

2020年07月28日

2020年IPO过会新三板公司65家，关注创业板注册制实施后机会

■ 近一周 IPO 发审委审核结果一览 (19 家企业过会): 1、主板、中小板企业: 4 家 IPO 上会企业均过会: 山西华翔、中谷股份、欣贺股份、开普检测。其中: 中谷股份 为三板公司。2、创业板企业: 12 家 IPO 上会企业均过会: 金春股份、天阳科技、稳健医疗、维康药业、蒙泰股份、大叶股份、盛德鑫泰、万胜智能、海晨物流、南大环境、欧陆通、捷强动力。其中: 天阳科技、金春股份、捷强动力 为三板公司。3、科创板企业: 3 家 IPO 上会企业均过会: 泛亚微透、思瑞浦、天臣医疗。其中: 思瑞浦 为原三板公司。

■ 2020 年至今 IPO 数据统计: 截至 2020 年 7 月 26 日, 2020 年已过会公司总数为 204 家(主板中小板 68 家+创业板 51 家+科创板 85 家), 其中三板公司 65 家(主板中小板过会三板公司 13 家, 创业板过会三板公司 22 家, 科创板过会三板公司 30 家)。在主板中小板 IPO 中, 过会的三板公司占过会公司比重为 19.12%。在创业板 IPO 中, 过会的三板公司占过会公司比重为 43.14%。在科创板 IPO 中, 过会的三板公司占过会公司比重为 35.29%。三板公司整体占比达 31.86%。

■ 新三板 IPO 排队企业共 49 家: 8 家公司处于已过会待上市状态, 分别为: 中谷股份、新亚强、长江材料、瑞鹤模具、中岩大地、天元集团、顺博合金、若羽臣。

■ 新三板企业转板收益率统计: 截止至今, 科创板首日转板收益率中位数为 486%。近期成功转板上市交易的三板公司为: 芯朋微 (7 月 22 日科创板上市, 上市首日转板收益率约 784%)。非科创板: 非科创交易一月后转板收益率中位数为 362%。近期成功转板上市交易的三板公司有: 北鼎股份 (6 月 19 日创业板上市, 上市一月转板收益率约 288%)、聚合顺 (6 月 18 日主板上市, 上市一月转板收益率约 960%)。

■ 风险提示: 政策风险、IPO 进度放缓

新三板主题报告

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

李华云

分析师

SAC 执业证书编号: S1450518040005

lihy9@essence.com.cn

相关报告

艾融软件—多维观察银行
IT 软件公司的增长 2020-07-24

起跑动作如何做? ——写在
精选层开板前(投资策略篇) 2020-07-23

HPV 疫苗行业研究: 国产 HPV
疫苗或有后发优势, 康乐卫 2020-07-23
士可关注

创业板注册制已实现有序衔
接, 已有 14 家创业板公司过 2020-07-22
会

伊普诺康: 公司已实现从试
剂研发向仪器研发的突破, 2020-07-21
2019 年营收近 2 亿元

内容目录

1. A股 IPO 统计	4
1.1. 主板、中小板公司 IPO 情况总览.....	4
1.2. 创业板注册制实施后，企业 IPO 情况总览.....	5
1.3. 科创板公司 IPO 情况总览.....	5
2. 近期过会公司数据概览	6
2.1. 近期 IPO 过会公司问询简析.....	7
2.2. 近期主板、中小板公司 IPO 问询.....	7
2.2.1. 许昌开普检测研究院股份有限公司 IPO 过会.....	7
2.2.2. 上海中谷物流股份有限公司 IPO 过会.....	8
2.2.3. 欣贺股份有限公司 IPO 过会.....	8
2.2.4. 山西华翔集团股份有限公司 IPO 过会.....	9
2.3. 近期创业板公司 IPO 问询.....	10
2.3.1. 天津捷强动力装备股份有限公司 IPO 过会.....	10
2.3.2. 深圳欧陆通电子股份有限公司 IPO 过会.....	10
2.3.3. 江苏海晨物流股份有限公司 IPO 过会.....	10
2.3.4. 南京大学环境规划设计研究院股份公司 IPO 过会.....	11
2.3.5. 盛德鑫泰新材料股份有限公司 IPO 过会.....	11
2.3.6. 广东蒙泰高新纤维股份有限公司 IPO 过会.....	12
2.3.7. 宁波大叶园林设备股份有限公司 IPO 过会.....	12
2.3.8. 浙江万胜智能科技股份有限公司 IPO 过会.....	12
2.3.9. 天阳宏业科技股份有限公司 IPO 过会.....	13
2.3.10. 浙江维康药业股份有限公司 IPO 过会.....	13
2.3.11. 安徽金春无纺布股份有限公司 IPO 过会.....	13
2.3.12. 稳健医疗用品股份有限公司 IPO 过会.....	13
2.4. 近期科创板公司 IPO 问询.....	14
2.4.1. 天臣国际医疗科技股份有限公司 IPO 过会.....	14
2.4.2. 江苏泛亚微透科技股份有限公司 IPO 过会.....	14
2.4.3. 思瑞浦微电子科技（苏州）股份有限公司 IPO 过会.....	15
3. 新三板公司 IPO 统计	15
3.1. 新三板、主板中小板市场 IPO 关联统计.....	16
3.2. 新三板、创业板 IPO 关联统计.....	16
3.3. 新三板、科创板 IPO 关联统计.....	17
3.4. 新三板 IPO 排队企业共 49 家.....	18
4. 新三板公司转板收益率统计	20
5. 新三板 精选层 相关统计	22

图表目录

图 1：2020 年非科创板企业 IPO 情况总览.....	5
图 2：创业板注册制实施后，企业 IPO 情况总览.....	5
图 3：2020 年科创板企业 IPO 情况总览.....	6
图 4：2020 年上半年已过会三板公司分布.....	15
图 5：2020 年上半年已过会三板公司占过会公司比重.....	15
图 6：2020 年至今已过会三板公司分布.....	16

图 7: 2020 年至今已过会三板公司占过会公司比重	16
图 8: 科创板首日转板平均收益率达 916%	20
图 9: 非科创板交易一月转板平均收益率达 928%	20
图 10: 科创板首日转板收益率中位数达 486%	21
图 11: 非科创板交易一月转板收益率中位数约 362%	21
图 12: 精选层发行进展 (单位: 家数, 占比)	22
图 13: 近期精选层发行日历: 下周一, 32 家公司将正式挂牌交易	错误!未定义书签。
表 1: 近一周 IPO 发审委审核结果一览 (19 家公司上会并顺利过会)	4
表 2: 近一周过会公司初步数据一览 (按收入排序)	6
表 3: 2020 年主板中小板 IPO 上会三板公司统计	16
表 4: 2020 年科创板 IPO 上会三板公司统计	17
表 5: 三板企业 2020 年科创板过会概览	18
表 6: 新三板最新 IPO 排队情况: 上交所主板共 28 家	19
表 7: 新三板最新 IPO 排队情况: 深交所中小板共 21 家	20
表 8: 非科创板转板收益率 TOP10	21
表 9: 科创板转板收益率 TOP10	21
表 10: 最新三板公司转板表现 (近期上市公司)	22
表 11: 精选层相关公司数据概览	23

1. A 股 IPO 统计

科创板、创业板为注册制，过会率仅供参考。主板、中小板 目前仍为核准制。

表 1：近一周 IPO 发审委审核结果一览（19 家公司上会并顺利过会）

公司名称	省份	审核会议日期	上市板	审核结果	是否新三板公司	会议届次
主板、中小板 IPO 4 家公司过会						
山西华翔集团股份有限公司	山西	2020-07-23	上交所主板	通过	否	108
上海中谷物流股份有限公司	上海	2020-07-23	上交所主板	通过	是	108
欣贺股份有限公司	福建	2020-07-23	深交所中小板	通过	否	108
许昌开普检测研究院股份有限公司	河南	2020-07-23	深交所中小板	通过	否	108
创业板 IPO 12 家公司过会						
浙江维康药业股份有限公司	浙江	2020-07-23	深交所创业板	通过	否	7
稳健医疗用品股份有限公司	广东	2020-07-23	深交所创业板	通过	否	7
天阳宏业科技股份有限公司	西藏	2020-07-23	深交所创业板	通过	是	7
安徽金春无纺布股份有限公司	安徽	2020-07-23	深交所创业板	通过	是	7
宁波大叶园林设备股份有限公司	浙江	2020-07-22	深交所创业板	通过	否	6
盛德鑫泰新材料股份有限公司	江苏	2020-07-22	深交所创业板	通过	否	6
浙江万胜智能科技股份有限公司	浙江	2020-07-22	深交所创业板	通过	否	6
广东蒙泰高新纤维股份有限公司	广东	2020-07-22	深交所创业板	通过	否	6
江苏海晨物流股份有限公司	江苏	2020-07-20	深交所创业板	通过	否	5
深圳欧陆通电子股份有限公司	广东	2020-07-20	深交所创业板	通过	否	5
南京大学环境规划设计研究院股份有限公司	江苏	2020-07-20	深交所创业板	通过	否	5
天津捷强动力装备股份有限公司	天津	2020-07-20	深交所创业板	通过	是	5
科创板 IPO 3 家公司过会						
江苏泛亚微透科技股份有限公司	江苏	2020-07-22	上交所科创板	通过	否	56
思瑞浦微电子科技(苏州)股份有限公司	江苏	2020-07-22	上交所科创板	通过	是	56
天臣国际医疗科技股份有限公司	江苏	2020-07-20	上交所科创板	通过	否	55

资料来源：Choice，Wind；安信证券研究中心

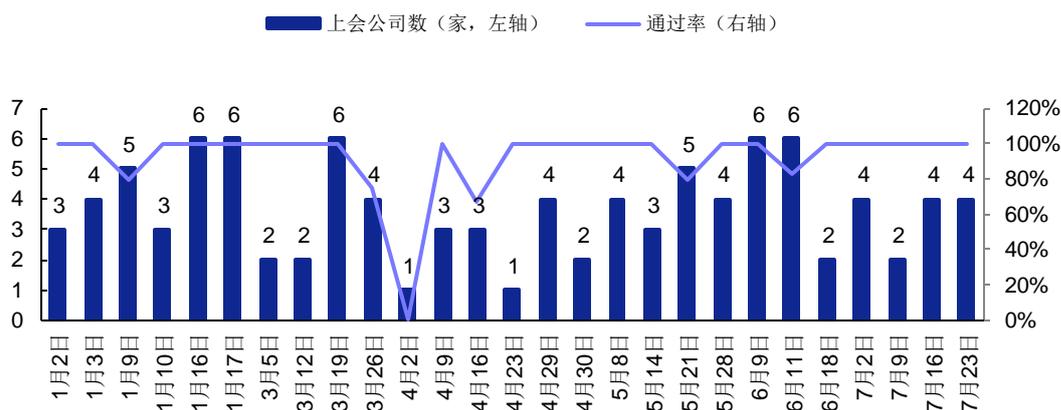
1.1. 主板、中小板公司 IPO 情况总览

近一周 主板、中小板公司 IPO 情况总览：4 家 IPO 上会企业均过会：山西华翔、中谷股份、欣贺股份、开普检测。其中：中谷股份 为三板公司。

2020 年至今 IPO 情况总览：2020 年共 99 家公司上会 93 家公司过会，IPO 通过率为 93.94%。

说明：7 月 13 日之后，创业板注册制审核开始实施，企业 IPO 情况进行单独统计。

图 1：2020 年非科创板企业 IPO 情况总览



资料来源：Wind，安信证券研究中心

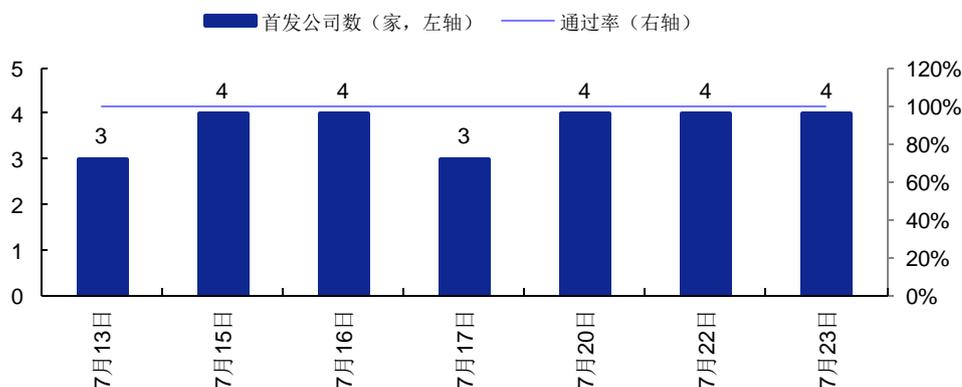
2019 年 IPO 回顾：2019 年共 163 家公司上会，138 家公司过会，IPO 通过率为 84.66%。

1.2. 创业板注册制实施后，企业 IPO 情况总览

近一周创业板公司 IPO 情况总览：12 家 IPO 上会企业均过会：金春股份、天阳科技、稳健医疗、维康药业、蒙泰股份、大叶股份、盛德鑫泰、万胜智能、海晨物流、南大环境、欧陆通、捷强动力。其中：天阳科技、金春股份、捷强动力 为三板公司。

2020 年 7 月 13 日开始，创业板正式实施注册制：截至目前，共 26 家公司过会。

图 2：创业板注册制实施后，企业 IPO 情况总览



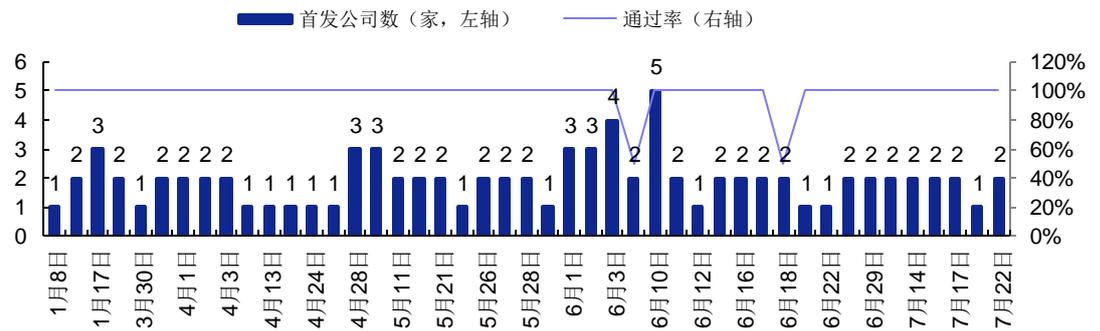
资料来源：Wind，安信证券研究中心

1.3. 科创板公司 IPO 情况总览

近一周科创板企业 IPO 情况：3 家 IPO 上会企业均过会：泛亚微透、思瑞浦、天臣医疗。其中：思瑞浦 为原三板公司。

2020 年至今，科创板共 85 家企业过会，整体通过率为 97.70%（部分公司暂缓表决后过会，已进行追溯调整）。

图 3：2020 年科创板企业 IPO 情况总览



资料来源：Wind，安信证券研究中心

2019 年科创板 IPO 回顾：共 115 家企业上会，105 家企业过会（已剔除 过会但注册被否企业：恒安嘉新、利元亨、世纪空间、博众精工）。

2. 近期过会公司数据概览

在本期过会公司中 **中谷股份** 在收入（18 年收入 80.78 亿元，2019 年收入 99.00 亿元）、归母净利润规模（18 年归母净利润 5.51 亿元，2019 年归母净利润 8.58 亿元）方面的综合表现优于同期公司。**捷强动力** 在收入增速（18 年收入增速 153%，2019 年收入增速 44%）、归母净利润增速（18 年归母净利润增速 164%，2019 年归母净利润增速 54%）方面表现较优。

表 2：近一周过会公司初步数据一览（按收入排序）

代码	公司简称	2018 年收入 (亿元)	2017 年收入 (亿元)	同比增速 (%)	2018 年归母净利润 (亿元)	2017 年归母净利润 (亿元)	同比增速 (%)
A19069.SH	中谷股份	80.78	56.00	44%	5.51	4.06	36%
A19505.SZ	稳健医疗	38.39	34.98	10%	4.25	4.27	-1%
A19278.SH	山西华翔	19.96	16.86	18%	1.40	1.19	18%
A19152.SZ	欣贺股份	17.60	16.34	8%	2.06	1.92	7%
A19213.SZ	欧陆通	11.02	8.14	35%	0.59	0.36	64%
A19287.SZ	盛德鑫泰	8.74	7.61	15%	0.61	0.20	206%
A19316.SZ	金春股份	8.65	6.05	43%	0.73	0.60	20%
A19223.SZ	海晨物流	8.08	6.72	20%	0.80	0.64	25%
A19298.SZ	大叶股份	7.83	7.47	5%	0.63	0.54	16%
A19370.SZ	天阳科技	7.82	6.06	29%	0.88	0.55	60%
A16208.SZ	维康药业	5.78	4.07	42%	0.88	0.95	-8%
A19282.SZ	万胜智能	5.15	4.75	8%	0.65	0.44	46%
A19257.SZ	蒙泰股份	3.41	3.16	8%	0.59	0.51	14%
A19242.SZ	南大环境	3.09	1.87	65%	0.61	0.45	36%
A20026.SH	泛亚微透	2.09	1.84	14%	0.31	0.22	41%
A18141.SZ	开普检测	1.87	1.61	17%	1.02	0.95	7%
A19204.SZ	捷强动力	1.70	0.67	153%	0.62	0.23	164%
A20053.SH	天臣医疗	1.19	0.90	33%	0.23	0.14	66%
A20066.SH	思瑞浦	1.14	1.12	2%	-0.09	0.05	-272%

资料来源：Wind，安信证券研究中心

2.1. 近期 IPO 过会公司问询简析

本期过会企业问询涉及财务方面的问题为：毛利率、营业收入异常等。涉及经营方面的问题为：客户集中度较高、诉讼等。

2.2. 近期主板、中小板公司 IPO 问询

2.2.1. 许昌开普检测研究院股份有限公司 IPO 过会

据证监会第 18 届发审委 2020 年第 108 次会议审核结果公告显示 许昌开普检测研究院股份有限公司 首发获通过。发审委会议对其提出询问的主要问题如下：

1、发行人由国有企业许昌开普电器检测研究院改制设立。请发行人代表说明：（1）姚致清等人参与检测研究院改制方案制订的原因，在知晓本人将入股发行人的情况下未提出回避的原因及合理性；（2）改制中存在由李亚萍代持股份的情况；姚致清、韩万林、张喜玲、李志勇作为改制领导小组成员，通过改制持有发行人股权而未履行相关回避程序的情况；改制时姚致清、韩万林、张喜玲、李志勇、周萍均在发行人母公司任职；上述事项是否符合国企改制相关规定；（3）改制过程中的姚致清所持股权分别由李亚萍、王伟代持，该等代持是否属于改制方案的内容之一，国有资产管理部门及改制审批部门是否知情前述股权代持，姚致清通过代持方式入股是否存在规避国有资产监管法律法规对特定身份的人员入股的限制性规定；（4）有权部门关于改制程序的合法合规性、是否造成国有或集体资产流失的意见是否充分披露。请保荐代表人说明核查过程、依据，并发表明确核查意见。

2、发行人与第一大股东电气研究院均参加国家标准行业标准的研究和制定，均提供技术服务，且互相采购技术服务。请发行人代表说明：（1）电气研究院与发行人是否存在经营相同或相似业务，是否具备与发行人开展同类业务的能力；是否存在相同的客户或供应商；（2）电气研究院与发行人在检测业务领域内的区别与联系，是否存在同业竞争；（3）是否与电气研究院在资产、人员、业务、资金、管理等方面严格分开。请保荐代表人说明核查依据、过程，并发表明确核查意见。

3、报告期内发行人检测业务收入增长较快，2020 年一季度扣非后的净利润比去年同期降幅较大。请发行人代表：（1）说明发行人核心技术、业务获取是否存在依赖于许继集团或电气研究院的情况；发行人的终端客户是否与许继集团、电气研究院的客户存在重叠；（2）说明发行人在未配备专职销售人员且销售费用率远低于同行业可比公司的情况下，销售收入仍稳定增长的原因及合理性；（3）说明发行人为许继集团提供检测服务交易是否具有商业合理性、定价是否公允，后续款项是否存在逾期，是否足额收回，是否建立有效措施防止利益输送；（4）结合新冠疫情影响、行业发展趋势、竞争对手情况、下游客户需求及复工复产情况、目前在手订单情况等，说明影响业绩下滑的因素是否已经消除，未来的持续盈利能力是否存在重大不利影响。请保荐代表人说明核查依据、过程，并发表明确核查意见。

4、发行人报告期内各期检测业务毛利率均超过 80%。请发行人代表说明：（1）发行人毛利率较高且远高于同行业可比公司的原因及合理性；是否具备可持续性；相关风险披露是否充分；（2）报告期内电力系统保护与控制检测服务的定价原则，相同服务单价是否稳定，发行人各主要检测子项与中国电科院、国网电科院报价是否存在差异，发行人与中国电科院、国网电科院各自的市场份额；（3）同行业中国电科院等公司的人均创收、日均完成报告份数与发行人相比是否存在重大差异；（4）检测人数是否和业务发展相匹配，是否存在体外承担成本费用情形；是否存在利用电气研究院、许继电气集团及其下属公司的人员、设备帮助发行人完成检测任务的情况。请保荐代表人说明核查过程、依据，并发表明确核查意见。

2.2.2. 上海中谷物流股份有限公司 IPO 过会

据证监会第 18 届发审委 2020 年第 108 次会议审核结果公告显示 上海中谷物流股份有限公司 首发获通过。发审委会议对其提出询问的主要问题如下：

1、发行人 2010 年与海澜控股合资成立海澜中谷，由海澜中谷建造 6 艘船舶出租给发行人，并设置对海澜控股的商业保护机制，2017 年合作到期后发行人将其持有 30% 的股权转让给海澜控股，同时收购该 6 艘船舶。请发行人代表说明：（1）上述 6 艘船舶与发行人同期自有和其他租赁船舶在利用率和效益方面的差异情况及其原因，是否存在通过减少上述船舶使用避免租金支付的问题；（2）2017 年收购海澜中谷 6 艘船舶评估相关参数的合理性，与市场可比收购价格是否一致；（3）发行人相关会计处理是否符合企业会计准则的规定，是否构成会计基础薄弱的情形；（4）2017 年底 2018 年初发行人实际控制人及董事与海澜新桥存在大额资金往来的原因及背景，是否与发行人将联营企业股权转让给联营方海澜控股存在关联，是否存在商业贿赂或侵占公司财产等违法违规行为。请保荐代表人说明核查依据、过程，并发表明确核查意见。

2、报告期发行人实现的营业收入、净利润持续增长，综合毛利率呈现相应波动的态势。请发行人代表说明：（1）发行人营业收入持续增长及结构变化的合理性，是否与同行业一致；（2）2019 年水运业务单价和陆运业务单价同比下滑的原因，下滑趋势是否将持续，对发行人持续经营能力的影响程度；（3）报告期各期净利润与收入变动不匹配的原因及合理性；（4）结合发行人目前在手订单情况、满仓率、相关航运指数变化情况、下游行业受疫情影响的情况、主要外采运力供应商复工情况，预估 2020 年上半年收入及利润同比增长的依据是否充分，业绩趋势与整体经济趋势的差异情况及合理性；（5）高负债运营的模式是否对发行人生产经营构成重大不利影响，相关风险是否充分披露。请保荐代表人说明核查依据、过程，并发表明确核查意见。

3、发行人码头和驳船费、船舶及集装箱租赁费用、折旧费用等构成成本主要内容。请发行人代表说明：（1）报告期船舶租赁的租期分段情况对租金波动的影响，单价变动的合理性，是否存在租期较长但租赁单价出现不合理波动的情形；（2）码头优惠与达量优惠考核指标是否相匹配，发行人是否存在跨年调节达量优惠的情形；（3）发行人码头优惠费政策是否具有可持续性，经营成果对码头优惠是否有严重依赖，相关风险披露是否充分；（4）发行人租赁合同期内对租赁费用的核算方法，是否符合《企业会计准则-租赁》中租金摊销的规定，是否存在通过新签合同初期租金较低后期较高的方式调节租金的情形；（5）船舶和集装箱折旧年限的合理性，是否与同行业可比公司一致。请保荐代表人说明核查依据、过程，并发表明确核查意见。

2.2.3. 欣贺股份有限公司 IPO 过会

据证监会第 18 届发审委 2020 年第 108 次会议审核结果公告显示 欣贺股份有限公司 首发获通过。发审委会议对其提出询问的主要问题如下：

1、报告期各期末，发行人存货余额逐年增加，其中产成品余额占存货比例超过 80%。请发行人代表说明：（1）报告期对各类存货数量金额变动的管理制度及相关内控的健全有效性，期末存货余额的盘点方法及其合规性；（2）报告期末存货金额较大且主要为产成品的原因及合理性，存货余额增长速度高于收入和成本增长速度的合理性；（3）报告期内公司存货周转率较同行业可比上市公司略低且持续下降的原因及其合理性；（4）发行人 1-2 年库存商品跌价准备计提比例低于可比公司的原因及合理性，结合发行人跌价存货的期后销售情况分析说明存货跌价准备计提是否充分；（5）各期末减值准备的期后转回情况，是否存在通过控制跌

价商品销售时点而调节利润的情形；(6) 各期末 1 年以上存货的期后销售情况，是否面临滞销风险；(7) 存货跌价准备计提政策与同行业的差异情况，存在差异的原因及合理性，存货跌价准备计提是否充分。请保荐代表人说明核查依据、过程，并发表明确核查意见。

2、报告期内发行人向前 5 名面辅料供应商的采购金额的占比约 20%。请发行人代表说明：

(1) 报告期内发行人梭织面料采购价格持续下降的原因及合理性，市场价格变动趋势不一致的原因及合理性；(2) 报告期内部分供应商为贸易商的原因及合理性；(3) 报告期前 5 大供应商变动原因及合理性，厦门奕朗公司 2019 年成为第一大供应商的原因及合理性；(4) 供应商及其关联方与发行人是否存在关联关系或同业竞争关系、其他利益安排。请保荐代表人说明核查依据、过程，并发表明确核查意见。

3、报告期发行人主营业务收入呈持续增长趋势。请发行人代表说明：(1) 主营业务收入持续增长的原因及合理性，与行业可比公司的差异情况及原因；(2) 报告期内各品牌的平均单价、销量变动原因及合理性；(3) 不同销售模式下收入变动原因及合理性，是否与行业可比公司趋势相一致；(4) 报告期内多数自营品牌产销率呈逐年下降趋势的原因及合理性；(5) 结合新冠疫情影响，行业发展趋势、消费者需求等方面，说明影响 2020 年一季度业绩下滑的因素是否已消除，未来持续盈利能力是否存在重大不利影响。请保荐代表人说明核查依据、过程，并发表明确核查意见。

2.2.4. 山西华翔集团股份有限公司 IPO 过会

据证监会第 18 届发审委 2020 年第 108 次会议审核结果公告显示 山西华翔集团股份有限公司 首发获通过。发审委会议对其提出询问的主要问题如下：

1、发行人第二大客户美的集团的关联方广东威灵曾持有发行人前身华翔有限 49.04% 的股权。请发行人代表：(1) 说明广东威灵在发行人股改前转让发行人股权，且转让价格与不久后山西交投入股发行人价格差异较大的原因及合理性，前述交易的真实性、定价的公允性，是否存在股权代持、规避相关监管要求等情形；(2) 结合发行人对美的集团与对第一大客户格力电器在定价、结算、付款方式等主要商业条款、销售产品种类及价格、销售毛利率等方面的差异情况，说明对美的集团销售产品价格的公允性，是否存在利益输送情形。请保荐代表人说明核查依据、过程，并发表明确核查意见。

2、报告期内，发行人主营业务收入持续增长，但增幅趋缓。请发行人代表：(1) 结合汽车零部件行业及下游行业现状及前景、中美贸易摩擦和新冠疫情的持续影响，说明主营业务收入增长的可持续性，是否存在下滑的风险，中美贸易摩擦及新冠疫情对外销业务的具体影响及应对措施，相关风险披露是否充分；(2) 说明与主要客户格力电器、美的集团的合作历史、业务合作的稳定性、可持续性，是否存在被替代的风险；(3) 说明工程机械零部件业务收入变动幅度较大的原因及合理性；(4) 说明产品销量逐年上升但运输装卸费逐年下降的原因及合理性。请保荐代表人说明核查依据、过程，并发表明确核查意见。

3、报告期内，发行人存在较大的固定资产投入，但部分产品产能利用率不足，且对部分订单及工序存在外协采购和加工。请发行人代表：(1) 说明各年度细分产品的产能、产量、产能利用率与同期设备投入的匹配关系；(2) 结合产能利用率情况，说明外协采购和加工的必要性、合理性，是否符合行业惯例；(3) 说明外协厂商的选取程序、标准，与发行人及其实际控制人、董监高等是否存在关联关系，是否存在主要为发行人服务或发行人前员工控制的外协商，相关内控制度是否健全有效；(4) 说明外协采购和加工的定价依据及其公允性，外购成品平均成本低于自制成品平均成本的原因及合理性，外协商是否保留了合理的盈利空间，是否存在为发行人分担成本、费用等利益输送情形。请保荐代表人说明核查依据、过程，并发表明确核查意见。

4、报告期内，发行人存货账面余额较大。请发行人代表：（1）说明报告期内库存商品、发出商品余额变动是否合理，与同期收入、成本的匹配关系；（2）结合存货存储状况、订单覆盖及履行情况等，说明存货跌价准备计提是否充分；（3）说明各期发出商品期后销售未结转的原因，在途物资的具体情况，是否真实存在，是否需要计提相关减值准备，相关发出商品及销售收入的真实性；（4）说明 2019 年整体压缩机零部件单位直接材料、直接人工及制造费用均高于 2017 年的情况下，冰压件 2019 年单位成本低于 2017 年的原因及合理性。请保荐代表人说明核查依据、过程，并发表明确核查意见。

2.3. 近期创业板公司 IPO 问询

2.3.1. 天津捷强动力装备股份有限公司 IPO 过会

上交所创业板股票上市委员会 2020 年第 5 次审议会议公告显示：同意 天津捷强动力装备股份有限公司 发行上市。上市委员会提出问询的主要问题如下：

1. 报告期内核心技术应用产品主要为液压动力系统，销售收入占业务收入比重分别为 79.01%、99.06%、97.02%。请 发行人代表进一步说明：（1）核心技术和产品是否存在被其他技术和产品替代的风险。（2）现阶段发行人研发投入、研发模式是否符合行业特点及研发规划。请保荐人代表发表明确意见。

2. 报告期内，发行人的营业收入主要为军品收入，各期 占营业收入总额的比例均达 97%以上，发行人在招股说明书中 披露了军品定价风险。报告期各期末，发行人尚未完成最终 审定价的产品收入确认占比为 63.12%、18.79%、30.71%。请 发行人代表进一步说明未来是否存在较大的收入审价调整。 请保荐人代表发表明确意见。

3. 请发行人代表说明：（1）报告期内每年新签订单转化为当年收入的情况，目前在手订单情况，是否存在收入、利润大幅波动的风险；（2）主要产品市场容量、生命周期的判断依据和核心影响因素。请保荐人代表发表明确意见。

2.3.2. 深圳欧陆通电子股份有限公司 IPO 过会

上交所创业板股票上市委员会 2020 年第 5 次审议会议公告显示：同意 深圳欧陆通电子股份有限公司 发行上市。上市委员会提出问询的主要问题如下：

1. 发行人报告期内综合毛利率分别为 19.36%、17.49% 和 21.54%，主要产品电源适配器整体毛利率高于同行业可比公司，且 2019 年在该产品直销价格下降的情况下，毛利率增幅较大。请发行人代表进一步说明报告期内各期毛利率波动 的原因及合理性。请保荐人代表发表明确意见。

2. 请发行人代表进一步说明深圳京达利和深圳迈越两家公司成立的背景及后续运行情况。请保荐人代表发表明确意见。

2.3.3. 江苏海晨物流股份有限公司 IPO 过会

上交所创业板股票上市委员会 2020 年第 5 次审议会议公告显示：同意 江苏海晨物流股份有限公司 发行上市。上市委员会提出问询的主要问题如下：

1. 发行人报告期内 30%以上收入来自联想集团，且收入占比逐年增长。请发行人代表进一步说明：(1) 发行人对联想集团提供的服务与向第三方客户提供的服务是否存在较大差异；联想集团向发行人采购的价格与向第三方采购的价格是否存在较大差异，是否存在利益输送的情形。(2) 发行人与联想集团相关业务的稳定性及可持续性，相关风险是否充分披露。请保荐人代表发表明确意见。

2. 发行人的采购外部运力占其运输业务成本比例在 80% 以上。请发行人代表进一步说明：(1) 发行人对外购运力提供者的筛选、控制措施是否可保证交通安全运行，报告期内外购运力提供者是否存在重大安全事故或重大违法违规的情形，诉讼和纠纷风险是否揭示充分；(2) 物流事故防范处置的制度和措施是否有效。请保荐人代表发表明确意见。

3. 发行人 2019 年高新技术企业资格复审未获通过。请发行人代表说明原因及以往所享受的税收优惠是否存在被追缴的风险。请保荐人代表发表明确意见。

2.3.4. 南京大学环境规划设计研究院股份公司 IPO 过会

上交所创业板股票上市委员会 2020 年第 5 次审议会议公告显示：同意南京大学环境规划设计研究院股份公司发行上市。上市委会议提出问询的主要问题如下：

1. 请发行人代表说明：(1) 南京大学及南大资产是否能控制董事会，国环投资及南高合伙、两江合伙之间是否有一致行动协议或其他特殊协议安排；(2) 发行人主要管理人员兼职较多，是否存在利益冲突和独立性问题。请保荐人代表发表明确意见。

2. 请发行人代表说明：(1) 报告期内，发行人环境技术服务业务毛利率与同行业可比公司变动趋势不一致的原因及合理性；(2) 发行人环境工程服务业务毛利率高于大部分同行业可比公司的原因及合理性。请保荐人代表发表明确意见。

3. 发行人变更了环境技术服务、环境工程设计业务的收入确认政策，变更后，该类业务毛利率波动幅度较大。请发行人代表说明：(1) 该等会计政策变更的原因及合理性；(2) 2018-2019 年度主要合同约定的阶段性成果提交时间与实际确认收入节点完成时间是否存在重大差异，节点法下确认的收入存在跨期的情况下对利润的影响。请保荐人代表发表明确意见。

2.3.5. 盛德鑫泰新材料股份有限公司 IPO 过会

上交所创业板股票上市委员会 2020 年第 6 次审议会议公告显示：同意盛德鑫泰新材料股份有限公司发行上市。上市委会议提出问询的主要问题如下：

1. 发行人前五大客户集中度较高。请发行人代表说明：(1) 2020 年 1-6 月大型电站锅炉和石油炼化等下游行业对无缝钢管的市场需求是否发生重大不利变化，是否对发行人持续经营能力产生不利影响；(2) 与三大锅炉厂外其他锅炉厂的合作情况及持续开拓新客户的能力。请保荐人代表发表明确意见。

2. 请发行人代表说明通过电商平台和招投标两种不同销售模式下对同一客户上海锅炉厂销售同类产品的定价原则是否一致，发行人与平台公司间是否属于实质上的购销交易，发行人与上海锅炉厂同一时期两种销售模式并存的商业合理性，相关商品销售在两种模式下分配的原则及毛利率差异情况，双方是否存在利益输送情形。请保荐人代表发表明确意见。

3. 发行人 2019 年新增印度大型国有电站锅炉制造公司 BHEL 公司为当年第六大客户，销

售金额 4,063.38 万元。请 发行人代表结合目前国际政治形势补充说明发行人与 BHEL 公司合作是否具有可持续性及其稳定性，发行人与 BHEL 的后续 合作计划及订单情况。请保荐人代表发表明确意见。

4.请发行人代表说明报告期内,碱喷淋废气处理设施的 构成变化及新增设备的采购价格, 说明报告期内发行人产品 的产量与各种酸、碱的采购量、使用量对应关系及匹配情况, 发行人对于环境保护是否建立了管理制度并得到有效执行。 请保荐人代表发表明确意见。

2.3.6. 广东蒙泰高新纤维股份有限公司 IPO 过会

上交所创业板股票上市委员会 2020 年第 6 次审议会议公告显示: 同意 广东蒙泰高新纤维股份有限公司 发行上市。上市委会议提出问询的主要问题如下:

1.请发行人代表说明协成集团的采购模式、对发行人的 采购快速增长的主要原因及合理性, 与发行人的关系。请保 荐人代表发表明确意见。

2.发行人 2019 年对协成集团销售占比为 13.34%, 而当年末应收账款前五名名单中未出现协成集团, 请发行人代表 说明原因。请保荐人代表发表明确意见。

3.请发行人代表说明废丝与色母粒委外加工方的筛选过 程与标准、与发行人的关系, 委外加工对发行人降低成本的 具体影响, 回收后原材料对应产品的质量与品控如何保障。 请保荐人代表发表明确意见。

4.请发行人代表说明 2020 年 1-6 月发行人复工复产的情 况, 原材料价格波动、贸易摩擦、疫情因素等对于发行人主 要客户及发行人境内、境外业务的影响。请保荐人代表发表 明确意见。

2.3.7. 宁波大叶园林设备股份有限公司 IPO 过会

上交所创业板股票上市委员会 2020 年第 6 次审议会议公告显示: 同意 宁波大叶园林设备股份有限公司 发行上市。上市委会议提出问询的主要问题如下:

1.2018 年度、2019 年度, 发行人经营活动产生的现金流 量净额为负, 且金额较大, 请发 行人代表说明原因及合理性。 请保荐人代表发表明确意见。

2.2019 年度, 发行人境外销售占比 95.86%。请发行人代 表说明贸易摩擦、新冠疫情对境 外销售及相应回款产生的影 响。请保荐人代表说明对境外销售的核查方法, 并发表明确 意见。

3.请发行人代表说明 ODM 模式和 OBM 模式下同类产品单 位生产成本存在较大差异的 原因。请保荐人代表发表明确意 见。

2.3.8. 浙江万胜智能科技股份有限公司 IPO 过会

上交所创业板股票上市委员会 2020 年第 6 次审议会议公告显示: 同意 浙江万胜智能科技 股份有限公司 发行上市。上市委会议提出问询的主要问题如下:

1.请发行人代表说明引入张建光作为股东的原因与必要性, 增资价格的确定依据及其公允性, 采用股份支付方式进 行会计处理的依据。请保荐人代表发表明确意见。

2.请发行人代表说明同类产品 在招投标与非招投标模式下的毛利率差异、原因及合理性。请保荐人代表发表明确意见。

3.请发行人代表说明报告期内对国家电网销售收入占比 逐年提升,对南方电网销售收入占比逐年下降的原因,对发 行人未来经营的影响。请保荐人代表发表明确意见。

4.请发行人代表说明投资天台民生村镇银行的必要性与 合理性。请保荐人代表发表明确意见。

2.3.9. 天阳宏业科技股份有限公司 IPO 过会

上交所创业板股票上市委员会 2020 年第 7 次审议会议公告显示:同意 天阳宏业科技股份有限公司 发行上市。上市委会议提出问询的主要问题如下:

1.发行人 2019 年期末存货中项目成本为 13,819.85 万元。请发行人代表结合项目成本各要素归集分配的依据与过程, 说明 2019 年各项目成本核算的完整性与准确性。请保荐人代表发表明确意见。

2.发行人收购卡洛其时与原股东约定了业绩承诺,2017 年、2018 年、2019 年业绩完成率分别为 104%、102%、107%。请发行人代表进一步说明上述业绩承诺完成情况的合理性。请保荐人代表发表明确意见。

2.3.10. 浙江维康药业股份有限公司 IPO 过会

上交所创业板股票上市委员会 2020 年第 7 次审议会议公告显示:同意 浙江维康药业股份有限公司 发行上市。上市委会议提出问询的主要问题如下:

1.报告期内发行人部分供应商被法院认定犯生产、销售 假药罪或因产销劣药被药品监督管理部门行政处罚,发行人 仍持续向其采购。请发行人代表结合供应商准入、物料验收 情况、报告期对验收不合格物料及相关供应商的处理情况等, 进一步说明发行人关于产品质量控制等内部控制体系健全有 效的情况。请保荐人代表发表明确意见。

2.发行人 2018 年、2019 年的市场推广费金额较大,收入 占比较高。请发行人代表进一步说明原因和合理性,以及相 关内控制度健全有效的情况。请保荐人代表发表明确意见。

3.请发行人代表说明对推广配送经销商的市场推广行为 及相关经营活动合法合规性的管控情况。请保荐人代表发表 明确意见。

2.3.11. 安徽金春无纺布股份有限公司 IPO 过会

上交所创业板股票上市委员会 2020 年第 7 次审议会议公告显示:同意 安徽金春无纺布股份有限公司 发行上市。上市委会议提出问询的主要问题如下:

发行人本次募投项目主要为“年产 2 万吨新型卫生用品 热风无纺布项目”。请发行人代表分析相关竞争优势,进一步 说明募投项目可行性。请保荐人代表发表明确意见。

2.3.12. 稳健医疗用品股份有限公司 IPO 过会

上交所创业板股票上市委员会 2020 年第 7 次审议会议公告显示:同意 稳健医疗用品股份

有限公司 发行上市。上市委员会提出问询的主要问题如下：

1.2020 年上半年公司医用口罩、防护服等医用防护产品 销售大幅增加。请发行人代表分产品种类说明 2020 年上半年 收入、利润贡献情况，以及上述业绩高增长的可持续性。请 保荐人代表发表明确意见。

2.请发行人代表针对河源稳健项目给公司产能扩张、物 流仓储方面带来的不利影响，说明拟采取的弥补措施。请保 荐人代表发表明确意见。

2.4. 近期科创板公司 IPO 问询

2.4.1. 天臣国际医疗科技股份有限公司 IPO 过会

上交所科创板股票上市委员会 2020 年第 55 次审议会议公告显示：同意 天臣国际医疗科 技股份有限公司 发行上市。上市委员会提出问询的主要问题如下：

1.请发行人代表说明，苏州工业园区市场监督管理局于 2020 年 3 月 16 日出具《证明》： “经审查，天臣国际医疗科技股份有限公司自 2017 年 1 月 1 日至今在我辖区内未发现违 反我局职责的相关法律、法规等规范性文件规定，未被我局查处过。”然而苏州工业园区市 场监督管理局于 2020 年 6 月 2 日出具《行政处罚决定书》认定发行人 2018 年存在违 法行为。以上两份文件是否存在矛盾。请保荐代表人发表明确意见。

2.请发行人代表说明第一财经研究院与复旦大学联合发布的 2017 年《中国城市和产业创新 力报告》和医疗技术领域企业创新指数的权威性。请保荐代表人发表明确意见。

3. 请发行人代表结合在手订单、募集资金投向、两票制以及新冠肺炎疫情影响：(1) 进一步 量化分析 2020 年全年业务收入、毛利、净利润变动情况；(2) 说明上述因素是否对公司未 来经营构成重大不利影响以及公司的应对措施。请保荐代表人发表明确意见。

4. 发行人 2017、2018 年一级经销商上海互域贸易商行及其实际控制人控制的其他企业， 于 2018 年底成为常德市大成医药有限公司的下级经销商。请发行人代表进一步说明该一级 经销商变化的具体原因。请保荐代表人发表明确意见。

2.4.2. 江苏泛亚微透科技股份有限公司 IPO 过会

上交所科创板股票上市委员会 2020 年第 56 次审议会议公告显示：同意 江苏泛亚微透科 技股份有限公司 发行上市。上市委员会提出问询的主要问题如下：

1.根据申请文件， ePTFE 膜制造技术为发行人核心技术，ePTFE 膜在 ePTFE 微透产品 直接材料中占比低，其中在汽车微透产品、消费电子微透产品和包装微透产品中占比分别为 4.32%、3.84%、1.74%，其他主要材料为橡胶件、铝箔垫片、辅助材料等与核心技术不相 关材料，报告期内发行人界定的核心技术产品收入占比为 37.24%、42.34%、50.03%。请 发行人代表说明：(1) 发行人外购 PTFE 拉伸、改性、复合以制造 ePTFE 等各个环节对 应的核心制造技术的主要内容；(2) 在产品主要材料均不属于核心技术材料 ePTFE 膜的情 况下，将相关产品的收入全部界定核心技术贡献收入的依据及合理性；(3) 申请文件所述发 行人透气栓、透气膜产品已经实现进口替代，初步实现了对国外干燥剂产品进口替代的具 体情况。请保荐代表人结合上述事项就发行人是否主要依靠核心技术开展生产经营发表明确 意见。

2.请保荐代表人就下述事项发表核查意见：（1）发行人收购源富新材时，源富新材是否具备独立的盈利能力，在源富新材 2017 年的收入为 26 万元，且 2018 年 2 月才开始组建生产车间的情况下，估值倍数高于同行业上市公司收购的估值倍数均值是否合理，关联交易是否公允；（2）源富新材被发行人收购后，其实现的考核业绩是否剔除了与发行人内部关联交易的金额，在未完全履行完毕对赌协议的情况下，发行人豁免张云、郭乃强的对赌义务的原因及合理性。

2.4.3. 思瑞浦微电子科技（苏州）股份有限公司 IPO 过会

上交所科创板股票上市委员会 2020 年第 56 次审议会议公告显示：同意 思瑞浦微电子科技（苏州）股份有限公司 发行上市。上市委会议提出问询的主要问题如下：

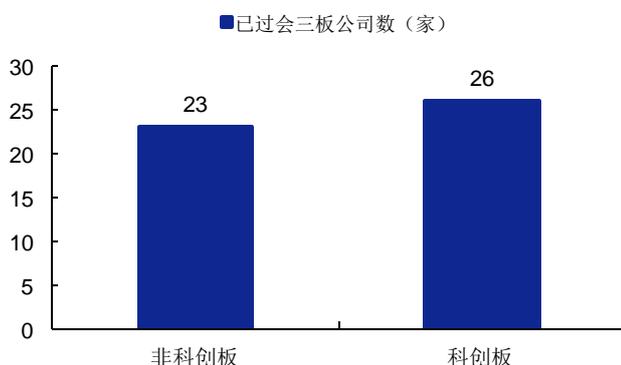
1.2018 年发行人与 A 交易额为 169.75 万元，发行人 2019 年业绩大幅增长，主要为与 A 交易 17,343.71 万元（占发行人当期营业收入比例为 57.13%）。请发行人代表说明：（1）发行人与 A 公司相关合作是否具有持续性和稳定性，是否对单一客户重大依赖；（2）在国际贸易摩擦加剧背景下，是否存在发行人无法向 A 继续供货的风险、主要晶圆供应商无法向发行人供货的风险，如存在，发行人的应对措施。请保荐代表人就上述事项及发行人相关风险披露是否充分、是否便于投资者判断、决策发表明确意见。

3. 新三板公司 IPO 统计

2020 年新三板公司 IPO 总览：截至 2020 年 7 月 26 日，2020 年已过会公司总数为 204 家（主板中小板 68 家+创业板 51 家+科创板 85 家），其中三板公司 65 家（主板中小板过会三板公司 13 家，创业板过会三板公司 22 家，科创板过会三板公司 30 家）。

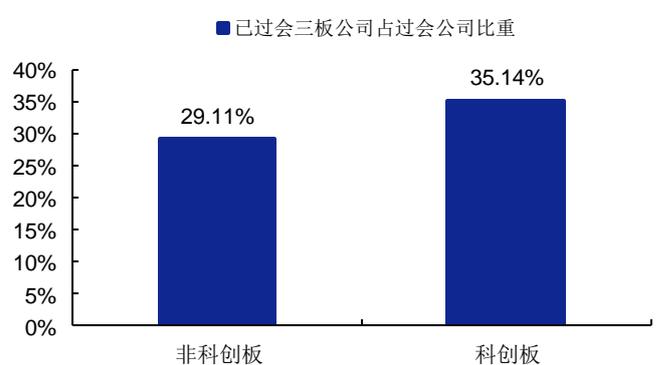
在主板中小板 IPO 中，过会的三板公司占过会公司比重为 19.12%。在创业板 IPO 中，过会的三板公司占过会公司比重为 43.14%。在科创板 IPO 中，过会的三板公司占过会公司比重为 35.29%。三板公司整体占比达 31.86%。

图 4：2020 年上半年已过会三板公司分布



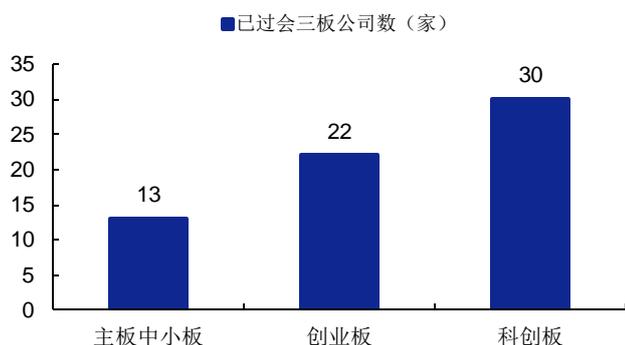
资料来源：Wind；安信证券研究中心

图 5：2020 年上半年已过会三板公司占过会公司比重



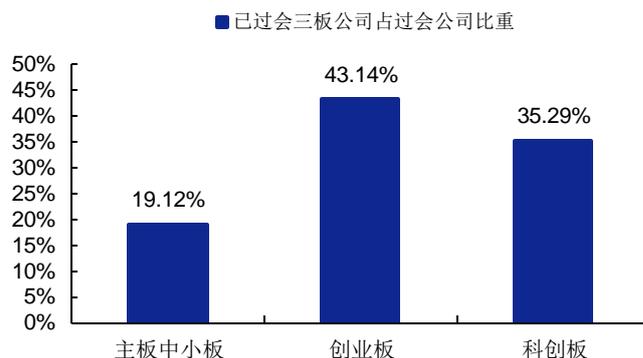
资料来源：Wind；安信证券研究中心

图 6：2020 年至今已过会三板公司分布



资料来源：Wind；安信证券研究中心

图 7：2020 年至今已过会三板公司占过会公司比重



资料来源：Wind；安信证券研究中心

2019 年新三板公司 IPO 回顾：2019 年全年，已过会公司总数达 244 家（非科创板 138 家+科创板 106 家），其中三板公司 55 家，整体占比 22.54%。

3.1. 新三板、主板中小板市场 IPO 关联统计

在非科创板市场中，2020 年至今上会 14 家新三板企业，其中 13 家企业过会，三板公司通过率为 92.31%（已追溯调整）。

表 3：2020 年主板中小板 IPO 上会三板公司统计

公司名称	审核会议日期	上市板	审核结果	新三板代码	会议届次
中谷股份	2020-07-23	上交所主板	通过	836283.OC	108
天元集团	2020-07-16	深交所中小板	通过	836099.OC	105
若羽臣	2020-07-02	深交所中小板	通过	834647.OC	97
顺博合金	2020-07-02	深交所中小板	通过	833081.OC	97
若羽臣	2020-6-11	深交所中小板	暂缓表决	834647.OC	89
新亚强	2020-6-11	上交所主板	通过	835550.OC	89
中岩大地	2020-5-28	深交所中小板	通过	835524.OC	81
新洁能	2020-5-28	上交所主板	通过	838147.OC	81
华丰动力	2020-5-21	上交所主板	通过	837398.OC	78
瑞鹤模具	2020-5-8	深交所中小板	通过	837440.OC	66
冠盛集团	2020-4-29	上交所主板	通过	834175.OC	59
罗曼股份	2020-3-26	上交所主板	取消审核	430662.OC	38
聚合顺	2020-3-19	上交所主板	通过	870755.OC	33
三人行	2020-3-5	上交所主板	通过	832288.OC	23
金田铜业	2020-1-3	上交所主板	通过	834178.OC	8

资料来源：Wind, Choice；安信证券研究中心

3.2. 新三板、创业板 IPO 关联统计

在创业板市场中，2020 年至今上会的 22 家新三板企业均过会，三板公司通过率为 100%。创业板注册制实施后上会的新三板公司达 8 家。

表 4：2020 年科创板 IPO 上会三板公司统计

公司名称	审核会议日期	上市板	审核结果	新三板代码	会议届次
天阳科技	2020-07-23	深交所创业板	通过	835713.OC	7
金春股份	2020-07-23	深交所创业板	通过	835140.OC	7
捷强动力	2020-07-20	深交所创业板	通过	836046.OC	5
安克创新	2020-07-16	深交所创业板	通过	839473.OC	3
美畅新材	2020-07-15	深交所创业板	通过	872859.OC	2
锋尚文化	2020-07-13	深交所创业板	通过	835420.OC	1
龙利得	2020-07-13	深交所创业板	通过	833229.OC	1
康泰医学	2020-07-13	深交所创业板	通过	835604.OC	1
申昊科技	2020-4-29	深交所创业板	通过	833304.OC	60
交大思诺	2020-3-26	深交所创业板	通过	871196.OC	39
科思股份	2020-3-26	深交所创业板	通过	839670.OC	39
图南股份	2020-3-26	深交所创业板	通过	832729.OC	39
美瑞新材	2020-3-19	深交所创业板	通过	834779.OC	34
捷安高科	2020-1-17	深交所创业板	通过	430373.OC	19
首都在线	2020-1-17	深交所创业板	通过	430071.OC	19
胜蓝科技	2020-1-16	深交所创业板	通过	Q163257.OC	17
北鼎晶辉	2020-1-16	深交所创业板	通过	430532.OC	17
金丹科技	2020-1-16	深交所创业板	通过	832821.OC	17
博汇股份	2020-1-9	深交所创业板	通过	831213.OC	11
昆山佰奥	2020-1-3	深交所创业板	通过	838555.OC	9
浙江力诺	2020-1-3	深交所创业板	通过	830985.OC	9
龙磁科技	2020-1-2	深交所创业板	通过	832388.OC	1

资料来源：Wind, Choice; 安信证券研究中心

3.3. 新三板、科创板 IPO 关联统计

2020 年至今，共 30 家原新三板企业科创板过会：奥特维、联赢激光、德马科技、君实生物、天智航、泽达易盛、博汇科技、金宏气体、山大地纬、恒誉环保、亿华通、慧辰资讯、芯朋微、伟思医疗、高测股份、路德环境、敏芯股份、固德威、苑东生物、瑞联新材、复洁环保、瑞晟智能、正帆科技、泰坦科技、福昕软件、海德曼、奥来德、蓝特光学、芯海科技、思瑞浦。

表 5：三板企业 2020 年科创板过会概览

公司简称	公司名称	省份	审核会议日期	上市板	审核结果	是否新三板公司	上会批次
思瑞浦	思瑞浦微电子科技(苏州)股份有限公司	江苏	2020-07-22	上交所科创板	通过	是	56
芯海科技	芯海科技(深圳)股份有限公司	广东	2020-07-17	上交所科创板	通过	是(已摘牌)	54
蓝特光学	浙江蓝特光学股份有限公司	浙江	2020-07-17	上交所科创板	通过	是(已摘牌)	54
奥来德	吉林奥来德光电材料股份有限公司	吉林	2020-07-06	上交所科创板	通过	是(已摘牌)	51
海德曼	浙江海德曼智能装备股份有限公司	浙江	2020-6-29	上交所科创板	通过	是	50
福昕软件	福建福昕软件开发股份有限公司	福建	2020-6-29	上交所科创板	通过	是	50
泰坦科技	上海泰坦科技股份有限公司	上海	2020-6-16	上交所科创板	通过	是(已摘牌)	44
正帆科技	上海正帆科技股份有限公司	上海	2020-6-16	上交所科创板	通过	是(已摘牌)	44
瑞晟智能	浙江瑞晟智能科技股份有限公司	浙江	2020-6-15	上交所科创板	通过	是(已摘牌)	43
复洁环保	上海复洁环保科技股份有限公司	上海	2020-6-11	上交所科创板	通过	是(已摘牌)	41
瑞联新材	西安瑞联新材料股份有限公司	陕西	2020-6-10	上交所科创板	通过	是(已摘牌)	40
苑东生物	成都苑东生物制药股份有限公司	四川	2020-6-10	上交所科创板	通过	是(已摘牌)	38
固德威	江苏固德威电源科技股份有限公司	江苏	2020-06-03	上交所科创板	通过	是(已摘牌)	36
敏芯股份	苏州敏芯微电子技术股份有限公司	江苏	2020-06-02	上交所科创板	通过	是(未正式挂牌交易)	34
路德环境	路德环境科技股份有限公司	湖北	2020-06-02	上交所科创板	通过	是(已摘牌)	33
高测股份	青岛高测科技股份有限公司	山东	2020-06-01	上交所科创板	通过	是(已摘牌)	32
伟思医疗	南京伟思医疗科技股份有限公司	江苏	2020-05-26	上交所科创板	通过	是(已摘牌)	27
芯朋微	无锡芯朋微电子股份有限公司	江苏	2020-05-14	上交所科创板	通过	是(已摘牌)	24
慧辰资讯	北京慧辰资道资讯股份有限公司	北京	2020-04-30	上交所科创板	通过	是(已摘牌)	22
亿华通	北京亿华通科技股份有限公司	北京	2020-04-30	上交所科创板	通过	是(已摘牌)	21
恒誉环保	济南恒誉环保科技股份有限公司	山东	2020-04-28	上交所科创板	通过	是(已摘牌)	20
山大地纬	山大地纬软件股份有限公司	山东	2020-04-27	上交所科创板	通过	是(已摘牌)	18
金宏气体	苏州金宏气体股份有限公司	江苏	2020-04-17	上交所科创板	通过	是(已摘牌)	16
博汇科技	北京市博汇科技股份有限公司	北京	2020-04-07	上交所科创板	通过	是(已摘牌)	14
泽达易盛	泽达易盛(天津)科技股份有限公司	天津	2020-04-02	上交所科创板	通过	是(已摘牌)	13
天智航	北京天智航医疗科技股份有限公司	北京	2020-04-01	上交所科创板	通过	是(已摘牌)	11
君实生物	上海君实生物医药科技股份有限公司	上海	2020-03-30	上交所科创板	通过	是(已摘牌)	7
奥特维	无锡奥特维科技股份有限公司	江苏	2020-01-17	上交所科创板	通过	是(已摘牌)	3
联赢激光	深圳市联赢激光股份有限公司	广东	2020-01-17	上交所科创板	通过	是(已摘牌)	3
德马科技	浙江德马科技股份有限公司	浙江	2020-01-14	上交所科创板	通过	是(已摘牌)	2

资料来源：Wind, Choice; 安信证券研究中心

3.4. 新三板 IPO 排队企业共 49 家

目前，新三板 IPO 排队企业共 49 家。8 家公司处于已过会待上市状态，分别为：中谷股份、新亚强、长江材料、瑞鹤模具、中岩大地、天元集团、顺博合金、若羽臣。

说明：证监会官方文件已经未按 已通过发审会企业、预披露更新企业、已受理企业 进行先

后排序，序号预计已无排名意义，图表中的列示序号仅供参考。同时自 2020 年 6 月份开始证监会不再更新创业板排队情况。

表 6：新三板最新 IPO 排队情况：上交所主板共 28 家

计数	申报公司	审核状态	证监会序号
1	确成硅化	预先披露更新	9
2	津同仁堂	已受理	16
3	蓝天然气	预先披露更新	20
4	罗曼股份	预先披露更新	23
5	祥云股份	已反馈	29
6	全美在线	预先披露更新	30
7	中谷股份	已通过发审会	32
8	齐鲁银行	预先披露更新	50
9	舒华体育	预先披露更新	51
10	华旺股份	预先披露更新	55
11	行动教育	预先披露更新	61
12	新亚强	已通过发审会	76
13	协和电子	预先披露更新	78
14	博迁新材	预先披露更新	81
15	华通线缆	预先披露更新	87
16	必得科技	预先披露更新	88
17	垦丰种业	已反馈	90
18	正和生态	预先披露更新	97
19	中际联合	预先披露更新	105
20	林华医疗	预先披露更新	113
21	圣泉集团	已反馈	119
22	华塑股份	已反馈	124
23	富春染织	已反馈	126
24	鼎维固	已受理	148
25	恒盛能源	已受理	156
26	润光股份	已受理	159
27	金鑫矿业	已受理	160
28	日兴生物	已受理	168

资料来源：证监会

表 7: 新三板最新 IPO 排队情况:深交所中小板共 21 家

计数	申报公司	审核状态	证监会序号
29	长江材料	已通过发审会	2
30	招金励福	预先披露更新	4
31	传智播客	预先披露更新	18
32	瑞鹤模具	已通过发审会	23
33	中岩大地	已通过发审会	25
34	天元集团	已通过发审会	26
35	顺博合金	已通过发审会	36
36	若羽臣	已通过发审会	39
37	中晶股份	预先披露更新	42
38	大洋生物	预先披露更新	46
39	日久光电	预先披露更新	49
40	祖名股份	预先披露更新	52
41	顺控发展	预先披露更新	57
42	美能燃气	已反馈	58
43	依依股份	已反馈	66
44	中农联合	已反馈	69
45	炬申物流	已受理	74
46	瑞华股份	已反馈	77
47	欧晶科技	已受理	79
48	盛航海运	已受理	82
49	青岛食品	已受理	94

资料来源: 证监会

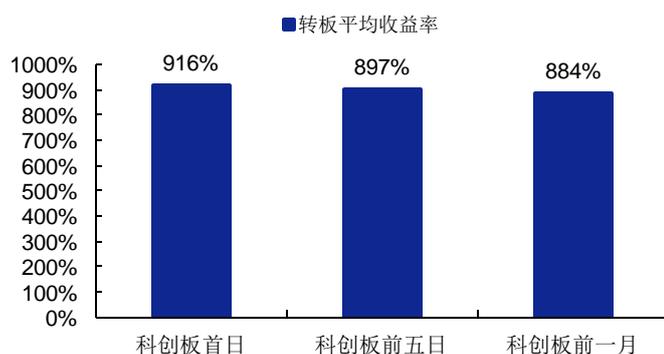
4. 新三板公司转板收益率统计

非科创板: 由于非科创板涨跌停板制度影响, 首日转板收益率不能体现最终收益率水平, 非科创交易一月转板平均收益率达 928% (收益率中位数为 362%)。

科创板: 首日转板平均收益率达 916% (收益率中位数为 486%), 其后收益率略有下滑。

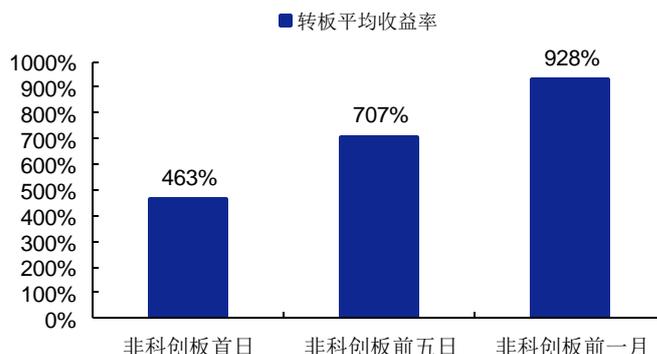
(说明: 统计中, 已剔除 挂牌终止 (未在三板市场交易)、及已挂牌但未产生市值的新三板公司。转板收益率为 上市交易市值/摘牌市值。)

图 8: 科创板首日转板平均收益率达 916%



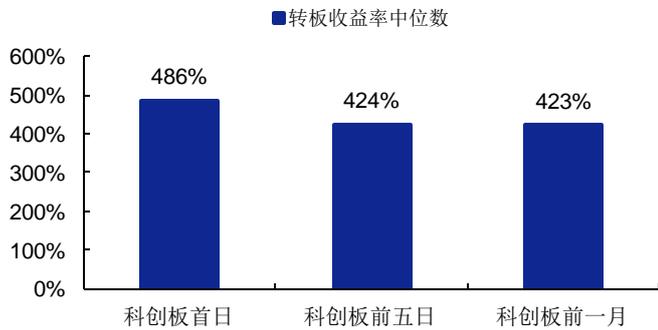
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图 9: 非科创板交易一月转板平均收益率达 928%



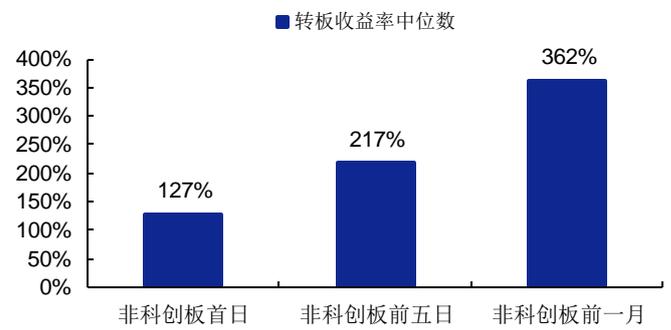
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图 10: 科创板首日转板收益率中位数达 486%



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图 11: 非科创板交易一月转板收益率中位数约 362%



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

表 8: 非科创板转板收益率 TOP10

代码	公司名称	Wind 行业分类	A 股上市日期	上市板	新三板市值 (亿元)	交易一月市值 (亿元)	交易一月收益率
002942.SZ	新农股份	化工	2018-12-05	深交所中小板	0.32	32.86	10330%
300721.SZ	怡达股份	化工	2017-11-15	深交所创业板	0.50	30.70	6039%
002982.SZ	湘佳股份	食品	2020-04-24	深交所中小板	1.79	105.97	5814%
300776.SZ	帝尔激光	电子设备、仪器和元件	2019-05-17	深交所创业板	1.30	76.61	5797%
605168.SH	三人行	媒体Ⅲ	2020-05-28	上交所主板	7.00	185.79	2555%
603277.SH	银都股份	机械	2017-09-11	上交所主板	4.85	103.37	2031%
300851.SZ	交大思诺	信息技术服务	2020-07-17	深交所创业板	3.26	57.84	1674%
603236.SH	移远通信	通信设备Ⅲ	2019-07-16	上交所主板	7.02	122.17	1642%
300815.SZ	玉禾田	环保	2020-01-23	深交所创业板	6.85	119.30	1641%
300813.SZ	泰林生物	生命科学工具和服务Ⅲ	2020-01-14	深交所创业板	2.07	35.44	1612%

资料来源: Wind, Choice; 安信证券研究中心

表 9: 科创板转板收益率 TOP10

代码	公司名称	Wind 行业分类	A 股上市日期	上市板	新三板市值 (亿)	A 股首日市值 (亿)	首日收益率
688004.SH	博汇科技	互联网软件与服务Ⅲ	2020-06-12	上交所科创板	0.40	72.02	17906%
688026.SH	浩特生物	化工	2020-01-22	上交所科创板	1.34	53.36	3873%
688516.SH	奥特维	机械	2020-05-21	上交所科创板	2.01	61.37	2949%
688078.SH	龙软科技	软件	2019-12-30	上交所科创板	1.58	34.60	2095%
688268.SH	华特气体	化工	2019-12-26	上交所科创板	3.67	62.40	1601%
688086.SH	紫晶存储	电脑与外围设备	2020-02-26	上交所科创板	8.97	148.95	1560%
688309.SH	恒誉环保	机械	2020-07-14	上交所科创板	5.04	67.39	1237%
688357.SH	建龙微纳	化工	2019-12-04	上交所科创板	2.25	24.49	988%
688555.SH	泽达易盛	软件	2020-06-23	上交所科创板	6.86	66.80	874%
688277.SH	天智航-U	医疗保健设备与用品	2020-07-07	上交所科创板	39.54	359.86	810%

资料来源: Wind, Choice; 安信证券研究中心

近期非科创板成功转板上市交易的三板公司有: 北鼎股份(6月19日创业板上市, 上市一月转板收益率约288%)、聚合顺(6月18日主板上市, 上市一月转板收益率约960%)。

近期科创板成功转板上市交易的三板公司有: 芯朋微(7月22日科创板上市, 上市首日转板收益率约784%)。

表 10: 最新三板公司转板表现 (近期上市公司)

代码	公司名称	Wind 行业分类	审核会议日期	A 股上市日期	新三板市值 (亿)	一月市值 (亿)	一月收益率
300824.SZ	北鼎股份	家庭耐用消费品	深交所创业板	2020-06-19	15.98	61.96	288%
605166.SH	聚合顺	化工	上交所主板	2020-06-18	4.17	44.21	960%
300838.SZ	浙江力诺	机械	深交所创业板	2020-06-08	5.08	38.53	658%
300836.SZ	佰奥智能	机械	深交所创业板	2020-05-28	5.17	32.93	537%
605168.SH	三人行	媒体III	上交所主板	2020-05-28	7.00	185.79	2555%

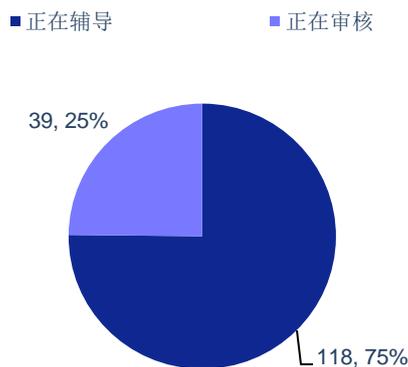
代码	公司名称	Wind 行业分类	上市板块	A 股上市日期	新三板市值 (亿)	A 股首日市值 (亿)	首日收益率
688508.SH	芯朋微	电子设备、仪器和元件	上交所科创板	2020-07-22	16.89	149.29	784%
688579.SH	山大地纬	软件	上交所科创板	2020-07-17	41.80	120.80	189%
688500.SH	慧辰资讯	信息技术服务	上交所科创板	2020-07-16	13.89	80.97	483%
688180.SH	君实生物-U	制药	上交所科创板	2020-07-15	277.67	1,129.77	307%
688309.SH	恒誉环保	机械	上交所科创板	2020-07-14	5.04	67.39	1237%

资料来源: Wind, Choice; 安信证券研究中心

5. 新三板精选层相关统计

精选层处于审核阶段的三板公司 39 家, 占比 24.84%; 处于辅导阶段的三板公司 118 家, 占比 75.16%; 合计共 157 家公司。32 家公司已经完成挂牌交易。

图 12: 精选层发行进展 (单位: 家数, 占比)



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

表 11：精选层相关公司数据概览

证券代码	证券简称	辅导起始日期	转 让 方式	主营产品	目前市值 (亿元)	市盈率
430236.OC	美兰股份	2020-07-23	做市	有机化学农药	2.38	26.92
871923.OC	永锋科技	2020-07-23	竞价	高分子聚合物	5.00	25.68
832749.OC	德信股份	2020-07-22	竞价	燃气	4.07	15.06
835654.OC	万源生态	2020-07-21	竞价	其他农产品、照明用品、植物及花卉、装修工程	6.10	14.89
872049.OC	天诚通信	2020-07-17	竞价	电子设备及加工	8.20	23.65
832885.OC	星辰科技	2020-07-15	竞价	电子测试和测量仪器	8.71	38.65
836885.OC	恒达时讯	2020-7-15	竞价	电脑整机、互联网服务、系统集成服务、运营平台系统、专用设备与零部件	5.20	20.15
839874.OC	伟泰科技	2020-7-14	竞价	专用设备与零部件	9.98	27.35
835476.OC	金科资源	2020-7-10	竞价	砖瓦及砌块	10.31	30.28
834342.OC	慧云股份	2020-7-9	竞价	系统集成服务、运营平台系统	13.26	---
832389.OC	睿思凯	2020-7-8	竞价	电子设备及加工	11.69	32.91
430193.OC	微传播	2020-7-6	竞价	行业专用软件	7.10	7.39
831305.OC	海希通讯	2020-7-6	做市	移动通讯设备与配件	18.64	25.06
833427.OC	华维设计	2020-7-6	竞价	专业咨询服务、装修工程	7.41	15.01
830859.OC	金旭农发	2020-7-3	竞价	禽畜养殖	8.85	26.23
832958.OC	艾芬达	2020-7-3	竞价	厨房器具、取暖器具	6.83	17.04
837353.OC	佳维股份	2020-7-3	竞价	化学试剂	3.37	10.02
430335.OC	华韩整形	2020-06-30	做市	医院	20.67	28.06
836805.OC	安徽设计	2020-06-24	竞价	专业咨询服务	3.96	18.46
837821.OC	则成电子	2020-06-24	竞价	电子元器件、金融指纹仪	27.86	60.48
831129.OC	领信股份	2020-06-22	做市	行业专用软件	8.18	15.67
832735.OC	德源药业	2020-06-22	做市	神经系统用制剂、循环系统用制剂	16.87	33.44
833004.OC	博阅科技	2020-06-19	做市	电子设备及加工	2.63	15.65
871691.OC	易景环境	2020-06-19	竞价	专业咨询服务	7.54	24.28
835300.OC	人为峰	2020-06-18	竞价	药品经销	3.58	14.26
831142.OC	易讯通	2020-06-17	竞价	操作系统软件、运营平台系统	10.09	26.74
833429.OC	康比特	2020-06-17	竞价	保健食品、休闲食品	14.53	30.76
836871.OC	派特尔	2020-06-17	竞价	塑料包装制品	3.56	18.46
832567.OC	伟志股份	2020-06-15	竞价	电子测试和测量仪器	4.05	13.47
871129.OC	天济草堂	2020-06-15	竞价	药品经销	8.40	25.25
831114.OC	易销科技	2020-06-12	做市	移动通讯设备与配件	3.67	39.27
831768.OC	拾比佰	2020-06-12	竞价	人造板	7.81	23.79
832510.OC	星月科技	2020-06-12	竞价	电子测试和测量仪器、行业专用软件	2.63	13.79
837212.OC	智新电子	2020-06-12	做市	发动机设备	10.32	34.76
838804.OC	恒泰科技	2020-06-05	竞价	低压电器类	9.23	29.81

836366.OC	尚航科技	2020-06-02	竞价	互联网服务	11.56	36.25
838162.OC	祥龙股份	2020-06-02	竞价	电子设备及加工、 电子元器件	5.83	28.64
831856.OC	浩淼科技	2020-06-01	竞价	专用车	5.64	13.23
430217.OC	掌众科技	2020-05-29	竞价	软件外包服务、专 业咨询服务	11.06	21.11
839181.OC	思柏科技	2020-05-29	竞价	输电设备、综合布 线产品	10.16	26.11
430220.OC	迈达科技	2020-05-28	竞价	诊断治疗设备	11.64	43.02
836208.OC	青矩技术	2020-05-28	竞价	专业咨询服务	24.96	26.09
836859.OC	爱立方	2020-05-28	做市	教育培训服务	2.43	10.34
838570.OC	豫王建能	2020-05-28	竞价	高分子聚合物、涂 料与油漆	6.58	16.79
832924.OC	明石创新	2020-05-27	竞价	资产管理业务	89.79	16.57
830839.OC	万通液压	2020-05-25	竞价	动力机械	12.47	34.14
831672.OC	莲池医院	2020-05-21	竞价	医院	13.75	35.66
837344.OC	三元基因	2020-05-21	竞价	医药中间体	51.94	66.70
872230.OC	青岛积成	2020-05-21	竞价	电气仪器仪表、系 统集成服务、专业 咨询服务	11.45	31.72
834765.OC	美之高	2020-05-19	竞价	家具	6.80	24.35
836239.OC	长虹能源	2020-05-19	竞价	低压电器类	26.69	25.48
430014.OC	恒业世纪	2020-05-18	竞价	行业专用软件、专 业咨询服务、专用 设备与零部件	5.77	17.67
831287.OC	启奥科技	2020-05-18	做市	行业专用软件	14.96	30.63
832735.OC	德源药业	2020-05-15	做市	神经系统用制剂、 循环系统用制剂	16.87	33.44
837344.OC	三元基因	2020-05-13	竞价	医药中间体	51.94	66.70
834611.OC	老肯医疗	2020-05-12	做市	感染控制设备、医 用辅助设备、医用 耗材、专业咨询服 务	6.30	58.17
830832.OC	齐鲁华信	2020-05-11	竞价	催化剂及化学助剂	14.32	22.95
831885.OC	鱼鳞图	2020-05-11	竞价	行业专用软件、专 业咨询服务	2.81	14.06
831510.OC	特思达	2020-05-08	竞价	电脑外围设备	3.51	19.68
835961.OC	名品世家	2020-05-08	竞价	互联网服务	41.41	79.11
832225.OC	利通科技	2020-05-07	竞价	塑料制品经销	3.79	12.41
835640.OC	富士达	2020-05-06	竞价	电子元器件、通信 线缆、通信终端设 备	17.83	39.64
835681.OC	帝杰曼	2020-05-06	做市	电子测试和测量仪 器、行业专用软件	2.83	15.15
839551.OC	远茂股份	2020-04-27	竞价	其他物流、物业出 租和管理、专业咨 询服务	6.38	15.66
871553.OC	凯腾精工	2020-04-27	竞价	商业印刷	7.70	15.49
430510.OC	丰光精密	2020-04-26	竞价	汽车及零配件经 销、专用设备与零 部件	10.93	42.84
430485.OC	旭建新材	2020-04-24	做市	超硬材料	5.10	12.72
832236.OC	丰源股份	2020-04-24	做市	余热发电	4.00	9.26
832077.OC	合成药业	2020-04-22	做市	原料药	11.10	---
838275.OC	驱动力	2020-04-22	竞价	饲料	5.64	26.52
836108.OC	五星铜业	2020-04-17	竞价	铜	10.98	37.19

430515.OC	麟龙股份	2020-04-16	做市	行业专用软件	39.93	34.23
837012.OC	精英动漫	2020-04-14	竞价	玩具、影视制作发行	3.11	19.67
836826.OC	盖世食品	2020-04-10	竞价	菌藻类	8.32	27.40
835092.OC	钢银电商	2020-04-09	做市	建材零售网站	98.75	35.59
836433.OC	大唐药业	2020-04-08	竞价	动物类中药制剂、中药饮片	13.58	29.75
872392.OC	佳合科技	2020-04-08	竞价	纸包装制品	4.28	15.28
871976.OC	一彬科技	2020-04-07	竞价	汽车及零配件经销	10.19	14.13
430755.OC	华曦达	2020-04-03	做市	电子设备及加工	7.40	30.47
835033.OC	精晶药业	2020-04-02	做市	原料药、中药提取物	11.27	36.68
833266.OC	生物谷	2020-04-01	做市	植物类中药制剂	18.43	20.22
835787.OC	海力股份	2020-03-31	竞价	紧固件	4.80	15.06
831603.OC	金润和	2020-03-30	竞价	电子设备及加工	1.31	5.21
835068.OC	星源农牧	2020-03-30	竞价	其他农产品、禽畜养殖、蔬菜类	13.64	32.90
838849.OC	东岳机械	2020-03-30	竞价	冶金机械	4.20	13.55
872665.OC	交设股份	2020-03-30	竞价	公路建设、互联网服务、施工及检测设备、专业咨询服务	20.64	8.55
836030.OC	金居股份	2020-03-27	做市	工业建筑	5.73	12.45
837592.OC	华信永道	2020-03-25	竞价	电子测试和测量仪器	8.66	32.50
870307.OC	传味股份	2020-03-25	竞价	禽畜养殖、肉制品	12.65	15.65
839946.OC	华阳变速	2020-03-24	竞价	汽车及零配件经销	6.94	22.26
872149.OC	睿中实业	2020-03-24	竞价	系统集成服务、专用设备与零部件	7.35	25.23
832859.OC	晨越建管	2020-03-23	做市	专业咨询服务	25.79	36.51
831242.OC	特辰科技	2020-03-20	做市	施工及检测设备	6.45	18.46
833874.OC	泰祥股份	2020-03-20	做市	发动机设备	12.49	15.87
833994.OC	翰博高新	2020-03-19	竞价	光学辅材	33.97	28.11
831142.OC	易讯通	2020-03-18	竞价	操作系统软件、运营平台系统	10.09	26.74
832149.OC	利尔达	2020-03-18	做市	电子设备及加工	21.49	24.32
831929.OC	惠尔明	2020-03-17	竞价	涂料与油漆	5.57	14.05
834618.OC	置辰智慧	2020-03-17	竞价	工业建筑、民用建筑、住宅建筑、装修工程	11.68	29.04
836052.OC	珠海港昇	2020-03-17	做市	发电机及附属设备	9.78	15.08
836149.OC	旭杰科技	2020-03-17	竞价	工业建筑	2.99	29.22
831193.OC	新健康成	2020-03-13	做市	生物诊断试剂	10.45	30.09
836675.OC	秉扬科技	2020-03-13	竞价	矿制品	19.65	40.14
830946.OC	森莹医药	2020-03-12	竞价	催化剂及化学助剂	22.75	21.55
831074.OC	佳力科技	2020-03-12	做市	发电机及附属设备	4.96	9.48
837770.OC	紫科环保	2020-03-12	竞价	专业咨询服务	6.64	26.80
430047.OC	诺思兰德	2020-03-10	竞价	营养补充类制剂	17.41	——
832063.OC	鸿辉光通	2020-03-10	竞价	电子设备及加工、电子元器件	11.62	30.65
837891.OC	浙伏医疗	2020-03-10	竞价	医用辅助设备、医用耗材、制药机械	12.62	30.58
832317.OC	观典防务	2020-03-06	做市	IT产品销售、专业咨询服务	26.25	61.14
834549.OC	天工股份	2020-03-06	竞价	合金	18.18	34.11

836809.OC	翔龙科技	2020-03-06	竞价	环保机械	5.11	12.76
832327.OC	海颐软件	2020-03-05	做市	互联网服务、专业咨询服务	12.90	32.48
834682.OC	球冠电缆	2020-03-05	竞价	输电设备	15.02	18.85
871936.OC	金洁水务	2020-03-05	竞价	市政供水、污水处理	4.79	12.81
830964.OC	润农节水	2020-03-04	竞价	操作系统软件、专用设备与零部件	13.03	25.49
830799.OC	艾融软件	2020-03-02	竞价	行业专用软件	25.39	71.90
835508.OC	殷图网联	2020-03-02	竞价	系统集成服务	4.82	26.06
838650.OC	本贸科技	2020-03-02	竞价	机电产品经销、装修工程	7.34	12.04
839729.OC	永顺生物	2020-03-02	竞价	药品经销	27.30	37.55
870984.OC	新荣昌	2020-03-02	竞价	无机化工原料	21.43	12.18
835368.OC	连城数控	2020-02-28	竞价	专用设备与零部件	51.09	31.70
430539.OC	扬子地板	2020-02-27	竞价	木地板、装饰材料	6.75	11.20
831370.OC	新安洁	2020-02-27	竞价	环卫服务	24.35	42.11
832646.OC	讯众股份	2020-02-27	竞价	运营平台系统	10.53	19.07
872351.OC	华光源海	2020-02-27	做市	海运代理	2.73	13.07
838641.OC	合佳医药	2020-02-26	做市	医药中间体	15.11	22.63
430046.OC	圣博润	2020-02-25	做市	行业专用软件	14.94	25.98
430225.OC	伊禾农产品	2020-02-25	做市	其他农产品、水果类	34.16	22.94
838564.OC	康平铁科	2020-02-25	竞价	专用设备与零部件	8.94	21.56
831049.OC	赛莱拉	2020-02-24	做市	美容产品	14.37	124.54
834415.OC	恒拓开源	2020-02-24	做市	系统集成服务、运营平台系统、专业咨询服务	10.04	40.10
834857.OC	清水爱派	2020-02-24	竞价	民用建筑、装修工程	8.03	25.05
839167.OC	同享科技	2020-02-24	竞价	半导体材料	5.45	14.48
831445.OC	龙泰家居	2020-02-21	做市	厨房器具	15.88	28.92
831511.OC	水治理	2020-02-21	竞价	市政供水、污水处理	5.46	28.39
832278.OC	鹿得医疗	2020-02-21	竞价	医用辅助设备	12.10	38.87
832491.OC	奥迪威	2020-02-21	竞价	电子元器件	6.98	146.81
832898.OC	天地壹号	2020-02-21	做市	饮料	88.85	22.20
831961.OC	创远仪器	2020-02-20	做市	工程仪器仪表	20.42	55.92
834729.OC	朗朗教育	2020-02-20	做市	出版	4.23	17.86
837062.OC	同成医药	2020-02-20	竞价	其他化学品	13.37	20.93
833819.OC	颖泰生物	2020-02-18	做市	有机化学农药	97.45	30.25
836263.OC	中航泰达	2020-02-18	做市	专业咨询服务、专用设备与零部件	10.90	34.98
838030.OC	德众股份	2020-02-18	竞价	汽车及零配件经销、汽车维修、专业咨询服务	10.94	22.25
834021.OC	流金岁月	2020-02-17	竞价	互联网服务、数据广播服务	17.62	34.43
830815.OC	蓝山科技	2020-02-14	做市	行业专用软件、通信终端设备	17.56	39.22
832924.OC	明石创新	2020-02-14	竞价	资产管理业务	89.79	16.57
835184.OC	国源科技	2020-02-13	做市	行业专用软件、互联网服务、专业咨询服务	25.07	70.84
430376.OC	东亚装饰	2020-02-07	做市	专业咨询服务、装修工程	10.30	15.20

835185.OC	贝特瑞	2020-01-23	做市	超硬材料、低压电器类	220.17	33.04
871396.OC	常辅股份	2020-01-23	竞价	专用设备与零部件	6.23	21.50
871540.OC	飞利达	2020-01-22	竞价	IT零售与连锁、电信服务	8.36	41.13
833302.OC	羌山农牧	2020-01-21	竞价	禽畜养殖、肉制品	9.28	16.42
837092.OC	汉鑫科技	2020-01-03	竞价	智能商用设备	7.18	17.43
430418.OC	苏轴股份	2019-12-31	做市	专用设备与零部件	14.47	21.81
832735.OC	德源药业	2019-12-26	做市	神经系统用制剂、循环系统用制剂	16.87	33.44
834475.OC	三友科技	2019-12-17	竞价	冶金机械	4.55	20.17
831367.OC	红山河	2019-12-13	竞价	调味品	6.46	19.37
833197.OC	天晟股份	2019-07-03	竞价	混凝土及砂浆	6.71	11.92
831152.OC	昆工科技	2019-05-22	竞价	磁性材料	8.17	19.99
836346.OC	亿玛在线	2019-05-08	做市	运营平台系统	5.69	15.54
831873.OC	环宇建科	2019-04-28	做市	工业建筑、民用建筑	10.70	14.71
837920.OC	盛本智能	2019-03-18	做市	行业专用软件	3.01	—
831010.OC	凯添燃气	2018-09-18	竞价	财务软件、电气仪器仪表、互联网服务、运营平台系统	11.35	18.52
837747.OC	长江文化	2017-10-12	竞价	影视制作发行	21.58	19.49
838163.OC	方大股份	2017-07-17	竞价	塑料包装制品	18.64	61.91
836665.OC	胜利监理	2017-06-06	竞价	专业咨询服务	14.87	39.63
832566.OC	梓潼宫	2016-01-27	做市	药品经销	9.86	17.06
430489.OC	佳先股份	2015-12-25	做市	催化剂及化学助剂	11.53	31.64

资料来源：Wind、安信证券研究中心。说明：部分三板公司位于限制名单，未列示

■ 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。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

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。

■ 销售联系人

上海联系人	朱贤	021-35082852	zhuxian@essence.com.cn	
	李栋	021-35082821	lidong1@essence.com.cn	
	侯海霞	021-35082870	houhx@essence.com.cn	
	潘艳	021-35082957	panyan@essence.com.cn	
	刘恭懿	021-35082961	liugy@essence.com.cn	
	苏梦	021-35082790	sumeng@essence.com.cn	
	孙红	18221132911	sunhong1@essence.com.cn	
	徐逸岑	18019221980	xuyc@essence.com.cn	
	秦紫涵	021-35082799	qinzh1@essence.com.cn	
	王银银	021-35082985	wangyy4@essence.com.cn	
	陈盈怡	021-35082737	chenyy6@essence.com.cn	
	北京联系人	温鹏	010-83321350	wenpeng@essence.com.cn
		姜东亚	010-83321351	jiangdy@essence.com.cn
		张莹	010-83321366	zhangying1@essence.com.cn
李倩		010-83321355	liqian1@essence.com.cn	
王帅		010-83321351	wangshuai1@essence.com.cn	
刘晓萱		010-83321365	liuwx1@essence.com.cn	
曹琰		15810388900	caoyan1@essence.com.cn	
夏坤		15210845461	xiakun@essence.com.cn	
张杨		15801879050	zhangyang4@essence.com.cn	
深圳联系人		胡珍	0755-82528441	huzhen@essence.com.cn
	范洪群	0755-23991945	fanhq@essence.com.cn	
	巢莫雯	0755-23947871	chaomw@essence.com.cn	
	聂欣	0755-23919631	niexin1@essence.com.cn	
	黎欢	0755-23984253	lihuan@essence.com.cn	
	黄秋琪	0755-23987069	huangqq@essence.com.cn	
	杨萍	0755-82544825	yangping1@essence.com.cn	

安信证券研究中心

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