

分层调整前加快布局 做市商调仓频繁



◎记者 卢梦匀

随着拟申报精选层企业增多，做市交易也逐渐回暖。

统计数据显示，今年1月份以来，新增做市商案例发生57家，共涉及37家新三板公司、25家券商。其中，粤开证券和银泰证券新增做市数量居前。相比去年同期新增做市仅22起，做市商退出596起，今年以来退出做市商案例仅116起。其中，粤开证券、银泰证券分别新增做市12家、8家企业。

今年以来，新三板做市指数不断上涨，截至本周四已累计上涨21.36%，报1110.14点，做市商参与做市交易利润可观。

券商新增做市受益于监管层出台的政策。根据全国股转公司发布的2020年一季度做市商评价结果，78家券商中，有15家的做市交易经手费获减

免，减免金额300余万元，较去年同期增长137.35%。做市商评价激励是全国股转公司坚持和鼓励大力发展做市制度的重要措施，效果逐渐显现。今年一季度做市成交金额达到近三年最高值，较上季度提高22.33%。

新增做市的37家企业中有7家是备战精选层公司，其中长城证券新增做市3家公司，天风证券新增做市2家公司。最早一批宣布备战精选层的企业中，苏轴股份与利尔达也获得了新的做市商，今年以来，两家公司股价分别累计上涨80.10%、47.25%。

除了备战精选层企业外，其他新增做市的新三板公司如华岭股份、安达科技、中建信息、宏远电器等都是在各自细分领域的领先企业，如华岭股份是芯片测试领先企业，中建信息是华为的供应商，这些企业今年以来股价涨幅也十分可观，其中有9家企业涨幅超过50%。

4月以来券商新增做市数量较多，共发生22起，其中珠海港昇、特辰科技、利尔达3家备战精选层公司都在本月获得了新的做市商。这也是因为分层调整工作即将展开，年报披露即将结束，备战精选层公司是否符合入层标准也将得到检验，在分层完成前券商加快布局的脚步。

从行业上看，新增做市的企业多数来自软件和信息技术行业以及医药制造业，而这两个行业的科技含量相对较高，如中建信息、优炫软件、民生科技、宏源药业等，公司今年股价累计涨幅均超过35%。

退出做市方面，今年退出的数量与去年相比大幅下降。从具体案例上看，如瑞幸咖啡财务造假事件持续波及“神州系”，神州优车股价暴跌，最近两周，有3家做市商退出神州优车的做市。此外，还有联兴科技、中润节能等公司，陷入业绩亏损、借款逾期、合同纠纷等事件，多家券商退出做市。

门槛降低 市场活跃 新三板投资者已超50万

◎王红 刘艺文 卢丹 ◎编辑 朱绍勇

4月以来，开通新三板交易权限的投资者明显增多，上证报从券商处获得的数据显示，截至4月21日，全市场共有约51万投资者已经开通新三板交易权限。而3月底，当时开通权限的投资者人数大约26万。

“我们目前累计新三板开户数3.1万左右，投资者开户率32.54%，近1个月新增开户数2万多。”国信证券经纪事业部副总裁、集中运营总部总经理胡忠孝向上证报表示。

据中信建投介绍，公司董事长王常青亲自主持推动新三板合格投资者权限的开通。截至4月22日，中信建投累计新三板开户数约2.6万，开通率达28.06%。

国泰君安相关人士介绍，国泰君安2020年以来新三板合格投资者新增1万多。自3月份以来开户出现大幅增长，新增客户以3类合格投资者（开户门槛100万元，可参与精选层投资）为主。

“近期新三板开户比较火热，以前开通新三板交易权限还要临柜办理，现在手机APP里就能开。”华泰证券沪上营业部一位投资顾问表示。

新鼎资本董事长张驰在接受上证报采访时表示，从去年年底至今，新鼎资本已经发了新三板精选层1号和新三板精选层2号两只基金，目前新三板精选层3号基金即将募集结束。目前的投资重点仍是新三板最有可能进入精选层的项目，在创新层挖掘质地好、还未被过于高估的拟进入精选层标的，通过“投早”赚取企业成长的溢价。

公募基金方面也反应迅速，证监会上周发布了《公开募集证券投资基金投资全国中小企业股份转让系统挂牌股票指引》，本周一首批参与新三板投资的公募基金已正式上报。多家公募基金相关负责人表示，目前普遍倾向于优先发行跨市场基金投资新三板，并将此类跨市场基金规模控制在10亿元左右，以保证公募产品的流动性，控制投资风险。

针对新三板开户数大增的情况，申万宏源新三板首席研究员刘靖表示，投资者参与新三板精选层的投资，也需要注意潜在的风险。首先是中小企业的基本面风险，特别是受疫情影响部分中小企业业绩可能出现大幅下滑，造成股价波动；其次是流动性的风险，市值小、抗风险能力较弱的公司流动性也相对较弱。

东北证券研究总监立春表示，新三板市场重回相对活跃的状态很难得，但是目前仍要关注市场中存在两方面“错配”的可能：一方面是目前还未进入创新层，甚至还没有公告精选层意向的优质企业，其价格可能还没有充分体现企业价值；另一方面，企业进入精选层仍面临较多不确定性，但目前部分企业价值高估，投资者需对其风险充分考虑。

别被火爆行情迷糊双眼 如何寻觅“靠谱”的精选层后备标的？

◎记者 盛波

如今的新三板市场中，哪家公司发布了备战精选层的公告，股价就会开启上涨模式。截至4月22日，已有131家公司宣布冲刺精选层，又有多家公司通过了各地证监局的辅导验收。入层审核越来越近，哪些公司最终能够顺利入选，投资者如何寻觅“靠谱”标的？

去年底全国股转公司公布的《全国中小企业股份转让系统分层管理办法》中，设置了4条精选层的入层财务标准，涵盖市值、财务条件等要求。

在新三板连续挂牌满12个月的创新层公司须得符合四条财务标准的其中一套，才有资格申报精选层。满足了上述条件，企业就可以顺利进入精选层了吗？全国股转公司曾为了提高精选层挂牌审查工作的规范性和透明度，便于市场主体快速、全面、准确地理解审查要求，明确市场预期，专门就审核中的28个问题进行了详细说明。投资者按图索骥，就能挑选最有可能入层的公司，远离那些只是“画饼”的公司。

根据全国股转公司此前发布《全国中小企业股份转让系统精选层挂牌审查问答（一）》（以下简称《审查问答》），对进入精选层公司的行业属性提出了要求，精选层设立初期，将优先支持创新创业型实体企业，暂不允许金融和类金融企业进入精选层。而且发行人不得属于产能过剩行业或《产业结构调整指导目录》中规定的限制类、淘汰类行业。而产能过剩行业，根据国务院主管部门的

公司申报精选层先对照下够格了没

◎记者 盛波

精选层申报和入层审核就在眼前，申报精选层的公司得格外小心，有些事做不得，有些事得慎重做。

按照审核规则，在精选层入层审核期间，公司的经营必须稳定。包括主营业务稳定，最近24个月内主营业务未发生重大变化；控制权稳定，最近24个月内实际控制人未发生变更；管理层稳定，最近24个月内董事、高级管理人员未发生重大不利变化。

规定，包括煤化工、多晶硅、风电制造、平板玻璃、钢铁、水泥等。

据上证报资讯统计，目前备战精选层公司中信息技术、工业、材料和医疗保健等技术含量较高的产业占比较多，分别为31.29%、25.19%、13.74%和12.21%。也有部分传统产业，但这些企业往往各具特色，有农产品进出口、家居、传媒广告等。

据上证报资讯统计，目前，131家拟精选层公司中共有61家公司披露了2019年年报，其中15家公司净利润同比下滑，下滑幅度超过50%的有3家挂牌公司。其中一家公司去年的净利润下滑的幅度达到80.23%。

按照审核要求，发行人最近一年（期）经营业绩指标较报告期可比期间最高值下滑幅度超过50%，如无充分相反证据或其他特殊原因，一般应认定对该公司持续经营能力构成重大不利影响。

新三板公司中小而美的公司不少，但部分公司存在对大客户依赖度较高的问题。按照审核要求，对于非因行业特殊性、行业普遍性导致客户集中度偏高的，将会充分考虑相关大客户是否为关联方或者存在重大不确定性客户，客户集中度高是否可能导致发行人未来持续经营能力存在重大不确定性。

此外，按照审核要求，全国股转公司对申报精选层公司的财务信息披露质量，经营的稳定性、独立持续经营的能力，公开承诺的遵守，政府补贴和税收优惠的依赖等都做了详细的规定。对于这些方面有瑕疵的公司，投资者应该选择观望。

目前，131家申报精选层公司中有25家公司公布了分红方案，其中顺泰生物、梓潼宫等8家公司的分红预案已经获得了股东大会的通过，珠海港昇、晨越建管等17家公司的分红预案还在董事会预案阶段。

根据审查规则，公司应充分披露相关方案的执行是否对公司符合发行条件和精选层进层条件造成影响，相关方案应在证监会核准发行前执行完毕。

另外，在申报后不得分派股票股利、资本公积转增，现金分红需要充分论证必要性且在证监会核准前实施完毕。

■新三板精选层播报

业绩承诺不兑现怎么办 数字人收到年报问询函

◎记者 卢梦匀

4月23日，备战精选层公司数字人收到了全国股转公司发出的年报问询函，股转公司就业绩承诺、营业收入、货币资金、其他非流动资产、预付账款五个方面进行了问询。

问询函显示，数字人曾于2018年2月2日完成一次股票发行，2017年11月1日，公司控股股东、实际控制人徐以发与部分发行对象国投高新（深圳）创业投资基金（有限合伙）、济南建华创业投资合伙企业（有限合伙）、淄博齐鲁创业投资有限公司（下称“投资人”）签订协议，约定公司2017年、2018年实现净利润（扣除非经常性损益后的净利润）分别不低于人民币2500万元、3000万元，若公司未达到上述经营业绩，将由徐以发按投资比例对投资人进行现金补偿。

同时，数字人还另外承诺若2020年6月30日前未能完成IPO（主板、创业板、中小板）辅导验收等事项，徐以发将根据投资人的选择以12%年息回购投资人持有的全部或部分股份。

根据公司以往公告，数字人已经向山东证监局进行新三板精选层辅

导备案，同时公司2017年、2018年扣非净利润也未达到承诺。因此，全国股转公司要求数字人说明徐以发与投资人之间就业绩补偿事项是否存在纠纷，说明承诺事项如果无法在约定时限完成后续的回购计划、是否与投资人达成其他协议。

其他方面，股转公司还要求公司说明业务大幅增加而主要产品数字医学产品、科普展品毛利率下降的原因及合理性、预付未涛款项的相关业务内容、原因及合理性等问题。

资料显示，数字人主要从事基于“数字人体技术”的数字医学教育、科普、医疗产品的研发、生产和销售。公司产品“中国数字人解剖系统”，已通过中国解剖学会专家委员会的鉴定，是以完整连续的中国人体解剖断层数据为依据重建的数字三维人体解剖产品，在业内拥有显著的技术优势和品牌影响力。

公司2018年度、2019年度归属于挂牌公司股东净利润分别为2376.67万元、3519.82万元，归属于挂牌公司股东的扣非后净利润分别为2115.51万元、3333.44万元，加权平均净资产收益率（按归属于挂牌公司股东的扣非后净利润计算）分别为17.10%、23.04%，符合精选层入层财务指标一。

■“三板新风 携手向前”新三板改革专栏问答⑬

新三板合格投资者 交易权限开通及持续管理介绍

问：满足合格投资者标准的投资者如何参与新三板交易？

答：对于满足合格投资者标准但未参与过新三板交易的投资者，参与新三板交易的流程如下：（1）无深A账户的投资者需先申请开立深A账户并在该账户上办理新增“全国股转系统账户标识”业务，已有深A账户的投资者需申请新增“全国股转系统账户标识”；（2）申请开通相应的新三板交易权限。

问：投资者开通交易权限的具体流程如何？

答：投资者在其开立证券账户的券商处根据券商具体要求提交相关的合格投资者要求及其内部管理相关规则审核投资者的申请文件。审核通过后，投资者应当以纸质或电子形式签署挂牌公司股票交易风险揭示书，风险揭示书应当充分揭示挂牌公司股票交易风险。签署风险揭示书后，券商为投资者开通交易权限。

问：投资者是否可以线上办理交易权限开通？

答：主办券商应为投资者提供线上开通交易权限的服务；目前大多数券商均已完成相关系统改造，可以为投资者提供线上开通交易权限的服务。

问：交易权限开通后多久可以交易？

答：对于所持账户已经有“全国股转系统账户标识”的投资者，开通交易权限当日即可交易。对于此前无证券账户或证券账户未申请“全国股转系统账户标识”的投资者，需要先完成证券账户开立及新增“全国股

转系统账户标识”后才能开通交易权限；因开立新账户与新增“全国股转系统账户标识”的业务均为次日生效，投资者最早可于办理相关业务的次日一交易日开始交易。

问：新的投资者适当性规则发布后，规则发布前已进入市场的投资者是否需要重新开通交易权限？

答：新的投资者适当性规则发布后，规则发布前已经参与买卖的投资者保留原有交易权限不变；规则发布前已成为合格投资者的，规则发布后仍可交易全市场挂牌公司股票，无需重新申请开通交易权限；规则发布前属于受限投资者的，规则发布后仍可交易其原先具有交易权限的股票，但若相关投资者符合新规则中合格投资者标准并拟交易相应层级其他挂牌股票的，需要向主办券商申请开通相应的合格投资者权限。

问：全国股转公司针对投资者适当性持续管理要求作出了哪些优化调整？

答：根据证监会《证券期货投资者适当性管理办法》的相关精神，投资者适当性持续管理的核心在于主办券商对投资者与产品匹配性的持续评估，并非要求投资者持续符合交易场所的特定准入标准。为贯彻落实《办法》精神，回归投资者适当性管理本源，本次改革对投资者适当性持续管理要求进行了调整，要求主办券商结合投资者信息及其参与挂牌公司股票交易的情况，及时更新评估数据库，主动调整投资者适当性匹配意见，取消主办券商督促投资者持续符合资产标准的规定。

（全国股转公司供稿）

粤开证券 关于互联网证券期货投资者教育基地 名称变更的公告

尊敬的投资者：

您好！因业务发展需要，我司名称已由“联讯证券股份有限公司”变更为“粤开证券股份有限公司”，并已于2019年12月4日完成工商变更登记。为确保公司投资者教育宣传和保护工作正常开展，“联讯证券互联网证券期货投资者教育基地”名称已同步变更为“粤开证券互联网证券期货投资者教育基地”，变更后网址为：http://edu.ykzq.com/。因名称变更给您带来不便，我们深表歉意！衷心感谢您一贯的支持和关怀！

特此公告！

粤开证券股份有限公司
二〇二〇年四月二十四日