

方正新三板研究团队

分析师:于建科

执业证书编号: S1220515090003

Email:yujianke@foundersc.com

TEL: (86755) 83456386

联系人: 周华仙

Email:zhouhuaxian@foundersc.com

联系人: 刘浩

Email:liuhao0@foundersc.com

联系人: 张凯

Email:zhangkai1@foundersc.com

相关研究

### 1. 要闻概览

新三板新政喜讯纷至沓来 分层已近在眼前;新三板流动性仍是掣肘 利好政策预计年底出台;新三板倒逼人民币美元基金 迎最大并购时代

### 2. 本周市场交易概况

上周(10月26日至10月30日),周成交量达到61583.66万股,周成交金额达到28.23亿元,日均成交金额为5.65亿元,与上周增加0.05亿元,日均成交个股数量达到598只,较上周增加4只。其中,个股成交金额前5名分别为联讯证券、东海证券、芯能科技、秋乐种业、海博小贷。个股涨幅前5名分别为ST奥贝克、西安同大、金泉科技、中鼎科技、聚阳环保,个股跌幅前5名分别为京西创业、大陆机电、企源科技、大亚股份、润迪环保。

### 3. 新挂牌公司情况

上周新三板新增挂牌公司93家,目前挂牌公司总数达到3896家。从行业分布来看,目前已挂牌公司数量最多的行业前五名分别为工业、信息技术、材料、可选消费和医疗保健,其中工业和信息技术挂牌公司数量分别有1171家和1120家,占比分别为29.94%和28.62%。

### 4. 定增融资情况

上周(10月26日至10月30日)新三板共有54家公司发布定增预案,融资金额达27.99亿元。从发行对象来看,以现有股东、做市商或定向个人作为发行对象的“定向”增发项目有41家,非特定个人投资者或机构投资者均可参与的“非定向”增发项目有13家。

请务必阅读最后特别声明与免责条款

1.要闻概览.....	3
1.1 新三板新政喜讯纷至沓来 分层已近在眼前.....	3
1.2 新三板流动性仍是掣肘 利好政策预计年底出台.....	3
1.3 新三板倒逼人民币美元基金 迎最大并购时代.....	3
2.本周市场交易概况.....	4
2.1 市场整体交易情况.....	4
2.2 做市转让交易情况.....	错误!未定义书签。
2.3 协议转让交易情况.....	错误!未定义书签。
3.新挂牌公司情况.....	9
4.定增融资情况.....	10

## 1. 要闻概览

### 1.1 新三板新政喜讯纷至沓来 分层已近在眼前

新三板内部已具备分层的条件，分层方案今年年底前一定推出，同时将推出和完善市场摘牌制度。”28日，全国股转系统公司副总经理隋强在出席“2015 金融街论坛”时表示，下一步，将围绕市场体系建设推出新三板向创业板的转板试点。

隋强表示，新三板的设立弥补了多层次资本市场断层和券商业务断层的先天不足，完善了与中小微企业特性相适应的风险投资体系和综合金融服务体系。“新三板是我国多层次资本市场最大的改革增量，也是最新的创新变量。”隋强说，新三板包容的市场准入体制、明确的挂牌预期和市场化的运行机制，一方面为私募股权投资提供了退出通道和投资估值的参考，引导股权资本前移；另一方面新三板海量挂牌企业的特性，为私募股权提供投资标的。

### 1.2 新三板流动性仍是掣肘 利好政策预计年底出台

挂牌企业近4千家，总市值1.66万亿元，今年融资额超800亿元，新三板在今年快速发展，市场关注度越来越高。但近一段时间仅5亿元左右的日成交金额，让挂牌企业、投资者、全国股转系统等市场各方倍感压力。

全国股转系统数据显示，今年已有1446家挂牌企业完成近2000次股票发行，融资总额是去年全年的525%。全国股转系统副总经理隋强28日晚间在金融街论坛对话股转系统分论坛上说，“据统计尚有1000亿元左右的融资计划在程序中，全年突破1000亿元的融资额没有多大悬念。”

得益于在新三板的融资，不少中小微企业得到了更好发展。在新三板挂牌的北京致生联发信息技术股份有限公司今年完成三次增发，共募集资金3.68亿元。公司董事长卜巩岸说，通过融资并购，公司形成了数据采集、通讯、存储、挖掘的全产业链，提升了整体竞争力。

作为新三板市场的基础制度，分层一直受到市场各方关注。隋强表示，新三板内部已具备分层条件，分层工作今年年底前一定推出，在分层之后，还将有配套的分层服务逐步推出。

### 1.3 新三板倒逼人民币美元基金 迎最大并购时代

全国股转系统副总经理隋强近日在金融街论坛上表示，目前新三板海量市场规模已经形成，内部的结构分化也开始产生，因此新三板内部已具备分层的条件，这项工作今年年底一定推出，围绕着市场体系建设，我们还将推出新三板向创业板的转板试点。10月30日，新三板日交易量达到9.5亿元，创下近三个月以来的峰值，市场对于制度红利预期升温。

与会机构投资者普遍认为，新三板分层是水到渠成的事情，预计2016年会有更多的配套政策密集出台。

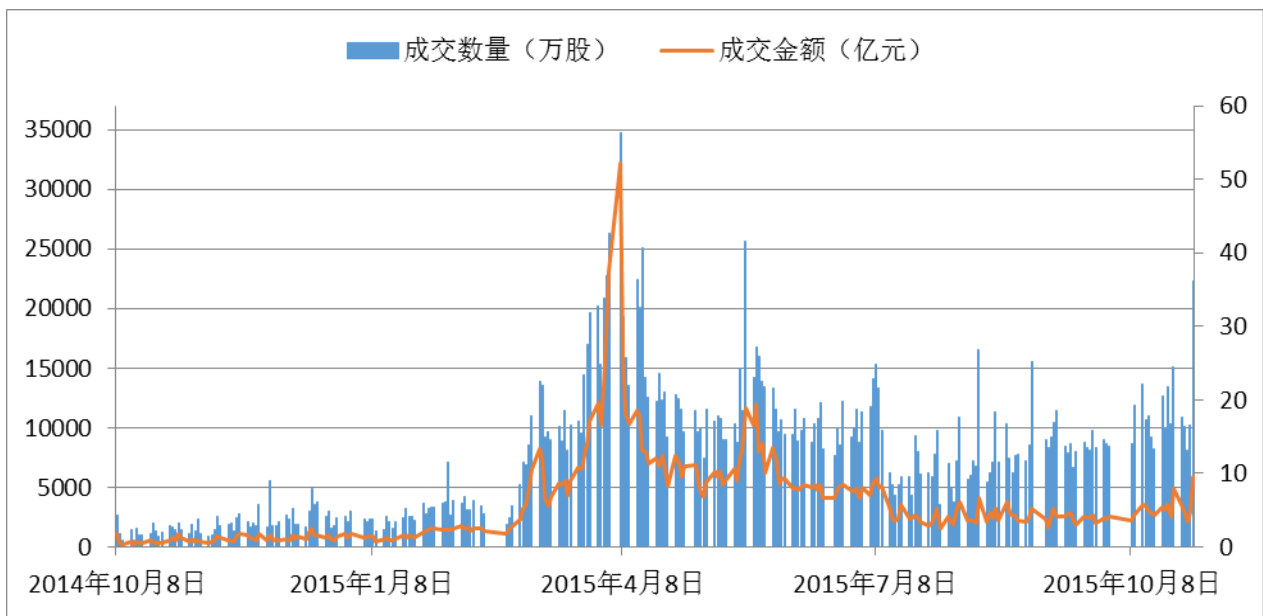
由于挂牌新三板可以解决创投机构的募资与退出问题，与会的创投机构纷纷表示已经在筹谋挂牌新三板。事实上，新三板起来后，在投资领域受冲击最大的是美元基金，原先美元基金投的很多项目都是做的VIE结构，现在大家都在拆除VIE，想重新回到国内资本市场上市。“因为大部分的企业融资都找人民币基金了，美元基金的优势荡然无存”，一位业内人士表示。

## 2.本周市场交易概况

### 2.1 市场整体交易情况

上周（10月26日至10月30日），周成交量达到61583.66万股，周成交金额达到28.23亿元，日均成交金额为5.65亿元，与上周增加0.05亿元，日均成交个股数量达到598只，较上周增加4只。其中，个股成交金额前5名分别为联讯证券、东海证券、芯能科技、秋乐种业、海博小贷。个股涨幅前5名分别为ST奥贝克、西安同大、金泉科技、中鼎科技、聚阳环保，个股跌幅前5名分别为京西创业、大陆机电、企源科技、大亚股份、润迪环保。

图表 1：新三板历史成交量和成交额



数据来源：方正证券研究所 WIND 资讯

图表 2：新三板成交金额前 5 名

代码	名称	所属行业	流通市值 (亿元)	成交金额 (万元)	成交量 (万股)	涨跌幅 (%)
830899.OC	联讯证券	金融业	38.17	45,828.94	20,483.89	-1.79
832970.OC	东海证券	金融业	131	30,070.46	3,056.10	1.42
833677.OC	芯能科技	制造业	6.20	12,059.00	1,753.00	287.00
831087.OC	秋乐种业	农、林、牧、渔业	16.87	10,233.26	1,404.70	196.17
831199.OC	海博小贷	金融业	6.84	7,952.00	7,100.00	-41.67

数据来源：方正证券研究所 WIND 资讯

图表 3：新三板涨幅前 5 名

代码	名称	所属行业	流通市值 (亿元)	成交金额 (万元)	成交量 (万股)	涨跌幅 (%)
430188.OC	ST 奥贝克	信息传输、软件和	0.32	0.52	0.20	25,900.00

信息技术服务业						
830951.OC	西安同大	制造业	6.53	7,500.25	95.00	4,544.12
832548.OC	金泉科技	制造业	0.46	2.30	0.10	1,027.45
831077.OC	中鼎科技	信息传输、软件和 信息技术服务业	1.15	12.00	1.20	900.00
831221.OC	聚阳环保	制造业	0.32	1,000.00	100.00	852.38

数据来源：方正证券研究所 WIND 资讯

图表 4：新三板跌幅前 5 名

代码	名称	所属行业	流通市值 (亿元)	成交金额 (万元)	成交量 (万股)	涨跌幅 (%)
430280.OC	京西创业	批发和零售业	0.00	0.78	77.90	-99.67
430663.OC	大陆机电	信息传输、软件和 信息技术服务业	0.27	66.60	52.60	-91.15
833132.OC	企源科技	租赁和商务服务 业	0.81	100.00	40.00	-81.25
832532.OC	大亚股份	制造业	1.78	237.56	128.10	-74.97
831600.OC	润迪环保	制造业	1.06	405.00	150.00	-66.25

数据来源：方正证券研究所 WIND 资讯

## 2.2 做市转让交易情况

上周新增做市转让公司 17 家，新三板做市转让标的达到 917 只。上周做市转让周成交量达到 32098.19 万股，周成交金额达到 15.44 亿元，较上周减少 1.66 亿元。其中，做市转让标的成交金额前 5 名分别为联讯证券、融信租赁、分豆教育、乐普四方、先临三维，周涨幅前 5 名分别为璧合科技、菱湖漆、三多堂、世纪天源、瑞必达，周跌幅前 5 名分别为新成新材、天信投资、深拓智能、环宇建工、龙蛙农业。

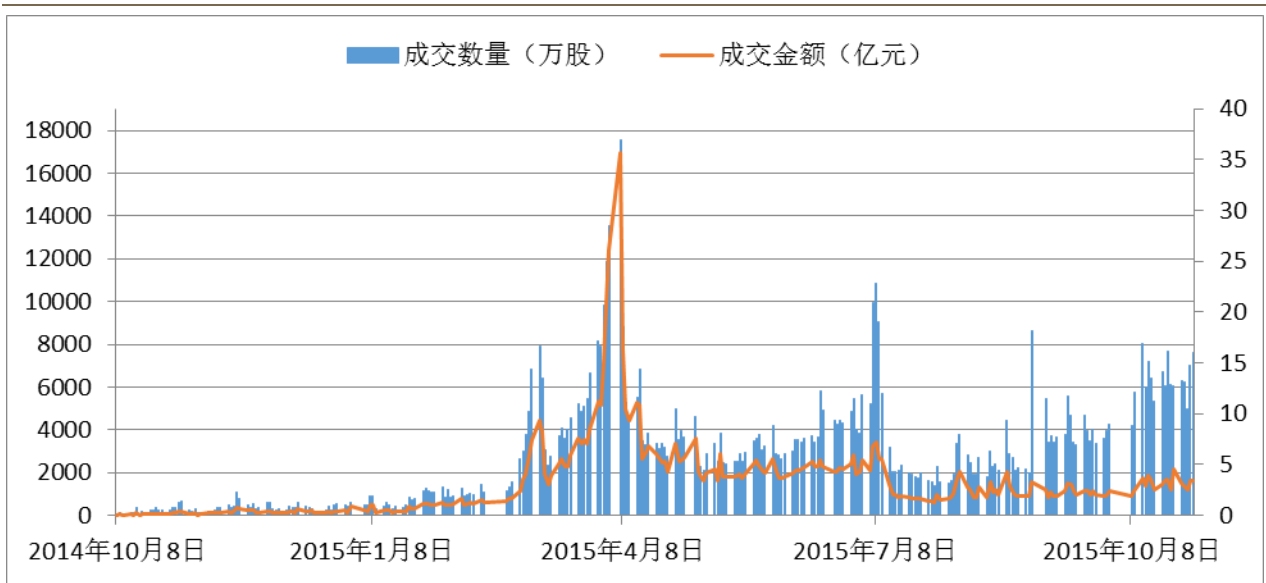
图表 5：上周新增做市公司一览

证券名称	做市起始日	证监会行业	做市券商
坤鼎集团	2015/10/30	租赁和商务服务业	中国银河证券,东方证券
金塔股份	2015/10/30	制造业	申万宏源证券,开源证券,九州证券
飞天经纬	2015/10/29	信息传输、软件和信息 技术服务业	中国银河证券,中国中投证券
翔宇药业	2015/10/29	制造业	东方证券,联讯证券,东兴证券,广发证 券
凯实股份	2015/10/28	制造业	上海证券,方正证券
德安环保	2015/10/28	水利、环境和公共设施 管理业	广州证券,联讯证券,首创证券,华融证 券
金田科技	2015/10/28	信息传输、软件和信息 技术服务业	新时代证券,恒泰证券,东兴证券
菱湖漆	2015/10/28	制造业	国元证券,西南证券,中国中投证券,华 福证券
数亮科技	2015/10/27	信息传输、软件和信息	兴业证券,东吴证券

技术服务业			
莱姆佳	2015/10/27	制造业	浙商证券,华安证券
世纪天源	2015/10/27	建筑业	渤海证券,世纪证券,天风证券
乐普四方	2015/10/27	科学研究和技术服务业	平安证券,东兴证券,东方证券,华泰证券,华龙证券,国信证券
西部超导	2015/10/26	制造业	中信建投证券,中泰证券,天风证券
璧合科技	2015/10/26	租赁和商务服务业	华林证券,江海证券,东方证券
三多堂	2015/10/26	文化、体育和娱乐业	中国银河证券,中原证券,申万宏源证券
华宏医药	2015/10/26	批发和零售业	方正证券,太平洋证券,华泰证券

数据来源：方正证券研究所 WIND 资讯

图表 6：做市转让历史成交量和成交额



数据来源：方正证券研究所 WIND 资讯

图表 7：做市转让个股成交金额前 5 名

代码	名称	所属行业	流通市值 (亿元)	成交金额 (万元)	成交量 (万股)	涨跌幅 (%)
830899.OC	联讯证券	金融业	38.17	45,828.94	20,483.89	-1.79
831379.OC	融信租赁	租赁和商务服务业	5.21	7,206.06	761.20	5.47
831850.OC	分豆教育	信息传输、软件和信息技术服务业	7.58	6,672.14	204.00	0.90
831988.OC	乐普四方	科学研究和技术服务业	8.36	5,873.70	436.90	-9.70
830978.OC	先临三维	制造业	11.05	4,831.60	366.85	2.31

数据来源：方正证券研究所 WIND 资讯

图表 8：做市转让个股涨幅前 5 名

代码	名称	所属行业	流通市值 (亿元)	成交金额 (万元)	成交量 (万股)	涨跌幅 (%)
833451.OC	璧合科技	租赁和商务服务业	0.86	77.58	3.80	115.69
831719.OC	菱湖漆	制造业	0.50	1.16	0.20	93.33
430667.OC	三多堂	文化、体育和娱乐业	0.96	32.39	5.00	65.50
831948.OC	世纪天源	建筑业	0.35	1.12	0.40	55.56
833290.OC	瑞必达	制造业	0.55	683.60	145.30	53.56

数据来源：方正证券研究所 WIND 资讯

图表 9：做市转让个股跌幅前 5 名

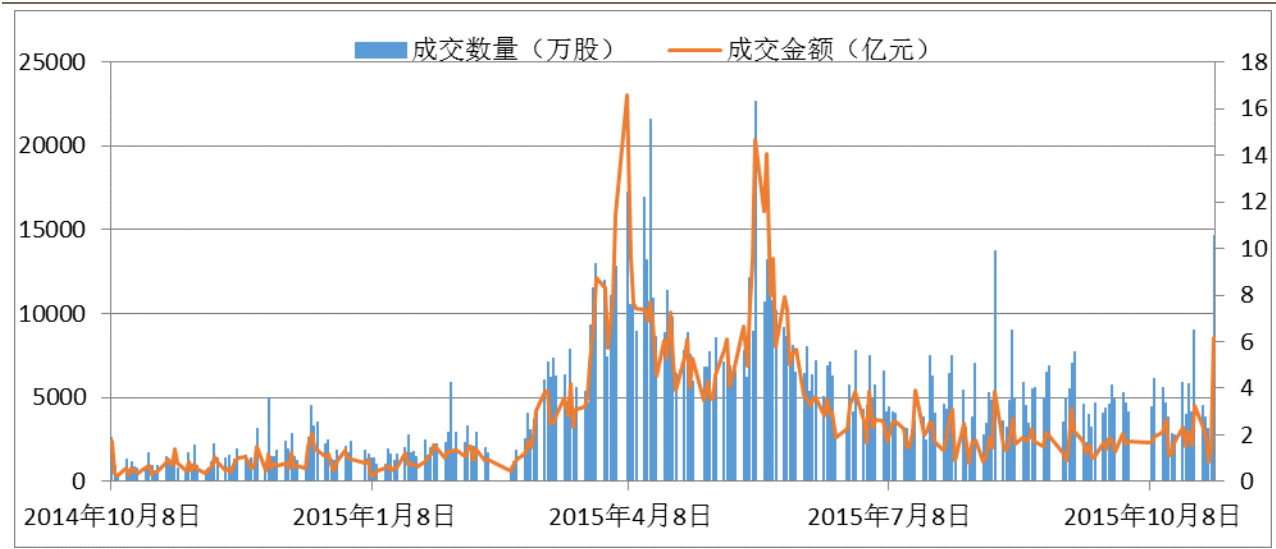
代码	名称	所属行业	流通市值 (亿元)	成交金额 (万元)	成交量 (万股)	涨跌幅 (%)
430493.OC	新成新材	制造业	3.22	372.37	102.78	-28.14
831889.OC	天信投资	金融业	4.86	381.00	14.60	-25.44
830889.OC	深拓智能	信息传输、软件和信息技术服务业	1.47	14.60	1.80	-23.50
831873.OC	环宇建工	建筑业	2.62	46.72	24.40	-20.89
831258.OC	龙蛙农业	制造业	2.99	33.24	1.60	-20.74

数据来源：方正证券研究所 WIND 资讯

### 2.3 协议转让交易情况

上周新增协议转让公司 76 家，新三板协议转让标的 2979 只。上周协议转让总成交量达 29485.47 万股，总成交金额达到 12.80 亿元，较上周增加 1.90 亿元。其中，个股成交金额前 5 名分别为东海证券、芯能科技、秋乐种业、海博小贷、西安同大，个股涨幅前 5 名分别为 ST 奥贝克、西安同大、金泉科技、中鼎科技、聚阳环保，个股跌幅前 5 名分别为京西创业、大陆机电、企源科技、大亚股份、润迪环保。

图表 10: 协议转让历史成交量和成交额



数据来源: 方正证券研究所 WIND 资讯

图表 11: 协议转让成交金额前 5 名

代码	名称	所属行业	流通市值 (亿元)	成交金额 (万元)	成交量 (万股)	涨跌幅 (%)
832970.OC	东海证券	金融业	131	30,070.46	3,056.10	1.42
833677.OC	芯能科技	制造业	6.20	12,059.00	1,753.00	287.00
831087.OC	秋乐种业	农、林、牧、渔业	16.87	10,233.26	1,404.70	196.17
831199.OC	海博小贷	金融业	6.84	7,952.00	7,100.00	-41.67
830951.OC	西安同大	制造业	6.53	7,500.25	95.00	4,544.12

数据来源: 方正证券研究所 WIND 资讯

图表 12: 协议转让个股涨幅前 5 名

代码	名称	所属行业	流通市值 (亿元)	成交金额 (万元)	成交量 (万股)	涨跌幅 (%)
430188.OC	ST 奥贝克	信息传输、软件和 信息技术服务业	0.32	0.52	0.20	25,900.00
830951.OC	西安同大	制造业	6.53	7,500.25	95.00	4,544.12
832548.OC	金泉科技	制造业	0.46	2.30	0.10	1,027.45
831077.OC	中鼎科技	信息传输、软件和 信息技术服务业	1.15	12.00	1.20	900.00
831221.OC	聚阳环保	制造业	0.32	1,000.00	100.00	852.38

数据来源: 方正证券研究所 WIND 资讯



图表 13: 协议转让个股跌幅前 5 名

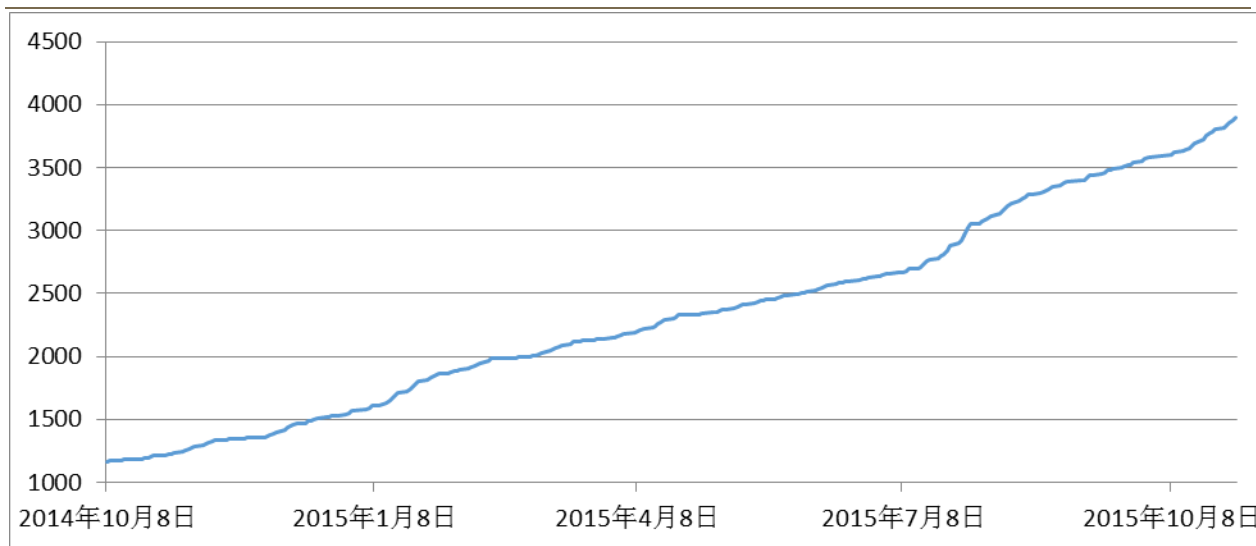
代码	名称	所属行业	流通市值 (亿元)	成交金额 (万元)	成交量 (万股)	涨跌幅 (%)
430280.OC	京西创业	批发和零售业	0.00	0.78	77.90	-99.67
430663.OC	大陆机电	信息传输、软件和 信息技术服务业	0.27	66.60	52.60	-91.15
833132.OC	企源科技	租赁和商务服务 业	0.81	100.00	40.00	-81.25
832532.OC	大亚股份	制造业	1.78	237.56	128.10	-74.97
831600.OC	润迪环保	制造业	1.06	405.00	150.00	-66.25

数据来源: 方正证券研究所 WIND 资讯

### 3.新挂牌公司情况

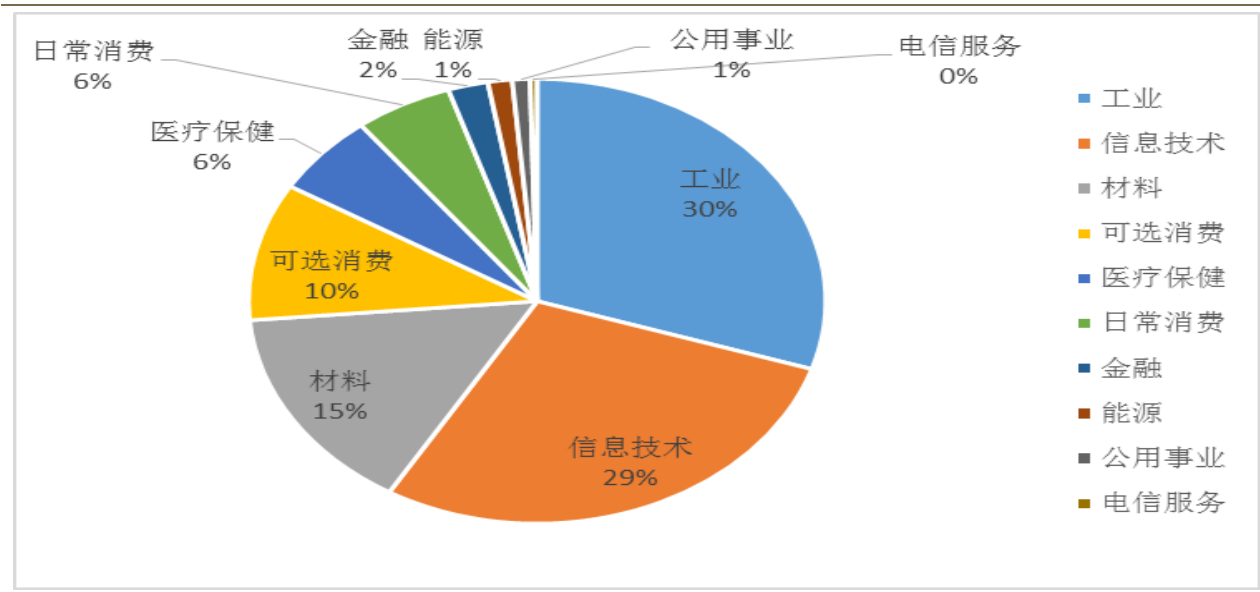
上周新三板新增挂牌公司 93 家, 目前挂牌公司总数达到 3896 家。从行业分布来看, 目前已挂牌公司数量最多的行业前五名分别为工业、信息技术、材料、可选消费和医疗保健, 其中工业和信息技术挂牌公司数量分别有 1171 家和 1120 家, 占比分别为 29.94% 和 28.62%。

图表 14: 新三板挂牌公司数量历史变化



数据来源: 方正证券研究所 WIND 资讯

图表 15: 新三板挂牌公司行业分布



数据来源: 方正证券研究所 WIND 资讯

#### 4.定增融资情况

上周(10月26日至10月30日)新三板共有54家公司发布定增预案,融资金额达27.99亿元。从发行对象来看,以现有股东、做市商或定向个人作为发行对象的“定向”增发项目有41家,非特定个人投资者或机构投资者均可参与的“非定向”增发项目有13家。

图表 16: 本周定增融资公司一览

公司名称	发行价格	融资金额 (万元)	发行对象
帝联科技	30	18900	(非定向)
金日创	9.4	2199.6	(定向)
利驰租赁	4	1000	(定向)
瓦力科技	22	440	(定向)
百拓科技	4.98	621.72	(定向)
精工股份	2	2000	(定向)
三川田	1	66	(定向)
米奥会展	7.5	630	(定向)
资源环保	50	1500	(定向)
大亚股份	1.98	297	(定向)
大铭新材	2	155	(定向)
新健康成	17.12	2054.4	(定向)
华源磁业	8	4000	(定向)
天际航	8.178	1000	(定向)
飞宇科技	3	120	(定向)
特辰科技	4.5-6	3000-20000	(非定向)
博元电力	3	921	(定向)

华谊创星	15	3000	(定向)
华龙巨水	5	1800	(非定向)
天地壹号	25	62500	(非定向)
网班教育	28.27	600	(定向)
嘉利股份	5	5000	(非定向)
盈谷股份	10	25000	(定向)
天众合金	7	1652	(定向)
西恩科技	6.5	3250	(非定向)
华宏医药	5.18	1036	(定向)
礼多多	7	6020	(定向)
海鹰环境	5.1	2550	(定向)
博丹环境	3	500	(定向)
强田液压	3.2	976	(定向)
华图教育	24.39	18000	(定向)
雅格股份	1.4	1330	(非定向)
易瑞来	1	255	(定向)
吉联新软	3.5	420	(定向)
爱林至善	5.26	2104	(非定向)
颖元股份	12	12000	(非定向)
海斯比	11-12.5	2000	(非定向)
牡丹联友	3	810	(定向)
科飞新材	6	300	(非定向)
天润基业	14.7	300	(定向)
神州电子	8.2	5002	(定向)
奥杰股份	8.5	1360	(定向)
高欣耐磨	2	500	(定向)
微企信息	5	750	(非定向)
巨网科技	20-24	2400	(定向)
点动股份	7.8	9360	(非定向)
徽远成	1.3	663	(定向)
影达传媒	2.2	238.8	(定向)
景津环保	9.72	48600	(非定向)
鼎泰盛	13.5	2999.99	(定向)
智明恒	6	1518	(定向)
鹿城银行	1.65	8250	(定向)
朗恩斯	5	1000	(定向)
神州电子	10	10000	(定向)
帝联科技	30	18900	(非定向)
金日创	9.4	2199.6	(定向)
利驰租赁	4	1000	(定向)
瓦力科技	22	440	(定向)
百拓科技	4.98	621.72	(定向)
精工股份	2	2000	(定向)

数据来源：方正证券研究所 WIND 资讯

## 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地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。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法存在局限性。特此声明。

## 免责声明

方正证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司客户使用。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。

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。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离制度控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其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。在法律许可的情况下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。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“方正证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

## 公司投资评级的说明：

强烈推荐：分析师预测未来半年公司股价有20%以上的涨幅；  
 推荐：分析师预测未来半年公司股价有10%以上的涨幅；  
 中性：分析师预测未来半年公司股价在-10%和10%之间波动；  
 减持：分析师预测未来半年公司股价有10%以上的跌幅。

## 行业投资评级的说明：

推荐：分析师预测未来半年行业表现强于沪深300指数；  
 中性：分析师预测未来半年行业表现与沪深300指数持平；  
 减持：分析师预测未来半年行业表现弱于沪深300指数。

	北京	上海	深圳	长沙
地址：	北京市西城区阜外大街甲34号方正证券大厦8楼（100037）	上海市浦东新区浦东南路360号新上海国际大厦36楼（200120）	深圳市福田区深南大道4013号兴业银行大厦201（418000）	长沙市芙蓉中路二段200号华侨国际大厦24楼（410015）
网址：	<a href="http://www.foundersc.com">http://www.foundersc.com</a>	<a href="http://www.foundersc.com">http://www.foundersc.com</a>	<a href="http://www.foundersc.com">http://www.foundersc.com</a>	<a href="http://www.foundersc.com">http://www.foundersc.com</a>
E-mail：	yjzx@foundersc.com	yjzx@foundersc.com	yjzx@foundersc.com	yjzx@foundersc.com