

目录

概要	2
正文	4
一、新三板交易情况	4
(一) 总体交易情况	4
(二) 分行业交易情况	6
二、做市板块交易情况	10
(一) 整体交易情况	10
(二) 个股交易情况	12
三、融资情况	15
四、新挂牌公司	17
五、新做市公司	19
六、要闻一览	20

概要

本周，三板指数和创业板指数较上周分别上涨和下跌。其中，三板成指上涨 0.04%，收于 1237.28；创业板成指下跌 2.3%，收于 1759.63。

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 9.62 亿股，较上周成交量 8.33 亿股，上涨 15.52%。新三板本周成交额为 51.77 亿元，较上周 45.96 亿元，上涨 12.65%。成交量较多的前三行业为：金融 2.98 亿股、信息技术 1.86 亿股、工业 1.53 亿股。成交额较大的前三行业为：信息技术 13.32 亿元、工业 8.72 亿元、材料 8.1 亿元。**本周新三板的 PE 和 PB 分别为 39.48 和 3.34。**剔除金融，本周市盈率排前三的是电信服务（38.97）、医疗保健（32.53）、金融（29.09）；市净率排前三的是电信服务（5.17）、医疗保健（4.94）、可选消费（4.54）。

本周，创业板指数和三板做市指数较上周均下跌。本周，创业板成指下跌 2.3%，收于 1759.63；三板做市下跌 0.75%，收于 1079.40。**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 3.34 亿股，较上周 3.33 亿股，上涨 0.17%。本周做市板块成交额为 18.32 亿元，较上周 15.88 亿元，上涨 15.38%。**本周 PE 和 PB 分别为 38.79 和 2.74。**

本周做市板块有 340 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财安金融（36.89%）、能龙教育（33.04%）、华源股份（27.44%）；本周跌幅前三的分别是润成科技（-25.67%）、海斯迪（-23.66%）、楼市通网（-23.34%）。

本周共有 62 家公司公布增发配股方案，合计拟募集资金 75.20 亿元。

本周共有 31 家公司公告在新三板挂牌转让。

本周，伊秀股份、超能国际开始做市。

要闻一览：

- 1、新三板创新层名单“九一分化” 董秘资格意外成为拦路虎
- 2、新三板监管趋严 1元式定增难成行
- 3、创新层企业相关数据统计

正文

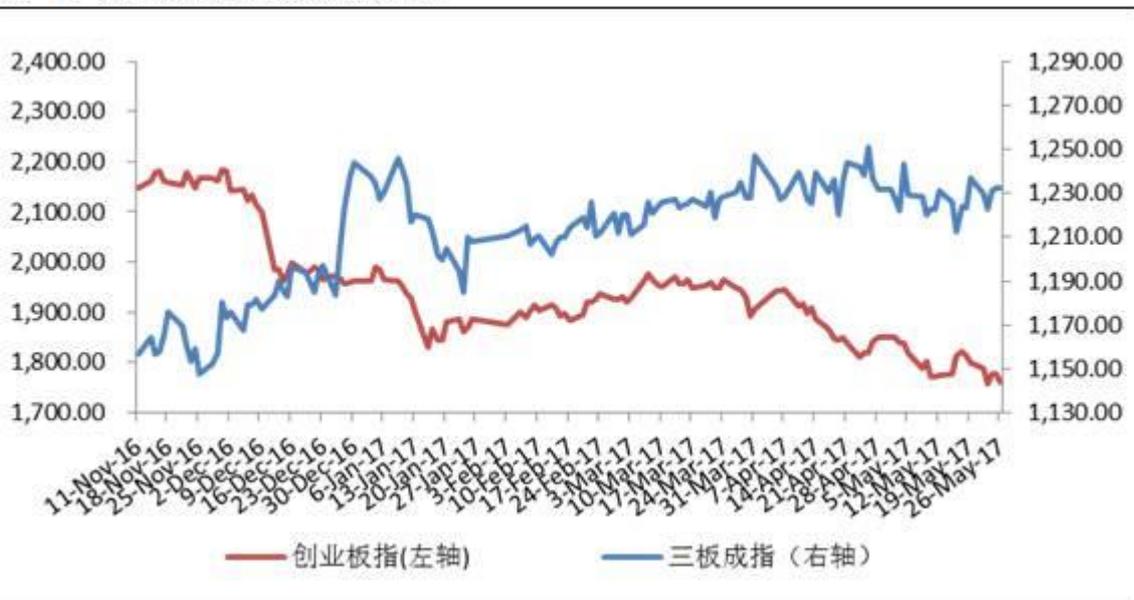
一、新三板交易情况

(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分别上涨和下跌。其中，三板成指上涨 0.04%，收于 1237.28；创业板成指下跌 2.3%，收于 1759.63。

图 1、创业板指与三板成指对比

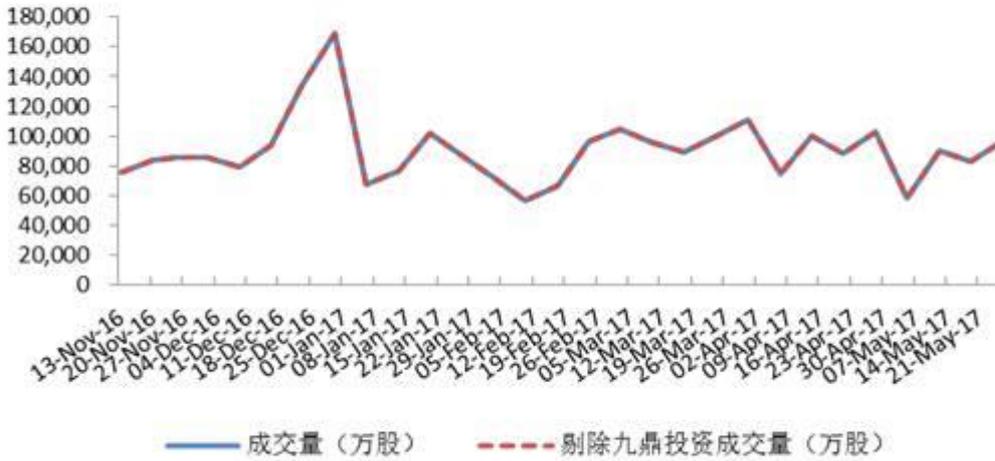


资料来源：wind，兴业证券研究所

2、新三板量价

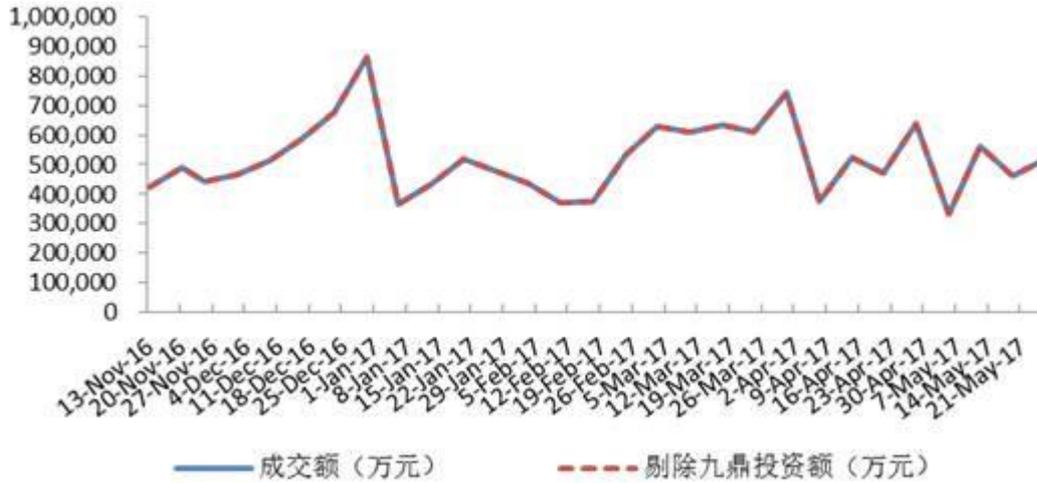
本周，新三板成交量和成交额较上周均上涨。本周新三板成交量为 9.62 亿股，较上周成交量 8.33 亿股，上涨 15.52%。新三板本周成交额为 51.77 亿元，较上周 45.96 亿元，上涨 12.65%。

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）

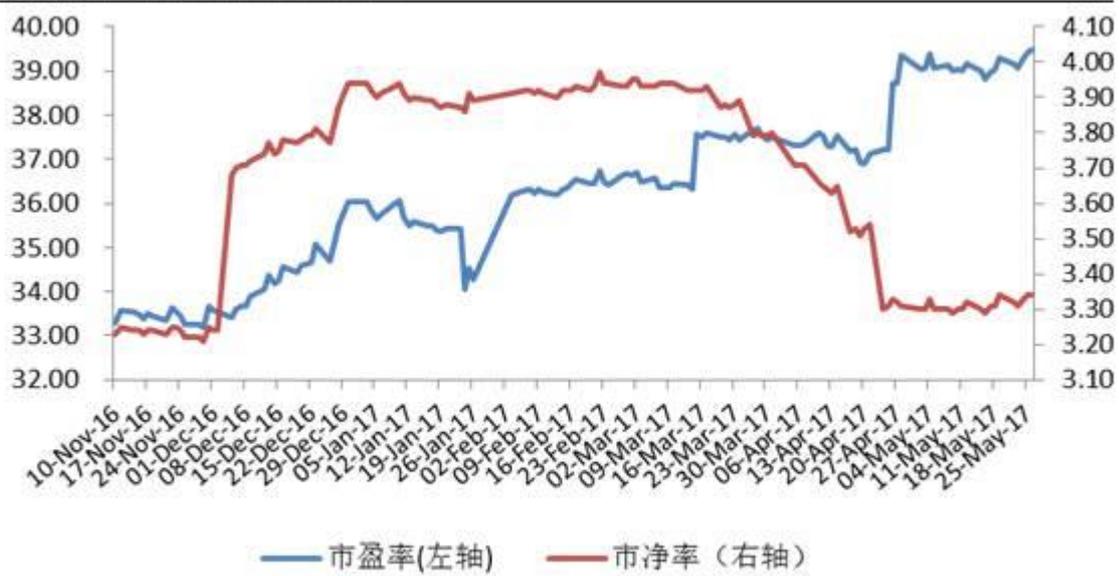


资料来源：wind，兴业证券研究所

3、新三板估值

本周，新三板 PE、PB 较上周分别上涨和持平。上周，新三板的 PE 和 PB 分别为 39.29 和 3.34。本周新三板的 PE 和 PB 分别为 39.48 和 3.34。

图 4、新三板市盈率和市净率



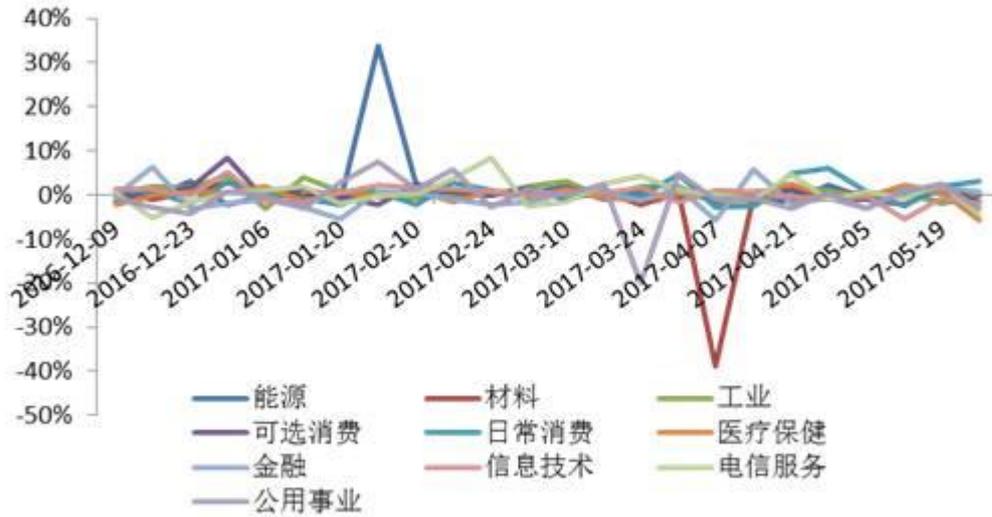
资料来源：wind，兴业证券研究所

(二) 分行业交易情况

1、分行业涨跌幅

本周，日常消费、金融和材料涨幅明显。本周涨幅前三的分别是日常消费（3.23%）、金融（0.7%）、材料（0.51%）；本周跌幅前三的分别是医疗保健（-5.67%）、电信服务（-4.67%）、公用事业（-3.24%）。

图 5、分行业涨跌幅

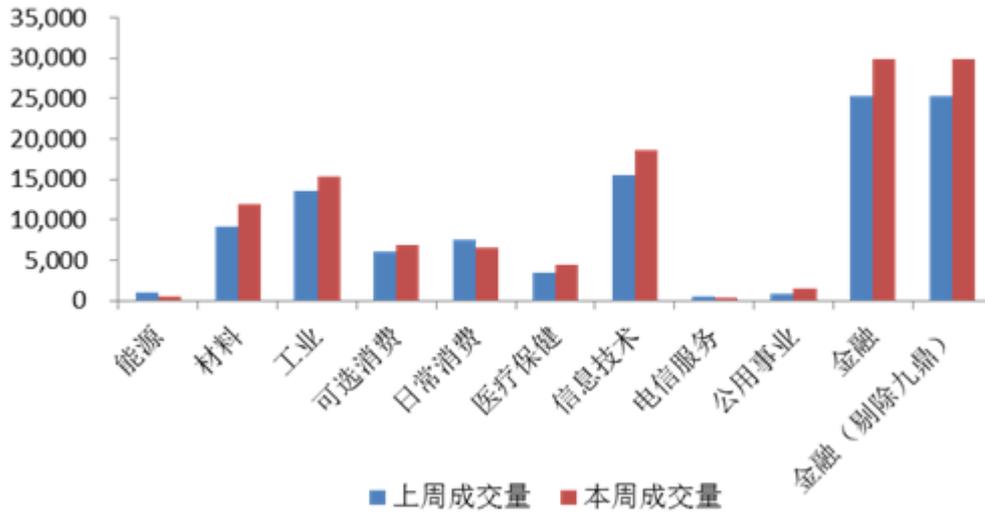


资料来源：wind，兴业证券研究所

2、分行业量价

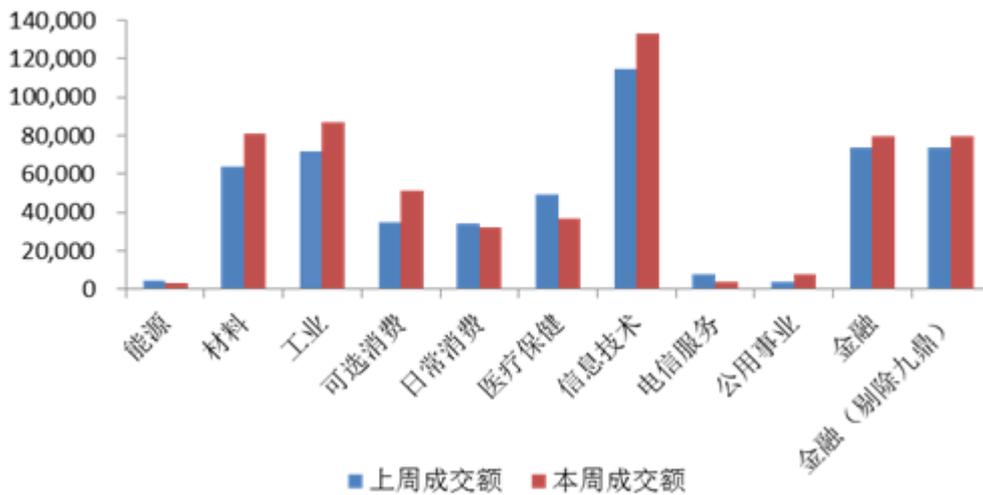
本周，金融、信息技术和工业成交量最大；信息技术、工业和材料成交额最大。成交量较多的前三行业为：金融 2.98 亿股、信息技术 1.86 亿股、工业 1.53 亿股。成交额较大的前三行业为：信息技术 13.32 亿元、工业 8.72 亿元、材料 8.1 亿元。

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）



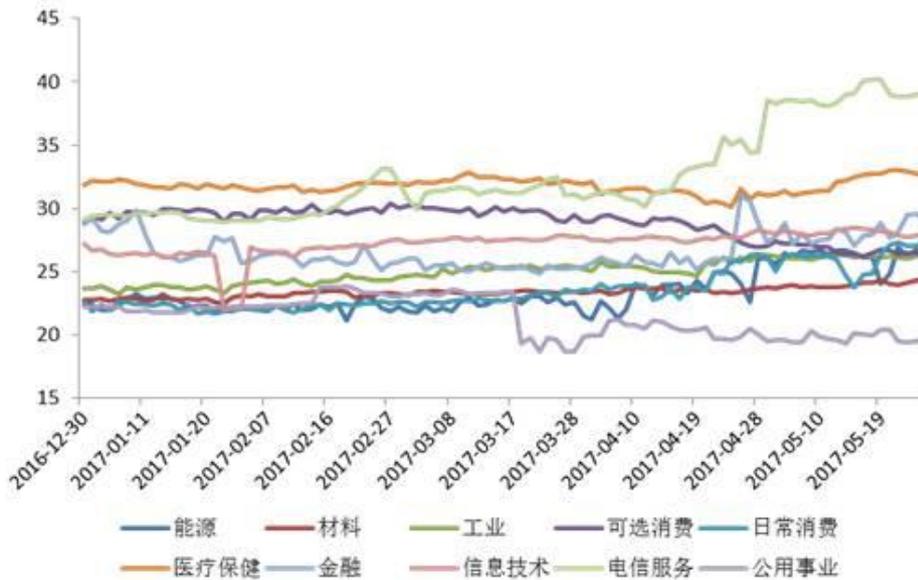
资料来源：wind，兴业证券研究所

3、分行业估值

本周，电信服务、医疗保健和金融市盈率位列前三；电信服务、医疗保健和可选消费市净率位列前三

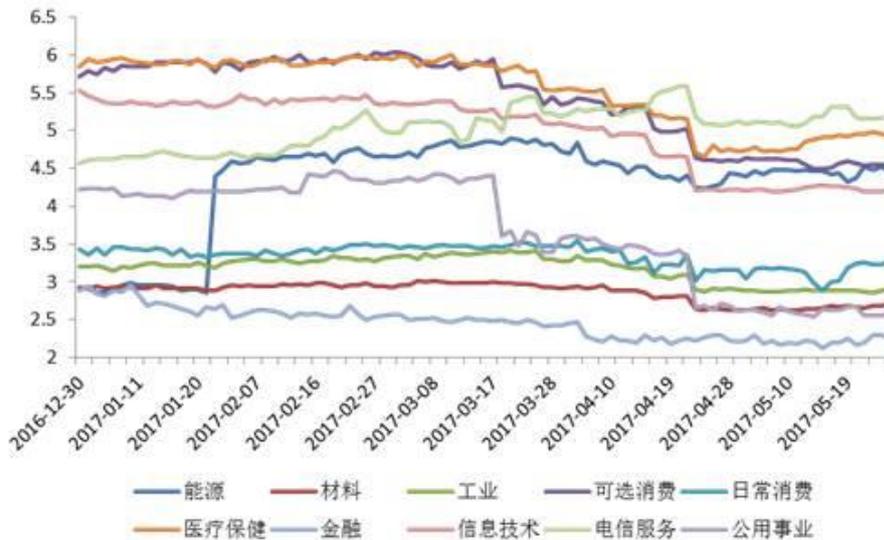
甲。剔除金融，本周市盈率排前三的是电信服务（38.97）、医疗保健（32.53）、金融（29.09）；市净率排前三的是电信服务（5.17）、医疗保健（4.94）、可选消费（4.54）。

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均下跌。本周，创业板成指下跌 2.3%，收于 1759.63；三板做市下跌 0.75%，收于 1079.40。

图 10、创业板指与三板做市对比

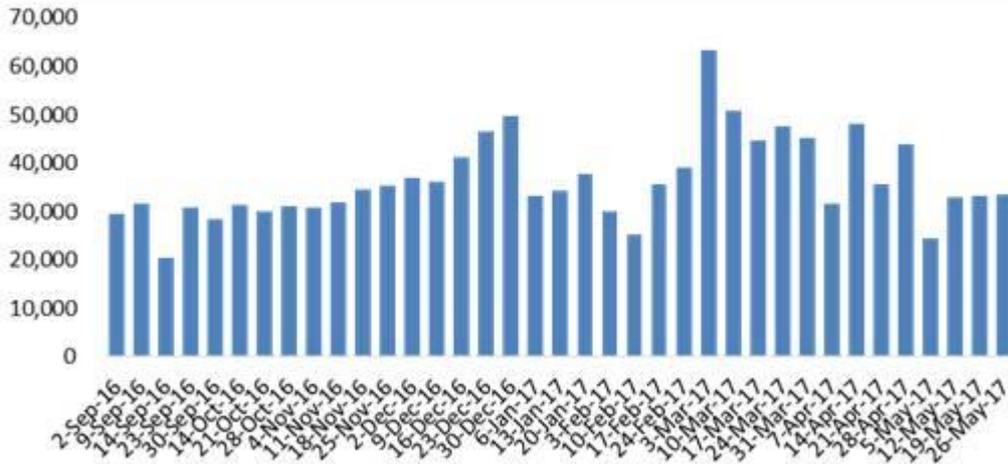


资料来源：wind，兴业证券研究所

2、做市板块量价

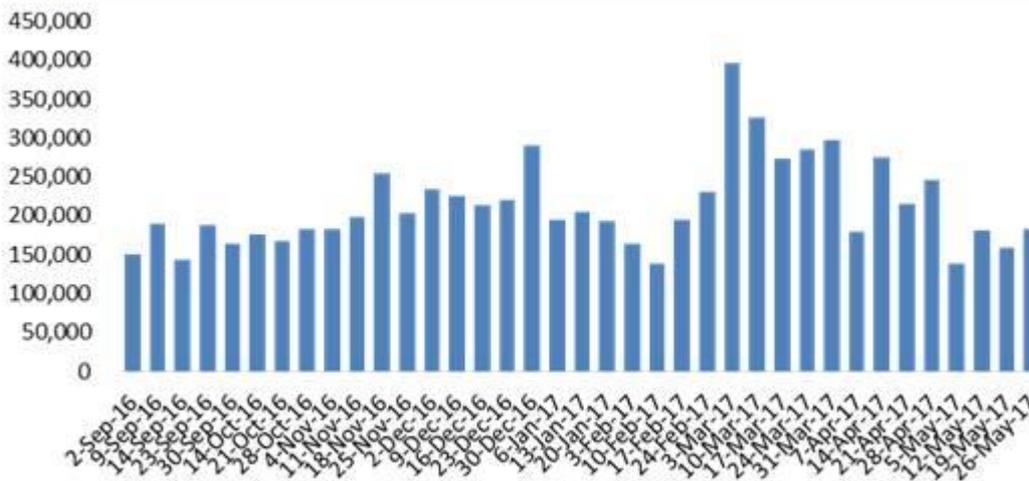
本周，做市板块成交量和成交额环比均上涨。本周做市板块成交量为 3.34 亿股，较上周 3.33 亿股，上涨 0.17%。本周做市板块成交额为 18.32 亿元，较上周 15.88 亿元，上涨 15.38%。

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）

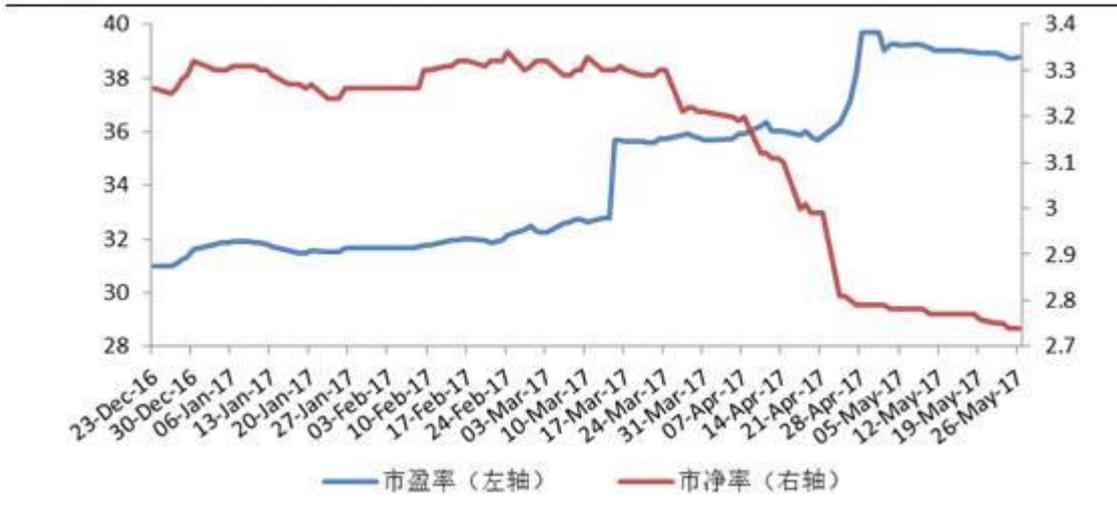


资料来源：wind，兴业证券研究所

3、做市板块估值

本周，做市板块 PE、PB 较上周均下跌。 上周，三板做市板块的 PE 和 PB 分别为 38.94 和 2.76。本周 PE 和 PB 分别为 38.79 和 2.74。

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 340 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财安金融(36.89%)、能龙教育(33.04%)、华源股份(27.44%)；本周跌幅前三的分别是润成科技(-25.67%)、海斯迪(-23.66%)、楼市通网(-23.34%)。

财安金融：公司于 2015 年 12 月 28 日开始做市转让，股价正常波动。公司是上海财经大学旗下产业，成立于 1999 年 5 月，注册资本 3529.41 万元，现有员工 3000 余人，是国内较早涉足金融服务领域的专业外包公司，公司的业务部门主要有金融呼叫中心、金融文员物流、智慧大堂、ITO 信息技术、金融业务培训、财安金融研究院等六大事业部，业务范围包括金融风险管理、金融呼叫中心、金融业务流程外包、金融信息技术外包、金融知识流程外包等五大类四十多个品种，并先后在北京、浙江、江苏、福建、安徽、山东、辽宁、黑龙江、广东等省市设立了 19 余家分公司。

能龙教育：公司于 2015 年 9 月 22 日开始做市转让。股价正常波动。公司专注于教育信息化产品的研发与推广，是中国 K12 教育领域最大的信息服务运营商之一。公司主要提供的产品和服务为基于中国电信宽带、移动通信和互联网技术开发和运营的“翼校通”系列产品。翼校通产品线丰富，通过建立基于通信网络的教育信息化体系，满足教育主管部门的现代化管理需求、学校的信息化升级需求、教师的教务管理需求、家长的辅导需求以及学生的在线教育需求。公司致力于通过教育信息化提高教育质量，推动教育公平化。

华源股份：公司于 2015 年 3 月 11 日开始做市转让。股价正常波动。公司主要从事建筑工程的设计及勘察、咨询等相关业务，现持有中华人民共和国住房和城乡建设部颁发的“甲级设计资质证书”，江苏省建设厅颁发的“乙级工程勘察证书”；国家发展和改革委员会颁发的“工程咨询单位丙级资格证书”，江苏省建设厅颁发的“城乡规划编制丙级资质证书”，江苏省质量技术监督局颁发的“中华人民共和国特种设备设计许可证”。

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)
430656	财安金融	2015-12-28	1.70	36.89%	2.07%	194.50	269.00
831529	能龙教育	2015-09-22	4.50	33.04%	4.32%	421.00	1879.00
830786	华源股份	2015-03-11	3.40	27.44%	0.46%	6.20	19.00
830807	恒瑞能源	2015-06-11	3.00	25.00%	3.39%	257.50	702.00
830772	远航科技	2015-02-16	2.50	25.00%	0.24%	4.50	10.00
830902	长仪股份	2015-06-17	2.10	22.35%	0.48%	9.50	18.00
430316	巨灵信息	2015-07-15	3.30	22.22%	7.16%	26.20	75.00
832499	天海流体	2016-01-25	3.60	21.33%	2.41%	44.40	163.00
831603	金润和	2015-10-12	4.20	21.22%	2.07%	28.00	109.00
835217	汉唐环保	2016-05-27	15.80	20.43%	0.02%	1.90	26.00
831234	天辰股份	2015-11-05	2.90	19.01%	0.08%	3.00	8.00
831488	华宏医药	2015-10-26	4.10	18.68%	0.33%	4.20	16.00
430457	三同科技	2015-04-21	4.60	18.60%	0.47%	14.10	60.00
834791	飞企互联	2017-03-14	9.20	15.78%	0.31%	3.30	28.00
831592	北方嘉科	2016-11-22	2.70	14.47%	0.08%	4.10	11.00
831278	泰德股份	2015-08-12	4.70	13.97%	0.49%	19.50	87.00
831072	瑞聚股份	2015-05-12	8.10	13.86%	9.71%	228.80	1738.00
832069	科飞新材	2015-10-13	6.00	13.21%	0.21%	1.30	8.00
831134	爱特科技	2016-05-17	2.20	13.16%	0.02%	0.40	1.00
833529	视纪印象	2015-11-20	18.90	13.08%	3.13%	80.30	1414.00

资料来源: wind, 兴业证券研究所

表 2、本周跌幅前 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)
831565	润成科技	2015-04-24	1.40	-25.67%	2.05%	196.30	290.00
831997	海斯迪	2015-12-29	2.00	-23.66%	4.40%	67.20	137.00
831383	楼市通网	2015-08-28	4.30	-23.34%	0.13%	2.00	10.00
831051	ST春秋	2015-07-28	1.40	-22.10%	0.39%	4.10	6.00
830877	康策体育	2014-12-26	1.80	-21.33%	0.11%	3.10	6.00
831443	黑美人	2015-09-28	2.90	-21.24%	0.13%	1.60	5.00
831039	国义招标	2015-11-17	4.00	-18.99%	0.51%	47.70	198.00
832854	紫光新能	2016-05-09	9.00	-18.65%	0.19%	2.30	23.00
836125	揽月科技	2017-01-12	5.60	-17.99%	0.29%	8.60	50.00
831836	澳坤生物	2015-08-06	2.60	-16.88%	0.44%	24.70	70.00
831053	美佳新材	2014-12-01	2.90	-16.43%	2.04%	179.20	553.00
833159	力好科技	2016-01-04	6.40	-16.23%	0.14%	3.60	23.00
830819	致生联发	2015-06-16	4.30	-15.94%	3.79%	1065.60	4851.00
430451	万人调查	2015-03-23	2.20	-15.69%	1.17%	23.80	47.00
830886	太尔科技	2014-12-02	2.30	-15.44%	0.46%	44.60	109.00
832710	志能祥赢	2015-08-05	4.10	-15.29%	0.49%	16.40	69.00
831614	合富新材	2015-06-19	4.50	-15.18%	0.83%	10.80	50.00
831727	中铜网	2015-04-22	1.90	-15.00%	0.06%	2.90	6.00
430501	超宇环保	2014-12-25	6.50	-14.90%	0.29%	2.80	19.00
831489	天衡股份	2016-10-10	1.30	-14.67%	0.94%	21.70	30.00

资料来源: wind, 兴业证券研究所

三、融资情况

本周共有 62 家公司公布增发配股方案，合计拟募集资金 75.20 亿元。各 行业拟融资资金情况：房地产业 4284 万元；建筑业 1.04 亿元；交通运输、仓储和邮政业 2.25 亿元；金融业 40.60 亿元；科学研究和技术服务业 1.80 亿元；农、林、牧、渔业 4136 万元；批发和零售业 1.70 亿元；水利、环境和公共设施管理业 7200 万元；信息传输、软件和信息技术服务业 7.63 亿元；制造业 18.52 亿元；租赁和商务服务业 1100 万元。

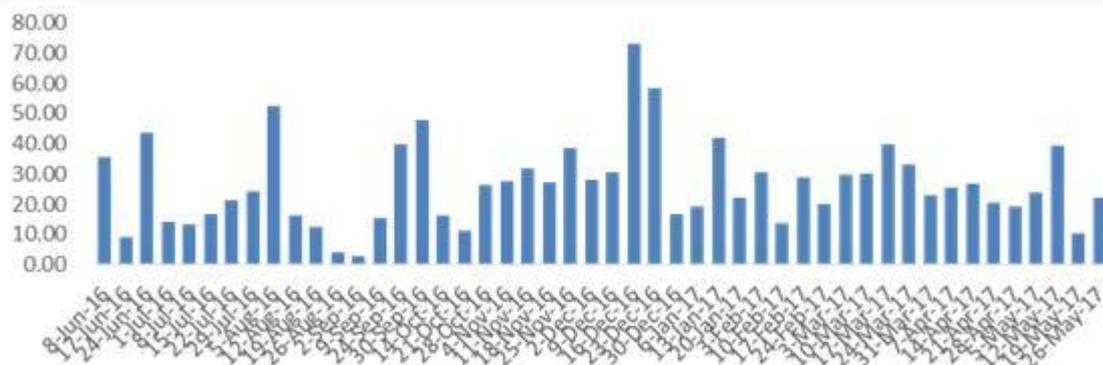
表 4、增发与配股

代码	公司名称	预案公告日	审批中	增发数量 (万股)	募集金额 (万元)	增发价格 (元)	行业
430075.OC	中讯四方	2017-05-22	董事会批准	6000.00	18000.00	3.00	制造业
834237.OC	皖江金租	2017-05-22	董事会批准	270000.00	400000.00	1.50	金融业
835017.OC	中研高塑	2017-05-22	董事会批准	1179.40	7666.10	6.50	制造业
834936.OC	康莱米	2017-05-22	董事会批准	285.88	2999.99	10.49	制造业
836464.OC	华成智云	2017-05-22	董事会批准	1000.00	2000.00	2.00	信息传输、软件和信息技术服务业
837835.OC	中哲创建	2017-05-22	董事会批准	1000.00	5500.00	5.50	建筑业
870732.OC	登博生态	2017-05-22	董事会批准	500.00	1000.00	2.00	农、林、牧、渔业
838645.OC	和元生物	2017-05-22	董事会批准	2600.00	13780.00	5.30	制造业
838926.OC	鹏凯环境	2017-05-22	董事会批准	150.29	2200.28	14.64	制造业
838954.OC	天茂科技	2017-05-22	董事会批准	4210.00	5052.00	1.20	制造业
838705.OC	木业股份	2017-05-22	董事会批准	10000.00	22500.00	2.25	交通运输、仓储和邮政业
871400.OC	叠云股份	2017-05-22	董事会批准	450.63	3375.22	7.49	信息传输、软件和信息技术服务业
831053.OC	美佳新材	2017-05-23	董事会批准	2000.00	8400.00	4.20	制造业
832047.OC	联洋新材	2017-05-23	董事会批准	180.00	2448.00	13.60	制造业
832586.OC	圣兆药物	2017-05-23	董事会批准	2300.00	23000.00	10.00	制造业
832774.OC	森泰环保	2017-05-23	董事会批准	3286.50	8216.25	2.50	制造业
833506.OC	勤劳农夫	2017-05-23	董事会批准	662.00	1986.00	3.00	农、林、牧、渔业
834655.OC	恩迪生物	2017-05-23	董事会批准	600.00	15000.00	25.00	批发和零售业
836290.OC	高盛板业	2017-05-23	董事会批准	1000.00	5500.00	5.50	制造业
836129.OC	中源股份	2017-05-23	董事会批准	800.00	6000.00	7.50	制造业
836813.OC	格兰尼	2017-05-23	董事会批准	626.50	4999.47	7.98	制造业
837094.OC	旭晟股份	2017-05-23	董事会批准	303.07	2244.00	7.40	制造业
837517.OC	芯海科技	2017-05-23	董事会批准	350.00	7000.00	20.00	信息传输、软件和信息技术服务业
838788.OC	科旭威尔	2017-05-23	董事会批准	66.00	1000.00	15.15	信息传输、软件和信息技术服务业
838848.OC	立迪生物	2017-05-23	董事会批准	178.55	2499.70	14.00	科学研究和技术服务业
870454.OC	四方传媒	2017-05-23	董事会批准	61.73	1100.01	17.82	租赁和商务服务业
870521.OC	宝田科技	2017-05-23	董事会批准	500.00	2000.00	4.00	制造业
430662.OC	罗曼股份	2017-05-24	董事会批准	600.00	4920.00	8.20	建筑业
830873.OC	奥测世纪	2017-05-24	董事会批准	173.00	446.34	2.58	科学研究和技术服务业
832816.OC	索克物业	2017-05-24	董事会批准	2520.00	4284.00	1.70	房地产业
835499.OC	智玩网络	2017-05-24	董事会批准	134.65	780.00	5.79	信息传输、软件和信息技术服务业

835507.OC	恒光信息	2017-05-24	董事会批准	436.36	5978.18	13.70	制造业
837521.OC	会搜科技	2017-05-24	董事会批准	31.40	1999.87	63.69	信息传输、软件和信息技术服务业
838936.OC	远荣智能	2017-05-24	董事会批准	483.88	5071.08	10.48	制造业
838162.OC	祥龙股份	2017-05-24	董事会批准	240.00	1000.00	4.46	制造业
838870.OC	讯联股份	2017-05-24	董事会批准	285.00	1026.00	3.60	信息传输、软件和信息技术服务业
870032.OC	宜信博诚	2017-05-24	董事会批准	216.61	6000.00	27.70	金融业
831209.OC	鑫安利	2017-05-25	董事会批准	1250.00	10000.00	8.00	科学研究和技术服务业
834250.OC	福岛精密	2017-05-25	董事会批准	100.00	120.00	1.20	制造业
835012.OC	麦驰物联	2017-05-25	董事会批准	2100.00	6300.00	3.00	信息传输、软件和信息技术服务业
835288.OC	贝特莱	2017-05-25	董事会批准	382.61	5500.00	14.37	制造业
838871.OC	视客新材	2017-05-25	董事会批准	145.00	1740.00	12.00	制造业
839523.OC	利丰智能	2017-05-25	董事会批准	400.00	1000.00	2.50	信息传输、软件和信息技术服务业
831126.OC	元鼎科技	2017-05-26	董事会批准	1250.00	5187.50	4.15	信息传输、软件和信息技术服务业
831436.OC	白水农夫	2017-05-26	董事会批准	500.00	1150.00	2.30	农、林、牧、渔业
831251.OC	库马克	2017-05-26	董事会批准	1000.00	2500.00	2.50	制造业
832161.OC	金力股份	2017-05-26	董事会批准	3160.00	18960.00	6.00	制造业
834278.OC	高测股份	2017-05-26	董事会批准	700.00	7000.00	10.00	制造业
834218.OC	和创科技	2017-05-26	董事会批准	700.00	21000.00	30.00	信息传输、软件和信息技术服务业
834314.OC	卓能材料	2017-05-26	董事会批准	600.00	—	—	制造业
835950.OC	智云达	2017-05-26	董事会批准	395.00	5004.65	12.67	科学研究和技术服务业
836393.OC	北森云	2017-05-26	董事会批准	439.56	17999.99	40.95	信息传输、软件和信息技术服务业
836910.OC	利民生物	2017-05-26	董事会批准	1000.00	3000.00	3.00	制造业
836679.OC	科睿特	2017-05-26	董事会批准	440.00	2332.00	5.30	信息传输、软件和信息技术服务业
837110.OC	悠络客	2017-05-26	董事会批准	660.00	5280.00	8.00	信息传输、软件和信息技术服务业
837770.OC	紫科环保	2017-05-26	董事会批准	1200.00	7200.00	6.00	水利、环境和公共设施管理业
837871.OC	美沃股份	2017-05-26	董事会批准	64.22	800.00	12.46	制造业
838849.OC	东岳机械	2017-05-26	董事会批准	710.00	1136.00	1.60	制造业
838205.OC	西科码	2017-05-26	董事会批准	66.67	2000.00	30.00	批发和零售业
839030.OC	闽雄生物	2017-05-26	董事会批准	800.00	3040.00	3.80	制造业
870206.OC	中一股份	2017-05-26	董事会批准	600.00	13800.00	23.00	制造业
871373.OC	威麦云健	2017-05-26	董事会批准	500.00	3000.00	6.00	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 31 家公司公告在新三板挂牌转让。 电力、热力、燃气及水生产和供应业 3 家；金融业 1 家；科学研究和技术服务业 2 家；农、林、牧、渔业 1 家；批发和零售业 4 家；水利、环境和公共设施管理业 1 家；信息传输、软件和信息技术服务业 3 家；制造业 15 家；租赁和商务服务业 1 家。

华亿股份： 公司创建于 2005 年，是一家专门从事工程咨询、设计、工程总承包和设备销售业务的高新技术企业。公司主要从事化工石化医药行业的工程设计、连续化工程技术设计及总承包业务，主要服务于石油、化工和医药三大行业，着重于化工、石化、医药行业的安全、环保、节能的工程技术及新装备的研究、推广和应用。

中望软件： 公司是一家专注于 CAD 平台软件研发与推广的国家高新技术企业、广州市重点软件企业、国际 CAD 联盟 ITC 在中国大陆的首位核心成员。公司于 1998 年正式注册成立，现有员工 400 人，研发技术人员 150 人。经过 10 多年的发展，目前公司已发展成为国际 ITC 组织内最具实力的软件公司之一，是中国最大、最专业的 CAD 平台软件供应商。公司总部位于广州，在北京、上海、武汉设立了分公司。公司主要是为客户提供 CAD 正版解决方案，目前中望 CAD 已畅销中国、美国、法国、墨西哥、南非、菲律宾、巴西、马来西亚、澳大利亚、葡萄牙、泰国、印度、新加坡、罗马尼亚等 80 个国家和地区。

美佳乐： 公司是一家致力于合成革、人造革涂饰剂及配套皮革化学品的研发、生产、销售的精细化工企业。公司主要产品为皮革涂饰剂，包括溶剂型涂饰剂及水性涂饰剂，用于 PVC 人造革及 PU 合成革。公司不仅为制革企业提供符合其需求的皮革化学品，更为客户提供技术服务，即客户开发产品信息收集和产品信息应用进展及工艺探讨。经过多年的技术研发、创新和积累，公司取得了一系列行业领先水平技术成果，且系统地掌握了皮革涂饰剂制造的关键技术与工艺。

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)
871560	华谦科技	制造业	15095.64	1158.73	15037.67
871543	革新百集	租赁和商务服务业	2543.54	20.35	2067.33
871498	华亿股份	科学研究和技术服务业	2074.51	108.38	3232.53
871486	阮萃堂	制造业	10058.37	882.28	7961.89
871581	灵智自控	信息传输、软件和信息技术服务业	7021.66	690.36	8690.60
871573	武水电	电力、热力、燃气及水生产和供应业	1601.56	286.57	17733.22
871547	沃农股份	批发和零售业	44541.27	630.39	31801.23
871546	环球机械	制造业	5564.05	309.98	13222.85
871514	美佳乐	制造业	22073.02	1169.72	16640.69
871392	泽生科技	制造业	3.98	-9970.15	21613.95
871410	芮森鑫服	信息传输、软件和信息技术服务业	783.93	22.51	1376.57
871501	麦斯特	制造业	3960.61	275.85	4537.09
871122	喀什银行	金融业	44599.35	18185.07	1371795.16
871455	富丽华德	批发和零售业	1374.37	458.38	1724.76
871499	天心种业	农、林、牧、渔业	24029.63	7111.96	31480.02
871584	顾得医药	批发和零售业	39535.33	617.31	29930.31
871577	维萨特	制造业	873.24	24.23	4074.76
871567	新迪电瓷	制造业	1895.48	-245.74	21228.74
871591	浙江龙文	制造业	6583.22	178.13	9230.63
871557	佐今明	批发和零售业	9504.36	138.41	6614.37
871551	清泉水务	电力、热力、燃气及水生产和供应业	1644.18	95.45	9281.95
871550	圣宏达	制造业	3477.72	173.72	5818.47
871518	惠利普	制造业	5778.01	-2721.08	16084.23
871482	南方锅炉	制造业	1382.52	5.93	9479.78
871205	富升智装	制造业	11283.61	838.37	24865.57
871544	中望软件	信息传输、软件和信息技术服务业	11879.69	-103.79	7854.67
871525	伟的新材	制造业	3167.81	197.57	2292.18
871515	建广环境	水利、环境和公共设施管理业	16095.88	1403.59	12080.03
871511	双诚科技	制造业	12346.25	211.90	11724.74
871449	禾源科技	科学研究和技术服务业	1307.35	89.98	1356.89
871368	达沃环保	电力、热力、燃气及水生产和供应业	3148.71	119.58	3867.73

资料来源：wind，兴业证券研究所

五、新做市公司

本周，伊秀股份、超能国际开始做市。 在本周新增做市企业中，1 家为住宿和餐饮业，1 家为批发和零售业。

表 6、本周新做市公司

代码	公司名称	行业	做市券商	营业收入 (万元)	净利润 (万元)	总资产 (万元)	PE	PB	PS
835914	伊秀股份	住宿和餐饮业	兴业证券,九州证券	13875.03	828.98	3181.64	0.00	0.00	0.00
836686	超能国际	批发和零售业	东方财富证券,华信证券	353813.96	2148.14	93370.73	28.76	2.24	0.16

资料来源：wind，兴业证券研究所

六、要闻一览

(注：据5月30日股转公司公布的创新层正式名单显示，新三板创新层企业为1393家。因信息公布较晚的原因，部分新闻内容中关于创新层企业数量的计量口径仍为5月21日股转公司公布的创新层初入围名单1329家。)

1、新三板创新层名单“九一分化” 董秘资格意外成为拦路虎

此次创新层换血幅度很大。在1329家企业中，原本就位于创新层的“老成员”有619家，新调入710家，而321家公司从创新层中被调出。也就是说，近4成第一批成员无法维持创新层资格。

5月21日晚间，全国中小企业股份转让系统(下称“全国股转系统”)悄然公布了最新一期创新层挂牌公司的初步筛选名单。

从数量上看，入围的1329家企业相比首批创新层挂牌企业的数量有了一定的提升，去年入围的首批企业数量为953家。但事实上，从入围创新层企业占比全部企业的数量来看，创新层依旧是少数派。

“从今年企业入围的数量来看，仍旧是‘九一比例’的分化。在此之前监管层曾经有声音说想扩大创新层的范围，但符合三套标准的企业确实就只有这么多。另外，上一年一些淘汰的企业并不是不满足条件，而是有一部分企业因为并购或者IPO的原因自愿放弃创新层的资格。”中金公司投行部一位人士表示。

维持“九一分化”

此次初步入围的企业有1329家，而截至5月22日，新三板全部挂牌企业的数量为11271家，入围企业占全部企业数量的比例为11.79%。

“去年的时候，企业的比例也是‘九一分化’，从运行一年的情况来看，创新层企业的问题也不少，企业规范问题被认为是政策红利未推出的重要原因之一。因此，今年这一比例也是监管层思路的延续，要对创新层保持换血，同时也不太可能将创新层扩充至4000多家，至少在现有的标准下就只能筛选出这么多符合标准的企业。”一位中信证券区域投行人士表示。

值得注意的是，此次创新层换血幅度很大。在1329家企业中，原本就位于创新层的“老成员”有619家，新调入710家，而321家公司从创新层中被调出。也就是说，近4成第一批成员无法维持创新层资格。

对此，安信证券研究中心新三板研究负责人诸海滨表示：“我们认为真正导致调出创新层重要原因或是共同标准过严，一部分公司因为没有达到共同标准(交易天数+合格账户数+做市商数)。另一部分公司则是因为一些客观原因，如未能通过董秘资格考试获得资格证等，当然也有部分公司主动选择放弃申报。”

“本次新调入的710家公司中，观察其挂牌时间，主要集中在2015-2016以后新挂牌企业。从行业分布来看，主要集中在信息技术、文化传媒和互联网。”诸海滨表示。

无论如何，现阶段入围创新层在一定程度上仍是距离政策红利更近的一种选择，尤其是此次新晋的企业更期待政策红利能尽快释放。

此次入围创新层的挂牌公司亿玛在线(836346.OC)CFO张荣表示：“这对于公司来说是一个重要里程碑。未来期待新三板包括创新层进一步出台利好政策，提高流动性和活跃度，给企业公允定价和正常交易融资等更接近于主板市场的功能。”

另一家新晋创新层企业百姓网(836012.OC)董秘高奕峰也表示，“入围创新层只是新征程的开始，和其他1300多家创新层公司一样，百姓网也期望创新层能有更好的‘政策红利’。”

董秘资格成为拦路虎

值得注意的是，除了无法满足三项标准之外，还有一项意外的因素制约了诸多企业维持或冲击创新层。

这便是公司董秘要获取全国股转系统认定的董秘资格。根据去年全国股转系统发布的《全国中小企业股份转让系统挂牌公司分层管理办法(试行)》规定，进入创新层的挂牌公司应当按照第 7 条的规定，设立董事会秘书并作为公司高级管理人员，同时董事会秘书应当在规定时间内取得资格证书。

而新三板董秘组织“董秘一家人”近两日的调查结果也显示，董秘资格影响了公司维持或者冲击创新层。

在“董秘一家人”的调研中，有 18 家公司因为董秘没有通过全国股转系统的董秘资格考试，从而错失维持创新层的机会。另外，参与调研 127 家冲击创新层失败的公司当中，有 33 家公司的董秘未通过考试。

华南地区一家未通过考试的董秘表示：“尽管监管层在分层之前安排了 3 次考试，但公司年初事务较多，同时又叠加了年报披露期，分身乏术。但因为没有获得董秘资格证，影响公司不能上创新层心里还是很愧疚的。”

据了解，全国股转系统在近期安排的前三期董秘资格考试通过率确实不高。一位接近监管层的知情人透露，基础层企业董秘的通过率不足 70%。

也正是在这种情况下，获得资格证书董秘的行情急涨。一些满足进入创新层其他条件，仅缺获得董秘证书董秘的公司开始着急在近几天的时间里找寻合适人选。

一位帮忙物色董秘的市场人士透露：“公司方面非常着急，不想因为董秘资格的原因被拒创新层之外，目前公司开出的价格是胜任者年薪 30 万元以及公司股权。”

因为董秘资格错失创新层机会着实遗憾。前述接近监管层的知情人士表示，“今年全国股转系统还会再安排第四次董秘资格考试，目的就是让更多公司的董秘可以有机会通过考试。”

2、新三板监管趋严 1元式定增难成行

今年以来，新三板仅有 18 家挂牌公司发布了“1 元”定增预案，实施完成的也仅有 3 家，这一数量与往年相比可谓大幅缩水；另有安明斯、永宏电气和中焯股份等三家公司，最终终止发行“1 元式”定增。据华东地区某券商新三板融资部资深人士透露：“根据股转系统最新的意见精神，对新三板的定增，现在一般的原则是不能低于每股净资产价格发行，也不能低于上次发行价。”

再融资新政之下，如今 A 股公司的定增定价机制已完全“随行就市”，套利价差基本不复存在；而同时，对新三板市场来说，定增的“自由定价”向来是其特色。不过，近期监管部门已对其中争议颇多的超低价定增予以关注，审查渐趋严格。

据东方财富 Choice 金融终端统计，截至 5 月 23 日，今年以来推出逾百元定增的新三板公司合计 14 家。其中，热播剧《三生三世十里桃花》的出品公司嘉行传媒在大获成功后，旋即抛出发行价格高达 250 元/股的定增预案；类似还有纵目科技，刚在新三板挂牌两天便发布定增价高达 460.8 元/股的融资计划。

再看另一极端，超低价的“1 元定增”亦屡见不鲜。统计显示，今年以来，已有 18 家新三板挂牌公司推出了“1 元定增”，其中 3 家实施完成。“与前两年相比，‘1 元式’低价定增的案例数量大大减少，这与监管机构对低价定增监管趋严有关。”上海某知名券商新三板负责人透露：“尤其对内部人低价参与定增，更是严格审查。”

1 元定增 “自家人”的盛宴

就在上月 5 日，新三板公司仁会生物发布期权激励股票发行方案，公司拟以每股 1 元的价格定增 51.3 万股，募集资金 51.3 万元。本次定向增发的对象为七名自然人，系公司拟认定核心员工，其中在公司担任董事、监事和高级管理人员的有四人；除一名拟认定核心员工外，其余六人还均为在册股东。

值得注意的是，在发布该定增方案当天，仁会生物在新三板二级市场的开盘价为 37 元/股，收盘价为 36.16 元/股。尽管与当前 16197 万股的总股本相比，51.3 万股的定增规模“袖珍”，但与仁会生物今年以来基本在 30 元至 40 元之间震荡的股价相比(近期有所下跌)，1 元/股的定增价格实在是太“优惠”了。

事实上，在新三板挂牌公司中，除了仁会生物此种内部相关人员参与定增的案例，由控股方“家族”低价包揽定增的案例也是时有出现。

如英虎网络拟以 1 元/股的价格发行 1094 万股，六名认购者中五名是“近亲”关系：郭汉洲、邱如英夫妇为英虎网络的实际控制人，二者系夫妻关系；邱如英、邱己瑜、邱如燕三人为兄弟姐妹关系；郭汉洲、李妙丽为表兄妹关系。最后一名认购者梁载伟虽与其他五名认购者非近亲关系，但其曾就职于百度运营部，目前为英虎网络跨境营销事业部总监，对于以跨境电商营销服务为主营业务的英虎网络而言，也属于实实在在的“核心”人员。

综合来看，据统计整理，今年以来，已推出“1 元定增”的新三板公司达 18 家，其中约四分之三的发行对象是挂牌公司的大股东、股东及大股东关联方。

甚至还有公司欲借“1 元定增”直接易主。如今年 2 月 28 日，安明斯发布股票发行方案，欲以 1.008 元/股的价格发行 6111 万股，募集资金总额不超过 6160 万元。此次参与定增的认购者只有一名，即上市公司深中华 A。本次股票发行完成后，深中华 A 持有安明斯股份占发行后总股本的 55%，将成为公司控股股东。尽管之后安明斯终止了此次股票发行，但欲以“1 元定增”易主其实也并非其首创。

低价定增需解释合理性

在很多机构和中小股东的眼里，“1元式”的低价定增尽管不能绝对说全是利益输送，但“内部价”“亲情价”的比例颇高，因此普遍受到诟病。与主板市场明确了上市公司定增价格应随行就市(以发行期首日为定价基准日)相比，新三板的定增定价制度尚不够完善。

有代表性的案例如今年1月11日，固安信通发布了股票发行认购公告，就2016年股东大会通过的股票发行方案进行落地安排。该股票发行方案拟定向发行不超过2010万股，每股发行价为3元。经查阅公司上一轮的定增方案发现，此次3元/股的定增发行价格仅仅是其上一轮定增价9.5元/股的3.2折。公告同时还称，根据该公司现行有效章程对股东优先认购权的规定，公司在册股东均不享有本次股票发行的优先认购权。

此后，这份“三折”定增方案在临时股东大会上遭遇了合计320万股的反对票，但最终，反对票数还是不足以影响到本次股票发行。有券商人士对此表示，相对固安信通目前的总股本7339万股来说，新发行的2010万股对原有股东股权的稀释是确定无疑的，稀释比例也较大，公司(低价定增)的做法欠妥，没有照顾到原有股东的利益。

那么，对于新三板公司实施定增方案的价格制定，全国股转系统可援引哪些相应的法律法规或业务规则加以规范呢？在全国股转系统官网上查阅公司业务类规则发现，对于挂牌公司定增价格的成文性规定趋向于原则性。如《全国中小企业股份转让系统股票发行业务细则(试行)》第一章第五条规定：挂牌公司、主办券商选择发行对象确定价格或者发行价格区间，应当遵循公平、公正原则维护公司及其股东的合法权益。而在实际操作中，新三板挂牌公司定增价格更多的是企业与投资者博弈后的结果。

北京盈科(上海)律师事务所高级合伙人陈海震表示：“新三板挂牌公司‘1元式’的低价定增很多是面向公司内部高管或者控股方亲属的非公开发行，如果增发方案中的解释和说明说服力不够，则无法排除利益输送的嫌疑。按说，企业和投资方参照公司净资产和未来发展，双方协商确定好定增价格之后，券商要相应发布定增价格的合理性报告。”

监管趋严 新案例数量大减

今年以来，在接近半年的时间内，仅有 18 家挂牌公司发布了“1 元”定增预案，实施完成的也仅为 3 家，这一数量与往年相比可谓大幅缩水。截至目前，除安明斯外，最终终止发行的“1 元定增”的还有两家，分别为永宏电气和中焯股份。

其中，永宏电气在今年 2 月 15 日公布股票发行方案，在 4 月 21 日便被董事会推翻，理由是“拟重新制定股票发行价格”，公司决定终止此次股票发行。

另外一家终止“1 元定增”的中焯股份则把理由说得更加直白：“因公司 2016 年 12 月 31 日经审计的每股净资产为 2.15 元，远远超过了本次每股 1 元的发行价格，经与认购对象协商，决定终止本次股票发行。”

据了解，今年开始，全国股转系统对于新三板的“1 元式”低价定增，流露出更为严格的监管思路。据华东地区某券商新三板融资部资深人士透露：“根据股转系统最新的意见精神，对新三板的定增，现在一般的原则是不能低于每股净资产价格发行，也不能低于上次发行价。”

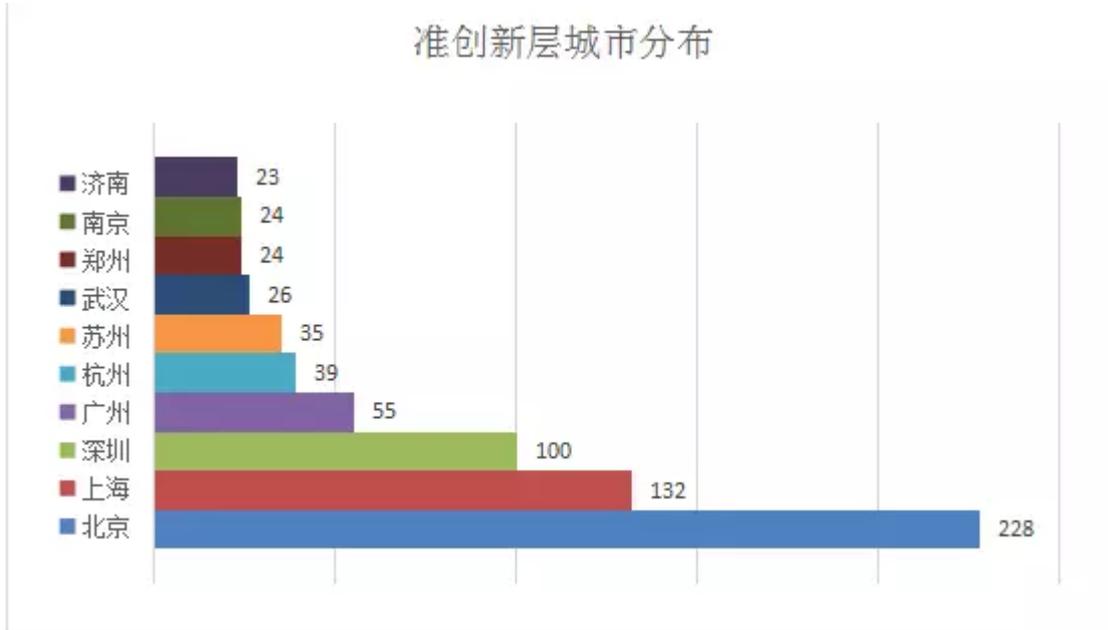
“但是出现上述两种情况不是说肯定不行，低价定增的企业必须要解释定增价格的合理性，甚至都会被问及有没有损害其他中小股东的利益，如果涉及到员工则会被问及股份支付的问题，但凡解释不合理者，定增被‘卡’的可能性非常大。”上海某知名券商新三板负责人如是说。

3、创新层企业相关数据统计

1) 北京地区准创新层企业数最多，占比 17.2%

从 1329 家准创新层企业的城市分布来看，北京、上海当仁不让的处于第一梯队，这次入选创新层初选名单的企业数分别为 228 家、132 家；深圳紧随其后，其入选名单企业数为 100 家。排名前 10 的城

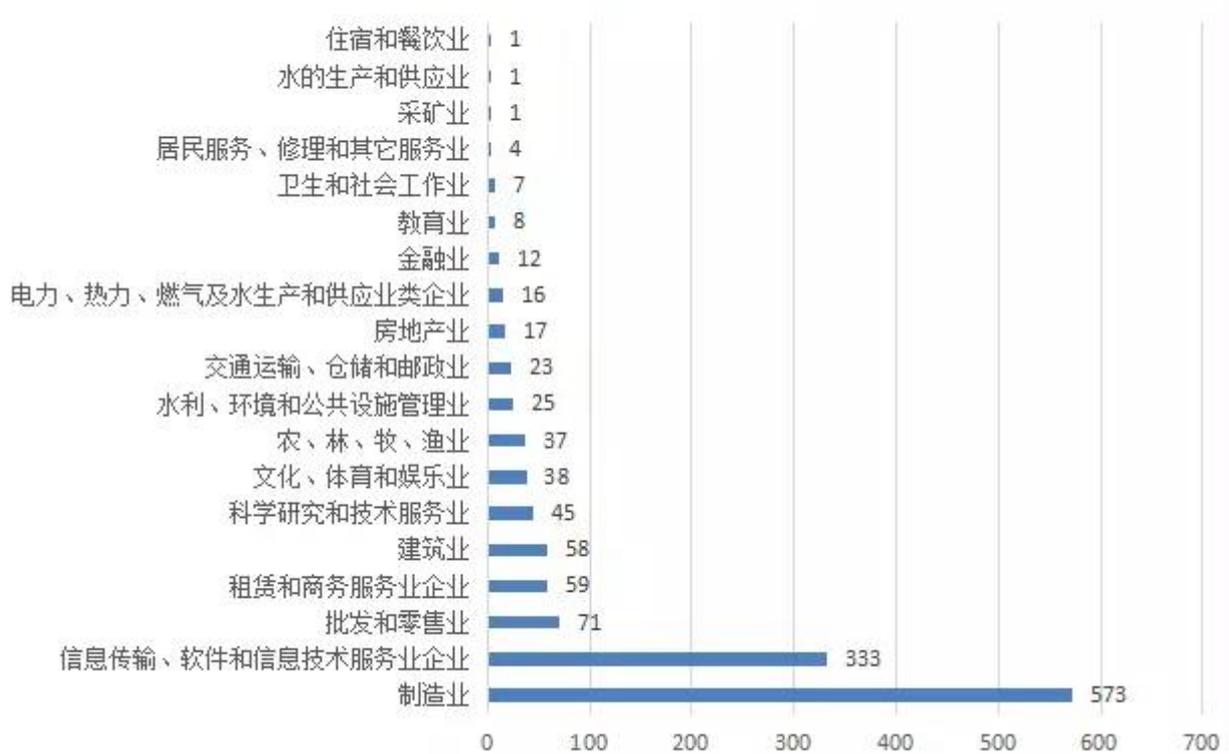
市，还包括广州（55家）、杭州（39家）、苏州（35家）、武汉（26家）、郑州（24家）、南京（24家）、济南（23家）。



2) 制造业准创新层企业数最多，共 573 家

以证监会行业分类标准来看，准创新层企业中制造业有 573 家，占准创新层企业数 1329 家的 43.1%；信息传输、软件和信息技术服务业企业，共 333 家，占总数的 25%；批发和零售业的 71 家，占总数的 5.3%；租赁和商务服务业企业，共 59 家，占总数的 4.4%；建筑业共 58 家，占总数的 4.4%；科学研究和技术服务业的共 45 家，占总数的 3.4%；文化、体育和娱乐业 38 家，占总数的 2.9%；农、林、牧、渔业的共 37 家，占总数的 2.8%；此外，水利、环境和公共设施管理业 25 家、交通运输、仓储和邮政业 23 家、房地产业 17 家、电力、热力、燃气及水生产和供应业类企业 16 家、金融业 12 家、教育业 8 家、卫生和社会工作业 7 家、居民服务、修理和其它服务业 4 家、采矿业 1 家、水的生产和供应业 1 家、住宿和餐饮业 1 家。

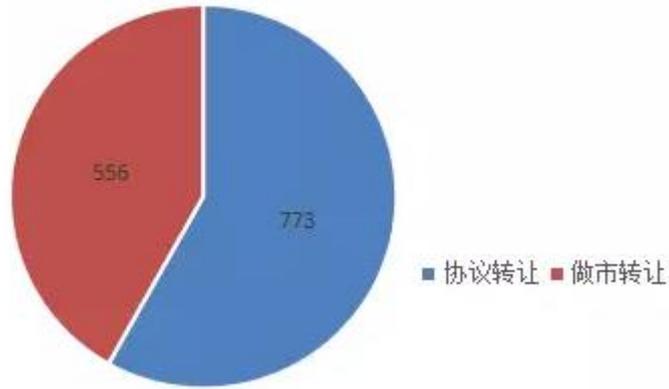
准创新层企业行业分布



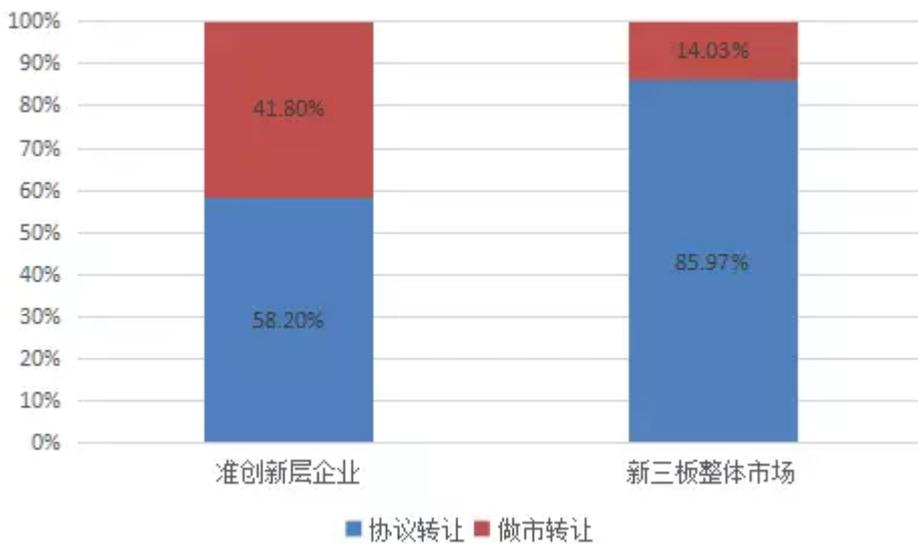
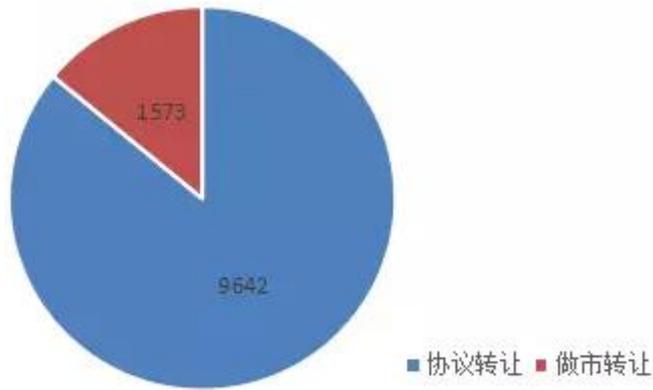
3) 58.2%的准创新层企业采取协议转让

从 1329 家拟准创新层企业的转让方式来看，采用协议转让的企业为 773 家，占全部准创新层企业数的 58.2%；采用做市转让的企业数为 556 家，占全部准创新层企业数的 41.8%。而于新三板整体市场中，这一数值分别为：协议转让家数为 9642，占比为 85.97%，做市转让家数为 1573 家，占比为 14.03%。

准创新层企业交易方式分布



新三板整体市场交易方式分布



4) 从 1329 家准创新层企业在新三板市场中的所属分层来看，有 710 家企业原属于基础层，这就意味着这 710 家企业有望冲层成功，其占比为 53.4%。其余 619 家准创新层企业原本属于就创新层，说明这 619 家企业有望保层成功，其占比为 46.6%。

