200 人的重大资产重组，经股东大会决议后，应当按照中国证监会的有关规定编制申请文件并申请核准。

中国证监会受理申请文件后，依法进行审核，在 20 个工作日内作出核准、中止审核、终止审核、不予核准的决定。