

新三板研究报告 / 策略日报

上半年新三板并购放缓

报告摘要:

动态点评:

上半年新三板并购放缓。截至6月30日，新三板市场2017年上半年新三板重大资产重组并购交易（首次正式公告为准）为153起，总金额是263亿。相比2016年上半年的97起并购重组数量，2017年上半年增长了57%。上市公司并购新三板的案例却在去年四季度开始转入低谷。2017年前两季度上市公司完成收购新三板的案例仅有24起，这仅占全市场的15%。整体来说的话，新三板公司被A股公司并购的频率和节奏在上半年还是有所放缓的，主要是因为对于A股的并购、增发有更多的要求和限制。那么一些优质的新三板公司也看到了IPO开闸和上市更加便利，可能会倾向于自己上A股。这两种情况下，可以说并购的频率和金额在开始时并不非常突出。

数据速递:

2017年7月26日三板成指收于1227.50点，较上一交易日下跌0.34%；三板做市收于1033.06，较上一交易日下跌0.32%。

2017年7月26日新三板总成交量为14,557.16万股，较上一交易日上升7.54%；总成交金额为76,313.51万元，较上一交易日上升20.61%。换手率为0.06%，整体、做市转让、协议转让公司的市盈率分别达到37.91、43.43、34.52。

做市转让成交额最高的公司是联讯证券，达到3,722.88万元；协议转让成交额最高的公司东海证券，达到11,753.95万元。

今日新增挂牌企业6家，均为协议转让。目前挂牌公司总计11282家，其中协议转让9768家，占比86.58%。

今日12家企业做市商退出，6家企业新增做市商。

历史收益率曲线



涨跌幅 (%)	1M	3M	12M
绝对收益	-1.03%	-0.35%	5.47%

相关报告

- 《东北新三板2017年中期策略：信心耐心 谨慎乐观 剩者为王 先苦后甜》
2017-7-6
- 《谨防去杠杆误伤 新三板急需流动性输血》
2017-6-16
- 《掘金新三板细分领域“独苗”企业》
2017-6-13
- 《创新层吸引力不减》
2017-6-5

证券分析师：付立春

执业证书编号：S0550517010001

研究助理：马庆华

执业证书编号：S0550117050002

【动态点评】

1. 上半年新三板并购放缓

截至6月30日，新三板市场2017年上半年新三板重大资产重组并购交易（首次正式公告为准）为153起，总金额是263亿。相比2016年上半年的97起并购重组数量，2017年上半年增长了57%。

上市公司并购新三板的案例却在去年四季度开始转入低谷。2017年前两季度上市公司完成收购新三板的案例仅有24起，这仅占全市场的15%。

【点评】整体来说的话，新三板公司被A股公司并购的频率和节奏在上半年还是有所放缓的，主要是因为对于A股的并购、增发有更多的要求和限制。那么一些优质的新三板公司也看到了IPO开闸和上市更加便利，可能会倾向于自己上A股。这两种情况下，可以说并购的频率和金额在开始时并不非常突出。

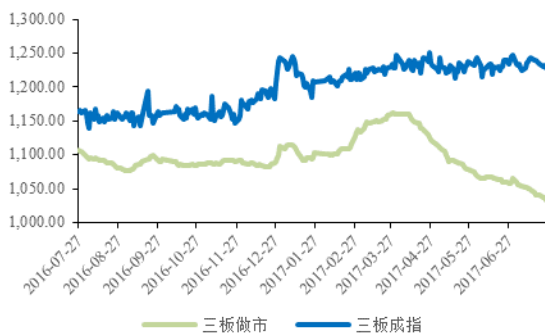
【数据速递】

表 1: 上一交易日三板成指、三板做市均微跌

	收盘	当日涨跌幅	成交量(万股)	成交额(亿元)
三板成指	1227.50	-0.34%	10489.9	5.60
三板做市	1033.06	-0.32%	5162.3	2.08

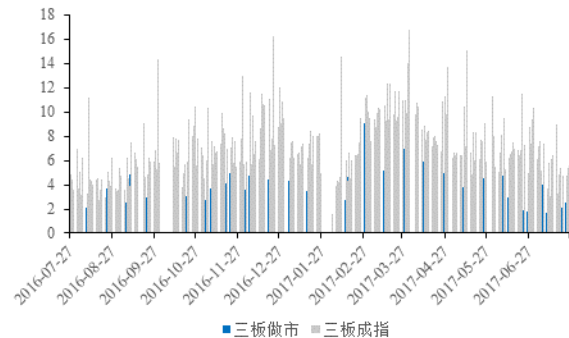
数据来源：东北证券，东财 choice

图 1: 新三板指数走势



数据来源：东北证券，东财 choice

图 2: 新三板指数成交额(亿元)



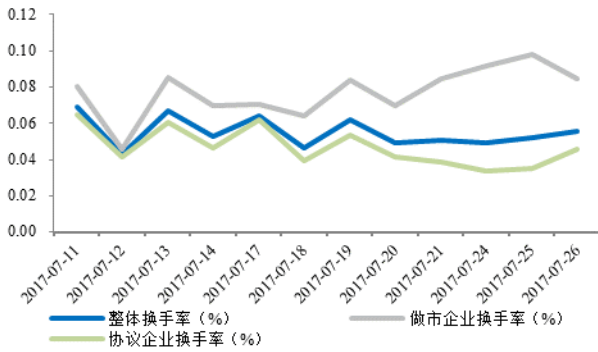
数据来源：东北证券，东财 choice

表 2: 上一交易日新三板市场交投清淡

	总体	做市转让	协议转让
挂牌公司总数	11282	1514	9768
总股本(亿股)	6656.37	1525.24	5131.13
流通股本(亿股)	3103.86	927.95	2175.91
成交股票数量	900	528	372
成交股数(万股)	14557.16	5877.36	8679.8
成交金额(万元)	76313.51	22314.82	53998.7
换手率(%)	0.06	0.08	0.05
市盈率	37.91	43.43	34.52

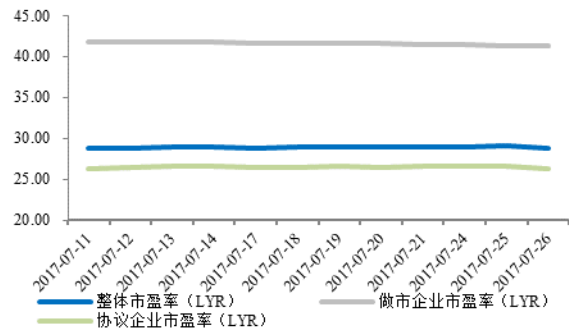
数据来源：东北证券，东财 choice

图 3: 换手率波动下降



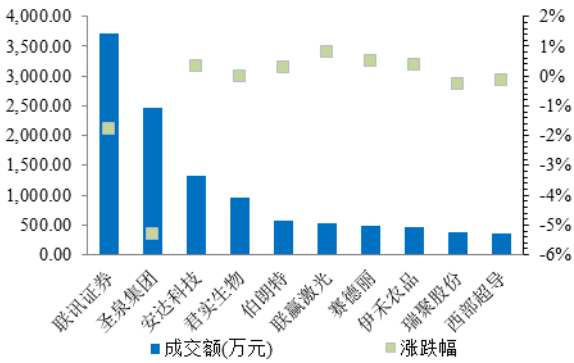
数据来源: 东北证券, 东财 choice

图 4: 市盈率继续保持平稳



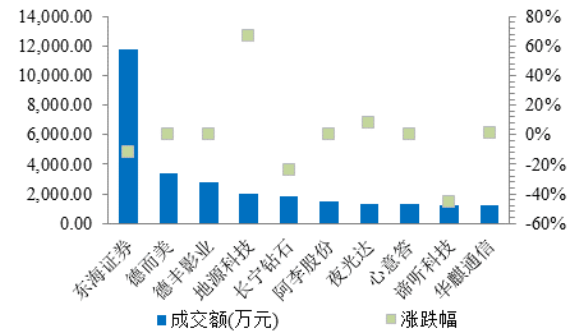
数据来源: 东北证券, 东财 choice

图 5: 上一交易日做市转让成交额前十



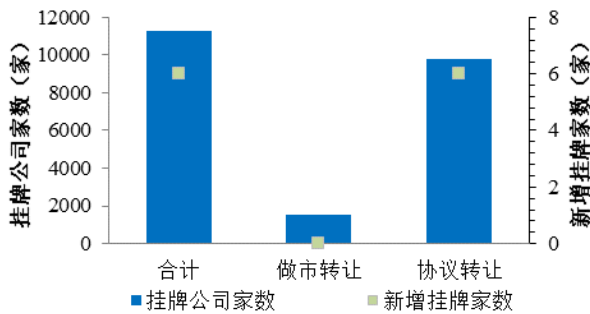
数据来源: 东北证券, 东财 choice

图 6: 上一交易日协议转让成交额前十



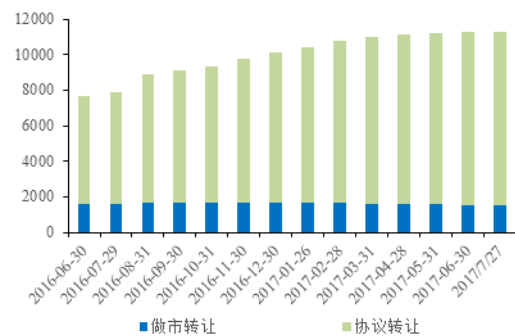
数据来源: 东北证券, 东财 choice

图 7: 今日新增挂牌 6 家公司



数据来源: 东北证券, 东财 choice

图 8: 挂牌公司数量趋势



数据来源: 东北证券, 东财 choice

表 3: 今日新挂牌 6 家公司, 均为协议转让

代码	名称	转让方式	主办券商	管理型行业
871681.0C	盟星科技	协议	中信证券	专用设备制造业
871692.0C	安特股份	协议	东吴证券	化学原料和化学制品制造业
871712.0C	梅花软件	协议	方正证券	软件和信息技术服务业
871699.0C	三联盛	协议	长城证券	计算机、通信和其他电子设备制造业
871701.0C	联创电缆	协议	财富证券	电气机械和器材制造业
871724.0C	迪昌科技	协议	长江证券	铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业

数据来源：东北证券，东财 choice

表 4： 今日做市提示

代码	名称	变动类型	代码	名称	变动类型
430318.0C	四维传媒	新增做市商	430382.0C	元亨光电	做市商退出
831762.0C	和达科技	新增做市商	430396.0C	亿汇达	做市商退出
832236.0C	丰源股份	新增做市商	830831.0C	华泰集团	做市商退出
832317.0C	观典防务	新增做市商	830958.0C	鑫庄农贷	做市商退出
833684.0C	联赢激光	新增做市商	831028.0C	华丽包装	做市商退出
835539.0C	中宇万通	新增做市商	831792.0C	ST海思堡	做市商退出
430065.0C	中海阳	做市商退出	832023.0C	田野股份	做市商退出
430313.0C	国创富盛	做市商退出	832978.0C	开特股份	做市商退出
430357.0C	ST行悦	做市商退出	834141.0C	蓝德环保	做市商退出

数据来源：东北证券，东财 choice

表 5： 增发提示

名称	最新公告日	方案进度	名称	最新公告日	方案进度
华强方特	2017-07-26	证监会批准	瑞翼能源	2017-07-26	实施完成
飞日科技	2017-07-26	股东大会批准	驱动力	2017-07-26	实施完成
凌志环保	2017-07-26	董事会修改	南商农科	2017-07-26	实施中
美林数据	2017-07-26	实施完成	中集股份	2017-07-26	实施完成
三木科技	2017-07-26	股东大会批准	福百盛	2017-07-26	实施完成
华源新材	2017-07-26	实施中	文都教育	2017-07-26	实施完成
星月科技	2017-07-26	董事会批准	南湖国旅	2017-07-26	实施中
新凌嘉	2017-07-26	股东大会批准	国文股份	2017-07-26	董事会无法表决
禾元生物	2017-07-26	董事会修改	中创互动	2017-07-26	股东大会批准
苏州沪云	2017-07-26	董事会批准	时代光影	2017-07-26	实施中
利达股份	2017-07-26	实施中	锐扬股份	2017-07-26	实施完成
动信通	2017-07-26	实施完成	光华消防	2017-07-26	实施中
经纬科技	2017-07-26	实施完成	传智播客	2017-07-26	实施中
房米网	2017-07-26	股东大会批准	民兴生物	2017-07-26	股东大会批准
祥云信息	2017-07-26	实施完成	经纬视通	2017-07-26	董事会无法表决
广尔纳	2017-07-26	实施中	一品御工	2017-07-26	股东大会修改
科睿特	2017-07-26	实施完成	佰奥达	2017-07-26	股东大会批准
海润股份	2017-07-26	实施完成	沐威科技	2017-07-26	实施中
鑫贞德	2017-07-26	实施完成	沃特节能	2017-07-26	实施中
全通枸杞	2017-07-26	实施完成			

数据来源：东北证券，东财 choice

分析师简介:

付立春: 清华大学博士后, 新三板研究中心总监、首席, 九年资本工作经验。

马庆华: 清华大学环境工程硕士, 新三板分析师, 2年环保行业工作经验。

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司(以下称“本公司”)制作并仅向本公司客户发布, 本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料, 本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断, 不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利, 不与投资者分享投资收益, 在任何情况下, 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。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 并在法律许可的情况下不进行披露; 可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 须在本公司允许的范围范围内使用, 并注明本报告的发布人和发布日期, 提示使用本报告的风险。

若本公司客户(以下称“该客户”)向第三方发送本报告, 则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意, 本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则, 所采用数据、资料的来源合法合规, 文字阐述反映了作者的真实观点, 报告结论未受任何第三方的授意或影响, 特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	买入	未来6个月内, 股价涨幅超越市场基准15%以上。
	增持	未来6个月内, 股价涨幅超越市场基准5%至15%之间。
	中性	未来6个月内, 股价涨幅介于市场基准-5%至5%之间。
	减持	在未来6个月内, 股价涨幅落后市场基准5%至15%之间。
	卖出	未来6个月内, 股价涨幅落后市场基准15%以上。
行业 投资 评级 说明	优于大势	未来6个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益。
	同步大势	未来6个月内, 行业指数的收益与市场平均收益持平。
	落后大势	未来6个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

东北证券股份有限公司
中国 吉林省长春市

生态大街6666号
 邮编: 130119
 电话: 4006000686
 传真: (0431)85680032
 网址: <http://www.nesc.cn>

中国 北京市西城区

锦什坊街28号
 恒奥中心D座
 邮编: 100033
 电话: (010)63210800
 传真: (010)63210867

中国 上海市浦东新区

杨高南路729号
 邮编: 200127
 电话: (021)20361009
 传真: (021)20361258

中国 深圳南山区

大冲商务中心1栋2号楼24D
 邮编: 518000

机构销售
华北地区

销售总监 李航
 电话: (010) 63210890
 手机: 185-1501-8255
 邮箱: lihang@nesc.cn

华东地区

销售总监 袁颖
 电话: (021) 20361100
 手机: 136-2169-3507
 邮箱: yuanying@nesc.cn

华南地区

销售总监 邱晓星
 电话: (0755) 33975865
 手机: 186-6457-9712
 邮箱: qiuxx@nesc.cn