

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	11
（一）整体交易情况	11
（二）个股交易情况	13
三、融资情况	16
四、新挂牌公司	18
五、新做市公司	20
六、要闻一览	21

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 0.55%，收于 1244.07；创业板成指下跌 0.78%，收于 1745.93。

本周，新三板日均成交量和日均成交额较上周均上涨。本周新三板日均成交量为 2.12 亿股，较上周成交量 1.92 亿股，上涨 10.42%。新三板本周日均成交额为 11.46 亿元，较上周 10.35 亿元，上涨 10.72%。成交量较多的前三行业为：金融 2.08 亿股、信息技术 1.02 亿股、工业 0.99 亿股。成交额较大的前三行业为：工业 7.25 亿元、信息技术 7.21 亿元、材料 4.99 亿元。**本周新三板的 PE 和 PB 分别为 39.42 和 3.34。**剔除金融，本周市盈率排前三的是电信服务（38.33）、医疗保健（32.3）、金融（30.69）；市净率排前三的是电信服务（5.09）、医疗保健（4.88）、可选消费（4.53）。

本周，创业板指数和三板做市指数较上周分别下跌和上涨。本周，创业板成指下跌 0.78%，收于 1745.93；三板做市上涨 0.28%，收于 1082.4。**本周，做市板块日均成交量和日均成交额环比均上涨。**本周做市板块日均成交量为 0.88 亿股，较上周 0.67 亿股，上涨 31.79%。本周做市板块日均成交额为 4.05 亿元，较上周 3.66 亿元，上涨 10.41%。**本周 PE 和 PB 分别为 39.02 和 2.72。**

本周做市板块有 282 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天衡股份（28.13%）、远航科技（20%）、海龙核科（18.34%）；本周跌幅前三的分别是北迈科技（-32.61%）、天弘激光（-32.11%）、楼市通网（-18.74%）。

本周共有 33 家公司公布增发配股方案，合计拟募集资金 14.73 亿元。

本周共有 16 家公司公告在新三板挂牌转让。

本周，北迈科技开始做市。

要闻一览：

- 1、A 股减持新规挑动新三板拟 IPO 板块神经
- 2、69 家创新层初筛“落榜”公司何以搭上“末班车”？
- 3、股转公司：将统一口径要求私募机构重新披露自查整改报告
- 4、大咖纵论创新层 三大关键词：政策红利 避雷 审计责任

正文

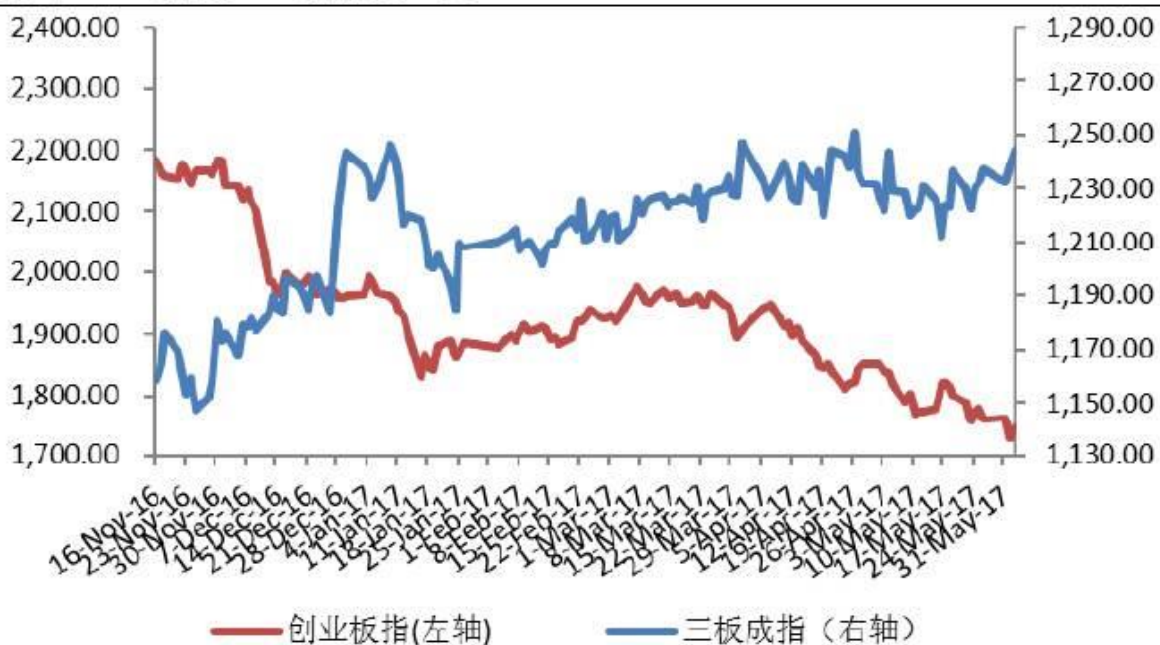
一、新三板交易情况

(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 0.55%，收于 1244.07；创业板成指下跌 0.78%，收于 1745.93。

图 1、创业板指与三板成指对比

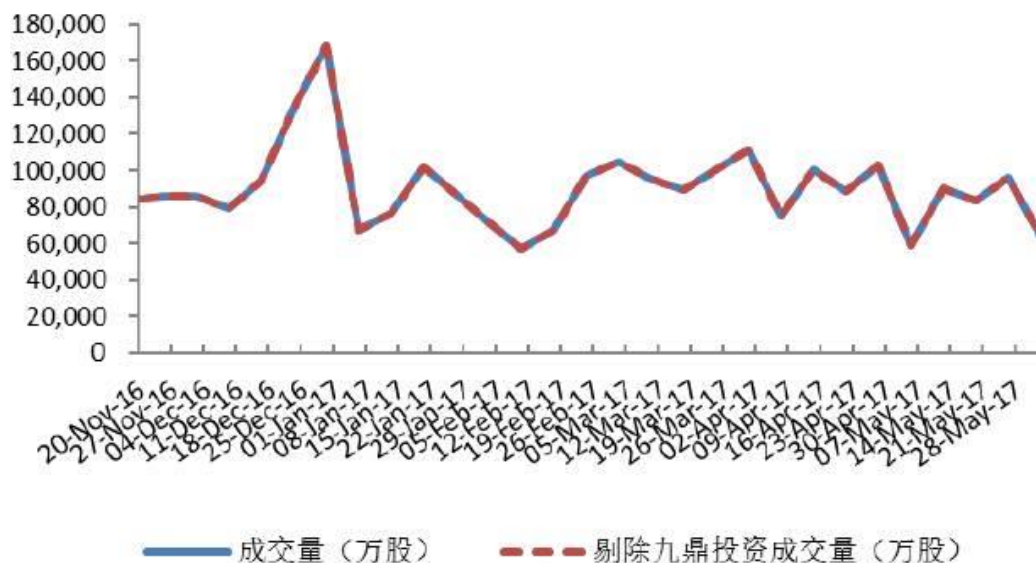


资料来源：wind，兴业证券研究所

2、新三板量价

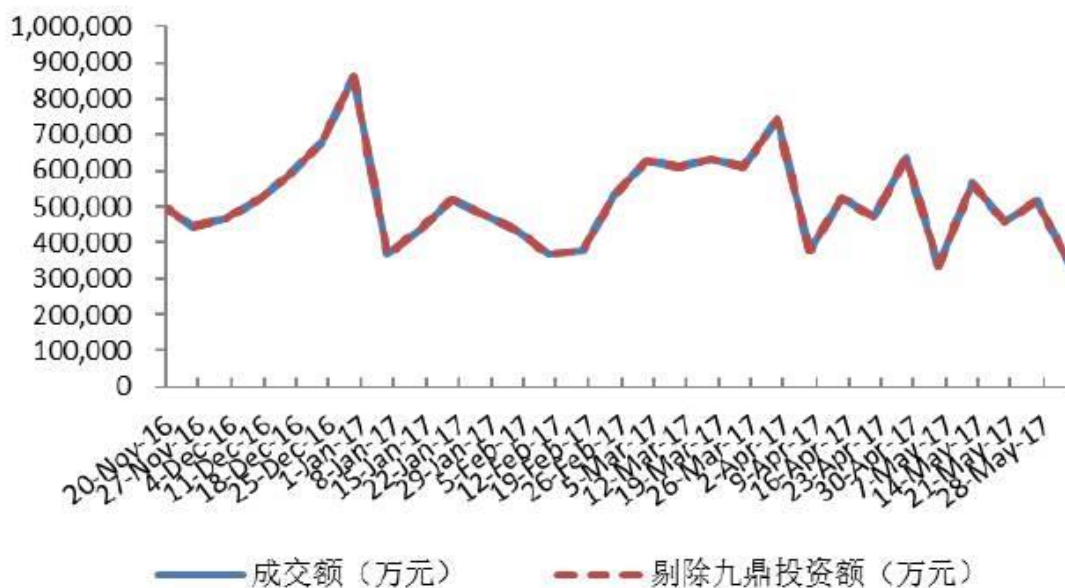
本周，新三板日均成交量和日均成交额较上周均上涨。本周新三板日均成交量为 2.12 亿股，较上周成交量 1.92 亿股，上涨 10.42%。新三板本周日均成交额为 11.46 亿元，较上周 10.35 亿元，上涨 10.72%。

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）

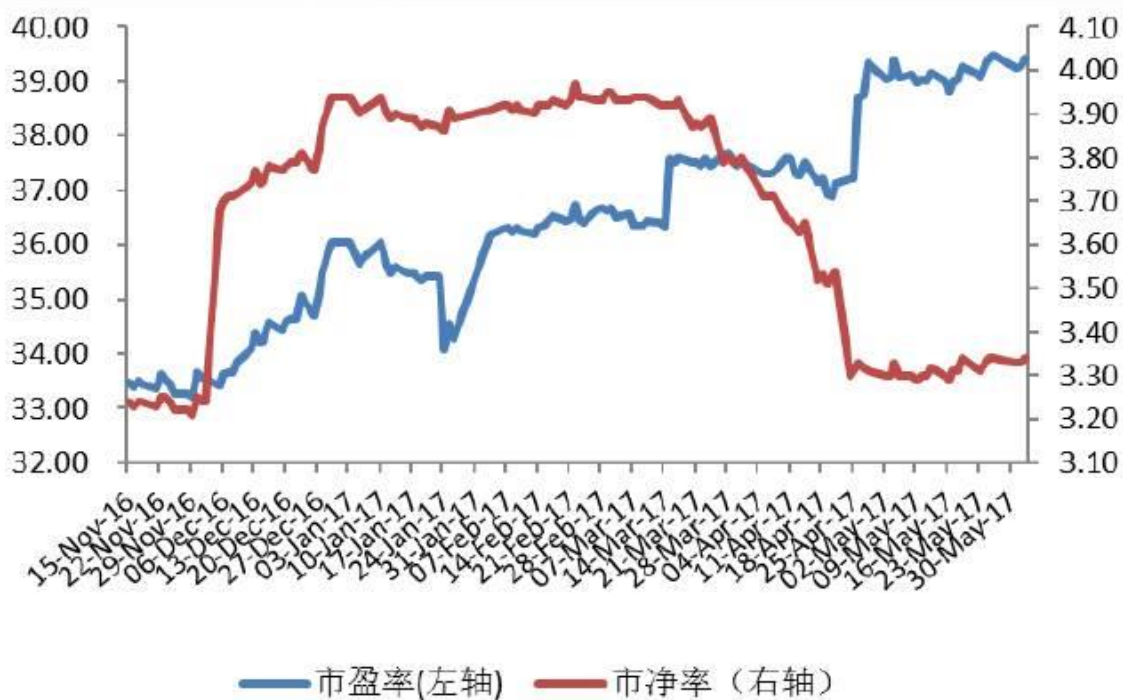


资料来源：wind，兴业证券研究所

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 39.48 和 3.34。本周新三板的 PE 和 PB 分别为 39.42 和 3.34。

图 4、新三板市盈率和市净率



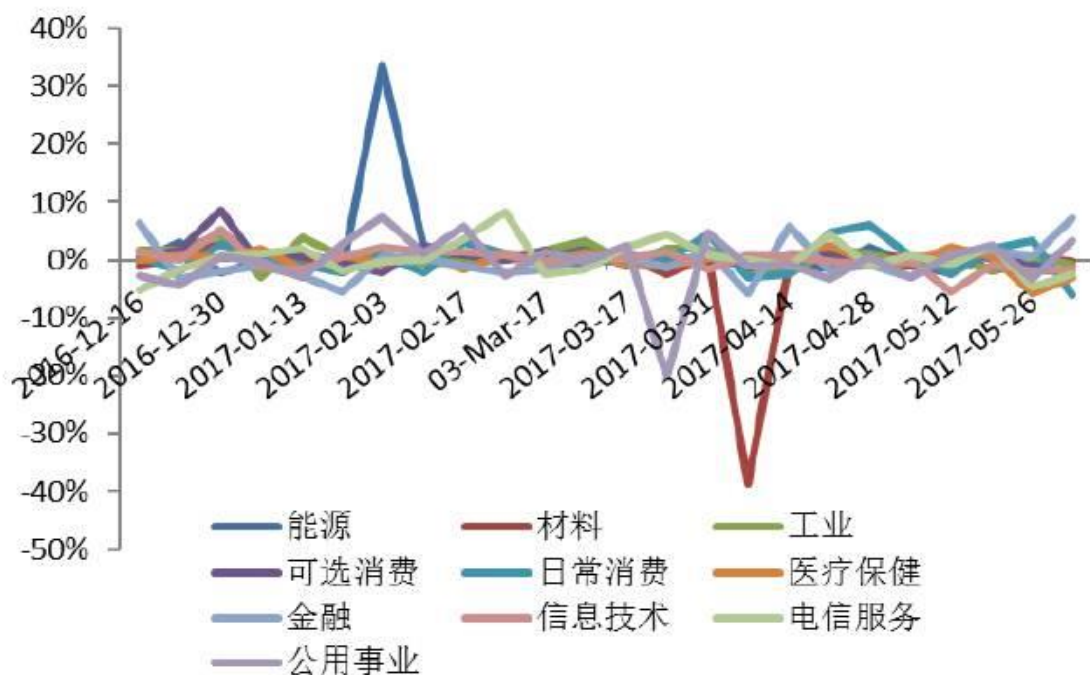
资料来源：wind，兴业证券研究所

（二）分行业交易情况

1、分行业涨跌幅

本周，金融、公用事业和材料涨幅明显。本周涨幅前三的分别是金融（7.18%）、公用事业（3.35%）、材料（-0.25%）；本周跌幅前三的分别是日常消费（-6.02%）、医疗保健（-3.12%）、能源（-3.01%）。

图 5、分行业涨跌幅

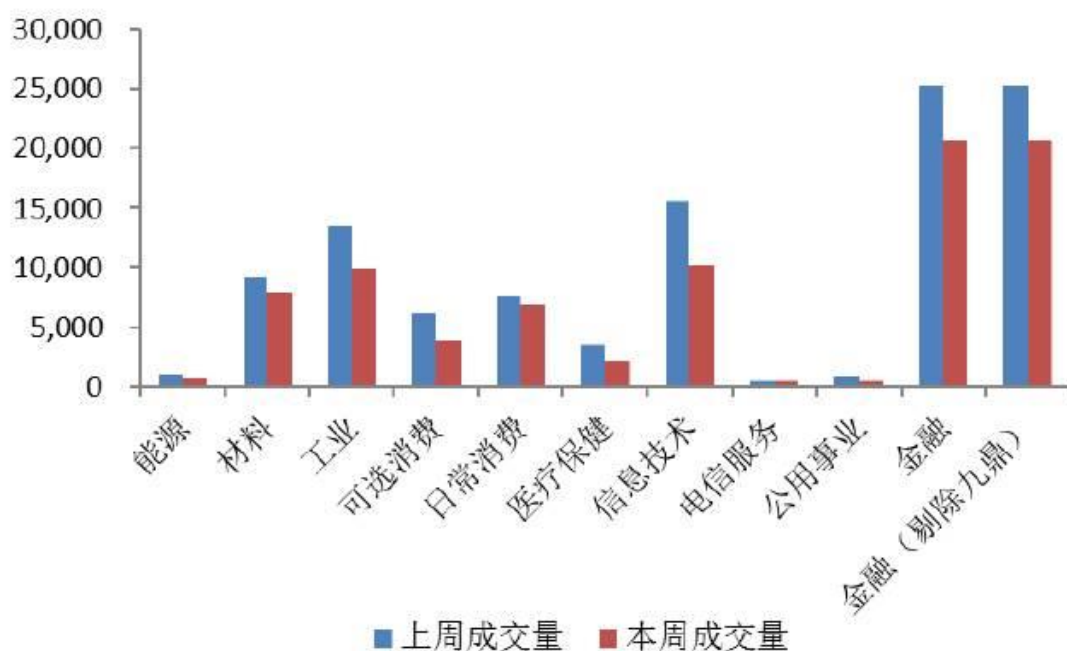


资料来源：wind，兴业证券研究所

2、分行业量价

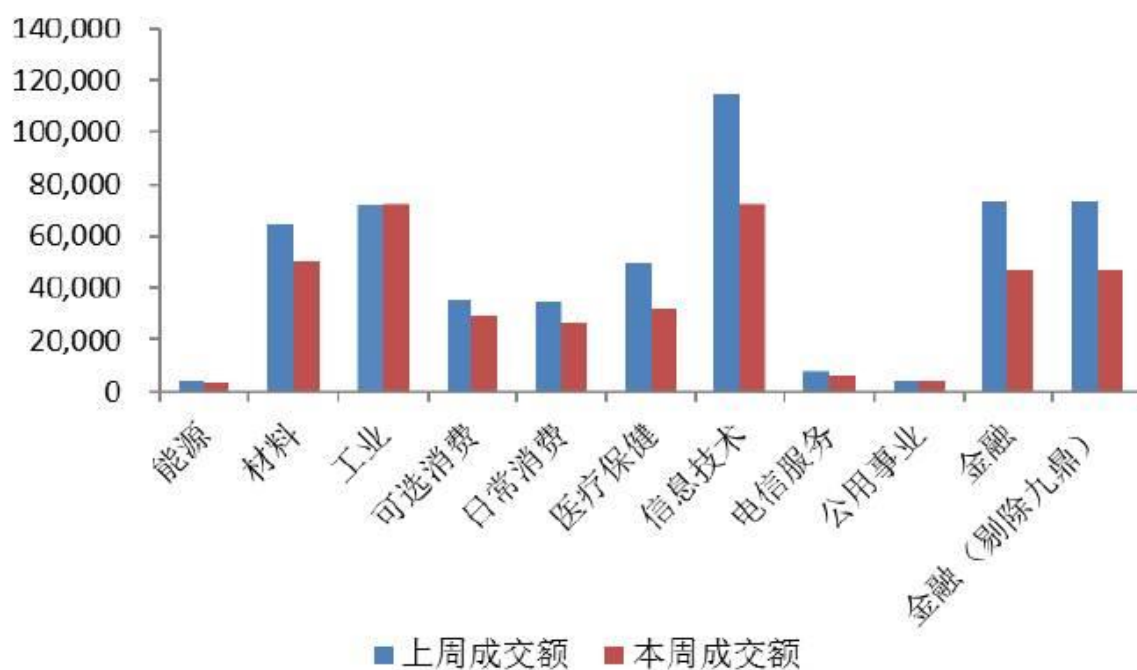
本周，金融、信息技术和工业成交量最大；工业、信息技术和材料成交额最大。成交量较多的前三行业为：金融 2.08 亿股、信息技术 1.02 亿股、工业 0.99 亿股。成交额较大的前三行业为：工业 7.25 亿元、信息技术 7.21 亿元、材料 4.99 亿元。

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）



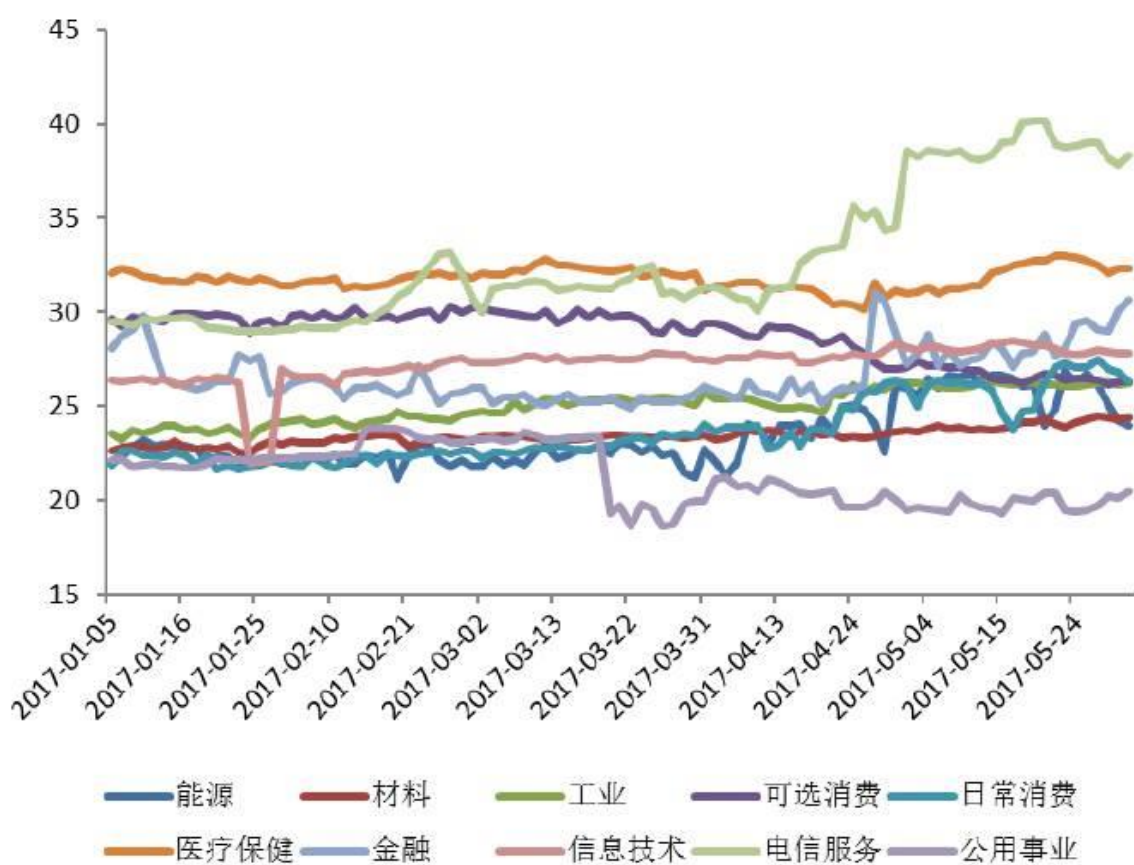
资料来源：wind，兴业证券研究所

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

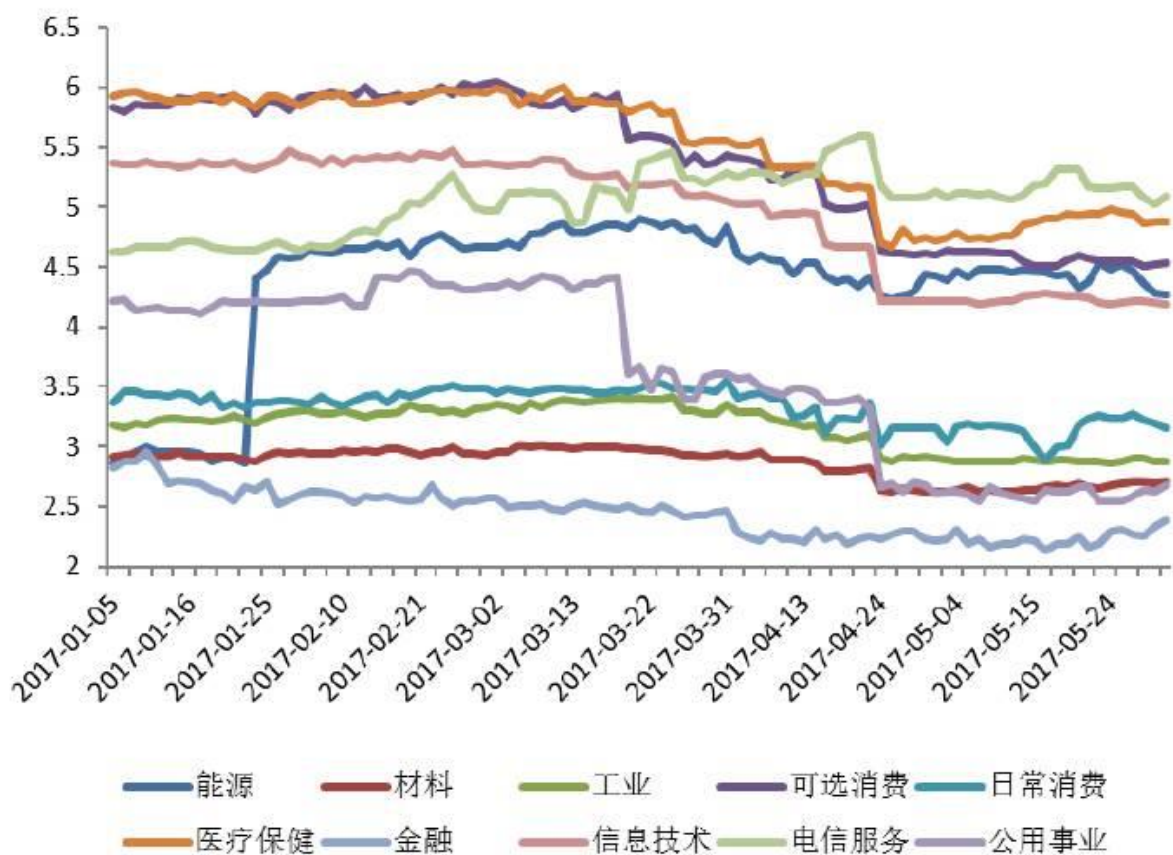
甲。剔除金融，本周市盈率排前三的是电信服务（38.33）、医疗保健（32.3）、金融（30.69）；市净率排前三的是电信服务（5.09）、医疗保健（4.88）、可选消费（4.53）。

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

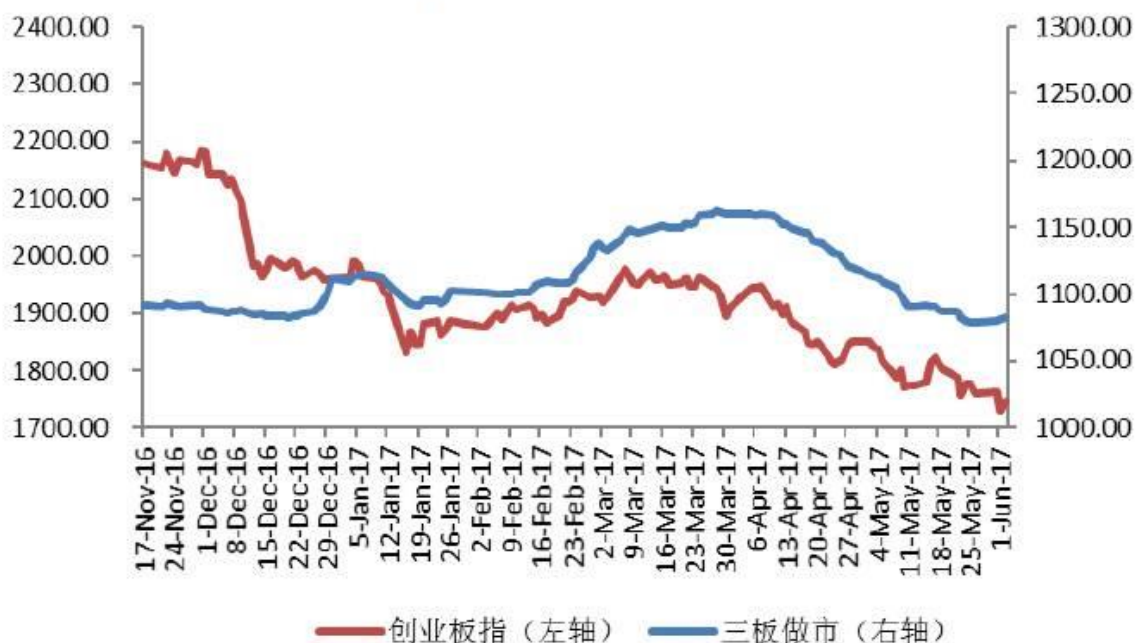
二、做市板块交易情况

（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下跌和上涨。本周，创业板成指下跌 0.78%，收于 1745.93；三板做市上涨 0.28%，收于 1082.4。

图 10、创业板指与三板做市对比

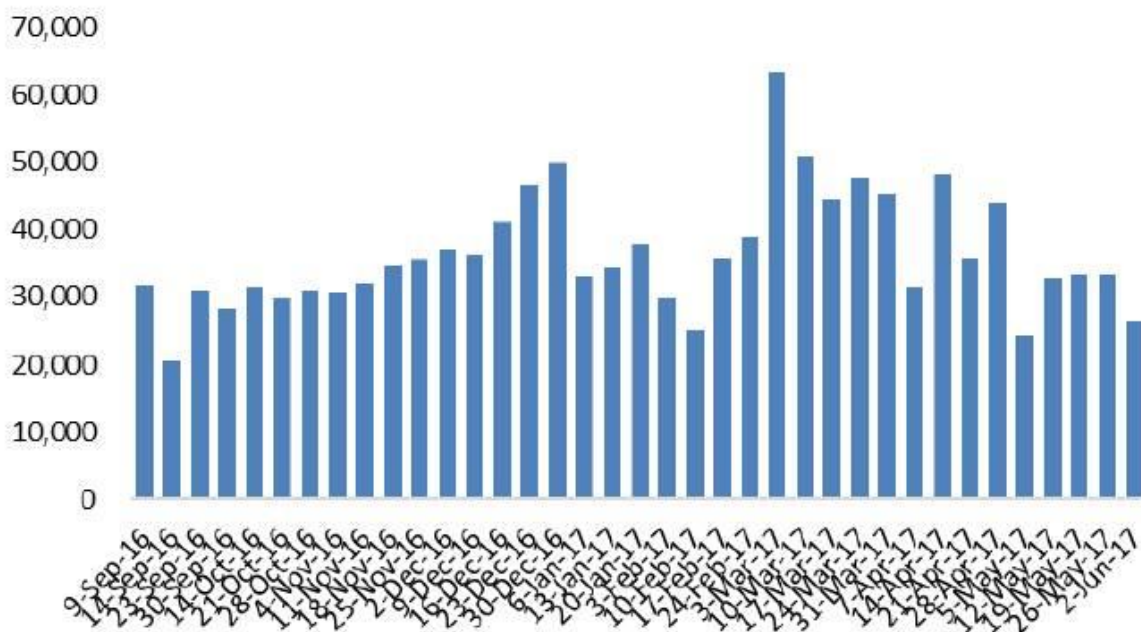


资料来源：wind，兴业证券研究所

2、做市板块量价

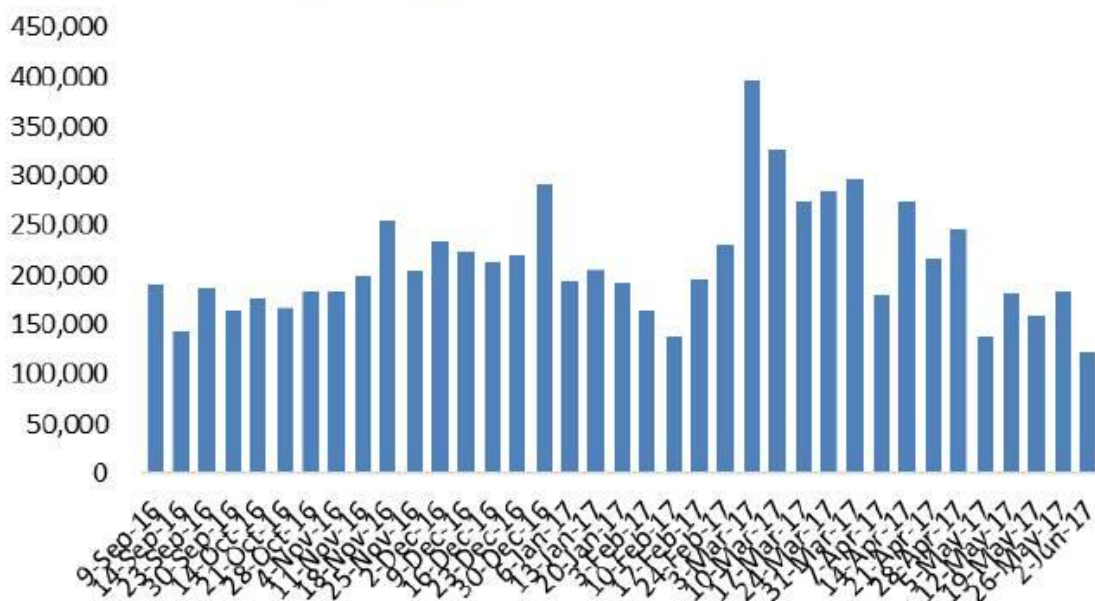
本周，做市板块日均成交量和日均成交额环比均上涨。本周做市板块日均成交量为 0.88 亿股，较上周 0.67 亿股，上涨 31.79%。本周做市板块日均成交额为 4.05 亿元，较上周 3.66 亿元，上涨 10.41%。

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）

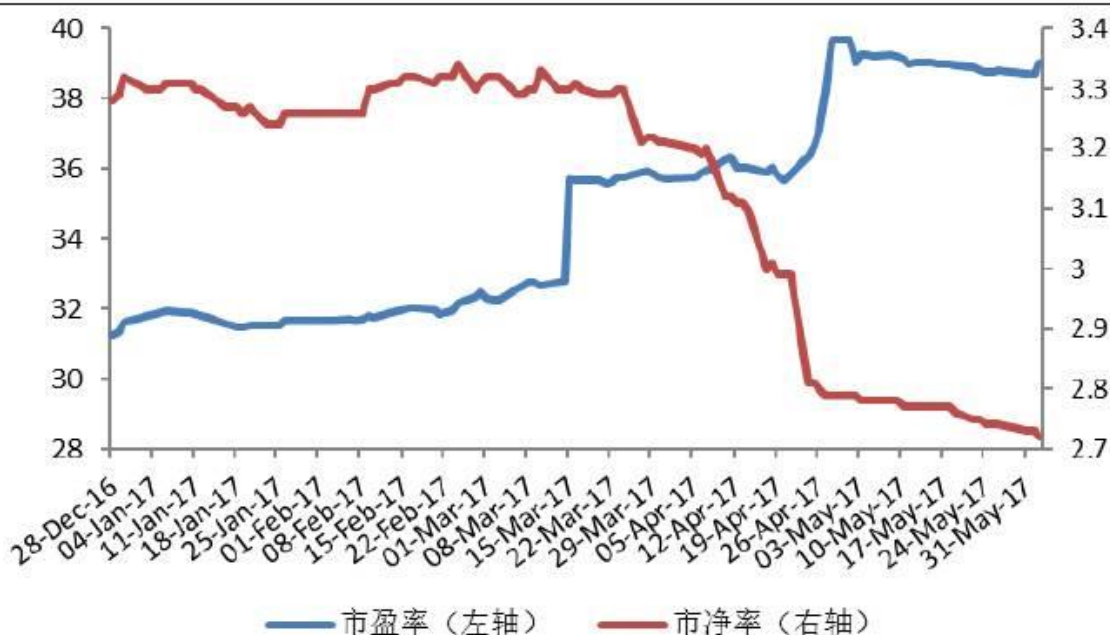


资料来源：wind，兴业证券研究所

3、做市板块估值

本周，做市板块 PE、PB 较上周分别上涨和下跌。 上周，三板做市板块的 PE 和 PB 分别为 38.76 和 2.74。本周 PE 和 PB 分别为 39.02 和 2.72。

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 282 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天衡股份 (28.13%)、远航科技 (20%)、海龙核科 (18.34%)；本周跌幅前三的分别是北迈科技 (-32.61%)、天弘激光 (-32.11%)、楼市通网 (-18.74%)。

天衡股份：公司于 2016 年 10 月 20 日开始做市转让，股价正常波动。

公司一直致力开发、生产、销售中高档毛绒和糖果玩具、儿童用品、以及相关的创意类产品,产品远销欧洲、美国、日本、巴西、澳大利亚等多个国家和地区,是沃尔玛、家乐福、玩具反斗城、迪斯尼等国际

巨头的长期合作伙伴;公司同时拥有多个自主品牌,包括“GA 金洋创意”、“bebecocoon 贝窝”、“开心团圆”、“欢乐牛牛”、“大眼睛”、“开心家族”等。

远航科技：公司于 2015 年 2 月 16 日开始做市转让。股价正常波动。

公司的主营业务为大规模啤酒生产所需的原料处理、糖化和在线检测设备的研发、生产和销售。公司的主要产品为大型食品原料前处理自动化生产线,MSGX-B 新型麦芽(增)湿粉碎机,DMGX 大米湿式粉碎机,DMGF 淀粉调浆系统,LFS-A08 立式锤片粉碎机,YH0808 麦汁压滤机。公司的“大型食品加工原料前处理自动化生产线项目”通过国家发改委审批,被列入“重点产业振兴和技术改造项目”。

海龙核科：公司于 2015 年 7 月 1 日开始做市转让。股价正常波动。

公司主营业务为安全防护材料中的核级防火密封材料和非核级防火密封材料的研发、生产和销售。公司是“国家火炬高新技术企业”、“江苏省民营科技型企业”、镇江市民营科技企业理事长单位、中国核能行业协会会员单位,具有 AAA 级资信等级。海龙公司先后承担了国家工信部中小企业技术改造项目,科技部“中小企业创新基金”、“江苏省工业科技攻关”等多项科研项目。海龙公司建有企业院士工作站,公司的研发中心被省科技厅授牌为“江苏省核级装备及材料工程技术中心”。

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)
831489	天衡股份	2016-10-10	1.60	28.13%	0.58%	13.40	19.00
830772	远航科技	2015-02-16	3.00	20.00%	0.07%	1.30	4.00
832026	海龙核科	2015-07-01	20.00	18.34%	2.15%	58.30	1079.00
430316	巨灵信息	2015-07-15	3.90	17.27%	1.72%	6.30	23.00
430359	同济医药	2014-11-04	3.70	16.08%	0.10%	8.30	31.00
830783	广源精密	2015-05-20	2.60	15.56%	0.30%	8.90	21.00
830903	复展科技	2015-06-03	2.10	14.67%	0.03%	0.90	2.00
833176	桂林五洲	2016-06-02	3.10	13.81%	0.19%	13.50	40.00
830877	康莱体育	2014-12-26	2.00	12.99%	2.86%	81.40	181.00
834791	飞企互联	2017-03-14	10.20	11.12%	0.49%	5.30	51.00
832132	民正农牧	2015-08-10	8.80	10.25%	0.18%	3.80	33.00
831635	金鹏信息	2015-12-29	6.40	9.61%	0.08%	1.00	6.00
831190	第六元素	2015-11-06	5.70	9.56%	1.06%	91.10	446.00
831940	网高科技	2015-09-23	9.80	8.89%	0.94%	28.10	258.00
831051	ST 春秋	2015-07-28	1.50	8.51%	0.19%	2.00	3.00
430749	金化高容	2015-08-14	1.30	8.33%	0.46%	10.30	13.00
834718	绿创声学	2016-04-07	7.10	7.90%	0.85%	44.80	300.00
835718	凌脉网络	2016-04-22	9.70	7.77%	0.03%	0.70	7.00
831568	张铁军	2015-06-18	15.00	7.37%	0.10%	4.40	61.00
836149	旭杰科技	2016-12-30	5.10	6.77%	0.14%	1.70	8.00

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)
836848	北迈科技	2017-06-01	31.00	-32.61%	0.31%	2.70	92.00
430549	天弘激光	2014-08-25	5.00	-32.11%	4.65%	184.90	1043.00
831383	楼市通网	2015-08-28	3.50	-18.74%	0.14%	2.10	8.00
430237	大汉三通	2015-06-23	14.00	-17.94%	5.19%	286.70	3939.00
430564	天润科技	2015-12-11	5.10	-17.64%	0.27%	3.30	18.00
430165	光宝联合	2014-08-25	7.90	-17.38%	0.25%	6.90	59.00
430368	明波通信	2015-07-15	6.50	-17.36%	0.36%	1.50	10.00
831603	金润和	2015-10-12	3.50	-16.55%	0.66%	8.90	31.00
430053	国学时代	2015-05-22	6.00	-15.80%	0.12%	1.10	7.00
430117	航天理想	2016-03-25	2.10	-15.54%	0.11%	0.60	1.00
430755	华曦达	2015-11-19	7.40	-15.45%	0.25%	2.80	23.00
833891	三和能源	2016-08-19	5.60	-14.62%	0.11%	1.10	6.00
833627	多尔克司	2016-01-29	7.50	-14.37%	0.79%	25.90	199.00
831205	圣博华康	2015-12-02	1.00	-12.17%	0.08%	5.60	6.00
834878	华尊科技	2016-12-20	16.60	-11.89%	0.18%	1.90	33.00

三、融资情况

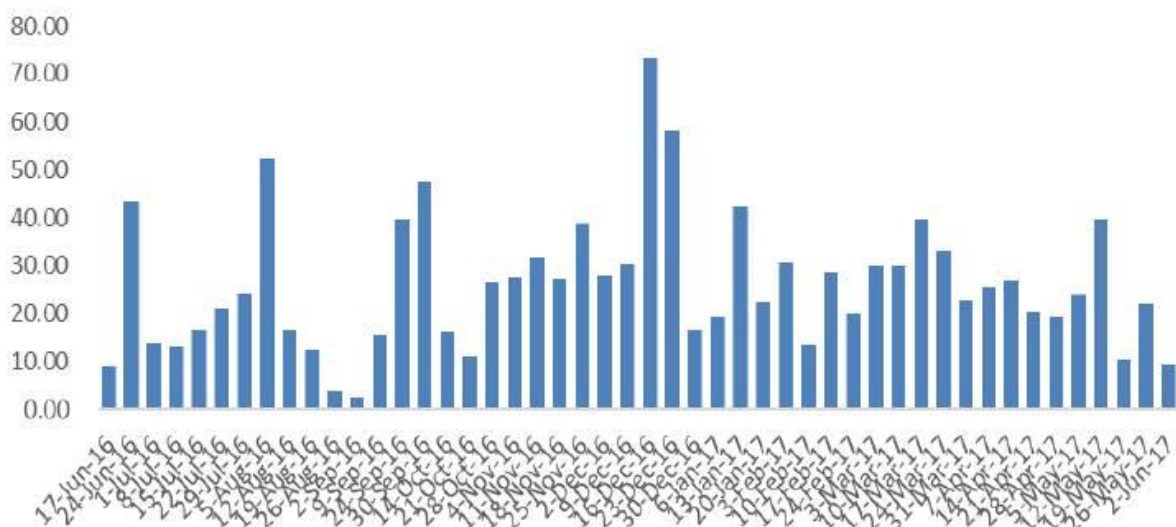
本周共有 33 家公司公布增发配股方案，合计拟募集资金 14.73 亿元。 各行业拟融资资金情况：建筑业

1.15 亿元；交通运输、仓储和邮政业 1380 万元；教育业 2200 万元；科学研究和技术服务业 2.10 亿

元；水利、环境和公共设施管理业 7357 万元；卫生和社会工作 8080 万元；信息传输、软件和信息技术

服务业 2.17 亿元；制造业 7.28 亿元；租赁和商务服务业 1369 万元。

图 14、定增募资完成情况（亿元）



资料来源：wind，兴业证券研究所

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
430135.OC	三益能环	2017-06-02	董事会批准	260.00	1,092.00	4.20	科学研究和技术服务业
833099.OC	乐旅股份	2017-06-02	董事会批准	370.00	1,369.00	3.70	租赁和商务服务业
833370.OC	运鹏股份	2017-06-02	董事会批准	1,200.00	1,380.00	1.15	交通运输、仓储和邮政业
834110.OC	灵信视觉	2017-06-02	董事会批准	800.00	6,400.00	8.00	信息传输、软件和信息 技术服务业
835539.OC	中宇万通	2017-06-02	董事会批准	250.00	2,000.00	8.00	信息传输、软件和信息 技术服务业
837362.OC	通瑞环保	2017-06-02	董事会批准	118.18	1,418.18	12.00	制造业
837395.OC	蓝帽互动	2017-06-02	董事会批准	517.24	6,000.00	11.60	制造业
838424.OC	牧昌环保	2017-06-02	董事会批准	625.00	5,625.00	9.00	水利、环境和公共设施 管理业
838085.OC	可信电力	2017-06-02	董事会批准	1,500.00	2,250.00	1.50	建筑业
839367.OC	朗高养老	2017-06-02	董事会批准	505.00	8,080.00	16.00	卫生和社会工作
835425.OC	中科水生	2017-06-01	董事会批准	590.00	1,732.24	2.94	水利、环境和公共设施 管理业
832722.OC	百胜软件	2017-06-01	董事会批准	1,000.00	12,000.00	12.00	信息传输、软件和信息 技术服务业
833436.OC	奥杰股份	2017-06-01	董事会批准	1,965.44	14,367.33	7.31	科学研究和技术服务业
833548.OC	锐丰科技	2017-06-01	董事会批准	500.00	3,750.00	7.50	制造业
834810.OC	斯得福	2017-06-01	董事会批准	315.00	504.00	1.60	制造业
835742.OC	欣视景	2017-06-01	董事会批准	616.14	10,000.00	16.23	制造业
835520.OC	信诺立兴	2017-06-01	董事会批准	1,000.00	9,000.00	9.00	制造业
837195.OC	国充充电	2017-06-01	董事会批准	542.57	6,000.83	11.06	制造业
839664.OC	航天恒丰	2017-06-01	董事会批准	350.02	2,334.61	6.67	制造业
837906.OC	森纵教育	2017-06-01	董事会批准	200.00	2,200.00	11.00	教育
838418.OC	绿城股份	2017-06-01	董事会批准	3,000.00	5,520.00	1.84	科学研究和技术服务业
839470.OC	超高环保	2017-06-01	董事会批准	250.00	500.00	2.00	制造业
833115.OC	畅尔装备	2017-05-31	董事会批准	60.00	480.00	8.00	制造业
835092.OC	钢银电商	2017-05-31	董事会批准	802.68	1,292.31	1.61	信息传输、软件和信息 技术服务业
834595.OC	九州沃顿	2017-05-31	董事会批准	2,667.00	8,001.00	3.00	制造业
836909.OC	智房科技	2017-05-31	董事会批准	1,000.00	5,000.00	5.00	建筑业
836934.OC	虹华环保	2017-05-31	董事会批准	386.52	4,700.08	12.16	制造业
837506.OC	贺鸿电子	2017-05-31	董事会批准	588.24	5,000.00	8.50	制造业
837689.OC	圣保堂	2017-05-31	董事会批准	600.00	6,800.00	12.00	制造业
870260.OC	邦力达	2017-05-31	董事会批准	75.00	300.00	4.00	制造业
870846.OC	美兆环境	2017-05-31	董事会批准	650.00	4,225.00	6.50	建筑业
870773.OC	鹏海制药	2017-05-31	董事会批准	2,000.00	8,000.00	4.00	制造业

资料来源：wind，兴业证券研究所

四、新挂牌公司

本周共有 16 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 1 家；房地产业 1 家；建筑业 2 家；科学研究和技术服务业 1 家；批发和零售业 1 家；水利、环境和公共设施管理业 1 家；卫生和社会工作 1 家；信息传输、软件和信息技术服务业 5 家；制造业 2 家。

中国中金：公司主营业务为有色金属矿采选及销售,有色金属矿产品进口贸易代理和国内贸易。母公司中国中金及其子公司上海艺融主要经营以有色金属矿产品及电解铜为主的大宗原材料的国内贸易及进口贸易代理;子公司中金共和主要经营有色金属矿采选业务,生产铅、锌矿产品,其旗下的新寨锡矿计划于 2017 年 5 月份开始生产,届时主要产品为锡精矿;子公司贵州紫袍玉旗下的江口紫袍玉带石矿尚未正式投产,计划于 2017 年投产,主要经营紫袍玉带石矿的采选、加工及批发业务。

华盛新材：公司是一家致力于开发化工新材料的国家高新技术企业,目前主营业务为不溶性硫磺与橡胶粘合剂的研发、生产与销售。公司主要产品包括不溶性硫磺(7020、6033 等)、高热稳定性高分散性不溶性硫磺(HD6033、HD-OT20)、R 型橡胶粘合剂(RA、RS、RE)等。

合展设计：公司主营业务为建筑装修装饰工程的施工与设计、风景园林工程设计。报告期内主要承接高端商业住宅、外商投资企业、科技研发企业、医疗教育等民用及公共类型建筑装饰装修的设计及施工工作。公司已取得建筑装修装饰工程专业承包壹级、建筑装饰工程设计专项甲级、风景园林工程设计专项甲级、建筑行业(建筑工程)乙级、建筑机电安装工程专业承包叁级等建筑设计类多项资质,是国内资质较为齐全的设计装饰公司。

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）
871585	宝力生物	电力、热力、燃气及水生产和供应业	2542.39	-376.51	28000.74
871116	晓清环保	水利、环境和公共设施管理业	18036.58	841.41	108270.96
871521	小白兔	卫生和社会工作	8189.52	960.58	6149.93
871539	索云科技	信息传输、软件和信息技术服务业	5079.45	390.56	4066.79
871441	华魏科技	信息传输、软件和信息技术服务业	3802.35	276.92	7218.73
871427	威联股份	建筑业	5021.54	128.71	5010.01
871597	海大海能	科学研究和技术服务业	2729.12	80.04	9761.15
871589	客都股份	房地产业	1171.97	89.79	3132.87
871342	华盛新材	制造业	22477.10	1283.65	26160.56
871440	凡腾科技	信息传输、软件和信息技术服务业	1677.81	422.44	2393.27
871491	合展设计	建筑业	14115.86	44.57	23522.66
871563	聚欣科技	信息传输、软件和信息技术服务业	1089.31	151.80	2676.44
871586	波视科技	制造业	790.28	72.10	1389.71
871430	艺恩数据	信息传输、软件和信息技术服务业	2316.50	-491.85	1931.44
871433	捷佳润	信息传输、软件和信息技术服务业	3631.67	151.57	3595.79
871522	中国中金	批发和零售业	92819.94	139.10	42390.90

资料来源：wind，兴业证券研究所

五、新做市公司

本周，北迈科技开始做市。 在本周新增做市企业中，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
836848.OC	北迈科技	批发和零售业	西部证券,天风证券	2061.78	-2297.14	1854.09	-19.22	25.08	14.41

资料来源：wind，兴业证券研究所

六、要闻一览

1、A 股减持新规挑动新三板拟 IPO 板块神经

截至目前，共有 98 家新三板企业的 IPO 申请被证监会受理（凯伦建材、佩蒂股份 IPO 申请已过会），其中 70 家企业在停牌前完成了最后一轮定增融资。据最新发布的 A 股减持新规，对于适用对象范围，在原有的上市公司控股股东、持股 5% 以上股东及董监高的基础上，又新增了“特定股东”，即持有特定股份（包括 IPO 前入股、通过定增入股）的股东。由此，如果新三板公司未来在 A 股成功上市，则其目前股东均应属于特定股东，包括：公司挂牌新三板时的原始股东、挂牌后定增入股的股东，以及挂牌后在新三板的二级市场上买入的股东。参与 Pre-IPO 项目投资的资金或将需要延长退出时间，并因此面临市场环境变迁、估值水平起落的考验。

2、69 家创新层初筛“落榜”公司何以搭上“末班车”？

端午节小长假的最后一天，创新层名单正式敲定，新三板第二次分层终于尘埃落定，其中有 69 家公司因之前并未出现在初筛名单中而备受关注。

根据股转系统发布的消息，共有 1393 家挂牌公司正式进入 2017 年创新层名单，比 5 月 21 日公布的初筛名单 1329 家多了 64 家，较去年 953 家增长了 46%。自 2017 年 5 月 31 日起，全国股转系统对挂牌公司所属层级进行调整，并分别揭示创新层和基础层挂牌公司的证券转让行情和信息披露文件。

股转系统的公告显示，在初筛名单的 1329 家公司中，除一铭软件申请自愿放弃进入创新层外，第六元素、东海证券、国义招标、大汉三通等 4 家公司，皆因挂牌公司或实际控制人被证监会派出机构采取了行政监管措施而被调整出创新层。由此，初筛名单中最终进入创新层的公司为 1324 家。以 2017 年创新层名单 1393 家挂牌公司作为参照，合计有 69 家公司在初筛名单中没有出现。

在被调整出创新层的 4 家公司中，东海证券于 5 月 25 日因持续督导的挂牌公司博雅科技存在资金占用以及信息披露问题，被北京证监局出具了警示函；大汉三通于 5 月 26 日因关联交易和资金占用存在未披露问题，被上海证监局出具行政监管措施决定书；国义招标实际控制人广新集团在增持生益科技(600183,股吧)过程中因误操作涉嫌短线交易，被证监会立案调查，公司原董事詹国伟因涉嫌严重违纪也已被移送检察机关立案侦查；第六元素于 2015 年实施重大资产重组时涉及关联交易，被江苏证监局出具行政监管措施决定书。

对于一铭软件的主动放弃，有券商人士认为可能是该公司将要实施的资本运作与其创新层身份相违背，做出此选择实属个案。

较之上述 5 家公司，更受关注的是沃捷传媒等 69 家新晋身创新层的公司。

创新层的初筛名单公布以后，股转系统宣布，挂牌公司对初筛名单有异议的，需在名单公布之日起 3 个转让日内通过主板券商在“全国中小企业股份转让系统分层支持平台”提出。统计显示，在上述 69 家通过申诉异议赶上创新层“末班车”的挂牌企业中，道隆软件、沃捷传媒、山大地纬等 13 家公司原本均是第一次分层时的创新层企业，用友金融、新生飞翔、志能祥赢等 56 家公司则是新进入的原基础层挂牌公司。经查阅资料发现，这些申诉异议的公司全部符合股转《分层管理办法》中 1-2 条分层标准。

为何会出现初筛名单和最终名单不同的情况？某接近股转系统的人士分析认为：“股转系统对创新层公司的统计筛选是由数据库系统设定规则后自动筛选的，没有对每家挂牌企业的情况一一核实。同时，在实际操作中，股转系统内部数据库在企业数据资料的细微标准和数据认定方面，也难免产生一定偏差。”

另外，券商、企业和股转系统在申报和制作材料时产生小差错也是在所难免的。据了解，69 家公司中，有个别企业是因为主办券商误报挂牌公司行业分类而没进入初筛名单，后经申诉纠正，该企业被认定并非金融类企业，最终得以晋身创新层。

此现象在新三板并非新鲜事。联讯证券副总裁曹卫东指出：“其实去年也出现了这种情况，2016 年有 39 家挂牌企业根据股转系统发布的《关于创新层挂牌公司初步筛选名单异议处理结果的公告》，按时补充提交相关材料并通过股转系统认定，最终通过异议申请搭上了创新层的“末班车”。随着挂牌企业数量迅速增加，今年有将近 70 家公司最终通过异议申请成功，其比例当属于正常范围之内。”

3、股转公司：将统一口径要求私募机构重新披露自查整改报告

6 月 2 日，股转公司发布《全国股转公司相关负责人就挂牌私募机构自查整改工作答记者问》。公告显示，目前，《关于金融类企业挂牌融资有关事项的通知》规定的自查整改期限已届满，部分挂牌私募机构披露了自查整改报告，部分挂牌私募机构未直接披露，而是以各种方式向股转公司提交了自查整改报告。经股转公司对上述自查整改报告进行分析，发现各私募机构对于自查整改的具体对象、自查整改条件的计算口径等问题的理解不尽一致。股转公司称，将进一步研究明确挂牌私募机构自查整改报告的具体内容与格式、自查整改条件的计算口径等问题。届时，挂牌私募机构和主办券商应按照统一要求，分别对自查整改报告和核查报告进行调整完善后重新披露。股转公司将根据重新披露的自查整改报告，按照《通知》的规定，开展后续工作。

4、大咖纵论创新层 三大关键词：政策红利 避雷 审计责任

新三板市场近期的一件大事，莫过于 2017 年创新层名单的正式公布。新三板再次分层后，对整个市场有何影响？投资者该如何调整投资策略？新一届创新层企业的机遇与风险在有哪些？市场各方代表分享了他们的观点。

1) 东北证券新三板研究中心总监付立春：创新层政策红利不宜以牺牲基础层为代价

问：本次创新层调整中，有数百家企业进出，流动比较大，这是否也是分层差异化制度迟迟未能推出的原因之一呢？

付立春：有一定的关系。创新层标准出台时间比较短，有不成熟的地方。比如，分层标准不统一，三套标准筛选出的是三类企业；新进标准和维持标准不同，导致新进企业和老企业也不一样。

另外，很多新三板企业处于成长期，规模比较小，且不确定性比较大，抗风险能力比较弱，即使分层标准比较成熟，但是也会因为企业自身的原因，导致名单出现波动或者不稳定，这是很正常的。在分层标准尚需完善、企业入层时间不一的背景下，很难推出统一的政策试点和制度红利。

除去制度设计层面的问题，我们核心需要考虑的是，如果一味推崇所谓的制度红利，会把现有的市场流动性资源更加集中在创新层企业里，绝大部分基础层企业获得资金和资源的可能性就会大大的降低。基础层企业是新三板的重点主体，当他们面临严峻挑战的时候，意味着新三板整个市场也将面临挑战。因此，针对创新层的政策红利应该是外生的、增量的，将新的资源引进到创新层去，而不是从现有的资源中去分配。

问：今年创新层已经迭代完成，市场期待的精选层还有多远？

付立春：截至目前，有关精选层的推出，没有更多实质的消息，估计今年推出的可能性不太大。但是市场是迫切需要的，因为精选层背后配套的一整套流动性解决方案具有十分重要的意义。去年新三板很多企业的业绩增长不太理想，加上去杠杆，企业更难融资，为发展带来了很大影响。实体经济中最需要钱的，就是新三板上这些成长期企业，需要尽快引进资金支持他们发展。但是俗话说，请客前要把屋子打扫好，目前创新层标准还有需要完善的地方，只有把市场完善好了、监管好了、规范好了，才更适合推出精选层。

问：今年以来，新三板做市格局发生了一些变化，有的做市商在收缩做市业务，有的则在持续扩张。

新的创新层名单确定后，做市商可以从中看到什么机会？可能对新三板整个做市格局产生什么影响？

付立春：首先，做市商为做市企业提供估值和流动性，这是做市本来的目的；其次，在选择做市企业和做市规模方面，做市商有一套自己的标准，倾向选择相对比较优质的企业，而优质的标准之一，就是以创新层作为参考。新创新层名单公布后，能看到很多创新层企业和做市企业是重合的。所以无论是提供流动性，还是精选优质企业进行投资，这种做市最后都会集中在越来越少的企业里。那么，当被做市的企业越来越集中或者越来越少，做市商可能采取不同的策略，比如长期价值投资的策略，布局一些具有潜在的成长性和爆发性行业的龙头企业；或者采取短期估值提升策略，当流动性比较好、估值往上涨的时候，做市商看准短期的政策或趋势，快速进退，类似于A股的投资理念。另外，加上做市商业重心不同、实力不同等其他因素，做市商会有不同的表现和行为，在做市业务上会更加分化。

2) 新鼎资本董事长张弛：机构投资策略不受分层调整影响

问：您平时做投资决策的时候，是否更为关注创新层公司？对此次创新层调整结果怎么看？

张弛：我平时投资时候，不是特别关注企业是在基础层还是创新层，而是重点关注企业的成长性和价值，这是核心。我相信大多数投资机构都是这样的，以价值投资为核心，创新层只是一个加分项，不是决定项。

我认为此次创新层调整结果基本符合预期，本来预计今年创新层就将进行一次大换血。因为去年分层时候，整体挂牌家数没有达到平稳，现在一万多家已经相对平稳。这次分层之后，创新层的企业未来几年会相对平稳。对投资者或者投资机构来说，投资决策就能够有一定的依赖性。

问：创新层企业一直比较受投资者追捧，在机构投资者眼里，创新层公司的价值究竟在哪里？您心目中的好公司在创新层名单中吗？

张弛：一般而言，因为门槛很高，创新层企业更加优质。因此，无论是行业地位、盈利能力或者是成长性，以及市场关注度，创新层都超过基础层。相对而言，其投资价值更大。我心目中的好公司，基本上分到创新层了，个别没分到，是因为利润暂时没达到标准，明年可能就会分到。我们投资的时候，企业不一定在创新层，但好公司成长一两年之后，一定能够满足创新层的标准。投的时候，它还没有被发现，如果上了创新层，估值肯定会不一样。

问：随着创新层名单的调整，您的投资策略是否会相应调整？

张弛：我的投资策略不会发生改变，还是寻找新三板高成长的细分行业龙头企业，不论企业是否处于创新层。比如某些企业在创新层，受追捧程度高，关注度高，因而价格也高，反而不是我们投资对象。而那些在基础层，明后年能够分到创新层的，才是我们真正有价值的投资标的。

企业处于创新层，证明已经被市场筛选验证过了，估值一般比基础层的贵。投资创新层企业，对于一般人来说也许风险小，但对于机构投资者来说，价格就相对高了。我们更看重的是，企业的成长性价值、行业地位以及估值，而不论企业所在层级。

3) 南山投资创始合伙人周运南：投资不踩雷太难 六招可防风险

问：去年首次分层之后，新三板市场受消息提振，出现一波上涨行情。但今年从初选名单到正式名单公布，二级市场反应都比较平淡，三板做市指数于6月1日更是创下新低。二级市场投资者是否不太关注创新层名单了？

周运南：作为一个职业的新三板二级市场投资者，我个人主要关注的是，自己所持有的企业或者自选股中的企业是否处于创新层。因为今年创新层有1393家企业，是按照三类不同标准入选，里面也是鱼龙混杂，(我)只能关注自己所关心的。

问：新一届创新层名单公布了，您的投资策略会不会有什么变化？

周运南：我个人认为，目前的新三板还是一个政策市，受政策影响最大。所以整体的投资策略是紧盯政策的动向，优选成长个股。本轮分层，政策暂时还没有任何变化，所以我个人投资策略暂时也不会有什么变化。

问：我们看到，去年创新层企业当中也出现不少“黑天鹅”。那投资新一届创新层企业时，应该如何避免“踩雷”？

周运南：去年创新层中确实出现了不少黑天鹅，我相信今年的创新层中，依然还有潜伏的“黑天鹅”。但通过监管层去年以来的严厉监管和严格规范后，今年的黑天鹅事件可能会少一些。

在新三板投资想要不踏雷太难，只能尽量降低踏雷的概率。个人认为可以从六个方面着手：一是尽量不参与财务异常的公司；二是尽量不参与管理不规范的公司；三是尽量不参与市值操纵的公司；四是尽量不参与二级市场明星公司；五是尽量投资自己熟悉的公司；六是尽量投资自己调研过的公司。

4）北京中会仁会计师事务所主任丁会仁：审计准则视同上市公司 财报遭问询概率加大

问：财政部发文，2018 年新三板创新层企业的审计标准要视同上市公司。您认为这会给创新层企业带来什么样的变化？

丁会仁：我认为新标准审计报告将带来积极变化。首先，能够提高审计报告的信息量，增强决策相关性；其次，会提高审计报告的价值，增加透明度；最后，会强化审计责任，提高审计质量。

问：新一届创新层企业 2018 年就要实行上市公司审计准则，这会不会给企业带来压力？

丁会仁：视同上市公司的审计准则，对创新层公司而言，既光荣又有压力。光荣的是，1393 家企业从上万家挂牌企业当中挤进创新层，是 10% 的优秀企业，很多公司甚至比主板上市公司都优秀。信披和报告向上市公司标准靠拢，会让自己越来越优秀，越来越规范和强大。但是，也有个别公司会倍感压力，因

为创新层公司受到上市公司一样的监管，但是他们却享受不到上市公司待遇。另外，创新层可上可下，可进可出，会不会带来新一轮造假潮，我们也十分担心创新分层带来的副作用。

问：新的审计标准会不会也给会计师事务所等中介机构带来压力？

丁会仁：对会计师事务所等中介而言，财务审计报告将更大概率遭到问询，甚至诉讼。会计师事务所应该更加细致地工作和审计，因为你们的工作和结果倍受社会重点关注，压力不可怕，可怕的是不努力！