

日期：2017年3月14日



# 新三板独立市场地位巩固 踏上质变征程

—2017年3月14日新三板日报

分析师： 陈健宓  
Tel: 021-53686133  
E-mail: chenjianmi@shzq.com  
SAC 证书编号： S0870514080001

报告编号： XSBRB

首次报告日期：2016年9月8日

## ■ 市场情况：

### 1. 指数概况

2017年3月13日的新三板成指指数报收于1227.42点，上涨0.11%，新三板做市指数报收于1148.47点，上涨0.18%。市场总成交金额为11.56亿元，其中做市转让成交5.43亿元，协议转让成交6.13亿元。共有1316只股票发生成交，其中做市转让854只，协议转让462只。

### 2. 挂牌概况

截至2017年3月13日，共有10858家挂牌企业，有1622家做市企业，9236家协议转让企业。2017年3月13日新挂牌公司8家。

### 3. 个股统计

2017年3月13日，做市转让涨幅前3位的股票为佳力科技23.96%、康能生物16.76%、机科股份13.07%。成交金额前3位的股票为恒信玺利1,969.21万元、上陵牧业1,847.90万元和圣泉集团1,606.91万元。协议转让涨幅前3位的股票为小田冷链915%、亚东无纺844.44%、科伦股份809.09%。成交金额前3位的股票为易讯通7,613.45万元、盛世大联3,221.90万元和中感微3,000.00万元。

### 4. 市场信息速递

“法定”独立市场地位可期 新三板踏上质变征程（证券日报，2017年3月14日）

近期，新三板市场迎来短期与中长期双重利好。今年的政府工作报告提出“积极发展创业板、新三板”，新三板首次写入政府工作报告，同时与创业板并列提出，这将巩固新三板独立市场地位；而全国人大常委会决定今年将修改《证券法》列入修法任务，未来新三板有望正式纳入新《证券法》调整范围，这将对独立市场地位形成中长期利好。

2016年，新三板市场规模迅速扩大，挂牌公司突破1万家，成为全球首个服务企业达到1万家的证券市场，市场资源配置功能不断增强，对实体经济的支持日益加大。

然而，自2016年以来，围绕新三板市场定位、制度供给和配套政策等众多的猜测和争论体现了社会各方对新三板市场的高度关注，更从侧面彰显了新三板在我国多层次资本市场的重要地位。

“作为一个独立市场、全新机构，新三板起步晚，规模体量增长的同时，尚有许多局限之处亟待解决和突破。”资深人士认为，“新三板未来的改革与发展，需要市场各方携手解决，在市场稳定的前提下对发展理念和制度安排再思考、多探索，最终实现新三板从量的增长走向质的提升。”

## 一、市场概览

### 1. 指数概况

2017年3月13日的新三板成指指数报收于1227.42点，上涨0.11%，新三板做市指数报收于1148.47点，上涨0.18%。市场总成交金额为11.56亿元，其中做市转让成交5.43亿元，协议转让成交6.13亿元。共有1316只股票发生成交，其中做市转让854只，协议转让462只。

表1 新三板成交概况

	合计	做市转让	协议转让
成交家数	1316	854	462
上涨家数	647	446	201
下跌家数	454	311	143
日均换手率(%)	0.35	0.18	0.68
成交数量(百万股)	166.64	87.61	79.03
成交金额(百万元)	1,155.64	542.74	612.9
年初至今成交量(百万股)	7,549.79	3,505.45	4,044.34
年初至今成交额(百万元)	43,894.18	20,303.85	23,590.33

数据来源：WIND、上海证券研究所

### 2. 挂牌概况

截至2017年3月13日，共有10858家挂牌企业，有1622家做市企业，9236家协议转让企业。2017年3月13日新挂牌公司8家。

表2 新三板挂牌概况

	合计	做市转让	协议转让
挂牌公司家数	10858	1622	9236
今日新增挂牌家数	8	0	8
待挂牌公司家数	258	--	--
申报中公司家数	1052	--	--

数据来源：WIND、上海证券研究所

表3 2017年3月13日新挂牌公司

证券代码	证券名称	主营业务	总股本(万股)
870811.OC	神农药房	保健食品、其他休闲用品、药品经销、医疗美容器械、中药饮片	2,080.00
870933.OC	优华物联	专业咨询服务	2,442.00
871061.OC	蕾奥规划	专业咨询服务	2,000.00
871125.OC	上洋股份	行业专用软件	2,000.00
871126.OC	北京大源	其他纺织品及原料	9,543.72

871137.OC	华育智能	行业专用软件、智能商用设备	510.00
871159.OC	少数派	软件外包服务、专业咨询服务	500.00
871161.OC	绿通燃气	燃气	2,380.00

数据来源: WIND、上海证券研究所

### 3. 个股统计

2017年3月13日,做市转让涨幅前3位的股票为佳力科技23.96%、康能生物16.76%、机科股份13.07%。成交金额前3位的股票为恒信玺利1,969.21万元、上陵牧业1,847.90万元和圣泉集团1,606.91万元。

表4 做市转让涨幅前十的公司

代码	简称	涨跌幅(%)	成交额(万元)	所属行业
831074.OC	佳力科技	23.96	624	资本品
831754.OC	康能生物	16.76	29.85	医疗保健设备与服务
835579.OC	机科股份	13.07	18.24	资本品
832243.OC	力合节能	12.5	68.34	资本品
835033.OC	精晶药业	11.69	141.12	制药、生物技术和生命科学
833476.OC	点动股份	10.61	32.53	软件与服务
430585.OC	中矿微星	10.47	7.19	软件与服务
831396.OC	许继智能	10.2	62.18	能源
430451.OC	万人调查	9.52	1.86	商业和专业服务
831719.OC	菱湖漆	9.2	116.41	原材料

数据来源: WIND、上海证券研究所

表5 做市转让成交额前十的公司

代码	简称	涨跌幅(%)	成交额(万元)	所属行业
832737.OC	恒信玺利	-2.37	1,969.21	耐用消费品与服装
430505.OC	上陵牧业	1.49	1,847.90	食品、饮料与烟草
830881.OC	圣泉集团	1.46	1,606.91	原材料
830809.OC	安达科技	0.44	1,419.26	原材料
833684.OC	联赢激光	-0.53	1,118.41	资本品
430139.OC	华岭股份	1.44	1,049.88	半导体产品与设备
830936.OC	约克动漫	4.06	921.26	媒体
832571.OC	点击网络	-0.62	911.37	软件与服务
830899.OC	联讯证券	0	895.38	证券期货业
832950.OC	益盟股份	-0.76	894.67	软件与服务

数据来源: WIND、上海证券研究所

协议转让涨幅前3位的股票为小田冷链915%、亚东无纺844.44%、科伦股份809.09%。成交金额前3位的股票为易讯通7,613.45万元、盛世大联3,221.90万元和中感微3,000.00万元。

表 6 协议转让涨幅前十的公司

代码	简称	涨跌幅(%)	成交额(万元)	所属行业
833497.OC	小田冷链	915	1.02	运输
833558.OC	亚东无纺	844.44	0.85	耐用消费品与服装
832093.OC	科伦股份	809.09	4	原材料
834146.OC	时代电影	548.15	0.7	媒体
835474.OC	蓝色未来	300	360	商业和专业服务
834374.OC	博瑞彤芸	239	13.56	电信业务
831531.OC	康雅股份	236.41	24.74	资本品
834506.OC	雷蒙德	227.8	169.58	资本品
833623.OC	胜高股份	127.27	11.04	消费者服务
833971.OC	四新科技	100	10	原材料

数据来源: WIND、上海证券研究所

表 7 协议转让成交额前十的公司

代码	简称	涨跌幅(%)	成交额(万元)	所属行业
831142.OC	易讯通	3.67	7,613.45	软件与服务
831566.OC	盛世大联	-18.89	3,221.90	保险业
835399.OC	中感微	50	3,000.00	半导体产品与设备
831344.OC	中际联合	-1.46	2,994.38	资本品
834086.OC	德泓国际	1	2,062.63	耐用消费品与服装
830964.OC	润农节水	7.83	1,914.29	原材料
831470.OC	创通信息	0	1,437.80	软件与服务
836089.OC	明朗智能	--	1,273.73	耐用消费品与服装
832899.OC	景津环保	-1.61	1,245.49	资本品
831400.OC	九信资产	0.21	1,197.95	通信设备及服务

数据来源: WIND、上海证券研究所

## 二、新三板信息速递

### 1. “法定”独立市场地位可期 新三板踏上质变征程(证券日报, 2017年3月14日)

近期,新三板市场迎来短期与中长期双重利好。今年的政府工作报告提出“积极发展创业板、新三板”,新三板首次写入政府工作报告,同时与创业板并列提出,这将巩固新三板独立市场地位;而全国人大常委会决定今年将修改《证券法》列入修法任务,未来新三板有望正式纳入新《证券法》调整范围,这将对独立市场地位形成中长期利好。

2016年,新三板市场规模迅速扩大,挂牌公司突破1万家,成为全球首个服务企业达到1万家的证券市场,市场资源配置功能不断增强,对实体经济的支持日益加大。

然而，自 2016 年以来，围绕新三板市场定位、制度供给和配套政策等众多的猜测和争论体现了社会各方对新三板市场的高度关注，更从侧面彰显了新三板在我国多层次资本市场的重要地位。

#### 观察中小微企业新窗口

“万家时代”的新三板市场，逐渐成为资本市场服务创新创业、培育经济增长新动能的重要突破口。最近连续两年市场融资额均超过 1000 亿元，兼具海量、多态、初创特征的市场已经形成，所承载的市场期望和功能寄托前所未有的。

经过四年多的发展，新三板逐渐成为观察我国中小微企业发展状况的新窗口。据 2016 年年末数据，新三板挂牌公司达 10163 家。按国家统计局企业划型标准，挂牌公司中的中小微企业合计占比 94.64%，小微企业占比 64.11%。

业内人士认为，企业挂牌踊跃一方面凸显了新三板市场中小微企业主体地位的日益巩固，以挂牌公司为研究蓝本，新三板市场可以加深产业对接资本的能力，更在一定程度上可以为中国经济政策的制定和调整提供决策支持等。另一方面，市场对新三板的殷殷期盼也将促使新三板市场进入扶优汰劣的重质时期。

#### 新三板从量变走向质变

一位接近监管层的资深人士认为，“不忘初心，服务好创新、创业、成长型中小微企业，引导资本市场服务实体经济，既是新三板之来路，也是改革发展的方向。”

有市场人士分析认为，作为一个独立且年轻的市场，新三板发展时间短，没有路径可依赖，没有方法可照搬，只有不断实践总结经验。市场基础建设还有许多工作要做，相关制度安排还需要细化，还存在着市场流动性和定价功能不足、融资效率有待提升、市场参与主体信心不足等“成长的烦恼”。同时，也有必要将新三板放在多层次资本市场视野下进行考量。

目前与挂牌家数的增幅相比，尚不能很好地与融资需求相匹配，但有市场分析人士表示，新三板的发展、成熟不能一蹴而就，既需要改革的不断深化，也需要挂牌公司对市场的功能了解不断深入，提高引进外部投资者必要性的认识，熟悉利用新三板进行资本运作的具体流程，增强其利用新三板市场平台进行转让、融资、并购重组的意愿。

“作为一个独立市场、全新机构，新三板起步晚，规模体量增长的同时，尚有许多局限之处亟待解决和突破。”上述资深人士认为，“新三板未来的改革与发展，需要市场各方携手解决，在市场稳定的前提下对发展理念和制度安排再思考、多探索，最终实现新三板从量的增长走向质的提升。”

## 分析师承诺

陈健宏

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

## 投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	股价表现将强于基准指数 20%以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10%以上
中性	股价表现将介于基准指数 $\pm 10\%$ 之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数 $\pm 5\%$
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

在法律允许的情况下，我公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何机构和人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。

上海证券有限责任公司对于上述投资评级体系与评级定义和免责声明具有修改权和最终解释权。