

2017年08月28日

## 新三板日报（谢庚：新三板具备交易及发行制度改革的空间）

■08月25日的新三板做市指数最终报收于1020.09点，上涨0.12%。  
（安信新三板诸海滨团队）市场总成交金额为5.42亿元，其中做市转让部分1.84亿元，协议转让部分3.58亿元。新挂牌公司共计10家，新转为做市转让的公司共计1家。截止25日，共有11577家挂牌企业，有1490家做市企业。

### ■估值方面：

08月25日新三板整体估值PE为28.92X，做市转让整体估值PE为33.12X，协议转让整体估值PE为32.10X，共有839只股票发生成交，其中做市转让481只，整体日化换手率8.8%。

### ■重要公司公告：

联诚发(837293)，孩子王(839843)，福特科(833682)，首都在线(430071)，紫晶存储(835870)，八叶科技(837402)，西拓电气(835977)，千年设计(833545)，晓清环保(871116)，美润股份(836267)，首都在线(430071)，博汇特(870475)，莫森泰克(837904)，远东股份(837097)，天津股份(430098)，道博尔(839099)，欧陆电气(871415)，ST昊福(430702)，金海股份(832390)，易简集团(834498)，金刚游戏(430092)，沃特能源(430355)，华印(430694)，宏源药业(831265)，融信租赁(831379)中景橙石(833248)，明学光电(838130)，达美盛(430311)，宁波公运(832399)，闽雄生物(839030)，新健康成(831193)，云端网络(834122)，金三科技(835477)，星河电路(870735)，青鹰股份(430647)，齐鲁华信(830832)，万企达(830850)，亚诺生物(831730)，天创环境(832619)，鹿城银行(832792)，艾能聚(834770)，斯得福(834810)，中财股份(836473)，科宇股份(870058)，盛景科技(831648)，盛航海运(832659)，中仪股份(833122)，森合高科(833291)，康铭泰克(835516)，赛诺生物(836907)，森川科技(837076)，凯诘电商(837160)，兴易达(837200)，倚天科技(839510)，丰亿港营(839879)，京福安(870037)，希源农业(870981)，丰裕环保(871419)

### ■新三板重要新闻：

谢庚：新三板具备交易及发行制度改革的空间  
新三板做市商制度实施三年 竞争性不足等难题待解

■风险提示：系统性风险，新三板政策推进不及预期风险。

## 新三板定期报告

证券研究报告

诸海滨

分析师

SAC 执业证书编号：S1450511020005

zhuhb@essence.com.cn

021-35082062

### 相关报告

新三板智报第十六期：制造业皇冠顶端的明珠，机器人与人工智能互利共进	2017-08-27
新三板日报（做市三周年新三板水火交融）	2017-08-25
四成新三板公司或接近历史估值底部	2017-08-24
新三板日报（年内第12家九典制药再破新三板公司最快“转板”记录）	2017-08-24
新三板日报（银行不得不做上市地选择题：新三板成新入口）	2017-08-23

## 内容目录

1. 市场回顾 .....	3
2. 定增公告 .....	5
3. 重要挂牌公司公告 .....	6
3.1. 对外投资 .....	6
3.2. 重大合同 .....	6
3.3. 重大资产重组 .....	6
3.4. 其他 .....	7
3.5. 停复牌 .....	7
4. 新三板重要新闻 .....	9
4.1. 谢庚：新三板具备交易及发行制度改革的空间 .....	9
4.2. 新三板做市商制度实施三年 竞争性不足等难题待解 .....	10

## 图表目录

表 1：08 月 25 日指数概况 .....	3
表 2：08 月 25 日市场概况 .....	3
表 3：08 月 25 日挂牌公司 .....	3
表 4：08 月 25 日交易金额前十 .....	4
表 5：08 月 25 日股权质押 .....	4
表 6：08 月 25 日定增公告 .....	5
表 7：8 月 25 日增发公告 .....	5

## 1. 市场回顾

08月25日的新三板做市指数最终报收于1020.09点，上涨0.12%。（安信新三板诸海滨团队）市场总成交金额为5.42亿元，其中做市转让部分1.84亿元，协议转让部分3.58亿元。新挂牌公司共计10家，新转为做市转让的公司共计1家。截止25日，共有11577家挂牌企业，有1490家做市企业。

表1：08月25日指数概况

代码	名称	最新价	涨跌	涨跌幅
899002	三板做市	1020.09	1.17	0.12%

资料来源：安信证券研究中心，全国中小企业股份转让系统

表2：08月25日市场概况

项目	做市转让	协议转让	合计
挂牌公司家数	1490	10087	11577
当日新增家数	0	10	10
成交股票只数	481	358	839
成交金额(亿元)	1.84	3.58	5.42
待挂牌总家数	-	-	135
申报中总家数	-	-	410

资料来源：安信证券研究中心，Choice

表3：08月25日挂牌公司

证券代码	证券名称	主营业务	主办券商
871665.OC	鹏翔物流	国际货运代理、国内货运代理；普通货运(未取得相关行政许可审批，不得开展经营活动)；企业管理；仓储服务(不含危险化学品)、装卸搬运服务；交通运输咨询服务、报关代理服务；贸易经纪与代理；物业管理(凭资质许可证从事经营)；货物及技术进出等	开源证券
871764.OC	环宇兄弟	组织文化艺术交流；承办展览展示；会议服务；广告设计、制作、代理、发布；图文设计；舞美设计；企业形象策划；影视策划；体育运动项目经营(棋牌除外)；接受委托代售门票；教育咨询(不含中介服务)；软件开发；物业管理；出租办公用房；出租商业用房；演出经纪；文艺表演等	国融证券
871897.OC	爱民制药	生产、销售：冻干粉针剂、小容量注射剂、软膏剂、乳膏剂、搽剂、凝胶剂、胶囊剂、原料药(七叶皂苷钠、地萘酚、二乙酰氨基乙酸乙二胺、埃索美拉唑钠、水杨酸二乙胺)；生产、销售：消毒剂【抗(抑)菌制剂、液体消毒剂】；生产、销售、加工：淀粉及淀粉制品、豆制品、初级农产品、乳制品、罐头食品、营养食品、保健食品、瓶(罐)装饮用水、果菜汁及其饮料、含乳饮料、植物蛋白饮料、固体饮料、茶饮料；生产、销售：化妆品、卫生用品、口腔清洁用品、美容、护肤、护发产品、口腔清洁护理用品、肥皂及合成洗涤剂；中药材收购等	申万宏源证券
872045.OC	华海影业	制作、复制、发行：专题、专栏、综艺、动画片、广播剧、电视剧；影视服装道具租赁；影视器材租赁；影视文化信息咨询；企业形象策划；会展会务服务；摄影摄像服务；制作、代理、发布：户内外各类广告及影视广告；影视娱乐类网络游戏、手机游戏产品的创作、制作、发行等	东海证券
872055.OC	天意药业	兽药：粉剂/散剂/预混剂/颗粒剂(含中药提取)、口服溶液剂(含中药提取)、非氯消毒剂(液体)/杀虫剂(液体)生产、销售及技术推广；饲料、饲料添加剂生产、销售；饲料原料销售等	中原证券
872100.OC	宏基新材	研发、生产、销售：高强无收缩建筑灌浆料；商品砂浆、干拌砂浆(普通砂浆、特种砂浆)制品构件及预拌商品砂浆所需外加剂、沸石、膨润土、光触媒产品、重质碳酸钙粉、石灰粉、活性钙、氧化镁、腻子粉；加工、销售：煤矸石、粉煤灰等	安信证券
872014.OC	裕峰环境	劳务派遣；河道保洁；道路保洁；工业废水、生活污水处理；河道疏浚；专业护理服务；城市生活垃圾经营性清扫、收集、运输、处理服务；室内空气污染治理服务；物业管理；保洁服务；会务服务；搬运装卸服务；家庭服务；文书制作；餐饮管理；清扫、清洁日用品；清洁专用设备的销售；园林绿化及养护；室内外地坪工程施工；餐饮服务；普种植植材料：造林苗、城镇绿化苗、经济林苗、花卉苗的批发、零售；工业垃圾清运；建筑垃圾清运等	申万宏源证券
872146.OC	网进科技	引进、开发计算机软件技术、电子商务、网络工程及网络技术服务，监控、报警工程及服务、建筑智能化工程设计与施工等	民族证券

资料来源：安信证券研究中心，Choice

**表 4：08 月 25 日交易金额前十**

代码	名称	现价	交易金额 (万元)	交易量 (万股)	转让方式	所属行业 (wind 三级)
430225.OC	伊禾农品	11.3	3,394.21	306.00	做市转让	食品
833502.OC	联创投资	5.18	2,999.73	580.22	协议转让	多元金融服务
870213.OC	微网通联	20	2,004.23	80.20	协议转让	信息技术服务
830931.OC	仁会生物	25.3	1,357.62	50.40	做市转让	生物科技III
430092.OC	金刚游戏	23.3	1,305.65	77.70	协议转让	软件
834835.OC	海力威	3.7	1,287.00	180.00	协议转让	汽车零部件
830993.OC	壹玖壹玖	32.5	1,250.24	29.10	协议转让	饮料
831265.OC	宏源药业	8.11	1,216.22	402.14	做市转让	制药
839873.OC	新扬新材	20	1,000.00	50.00	协议转让	金属、非金属与采矿
830809.OC	安达科技	9.46	920.34	96.90	做市转让	化工

资料来源：安信证券研究中心，Choice

**表 5：08 月 25 日股权质押**

证券代码	证券名称	股东名称	质押权人	质押股数 (万股)	质押起始日期	质押截止日期	质押事由
833379.OC	源和药业	袁学才	安徽正奇融资租赁有限公司	500.00	2017/8/23	2020/8/22	用于为借款提供担保
832650.OC	奔腾集团	张郁达	安徽松风阁商贸有限公司	500.00	2017/8/24	2018/8/24	用于借款
836275.OC	晶杰通信	沈冬春	浙江华昌担保投资有限公司	100.00	2017/8/24	——	用于贷款
833494.OC	世纪金政	王云飞	北京市文化科技融资担保有限公司	115.00	2017/8/24	2018/8/23	用于提供质押反担保
871099.OC	金汇通航	上海正阳投资集团有限公司	中民国际融资租赁股份有限公司	4,000.00	2017/8/23	2021/7/15	用于为融资担保提供担保

资料来源：安信证券研究中心，Choice

## 2. 定增公告

**表 6: 08 月 25 日定增公告**

代码	名称	募集总额(万元)	增发价格	增发数量(万股)	EPS	增发 PE
839030.OC	闽雄生物	2,348.40	3.80	618.00	0.33	11.52
831193.OC	新健康成	12,341.68	6.35	1,943.57	0.49	12.96
834122.OC	云端网络	6,075.00	18.00	337.50	0.77	23.38
835477.OC	金三科技	178.35	1.50	118.90	-0.58	-2.59
870735.OC	星河电路	2,500.00	4.00	625.00	0.30	13.33
430647.OC	青鹰股份	1,077.25	1.28	841.60	-0.17	-7.53
830832.OC	齐鲁华信	3,204.00	4.50	712.00	0.39	11.54
830850.OC	万企达	3,900.00	3.00	1,300.00	0.11	27.27
831730.OC	亚诺生物	7,500.00	3.00	2,500.00	0.11	27.27
832619.OC	天创环境	8,450.00	6.50	1,300.00	0.29	22.41
832792.OC	鹿城银行	8,070.15	1.65	4,891.00	0.26	6.35
834770.OC	艾能聚	12,238.08	6.80	1,799.72	0.49	13.88
834810.OC	斯得福	504.00	1.60	315.00	0.24	6.67
836473.OC	中财股份	10,991.20	1.10	9,992.00	0.07	15.71
870058.OC	科宇股份	1,050.00	3.00	350.00	0.21	14.29
833800.OC	泰安科技	9,950.00	5.00	1,990.00	0.35	14.29

资料来源: 安信证券研究中心, Choice

**表 7: 8 月 25 日增发公告**

代码	名称	认购价格(元)	认购数量(万股)	认购金额(万元)	认购方式
831648.OC	盛景科技	2.12	54.00	114.48	现金
832659.OC	盛航海运	8.00	720.50	5764.00	货币
833122.OC	中仪股份	11.50	69.00	793.50	现金
833291.OC	森合高科	13.33	375.00	5000.00	现金
835516.OC	康铭泰克	15.05	132.86	1999.48	现金
836907.OC	赛诺生物	26.67	101.20	2699.00	现金
837076.OC	森川科技	12.60	15.65	197.19	现金
837160.OC	凯诘电商	10.91	341.20	3722.50	现金
837200.OC	兴易达	3.50	285.72	1000.02	货币
839510.OC	倚天科技	9.00	166.67	1500.00	现金
839879.OC	丰亿港营	1.50	700.00	1050.00	货币
870037.OC	京福安	32.73	61.10	1999.80	现金
870981.OC	希源农业	2.80	178.57	500.00	货币
871419.OC	丰裕环保	2.18	733.33	1598.67	货币资金

资料来源: 安信证券研究中心, Choice

### 3. 重要挂牌公司公告

#### 3.1. 对外投资

**联诚发（837293）5000 万元设立全资子公司**

本公司已设立全资子公司东莞同达创实业有限公司，注册地为东莞市常平镇上坑村环常北路常平珠宝文化产业园二期 19 幢 101 号，注册资本为人民币 5000 万元。本次投资设立全资子公司，是基于公司发展规划的需要，有利于公司战略实施。

**孩子王（839843）2.5 亿元增资全资子公司**

孩子王供应链管理有限公司新增注册资本 2.5 亿元，其中公司认缴出资人民币 2.5 亿元。本次对外投资的目的是增强子公司的资本实力，便于其对外开展业务。

**福特科（833682）1 亿元增资全资子公司**

本公司拟将全资子公司三明福特科光电有限公司注册资本增加到人民币 2 亿元，其中公司认缴出资人民币 1 亿元。本次对全资子公司三明福特科光电有限公司增资是基于子公司业务的经营发展需要。

**首都在线（430071）500 万美元增资全资子公司**

公司拟向美国子公司增加注册资本 500 万美元，增资完成后美国子公司的注册资本为 1000 万美元。本次对外投资可以满足美国子公司日常经营发展需要，有利于充实美国子公司资本实力。

#### 3.2. 重大合同

**紫晶存储（835870）与湖北神狐时代云科技有限公司就“UnitedDATA 云数据中心项目”签订承揽合同。合同总金额为 7927.78 万元。**

本合同的签订符合公司的发展战略，是公司基于自身产品，不断拓展数据中心相关服务的重要标志，对公司的经营业绩将带来积极影响，对公司未来开拓数据中心相关业务有重要意义。

**八叶科技（837402）与云南云景林纸股份有限公司碱回收余热增效利用项目签订总承包合同。合同金额为 4805 万元。**

本合同的签订对公司的经营业绩将带来积极影响，提升品牌价值，增强公司持续经营能力。

**西拓电气（835977）与广东电网有限责任公司物流服务中心签订了《货物买卖框架协议》，该合同金额超过人民币 700 万元。该重大合同的签订对公司的业务发展和经营业绩将产生积极影响。**

#### 3.3. 重大资产重组

**千年设计（833545）上市公司围海股份拟以发行股份及支付现金的方式购买千年投资、宁波东钱、仲成荣、王永春等 31 名交易对方持有的千年设计 88.23% 的股份，其中，向交易对方合计支付的股份对价为 8.81 亿元；向交易对方合计支付现金对价为 5.47 亿元，合计作价 14.29 亿元。**

本次交易，有助于公司进一步延伸与完善上下游产业链，充分发挥上市公司与标的公司的协同效应，加快实现上市公司从施工总承包到工程总承包的经营模式转变，提升上市公司的核心竞争力。

**晓清环保（871116）收购楚雄晓清 60% 股权，交易价格：2016 万元。**

本次收购资产完成后，楚雄晓清将变为公司全资子公司，纳入公司合并财务报表。

美润股份（836267）向青岛颐人购买一条 2.4 米 SSMS 丙纶纺粘非织造布生产线。交易价格：人民币 1520 万元整。

本次收购有利于扩大公司生产规模，增强公司的竞争力。

首都在线（430071）拟收购公司持有的北京首云汇商金融信息服务有限公司 46.77% 的股权及首云汇商其他股东持有的全部剩余股权。

本次交易有利于丰富公司的产品，增强公司的研发能力，有利于公司经营发展。

### 3.4. 其他

博汇特（870475）权益分派公告

以公司现有总股本 5,882,397 股为基数，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 24 股。

莫森泰克（837904）权益分派公告

以公司现有总股 30,000,000 股为基数，向全体股东 10 股送红股 15 股，派 1.67 元人民币现金。

远东股份（837097）高级管理人员变动

根据《公司法》及《公司章程》的有关规定，公司第二届董事会第十一次会议于 2017 年 8 月 24 日审议并通过：免去公司现任财务总监杨光红先生的财务总监职务，任命汤礼华先生为公司新任财务总监，任期为本届董事会审议通过之日至本届董事会任期届满。

天津股份（430098）高级管理人员变动

根据《公司法》及公司章程的有关规定，公司第三届董事会第二次会议于 2017 年 8 月 23 日审议并通过：任命张喜艳女士为公司财务负责人，任职期限自 2017 年 8 月 23 日至第三届董事会任期届满日止。

道博尔（839099）股票解除限售公告

本批次股票解除限售数量总额为 12,965,118 股，占公司总股本的比例是 37.04%，可转让时间为 2017 年 8 月 30 日。

欧陆电气（871415）股票解除限售公告

本批次股票解除限售数量总额为 13,065,760 股，占公司总股本的比例是 25.72%，可转让时间为 2017 年 8 月 30 日。

### 3.5. 停复牌

停牌：

ST 昊福（430702），金海股份（832390），易简集团（834498）

复牌：

金刚游戏（430092），沃特能源（430355），华印（430694）

宏源药业（831265），融信租赁（831379）中景橙石（833248）

明学光电（838130）

做市转协议预告：

达美盛 (430311), 宁波公运 (832399)



## 4. 新三板重要新闻

### 4.1. 谢庚：新三板具备交易及发行制度改革的空间

(来源：中国证券网)

全国股转公司董事长谢庚 25 日表示，新三板市场的改革方向是非常明确的，并不存在“往哪里走说不清楚”的问题。他说，新三板市场可以不可以搞竞价交易、公开发行，都没有限制死。市场的发展空间是有的，改革方向也是明确的。

谢庚表示，详细解读国务院关于新三板市场发展的有关决定，可以得出如下一些判断：新三板市场以服务创新创业企业为主，公司以信息披露为基础进行公开转让，企业的融资方式没有限定性要求，挂牌公司的性质是公众公司，对公司定向发行提出了私募发行的监管要求，涉及行政许可事项的监管要求包括向特定对象发行超过 200 人、公开发行股票等两类。“因此，新三板市场可以不可以搞竞价交易、公开发行，都没有限制死。市场的发展空间是有的，改革方向也是明确的。”谢庚说。

他表示，新三板市场才刚四岁半，市场发展要有一个培育期，投资者、参与者成熟度，以及基本制度、监管能力的完善和提升都需要一个过程。如果在条件不成熟的时候过早“快马扬鞭”，是要出问题的，新三板市场在发展初期采取了相对审慎的原则，但这并不意味着市场没有明确的发展目标，未来将会根据各方面条件的成熟程度，不失时机推进改革创新。

就媒体提出如何看待目前新三板“市况低迷”的问题，谢庚表示，目前市场是不是应该被称为“低迷”，要看 2015 年时市场的高温、火爆是否正常。他认为，近两年新三板降温、回归理性是好事。

谢庚说，近一个阶段也有一些公司主动摘牌，认为基于目前的企业发展状况，融资、交易功能都不能良好实现，同时还要付出监管成本，因此决定摘牌。“这些公司在刚进入这个市场的时候，可能有一些并没有想明白为什么来，以为只要挂牌就可以实现交易和融资，但新三板市场是个高净值投资人的市场，并不是谁来都有钱拿。”

谢庚认为，当前新三板市场回归理性，各方加深对这一新兴市场的认识，恰恰为市场下一步改革发展提供了重要前提。

## 4.2. 新三板做市商制度实施三年 竞争性不足等难题待解

(来源：证券日报)

8月25日，曾带动新三板市场流动性起飞并达到沸点的做市转让方式落地满三周年，在做市业务起步阶段，一定程度上改善了挂牌公司股票流动性、完善了市场的定价功能，但当前做市业务面临做市商数量不足、缺乏竞争性报价因素等诸多问题，亟待监管层优化和完善现有做市商制度。

2014年8月25日，新三板做市转让方式落地，截至今年8月24日，共有1497家挂牌企业选择做市转让方式，但仅有92家做市商，且均为券商；2015年3月18日三板做市指数上线以来，曾飙升至2015年4月7日的历史最高2673.17点，但从上线（1653.93点）至昨日（1018.92点）累计下跌38.39%。

“必须认识到，与协议转让相比，做市转让却有其独特的优势，如做市转让能保持交易活跃性，改善二级市场流动性；做市转让能保持交易活跃性，改善二级市场流动性；做市转让能起到稳定市场的作用；做市转让能显著减少企业异常交易的情况等等。”东北证券(000686, 股吧)新三板研究中心总监付立春在接受《证券日报》记者采访时表示，但当前做市商制度也面临诸多挑战。

### 证券市场一项全新尝试 曾激活市场流动性

做市业务是中国境内证券市场的一项全新尝试，也是资本市场支持中小微企业发展的一项制度创新。自新三板市场诞生以后，做市转让、协议转让、竞价转让被确定为市场的三大转让方式。

自新三板做市转让实施以来，尤其是2014年8月25日至2015年4月7日期间，做市转让改善了挂牌公司股票流动性、提高了挂牌公司公众化程度，完善了市场的定价机制和功能，有力地促进了挂牌公司融资、并购重组、股权激励等业务。

另外，对于证券公司而言，做市业务开启了全新的盈利模式，促使券商在推荐业务中更加注重从投资者的视角去谨慎选择企业，更加注重通过整合业务链条，形成与企业共同成长的良性合作关系。对市场整体而言，做市业务有利于全国股份转让系统夯实市场化运行机制，理顺业务逻辑，提升市场的深度和广度，增强市场运行的稳定性。

从做市业务起步阶段可以看到，做市业务对股票价格的发现功能有所提升。如做市业务落地第一周做市股票全部有成交记录，且多数股票形成了连续的价格曲线，并且市场整体涨跌幅和振幅逐日收窄。同时做市业务有效改善了市场流动性，流动性的提升也带动了投资者的参与意愿。

在做市业务的带动下，到2014年年底，做市转让股票数量已达到122只。2015年年初至4月7日，做市转让热度蹿升，三板做市指数飙升至2673.17点这一历史最高点，期间挂牌公司掀起一轮协议转做市的高潮。

### 做市股票数量低位徘徊 三板做市指数处于下跌态势

然而，在整个A股市场2015年遭遇异常波动前夕，新三板市场提前出现流动性拐点，但2015年10月份分层制度征求意见稿发布，新三板市场又迎来了第二次活跃期，期间做市转让股票的数量仍然在迅速增加，到2015年年底，做市转让股票数量已达1100多只。

联讯证券研究院新三板研究组负责人彭海向《证券日报》记者表示，在经历了做市转让带动市场流动性繁荣之后，2016年，形势却出现了新的变化，现行做市制度的弊病开始凸显，市场对做市转让的热情在逐渐下降。尽管挂牌企业数量继续突飞猛进，但做市转让成交额却始终在低位徘徊。

2016年9月份，全国股转系统发布《私募机构全国股转系统做市业务试点专业评审方案》，正式启动私募参与做市商的基础性工作。当年12月份还公布了首批10家参与做市业务试点的私募机构名单。但时至今日，私募做市试点仍未正式开启。并且私募做市试点并未改善市场对于做市转让的低迷预期。

据联讯证券研究院新三板研究组统计，2016年第三季度以来，新三板做市转让股票数量增长接近停滞，2016年6月底做市股票数量为1570家，到12月底，做市股票数量1654家，总量上仅增加了84家。甚至2016年第四季度做市股票总量仅增加了14家。另外还曾出现挂牌企业扎堆从做市转协议的情况。

截至2017年8月24日，共有1497家挂牌企业选择做市转让方式，但仅有92家做市商，且均为券商。另外，自今年3月29日以来至8月24日，三板做市指数整体处于下跌态势，累计跌幅为12.33%。

#### 市场期待做市商扩容 可转为混合做市商制度

目前，不仅做市转让陷入低迷，而且新三板整个市场也遭遇流动性困境。但有市场人士表示，做市商制度并非简单地提供了一种新的交易方式，更不能将市场流动性低迷归咎于做市商制度，因为市场流动性的完全改善受制于诸多因素，除交易制度以外，还包括挂牌公司股份的分散程度、市场可流通股份的总量、投资者结构、投资者的交投意愿等。

付立春表示，“当前市场面临如做市商数量少，难以形成竞争报价；做市商仍以券商为主，多样性亟待完善；做市商盈利模式异化等挑战。”

南山投资创始合伙人周运南8月24日在接受《证券日报》记者采访时表示，目前做市转让方式存在两大不足，一是做市转让下的大宗交易不便捷；二是做市商数量和做市资金规模不足严重制约做市业务的发展。

对此，周运南建议尽快推出盘后大宗交易制度，弥补做市交易不方便进行大宗交易的短板，同时尽快启动已获批的10家私募做市试点工作，为市场输送新鲜力量。

“另外可以尝试推出混合做市制度。”周运南建议。

付立春也建议，加速完善私募做市制度，如可以考虑公募基金、保险资金、社保、QFII、RQFII等纳入做市商范畴中，实现做市商的多样化，配合大宗交易平台的推出缓解承接压力。未来通过在精选层试行“做市+竞价”混合交易模式，实现整个新三板自上而下的流动性改善。

## ■ 分析师声明

诸海滨声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

## ■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

## ■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为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。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。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投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

■ 销售联系人

上海联系人	葛娇娇	021-35082701	gejy@essence.com.cn
	朱贤	021-35082852	zhuxian@essence.com.cn
	许敏	021-35082953	xumin@essence.com.cn
	章政	021-35082861	zhangzheng@essence.com.cn
	孟硕丰	021-35082788	mengsf@essence.com.cn
	李栋	021-35082821	lidong1@essence.com.cn
	侯海霞	021-35082870	houhx@essence.com.cn
	潘艳	021-35082957	panyan@essence.com.cn
	刘恭懿	021-35082961	liugy@essence.com.cn
	孟昊琳	0755-82558045	menghl@essence.com.cn
北京联系人	王秋实	010-83321351	wangqs@essence.com.cn
	田星汉	010-83321362	tianxh@essence.com.cn
	李倩	010-83321355	liqian1@essence.com.cn
	周蓉	010-83321367	zhourong@essence.com.cn
	温鹏	010-83321350	wenpeng@essence.com.cn
	张莹	010-83321366	zhangying1@essence.com.cn
深圳联系人	胡珍	0755-82558073	huzhen@essence.com.cn
	范洪群	0755-82558044	fanhq@essence.com.cn
	巢莫雯		

安信证券研究中心

深圳市

地址： 深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编： 518026

上海市

地址： 上海市虹口区东大名路638号国投大厦3层

邮编： 200080

北京市

地址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编： 100034