



真金不惧火淬，绩优体现价值

分析师	齐鲁新三板团队
张帆 021-20315209	张俊 021-20315190
S1010510120058	S0740514080002
zhangfan@r.qlzq.com.cn	zhangjun@r.qlzq.com.cn
	张聪 021-20315376
2015年9月6日	马路萌 0531-68889342

本周（2015.8.31-2015.9.2）要点

- **本周观点：**截至目前，在公布中报的 3338 家公司中有 2648 家新三板公司实现盈利，占比 79.33%。761 家公布中报的做市公司中有 620 家盈利，占比 81.47%。新三板总体的营业收入、营业利润和净利润较 2014 年上半年分别同比增长 13%、87%和 80%，远强于创业板 21%的增长速度。
- **本周组合：**我们分别选取创业板标准、战略新兴板标准（4 类标准）和做市商破发三个纬度度对新三板挂牌公司综合评分，符合其中一个维度的记 1 分，总计筛选出 328 家综合评分大于 0 的公司，其中陆道股份、唐人通服、风华环保、天劲股份综合评分为 3。
- **挂牌信息：**截至 2015 年 9 月 2 日，新三板共挂牌公司 3389 家，其中协议转让 2622 家，做市转让 767 家；总股本 1755.99 亿股，可交易股份 648.34 亿股。本周新增挂牌企业 41 家，全部为协议转让方式。陕西瑞科等原挂牌公司变更转让方式为做市转让，新增做市转让方式挂牌公司 11 家。
- **交易信息：**本周成交量 3.12 亿股，成交金额 12.64 亿元。交易活跃的行业前三位分别是电信服务、金融和可选消费。721 家有成交公司总市值 4276.01 亿元，平均市盈率（剔除负值和 500 倍以上极值取算数平均值）42.16 倍。剔除负值后，新三板整体市盈率（历史 TTM，整体法）为 26.30 倍。
- **融资信息：**本周共有 53 家公司实施定向增发，共募集资金 14.47 亿元；27 家公司公告了定向增发预案，预计募集资金 12.34 亿元，发行目的以补充流动资金为主。
- **市场要闻：**主动权易手弃购频发，半月五公司终止定增；新三板重审投资逻辑，近 7 成公司中期业绩增长。



目录

一、本周观点及公司推荐	- 3 -
本周主要观点	- 3 -
二、本周组合	- 3 -
三、本周新三板挂牌情况	- 11 -
四、本周新三板交易情况	- 13 -
五、本周新三板融资情况	- 15 -
五、一周重要新闻	- 18 -



一、本周观点及公司推荐

本周主要观点

- 据统计，截至目前，在公布中报的 3338 家公司中有 2648 家新三板公司实现盈利，占比 79.33%。761 家公布中报的做市公司中有 620 家盈利，占比 81.47%。新三板总体的营业收入、营业利润和净利润较 2014 年上半年分别同比增长 13%、87%和 80%，远强于创业板 21%的增长速度。做市企业中，金融行业净利润增长速度高达 286.62%，最差的电信服务行业也有 20.79%的净利润增速。中报表现验证了三板公司的生命力，我们认为，在经营状况、成长能力、行业空间以及细分行业稀缺性等各方面三板公司都能够表明其投资价值，业绩亮眼以及盈利尚未显现但行业景气度高的公司都值得投资者关注。

二、本周组合

- 我们分别选取创业板标准、战略新三板标准（4 类标准）和做市商破发三个纬度度对新三板挂牌公司综合评分，符合其中一个维度的记 1 分，总计筛选出 328 家综合评分大于 0 的公司，其中陆道股份、唐人通服、风华环保、天劲股份综合评分为 3。

图表 1：本周综合评分大于 0 组合（328 家）

证券代码	证券简称	做市商破发	符合创业板标准	符合战略新三板标准 1	符合战略新三板标准 2	符合战略新三板标准 3	符合战略新三板标准 4	综合评分
430475.OC	陆道股份	1	1	1	不符合	不符合	不符合	3
430595.OC	唐人通服	1	1	1	不符合	不符合	不符合	3
831386.OC	风华环保	1	1	1	不符合	不符合	不符合	3
831437.OC	天劲股份	1	1	1	不符合	不符合	不符合	3
430074.OC	德鑫物联	1	不符合	1	不符合	不符合	不符合	2
430130.OC	卡联科技	1	不符合	1	不符合	不符合	不符合	2
430141.OC	久日新材	1	不符合	不符合	1	不符合	不符合	2
430222.OC	璟泓科技	1	不符合	1	不符合	不符合	不符合	2
430229.OC	绿岸网络	不符合	1	1	1	不符合	不符合	2
430244.OC	颂大教育	1	不符合	1	不符合	不符合	不符合	2
430305.OC	维珍创意	1	不符合	1	不符合	不符合	不符合	2
430358.OC	基美影业	不符合	1	不符合	不符合	1	不符合	2
430396.OC	亿汇达	不符合	1	1	不符合	不符合	不符合	2
430452.OC	汇龙科技	不符合	1	1	不符合	不符合	不符合	2
430455.OC	德联科技	1	不符合	1	不符合	不符合	不符合	2
430505.OC	上陵牧业	1	不符合	1	不符合	不符合	不符合	2
430515.OC	麟龙股份	1	不符合	不符合	1	1	不符合	2
430518.OC	嘉达早教	不符合	1	1	不符合	不符合	不符合	2
430523.OC	泰谷生物	1	不符合	1	不符合	不符合	不符合	2
430556.OC	雅达股份	不符合	1	1	不符合	不符合	不符合	2
430644.OC	紫贝龙	不符合	1	1	不符合	不符合	不符合	2



430759.OC	凯路仕	1	不符合	不符合	不符合	1	不符合	2
830777.OC	金达莱	1	不符合	1	1	1	1	2
830800.OC	天开园林	不符合	1	1	不符合	不符合	不符合	2
830815.OC	蓝山科技	不符合	1	1	不符合	不符合	不符合	2
830819.OC	致生联发	1	不符合	1	不符合	1	不符合	2
830937.OC	信达智能	1	不符合	1	不符合	不符合	不符合	2
830949.OC	中窑股份	不符合	1	1	不符合	不符合	不符合	2
830964.OC	润农节水	1	不符合	1	不符合	不符合	不符合	2
830999.OC	银橙传媒	1	不符合	1	1	1	不符合	2
831020.OC	华阳密封	不符合	1	1	不符合	不符合	不符合	2
831028.OC	华丽包装	不符合	1	1	不符合	不符合	不符合	2
831030.OC	卓华信息	1	不符合	1	不符合	不符合	不符合	2
831031.OC	诚盟装备	1	1	不符合	不符合	不符合	不符合	2
831036.OC	裕国股份	不符合	1	1	不符合	不符合	不符合	2
831074.OC	佳力科技	不符合	1	1	不符合	不符合	不符合	2
831075.OC	宏海科技	1	不符合	1	不符合	不符合	不符合	2
831112.OC	哥伦布	1	不符合	1	不符合	不符合	不符合	2
831117.OC	维恩贝特	1	不符合	1	不符合	不符合	不符合	2
831131.OC	宏泰矿业	不符合	1	1	不符合	不符合	不符合	2
831177.OC	深冷能源	1	1	不符合	不符合	不符合	不符合	2
831214.OC	中晶股份	1	不符合	1	不符合	不符合	不符合	2
831287.OC	启奥科技	1	不符合	1	不符合	不符合	不符合	2
831294.OC	中德科技	1	不符合	1	不符合	不符合	不符合	2
831330.OC	普适导航	1	不符合	1	不符合	不符合	不符合	2
831370.OC	新安洁	1	不符合	1	不符合	不符合	不符合	2
831378.OC	富耐克	不符合	1	不符合	1	不符合	不符合	2
831387.OC	华特磁电	不符合	1	1	不符合	不符合	不符合	2
831503.OC	广安生物	不符合	1	1	不符合	不符合	不符合	2
831507.OC	博广热能	不符合	1	1	不符合	不符合	不符合	2
831516.OC	金科环保	1	不符合	1	不符合	不符合	不符合	2
831541.OC	中节环	1	不符合	1	不符合	不符合	不符合	2
831568.OC	张铁军	1	不符合	1	不符合	1	不符合	2
831672.OC	莲池医院	1	不符合	1	不符合	不符合	不符合	2
831836.OC	澳坤生物	1	不符合	1	不符合	不符合	不符合	2
831839.OC	成都广达	1	不符合	1	不符合	不符合	不符合	2
831860.OC	驰翔精密	不符合	1	1	不符合	不符合	不符合	2
831890.OC	中润油	1	不符合	1	1	不符合	不符合	2
832023.OC	田野股份	不符合	1	1	不符合	不符合	不符合	2
832090.OC	时代装饰	1	不符合	1	不符合	不符合	不符合	2
832132.OC	民正农牧	不符合	1	1	不符合	不符合	不符合	2
832149.OC	利尔达	不符合	1	1	1	不符合	不符合	2
832196.OC	秦森园林	1	不符合	1	不符合	不符合	不符合	2
832220.OC	海德尔	1	不符合	1	不符合	不符合	不符合	2



832502.OC	圆融科技	1	不符合	1	不符合	1	1	2
430024.OC	金和网络	不符合	1	不符合	不符合	不符合	不符合	1
430041.OC	中机非晶	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
430046.OC	圣博润	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
430057.OC	清畅电力	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
430065.OC	中海阳	不符合	不符合	1	1	不符合	不符合	1
430071.OC	首都在线	不符合	不符合	不符合	1	1	不符合	1
430084.OC	星和众工	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
430085.OC	新锐英诚	1	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	1
430108.OC	精耕天下	不符合	1	不符合	不符合	不符合	不符合	1
430128.OC	广厦网络	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
430140.OC	新眼光	1	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	1
430163.OC	三众能源	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
430174.OC	沃捷传媒	不符合	不符合	1	不符合	1	不符合	1
430177.OC	点点客	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
430183.OC	天友设计	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
430198.OC	微创光电	不符合	1	不符合	不符合	不符合	不符合	1
430209.OC	康孚科技	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
430212.OC	六合伟业	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
430223.OC	亿童文教	不符合	不符合	不符合	1	1	1	1
430225.OC	伊禾农产品	不符合	不符合	不符合	不符合	1	不符合	1
430234.OC	翼捷股份	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
430236.OC	美兰股份	不符合	1	不符合	不符合	不符合	不符合	1
430238.OC	普华科技	不符合	1	不符合	不符合	不符合	不符合	1
430243.OC	铜牛信息	1	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	1
430263.OC	蓝天环保	不符合	不符合	1	1	不符合	不符合	1
430300.OC	辰光医疗	不符合	1	不符合	不符合	不符合	不符合	1
430330.OC	捷世智通	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
430334.OC	科洋科技	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
430346.OC	哇棒传媒	1	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	1
430355.OC	沃特能源	不符合	1	不符合	不符合	不符合	不符合	1
430359.OC	同济医药	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
430366.OC	金天地	1	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	1
430369.OC	威门药业	不符合	不符合	不符合	1	不符合	不符合	1
430377.OC	海格物流	不符合	不符合	不符合	1	不符合	不符合	1
430378.OC	山本光电	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
430383.OC	红豆杉	不符合	不符合	不符合	1	1	不符合	1
430418.OC	苏轴股份	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
430427.OC	飞田通信	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
430431.OC	枫盛阳	1	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	1
430432.OC	方林科技	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
430451.OC	万人调查	不符合	1	不符合	不符合	不符合	不符合	1
430458.OC	陆海科技	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1



430460.OC	太湖股份	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
430462.OC	树业环保	不符合	不符合	1	1	不符合	不符合	1
430463.OC	春茂股份	不符合	不符合	不符合	不符合	1	不符合	1
430465.OC	东方科技	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
430485.OC	旭建新材	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
430508.OC	中视文化	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
430538.OC	中大科技	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
430545.OC	星科智能	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
430549.OC	天弘激光	1	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	1
430553.OC	海红技术	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
430555.OC	英派瑞	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
430593.OC	华尔美特	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
430597.OC	博安通	不符合	1	不符合	不符合	不符合	不符合	1
430607.OC	大树智能	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
430609.OC	中磁视讯	1	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	1
430618.OC	凯立德	不符合	不符合	不符合	1	1	不符合	1
430622.OC	顺达智能	1	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	1
430623.OC	箭鹿股份	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
430662.OC	罗曼股份	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
430664.OC	联合水道	不符合	1	不符合	不符合	不符合	不符合	1
430670.OC	东芯通信	不符合	1	不符合	不符合	不符合	不符合	1
430673.OC	天佑铁道	不符合	1	不符合	不符合	不符合	不符合	1
430675.OC	天跃科技	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
430676.OC	恒立数控	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
430682.OC	中天羊业	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
430707.OC	欧神诺	不符合	不符合	1	1	不符合	不符合	1
430718.OC	合肥高科	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
430719.OC	九鼎投资	不符合	不符合	不符合	1	1	1	1
430721.OC	瑞杰塑料	1	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	1
430733.OC	御食园	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
830771.OC	华灿电讯	不符合	不符合	不符合	1	1	不符合	1
830772.OC	远航科技	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
830782.OC	泰安众诚	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
830795.OC	骏汇股份	不符合	1	不符合	不符合	不符合	不符合	1
830807.OC	恒瑞能源	不符合	1	不符合	不符合	不符合	不符合	1
830818.OC	巨峰股份	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
830822.OC	海容冷链	不符合	不符合	不符合	1	1	不符合	1
830828.OC	万绿生物	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
830830.OC	新昶虹	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
830835.OC	南源电力	1	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	1
830837.OC	古城香业	不符合	不符合	不符合	1	不符合	不符合	1
830841.OC	长牛股份	1	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	1
830843.OC	沃迪装备	不符合	1	不符合	不符合	不符合	不符合	1



830849.OC	平原非标	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
830865.OC	南菱汽车	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
830866.OC	凌志软件	不符合	不符合	1	1	不符合	不符合	1
830879.OC	基康仪器	不符合	不符合	1	不符合	1	不符合	1
830885.OC	波斯科技	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
830886.OC	太尔科技	不符合	1	不符合	不符合	不符合	不符合	1
830894.OC	紫竹桩基	1	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	1
830898.OC	华人天地	不符合	1	不符合	不符合	不符合	不符合	1
830899.OC	联讯证券	不符合	不符合	不符合	1	1	1	1
830916.OC	公准股份	不符合	不符合	不符合	1	1	不符合	1
830925.OC	鄂信钻石	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
830931.OC	仁会生物	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	1	1
830945.OC	麟龙新材	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
830947.OC	金柏股份	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
830948.OC	捷昌驱动	不符合	不符合	1	1	1	不符合	1
830955.OC	大盛微电	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
830958.OC	鑫庄农贷	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
830966.OC	苏北花卉	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
830968.OC	华电电气	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
830970.OC	艾录股份	不符合	不符合	1	1	不符合	不符合	1
830978.OC	先临三维	不符合	不符合	不符合	不符合	1	不符合	1
830980.OC	日懋园林	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
830981.OC	世纪钨材	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
830984.OC	德邦工程	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
830985.OC	浙江力诺	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
830988.OC	兴和股份	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
830990.OC	鹏盾石油	不符合	1	不符合	不符合	不符合	不符合	1
830996.OC	汇能精电	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
831004.OC	宝泰股份	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
831044.OC	家喻新材	1	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	1
831049.OC	赛莱拉	1	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	1
831053.OC	美佳新材	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
831060.OC	天香苑	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
831061.OC	中瀛鑫	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
831068.OC	凌志环保	不符合	不符合	不符合	不符合	1	不符合	1
831069.OC	瑞明节能	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
831086.OC	星城石墨	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
831098.OC	通利农贷	不符合	不符合	不符合	1	1	不符合	1
831118.OC	兰亭科技	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
831133.OC	科润智能	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
831150.OC	金越交通	不符合	1	不符合	不符合	不符合	不符合	1
831162.OC	天河股份	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
831170.OC	熵能新材	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1



831171.OC	海纳生物	不符合	不符合	1	1	不符合	不符合	1
831173.OC	泰恩康	不符合	不符合	1	1	1	不符合	1
831175.OC	派诺科技	不符合	不符合	不符合	1	不符合	不符合	1
831180.OC	华苏科技	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
831184.OC	强盛股份	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
831186.OC	金鸿药业	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
831193.OC	新健康成	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
831195.OC	三祥科技	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
831196.OC	恒扬科技	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
831198.OC	博华科技	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
831207.OC	南方制药	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
831226.OC	聚宝网络	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
831242.OC	特辰科技	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
831247.OC	盛帮股份	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
831256.OC	新疆银丰	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
831265.OC	宏源药业	不符合	不符合	1	1	不符合	不符合	1
831274.OC	瑞可达	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
831275.OC	睿力物流	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
831314.OC	深科达	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
831325.OC	迈奇化学	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
831343.OC	益通建设	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
831354.OC	话机世界	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
831367.OC	红山河	不符合	1	不符合	不符合	不符合	不符合	1
831372.OC	宝成股份	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
831373.OC	电科电源	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
831376.OC	金洪股份	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
831377.OC	有友食品	不符合	不符合	不符合	1	1	不符合	1
831379.OC	融信租赁	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
831392.OC	天迈科技	1	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	1
831430.OC	天易股份	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
831439.OC	中喜生态	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
831450.OC	金宏气体	不符合	不符合	不符合	1	不符合	不符合	1
831454.OC	皇品文化	不符合	1	不符合	不符合	不符合	不符合	1
831464.OC	创高安防	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
831471.OC	北方园林	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
831475.OC	春晖智控	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
831496.OC	华燕房盟	不符合	不符合	不符合	不符合	1	不符合	1
831497.OC	事成股份	不符合	1	不符合	不符合	不符合	不符合	1
831518.OC	波长光电	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
831524.OC	康耀电子	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
831533.OC	绩优股份	不符合	1	不符合	不符合	不符合	不符合	1
831546.OC	美林数据	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
831562.OC	山水园林	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1



831565.OC	润成科技	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
831567.OC	南达农业	不符合	1	不符合	不符合	不符合	不符合	1
831575.OC	光辉互动	不符合	1	不符合	不符合	不符合	不符合	1
831591.OC	云涛生物	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
831601.OC	威科姆	不符合	不符合	不符合	1	1	不符合	1
831621.OC	中镁控股	不符合	不符合	不符合	1	不符合	不符合	1
831634.OC	盛世股份	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
831647.OC	联瑞新材	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
831651.OC	保通食品	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
831666.OC	亿丰洁净	不符合	1	不符合	不符合	不符合	不符合	1
831687.OC	亨达股份	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
831688.OC	山大地纬	不符合	不符合	1	1	1	不符合	1
831691.OC	三高股份	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
831697.OC	海优新材	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
831710.OC	昊方机电	不符合	不符合	1	1	不符合	不符合	1
831733.OC	宏图物流	不符合	不符合	1	1	1	不符合	1
831751.OC	虎符通信	不符合	1	不符合	不符合	不符合	不符合	1
831767.OC	知音文化	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
831768.OC	拾比佰	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
831775.OC	巨龙生物	不符合	1	不符合	不符合	不符合	不符合	1
831790.OC	凯昶德	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
831792.OC	海思堡	不符合	1	不符合	不符合	不符合	不符合	1
831816.OC	兴锐科技	不符合	1	不符合	不符合	不符合	不符合	1
831822.OC	米奥会展	不符合	不符合	1	1	1	不符合	1
831823.OC	智冠股份	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
831827.OC	宝来利来	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
831837.OC	硕泉园林	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
831844.OC	会友线缆	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
831854.OC	曼克斯	不符合	1	不符合	不符合	不符合	不符合	1
831859.OC	祁药股份	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
831866.OC	蔚林股份	不符合	不符合	1	1	不符合	不符合	1
831872.OC	宏微科技	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
831873.OC	环宇建工	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
831882.OC	众益传媒	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
831900.OC	海航冷链	不符合	不符合	不符合	不符合	1	不符合	1
831920.OC	车头制药	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
831938.OC	上海亿格	不符合	1	不符合	不符合	不符合	不符合	1
831941.OC	兴荣高科	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
831952.OC	华图股份	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
831961.OC	创远仪器	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
831963.OC	明利仓储	不符合	1	不符合	不符合	不符合	不符合	1
831999.OC	仟亿达	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
832003.OC	同信通信	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1



832027.OC	智衡减振	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
832029.OC	金正食品	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
832032.OC	青晨科技	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
832041.OC	中兴通科	不符合	不符合	1	1	1	不符合	1
832054.OC	永强岩土	不符合	1	不符合	不符合	不符合	不符合	1
832055.OC	军工智能	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
832063.OC	鸿辉光通	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
832071.OC	晶华光学	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
832074.OC	慧景科技	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
832076.OC	泰鹏环保	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
832106.OC	中设正泰	不符合	1	不符合	不符合	不符合	不符合	1
832123.OC	环球石材	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
832136.OC	蓝天园林	不符合	不符合	1	1	1	不符合	1
832184.OC	陆特能源	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
832186.OC	惠尔顿	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
832208.OC	尔格科技	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
832214.OC	太川股份	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
832238.OC	康泰股份	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
832250.OC	铜都流体	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
832287.OC	金凯光电	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
832288.OC	三人行	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
832292.OC	曙光电缆	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
832296.OC	天维尔	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
832315.OC	君和环保	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
832340.OC	国联股份	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
832357.OC	益通股份	不符合	不符合	1	1	不符合	不符合	1
832388.OC	龙磁科技	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
832397.OC	恒神股份	不符合	不符合	不符合	不符合	1	1	1
832414.OC	精湛光电	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
832451.OC	神州电子	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
832547.OC	利策科技	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
832568.OC	阿波罗	不符合	不符合	1	1	1	不符合	1
832570.OC	蓝海科技	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
832585.OC	精英科技	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
832698.OC	青雨传媒	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
832710.OC	志能祥赢	不符合	不符合	1	1	不符合	不符合	1
832735.OC	德源药业	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
832773.OC	震烁股份	不符合	不符合	1	1	不符合	不符合	1
832799.OC	陆海石油	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
832802.OC	保丽洁	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
832862.OC	惠柏新材	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
832872.OC	飞新达	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
832938.OC	国林实业	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1



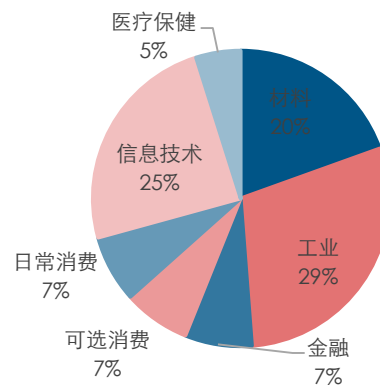
832954.OC	龙创设计	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
832960.OC	望变电气	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
832971.OC	卡司通	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
832987.OC	牡丹联友	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
833014.OC	中标集团	不符合	不符合	1	1	1	不符合	1
833362.OC	海通发展	不符合	不符合	1	1	不符合	不符合	1

来源：齐鲁证券研究所 wind 资讯

三、本周新三板挂牌情况

- 截至 2015 年 9 月 2 日,新三板共挂牌公司 3389 家,其中协议转让 2622 家,做市转让 767 家;总股本 1755.99 亿股,可交易股份 648.34 亿股。
- 本周新增挂牌企业 41 家,全部为协议转让方式。

图表 2：本周新挂牌公司行业分布



来源：齐鲁证券研究所 wind 资讯

图表 3：本周新挂牌公司一览表

证券代码	证券简称	所属 wind 行业	2014 年营收 (百万)	2014 净利润 (百万)
833365.OC	民基生态	工业	18.34	-4.28
833377.OC	童石网络	信息技术	88.55	6.40
833379.OC	源和药业	医疗保健	592.65	64.14
833381.OC	宏安翔	工业	4.25	1.04
833387.OC	湖北展朋	材料	31.06	3.40
833388.OC	大源股份	信息技术	70.32	5.59
833406.OC	中税网	工业	131.56	20.26
833414.OC	凡拓创意	信息技术	197.68	20.91
833415.OC	广艺园林	工业	72.66	0.61



833417.OC	起点人力	工业	33.10	0.48
833419.OC	东仪核电	信息技术	45.09	1.56
833420.OC	集趣股份	信息技术	53.36	1.20
833435.OC	国润新材	材料	60.07	10.50
833436.OC	奥杰股份	工业	112.07	10.59
833440.OC	新鸿运	金融	224.21	6.72
833441.OC	斯派力	工业	18.34	2.15
833446.OC	日升昌	金融	41.50	27.46
833447.OC	凯力船艇	工业	93.87	6.32
833448.OC	灵动微电	信息技术	13.03	2.27
833449.OC	联达动力	信息技术	37.74	5.45
833451.OC	璧合科技	可选消费	96.87	-0.61
833453.OC	永创医药	材料	63.29	1.62
833454.OC	同心传动	可选消费		
833459.OC	京华信息	信息技术		
833462.OC	华瑞农业	日常消费		
833467.OC	纳美新材	材料	45.11	1.37
833468.OC	双剑股份	工业	183.49	8.83
833471.OC	江苏天龙	材料		
833476.OC	点动股份	信息技术	137.74	5.53
833480.OC	红旗民爆	材料	534.31	47.04
833481.OC	巨立股份	工业	232.18	15.35
833482.OC	能量传播	可选消费	398.71	24.23
833483.OC	凯科科技	材料	93.88	-19.09
833486.OC	前程人力	工业	734.06	1.34
833488.OC	伟旺达	信息技术	156.75	3.18
833496.OC	华安新材	材料		
833082.OC	龙凤山	日常消费	166.18	5.13
833125.OC	华益精机	工业	121.94	14.19
833257.OC	鑫盛小贷	金融	11.22	5.19
833302.OC	羌山农牧	日常消费	110.93	-19.07
833338.OC	康爱瑞浩	医疗保健	10.24	-0.01

来源：齐鲁证券研究所 wind 资讯；注：红色数据为 2013 年报数据

- 陕西瑞科等原挂牌公司变更转让方式为做市转让，新增做市转让方式挂牌公司 11 家。

图表 4：11 家原挂牌公司变更转让方式为做市转让

证券代码	证券简称	主营产品类型	做市券商
430428.OC	陕西瑞科	催化剂及化学助剂、医药中间体	广发,华泰,平安
430440.OC	松本绿色	高分子聚合物	光大,广发,海通

430668.OC	笃诚科技	医药中间体	东吴,申万宏源,中国中投
430716.OC	爱力浦	化工机械	国泰君安,上海,世纪
831274.OC	瑞可达	电子元器件	广发,天风,万联,中信建投,中原
831697.OC	海优新材	塑料制品经销	安信,东北,广发,海通
831876.OC	华辰股份	其他纺织品及原料	方正,天风
832162.OC	超思维	系统集成服务	华创,英大
832208.OC	尔格科技	制冷器具、专用设备与零部件	金元,申万宏源,世纪
832320.OC	大富装饰	装修工程	国信,国元,华安,中国中投
833290.OC	瑞必达	电子元件	财通,川财,广州,国金,红塔,联讯,浙商,中国中投

来源：齐鲁证券研究所 wind 资讯

四、本周新三板交易情况

- 本周成交量 3.12 亿股，成交金额 12.64 亿元。交易活跃的行业前三位分别是电信服务、金融和可选消费。

图表 5：新三板挂牌公司本周交易情况

项目	本周	比上周增减 (%)
成交数量 (万股)	31181.74	-20.79%
其中：做市方式	12773.43	-11.40%
协议方式	18408.30	-26.22%
成交金额 (万元)	126351.81	-45.07%
其中：做市方式	70301.60	-47.97%
协议方式	56050.22	-40.94%
成交均价 (元)	4.05	-30.61%
其中：做市方式	5.50	-41.26%
协议方式	3.04	-19.87%
成交笔数	21414	-56.44%
其中：做市方式	19524	-55.91%
协议方式	1890	-61.27%

来源：全国中小企业股份转让系统

图表 6：新三板挂牌公司本周成交活跃行业

行业	成交股票	挂牌家数	占比	周成交量 (万股)	流通股本 (万股)	占比
电信服务	8	13	61.54%	472.05	12491.04	3.78%
金融	14	63	22.22%	15636.8	1522263	1.03%
可选消费	61	307	19.87%	2103.27	426943.9	0.49%
工业	215	1036	20.75%	5752.7627	1607581	0.36%
信息技术	215	975	22.05%	4069.9434	1248704	0.33%
材料	111	528	21.02%	1838.3296	852107.7	0.22%
医疗保健	37	198	18.69%	526.81	247719.4	0.21%
日常消费	40	188	21.28%	584.37	391324.8	0.15%



能源	13	47	27.66%	153.5	111082.4	0.14%
公用事业	7	34	20.59%	43.9	44991.19	0.10%

来源：齐鲁证券研究所 wind 资讯

图表 7：新三板挂牌公司本周成交金额前十

序号	证券代码	证券简称	成交均价(元)	成交数量(万股)	成交金额(万元)
1	830899	联讯证券	做市	2.13	6726.60
2	832970	东海证券	协议	1.33	6548.00
3	832800	赛特斯	协议	35.53	217.20
4	832021	安谱实验	协议	10.50	610.40
5	831963	明利仓储	做市	4.76	1263.10
6	832737	恒信玺利	协议	5.40	875.00
7	832568	阿波罗	做市	34.51	88.40
8	831850	分豆教育	做市	46.10	62.20
9	430051	九恒星	做市	10.15	264.88
10	830913	中北通磁	协议	1.98	1180.00

来源：齐鲁证券研究所 wind 资讯

图表 8：新三板挂牌公司本周成交量前十

序号	证券代码	证券简称	成交均价(元)	成交数量(万股)	成交金额(万元)
1	830899	联讯证券	做市	2.13	6726.60
2	832970	东海证券	协议	1.33	6548.00
3	831639	达仁资管	协议	1.34	1600.20
4	832283	天丰电源	协议	1.53	1523.80
5	831963	明利仓储	做市	4.76	1263.10
6	830913	中北通磁	协议	1.98	1180.00
7	832737	恒信玺利	协议	5.40	875.00
8	832021	安谱实验	协议	10.50	610.40
9	831813	广新信息	协议	3.00	380.00
10	430498	嘉网股份	协议	2.00	323.75

来源：齐鲁证券研究所 wind 资讯

图表 9：新三板挂牌公司本周换手率前十

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	430498	嘉网股份	协议	323.75	647.50	100.00%
2	831105	桓伟电子	协议	127.50	144.07	100.00%
3	832283	天丰电源	协议	1523.80	2331.41	96.24%
4	831078	斯科电气	协议	213.25	255.90	81.86%
5	831971	开元物业	协议	225.00	990.00	71.05%
6	832021	安谱实验	协议	610.40	6409.20	70.62%
7	830959	爱珂照明	协议	72.60	291.00	27.14%
8	831889	天信投资	协议	151.10	172.88	23.56%



9	831276	松科快换	做市	204.00	989.07	20.72%
10	832096	南铸科技	协议	100.00	140.00	19.70%

来源：齐鲁证券研究所 wind 资讯

- 721 家有成交公司总市值 4276.01 亿元，平均市盈率（剔除负值和 500 倍以上极值取算术平均值）42.16 倍。

图表 10：新三板挂牌公司本周涨幅前十

序号	证券代码	证券简称	周涨跌幅	PE (TTM)	收盘价(元)	总市值(百万)
1	831641.OC	格利尔	9,900.00	4.96	1.00	54.50
2	831403.OC	庆功林	718.18	104.22	9.00	450.00
3	832792.OC	鹿城银行	569.64	32.35	7.50	1,944.22
4	830913.OC	中北通磁	191.67	18.52	3.50	294.00
5	832548.OC	金泉科技	160.50	117.48	5.21	83.36
6	830959.OC	爱珂照明	150.00	41.24	10.00	107.00
7	430591.OC	明德生物	84.43	26.34	16.23	810.51
8	430428.OC	陕西瑞科	73.81	23.93	7.30	343.10
9	830789.OC	博富科技	62.50	-69.17	6.50	961.48
10	831364.OC	丰汇医学	61.00	-38.59	4.83	120.75

来源：齐鲁证券研究所 wind 资讯

- 剔除负值后，新三板整体市盈率（历史 TTM，整体法）为 26.30 倍。

图表 11：新三板整体估值水平变化



来源：齐鲁证券研究所；基于 2015/9/02 日交易价格，2014 年报数据

五、本周新三板融资情况

- 本周共有 53 家公司实施定向增发，共募集资金 14.47 亿元。

图表 12：53 家公司实施了定向增发

证券代码	证券简称	发行价格	增发数量(万股)	实际募资(万元)	Wind 行业
------	------	------	----------	----------	---------



430430.OC	普滤得	12.00	1,000.00	1.20	商业和专业服务
830994.OC	金友电缆	10.00	210.00	0.21	资本货物
831108.OC	茶乾坤	1.50	1,500.00	0.23	食品、饮料与烟草
831466.OC	软通股份		300.00	0.04	运输
831478.OC	天际数字	22.50	279.98	0.63	软件与服务
831585.OC	鸿业科技	11.00	210.00	0.23	软件与服务
831601.OC	威科姆	14.00	800.00	1.12	软件与服务
831713.OC	天源环保	4.26	459.00	0.20	公用事业II
831924.OC	海天物联	5.00	150.00	0.08	零售业
831954.OC	协昌科技	4.00	500.00	0.20	技术硬件与设备
832015.OC	基调网络	41.67	150.00	0.63	软件与服务
832111.OC	双林机械	6.00	800.00	0.48	资本货物
832304.OC	纽威科技	2.50	300.00	0.08	资本货物
832586.OC	圣兆药物	5.00	562.00	0.28	制药、生物科技与生命科学
833476.OC	点动股份	6.00	300.00	0.18	软件与服务
833476.OC	点动股份	1.62	150.00	0.02	软件与服务
430396.OC	亿汇达	7.05	398.00	0.28	资本货物
430482.OC	河源富马	3.60	330.00	0.12	材料II
430591.OC	明德生物	10.95	199.00	0.22	制药、生物科技与生命科学
430637.OC	菱博电子	11.12	311.23	0.35	技术硬件与设备
830817.OC	鼎炬科技	1.00	500.00	0.05	技术硬件与设备
830910.OC	安证通	9.00	170.00	0.15	软件与服务
831086.OC	星城石墨	2.50	200.00	0.05	技术硬件与设备
831262.OC	广建装饰	6.50	1,200.00	0.78	资本货物
831262.OC	广建装饰	5.00	400.00	0.20	资本货物
831482.OC	和信基业	8.00	150.00	0.12	软件与服务
831730.OC	河北亚诺	3.00	980.00	0.29	材料II
831856.OC	浩森科技	3.00	125.00	0.04	汽车与汽车零部件
831929.OC	惠尔明	3.50	190.00	0.07	材料II
832133.OC	天涌影视	5.00	161.30	0.08	媒体II
832331.OC	高士达	6.50	55.00	0.04	软件与服务
832458.OC	红枫种苗	8.00	160.00	0.13	食品、饮料与烟草
832516.OC	罗曼新材	3.30	145.60	0.05	材料II
430373.OC	捷安高科	1.10	500.00	0.06	软件与服务
430380.OC	成明节能	15.00	120.00	0.18	商业和专业服务
430746.OC	七星科技	3.00	703.00	0.21	资本货物
830838.OC	新产业	10.00	1,000.00	1.00	医疗保健设备与服务
831000.OC	吉芬设计	10.64	239.80	0.26	耐用消费品与服装
831126.OC	元鼎科技	2.03	200.00	0.04	软件与服务
831152.OC	昆工恒达	6.00	700.00	0.42	材料II



831188.OC	正兴玉	8.00	362.00	0.29	材料II
831509.OC	中科英泰	6.28	250.00	0.16	技术硬件与设备
831511.OC	水治理	14.50	250.00	0.36	公用事业II
831566.OC	盛世大联	2.00	400.00	0.08	保险II
831846.OC	飞驰环保	2.00	320.00	0.06	资本货物
832036.OC	康复得	40.00	100.00	0.40	制药、生物科技与生命科学
832041.OC	中兴通科	18.00	518.00	0.93	软件与服务
832044.OC	奥油化工	1.00	1,100.00	0.11	能源II
832145.OC	恒合股份	32.00	140.00	0.45	软件与服务
832145.OC	恒合股份	15.00	10.00	0.02	软件与服务
832482.OC	菁茂农业	4.60	420.00	0.19	食品、饮料与烟草
833338.OC	康爱瑞浩	20.00	30.00	0.06	医疗保健设备与服务
833451.OC	璧合科技	37.50	106.66	0.40	媒体II

来源：齐鲁证券研究所 wind 资讯

- 27 家公司公告了定向增发预案，预计募集资金 12.34 亿元，发行目的以补充流动资金为主。

图表 13：27 家公司公告了定向增发预案

代码	名称	发行价格	预计募资(亿元)	发行目的
430629.OC	国科海博	7.20	1.82	项目融资
830972.OC	道一信息	10.00	0.32	补充流动资金
831165.OC	远洲股份	7.14	0.11	补充流动资金
831301.OC	上海零动	2.50	0.05	补充流动资金
831562.OC	山水园林		1.47	补充流动资金
831673.OC	交联辐照	3.00	0.15	项目融资
832286.OC	凯翔生物	2.58	0.07	补充流动资金
832686.OC	育星达	1.85	0.13	补充流动资金
833042.OC	天汇能源	1.58	1.96	补充流动资金
833098.OC	新龙股份	6.00	0.18	补充流动资金
833414.OC	凡拓创意	6.35	0.11	补充流动资金
430179.OC	宇昂科技	11.00	0.11	补充流动资金
430193.OC	搜装科技	9.10	0.73	补充流动资金
430738.OC	白兔湖	3.80	0.17	补充流动资金
830807.OC	恒瑞能源	2.10	0.09	补充流动资金
831152.OC	昆工恒达	4.50	0.07	补充流动资金
831407.OC	万泰中联	3.75	0.30	补充流动资金
831608.OC	易建科技	8.00	0.96	补充流动资金
832047.OC	联洋新材	6.00	0.06	补充流动资金
832218.OC	德长环保	7.80	0.76	项目融资
832516.OC	罗曼新材	4.95	0.06	补充流动资金



832770.OC	赛格导航	4.50	0.30	补充流动资金
833039.OC	昶昱黄金	1.00	0.18	补充流动资金
833286.OC	海斯比		0.81	项目融资
833291.OC	森合高科	1.50	0.11	补充流动资金
833323.OC	好帮手	37.45	1.08	补充流动资金
833380.OC	起航股份		0.19	补充流动资金

来源：齐鲁证券研究所

五、一周重要新闻

- 主动权易手弃购频发，半月五公司终止定增。**“无论是未及时缴款还是投资者最终决定放弃认购，都能反映眼下新三板的定增市场已经开始出现定增发不出去的情况了。”“新三板二级市场不好仅仅可能是影响因素之一，A股6月之后的大跌伴随的正是权益类投资的衰减。大的市场环境在恶化，新三板企业本身和股票发行都不可避免的会受到影响。”尽管6月全国中小企业股份转让系统(下称“股转系统”)企业发行股票募资的总金额为95.6亿元，7月的数据更是惊人的达到了144亿元。以目前的数据来看，8月份新三板定增市场突破百亿数据也毫无悬念。但就在数据如此靓眼的同时，新三板上开始出现数家企业终止定增的案例。“事实上，6、7、8三个月所完成的定增很多都是从3月之前就开始谈的，最早的也在7月之前就启动了对接投资者的工作，因此这三个月定增数据的井喷实际上仍旧是新三板3月火爆行情的正反馈。”中信证券山东分公司一位新三板承做人士表示。随着行情一路走低，政策刺激也迟迟未出台，对于机构来说需要重新考量投资新三板。在企业定增越来越难找到投资者的情况下，新三板定增市场的寒流或很快来临。今年终止定增的案例一共有6起，涉及6家新三板公司。最早的案例是宇都股份(832134)，其在2015年7月23日发布公告终止股票发行。原因是宇都股份股票发行的认购对象青岛荣信邦投资咨询有限公司在公司召开股东大会之前便已经将认购款存入公司账户。提前将认缴款存入公司账户不符合股转系统定向发行股份的要求，因此宇都股份终止了股票发行，并决定重新启动定向发行流程。这一例定增终止实际上并不是因为市场环境的影响而终止的，仅仅是操作流程出现失误的个例。但是从8月19日至9月2日，不到半月，共有5家新三板企业公告终止定增。其中一例是定增认购人在定增截止日之前未能将资金打入缴款账户，而余下4家企业定增终止均是因为投资者放弃认购企业定增导致增发失败。益通股份(832357)8月19日公告称，在谈判过程中，投资者受市场环境影 响，决定暂时不认购公司定向增发的股份，因此公司终止了此次定增计划。随后，吉瑞祥(430481)与苍源种植(831597)均发布类似公告，定增案终止原因与益通股份如出一辙。欧华达(831905)则是因公司与投资人对增资协议相关条款产生分歧，双方未能就增资事项达成一致意见，因此终止了定增计划。记者根据公司披露的定增信息以及最新的中报情况统计上述5家公司在原计划定增案例的市盈率情况。欧华达和吉瑞祥的定增价格对照的市盈率为37.5倍，而益通股份以16元的最高认购价格计算市盈率为100倍左右，苍源种植的市盈率则为18.8倍。从以上统计不难看出，这几家企业定增价格对应的市盈率普遍还是较高的。“无论是未及



时缴款还是投资者最终决定放弃认购，都能反映眼下新三板的定增市场已经开始出现定增发不出去的情况了。”北京君和资本的一位私募人士指出。“新三板二级市场不好仅仅可能是影响因素之一，A股6月之后的大跌伴随的正是权益类投资的衰减。大的市场环境在恶化，新三板企业本身和股票发行都不可避免的会受到影响。”前述中信证券人士认为。今年的新三板定增市场，机构投资者与企业话语权来回反转。曾经定增最火爆的时候，好企业的定增可谓是一票难求，而随着权益类投资在6月之后的整体衰退，话语权落入企业机构投资者手中。“之前可能还是机构或企业谁更有主动权的转变。但是近期的情况可能更为严重，机构出手的情绪不高，而企业的定增是越来越不好发出去了，像我们公司近期2个月的时间里，新三板股权投资这一块基本上没有出手。”北京一家PE机构的人士对记者说。上海岱熹投资的人士向记者分析指出：“二级市场的持续低迷是让新三板企业定增不好卖的一个根本原因，一级市场不能和二级市场脱节。所以尽管现在三板一级市场价格在下降，但即使下降了还是觉得贵。因为我要考虑将来二级市场不好的情况下无法退出的风险。”

“现在去看一些新三板公司的项目，如果定增价格高于市场价格的话，我们是完全不会考虑的。比二级市场的价格还高，这样的定增我们参与进去肯定被套。”而前述北京地区PE机构的人士也指出。机构的谨慎也将会影响新三板企业定增融资的难度。一家新三板企业定增路演平台的负责人向21世纪经济报道的记者透露：“近期新三板企业的定增是越来越难了。最近有一家企业路演，市盈率差不多在25倍左右，但我们平台上超过300家以上的投资者机构没有一家感兴趣。”北京一家新三板挂牌企业的负责人对记者表示：“我觉得近期准备定增的企业得抓紧了，不要奢望还能出现像上半年那样的行情发个高价，如今在不打破底线的前提下，越早完成定增越好，哪怕压低价格。我感觉往后定增将更加发不出去。”该人士进一步表示，“投资机构的要求也越来越严苛，机构既要求稳定回报，又要规避风险，很多时候还要求与企业对赌，在新三板流动性很差的情况下，新三板的企业目前想要通过定增融资十分不易。”

- **新三板重审投资逻辑，近7成公司中期业绩增长。**在中报披露的最后期限的31日晚间，股转系统将19家公司的交易按下了暂停键，由于半年报难产，包括华恒股份、格林照明等19家公司在内的挂牌企业被暂停转让。经济观察报记者发现，还未上市就已经吸引无数眼球的天涯社区也不幸上榜，而彼时公司登陆新三板仅有5天时间。9月1日，博锐斯、天涯社区、佳龙股份、深深爱提交了半年报。而如果在两个月内，剩余公司还不能提交中报成绩单，将会面临着被终止挂牌的风险。在投资人士看来，这些公司所面临的，不仅仅是记入行为记录那么简单，他们或将因交了白卷而与真正的价值发现者擦肩而过。那么，在已有的成绩单中，又蕴藏了怎样的机会和风险？站在新三板投资舞台中央的做市股，部分业绩表现让追求者们大跌眼镜，而部分绩优股正有望成为市场升起的新星。“全国中小企业股份转让系统主要是为创新型、创业型、成长型中小微企业发展服务。”2013年12月，国务院这样的一则决定为新三板作了上述定位，新三板自此敞开大门接纳各类中小微企业通过自己融入资本市场，一年多后，3000多份中报用数字展示中小微企业的成长性。据同花顺(38.790, 0.83, 2.19%)iFinD数据显示，包括部分退市股及两网企业在内，有3370家企业在法定时间内披露了半年报，2269家挂



牌企业业绩较去年同期有所增长，占比达 67.3%；而同期沪深两市业绩增长企业的占比为 56.7%。数据显示，业绩实现翻倍及以上增长的挂牌企业有 1224 家、业绩实现 5 倍以上增长的有 331 家、业绩实现 10 倍以上增长的有 194 家、业绩实现 50 倍以上增长的有 47 家、业绩实现百倍以上增长的则达到了 20 家……在一位挂牌企业董秘看来，行情低迷时，盈利能力以及成长性是企业最好的背书。虽然净利润仅有几百万元，但六行君通、瓦力科技、东南股份业绩的增长幅度却分别达到了 3086.7 倍、2640 倍以及 1665 倍。观察瓦力科技的情况，作为一家互联网信息服务商，其主营业务为搜索引擎、软件等互联网产品和其他网站的推广，上半年，由于公司经营规模的不断扩大带动了毛利率的增长，业绩也随之倍增。然而，并不是所有的高增长都代表着主业的优良成长性。以“中报增长王”六行君通为例，公司是一家为中小企业向银行申请贷款提供咨询服务及方案设计的服务商。8 月 27 日，公司披露了净利润同比增长 308667.2% 的中报成绩单。如今，令人咋舌的净利润增长数据公开已近一周，六行君通的二级市场表现仍然一片沉寂。记者翻看公司中报发现，公司解释业绩增长的原因除了开发新客户资源拓宽销售渠道外，公司还进行了新三板股权投资，前期项目的陆续退出给公司带来了不少利润。无论是双主业发展还是有“不务正业”之嫌，六行君通似乎并没有激发机构投资者的兴趣。细观中报，集市场目光于一身的做市股，正面临着双重的尴尬。活跃市场一直是做市商制度最为重要的使命，然而，就在制度落地的一周年之际，市场的成交并不喜人，日成交量一度飙至 37 亿元的做市股如泄了气的气球，做市企业数量越来越多，成交却日日低迷。昔日里成交量动辄几千万的做市明星股也变得沉寂，连续多个交易日内，新三板成交量第一把交椅难见做市股身影。中报披露则让做市股面临业绩上的另一重尴尬。目前新三板共有 762 家企业选择做市转让的方式进行交易，有 559 家实现业绩增长，占比达 73.3%，虽然这一数字较新三板市场整体 67.3% 的比例高了 6 个百分点，但真正实现业绩高增长的企业并没有投资者对做市股期望的那般乐观。在做市企业中业绩实现翻倍增长的企业仅有 260 家，仅占市场业绩倍增企业总数的两成，低于做市企业数量在市场总数量中的占比。此外，被给予转板、分层厚望的做市股，还面临着逾一成企业亏损的事实。数据显示，报告期内九恒星、先临三维等 86 家公司亏损，恒神股份以 5623 万元亏损额度居首，而这一数字还是建立在公司 317 万财政补贴后的结果。在亏损的企业中，经济观察报记者看到了一连串熟悉的名字：搜索引擎平台中搜网络、互联网信息技术服务商九恒星、钢铁交易平台中钢网、软件开发商联合永道、张纪中火线入股的华人天地……在新三板行情异常火热的三四月间，这些企业不但在二级市场吸尽眼球，在一级市场的定增也曾被抢购。在 200 家业绩出现下滑的做市股中，国科海博的业绩出现了 200 倍的下滑，净利润由去年同期的 3.3 万元锐减至 -668 万元；另外天呈医流、山川秀美等做实企业的业绩也出现了 20 余倍的下降。“随着做市企业数量的增多，做市股的整体盈利水平的确会受到影响，但这并不代表做市股不具备投资价值，毕竟亏损或业绩不乐观的公司还是占少数的。”一位新三板投资人士告诉记者，做市股仍然有一些优秀企业值得关注。在新三板营业收入前十名的企业中，有南菱汽车、银丰棉花、话机世界三家企业为做市转让股；而齐鲁证券曾以创业板标准就做市股进行遴选，有 66 家



企业符合上市标准，另外，做市股定增破发也使其价值逐渐凸显。有人曾把新三板市场的机构投资者称为嗅觉灵敏的狼，而禁不住前期市场燥热诱惑而入市的个人投资者为羊。在近四个月的低迷行情中，大部分“羊”已经被洗出市场，那么没有接盘的“狼”们又将如何根据中报成绩单来寻找投资标的呢？“业绩是第一位的。”一家新三板股权众筹平台负责人对经济观察报表示，“好的经营状况是投资企业的第一要素，企业财报中的利润、利润率以及行业利润率都是非常重要的参考指标。其次是看行业，如果遇到行业景气度非常高的企业甚至可以忽略目前的盈利情况，细分行业的龙头也是非常好的投资标的，目前新三板有很多主板甚至创业板、中小板的所稀缺细分子行业龙头，他们都有着不错的发展潜力。”而在华西证券一位分析师看来，随着中报披露的完结，新三板的估值正发生轮转。其表示，“绩优股以及新增加的做市绩优股正成为市场升起的新星，以目前市场行情来看，盈利高居榜首的东海证券已经连续多日蝉联成交量冠军，而净利润实现7倍增长、营业收入实现13倍增长的西南仓储龙头明利仓储更是抵住做市指数的下行，保持了强劲的走势。”该位分析师还表示，目前，市场行情低迷的情况下，投资者更加青睐估值相对较低的企业，这些企业要么规模较小，要么处于行业导入期，因此，一些行业前景大的小企业也将迎来不错的行情。



齐鲁新三板研究团队

张帆	18616395733	zhangfan@r.qlzq.com.cn	新三板首席分析师
张俊	18930692156	zhangjun@r.qlzq.com.cn	TMT&高端装备制造
黄旭良	15000928819	huangxl@r.qlzq.com.cn	高端装备制造&专题
马路萌	15006513061	malm@r.qlzq.com.cn	策略专题&山东新三板
陈康	15069065416	chenkang@r.qlzq.com.cn	医疗保健&山东新三板
龙贡波	18810462283	longgb@r.qlzq.com.cn	医疗保健
张聪	15926444224	zhangcong@r.qlzq.com.cn	TMT&高端装备制造
辛彩妮	13764017372	xincn@r.qlzq.com.cn	材料



重要声明:

本报告仅供齐鲁证券有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可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。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司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。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“齐鲁证券有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“齐鲁证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。