

新三板二级市场行情持续火爆。东方财富Choice数据显示,在证监会4月17日发布实施公募基金投资新三板指引后的次交易日(4月20日),新三板做市指数大涨3.18%,时隔1077天再次站上1100点整数关口,报1115.35点,日成交额也从4月16日的3.54亿元大幅提升至9.54亿元。自去年10月25日证监会宣布启动新三板改革以来,新三板做市指数累计大涨41%,成为国内证券市场上的一道靓丽的风景线。

一位新三板资深投资者告诉中国证券报记者,“上涨主要是基于改革的大背景。公募基金入市指引发布,监管即将受理精选层项目的申报材料,这自然会引来部分增量资金。目前新三板市场容量还是比较小,增量资金一进来,很容易形成涨幅。一些私募基金比较敏感,已经对拟申报精选层公司进行配置,开始可能是撒胡椒面的配置方式,后面会精挑细选、重点配置。还有个人投资者开户数量的增长。资金和市场表现会形成正反馈,越涨吸引的资金越多。”



本报记者 吴科任 摄

## 做市指数时隔1077天再次站上1100点 增量资金入场 新三板行情火热

□本报记者 吴科任

### 市场回暖

全国股转公司发布的数据显示,截至4月17日,今年新三板市场的成交额达到264.63亿元,去年同期为251.52亿元(截至2019年4月19日),不考虑两个时点挂牌公司数量差异的因素,同比增长5.21%。其中,做市成交额为150.40亿元,同比增长23.79%。

南山投资创始人周运南分析,新三板二级市场火热的原因有四:一是新三板投资者市场信心在不断提升,市场向好预期逐渐一致,场外资金加速流入;二是得益于全国股转公司和广大新三板主办券商近期持续开展的全国性新三板宣讲活动和合格投资者引导开户活动,让新三板有了更多的投资者和更大的增量资金;三是市场预期精选层的正式受理时间越来越临近,精选层落地预期越来越明确,有筹码的惜售,无筹的争筹;四是在公募基金入市政策落地和投资精选层预期的刺激下,新三板精选层概念股出现了明显的抢筹现象,“大家都想在公募基金进场之前抢先布局、提前埋伏、持股待涨,所以促成了久违的量化齐升局面。”

周运南相信,随着新三板二级市场的持续上涨,赚钱效应的不断放大,会有越来越多的投资者投身新三板,更多增量资金进场新三板,新三板将迎来“改革牛”。

上述投资者认为有必要提示一下风险。他说,“一些拟申报精选层的公司需要仔细甄别,其财务、合规等方面还差点意思,跟A股还不是完全一样的东西,会存在风险。市场普涨以后,投资者还是要精挑细选,因为有的估值已经比A股同业公司高了。”

业内人士表示,本轮改革有六大亮点:精选层确定多元化准入标准,以市值为核心,围绕盈利能力、成长性、市场认可度、研发能力等方面设定;允许合格企业公开发行完善和优化定向发行,提高投融资对接效率;降低投资者门槛,丰富投资者类型;精选层实施连续竞价,创新层基础层提高撮合频次;设定差异化信息披露要求,精选层严格监管;精选层挂牌满一年可申请转板上市,有利于拓宽上市渠道,更好发挥新三板市场承上启下的功能。

为切实做好疫情防控形势下的市场服务工作,保障新三板改革平稳落地实施,全国股转公司开展了“云上服务——新三板深化改革专题”系列活动。截至4月15日,全国股转公司已联合北京、广东、江苏、山

东、福建等20余省(市)的金融局、证监局等相关单位,开展“云上培训”“云上交流”“云上投研”三类活动55场,累计覆盖受众近12万人次。

### 蓄势待发

市场上有着新三板“小IPO”系统之称的公开发行和连续竞价等业务系统已于3月底上线,精选层蓄势待发。目前,包括挂牌公司、证券公司、公募基金、私募基金等在内的市场各方正“与时间赛跑”,向着精选层落地做最后冲刺。

据安信证券统计,截至4月20日,已有127家挂牌公司公告表达精选层/公开发行意向,其中109家已辅导(10家已验收、99家辅导中),52家公布发行底价及发行方案。业内人士预计,首批精选层公司有望在三季度亮相。

多家券商成立了新三板改革专项工作小组,积极推进各项业务。目前券商工作重点已从前期的技术准备、人员准备过渡到投资者开户、项目拓展等。有券商把新三板业务开展情况纳入2020年营业部发展目标考核,从开户、收入、资产三个维度设置考核权重。有券商反馈,潜在合格投资者转化收效不错。“精选层的公开发行孕育一定的低风险投资机会,将按照有关规定,为新业务的开展储备一批高质量客户。”一家头部券商表示。

大力推动公募基金入市是本轮新三板改革的核心举措之一。中国证券报记者了解到,全国股转公司将推动把新三板基金产品纳入创新产品,加快审核速度,确保首批新三板基金产品能够参与挂牌公司股票公开发行的认购。目前,已有20余家基金公司表示有意愿发行产品。此外,先后有12家基金公司参与全国股转公司公开发行和连续竞价业务技术系统测试,包括全部首批发行科创板基金的公司。证监会近期将接受新三板基金申报。

公募基金普遍认可新三板具备投资价值。改革措施制度实施后,预计精选层将集聚一批相对成熟的创新型公司或传统行业中的优质公司,加之匹配公开发行和连续竞价交易,以及投资者门槛将显著降低,精选层将具有一定的二级市场属性。精选层企业信息披露要求逐步向主板靠拢,尤其是精选层在交易模式上更进一步,连续竞价和主板保持一致,投资者门槛预计相比最低,流动性最好,适合公募基金投资。

多家私募机构押注改革,其中已有机构着手募集专项基金用于发掘培育新三板潜在独角兽企业,

并广泛参与精选层公开发行。“随着精选层的推出,预期会在短期内大幅提升资本市场对新三板的关注度,也将引导VC/PE行业重新发现与主板相比具有估值优势的新三板龙头个股,促进行业参与精选层公开发行。”有私募机构认为,“当前大多数创投基金均面临到期退出的问题,此时推出新三板改革举措无疑为市场注入一针强心剂,有助于解决行业困局。”

### 攻略出炉

中国证券报记者从全国股转公司最新了解到,新三板网上“打新”具有三大特点:一是比例配售,申购越多,获配越多;二是申购时间靠前的,“打新”成功率高,最少获配100股;三是设置较大申购数量区间,无市值要求。

新三板公开发行充分考虑中小投资者的参与意愿,对于参与网上发行的投资者,网上投资者有效申购总量大于网上发行数量时,实施比例配售。按照其有效申购数量和本次股票发行总量计算获得配售股票的数量,较大程度上实现“申者有其股”,提升投资者申购效率和获配范围。

比例配售最小配售单位为100股,获配股份后不足100股的部分,暂不做配售。汇总后按时间优先原则向每个投资者依次配售100股,直至无剩余股票。

网上投资者参与申购无存量持仓市值要求,可以按照申购意愿与资金量大小自由决定申购数量,单笔申购数量最低100股,最高可达网上初始发行数量的5%,尽可能满足不同投资者的投资诉求,提高网上申购自由度。

新三板“打新”较目前主板和科创板“打新”还存在两大差异。一是“打新”缴款的时点与金额不一致。主板、科创板“打新”时不需要缴款,待确定中签后按中签股数对应的金额缴款;新三板“打新”时全额缴付申购资金,待获配股数确定后退回多缴款项,缴款至退款之间间隔约两个交易日。

二是新股挂牌(或上市)后流通股数量不一致。主板、科创板“打新”时只有本次公开发行的新股可上市流通,发行前的股票均处于限售不流通的状态。新三板公司公开发行前已在科创板创新层挂牌公开转让,因此公开发行后并在精选层挂牌时除发行人控股股东、实际控制人及其亲属以及本次发行前直接持有或实际支配10%以上股份的股东或相关主体持有或控制的老股需要限售外,其他股份(含新股和前述范围以外的老股)均可流通。

### 自然人投资者的交易经验如何认定?

对于证券交易经验的认定,包括投资经历、工作经历、任职经历三类,除任职经历外均需具有2年的最低年限要求。自然人符合三类中任何一类即可。具体来看:

一是投资经历。具有2年以上证券、基金、期货投资经历。其中全国股转系统挂牌股票、A股、B股均可计入上述证券的类别。2年的起算时点为自然人投资者本人一码通账户下任一证券账户在上海证券交易所、深圳证券交易所及全国股转系统发生首次交易的日期。该日期可通过主办券商向中国结算查询。

二是工作经历。具有2年以上金融产品设计、投资、风险管理及相关工作经历。

三是任职经历。具有《证券期货投资者适当性管理办法》第八条第一款第一项规定的证券公司、期货公司、基金管理公司及其子公司、商业银行、保险公司、信托公司、财务公司,以及经行业协会备案或者登记的证券公司子公司、期货公司子公司、私募基金管理人等金融金融机构的高级管理人员任职经历。

## 新三板首批分层调整名单5月底出炉

□本报记者 吴科任

### 共分三批实施

根据《全国中小企业股份转让系统分层管理办法》(简称《分层办法》)及《关于2020年市场分层定期调整相关工作的通知》(简称《工作通知》),全国股转公司拟于4月30日启动市场分层定期调整工作,预计于5月底完成第一批分层调整工作。

### 一个月内完成

按照《工作通知》要求,调整需在公司名单下发后的一个月内完成。关于首批分层调整工作时间安排,全国股转公司介绍,其将于5月2日向主办券商发送经初步判断符合创新层进入条件的基础层挂牌公司和触发定期降层情形的创新层挂牌公司核查表及基本信息表。

主办券商收到上述文件后,应当于5月7日12:00前完成核查,并在核查表中填写核查结论,将加盖公章的核查表扫描件及核查表电子版发送至指定邮箱。主办券商在发送核查表前,应当对挂牌公司是否同意申请进入创新层予以确认。

全国股转公司收到主办券商的核查表等文件后,将根据《分层办法》的相关规定,履行发布初筛名单、接受挂牌公司异议等程序,预计于5月底在全国股转公司官网发布2020年第一批市场层级定期调整的公司名单,完成第一批分层调整工作。

全国股转公司提醒,主办券商在提交核查表前,应当确认申请进入创新层的挂牌公司已完成发行融资,公司治理相关制度已经董事会审议通过并披露。挂牌公司董事会秘书未取得任职资格的,主办券商还应当取得公司关于董事会秘书按照《工作通知》后续具备任职资格的承诺,并督导公司及时披露该承诺函。

同时,为便利挂牌公司查询了解合格投资者人数,“中国结算”APP现已开通查询功能,挂牌公司可以在应用市场上下载、查询合格投资者人数,以供参考。挂牌公司对核查表中合格投资者人数有异议的,主办券商应当协助挂牌公司及时取得股东名册,结合“中国结算”APP查询结果,联系相关投资者与其开户或托管证券公司沟通确认。主办券商拟修改核查表中合格投资者数据的,应当取得上述挂牌公司股东名册、相关开户或托管证券公司提供的合格投资者证明文件。

四是发行融资、制定并披露公司治理各项制度。挂牌公司应当在提交进入创新层的申请前完成符合《分层办法》规定金额的发行融资;定向发行业务现已实行线上办理,业务办理系统显示提醒办理新增股份登记的日期,为新增股份登记的出具日期(即发行融资的完成日期)。《分层办法》规定的公司治理各项制度,应当在挂牌公司提交进入创新层的申请前已经董事会审议通过并公开披露。

五是董事会秘书。第一批申请进入创新层的挂牌公司董事会秘书可以暂未取得任职资格,但在提交申请前已完成聘任程序,并承诺自2020年首期董事会秘书资格考试举行起的3个月内其董事会秘书应当具备任职资格。第二批和第三批调整涉及的董事会秘书资格有关安排,在相应各批实施前另行通知。

## 42家拟申报精选层公司利润增长

□本报记者 段芳媛

东财Choice数据显示,截至4月21日晚9时,共55家拟申报精选层的挂牌公司公布了2019年年报或业绩快报,仅2家公司亏损,42家公司实现归母净利润同比增长,占比76.36%。

### 44家利润超3000万元

从利润规模看,在披露2019年年报的55家挂牌公司中,44家公司超过3000万元。其中,5家公司超过1亿元,14家介于5000万元至1亿元之间。

贝特瑞是一家从事锂离子电池正、负极材料的研发、生产和销售的国家高新技术企业,2019年公司实现营业收入43.9亿元,同比增长9.51%;实现归属于挂牌公司股东的净利润6.67亿元,同比增长38.42%。贝特瑞也是目前公布年报的拟申报精选层公司中净利最高的一家。

多家公司公布了2019年分红预案。贝特瑞拟向全体股东每10股派发现金红利1元(含税),此次权益分派共派发现金红利4395.7万元。佳先股份拟向全体股东每10股派发现金红利2.5元(含税),共预计派发现金红利1599.13万元。此外,华阳变速、国源科技、方大股份、颖泰生物等备战精选层的公司也发布了权益分派预案。

### 多符合精选层门槛

据粤开证券统计,如果以4月10日的股票市值计算,公布年报的拟申报精选层公司大部分符合精选层准入标准。

具体来看,净利润居前的贝特瑞、颖泰生物、麟龙股份均符合多条标准。其中,贝特瑞和颖泰生物符合标准一:“市值不低于2亿元,最近两年净利润均不低于1500万元且加权平均净资产收益率平均不低于8%,或者最近一年净利润不低于

## ■ 新三板改革 三板新风 携手向前(十二)

# 新三板自然人投资者资产及交易经验认定的介绍

### 自然人投资者的资产如何认定?

根据《全国中小企业股份转让系统投资者适当性管理办法》,自然人投资者的资产要求为申请权限开通前10个交易日本人名下证券账户和资金账户内的资产日均人民币达到一定金额。根据该规定,自然人投资者的资产认定具体包括时间和资产种类两个维度:

一是时间维度。申请开通权限前10个交易日日均资产,注意是交易日而非自然日,即全国股转系统开市的工作日。

二是资产种类维度。包括本人名下的证券账户和资金账户内的资产,但是不包括通过融资融券获得的资金和证券。证券账户和资金账户具体包括:可用于计算自然人投资者资产的证券账户和资金账户,包括中国证券登记结算有限责任公司(以下简称中国结算)开立的证券账户、投资者在主办券商开立的账户、投资者交易结算资金账户、股票期权保证金账户以及全国中小企业股份转让系统有限责任公司(以下简称全国股转公司)认可的其他账户。其中,中国结算开立

的账户包括A股账户、B股账户、封闭式基金账户、开放式基金账户、衍生品合约账户及中国结算根据业务需要设立的其他证券账户。账户内可计入的资产包括在中国结算开立的账户内的证券资产、在主办券商开立的账户内的资产、投资者资金账户内的资金,以及全国股转公司认可的其他资产。(1)在中国结算开立的账户内的证券资产包括:股票(包括全国股转系统挂牌股票、A股、B股、优先股和通过港股通买入的港股)、公募基金份额、债券、资产支持证券、资产管理计划份额、股票期权合约(其中权利仓合约按照结算价计算增资产,义务仓合约按照结算价计算减资产)、全国股转公司认可的其他证券资产。(2)在主办券商开立的账户内的资产包括:公募基金份额、私募基金份额、银行理财产品、贵金属资产等。(3)投资者资金账户内的资金包括:投资者交易结算资金账户内的交易结算资金、股票期权保证金账户内的交易结算资金(包括义务仓对应的保证金)、全国股转公司认可的其他资金资产。