



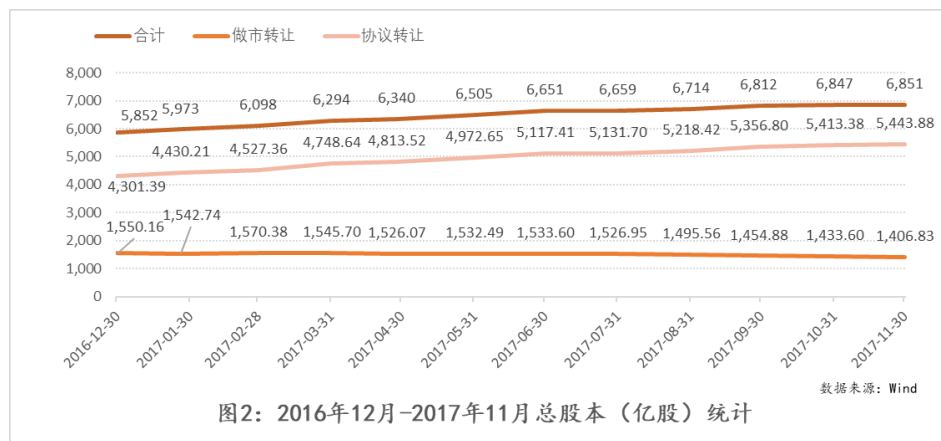
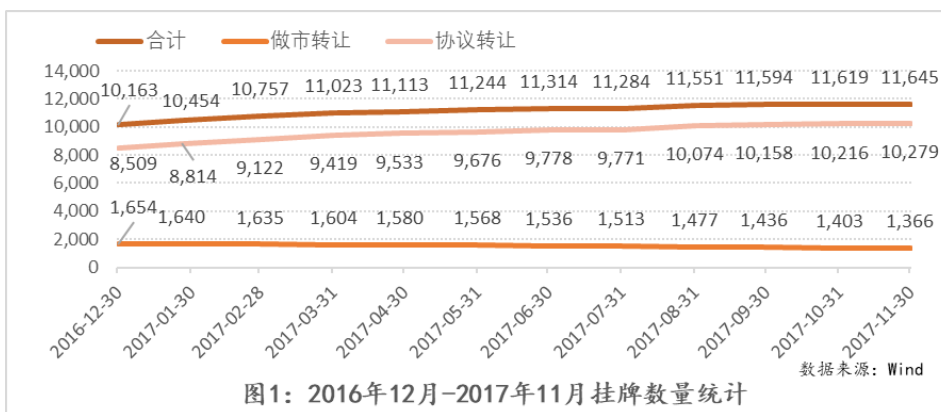
2017年11月新三板市场投资研究报告

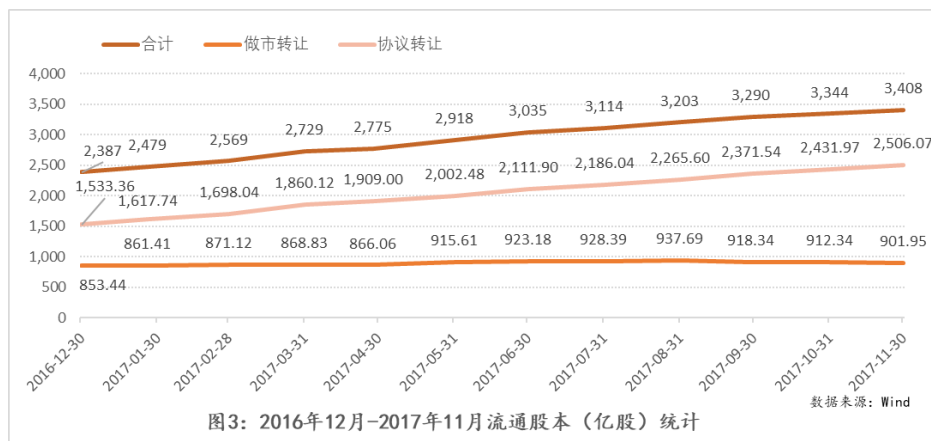
一、本月新三板市场概况

(一) 挂牌公司总数量本月增加 26 家，为 11,645 家

本月挂牌公司总数较上月增加 26 家，做市转让减少 37 家，协议转让增加 63 家；本月新增挂牌家数 123 家，做市转让新增 0 家，协议转让新增 123 家。

截至 11 月 30 日：新三板总挂牌企业家数 11,645 家，其中 1,366 家企业做市转让，10,279 家企业协议转让；总股本 6,851 亿元，其中做市转让 1,406.83 亿元，协议转让 5,443.88 亿元；流通股本 3,408 亿元，其中做市转让 901.95 亿元，协议转让 2,506.07。2016 年 12 月-2017 年 11 月挂牌数量、总股本、流通股本统计如图 1-图 3。





（二）市场交易情况：成交数量、成交金额、成交笔数、成交均价环比均有所上升

根据全国中小企业股份转让系统（以下简称“全国股转公司”）显示，11月新三板合计成交37.51亿股，环比上升47.16%；合计成交金额187.32亿元，环比上升55.63%；成交19.48万笔，环比上升22.61%；平均成交金额4.99元/股，环比上升5.72%。

1、11月挂牌公司股票成交金额前10名

序号	证券代码	证券简称	转让方式	成交均价(元)	成交数量(万股)	成交金额(万元)
1	835302	泓毅股份	协议	6.30	9000.00	56705.00
2	838830	龙门教育	协议	11.66	4583.50	53443.42
3	834606	拥湾资产	协议	9.91	3859.76	38254.75
4	834342	慧云股份	协议	14.46	2442.80	35317.45
5	430127	英雄互娱	协议	9.20	3583.52	32953.38
6	835152	未来国际	做市	8.51	3013.13	25648.25
7	834086	德泓国际	协议	8.88	2860.00	25387.91
8	833684	联赢激光	做市	11.19	2259.47	25280.75
9	430225	伊禾农品	做市	10.90	2131.00	23232.76
10	830809	安达科技	做市	12.09	1899.39	22956.86

2、11月挂牌公司股票成交数量前10名

序号	证券代码	证券简称	转让方式	成交均价(元)	成交数量(万股)	成交金额(万元)
1	832168	中科招商	协议	0.51	19350.40	9842.10
2	830899	联讯证券	做市	1.83	12250.00	22410.98
3	835302	泓毅股份	协议	6.30	9000.00	56705.00
4	830958	鑫庄农贷	做市	0.43	6256.57	2671.63



5	430762	荣昌育种	协议	3.79	5777.26	21886.47
6	838830	龙门教育	协议	11.66	4583.50	53443.42
7	834214	百合网	协议	2.84	4427.59	12577.25
8	834606	拥湾资产	协议	9.91	3859.76	38254.75
9	831379	融信租赁	做市	0.66	3729.28	2451.15
10	831900	海航冷链	做市	0.89	3646.40	3239.59

3、11月挂牌公司股票换手率前10名

序号	证券代码	证券简称	转让方式	成交数量(万股)	成交金额(万元)	换手率(%)
1	837716	博鹏环保	协议	400.00	400.00	100.00
2	839974	达能股份	协议	7.00	13.93	100.00
3	871677	韶华文化	协议	120.00	264.00	100.00
4	839770	陆迪科技	协议	93.00	93.92	99.20
5	839160	浙特电机	协议	974.52	9745.17	98.47
6	871942	闯天下	协议	1195.00	1552.00	92.52
7	835302	泓毅股份	协议	9000.00	56705.00	90.00
8	871496	明大启微	协议	115.00	533.60	89.61
9	838930	志博信	协议	2625.00	3149.99	87.50
10	832454	新涛科技	协议	2000.20	4464.48	80.65

(三) 本月募资情况

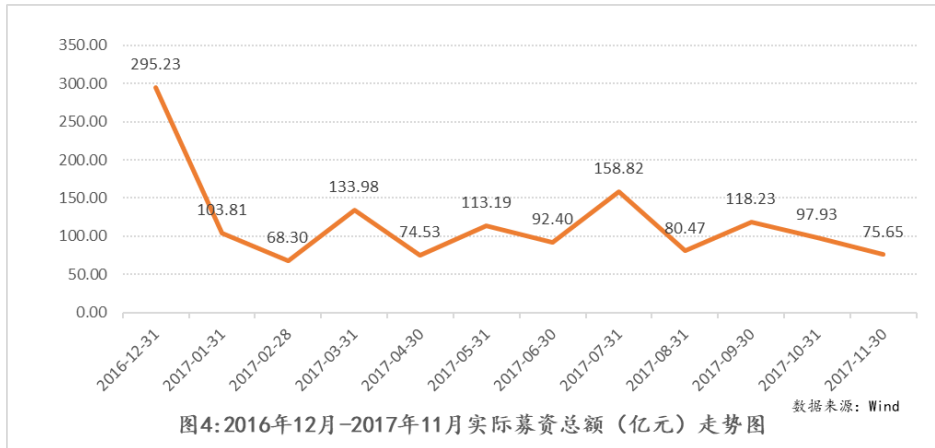
根据 wind 统计显示, 11 月新增预案中, 新增定向增发预案 245 次, 拟定向增发数量为 208,042.89 万股, 预计募资金额为 119.55 亿元; 11 月定向增发完成 187 次, 实际定向增发数量 165,117.45 万股, 募资总金额 75.65 亿元。本月与上月对比, 实际完成的募集股份下降 45.93%, 募资总额下降 22.75%, 实际募集的每股均价为 4.58 元, 相比上月下降 46.12%。2016 年 12 月-2017 年 11 月每月募集情况如下:

时间	新增预案				实施完成			
	增发次数	增发家数	增发数量(万股)	预计募资(亿元)	增发次数	增发家数	增发数量(万股)	募资总额(亿元)
2016 年 12 月	61	60	43,219.00	29.67	359	358	919,362.08	295.23
2017 年 1 月	40	40	66,705.01	32.65	268	267	218,346.11	103.81
2017 年 2 月	23	23	21,194.20	14.62	201	201	165,318.01	68.30
2017 年 3 月	54	51	57,651.91	39.81	306	305	231,683.32	133.98
2017 年 4 月	36	36	104,296.01	37.40	259	258	146,928.39	74.53
2017 年 5 月	42	42	337,460.73	78.75	227	226	173,826.94	113.19
2017 年 6 月	60	60	127,932.44	59.56	184	184	184,038.09	92.40



2017年7月	81	80	212,872.40	97.87	251	250	254,742.95	158.82
2017年8月	103	101	87,526.41	69.05	203	202	142,910.97	80.47
2017年9月	172	169	279,367.09	125.22	221	221	185,235.89	118.23
2017年10月	183	182	243,529.60	93.26	143	142	113,148.99	97.93
2017年11月	245	243	208,042.89	119.55	187	183	165,117.45	75.65

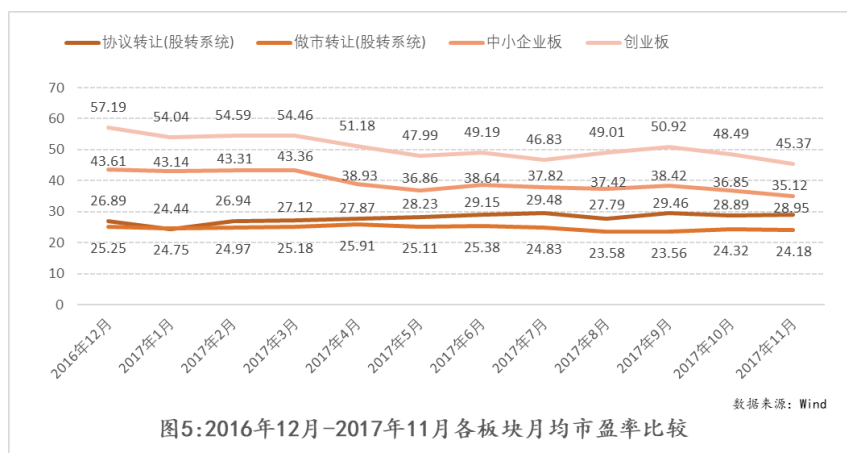
2016年12月-2017年11月每月实际募资总额走势图如图4。



二、投资分析

(一) 整体市盈率估值

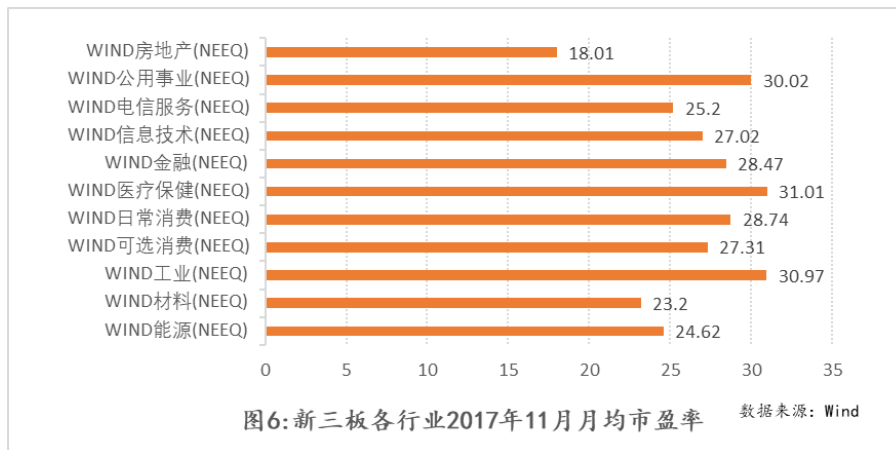
根据 wind 资讯统计, 按照历史 TTM_整体法剔除负值计算, 新三板协议转让板块、做市转让板块、创业板和中小板 11 月的月均市盈率分别为 28.95 倍、24.18、45.37 倍和 35.12 倍, 相比 10 月: 新三板协议转让月均市盈率有所上升, 新三板做市转让、创业板、中小板有所下降。



(二) 新三板行业估值



根据 wind 资讯统计，按照历史 TTM_整体法剔除负值计算，新三板各行业 11 月的月均市盈率估值中，医疗保健市盈率最大，为 31.01 倍，其次是工业、公用事业、日常消费，分别为 30.97 倍、30.02 倍、28.74 倍。房地产行业市盈率最低，为 18.01 倍，整体行业市盈率范围为 18.01~31.01 倍。其中，医疗保健、材料的月均市盈率较上月变化明显，其余行业较上月变化不大。2017 年 11 月，新三板各行业月均市盈率如下图：



三、行业要闻速览

1、全国股转公司发布 2017 年 10 月主办券商执业质量评价结果

本月共有 100 家主办券商参与评价，其中中信证券（山东）并入其母公司中信证券合并评价，东方花旗并入其母公司东方证券合并评价，申万宏源西部证券并入其母公司申万宏源证券合并评价，华泰联合证券并入其母公司华泰证券合并评价，实际列示 96 家主办券商评价结果。

34 家主办券商评价点值在 90（含）点以上，占比 35.42%（9 月 29.17%）；48 家主办券商评价点值在 80（含）-90 点之间，占比 50.00%（9 月 47.92%）；11 家主办券商评价点值在 70（含）-80 点，占比 11.46%（9 月 20.83%）；3 家主办券商评价点值在 70 以下，占比 3.12%（9 月 2.08%）。

评价点值排名前五的主办券商为中泰证券、上海证券（并列第一）、西部证券、九州证券（并列第三）、联储证券。

详情见：<http://www.neeq.com.cn/notice/3695.html>



2、全国股转公司发布关于《关于在全国中小企业股份转让系统挂牌的沪深交易所退市公司重大资产重组监管问答》的公告

为规范退市公司重大资产重组，明确市场预期，现发布《关于在全国中小企业股份转让系统挂牌的沪深交易所退市公司重大资产重组监管问答》。退市公司实施重大资产重组的，应当按照本问答执行。

详情见：<http://www.neeq.com.cn/notice/3712.html>

3、交易、分层、三类股东等方案已取得共识，新三板制度改革春天或至

11月22日，全国中小企业股份转让系统监事长邓映翎在演讲时表示，新三板下一步的交易机制方式、分层方案及三类股东的问题已经得到了管理层的统一认识。而上述三点在邓映翎看来，正是与当下新三板最突出的问题——流动性低迷息息相关。

首先，邓映翎表示目前经过券商前期内部系统测试，新三板交易系统中已增加了大宗交易单元和集合竞价单元，虽然现在仍不能产生实际交易，但新三板交易制度的改革已迈出第一步。

第二，邓映翎表示“基本的创新层都没做好，上面再去分层很难，因此细化分层制度我们要进行认真研究。”这也被业内视作新三板创新层之上再分“精选层”的信号。在机构观点看来，精选层的推出未必一蹴而就，再分层是新三板发展的必然趋势，但是在目前创新层推出仅有一年、差异化配套制度尚未出台的情况下，过早推出所谓“精选层”并不能起到应有的作用。联讯证券分析认为，虽然管理层提出今年改革的重点是市场分层，但并没有明确提到就是要推出“精选层”，管理层理应先从完善创新层本身切入改革，普惠更多质地优秀企业，解决基础性问题之后再顺势着手推动再分层，将会事半功倍。

第三，邓映翎表示，目前新三板机构投资者中“三类股东”大概有4000多户，据统计，这些三类股东投资了788家创新层公司、1117家基础层公司，投资标的年平均利润为1176万元。据邓映翎透露，目前管理层对三类股东问题已经有了统一的认识，接下来新三板制度改革或将迎来新的春天。



4、七家新三板挂牌券商，三家筹备 A 股上市

近日，在新三板挂牌的华龙证券公告称，该公司于 11 月 23 日向甘肃证监局报送了首发（IPO）辅导备案材料并获受理，正在接受中信证券的辅导，辅导期自 2017 年 11 月 24 日开始。公司已进入 IPO 辅导阶段，未来若公司与证监会或有权审核机构提交 IPO 的申请文件并获得受理，该公司将向股转公司申请股票暂停交易。

公开信息显示，华龙证券成立于 2001 年 5 月份，2016 年 1 月份该公司在新三板挂牌。华龙证券的主办券商以及 IPO 辅导券商均为中信证券。今年上半年，华龙证券实现营业收入达 7.79 亿元，同比增长 14.4%，实现归属于挂牌公司股东的净利润达到 2.96 亿元，同比增长 15.53%。对此，业内人士表示，在整个行业经营状况同比下滑的大背景下，华龙证券净利润和营收均实现同比增长超 10%，这样的成绩已经相当不错了。

据《证券日报》记者统计，目前在新三板挂牌的券商共有 7 家，分别是南京证券、国都证券、湘财证券、开源证券、华龙证券、联讯证券及东海证券。其中南京证券、湘财证券和华龙证券 3 家已公告在筹备上市。

上述已在筹备 IPO 的 3 家挂牌券商中，最早发布接受 IPO 辅导的是南京证券，该公司上市进程目前还在有序推进。南京证券于 2017 年 3 月份公告称，公司 IPO 申请已获证监会受理。南京证券近日公告称，目前公司正在组织有关各方继续有序推进上市相关工作。南京证券的上市辅导券商亦为中信证券。

另外，湘财证券于 2017 年 2 月份发布的上市辅导备案提示性公告称，辅导期自今年 2 月 9 日开始计算。值得注意的是，湘财证券上市辅导机构同样也是中信证券。

5、2017 年新三板并购市场如火如荼，热度远超 2016 年

自 2017 年 1 月 1 日至 2017 年 9 月 30 日，新三板重大资产重组并购交易（首次公告口径）为 216 起，总金额达 434.79 亿，远超 2016 年全年的 149 起数量及 379.85 亿的总交易金额。在并购方向方面：155 起交易是新三板企业被并购，其中 38 起为上市公司并购新三板企业；61 起为新三板企业主动发起并购。在并购



目的方面，以相关产业并购为主，产业相关的并购达到 80.09%。

6、200 家公司获 2016 年度新三板金牛奖

由中国证券报组织评选的“2016 年度新三板金牛奖”新鲜出炉，200 家新三板挂牌公司获评 2016 年度新三板金牛奖。本次奖项共设置“新三板最具价值投资百强奖”和“新三板最具创新能力百强奖”，每个奖项各评出 100 家公司。其中，信息技术、电商消费类、周期材料类公司入围较多，顺应时代发展潮流。不少“独苗类”稀缺品种位列其中，农业概念类公司尤其明显。此外，生物医药类、环保类入围挂牌公司业绩增长表现亮眼。而房地产等行业企业鲜有入围。

7、三板新经济特征突出，中小微企业占 94%，高新企业占 65%

今年以来，新三板市场服务创新型、创业型、成长型中小微企业覆盖面不断扩大。截至 11 月 21 日，挂牌企业数量已达到 11651 家，年内净增 1488 家挂牌企业，年内挂牌公司股票成交累计达 1972.01 亿元。

目前，在新三板挂牌公司中，中小微企业占比达 94%，高新技术企业占比达到 65%；行业覆盖从初期的 12 个行业门类发展至覆盖全部行业门类，新经济特征突出。

近 5 年来，截至 10 月底，新三板累计共有 5328 家挂牌公司完成股票发行，实现股权融资 3818.34 亿元，一批处于研发阶段尚未盈利的企业也顺利完成融资。在发生融资的挂牌公司中，战略性新兴产业、“中国制造 2025”重点突破领域融资占比不断提高。

《证券日报》记者了解到，今年以来，全国股转公司围绕着供给侧结构性改革的主题，持续多方面深入探索，持续探索改革的路径，对市场建设的规律性认知和把握也正在逐步提升。

业内人士认为，在一定程度上，新三板在迈入万家时代以后，进入存量优化调整周期，这一周期具有鲜明的特点，如新一轮改革预期正在增强，同时监管也在不断强化和完善，差异化服务与监管将并肩而行。

全国股转公司董事长谢庚此前表示，万家企业时代的新三板，进入了“从量的积累到质的飞跃”的新阶段。超过 1.1 万家挂牌公司中，成熟企业与初创企



业并存。谢庚称已有相当数量的公司与市场建立时的主体预设不一致，市场需求结构发生了深刻变化，需要加快完善市场功能。