



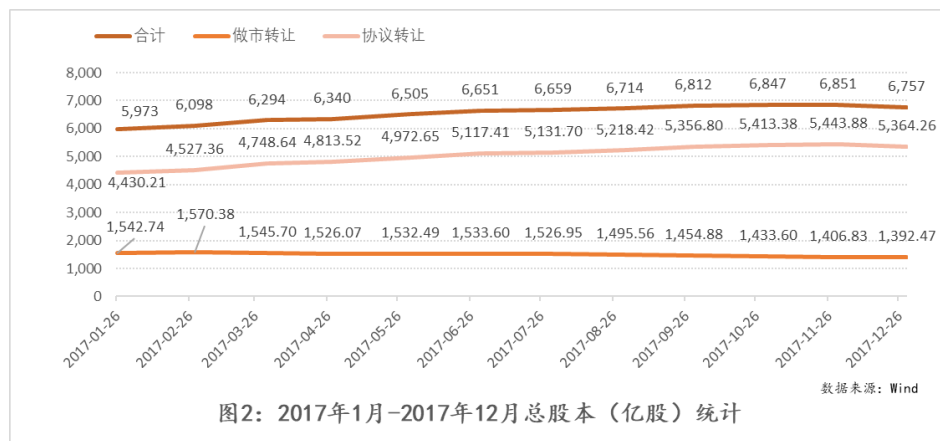
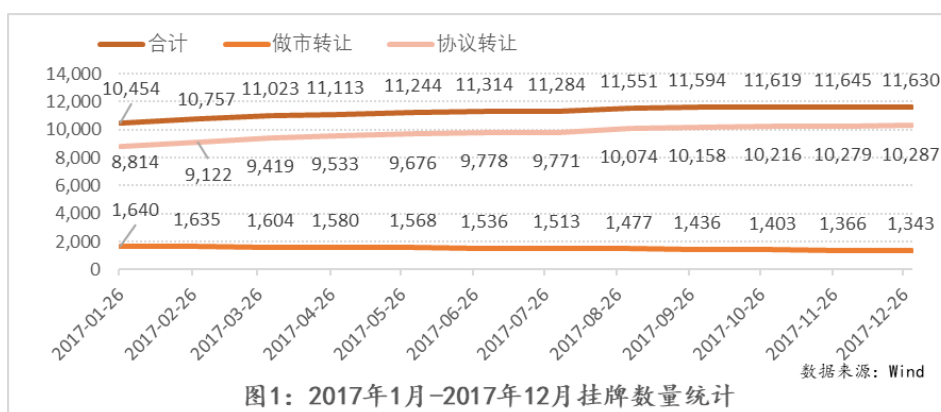
2017 年 12 月新三板市场投资研究报告

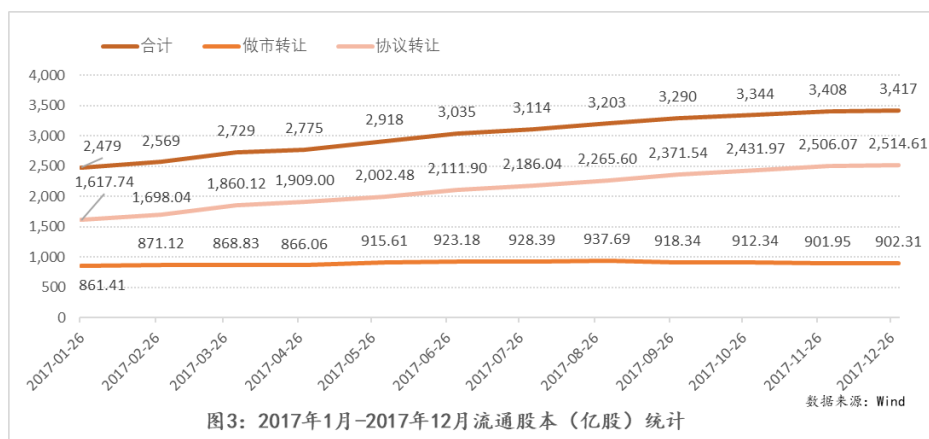
一、本月新三板市场概况

（一）挂牌公司总数量本月减少 15 家，为 11,630 家

本月挂牌公司总数较上月减少 15 家，做市转让减少 21 家，协议转让增加 6 家；本月新增挂牌家数 115 家，做市转让新增 0 家，协议转让新增 115 家。

截至 12 月 31 日：新三板总挂牌企业家数 11,630 家，其中 1,343 家企业做市转让，10,287 家企业协议转让；总股本 6,757 亿元，其中做市转让 1,392.47 亿元，协议转让 5,364.26 亿元；流通股本 3,417 亿元，其中做市转让 902.31 亿元，协议转让 2,514.61 亿元。2017 年 1 月-2017 年 12 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：成交股数、成交金额环比有所上升，成交笔数、成交均价环比有所下降

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，12月新三板合计成交 55.83 亿股，环比上升 48.84%；合计成交金额 238.73 亿元，环比上升 27.45%；成交 19.18 万笔，环比下降 1.54%；平均成交金额 4.28 元/股，环比下降 14.23%。

1、12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	832970	东海证券	协议	11.73	22421.60	263051.19
2	870488	国都证券	协议	2.48	28878.76	71711.53
3	832168	中科招商	中科招商	0.59	92222.46	54595.04
4	835987	众诚保险	协议	2.02	22500.80	45451.81
5	430127	英雄互娱	协议	8.96	4135.20	37050.76
6	834793	华强方特	做市	15.97	2259.95	36097.25
7	830899	联讯证券	做市	1.91	17115.45	32621.83
8	838006	神州优车	做市	16.83	1652.53	27805.46
9	836645	三瑞农科	协议	9.87	2379.47	23486.00
10	838830	龙门教育	协议	11.93	1870.50	22309.37

2、12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	中科招商	0.59	92222.46	54595.04
2	870488	国都证券	协议	2.48	28878.76	71711.53



3	835987	众诚保险	协议	2.02	22500.80	45451.81
4	832970	东海证券	协议	11.73	22421.60	263051.19
5	830899	联讯证券	做市	1.91	17115.45	32621.83
6	872386	汇通银行	协议	1.10	12020.11	13198.68
7	831639	达仁资管	达仁资管	0.70	5814.50	4067.32
8	833880	中城投资	协议	1.71	5500.00	9415.00
9	831565	润成科技	做市	3.22	4640.85	14962.17
10	430127	英雄互娱	协议	8.96	4135.20	37050.76

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	839646	极限网络	协议	856.40	4886.55	150.52
2	872018	鲁班股份	做市	235.10	353.60	103.70
3	870517	沐威科技	协议	50.00	102.00	100.00
4	837135	经邦东学	协议	27.73	135.34	100.00
5	871049	穿山甲	协议	138.89	2500.00	100.00
6	835325	搜搜电商	协议	87.78	87.78	100.00
7	836971	禾信医药	协议	337.50	1863.00	100.00
8	870069	中创互动	协议	337.22	347.33	100.00
9	838562	维斗科技	协议	195.75	293.63	92.44
10	870903	显盈科技	协议	615.00	3075.00	82.00

(三) 本月募资情况

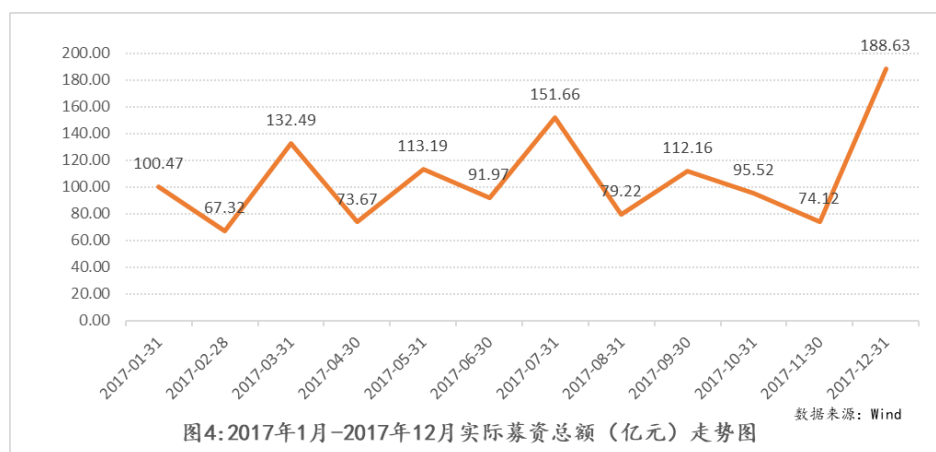
根据 wind 统计显示, 12 月新增预案中, 新增定向增发预案 239 次, 拟定向增发数量为 215,166.13 万股, 预计募资金额为 115.08 亿元; 12 月定向增发完成 246 次, 实际定向增发数量 451,220.60 万股, 募资总金额 188.63 亿元。本月与上月对比, 实际完成的募集股份上升 175.60%, 募资总额上升 154.49%, 实际募集的每股均价为 4.18 元, 相比上月下降 8.73%。2017 年 1 月-2017 年 12 月每月募集情况如下:

截止日期	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)
2017-01-31	37	37	62,111.46	31.54	264	263	216,994.32	100.47
2017-02-28	23	23	21,194.20	14.62	197	197	163,369.69	67.32
2017-03-31	50	47	56,576.31	39.15	303	303	230,067.08	132.49
2017-04-30	30	30	24,453.47	21.54	256	256	145,845.05	73.67



2017-05-31	39	39	334,790.73	77.37	227	226	173,826.94	113.19
2017-06-30	49	49	74,646.96	47.69	182	182	183,368.09	91.97
2017-07-31	60	59	61,214.64	37.64	244	243	248,947.36	151.66
2017-08-31	79	78	71,015.95	52.83	200	199	141,299.30	79.22
2017-09-30	117	114	155,105.25	75.49	215	215	178,771.15	112.16
2017-10-31	130	129	213,765.24	75.13	141	140	108,571.99	95.52
2017-11-30	222	220	166,532.87	97.91	185	181	163,720.36	74.12
2017-12-31	239	235	215,166.13	115.08	246	245	451,220.60	188.63

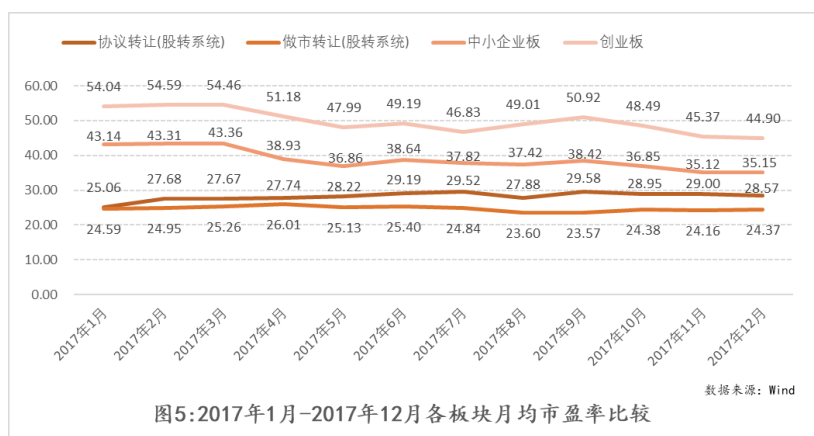
2017年1月-2017年12月每月实际募资总额走势图如图4。



二、投资分析

（一）整体市盈率估值

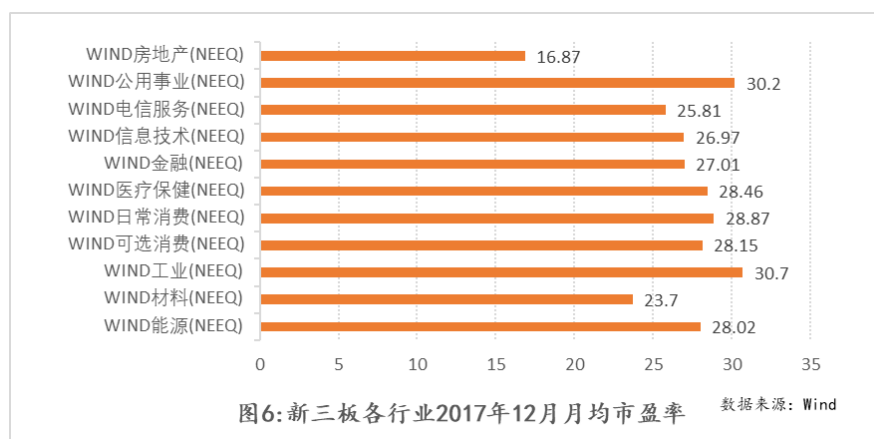
根据 wind 资讯统计，按照历史 TTM_整体法剔除负值计算，新三板协议转让板块、做市转让板块、创业板和中小板 12 月的月均市盈率分别为 28.57 倍、24.37、44.90 倍和 35.15 倍，相比 11 月：新三板做市转让、中小企业板月均市盈率略有上升，新三板协议转让、创业板略有下降。





（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 12 月的月均市盈率估值中，工业市盈率最大，为 30.7 倍，其次是公用事业、日常消费、医疗保健，分别为 30.2 倍、28.87 倍、28.46 倍。房地产行业市盈率最低，为 16.87 倍，整体行业市盈率范围为 16.87-30.7 倍。其中，能源、医疗保健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 12 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 11 月主办券商执业质量评价结果

全国股转公司根据《全国中小企业股份转让系统主办券商执业质量评价办法（试行）》和主办券商执业记录（2017 年 11 月 1 日至 11 月 30 日），对主办券商 2017 年 11 月的执业质量情况进行了评价计值：42 家主办券商评价点值在 90（含）点以上，占比 43.75%（10 月 35.42%）；38 家主办券商评价点值在 80（含）-90 点之间，占比 39.58%（10 月 50.00%）；13 家主办券商评价点值在 70（含）-80 点，占比 13.55%（10 月 11.46%）；3 家主办券商评价点值在 70 以下，占比 3.12%（10 月 3.12%）。评价点值排名前五的主办券商为申万宏源证券、东莞证券、上海证券、万联证券、国海证券。

详细内容见：<http://www.neeq.com.cn/notice/3751.html>

2、全国股转公司发布《全国中小企业股份转让系统股票转让方式确定及变



更指引》

为配合《全国中小企业股份转让系统股票转让细则》的施行，全国股转公司制定了《全国中小企业股份转让系统股票转让方式确定及变更指引》，自 2018 年 1 月 15 日起施行。2014 年 7 月 3 日发布的《全国中小企业股份转让系统股票转让方式确定及变更指引（试行）》同时废止。

详细内容见：

<http://www.neeq.com.cn/notice/200003534.html>

3、全国股转公司发布《全国中小企业股份转让系统挂牌公司分层管理办法》

全国股转公司按照证监会关于新三板市场改革发展的工作部署，制定了《全国中小企业股份转让系统挂牌公司分层管理办法》（以下简称《分层管理办法》），经证监会备案，现予以发布，并就有关事项公告如下：

（1）《分层管理办法》自发布之日起实施，全国股转公司于 2016 年 5 月 27 日发布的《全国中小企业股份转让系统挂牌公司分层管理办法（试行）》同时废止。

（2）按照《分层管理办法》的规定，全国股转公司将于 2018 年 4 月 30 日启动 2018 年的市场分层调整工作，具体安排另行通知。

（3）2017 年已进入创新层的挂牌公司，在 2018 年市场分层调整时，适用《分层管理办法》规定的创新层维持条件，判断其是否继续留在创新层。

（4）对于基础层挂牌公司，在 2018 年分层调整时，适用《分层管理办法》规定的创新层准入条件，判断其是否进入创新层。

详细内容见：<http://www.neeq.com.cn/notice/200003536.html>

4、全国股转公司发布《全国中小企业股份转让系统股票转让细则》

全国股转公司制定了《全国中小企业股份转让系统股票转让细则》（以下简称《转让细则》），并报经中国证监会批准，现予以发布，自 2018 年 1 月 15 日起施行。全国股转公司于 2013 年 12 月 30 日发布的《全国中小企业股份转让系统股票转让细则（试行）》同时废止。

为了《转让细则》的顺利施行，现将新老规则适用的衔接安排事项公告如下：



(1) 自《转让细则》施行之日起，原采取协议转让方式的股票改为采取集合竞价转让方式进行转让；原采取做市转让方式的股票仍采取做市转让方式进行转让；采取集合竞价和做市转让方式的股票符合《转让细则》规定条件的，均可以进行协议转让。

(2) 由原协议转让方式改为集合竞价转让方式的股票，在产生集合竞价成交价前不设申报有效价格范围，自产生集合竞价成交价次一转让日起设置申报有效价格范围。

(3) 现阶段全国中小企业股份转让系统接受协议转让成交确认申报的时间为每个转让日的 15:00 至 15:30。《转让细则》第七十六条第一款关于协议转让全天接受申报的规定，将待完成相关技术开发和测试后实施，具体时间另行通知

详细内容见：<http://www.neeq.com.cn/notice/200003538.html>

5、全国股转公司发布《全国中小企业股份转让系统挂牌公司信息披露细则》

全国股转公司按照证监会关于新三板市场改革发展的工作部署，制定了《全国中小企业股份转让系统挂牌公司信息披露细则》，经证监会备案，现予以发布，自发布之日起施行。全国股转公司 2013 年 2 月 8 日发布的《全国中小企业股份转让系统挂牌公司信息披露细则（试行）》同时废止。

详细内容见：<http://www.neeq.com.cn/notice/200003540.html>

6、全国股转公司发布《全国中小企业股份转让系统创新层挂牌公司年度报告内容与格式指引》及《全国中小企业股份转让系统基础层挂牌公司年度报告内容与格式指引》

为规范和引导挂牌公司年度报告的编制及信息披露行为，落实对市场不同层次挂牌公司年报信息披露工作差异化安排，提高年度报告披露质量，全国股转公司制定了《全国中小企业股份转让系统创新层挂牌公司年度报告内容与格式指引》（以下简称《创新层年报指引》）及《全国中小企业股份转让系统基础层挂牌公司年度报告内容与格式指引》（以下简称《基础层年报指引》），现予以发布，并就有关事项公告如下：

(1) 《创新层年报指引》和《基础层年报指引》将于 2018 年 1 月 1 日起实



施。全国股转公司于 2013 年 2 月 8 日发布的《全国中小企业股份转让系统挂牌公司年度报告内容与格式指引（试行）》同时废止。

（2）挂牌公司应按照本次发布的指引编制 2017 年年度报告，其中，在年报披露日为创新层挂牌公司的执行《创新层年报指引》，在年报披露日为基础层挂牌公司的执行《基础层年报指引》。

（3）允许和鼓励基础层挂牌公司执行《创新层年报指引》。

（4）各挂牌公司应当按照本次发布的指引积极做好年报披露准备工作，主办券商应及时对所督导公司进行培训，督促挂牌公司切实提高年报披露质量。

7、全国股转公司非上市公众公司监管问答——定向发行（二）

问：非上市公众公司是否可以向持股平台、员工持股计划定向发行股份，有何具体要求？

答：根据《非上市公众公司监督管理办法》相关规定，为保障股权清晰、防范融资风险，单纯以认购股份为目的而设立的公司法人、合伙企业等持股平台，不具有实际经营业务的，不符合投资者适当性管理要求，不得参与非上市公众公司的股份发行。

在全国中小企业股份转让系统挂牌公司设立的员工持股计划，认购私募股权基金、资产管理计划等接受证监会监管的金融产品，已经完成核准、备案程序并充分披露信息的，可以参与非上市公众公司定向发行。其中金融企业还应当符合《关于规范金融企业内部职工持股的通知》（财金〔2010〕97 号）有关员工持股监管的规定。