

2018年09月21日

新三板日报（新三板完善差异化信披 制度改革在路上）

■09月20日的新三板做市指数最终报收于756.58点，下跌0.12%。新挂牌公司共计1家，新转为做市转让的公司共计0家。截止20日，共有10963家挂牌企业，有1164家做市企业。

■成交额方面，做市转让0.53亿元，集合竞价转让成交1.70亿元，总成交2.23亿元。

■估值方面：

09月20日新三板整体估值（剔除负值、静态市盈率、整体法）PE为20.37X，做市转让整体估值PE为17.81X，竞价交易整体估值PE为21.45X，共有531只股票发生成交，其中做市转让341只，集合交易190只，整体年均换手率4.4%。

■重要公司公告：

星科智能（430545），茶乾坤（831108），中钢网（831727），瑞铁股份（833120），杰西医药（834341），凯华股份（835943），唐群科技（838500），仁和服务（839177），科特环保（830971），东都节能（831502），天润园景（834050）

■新三板重要新闻：

新三板完善差异化信披 制度改革在路上
新三板“四新”企业“苗圃”功能日益显现

■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

021-35082086

相关报告

A股上市公司并购新三板企业专题系列（27）	2018-09-20
新三板日报（全国股转公司发布实施环境治理公司信息披露指引 进一步完善差异化信息披露）	2018-09-20
2家港股公司发行A股过会，新三板企业上会——三板IPO策略（系列34）	2018-09-20
差异化监管持续推进——新三板差异化信息披露专题研究系列三	2018-09-20
A股与新三板并购系列专题	2018-09-20

內容目錄

1. 市場回顧.....	3
2. 定增公告.....	5
3. 重要挂牌公司公告.....	6
3.1. 對外投資.....	6
3.2. 重大合同.....	6
3.3. 重大收購.....	6
3.4. 其他.....	6
3.5. 停復牌.....	7
4. 新三板重要新聞.....	8
4.1. 新三板完善差异化信披 制度改革在路上.....	8
4.2. 新三板“四新”企業“苗圃”功能日益显现.....	10

圖表目錄

表 1: 09 月 20 日指數概況.....	3
表 2: 09 月 20 日交易情況.....	3
表 3: 09 月 20 日新挂牌公司.....	3
表 4: 09 月 20 日交易額前十公司.....	3
表 5: 09 月 20 日股权质押.....	4
表 6: 09 月 20 日定增公告.....	5
表 7: 09 月 20 日增發公告.....	5

1. 市场回顾

09月20日的新三板做市指数最终报收于756.58点，下跌0.12%。新挂牌公司共计1家，新转为做市转让的公司共计0家。截止20日，共有10963家挂牌企业，有1164家做市企业。

成交额方面，做市转让0.53亿元，集合竞价转让成交1.70亿元，总成交2.23亿元。

表 1：09月20日指数概况

代码	名称	最新价	涨跌	涨跌幅
899002	三板做市	756.58	-0.92	-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 2：09月20日交易情况

项目	做市转让	竞价交易	合计
挂牌公司家数	1164	9799	10963
当日新增家数	0	1	1
成交股票只数	341	190	531
成交金额（万元）	5275.93	17001.46	22277.39
成交数量（万股）	1935.27	4848.75	6784.02
待挂牌总家数	-	-	75
申报中总家数	-	-	166

资料来源：choice，安信证券研究中心

表 3：09月20日新挂牌公司

证券代码	证券名称	主营业务	主办券商
872995.OC	柳晶科技	铸造旧砂、铸造废弃物综合利用、回收、加工、销售；覆膜砂、覆膜砂砂芯、无机粘结剂、陶粒砂、压裂支撑剂、铸造辅助材料、铸造涂料、陶粒混凝土、水泥制品、节能环保建材、再生透水材料、建筑装饰材料的研发、生产、销售；铸造技术咨询、技术服务、技术转让；环保机械设备以及零部件的销售；经济咨询等	申万宏源证券

资料来源：choice，安信证券研究中心

表 4：09月20日交易额前十公司

代码	名称	现价（元/股）	交易金额（万元）	交易量（万股）	转让方式	所属行业（wind三级）
835054.OC	微点生物	20.01	2504.25	166.95	竞价转让	医疗保健设备与用品
870080.OC	南海网	7.21	1801.78	249.90	竞价转让	互联网软件与服务Ⅲ
837372.OC	泰纳科技	12	1440.00	120.00	竞价转让	化工
838601.OC	金世缘	13.4	1437.42	113.30	竞价转让	家庭耐用消费品
430719.OC	九鼎集团	0.79	855.30	1120.00	竞价转让	多元金融服务
832255.OC	建通测绘	11.99	792.00	66.00	竞价转让	互联网软件与服务Ⅲ
870301.OC	康通电子	2.45	756.60	260.00	竞价转让	电子设备、仪器和元件
430455.OC	德联科技	14.6	700.00	35.00	竞价转让	互联网软件与服务Ⅲ
832898.OC	天地壹号	10.26	649.59	63.30	做市转让	饮料
835392.OC	铂澜商业	8.22	612.54	106.90	竞价转让	专业服务

资料来源：wind，安信证券研究中心

表 5：09 月 20 日股权质押

代码	名称	质押日收盘价前复权	质押股数(万股)	质押市值(万元)	最新收盘价(元)
430682.OC	中天羊业	1.98	725	1435.5	1.98
831770.OC	同智科技	6	1725	10350	6
831386.OC	风华环保	1.65	400.00	660	1.65
835554.OC	艾洛维	22	1300	28600	22
836479.OC	泰源环保	——	400.00	——	——
870193.OC	亿仕达	9.41	600	5646	9.41
871023.OC	博通信息	——	350.00	——	——

资料来源：choice，安信证券研究中心

2. 定增公告

表 6: 09 月 20 日定增公告

代 碼	名 稱	募集總額(萬元)	增發數量(萬股)	增發價格	EPS	增發 PE
430034.OC	大地股份	22,320.0000	3,600.0000	6.2000	0.51	12.13
836403.OC	喜悅股份	4,144.6000	360.4000	11.5000	0.52	22.12
836440.OC	浦士達	1,620.0000	720.0000	2.2500	-	-
836908.OC	喬發環保	500.0000	100.0000	5.0000	0.43	11.63
836996.OC	益模科技	1,499.9994	136.1161	11.0200	0.37	29.78
838863.OC	ST 華商	780.0000	39.0000	20.0000	-	-
871012.OC	穿越科技	1,350.0000	270.0000	5.0000	-	-
871318.OC	創悅股份	1,005.0000	300.0000	3.3500	0.32	10.47

資料來源: Choice, 安信證券研究中心

表 7: 09 月 20 日增發公告

代 碼	名 稱	認購價格(元)	認購數量(萬股)	認購金額(萬元)	認購方式
834733.OC	華卓精科	60	706	42,360	現金

資料來源: Choice, 安信證券研究中心

3. 重要挂牌公司公告

3.1. 对外投资

中天科盛 (832763) 2500 万元设立子公司

公司对外投资设立中天科盛新材料科技有限公司。本次公司对外投资设立子公司是从公司长远发展利益出发所作出的决策,符合公司发展战略,有利于增强公司竞争能力,有利于合理配置公司资源,创造良好经济效益,促进公司可持续发展,是扩大公司业务领域的重要行为。

晶科电子 (836789) 1 亿元设立全资子公司

公司拟设立全资子公司联晶智能电子有限公司。本次对外投资,有助于将公司现有业务中的 LED 封装产品、车灯模组以及光组件等优势产品、技术资源逐步转移至新设全资子公司,进一步整合企业资源,满足公司集团化、多模块化的战略发展需要。此举将为落实公司战略规划,提高公司综合竞争实力提供重要保障,符合公司现有股东的根本利益。

晶科电子 (836789) 4900 万元设立参股公司

公司拟与浙江吉利汽车零部件采购有限公司共同出资设立参股公司领为视觉智能科技有限公司,注册地为中国浙江省宁波市。双方拟向合资公司投资 2 亿元,其中 1 亿元人民币作为注册资本,公司认缴出资人民币 4900 万元,占注册资本的 49%。本次对外投资,有助于将公司现有业务中的 LED 封装产品、车灯模组以及光组件等优势产品、技术资源延伸到车灯应用领域,进一步整合公司上下游资源,服务公司战略目标的顺利实现。此举将为落实公司战略规划,提高公司综合竞争实力提供重要保障,符合公司现有股东的根本利益。

3.2. 重大合同

康亚药业 (872320) 公司与河北浦晶医药科技有限公司于近日签订《技术服务合同》,康亚药业委托浦晶医药就超高品质 KY-181 原料药的生产技术开发项目提供生产技术的专项技术服务,并支付相应的技术服务报酬,合同总金额为 1500 万元人民币。本合同的签订对公司今年经营业绩、市场拓展、销售未产生影响,合同的签订有利于公司提升产品品质和市场竞争力,从而有利于公司持续经营,对公司长远发展战略和股东利益有积极的促进作用。该合同的签订为公司日常经营行为,不涉及关联交易,对公司独立性无重大不利影响,公司主要业务不会因履行该合同而对合同相对方产生依赖性。

3.3. 重大收购

金瑞祥和与威明德 (430207.OC) 股东李菊花、冯洪署《股份转让协议》,转让方向收购方转让 10,500,000 股,交易对价为 1050 万元。交易完成后,金瑞祥和持股比例达到 60.00%。收购人本次收购威明德后,将积极寻求具有市场发展潜力的投资项目或资产并纳入公司。通过定向增发等方式募集资金或者收购资产,改善公司资产质量,增强威明德的持续盈利能力和长期发展潜力,提升公司股份价值和股东回报。

3.4. 其他

上海中期 (871467) 权益分派

以公司现有总股本 6 亿股为基数,向全体股东每 10 股派 0.25 元人民币现金

翼捷股份 (430234) 权益分派

以公司现有总股本 3605.1 万股为基数,向全体股东每 10 股派 4.0 元人民币现金

胜达科技 (430626) 高级管理人员变动

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇

本公司董事会于 2018 年 9 月 18 日收到总经理梅斌先生递交的辞职报告，2018 年 9 月 18 日起辞职生效。上述辞职人员持有公司股份 0 股，占公司股本的 0%。梅斌先生辞职后不再担任公司其它职务。

日升昌（833446）高级管理人员变动

本公司董事会于 2018 年 9 月 18 日收到副总经理、财务总监、董事会秘书、风险总监章指挥递交的辞职报告，2018 年 9 月 18 日起辞职生效。上述辞职人员持有公司股份 0 股，占公司股本的 0.00%。章指挥辞职后不再担任公司其它职务。

康乐药业（832126）

本次股票解除限售数量总额为 1077.6 万股,占公司总股本的比例是 13.7801%,可转让时间为 2018 年 9 月 26 日。

运通车联（834539）

本次股票解除限售数量总额为 20794250 股,占公司总股本的比例是 18.27%,可转让时间为 2018 年 9 月 27 日。

格力物业（837530）

本次股票解除限售数量总额为 1000 万股,占公司总股本的比例是 100%,可转让时间为 2018 年 9 月 26 日。

3.5. 停复牌

停牌：

星科智能（430545），茶乾坤（831108），中钢网（831727），瑞铁股份（833120），杰西医药（834341），凯华股份（835943），唐群科技（838500），仁和服务（839177）

复牌：

科特环保（830971），东都节能（831502），天润园景（834050）

4. 新三板重要新闻

4.1. 新三板完善差异化信披 制度改革在路上

(来源：证券时报)

从个人在二级市场买卖新三板股票比照上市公司股票，到对差价收入免征个税的政策受到市场高度关注，再到完善差异化信息披露，新三板在制度层面的探索始终在进行。多位市场人士表示，新三板后续的制度供给值得期待，尤其是增量改革或为市场的发展带来活水。

持续完善差异化信披

昨日，全国股转公司发布实施《全国中小企业股份转让系统公开转让说明书信息披露指引——环境治理公司》及《全国中小企业股份转让系统挂牌公司信息披露指引——环境治理公司》，旨在完善差异化信息披露制度，降低投资人信息搜集成本。

环境治理公司信披指引主要有三方面特点，一是基于环境治理行业政策依赖性强、业务模块较多、重大订单影响大、重大项目建设周期长、资金需求量大等特点，对环境治理公司的宏观政策影响、具体业务模块、重大订单的签署、重大项目执行进度、重大项目运营情况、重大风险等信息提出了具体的披露要求，以契合环境治理行业特征，提高行业信息披露的有效性和针对性。二是将挂牌公司信息披露成本控制可在接受范围内，对挂牌公司确实因客观原因难以按照指引要求披露相关信息的，可以不予披露，但应向市场投资者解释不能披露的详细信息，以保留制度弹性。三是首次信息披露与持续信息披露联动，分行业信息披露与分层信息披露有机结合。公开转让说明书与年度报告、临时报告在业务信息的披露要求上尽量保持连续、一致。环境治理公司信披指引对创新层的环境治理业挂牌公司强制适用，对基础层环境治理业挂牌公司鼓励适用。

实际上，新三板在持续探索差异化信息披露，今年以来，为进一步规范申请挂牌公司公开转让说明书及挂牌公司年度报告、临时报告编制过程中的信息披露行为，落实分行业、差异化信息披露要求，提高信息披露的针对性和有效性，满足投资者的信息需求，全国股转公司陆续发布了软件和信息技术服务公司、医药制造公司的信息披露指引，可以预期将有更多的行业信息披露指引出炉，分类监管挂牌公司。

截至9月19日，新三板挂牌公司共10966家，为了增加制度供给，监管层在紧锣密鼓地进行制度完善，如个人在二级市场买卖新三板股票比照上市公司股票，差价收入免征个税。

安信证券新三板诸海滨指出，2013年以来，新三板市场稳步前行，同时面临着矛盾与冲突，如“三类股东问题”等。个税问题本质上反映出新三板发展仍处于初步阶段，亟需完善顶层机制。此次明确对个人在二级市场买卖新三板股票比照上市公司股票，对差价收入免征个税，新三板作为独立市场的定位进一步明确。未来，更多问题将逐步落实解决。

制度建设在路上

长久以来，新三板流动性不足、退出困难等难题一直困扰着市场，对于新三板下一步的改革方向成为市场关注焦点。证监会日前在回应第十三届全国人大及政协建议和提案时表示，要深入研究新三板精选层等多项措施。

东北证券研究总监付立春认为，监管层的表态传递了积极信号，目前在新三板挂牌企业已大扩容背景下，投融资需求不匹配成为当前市场亟待解决的问题，这需要进一步深化新三板改

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇

革，市场期待政策暖风早日落地。

全国股转公司市场发展部总监黄磊在公开场合表示，新三板改革有两个方向，一是增量改革，将以分层制度为抓手，在发行、交易、信披、监管各方面有一个统筹的改革；二是要紧密跟踪市场需求变化，持续改善市场在发行融资、交易等方面的微观质量和服务。

具体来看，黄磊透露了新三板后续改革的主要六条措施，优化新三板的法治基础、打通多层次资本市场的连通路径、优化融资制度和融资工具、提升中介机构组织交易的能力、发展多元化投资队伍、积极营造有利的内外部政策环境。

有市场人士认为，市场对精细化分层期盼已久，在入选精选层的标准上，应该尽量采用市场化的标准来衡量，并建立能上能下的机制。除了精细化分层，新三板市场的融资、交易、定价功能仍有待完善。

北京南山投资创始人周运南建议允许储架发行、适当放开单次定增 35 人的限制、简化股东超 200 人的审批流程、适当放开并购对象中股东的适当性管理，最终实现公开发行或者类公开发行。

4.2. 新三板“四新”企业“苗圃”功能日益显现

(来源：全国股转系统)

统计数据显示，新三板挂牌公司上半年业绩总体稳定增长。其中的突出亮点是，以高技术制造业、高技术服务业、消费产业为代表的公司业绩表现更胜一筹。这在一定程度上体现出在新三板市场新技术、新产业、新业态、新模式的“四新”公司成长性显著，凸显新三板的“苗圃”、“土壤”功能。在创新驱动助力实体经济发展的新形势下，新三板应成为培育“四新”企业的孵化器，进一步发挥对“四新”企业的培育、引导作用。

新三板“四新”企业成长迅速，首先受益于经济增长进入高质量发展通道的宏观环境。当前，经济结构调整和转型升级不断深化，高新、新兴产业企业迎来重大发展契机。国家统计局数据显示，1-8 月份，高技术制造业、装备制造业和战略性新兴产业同比增幅均比规模以上工业产业高出数个百分点。

同时，新三板的培育作用凸显，促进“四新”企业内生发展动力不断增长。数据显示，上半年，约 200 家信息技术行业挂牌公司实施了定向募资，合计募资额近 70 亿元，有力地支持了相关企业发展。研发投入方面，新三板高新技术行业公司研发投入远高于挂牌企业平均值。上半年，万余家挂牌企业研发投入合计 291 亿元，平均每家 272 万元；两千多家信息技术企业合计研发费用就达 169 亿元，平均每家 805 万元。

大多数处于初创阶段的“四新”企业，规模体量都比较小，而研发、运营等投入又比较大，企业发展需要大量资金支持。而新三板为相关行业小微企业打开了一扇门。新三板具有更宽松的准入机制，企业挂牌的综合成本较低，能够为企业提供融资、并购等综合服务。不少“小而美”的四新企业在新三板活的相当“滋润”，并成为上市公司寻求新兴产业优质并购对象的标的池。这从侧面印证了新三板对“四新”企业的培育作用。

众多“四新”企业在新三板成长迅速，已成为支撑新三板市场高质量发展的重要基础。截至 2017 年末，新三板信息传输、软件和信息技术服务业共有 2284 家公司，占比约 20%；科学研究和技术服务业公司 509 家，占比近 5%；租赁和商务服务业公司 607 家，占比逾 5%；文化、体育和娱乐业公司 261 家，占比 2.2%。再加上一些以新模式运营的传统行业企业，新三板“四新”公司合计占比约四成，成为新三板市场的重要基石。

这些企业发展质量不断提升。上半年，新三板“四新”企业总体业绩水平好于新三板企业平均水平。1411 家高技术制造业挂牌公司上半年平均净利润率为 6.87%，较制造业整体高 1.22 个百分点；2684 家高技术服务业挂牌公司上半年营收和净利润分别同比增长 21.29% 和 20.44%；286 家医药制造挂牌企业盈利能力突出，净利润率达 10.36%。

当前创新驱动已成为重要增长极。五年多来的实践证明，新三板在服务创新型、创业型、成长型中小微企业、服务国家创新驱动战略等方面取得了积极成效。相信通过深化改革，新三板将进一步完善功能、提升服务、发挥好“苗圃”功能，更有力地推动实体经济尤其是“四新”经济发展。

■ 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。

■ 銷售聯系人

上海聯系人	朱賢	021-35082852	zhuxian@essence.com.cn
	孟碩丰	021-35082788	mengsf@essence.com.cn
	李棟	021-35082821	lidong1@essence.com.cn
	侯海霞	021-35082870	houhx@essence.com.cn
	林立	021-68766209	linli1@essence.com.cn
	潘艷	021-35082957	panyan@essence.com.cn
	劉恭懿	021-35082961	liugy@essence.com.cn
	孟昊琳	021-35082963	menghl@essence.com.cn
北京聯系人	溫鵬	010-83321350	wenpeng@essence.com.cn
	田星漢	010-83321362	tianxh@essence.com.cn
	王秋實	010-83321351	wangqs@essence.com.cn
	張瑩	010-83321366	zhangying1@essence.com.cn
	李倩	010-83321355	liqian1@essence.com.cn
	姜雪	010-59113596	jiangxue1@essence.com.cn
	王帥	010-83321351	wangshuai1@essence.com.cn
	胡珍	0755-82558073	huzhen@essence.com.cn
深圳聯系人	范洪群	0755-82558044	fanhq@essence.com.cn
	楊晔	0755-82558046	yangye@essence.com.cn
	巢莫雯	0755-82558183	chaomw@essence.com.cn
	王紅彥	0755-82558361	wanghy8@essence.com.cn
	黎歡	0755-82558045	lihuan@essence.com.cn

安信證券研究中心

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