



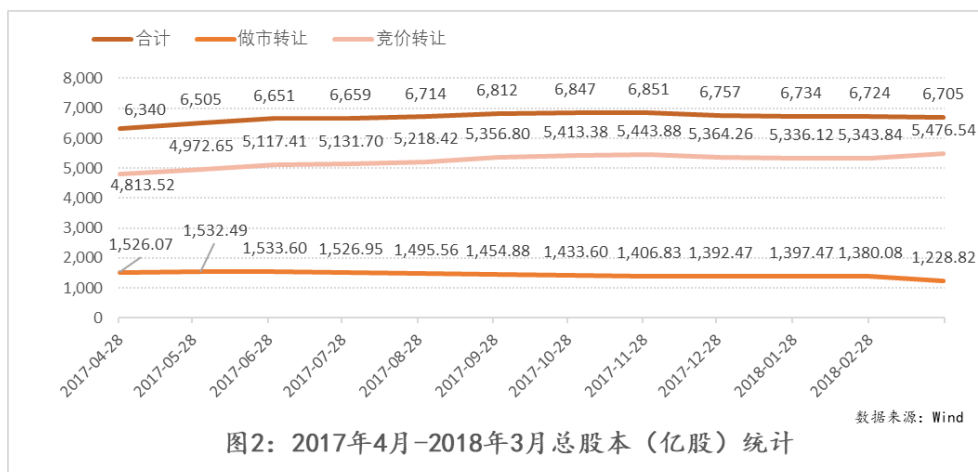
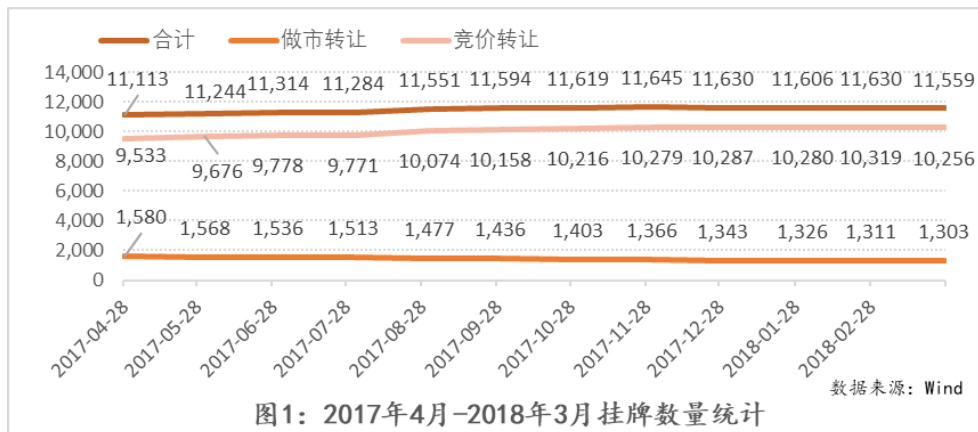
2018年3月新三板市场投资研究报告

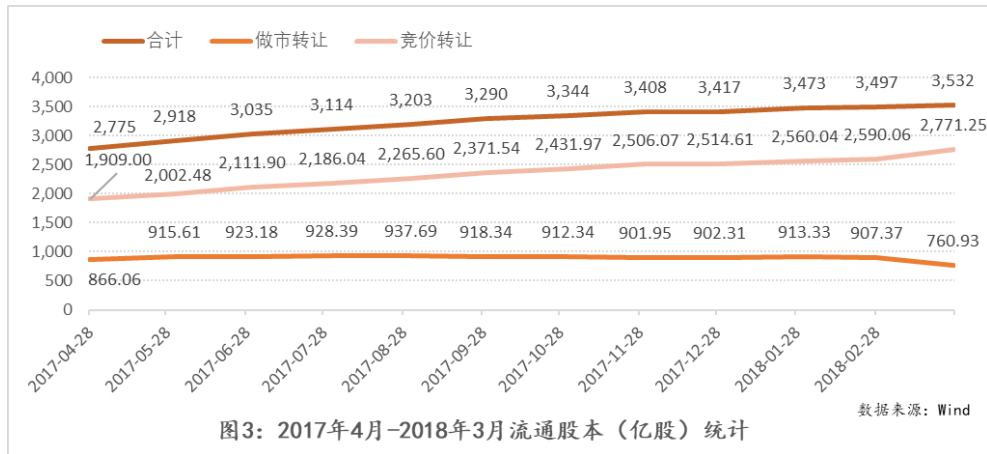
一、本月新三板市场概况

(一) 挂牌公司总数量本月减少 71 家，为 11,559 家

本月挂牌公司总数较上月减少 71 家，做市转让减少 8 家，竞价转让减少 63 家；本月新增挂牌家数 55 家，做市转让新增 0 家，竞价转让新增 55 家。

截至 3 月 30 日：新三板总挂牌企业家数 11,559 家，其中 1,303 家企业做市转让，10,256 家企业竞价转让；总股本 6,705.37 亿元，其中做市转让 1,228.82 亿元，竞价转让 5,476.54 亿元；流通股本 3,532 亿元，其中做市转让 760.93 亿元，竞价转让 2,771.25 亿元。2017 年 4 月-2018 年 3 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、成交笔数环比均有所上升，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，3月新三板合计成交 17.89 亿股，环比上升 13.95%；合计成交金额 76.11 亿元，环比上升 6.64%；成交 14.75 万笔，环比上升 56.58%；平均成交金额 4.25 元/股，环比下降 6.59%。

1、3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	430719	九鼎集团	集合竞价	2.58	11750.21	30259.65
2	833330	君实生物	做市	11.51	2160.70	24874.45
3	830899	联讯证券	做市	1.98	11721.85	23218.39
4	835337	华龙证券	集合竞价	3.40	3848.98	13104.69
5	832666	齐鲁银行	集合竞价	3.48	3332.74	11611.04
6	835577	庞森商业	集合竞价	105.70	108.50	11468.45
7	834869	智臻智能	集合竞价	114.97	86.90	9990.54
8	870488	国都证券	集合竞价	2.55	3530.96	9002.39
9	430056	中航新材	集合竞价	4.53	1964.90	8900.99
10	839269	联合金融	集合竞价	7.46	1116.50	8327.32

2、3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	430719	九鼎集团	集合竞价	2.58	11750.21	30259.65
2	830899	联讯证券	做市	1.98	11721.85	23218.39
3	430558	均信担保	做市	1.26	4187.82	5281.88
4	835821	国际物流	集合竞价	1.45	4000.20	5800.39



5	835337	华龙证券	集合竞价	3.40	3848.98	13104.69
6	870488	国都证券	集合竞价	2.55	3530.96	9002.39
7	832666	齐鲁银行	集合竞价	3.48	3332.74	11611.04
8	833044	硅谷天堂	集合竞价	0.70	3132.30	2178.55
9	833330	君实生物	做市	11.51	2160.70	24874.45
10	430056	中航新材	集合竞价	4.53	1964.90	8900.99

3、3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	870246	嘉泰智能	集合竞价	158.41	110.89	199.96
2	830884	天地日月	集合竞价	39.60	50.69	100.00
3	430507	信达胶脂	集合竞价	2.20	18.81	100.00
4	836573	视酷股份	集合竞价	729.50	1767.44	78.59
5	835347	世纪微熵	集合竞价	116.10	116.12	75.39
6	835526	凌韩股份	集合竞价	264.20	399.09	75.20
7	839699	布布畅通	集合竞价	93.30	156.74	74.64
8	832025	食同源	集合竞价	512.27	568.63	63.46
9	836761	九博科技	集合竞价	145.00	165.63	63.27
10	870973	漫界文化	集合竞价	176.68	171.40	62.44

(三) 本月募资情况

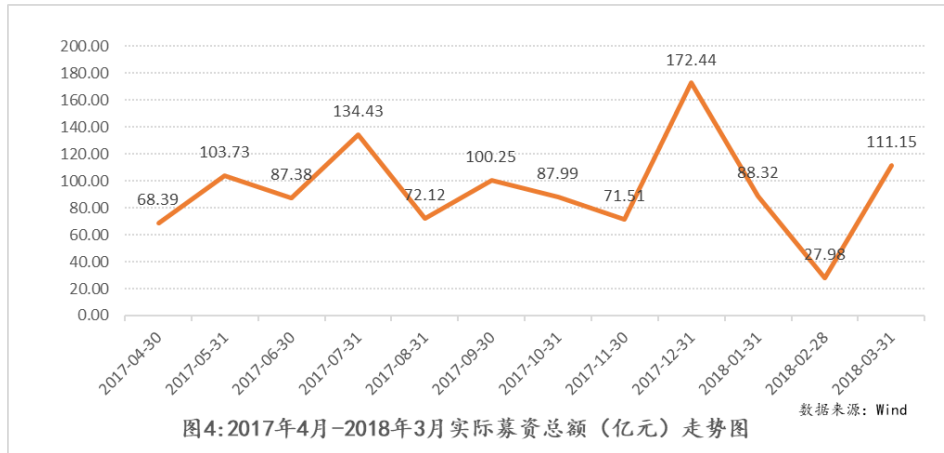
根据 wind 统计显示, 3 月新增预案中, 新增定向增发预案 106 次, 拟定向增发数量为 246, 551.85 万股, 预计募资金额为 78.02 亿元; 3 月定向增发完成 236 次, 实际定向增发数量 202, 377.59 万股, 募资总金额 111.15 亿元, 每股均价为 5.49 元。本月与上月对比, 实际完成的募集股份上升 310.74%, 募资总额上升 297.25%, 每股均价上升 46.79%。2017 年 4 月-2018 年 3 月每月募集情况如下:

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)
2017-04-30	24	24	17,647.94	14.50	249	249	142,513.95	68.39
2017-05-31	35	35	60,405.73	36.31	213	212	167,301.22	103.73
2017-06-30	44	44	64,245.09	44.67	176	176	180,680.67	87.38
2017-07-31	41	40	42,386.71	20.11	230	229	233,947.76	134.43
2017-08-31	52	52	49,330.74	40.73	191	190	134,479.13	72.12
2017-09-30	49	48	65,615.39	28.23	202	202	167,283.96	100.25
2017-10-31	45	45	41,340.14	21.41	129	128	102,646.15	87.99
2017-11-30	73	73	74,681.57	42.08	182	178	153,923.40	71.51
2017-12-31	154	150	160,522.75	82.83	232	231	434,460.54	172.44



2018-01-31	131	130	176,652.77	71.51	143	142	238,489.04	88.32
2018-02-28	107	107	150,201.96	68.44	66	65	49,271.92	27.98
2018-03-31	106	106	246,551.85	78.02	236	232	202,377.59	111.15

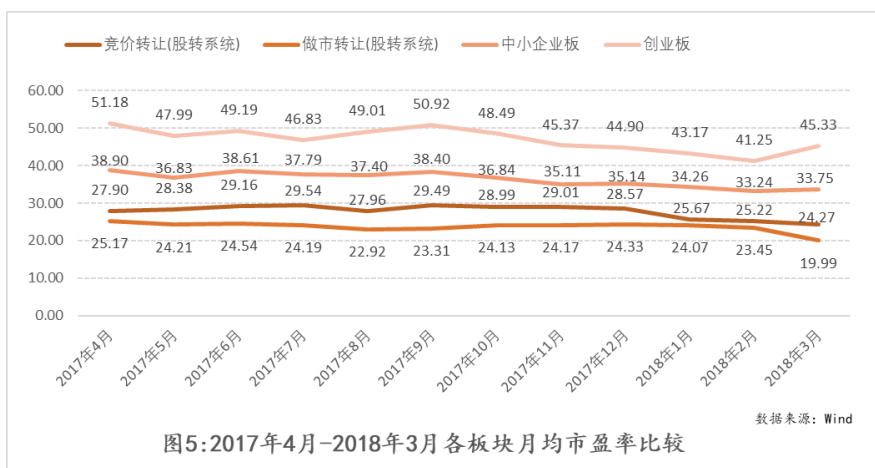
2017年4月-2018年3月每月实际募资总额走势图如图4。



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, 新三板竞价转让板块、做市转让板块、创业板和中小板 3 月的月均市盈率分别为 24.27 倍、19.99、45.33 倍和 33.75 倍, 相比 2018 年 2 月: 新三板竞价转让、做市转让较上月有所下降, 创业板和中小板较上月有所上升。

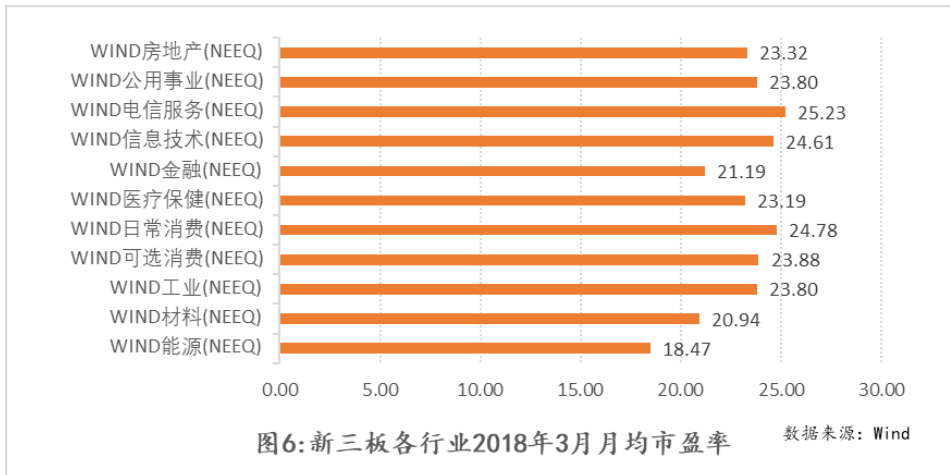


(二) 新三板行业估值

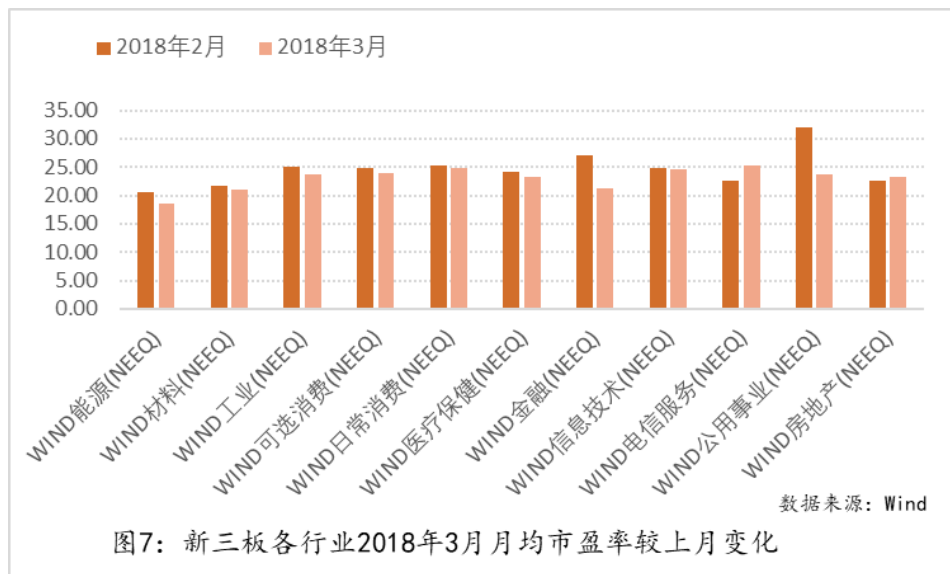
根据 wind 资讯统计, 按照历史 TTM_整体法剔除负值计算, 新三板各行业 3



月的月均市盈率估值中，电信服务市盈率最大，为 25.23 倍；其次是日常消费、信息技术、可选消费，分别为 24.78 倍、24.61 倍、23.88 倍；能源业月均市盈率最低，为 18.47 倍；整体行业市盈率范围为 18.47-25.23 倍。2018 年 3 月，新三板各行业月均市盈率如下图：



2018 年 3 月新三板各行业月均市盈率较上月变化情况如下图：



三、行业要闻速览

1、全国股转公司公布 2018 年 2 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》和主办券商执业记录（2018 年 2 月 1 日至 2 月 28 日），对主办券商 2018 年 2 月的执业质量情况进行了评价计值，评价结果见：



<http://www.neeq.com.cn/notice/200003816.html>

2、全国股转公司发布关于做好挂牌公司 2018 年第一季度报告披露工作的通知

为做好挂牌公司 2018 年第一季度报告（以下简称“本次季报”）的编制、报送和披露工作，根据《全国中小企业股份转让系统挂牌公司信息披露细则》等相关规定，现就有关事项通知如下：

（1）截至 2018 年 4 月 30 日为创新层的挂牌公司，应当按照《挂牌公司第一季度报告内容与格式模板》的要求编制和披露本次季报；挂牌私募机构及其它具有金融属性企业（包括小额贷款公司、融资担保公司、融资租赁公司、商业保理公司、典当公司等）还应符合《关于金融类企业挂牌融资有关事项的通知》（股转系统公告〔2016〕36 号）关于季度报告的披露要求。

允许和鼓励基础层挂牌公司按照本通知的要求披露本次季报。

（2）创新层挂牌公司应当于 2018 年 4 月 30 日前完成本次季报的披露工作，但本次季报的披露时间不得早于公司 2017 年年度报告的披露时间。

（3）创新层挂牌公司预计不能在 2018 年 4 月 30 日前披露本次季报的，应当及时告知主办券商，并在 2018 年 4 月 20 日前披露延期的原因、解决方案和延迟披露的最后期限。

对于未能在 2018 年 4 月 30 日前披露本次季报的，全国股转公司将对挂牌公司及相关责任主体采取自律监管措施。

（4）在本次季报编制、审议和披露期间，创新层挂牌公司董事、监事、高级管理人员和其他知情人负有信息保密义务，不得以任何形式对外泄漏本次季报的内容。

（5）本次季报中的财务会计报告可以不经审计，但中国证监会或全国股转公司另有规定的除外。

（6）如挂牌公司季报中的财务会计报告经审计且被会计师事务所出具了非标准审计意见的，主办券商收到挂牌公司报送的关于本次季报非标准审计意见的相关材料后，应当在两个转让日内向全国股转公司提交相关材料。非标准审计意见涉及事项属于违反企业会计准则及相关信息披露规范性规定的，主办券商应当



督促挂牌公司对有关事项进行纠正。

(7) 创新层挂牌公司在本次季报中对以前报告期披露的财务报表数据进行追溯调整的,应当在报送季度报告的同时向全国股转公司提交董事会、监事会的有关书面说明并公告。若本次季报中的财务会计报告经过审计的,还应当同时提交负责审计的会计师事务所和注册会计师出具的相关说明。

3、全国股转公司对山东天利和软件股份有限公司实施纪律处分

全国股转公司高度重视对挂牌公司信息披露的自律监管工作,坚持以信息披露为核心,引导市场主体归位尽责的监管理念,督促挂牌公司完善公司治理,督促中介机构勤勉尽责。

2015 年至 2017 年期间,山东天利和软件股份有限公司(以下简称“天利和”)在资金占用相关信息披露、公司治理及关联交易等方面存在多项违规行为。为严肃市场纪律,督促挂牌公司履行信息披露义务和完善公司治理,全国股转公司经纪律处分委员会审议通过,根据相关业务规则,给予天利和、董事长兼总经理祁云东通报批评的纪律处分,并记入证券期货市场诚信档案数据库。

对时任财务总监宋昊、时任分管财务副总监兼董事赵艳清及时任董事会秘书徐娇采取出具警示函的自律监管措施,对天利和 2015 年年报审计机构江苏公证天业会计师事务所(特殊普通合伙)采取要求提交书面承诺的自律监管措施。

详细信息见:

<http://www.neeq.com.cn/notice/200003806.html>

4、全国股转公司对安徽天智信息科技集团股份有限公司及相关当事人实施纪律处分

全国股转公司高度重视对挂牌公司信息披露的自律监管工作,坚持以信息披露为核心,引导市场主体归位尽责的监管理念,督促挂牌公司完善公司治理,督促中介机构勤勉尽责。

2015 年至 2017 年期间,安徽天智信息科技集团股份有限公司(以下简称“ST 天智”)存在违规对外担保、信息披露违规等行为,为严肃市场纪律,督促挂牌公司履行信息披露义务和完善公司治理,全国股转公司经纪律处分委员会审



议通过，根据相关业务规则，给予 ST 天智、时任董事会秘书张亮通报批评的纪律处分，给予董事长兼总经理赵宁“认定其 3 年内不适合担任挂牌公司董事、监事、高级管理人员”的纪律处分，并记入证券期货市场诚信档案数据库，同时对现任董秘毛龙兵采取出具警示函的自律监管措施。

详细信息见：

<http://www.neeq.com.cn/notice/200003856.html>