



新三板研究周报

挂牌速度放缓，亨达股份摘牌遭股转问询

上周（2017.1.9-1.15）新三板挂牌企业 10,244 家，新增挂牌企业仅有 36 家，挂牌速度连续三周下降。本周新三板做市指数跟随主板下跌，出现五连阴，结束年初以来连涨态势，成交额较前周有所回升。上周亨达股份公告因摘牌遭到股转系统问询，新三板市场投资者保护任重道远。

- **新三板挂牌企业达到 10,244 家，本周新挂牌企业 36 家。**新三板挂牌公司总数 10,244，其中做市转让公司 1,650 家，协议转让公司 8,594 家，新挂牌 36 家。在协议转做市中，主要从事体育设施开发建设的泛华体育获 7 家做市商。
- **新三板成指报收 1,220 点，成交总额 43.32 亿元。**截止上周末，三板成指收盘 1,220 点，下跌 0.85%，三板做市收盘 1,103 点，下跌 1.09%。上周新三板整体成交金额 43.32 亿元，环比上涨 18.3%，其中做市转让成交金额 20.51 亿元，协议转让成交金额 22.81 亿元；上周成交新三板股票总体成交均价为 5.65 元，做市转让成交均价 5.98 元，协议转让成交均价 5.41 元。上周成交金额最大的公司分别为电联股份、安达科技和友宝在线；换手率最高的公司分别为锐思股份、明师教育和爱尚鲜花。
- **定增预案发布 84 次，定增完成募集金额 32.11 亿元。**上周发布定增预案 84 次；预计募资 36.31 亿元。上周定增实施数量 80 次；募集资金总额 32.11 亿元，环比下降 21.57%。公布定增预案的公司中募集金额最高的是同禹药包、金太阳和大地院线，实施定增募集金额最多的是为金融行业客户提供 IT 解决方案和服务的天阳科技，完成 2.66 亿元资金募集，完成亿元以上资金募集的还有中惠旅、慧辰资讯、力天铝业、中磁视讯、卡特股份、赛科星、嘉利股份和吉芬设计。
- **公司公告：**万辰生物、瀚丰矿业、杰普特、盈建科、蓝凌软件、金川科技、芍花堂、郑设股份、星光珠宝、润际新材及恒升医学 11 家公司公告进入上市辅导期；有棵树 C+ 轮获资本 4 亿元“加持”，为主板上市再添筹码；豆丁网新三板挂牌，创业工场创始人麦刚担任董事长；摘牌再也不能一走了之，亨达股份遭股转系统问询；智冠股份手掌静脉身份识别枪弹柜产品推出；大地院线拟募资 2.4 亿，华谊兄弟认购 7,885 万；卡特股份 1.9 亿收购新三板摘牌企业，1 亿利润对赌难实现。
- **行业要闻：**姚万义表示新三板是最有股权投资价值的板块；国务院确定规范发展区域股权市场，同区域多家运营机构将被整合；新三板掀起失信人自查，联合惩戒“排雷”问题董监高；资本撩拨新三板“小程序”公司；新三板 2016 年 12 月主办券商执业评价出炉。

中银国际证券有限责任公司
具备证券投资咨询业务资格

宏观及策略：新三板

田世欣

(8621) 2032 8519

shixin.tian@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300512080002

目录

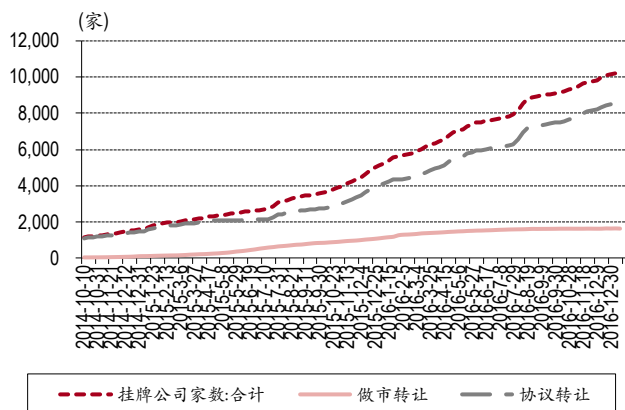
新三板交易情况	3
新三板公司动态	8
公司公告及要闻	10
行业要闻	12

新三板交易情况

新三板挂牌企业达到 10,244 家，本周新挂牌企业 36 家

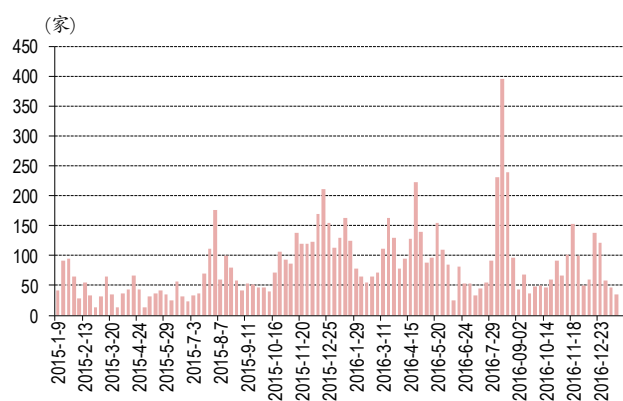
截至上周五（2017 年 1 月 13 日），新三板挂牌公司总数 10,244，其中做市转让公司 1,650 家，协议转让公司 8,594 家，新挂牌 36 家，挂牌速度较上周有所下降。总计待审查公司 1,089 家，待挂牌公司 337 家。

图表 1. 新三板挂牌公司总数



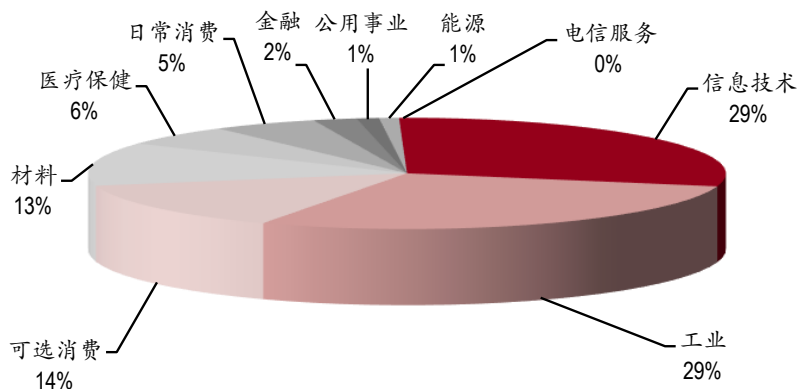
资料来源：万得数据及中银证券

图表 2. 新增挂牌公司家数



资料来源：万得数据及中银证券

图表 3. 新三板挂牌公司行业分布



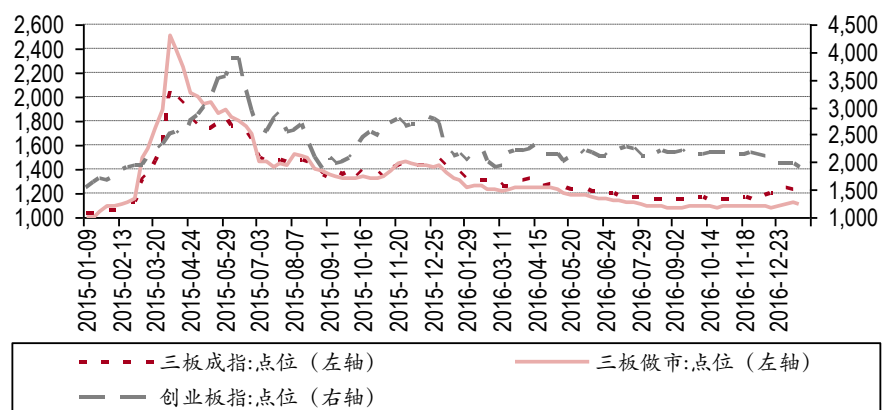
资料来源：万得数据及中银证券

新三板成指报收 1,220 点，成交总额 43.32 亿元

上周三板成指收盘 1,220 点，下跌 0.85%，三板做市收盘 1,103 点，下跌 1.09%；上周新三板整体成交金额 43.32 亿元，其中做市转让成交金额 20.51 亿元，协议转让成交金额 22.81 亿元；上周成交新三板股票总体成交均价为 5.65 元，做市转让成交均价 5.98 元，协议转让成交均价 5.41 元。

上周成交金额最大的公司分别为电联股份、安达科技和友宝在线；换手率最高的公司分别为锐思股份、明师教育和爱尚鲜花。

图表 4. 三板成指 (899001)、三板做市 (899002) 与创业板指走势对比



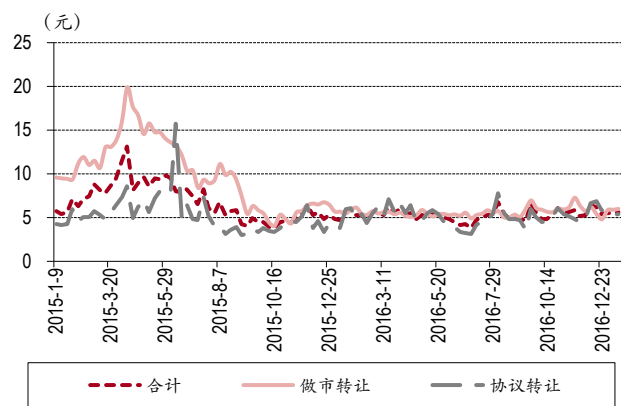
资料来源: 万得数据及中银证券

图表 5. 新三板周度成交金额



资料来源: 万得数据及中银证券

图表 6. 新三板周度成交均价



资料来源: 万得数据及中银证券

图表 7. 做市转让周成交量前 10 名

序号	代码	股票名称	成交量 (万股)	均价 (元)	万得行业
1	830899.OC	联讯证券	2,876	1.97	金融
2	834295.OC	虎彩印艺	1,977	3.38	工业
3	831687.OC	亨达股份	1,042	1.76	可选消费
4	831900.OC	海航冷链	816	1.27	工业
5	833300.OC	利树股份	790	3.52	材料
6	831973.OC	善为影业	767	2.13	信息技术
7	831562.OC	山水环境	723	3.25	工业
8	430476.OC	海能仪器	547	6.57	材料
9	830819.OC	致生联发	539	5.78	信息技术
10	834013.OC	利和兴	513	5.09	工业

资料来源: 万得数据及中银证券

图表 8. 协议转让周成交量前 10 名

序号	代码	股票名称	成交量 (万股)	均价 (元)	万得行业
1	834102.OC	电联股份	2,504	4.30	信息技术
2	836819.OC	鸿源机电	1,500	3.00	工业
3	834628.OC	中轩生化	1,200	1.50	材料
4	832168.OC	中科招商	856	1.32	金融
5	839935.OC	百裕制药	800	7.11	医疗保健
6	835289.OC	三力新材	800	1.58	材料
7	833491.OC	沧海核装	777	3.76	材料
8	831471.OC	北方园林	768	7.26	工业
9	838122.OC	蒙水股份	1,000	1.50	工业
10	836638.OC	爱尚鲜花	754	8.99	信息技术

资料来源: 万得数据及中银证券

图表 9. 做市转让周成交额前 10 名

序号	代码	股票名称	成交额 (万元)	均价 (元)	万得行业
1	830809.OC	安达科技	10,352	24.07	材料
2	835713.OC	天阳科技	7,817	17.17	信息技术
3	834793.OC	华强方特	7,254	17.00	可选消费
4	834295.OC	虎彩印艺	6,679	3.38	工业
5	830899.OC	联讯证券	5,658	1.97	金融
6	430120.OC	金润科技	4,813	14.79	信息技术
7	831550.OC	成大生物	4,684	16.45	医疗保健
8	834195.OC	华清飞扬	3,858	18.28	信息技术
9	430476.OC	海能仪器	3,596	6.57	材料
10	830819.OC	致生联发	3,115	5.78	信息技术

资料来源：万得数据及中银证券

图表 10. 协议转让周成交额前 10 名

序号	代码	股票名称	成交额 (万元)	均价 (元)	万得行业
1	834102.OC	电联股份	10,770	4.30	信息技术
2	836053.OC	友宝在线	8,247	10.80	日常消费
3	836638.OC	爱尚鲜花	6,778	8.99	信息技术
4	834448.OC	遥望网络	6,104	28.46	信息技术
5	839935.OC	百裕制药	5,692	7.11	医疗保健
6	831471.OC	北方园林	5,577	7.26	工业
7	834358.OC	体育之窗	5,000	68.50	工业
8	836819.OC	鸿源机电	4,500	3.00	工业
9	834522.OC	新媒诚品	3,665	7.33	可选消费
10	838412.OC	长江医药	3,553	22.92	医疗保健

资料来源：万得数据及中银证券

图表 11. 做市转让周换手率前 10 名

序号	代码	股票名称	换手率 (%)	均价 (元)	万得行业
1	831973.OC	善为影业	22.35	2.13	信息技术
2	834013.OC	利和兴	17.07	5.09	工业
3	831687.OC	亨达股份	15.88	1.76	可选消费
4	430476.OC	海能仪器	11.22	6.57	材料
5	834295.OC	虎彩印艺	10.50	3.38	工业
6	833223.OC	杰尔斯	10.50	3.61	可选消费
7	831562.OC	山水环境	10.24	3.25	工业
8	832175.OC	东方碳素	10.08	2.75	材料
9	430165.OC	光宝联合	8.03	4.99	电信服务
10	831591.OC	云涛生物	7.11	1.83	医疗保健

资料来源：万得数据及中银证券

图表 12. 协议转让周换手率前 10 名

序号	代码	股票名称	换手率 (%)	均价 (元)	万得行业
1	837237.OC	锐思股份	90.00	2.00	工业
2	837437.OC	明师教育	52.60	24.65	可选消费
3	838369.OC	爱尚鲜花	34.08	8.99	信息技术
4	834035.OC	德鲁泰	33.61	1.66	工业
5	833870.OC	创想天空	32.95	3.83	信息技术
6	836428.OC	诺佛尔	31.77	1.00	工业
7	831820.OC	容大股份	29.03	1.30	工业
8	838039.OC	仁诚国际	27.94	1.00	工业
9	831534.OC	艾倍科	26.28	2.50	信息技术
10	839935.OC	百裕制药	25.64	7.11	医疗保健

资料来源：万得数据及中银证券

图表 13. 做市转让周涨跌幅前 10 名

序号	代码	股票名称	涨跌幅 (%)	均价 (元)	万得行业
1	836042.OC	泛华体育	174.51	7.22	工业
2	831595.OC	科致电气	105.99	7.35	信息技术
3	834510.OC	宇鑫货币	73.16	8.00	金融
4	831591.OC	云涛生物	61.54	1.83	医疗保健
5	831298.OC	美基食品	40.21	5.29	日常消费
6	836125.OC	揽月科技	39.24	9.34	工业
7	831409.OC	华油科技	28.57	3.92	信息技术
8	831328.OC	科耐特	26.67	3.17	工业
9	831692.OC	杰科股份	25.71	6.38	材料
10	832451.OC	神州电子	22.45	1.59	可选消费

资料来源：万得数据及中银证券

图表 14. 协议转让周涨跌幅前 10 名

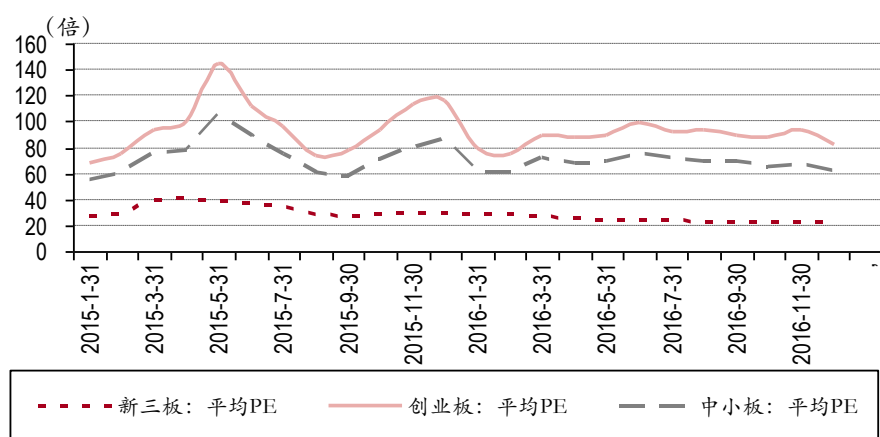
序号	代码	股票名称	涨跌幅 (%)	均价 (元)	万得行业
1	836836.OC	加力股份	28,400.00	2.85	工业
2	833744.OC	世纪本原	5,900.00	36.00	信息技术
3	835083.OC	新立科技	1,900.00	20.00	可选消费
4	831922.OC	长宝科技	1,298.00	13.98	信息技术
5	834202.OC	纵横六合	1,171.33	19.07	信息技术
6	836725.OC	三联交通	1,100.00	12.00	信息技术
7	832025.OC	川盛科技	1,000.00	1.10	材料
8	833444.OC	华恒股份	900.00	10.00	工业
9	835724.OC	华视股份	725.00	66.00	可选消费
10	833251.OC	东忠科技	700.00	12.30	信息技术

资料来源：万得数据及中银证券

估值情况

截至上月末（2016 年 12 月 31 日），新三板公司市盈率中值 23.05 倍，其中做市板块市盈率中值 20.97 倍，相比上月末小幅上涨。

图表 15. 新三板市盈率变化及与其他上市板比较



资料来源: 万得数据及中银证券

图表 16. 新三板行业估值分布及与中小创对比

万得行业名称	新三板			中小企业板			创业板		
	公司家数	平均 PE	平均 PB	公司家数	平均 PE	平均 PB	公司家数	平均 PE	平均 PB
Wind 能源 II	103	20.44	3.50	13	29.80	5.29	6	95.80	4.62
Wind 材料 II	1,292	40.47	3.53	167	59.00	4.60	70	83.36	6.08
Wind 资本货物	1,889	(129.48)	3.39	192	257.40	5.11	133	129.30	6.49
Wind 商业和专业服务	889	33.97	4.66	18	103.69	5.31	21	59.95	5.19
Wind 运输	159	37.10	3.06	14	881.04	5.35	4	31.84	4.27
Wind 汽车与汽车零部件	263	24.65	0.24	31	49.61	5.16	14	56.41	5.47
Wind 耐用消费品与服装	376	101.60	5.37	85	59.77	5.40	12	85.50	7.10
Wind 消费者服务 II	207	(12.44)	8.46	6	55.22	1,939.62	1	34.26	4.68
Wind 媒体 II	407	458.51	7.14	18	79.65	7.30	17	81.44	4.40
Wind 零售业	181	(3.75)	7.10	8	62.51	3.87	3	251.28	7.59
Wind 食品与主要用品零售 II	58	23.10	7.42	9	32.78	4.30	0		
Wind 食品、饮料与烟草	454	31.23	3.12	50	71.04	4.48	14	45.02	6.52
Wind 家庭与个人用品	35	36.24	4.22	2	68.33	5.16	0		
Wind 医疗保健设备与服务	273	61.51	5.17	7	99.68	4.78	17	74.95	7.45
Wind 制药、生物科技与生命科学	334	11.30	5.43	50	52.53	5.50	43	182.75	6.15
Wind 银行	5	21.62	3.44	2	15.94	1.71	0		
Wind 多元金融	122	37.72	4.56	6	47.59	3.87	0		
Wind 保险 II	21	(14.84)	8.45	0			0		
Wind 房地产	79	27.86	5.00	11	91.96	3.02	0		
Wind 软件与服务	1,867	463.81	6.18	37	119.69	6.12	89	2,094.37	7.38
Wind 技术硬件与设备	1,003	(5.19)	4.02	81	45.01	5.76	109	351.20	6.78
Wind 半导体与半导体生产设备	81	19.33	3.81	13	111.17	4.32	20	340.27	4.92
Wind 电信服务 II	41	(56.10)	5.69	3	110.47	3.78	1	84.43	16.86
Wind 公用事业 II	116	(688.33)	3.31	2	34.51	3.13	6	58.12	4.99

资料来源: 万得数据及中银证券

图表 17. 新三板总市值前 20 名

序号	代码	股票名称	收盘价(元)	总市值(亿元)	万得行业	主营产品
1	430719.OC	九鼎集团	18.63	931.5	多元金融	资产管理业务
2	838006.OC	神州优车	18.65	423.2	软件与服务	汽车租赁
3	400059.OC	创智 5	15.18	286.1	技术硬件与设备	CRM 软件、ERP 软件、OA 软件、变电设备、电脑配件、电子元器件、服务器与工作站、行业专用软件、接入设备、其他消费电子产品、系统集成服务
4	833858.OC	信中利	19.38	250.0	多元金融	资产管理业务
5	833044.OC	硅谷天堂	5.31	235.3	多元金融	多领域控股
6	833919.OC	酒仙网	100.09	204.3	零售业	互联网服务
7	834338.OC	恒大淘宝	50	198.4	消费者服务 II	体育赛事承办及门票销售、体育用品
8	832970.OC	东海证券	11.46	191.4	多元金融	经纪业务、投资银行业务
9	830838.OC	新产业	50	185.2	医疗保健设备与服务	医疗器械用制剂、专用设备与零部件
10	833868.OC	南京证券	7.05	174.4	多元金融	证券业务
11	400061.OC	长油 5	3.28	164.8	运输	特种品航运、油品航运
12	832159.OC	合全药业	118	152.5	制药、生物科技与生命科学	药品经销
13	834793.OC	华强方特	17	150.5	消费者服务 II	影视制作发行
14	839843.OC	孩子王	15.27	149.5	零售业	行业专用软件、互联网服务、游乐园、专业咨询服务、综合批发市场
15	835987.OC	众诚保险	9.5	142.5	保险 II	个人保险、健康险、汽车保险
16	870012.OC	大运汽车	16.71	142.2	汽车与汽车零部件	汽车及零配件经销
17	430127.OC	英雄互娱	9.9	142.1	媒体 II	电气仪器仪表
18	832168.OC	中科招商	1.29	139.7	多元金融	多领域控股
19	430399.OC	湘财证券	4.24	135.6	多元金融	投资银行业务、证券业务、资产管理业务
20	830858.OC	华图教育	96	134.5	消费者服务 II	教育培训服务、书报刊零售、专业咨询服务

资料来源：万得数据及中银证券

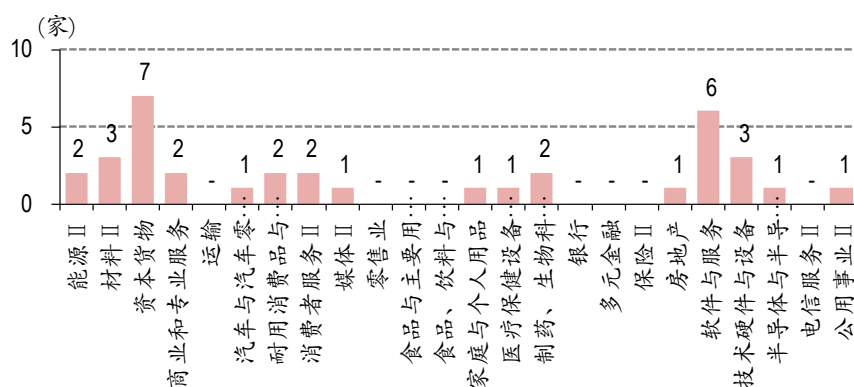
新三板公司动态

新挂牌公司 36 家，资本货物及软件与服务排前，泛华体育获 7 家做市商

上周新挂牌公司 36 家，其中资本货物有 7 家，软件与服务有 6 家，材料Ⅱ及技术硬件与设备有 3 家。

上周 5 家公司协议转做市，主要从事体育设施开发建设的泛华体育获 7 家做市商，主要从事工业自动化系统集成业务的科致电气获 6 家做市商，鲜骨深加工和调味品专业生产企业美基食品及主营业务为个人本外币兑换特许业务的宇鑫货币获 3 家做市商，主要从事高层、超高层建筑施工专用模板脚手架的研发、生产、销售以及工程分包和技术服务的揽月科技获 2 家做市商。

图表 18. 上周新增挂牌公司行业分布情况



资料来源：万得数据及中银证券

图表 19. 上周协议转做市公司一览

证券代码	证券简称	做市起始日	做市券商	收盘价(元)	PE(TTM)	主营业务
831298.OC	美基食品	2017/1/9	中原证券, 中山证券, 五矿证券	5.30	26.60	调味品
831595.OC	科致电气	2017/1/9	九州证券, 申万宏源, 长江证券, 东兴证券, 国泰君安, 华龙证券	7.56	13.75	系统集成服务
834510.OC	宇鑫货币	2017/1/9	光大证券, 东兴证券, 兴业证券	8.00	259.58	外汇理财
836042.OC	泛华体育	2017/1/12	西南证券, 红塔证券, 中山证券, 太平洋证券, 东北证券, 华金证券, 国开证券	7.00	41.90	体育用品
836125.OC	揽月科技	2017/1/12	华融证券, 太平洋证券	8.41	29.81	专用设备与零部件

资料来源：万得数据及中银证券

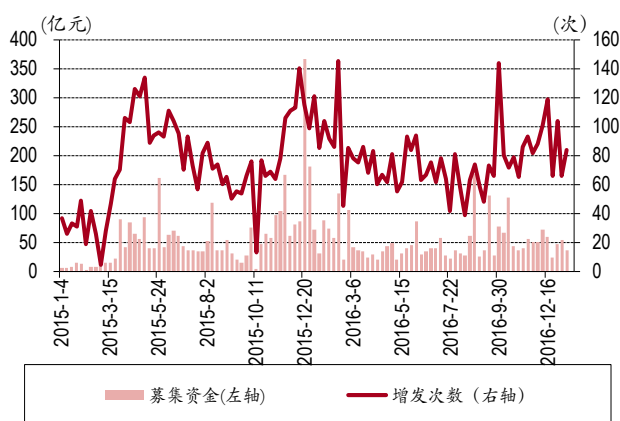
融资情况

上周发布定增预案 84 次；预计募资 36.31 亿元。上周定增实施数量 80 次；募集资金总额 32.11 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Ⅱ和媒体Ⅱ，募集金额靠前的是集铝制品加工、铝加工设备研发及制造等产业于一体的高科技民营企业同禹药包（4.3 亿元）、主要从事新能源光伏发电项目的投资开发、运维及电力销售的金太阳（3 亿元）、院线管理公司大地院线（2.37 亿元）。另外太和华美、环球石材、非凡传媒以及泰笛科技也公告了募集资金超过 1 亿的定增方案。

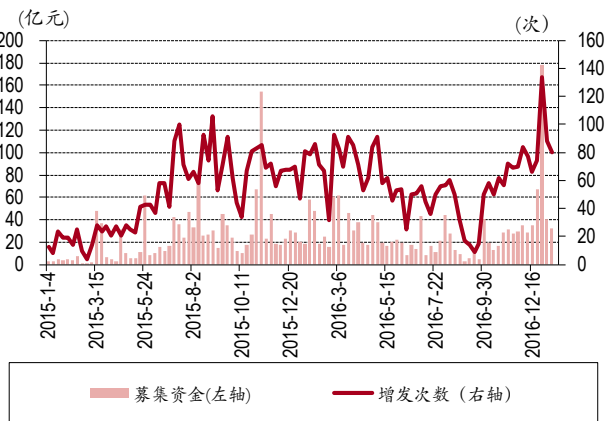
上周实施定增的公司中，募集金额前三的行业是商业和专业服务、软件与服务Ⅱ和资本货物，募集金额前三的是为金融行业客户提供 IT 解决方案和服务的天阳科技（2.66 亿元）、主要从事风景区经营管理的中惠旅（2.64 亿元）、对数据进行深度挖掘，帮助客户掌握市场信息的数据洞察公司慧辰资讯（2.6 亿元）。

图表 20. 新三板公司每周新增定增预案募集资金变化



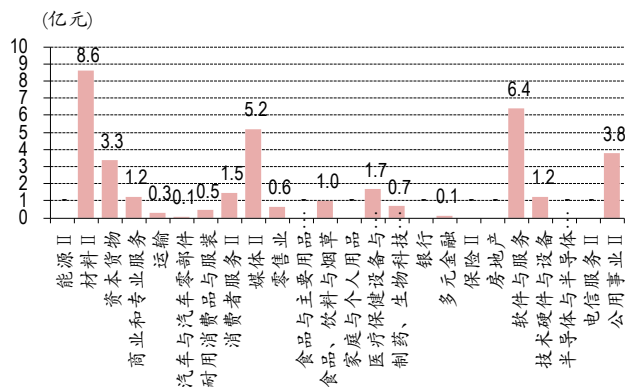
资料来源：万得数据及中银证券

图表 21. 新三板公司每周新增定增实施募集资金变化



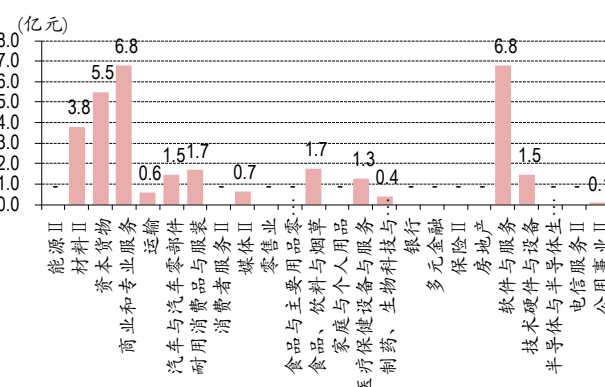
资料来源：万得数据及中银证券

图表 22. 公布定增预案募集金额的行业分布



资料来源：万得数据及中银证券

图表 23. 实施定增募集金额的行业分布



资料来源：万得数据及中银证券

公司公告及要闻

万辰生物、瀚丰矿业、杰普特、盈建科、蓝凌软件、金川科技、芍花堂、郑设股份、星光珠宝、润际新材及恒升医学 11 家公司公告进入上市辅导期。

上周，共有 34 家企业发布了 2016 年度业绩预告。

有棵树 C+轮获资本 4 亿元“加持”，为主板上市再添筹码

近日，新三板挂牌企业、跨境电商企业有棵树宣布 C+轮融资顺利完成。该轮融资由方正和生、中信金石两大股权投资机构领投，分别认购 1.15 亿、0.5 亿，跟投机构包括华益资本、盛世景、天星资本等 8 家机构及老股东，总金额约 4 亿元。

有棵树 CFO 李志强表示，“公司累计完成了 3 轮融资，总金额接近 10 亿元，现金状况良好，公司没有一分钱负债，净资产充实率远高于同行竞争对手，潜力巨大。目前，公司已经进入发展关键时期，此次融资对公司具有重要战略意义，是主板上市前的重要一步。”（证券日报）

豆丁网新三板挂牌，创业工场创始人麦刚担任董事长

1 月 11 日消息，号称全球最大的中文社会化阅读分享平台的豆丁网昨日正式在新三板挂牌上市。创业工场创始人麦刚担任董事长。

豆丁网主要从事经营豆丁网（www.docin.com）文档分享服务网站。拥有接近 1.5 亿注册用户数和超过 4 亿份的文档，专注于在线文档分享领域近 9 年。挖贝网了解到，豆丁网曾经计划在海外上市。在新三板上市之前，解除了 VIE 架构。（挖贝网）

摘牌再也不能一走了之，亨达股份遭股转系统问询

1 月 12 日，亨达股份发布公告表示因摘牌收到股转问询函。股转系统表示，对于相关网络媒体报道及公司未能全面配合主办券商新时代证券现场检查，让亨达股份对于公司经营情况、股份变动及摘牌情况分别作出说明。实际上，监管层最重要的责任是保障市场参与者的利益，此次亨达股份摘牌事件如何走向，或将成为新三板保护投资人利益的标杆。（新三板在线）

智冠股份手掌静脉身份识别枪弹柜产品推出

1 月 10 日，智冠股份发布关于手掌静脉身份识别枪弹柜产品发布的提示性公告。公告显示，该公司自主研发的智能一体化手掌静脉身份识别枪弹柜是公司根据《中华人民共和国枪支管理法》及《公安机关公务用枪管理使用规定》最新研制的一款安全管理产品。

该款产品以手掌静脉生物活体识别身份认证技术为核心，融合多重身份识别技术和安全监控报警技术，采用全自动化控制系统，将高度仿真模拟现实环境的枪柜软件管理系统与自动化枪锁、自动化检测弹量子弹盒等高科技技术有机结合，实现枪支子弹的智能化规范化管理和使用，使枪支子弹的取用变得更加高效、安全。

智冠股份称，手掌静脉身份识别枪弹柜产品的推出，将会对公司整体的盈利水平和业务市场发展有很大的提升。同时公司手掌静脉身份识别枪弹柜产品的推出，将会对公司的投资价值产生一定的影响，敬请投资者注意投资风险。
(新三板在线)

大地院线拟募资 2.4 亿，华谊兄弟认购 7,885 万

1月13日消息，大地院线近日发布公告称，公司拟以83元/股的价格，发行285万股，募资2.4亿。其中，控股股东大地时代认购1.6亿，华谊兄弟互娱（天津）投资有限公司（下称“华谊兄弟投资”）认购7,885万元。大地院线表示，募集资金主要用于以下几个方面：一是用于新增影院项目的投资，二是开展与影院项目投资领域的合作及可能的收/并购，三是用于补充公司流动资金。
(挖贝网)

卡特股份 1.9 亿收购新三板摘牌企业，1 亿利润对赌难实现

1月10日消息，近日新三板挂牌公司卡特股份拟作价1.86亿元收购合建重科99.97%股权。据挖贝网了解，合建重科原是新三板挂牌企业，于2016年12月16日正式从新三板摘牌，摘牌时间不到1个月。

公告显示，此次股票发行，卡特股份董事长施向华、合建重科董事长陈敏兆分别与军融基金、光谷人才签订了业绩承诺对赌。施向华、陈敏兆向军融基金承诺，卡特股份在2017-2019三个年度经审计的累计扣非后净利润应达到1亿元，向光谷人才承诺，卡特股份在2017-2018两个年度经审计的累计扣非后净利润应达到6,000万元，若卡特股份在以上承诺年度内经审计的累计扣除非经常性损益后的净利润未达到以上承诺的80%时，施向华、陈敏兆需向军融基金、光谷人才进行现金补偿。（挖贝网）

行业要闻

姚万义：新三板是最有股权投资价值的板块

1月12日，原中国证监会北京证监局副局长在出席“挖贝新三板领军企业年会”时表示，新三板短短三年时间里就破万家，这是一个了不起的成就，主板、中小板、创业板用了将近23年时间才发展成3,000多家。量变是质变的先决条件，这意味着我们在2017年将由原来的规模扩充到质变阶段。

姚万义指出，万家时代伴随着时代的要求应运而生：第一，新常态，传统经济支撑的动力发展已经减速，中小微企业有新的增长因素。这是一个关乎国计民生的群体，这是新三板诞生的基础；第二，国家在进行经济战略转型，这样一个机制必须在资本市场有相对应的融资平台。由于这一平台是创业创新，所以门槛低，这也是万家的重要制度基础。

“新三板是中国未来十年，在多层次资本市场中量大面广持续时间长，并且最具活力，是最有股权投资价值的新型的资本市场板块，在未来的发展中一定会成为中国的纳斯达克。”姚万义表示。（挖贝网）

国务院确定规范发展区域股权市场，同区域多家运营机构将被整合

国务院总理李克强11日主持召开国务院常务会议，确定规范发展区域性股权市场的政策措施，拓宽中小微企业融资渠道。会议指出，规范发展区域性股权市场，有序扩大和更加便利中小微企业股权融资，是推进供给侧结构性改革的重要举措，对完善多层次资本市场体系，使金融更好服务实体经济转型升级，深入实施创新驱动发展战略，促进大众创业、万众创新，具有重要意义。

会议确定，一是促进区域性股权市场在规范中发展，发挥其主要服务所在省级行政区域内中小微企业的积极作用。二是各省（区、市）和计划单列市区域性股权市场由1家机构负责运营。三是实行合格投资者制度。四是齐抓共管落实监管责任。（经济参考报）

新三板掀起失信人自查，联合惩戒“排雷”问题董监高

2016年12月30日，股转公司发布《关于对失信主体实施联合惩戒措施的监管问答》（下称“问答”），以落实《国务院关于建立完善守信联合激励和失信联合惩戒制度加快推进社会诚信建设的指导意见》（国发〔2016〕33号）。《问答》明确，将对被列入相应政府部门公示网站所公示的失信被执行人名单等失信联合惩戒对象实施惩戒措施。失信联合惩戒对象不得担任挂牌公司董监高，挂牌公司现任董监高属于失信联合惩戒对象的，应及时组织改选或另聘。问答发布后，多家挂牌企业展开了“自查”。

本月以来，新三板共有包括金洋新材、佳瑞高科(832244)、海益宝(831955)、安科文化(839533)、博汇股份(831213)在内的5家公司人员涉及失信被执行人名单，所涉及的失信行为多为在司法机关作出判决后拒不履行或故意逃避执行。其中，海益宝为创新层企业，但自2016年以来，公司共收到主办券商银河证券9封风险提示公告，今年1月更是先后被山东证监局和股转系统实施监管，公司涉及关联担保、控股股东资金占用、股份冻结、违规交易等多项问题。（一财网）

资本撩拨新三板“小程序”公司

1月9日，微信小程序上线。各方预估，这将带来千亿市场规模。A股市场上，以券商研究员为代表，纷纷喊出“小程序概念股”。不过《金证券》记者注意到，过去几天A股所谓的“小程序概念股”并未有太大表现。而来自新三板市场的消息显示，多方资本正在打探，有意收购或参股可能受益小程序的挂牌公司。

《金证券》记者以投资者身份致电上述公司，博彦科技证券部门人士回应称，可能是市场对微信小程序的反应和认同不一样。她解释，由于暂时业务量并不大，微信小程序的开发还是腾讯自己在做，但不排除腾讯会向外部有能力的企业开放参与、合作资格，“我们不知道这个时间是多长，所以现在来讲，外部公司也没有什么实际的业务。”

招商证券一位关注小程序的研究员表示，从市场对新三板概念公司和A股概念公司完全不同的反应来看，关于小程序可能带来的市场和业务空间，外部供应商都还处于布局、整合以及搭建平台阶段，如果是炒作二级市场，可能还有点早。（金证券）

新三板 2016 年 12 月主办券商执业评价出炉

1月10日，全国股转系统发布2016年12月份主办券商执业质量评价结果。评价结果显示，评价点值排名前五的主办券商为银河证券、申万宏源证券、国泰君安证券(并列第二)、华信证券(并列第二)、第一创业证券(并列第二)、南京证券(并列第二)、华泰证券(并列第二)、长城国瑞证券(并列第二)、国盛证券(并列第二)。

2016年12月共有100家主办券商参与评价，实际列示96家主办券商评价结果。其中，39家主办券商评价点值在90(含)点以上，占比40.63%(11月45.26%);37家主办券商评价点值在80(含)-90点之间，占比38.54%(11月32.63%);11家主办券商评价点值在70(含)-80点，占比11.46%(11月14.74%);9家主办券商评价点值在70以下，占比9.37%(11月7.37%)。

从负面记录看，2016年12月全国股转公司共记录负面行为271条，涉及72家主办券商。其中，推荐挂牌类83条，占比30.63%;推荐后督导类149条，占比54.98%;交易管理类25条，占比9.23%;综合管理类14条，占比5.16%。（中国网）

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券有限责任公司同时声明，未授权任何公众媒体或机构刊载或转发本研究报告。如有投资者于公众媒体看到或从其它机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券有限责任公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

公司投资评级：

买入：预计该公司股价在未来 12 个月内上涨 20%以上；
谨慎买入：预计该公司股价在未来 12 个月内上涨 10%-20%；
持有：预计该公司股价在未来 12 个月内在上下 10%区间内波动；
卖出：预计该公司股价在未来 12 个月内下降 10%以上；
未有评级（NR）。

行业投资评级：

增持：预计该行业指数在未来 12 个月内表现强于有关基准指数；
中立：预计该行业指数在未来 12 个月内表现基本与有关基准指数持平；
减持：预计该行业指数在未来 12 个月内表现弱于有关基准指数。

有关基准指数包括：恒生指数、恒生中国企业指数、以及沪深 300 指数等。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券有限责任公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券有限责任公司的机构客户；2) 中银国际证券有限责任公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券有限责任公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券有限责任公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券有限责任公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券有限责任公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券有限责任公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券有限责任公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券有限责任公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券有限责任公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券有限责任公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券有限责任公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构：

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话：
中国网通 10 省市客户请拨打：10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打：10800 1521065
新加坡客户请拨打：800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371