

## 目录

<b>概要</b>	<b>2</b>
<b>正文</b>	<b>3</b>
<b>一、新三板交易情况</b>	<b>3</b>
(一) 总体交易情况	3
(二) 分行业交易情况	4
<b>二、做市板块交易情况</b>	<b>6</b>
(一) 整体交易情况	6
(二) 个股交易情况	8
<b>三、增发配股</b>	<b>9</b>
<b>四、新挂牌公司</b>	<b>10</b>
<b>五、新做市公司投资分析</b>	<b>11</b>
<b>六、要闻一览</b>	<b>11</b>

## 概要

**本周，三板指数和创业板指数较上周均上涨。**其中，三板成指上涨 0.61%，收于 1245.98；创业板成指上涨 2.89%，收于 1865.25。

**本周，新三板成交量和成交额较上周均上涨。**本周新三板成交量为 7.3 亿股，较上周成交量 5.88 亿股，上涨 24.21%。新三板本周成交额为 42.67 亿元，较上周 31.82 亿元，上涨 34.11%。成交量较多的前三行业为：信息技术 2 亿股、工业 1.43 亿股、金融 1.12 亿股。成交额较大的前三行业为：信息技术 11.81 亿元、金融 7.04 亿元、工业 5.48 亿元。**本周新三板的 PE 和 PB 分别为 39.7 和 3.48。**剔除金融，本周市盈率排前三的是金融（28.02）、日常消费（28）、信息技术（27.78）；市净率排前三的是电信服务（5.41）、可选消费（4.7）、医疗保健（4.55）。

**本周，创业板指数和三板做市指数较上周分别上涨和基本持平。**本周，创业板成指上涨 2.89%，收于 1865.25；三板做市下跌 0.4%，收于 1016.02。**本周，做市板块成交量和成交额环比均上涨。**本周做市板块成交量为 3.04 亿股，较上周 1.83 亿股，上涨 66.22%。本周做市板块成交额为 13.12 亿元，较上周 7.76 亿元，上涨 68.97%。**本周 PE 和 PB 分别为 39.3 和 2.65。**

**本周做市板块有 359 家做市企业涨跌幅为正。**已做市的新三板股票当中，本周涨幅前三的分别是宏源药业（54.85%）、利昂设计（47.83%）、清畅电力（41.9%）；本周跌幅前三的分别是广佳装饰（-45.74%）、赢鼎教育（-34.08%）、中科联众（-33.77%）。

**本周共有 36 家公司公布增发配股方案，合计拟募集资金 20.30 亿元。**

**本周共有 22 家公司公告在新三板挂牌转让。**

**本周没有新做市公司。**

### 要闻一览：

- 1、全国股转系统重视股权质押，9 月底前企业提交自查结果
- 2、上半年新三板十大最赚钱公司出炉：7 成为金融公司
- 3、新三板直接转板条件是否不成熟
- 4、刘平安：新三板未来制度安排有望围绕五层次展开
- 5、79 家新三板企业未披露半年报：四成去年亏损 12 家 IPO 排队

## 正文

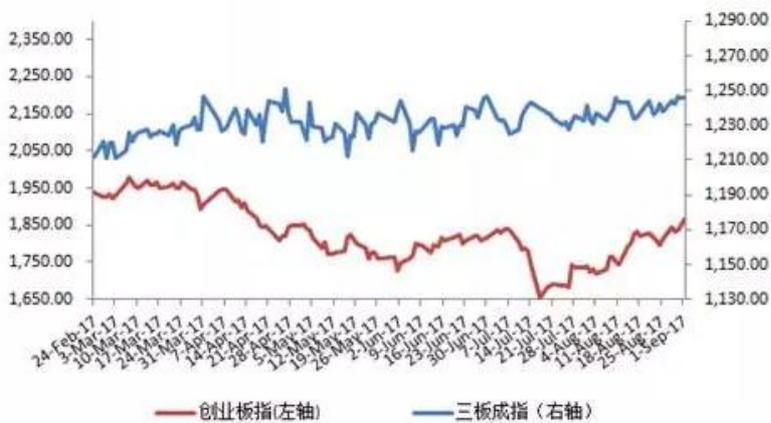
### 一、新三板交易情况

#### (一) 总体交易情况

##### 1、三板成指

**本周，三板指数和创业板指数较上周均上涨。**其中，三板成指上涨 0.61%，收于 1245.98；创业板成指上涨 2.89%，收于 1865.25。

图 1、创业板指与三板成指对比

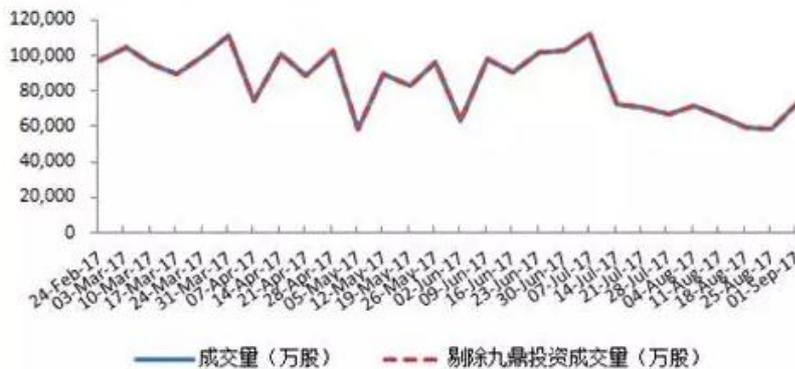


资料来源: wind, 兴业证券研究所

##### 2、新三板量价

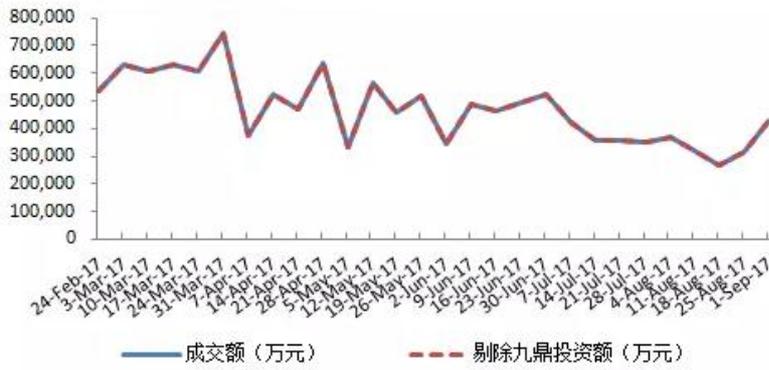
**本周，新三板成交量和成交额较上周均上涨。**本周新三板成交量为 7.3 亿股，较上周成交量 5.88 亿股，上涨 24.21%。新三板本周成交额为 42.67 亿元，较上周 31.82 亿元，上涨 34.11%。

图 2、新三板本周成交量 (万股)



资料来源: wind, 兴业证券研究所

图 3、新三板本周成交额（万元）

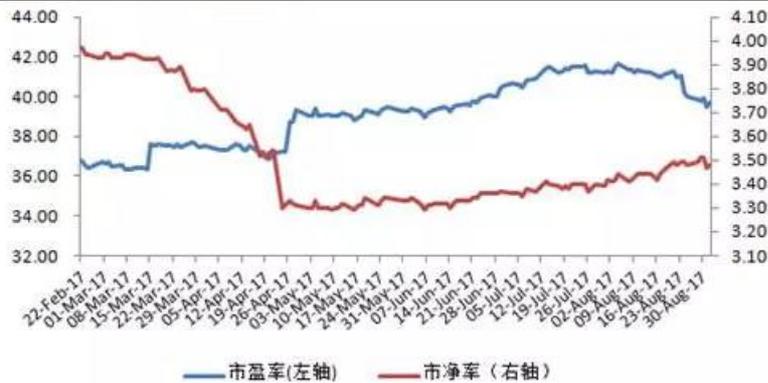


资料来源：wind，兴业证券研究所

### 3、新三板估值

**本周，新三板 PE、PB 较上周分别下跌和基本持平。** 上周，新三板的 PE 和 PB 分别为 40 和 3.48。本周新三板的 PE 和 PB 分别为 39.7 和 3.48。

图 4、新三板市盈率和市净率



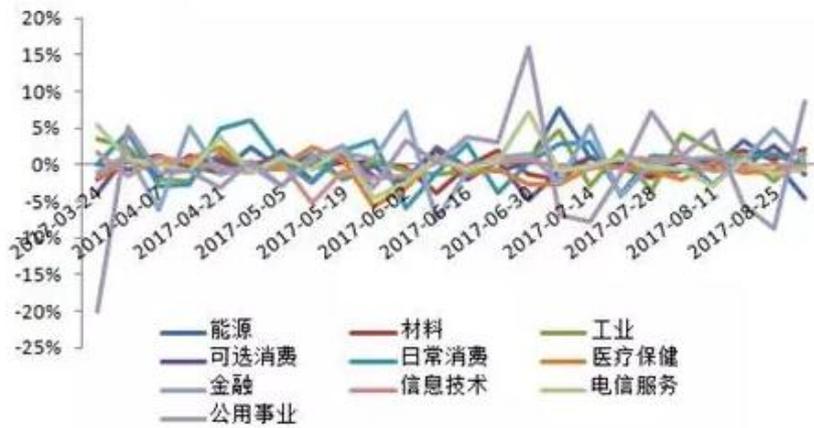
资料来源：wind，兴业证券研究所

## （二）分行业交易情况

### 1、分行业涨跌幅

**本周，公用事业、材料和工业涨幅明显。** 本周涨幅前三的分别是公用事业（8.63%）、材料（2.09%）、工业（1.51%）；本周跌幅前三的分别是能源（-4.56%）、可选消费（-1.24%）、电信服务（-0.69%）。

图 5、分行业涨跌幅

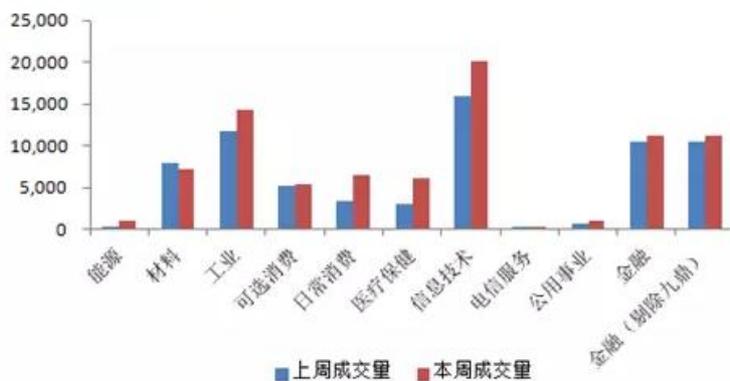


资料来源: wind, 兴业证券研究所

## 2、分行业量价

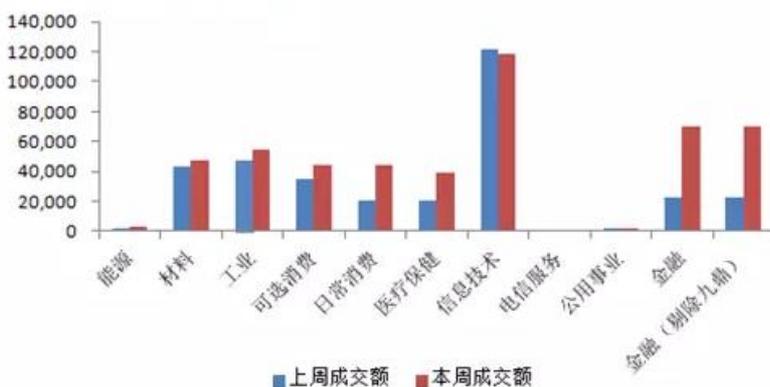
**本周，信息技术、工业和金融成交量最大；信息技术、金融和工业成交额最大。**成交量较多的前三行业为：信息技术 2 亿股、工业 1.43 亿股、金融 1.12 亿股。成交额较大的前三行业为：信息技术 11.81 亿元、金融 7.04 亿元、工业 5.48 亿元。

图 6、分行业成交量 (万股)



资料来源: wind, 兴业证券研究所

图 7、分行业成交额 (万元)



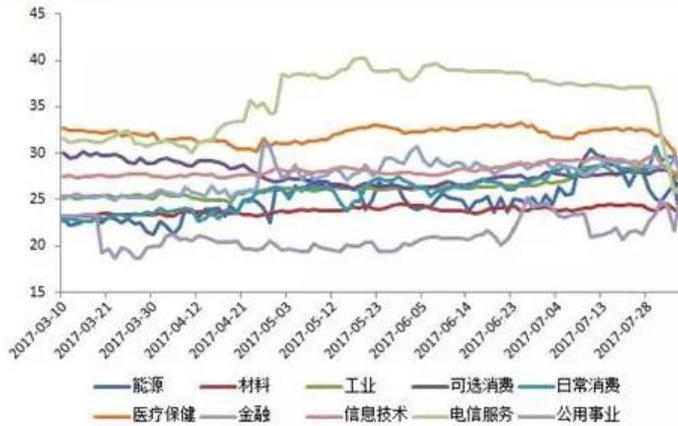
资料来源: wind, 兴业证券研究所

### 3、分行业估值

**本周，金融、日常消费和信息技术市盈率位列前三；电信服务、可选消费和医疗保健市净率位列前三甲。**

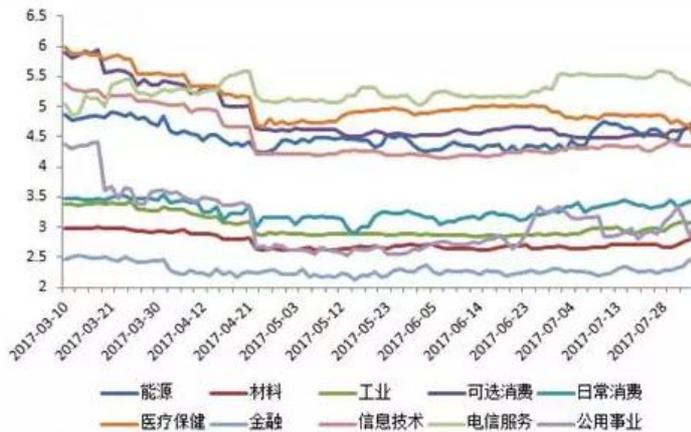
剔除金融，本周市盈率排前三的是金融（28.02）、日常消费（28）、信息技术（27.78）；市净率排前三的是电信服务（5.41）、可选消费（4.7）、医疗保健（4.55）。

图 8、分行业市盈率



资料来源：wind，兴业证券研究所

图 9、分行业市净率



资料来源：wind，兴业证券研究所

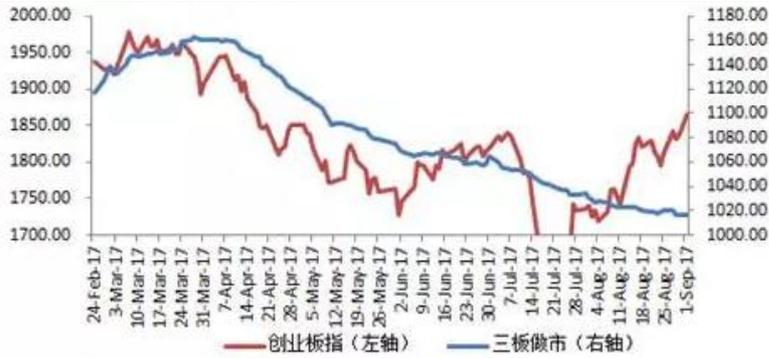
## 二、做市板块交易情况

### （一）整体交易情况

#### 1、三板做市

**本周，创业板指数和三板做市指数较上周分别上涨和基本持平。**本周，创业板成指上涨 2.89%，收于 1865.25；三板做市下跌 0.4%，收于 1016.02。

图 10、创业板指与三板做市对比

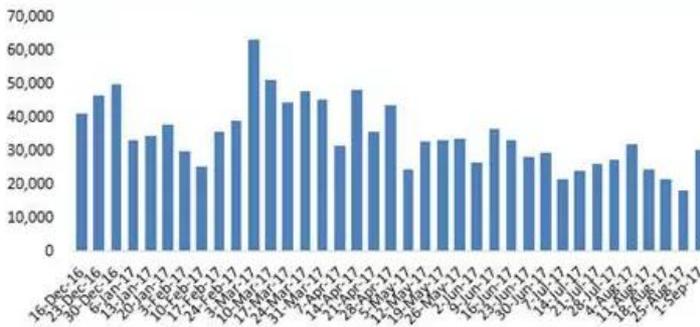


资料来源：wind，兴业证券研究所

## 2、做市板块量价

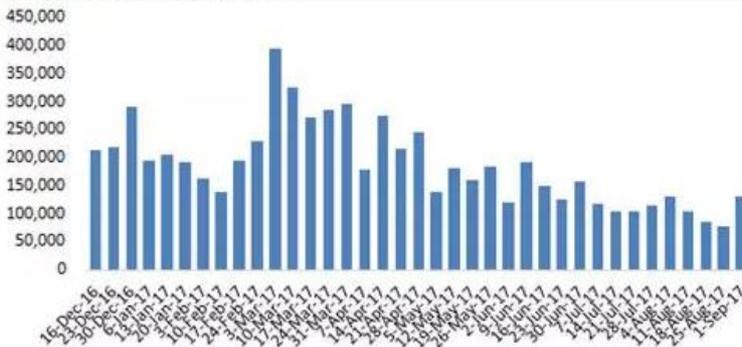
**本周，做市板块成交量和成交额环比均上涨。**本周做市板块成交量为 3.04 亿股，较上周 1.83 亿股，上涨 66.22%。本周做市板块成交额为 13.12 亿元，较上周 7.76 亿元，上涨 68.97%。

图 11、做市板块成交量（万股）



资料来源：wind，兴业证券研究所

图 12、做市板块成交额（万元）

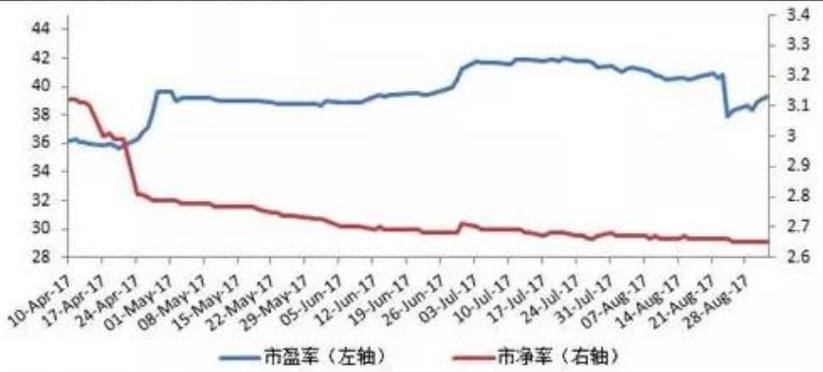


资料来源：wind，兴业证券研究所

## 3、做市板块估值

**本周，做市板块 PE、PB 较上周分别上涨和基本持平。**上周，三板做市板块的 PE 和 PB 分别为 38.38 和 2.65。本周 PE 和 PB 分别为 39.3 和 2.65。

图 13、做市板块市盈率和市净率



资料来源: wind, 兴业证券研究所

## (二) 个股交易情况

本周做市板块有 359 家做市企业涨跌幅为正。已做市的新三板股票当中，本周涨幅前三的分别是宏源药业（54.85%）、利昂设计（47.83%）、清畅电力（41.9%）；本周跌幅前三的分别是广佳装饰（-45.74%）、赢鼎教育（-34.08%）、中科联众（-33.77%）。

**宏源药业**：公司于 2015 年 5 月 12 日开始做市转让，股价正常波动。

公司的主要业务是乙二醛等有机化学原料,乙醛酸、2-甲基咪唑、2-甲基-5-硝基咪唑等医药中间体,甲硝唑、苯酰甲硝唑等原料药的研发、生产和销售。

**利昂设计**：公司于 2015 年 9 月 23 日开始做市转让，股价正常波动。

公司主营业务以提供建筑室内设计服务为主,并为酒店、公寓、会所、写字楼等提供咨询顾问、规划、景观设计等专业服务及其他综合服务。

**清畅电力**：公司于 2015 年 8 月 14 日开始做市转让，股价正常波动。

公司是一家输配电及控制设备制造为产业的企业,公司主营业务是面向国内电力系统,研发、生产和销售中高压配电设备,主要产品为开关及开关设备类、FCI 系列故障指示器及箱式变电站三大类。

表 1、本周涨幅前 20

证券代码	证券简称	做市交易起始时间	周收盘价	本周涨跌幅 (收盘价)	本周换手率	本周成交量 (万股)	本周成交额 (万元)
831265	宏源药业	2015-05-12	4.60	54.85%	17.08%	2570.50	10590.00
832378	利昂设计	2015-09-23	2.40	47.83%	14.67%	178.30	352.00
430057	清畅电力	2015-08-14	3.00	41.90%	0.46%	24.20	68.00
837684	安拓股份	2016-11-22	8.20	34.32%	15.67%	310.70	2097.00
430463	春农股份	2015-03-27	1.00	32.00%	0.35%	59.50	53.00
831305	海希通讯	2015-09-07	12.50	27.14%	0.07%	2.40	27.00
832329	吉成园林	2015-10-12	6.50	24.28%	0.40%	23.80	142.00
430221	凤帆科技	2015-07-29	2.50	19.32%	0.20%	2.50	6.00
831150	金旭交通	2015-07-01	3.00	18.36%	0.08%	1.90	5.00
832883	德润能源	2015-07-10	1.50	18.25%	0.07%	2.20	3.00
831504	中晨光电	2015-12-21	1.60	17.78%	0.05%	4.90	8.00
430346	喆臻传媒	2014-12-31	15.90	17.78%	2.94%	132.50	2000.00
832487	汉得利	2016-02-23	4.50	16.88%	0.05%	1.00	4.00
430629	国科海博	2014-11-12	3.30	16.20%	0.68%	41.00	123.00
834070	盛金物业	2016-12-08	6.40	15.88%	1.09%	42.30	253.00
430755	华曦达	2015-11-19	5.20	15.69%	0.28%	9.30	50.00
830988	兴和股份	2015-08-06	4.20	15.28%	0.58%	22.30	87.00
831052	金开利	2015-07-28	1.50	14.29%	0.07%	6.00	8.00
831945	安海电工	2015-09-30	3.50	13.77%	0.13%	2.30	8.00

资料来源: wind, 兴业证券研究所

**表 2、本周涨跌幅前 20**

证券代码	证券简称	做市交易起始时间	周收盘价	本周涨跌幅 (收盘价)	本周换手率	本周成交量 (万股)	本周成交额 (万元)
831465	广佳装饰	2015-06-12	0.50	-45.74%	1.64%	76.30	44.00
833173	赢昂教育	2016-07-28	4.70	-34.08%	4.73%	275.80	1495.00
430083	中科联众	2015-01-28	3.00	-33.77%	3.56%	86.60	279.00
836290	高盛纸业	2016-10-19	4.50	-32.63%	0.38%	3.00	15.00
830814	海博新材	2015-08-07	1.50	-26.44%	0.12%	5.50	10.00
831379	融信租赁	2015-01-22	1.00	-25.37%	2.05%	528.70	594.00
430362	京电创新	2014-11-12	0.80	-22.53%	4.10%	275.60	221.00
832028	汇元科技	2016-01-29	4.80	-21.57%	1.57%	298.50	1363.00
830922	裕荣光电	2015-11-05	3.90	-20.86%	0.57%	8.90	37.00
831111	智明德	2014-12-17	2.50	-20.65%	2.49%	64.80	178.00
831684	瑞能科技	2015-06-23	2.40	-19.19%	0.18%	3.40	9.00
833290	瑞立达	2015-09-02	1.20	-18.75%	1.32%	261.40	346.00
430177	点点客	2014-09-12	1.20	-17.86%	4.50%	807.10	953.00
833967	万板科技	2015-11-19	8.40	-17.37%	0.14%	2.50	22.00
831430	天易股份	2015-08-27	1.30	-17.31%	0.75%	38.90	52.00
834015	金海岸	2016-02-03	5.40	-17.18%	0.10%	3.10	18.00
831226	聚宝网络	2015-04-07	5.20	-16.80%	0.07%	3.90	22.00
837047	北京清定	2016-07-22	2.60	-16.77%	0.08%	1.90	5.00
430085	新悦实业	2014-08-25	2.10	-16.33%	0.51%	23.00	49.00

资料来源: wind, 兴业证券研究所

### 三、增发配股

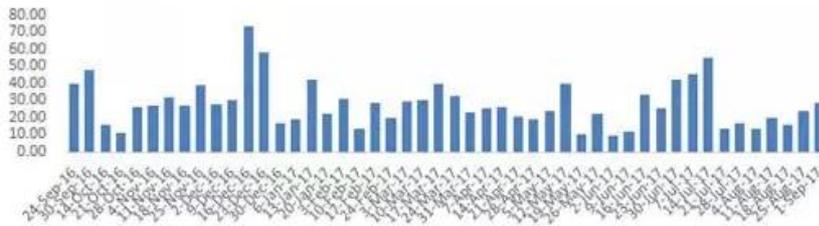
**本周共有 36 家公司公布增发配股方案，合计拟募集资金 20.30 亿元。** 各行业拟融资金情况：电力、热力、燃气及水生产和供应业 0.82 亿元；建筑业 2.92 亿元；交通运输、仓储和邮政业 0.98 亿元；居民服务、修理和其他服务业 1.53 亿元；科学研究和技术服务业 0.20 亿元；批发和零售业 1.35 亿元；水利、环境和公共设施管理业 0.54 亿元；信息传输、软件和信息技术服务业 1.53 亿元；制造业 9.90 亿元；租赁和商务服务业 0.53 亿元。

**表 4、增发与配股**

代码	公司名称	预案公告日	审批中	增发数量 (万股)	募集资金 (万元)	增发价格 (元)	行业
430437.OC	食安科技	2017-09-01	董事会批准	640.0000	2,048.0000	3.2000	科学研究和技术服务业
831511.OC	水治理	2017-09-01	董事会批准	640.0000	4,800.0000	7.5000	水利、环境和公共设施管理业
831974.OC	维森信息	2017-09-01	董事会批准	97.5380	467.3184	4.8000	信息传输、软件和信息技术服务业
834148.OC	志凌伟业	2017-09-01	董事会批准	375.0000	1,500.0000	4.0000	制造业
834661.OC	荣和环保	2017-09-01	董事会批准	2,000.0000	15,000.0000	7.5000	制造业
870054.OC	建中科技	2017-09-01	董事会批准	7,600.0000	19,000.0000	2.5000	建筑业
870452.OC	集源环保	2017-09-01	董事会批准	2,083.0000	2,499.6000	1.2000	水利、环境和公共设施管理业
871691.OC	易景环境	2017-09-01	董事会批准	200.0000	560.0000	2.8000	管理业
831033.OC	顺星环境	2017-08-31	董事会批准	350.0000	1,225.0000	3.5000	制造业
832412.OC	明益物流	2017-08-31	董事会批准	3,024.0000	6,300.0000	2.1000	交通运输、仓储和邮政业
834693.OC	和信瑞通	2017-08-31	董事会批准	600.0000	6,300.0000	10.5000	制造业
831143.OC	沃鑫新材	2017-08-30	董事会批准	1,350.0000	8,910.0000	6.6000	制造业
832609.OC	壹昂股份	2017-08-30	董事会批准	1,800.0000	9,900.0000	5.5000	批发和零售业
833493.OC	中安科森	2017-08-30	董事会批准	2,000.0000	11,000.0000	5.5000	制造业
834149.OC	碧信通	2017-08-30	董事会批准	244.7900	4,080.0000	16.6700	信息传输、软件和信息技术服务业
835990.OC	随航科技	2017-08-30	董事会批准	217.4222	5,000.7106	23.0000	技术服务业
837684.OC	英锐股份	2017-08-30	董事会批准	1,600.0000	12,800.0000	8.0000	制造业
833682.OC	环球社	2017-08-30	董事会批准	250.0000	422.5000	1.6900	制造业
838518.OC	仁通物资	2017-08-30	董事会批准	246.0000	300.1200	1.2200	租赁和商务服务业
430109.OC	中航况	2017-08-29	董事会批准	2,099.2000	6,402.5600	3.0500	制造业
871994.OC	青神智控	2017-08-29	董事会批准	43.3300	324.9750	7.5000	制造业
834891.OC	泰达生物	2017-08-29	董事会批准	240.0000	2,400.0000	10.0000	制造业
835798.OC	中研瀚海	2017-08-29	董事会批准	23.0000	306.5900	13.3300	居民服务、修理和其他服务业
835462.OC	奥典传媒	2017-08-29	董事会批准	369.2000	959.9200	2.6000	技术服务业
836229.OC	众德志信	2017-08-29	董事会批准	217.9673	4,762.5884	21.8500	信息传输、软件和信息技术服务业
838827.OC	弘益航控	2017-08-29	董事会批准	457.0000	8,226.0000	18.0000	技术服务业
833933.OC	慧点科技	2017-08-29	董事会批准	1,400.0000	8,400.0000	6.0000	信息传输、软件和信息技术服务业
839534.OC	深圳园林	2017-08-29	董事会批准	1,200.0000	10,200.0000	8.5000	制造业
871790.OC	铭明钻石	2017-08-29	董事会批准	800.0000	3,600.0000	4.5000	批发和零售业
833496.OC	聚安新材	2017-08-28	董事会批准	300.0000	1,050.0000	3.5000	制造业
833653.OC	凯尔源	2017-08-28	董事会批准	1,756.0000	6,760.6000	3.8500	交通运输、仓储和邮政业
838340.OC	蓝明光电	2017-08-28	董事会批准	1,500.0000	15,000.0000	10.0000	居民服务、修理和其他服务业
837702.OC	天宏股份	2017-08-28	董事会批准	400.0000	8,800.0000	22.0000	制造业
838185.OC	西瑞股份	2017-08-28	董事会批准	168.6240	2,999.9989	17.7900	租赁和商务服务业
870076.OC	美之根	2017-08-28	董事会批准	200.0000	2,000.0000	10.0000	租赁和商务服务业
871329.OC	平润生物	2017-08-28	董事会批准	2,083.3333	12,000.0000	5.7600	制造业

资料来源: wind, 兴业证券研究所

图 14、定增募资完成情况 (亿元)



资料来源: wind, 兴业证券研究所

## 四、新挂牌公司

**本周共有 22 家公司公告在新三板挂牌转让。** 房地产业 1 家；金融业 1 家；农、林、牧、渔业 1 家；批发和零售业 1 家；文化、体育和娱乐业 1 家；信息传输、软件和信息技术服务业 4 家；制造业 9 家；租赁和商务服务业 4 家。

**保利物业：**公司主营业务是为住宅物业(高层住宅、多层住宅、独立式住宅等)、办公物业(机关、团体、企业、事业等单位使用的各类办公物业)、工业园区物业(工业厂房、仓库、创新工业园、物流基地等)、商业物业(购物中心、酒店、会所、度假村等)和其他物业(学校、医院、体育场馆等)的开发商、业主提供基础物业管理服务和顾问咨询及协销配合服务。

**富米丽：**公司的主营业务为各种窗帘、台布、靠垫等家纺产品的设计、生产和销售,公司产品以出口为主,畅销于美国、法国、韩国等多个国家和地区。

**智慧旅游：**公司顺应互联网及移动设备发展趋势,立足于贵州省旅游资源,旨在整合和发展省内景区、酒店、交通、特产等旅游资源,专注于贵州智慧旅游建设及 O2O 一体化服务。

表 5、新增挂牌

代码	名称	行业	总收入 (万元)	净利润 (万元)	总资产 (万元)
871888	龙狮篮球	文化、体育和娱乐业	3,414.0721	-2,484.1838	9,544.3042
871878	富米丽	制造业	10,696.4408	182.3426	6,812.9178
872160	智慧旅游	租赁和商务服务业	6,590.2197	-308.0175	6,609.8798
872098	恒力通	农、林、牧、渔业	1,214.3827	1.2191	5,133.6851
A15033	创能股份	制造业	2,264.1220	-190.4200	13,527.7839
872077	同花股份	租赁和商务服务业	505.7491	-115.1074	1,044.1315
871853	汇波智能	制造业	5,488.5661	249.1357	17,990.7100
871868	松庆智能	制造业	2,012.3208	32.0474	4,346.4887
871881	黑蚁文创	租赁和商务服务业	2,166.0015	127.3292	3,509.2645
871893	保利物业	房地产业	142,212.8986	11,437.8901	181,229.1100
871781	英嘉林	信息传输、软件和信息技术服务业	1,420.9759	2.6706	2,061.5547
872043	中乙文创	租赁和商务服务业	923.9780	5.5891	1,212.1554
871905	正电股份	制造业	611.3532	41.4608	1,360.0382
872011	竞航科技	制造业	557.4995	-166.0425	5,920.4471
872102	中苏科技	信息传输、软件和信息技术服务业	2,063.8786	122.9575	10,193.8561
871999	椅香斋	批发和零售业	780.2589	-174.3103	4,839.0395
871782	福晋佳	制造业	1,152.9201	-112.2726	4,593.1469
871809	南亮股份	制造业	3,319.8449	-669.8378	10,331.4787
872088	联合货币	金融业	4,332.3503	174.5289	18,264.2688
871912	睿通股份	信息传输、软件和信息技术服务业	1,867.1205	182.6916	7,038.1500
872016	粤峰高新	信息传输、软件和信息技术服务业	171.8138	-155.3277	707.9148
872070	环球股份	制造业	6,459.1790	23.2082	12,797.4262

资料来源: wind, 兴业证券研究所

## 五、新做市公司投资分析

**本周没有新做市公司。**

## 六、要闻一览

### 1、全国股转系统重视股权质押，9月底前企业提交自查结果

近日，全国股转系统下发《关于开展挂牌公司股权质押、冻结信息披露情况核查工作的通知》，要求主办券商组织所督导挂牌公司开展股权质押、冻结信息披露自查工作，并于2017年9月30日前提交自查结果。

根据《全国中小企业股份转让系统信息披露细则（试行）》规定，“任一股东所持公司5%以上股份被质押、冻结，挂牌公司应当自事实发生之日起两个转让日内披露”。

此次检查，对于自查发现未就股权质押、冻结事项及时履行信息披露义务的，挂牌公司须于2017年9月15日前完成补充披露。《通知》明确，补充披露公告中应当说明未及时披露的原因、整改措施及效果，整改措施包括但不限于股东承诺、公司未来自查安排、投资者教育情况等内容。（证券日报）

### 2、上半年新三板十大最赚钱公司出炉：7成为金融公司

9月1日消息，2017年中报披露结束，上半年新三板十大最赚钱公司出炉，齐鲁银行、九鼎集团、天图投资位列新三板十大最赚钱前三甲。盈利能力强，融资能力也不错。上榜企业近两年半融资金额高达200亿元。

挖贝新三板研究院数据显示，今年上半年齐鲁银行分别实现营收、净利润26.10亿元、10.34亿元，排名榜单首位。九鼎集团、天图投资分别以6.30亿元、5.09亿元紧随其后。此外，要想成为今年上半年十大盈利公司之一，净利不得低于3.18亿元。

值得一提的是，10家企业中有7家是金融公司。齐鲁银行之外，其他6家分别是九鼎集团、天图投资、永安期货、中投保、明石创新、国都证券。

收入方面，今年上半年收入最大的是南通三建，为84.94亿元。10家公司都实现正增长，蓝海之略以5倍的增幅位居首位。

利润增速方面，金川科技以25倍的增速成为新三板利润增长最快的公司，蓝海之略位居第二。营收和利润同比增长双双超过100%的有5家企业，分别是天图投资、永安期货、金川科技、蓝海之略。

融资方面，除国都证券、中投保外，其余8家公司近两年半有过融资，融资总金额高达200亿。（挖贝网）

### 3、新三板直接转板条件是否不成熟

9月1日，深交所上市推广部副总监程春辉在一场研讨交流会上表示，深交所和股转系统一直在研究新三板转板时点，但由于直接转板涉及到较多的法律法规，目前条件并不成熟。

1、新三板，是资本市场增量改革的产物，是和深交所相互竞争的。那么，从深交所的角度，希望企业直接来深交所挂牌上市，而不是先去新三板再转板。

2、从现状出发，目前新三板转板制度确实很难推出。同样体量的企业，在新三板的估值，只是A股的二分之一到三分之一。那么，让任何企业直接从新三板去A股上市，意味着估值一夜之间翻2倍-3倍。

3、至于能不能转板。多层次资本市场相互流动，需要证监会甚至更高层面才能确定。事实上，证监会刘主席在2017年2月10日全国期货会议中的讲话，明确提到“三板既要有苗圃功能，又要发挥土壤功能，让一批创新能力强、诚实守信、市场前景好的企业，能够转板的就转板，不愿意转板的就在新三板里面绽放”。

4、政策的推出需要打破预期，避免市场提前反应。此次讲话突然提到转板，而且又是很明确短期条件不成熟。

5、十九大前后，各种政策预期相对都比较谨慎。

新三板目前已挂牌超过11000家，继做市制度、分层制度之后，其他制度推出严重滞后，造成了整个新三板流动性缺失，估值一路下跌。这个集中了中国最多民营企业的全国性股权市场，在下一个阶段，必须解决现有问题，才能进一步支持实体企业发展。

新三板降低投资者门槛，优化分层制度，推出精选层，推出转板制度，引入公募基金等政策预期，一定不会太远。转板制度在不久后一定会推出。而目前，是看清楚大势后提前布局，抓住政策到来时那一波最大红利。

#### 4、刘平安：新三板未来制度安排有望围绕五层次展开

中国新三板研究中心首席经济学家刘平安指出，中小型企业融资需求强劲，市场发展速度太快，所以会伴随着制度供给跟不上和市场质量参差不齐等问题。但任何市场制度的建设和完善不可能一蹴而就，都是一个循序渐进的过程。其分析认为，新三板未来制度安排或这要围绕五大层次展开。

其一，创新证券发行制度。在市场再分层的基础上，实行完全市场化的证券发行制度。

其二，调整市场准入制度，这主要包括三个方面：调整企业挂牌的市场准入门槛，鼓励从事战略性新兴产业的企业进入新三板；调整投资人适当性管理制度，平衡市场供需结构；调整交易所市场主办券商的特许经营制度，向交易所市场以外开放，重新发放主办券商牌照。

其三，完善市场交易制度，包括推出大宗交易制度；完善做市商交易制度，尽快让非券商成为做市商；在市场分层基础上，推出竞价交易制度等繁密干。

其四，优化市场资源配置，包括推出市场化、常态化的退市制度；择时推出“转板”制度；以市场分层为切入点，为差异化制度管理提供基础性制度安排等方面。

五是强化市场监管，切实保护投资者利益，包括加大违规主体的法律责任；及时推出差异化的信息披露制度；在新三板试行集体诉讼制度等方面。

刘平安是在 9 月 3 日出席中国新三板发展战略高层论坛上做出上述分析的。同日发布的《中国新三板创新与发展报告（2017）》蓝皮书认为，中国新三板市场的制度建设可以分为三个阶段。

其中股转系统成立之前是新三板的试点阶段，此阶段属于非市场化的制度安排；2012 年 9 月成立股转系统到 2016 年 6 月实施市场分层管理制度之前，此阶段是市场化制度框架的初步形成阶段；以 2016 年 6 月实施市场分层管理制度为标志，新三板进入市场化制度的完善阶段。因此，制度供给也相应地由第二阶段的“基础性制度”安排转到第三阶段的“差异化制度”安排，新三板的发展战略也应该由第二阶段的“规模速度型”进入到第三阶段的“质量效率型”，即以差异化制度安排为核心，提升市场质量，改善市场流动性，优化市场资源配置。

刘平安认为，经历这三个阶段后，未来新三板将走向一个通向国际化、市场化的资本市场。在此期间，新三板市场也将实现从基础性制度向差异化制度安排的演变。

全国股转系统副总经理张梅 9 月 3 日在论坛上表示，整体来看，新三板目前已经形成 5 方面的制度特色：独立市场清晰明确；市场化审查公开透明；投资者准入坚持高标准；市场服务差异化探索；市场监管严格自律。

而对于目前存在的新三板市场股票交易不活跃等方面的问题，刘平安指出，其根本原因在于现在新三板市场与五年设立之初相比发生了深刻变化，但我们在制度设计、新三板企业的服务上没有及时跟上。“面对香港‘创业板’有可能后来居上等新问题，新三板需要避免跌进‘塔西佗陷阱’。在此过程中，我们需要相信市场、制度、创新的力量和政府的能力。”

## 5、79 家新三板企业未披露半年报：四成去年亏损 12 家 IPO 排队

截至 2017 年 8 月 31 日，新三板共计 11523 家企业须披露 2017 年半年度报告。其中，11444 家已完成披露工作，仍有 79 家挂牌公司未能按期披露半年度报告。

根据《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》第 4.4.2 条之规定，股转系统决定自 2017 年 9 月 1 日起暂停上述 79 家未按期披露半年报公司的股票转让。

据统计，79 家挂牌公司中，有 12 家企业已经进入 IPO 排队阶段，31 家企业 2016 年业绩出现亏损。

其中，才府玻璃上市申请获证监会受理；嘉达早教、白兔湖等 10 家挂牌公司的 IPO 辅导备案登记获受理；仅怡文环境一家终止了 IPO 审查。有 31 家企业 2016 年出现业绩亏损，占比四成，均为基础层企业。嘉达早教亏损 1.28 亿元，是 79 家企业中唯一一家亏损上亿的挂牌公司。