



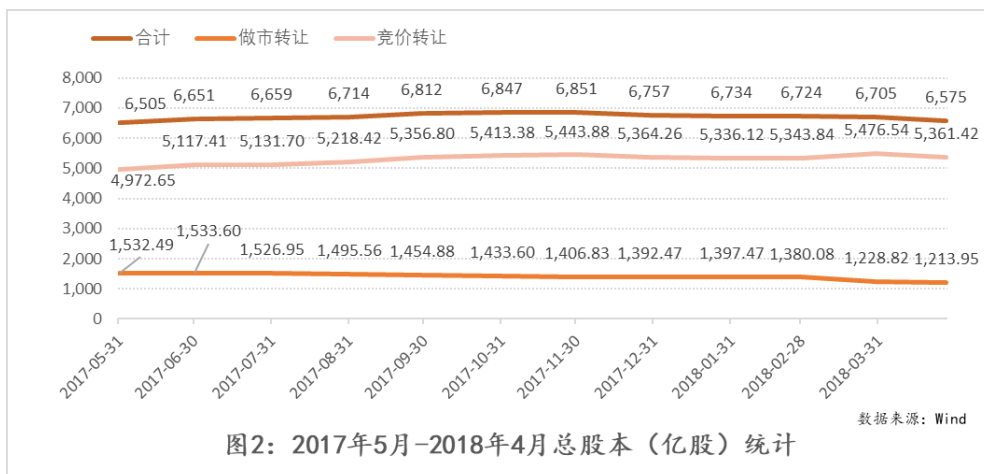
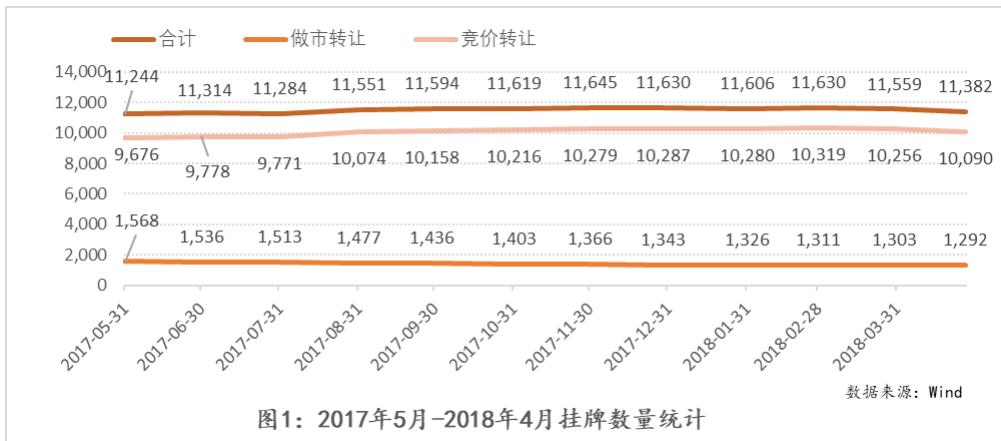
2018年4月新三板市场投资研究报告

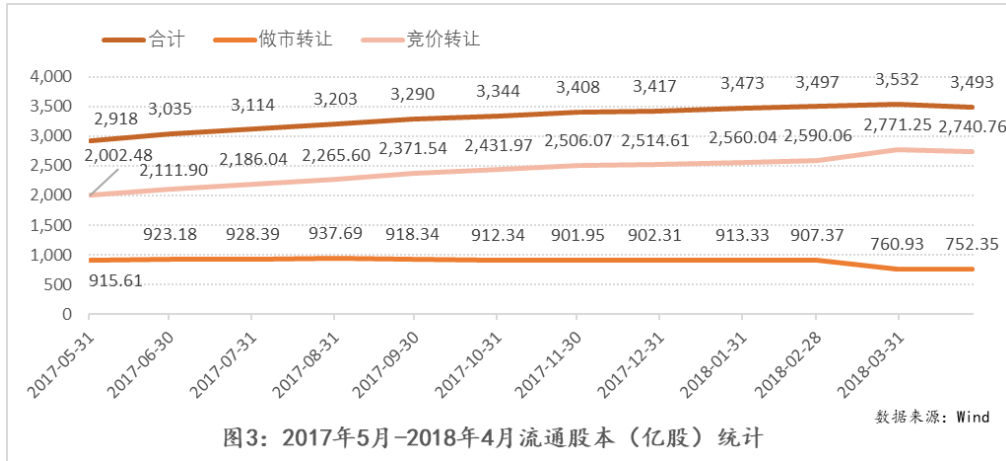
一、本月新三板市场概况

(一) 挂牌公司总数量本月减少 177 家，为 11,382 家

本月挂牌公司总数较上月减少 177 家，做市转让减少 11 家，竞价转让减少 166 家；本月新增挂牌家数 21 家，做市转让新增 0 家，竞价转让新增 21 家。

截至 4 月 27 日：新三板总挂牌企业家数 11,382 家，其中 1,292 家企业做市转让，10,090 家企业竞价转让；总股本 6,575.38 亿元，其中做市转让 1,213.95 亿元，竞价转让 5,361.42 亿元；流通股本 3,493.11 亿元，其中做市转让 752.35 亿元，竞价转让 2,740.76 亿元。2017 年 5 月-2018 年 4 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、成交笔数环比均有所上升，成交金额、成交均价环比均有所下降

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，4月新三板合计成交 20.07 亿股，环比上升 12.19%；合计成交金额 70.90 亿元，环比下降 6.85%；成交 17.25 万笔，环比上升 16.95%；平均成交金额 3.53 元/股，环比下降 20.40%。

1、4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	1.65	28191.26	46566.85
2	834777	中投保	集合竞价	1.25	19067.70	23846.17
3	430039	华高世纪	集合竞价	6.31	2976.91	18786.01
4	837893	黑金时代	集合竞价	10.85	1100.00	11935.00
5	833330	君实生物	做市	19.72	543.68	10720.28
6	831550	成大生物	做市	16.48	618.95	10202.41
7	833858	信中利	集合竞价	8.47	1183.30	10021.77
8	830899	联讯证券	做市	1.88	5196.70	9763.45
9	837638	九州量子	集合竞价	13.62	647.84	8821.64
10	834733	华卓精科	集合竞价	13.04	622.07	8109.13

2、4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	1.65	28191.26	46566.85
2	834777	中投保	集合竞价	1.25	19067.70	23846.17
3	831963	ST明利	做市	0.10	8048.90	769.25
4	830899	联讯证券	做市	1.88	5196.70	9763.45



5	430039	华高世纪	集合竞价	6.31	2976.91	18786.01
6	871122	喀什银行	集合竞价	2.01	2749.70	5532.25
7	831143	焕鑫新材	做市	0.19	2394.30	449.85
8	835248	越洋科技	做市	0.21	2242.40	464.60
9	834632	ST 新绿	做市	0.12	1818.53	224.31
10	430088	七维航测	做市	1.86	1759.98	3278.83

3、4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	834442	中泰传媒	集合竞价	449.90	449.90	78.93
2	832237	ST 美好	集合竞价	169.90	35.77	67.96
3	833729	乐普诊断	集合竞价	396.80	3452.16	63.32
4	430039	华高世纪	集合竞价	2976.91	18786.01	56.17
5	834624	天涯泰盟	集合竞价	75.00	90.00	55.81
6	872091	睿德天和	集合竞价	51.50	70.04	49.15
7	871304	华粤安	集合竞价	479.70	1202.25	47.97
8	831534	艾倍科	集合竞价	172.70	195.99	47.58
9	830784	威尔凯	集合竞价	354.65	354.65	45.51
10	838604	金牡丹	集合竞价	272.00	274.72	44.20

(三) 本月募资情况

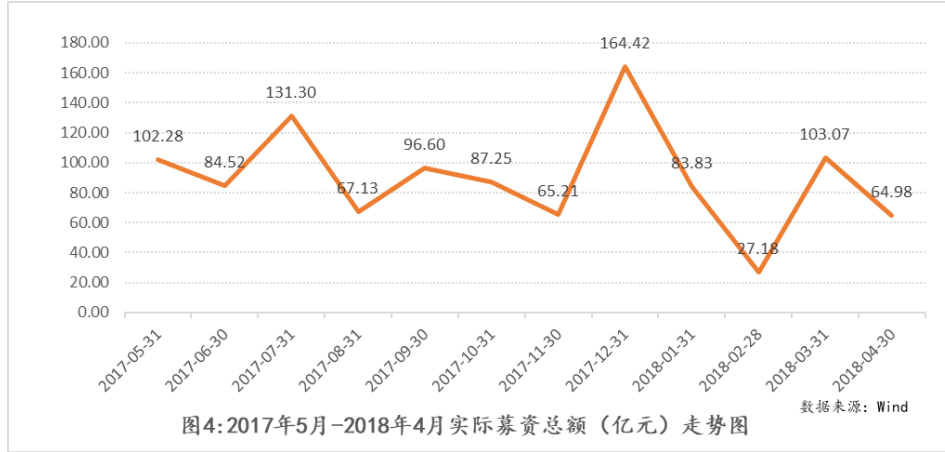
根据 wind 统计显示, 4 月新增预案中, 新增定向增发预案 82 次, 拟定向增发数量为 70,737.02 万股, 预计募资金额为 54.61 亿元; 4 月定向增发完成 199 次, 实际定向增发数量 120,031.85 万股, 募资总金额 64.98 亿元, 每股均价为 5.41 元。本月与上月对比, 实际完成的募集股份下降 38.88%, 募资总额下降 36.96%, 每股均价下降 1.46%。2017 年 5 月-2018 年 4 月每月募集情况如下:

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)
2017-05-31	31	31	56,026.00	33.25	209	208	165,957.36	102.28
2017-06-30	42	42	62,710.48	43.76	172	172	178,883.56	84.52
2017-07-31	37	37	40,211.46	17.89	222	221	231,165.70	131.30
2017-08-31	46	46	40,624.46	34.41	187	186	129,438.53	67.13
2017-09-30	42	41	57,317.67	25.81	198	198	161,289.06	96.60
2017-10-31	40	40	38,453.36	19.09	126	125	101,596.15	87.25
2017-11-30	60	60	66,758.47	38.59	175	171	147,497.66	65.21
2017-12-31	104	101	122,802.45	63.53	224	223	419,770.11	164.42
2018-01-31	88	87	158,240.41	61.16	138	137	229,645.54	83.83



2018-02-28	87	87	138,349.69	62.13	64	63	48,759.33	27.18
2018-03-31	102	102	243,350.79	77.66	227	223	196,401.31	103.07
2018-04-30	82	82	70,737.02	54.61	199	197	120,031.85	64.98

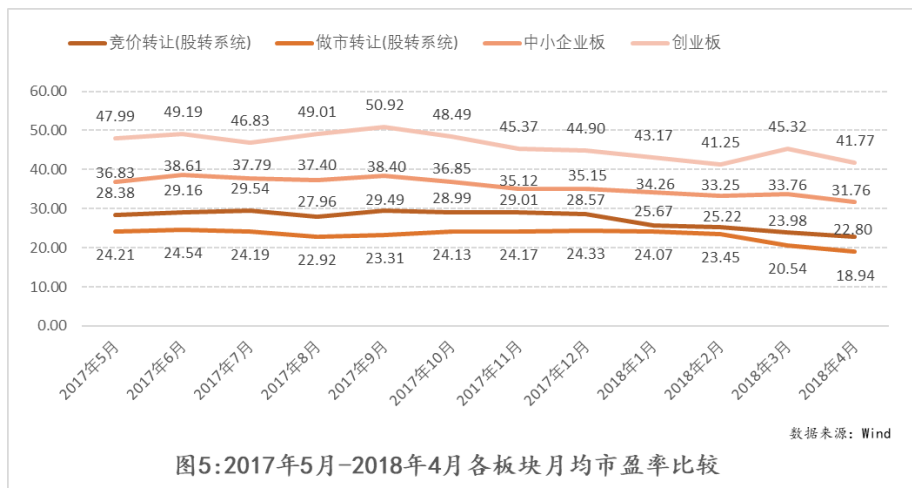
2017年5月-2018年4月每月实际募资总额走势图如图4。



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4月的月均市盈率分别为22.28倍、18.94、41.77倍和31.76倍,相比2018年3月:新三板竞价转让、做市转让、创业板和中小板较上月均有所下降。

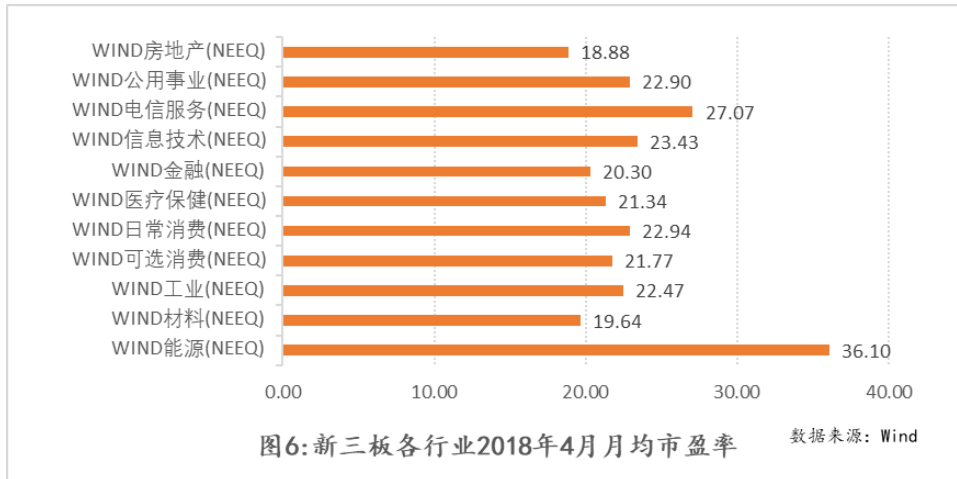


(二) 新三板行业估值

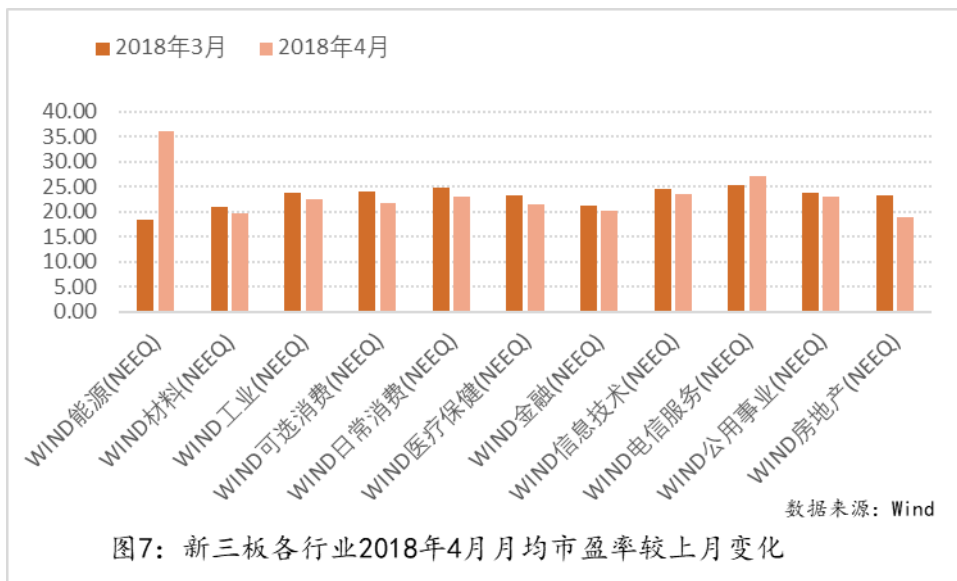
根据wind资讯统计,按照历史 TTM_整体法剔除负值计算,新三板各行业4



月的月均市盈率估值中,能源行业市盈率最大,为 36.10 倍;其次是电信服务业、信息技术业、日常消费业,分别为 27.07 倍、23.43 倍、22.94 倍;房地产业月均市盈率最低,为 18.88 倍;整体行业市盈率范围为 18.88-36.10 倍。2018 年 4 月,新三板各行业月均市盈率如下图:



2018 年 4 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 3 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3月1日至3月31日),对主办券商2018年3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/200003882.html>

2、全国股转公司发布关于暂停未披露 2017 年年度报告挂牌公司股票转让的公告

截至 2018 年 4 月 27 日，共计 11,371 家公司须披露 2017 年年度报告，除已完成披露及已提交终止挂牌申请的公司外，尚有 460 家公司未能按期披露年度报告。根据《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》第 4.4.2 条之规定，全国股转公司决定自 2018 年 5 月 2 日起暂停上述 460 家未按期披露年报公司的股票转让。

460 家未按期披露年度报告的公司名单详见：

<http://www.neeq.com.cn/notice/200003940.html>

3、全国股转公司发布关于将河南亚太能源科技股份有限公司等 2 家挂牌公司调整至基础层的公告

截至 2018 年 3 月 31 日，河南亚太能源科技股份有限公司（证券简称：亚太能源，证券代码：831950）和上海中晨电子商务股份有限公司（证券简称：中晨电商，证券代码：837297）2 家挂牌公司原董事会秘书离职后，未及时聘请取得全国股转系统董事会秘书资格证书的董事会秘书，导致不满足创新层公司治理要求，且持续时间已达 3 个月以上。根据《全国中小企业股份转让系统挂牌公司分层管理办法》的规定，全国股转公司决定自 2018 年 4 月 18 日起将亚太能源等 2 家挂牌公司调整至基础层。

4、全国股转公司发布关于启动 2018 年市场分层调整工作的公告

根据《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》）的规定，全国股转公司拟启动 2018 年挂牌公司所属层级的调整工作，现就有关事项公告如下：

一、自 2018 年 5 月 2 日起，全国股转公司按照《分层管理办法》正式启动 2018 年市场分层调整工作。

二、拟进入创新层的挂牌公司应当最迟于 2018 年 4 月 27 日前，经主办券商



督导后，公开披露《分层管理办法》第7条规定的相关制度。

三、拟进入和维持创新层的挂牌公司应当按照《分层管理办法》第7条的规定，设立董事会秘书并作为公司高级管理人员。董事会秘书应当在规定时间内取得资格证书。

四、拟进入和维持创新层的挂牌公司应当于5月7日至5月9日，通过主办券商在“全国中小企业股份转让系统分层支持平台”（<http://fc.neeq.com.cn>）完成进入或维持创新层的申报。挂牌公司应当确保填报的数据真实、准确、完整，主办券商应当勤勉尽责，做好挂牌公司填报数据的事先审查、督导和核实。

五、全国股转公司在官网公示进入创新层的挂牌公司名单后，有异议的挂牌公司，应当按照《分层管理办法》第11条的规定，在全国股转公司公示创新层初步筛选名单之日起3个转让日内，通过主办券商向全国股转公司提出异议，并及时将异议申请和证明材料上传至分层支持平台（<http://fc.neeq.com.cn>）。

各市场参与主体应高度重视2018年的市场分层调整，提前做好相关准备工作。实施过程中遇有重要情况，应当及时向全国股转公司报告。

5、全国股转公司与香港交易所签署合作备忘录并就此事进行了答记者问

2018年4月21日，全国股转公司与香港交易及结算所有限公司（以下简称“香港交易所”）在北京签署了合作谅解备忘录。中国证监会、北京市金融局及中国结算相关领导出席了签约仪式。

根据合作谅解备忘录，双方欢迎对方符合条件的挂牌/上市公司在本市场挂牌/上市的申请。全国股转公司对挂牌公司申请到香港联交所发行股票和上市不设前置审查程序及特别条件。

全国股转公司与香港交易所签署合作谅解备忘录是资本市场贯彻党的十九大报告关于支持香港融入国家发展大局，全面推进内地同香港互利合作的精神的重要举措，是全国股转系统参与建设富有国际竞争力的中国特色资本市场的有效方式，迈出了全国股转系统走向国际化的第一步。全国股转系统作为中国多层次资本市场的重要组成部分，将在坚持自主渐进、互利共赢、风险可控的前提下，稳步推进对外开放。

本次合作备忘录的签署为挂牌公司赴港融资建立了基础性的合作框架，有助



于挂牌公司统筹利用境内外两个市场的资源与优势，拓宽国际视野，实现自身高质量发展；也有助于提升全国股转系统的国际化水平，增强市场服务实体经济的能力，优化市场价格发现功能，提升估值效率。

下一步，全国股转公司将继续坚持金融服务实体经济的宗旨，并将结合挂牌公司的实际需求，推出更多举措，完善市场功能，提高直接融资比重，发挥一线监管职能，推动全国股转系统稳健快速发展。

全国股转公司就与香港交易所签署合作谅解备忘录相关事宜答记者问见：

http://www.neeq.com.cn/uploads/1/file/public/201804/20180421194200_1n6alp92co.pdf