

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

2015年新三板市盈率 47.23 倍;注册制临近,新三板公司纷纷进入上市辅导;第二家村镇银行申请挂牌新三板拟发行 1.06 亿股

2. 本周市场交易概况

上周(1月4日至1月8日),周成交量达到 108724.27 万股,周成交金额达到 51.24 亿元,日均成交金额为 10.25 亿元,与上周减少 2.73 亿元,日均成交个股数量达到 871.6 只,较上周减少 58.4 只。其中,个股成交金额前 5 名分别为卫东环保、明利仓储、联讯证券、华强文化、津同仁堂。个股涨幅前 5 名分别为赢鼎教育、德生防水、三金科技、麦稻之星、浩淼科技,个股跌幅前 5 名分别为可视化、灵鸽科技、诺思兰德、中矿华沃、京西创业。

3. 新挂牌公司情况

上周新三板新增挂牌公司 130 家,目前挂牌公司总数达到 5259 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信息技术、工业、材料、可选消费和医疗保健,其中信息技术和工业挂牌公司数量分别有 1533 家和 1486 家,占比分别为 28.98% 和 28.09%。

4. 定增融资情况

上周(1月4日至1月8日)新三板共有 74 家公司发布定增预案,融资金额达 27.97 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 33 家。

1.要闻概览.....	3
1.1 2015 年新三板市盈率 47.23 倍.....	3
1.2 注册制临近 新三板公司纷纷进入上市辅导.....	3
1.3 第二家村镇银行申请挂牌新三板拟发行 1.06 亿股.....	3
2.本周市场交易概况.....	3
2.1 市场整体交易情况.....	3
2.2 做市转让交易情况.....	5
2.3 协议转让交易情况.....	8
3.新挂牌公司情况.....	9
4.定增融资情况.....	10

1. 要闻概览

1.1 2015 年新三板市盈率 47.23 倍

截至 2015 年末,新三板挂牌公司为 5129 家,是 2014 年末的 3.26 倍;总市值达 2.46 万亿元,较 2014 年末 4591 亿元的总市值增长 4.35 倍。目前新三板市盈率 47.23 倍。

据统计,2015 年,新三板公司股票发行次数 2547 次,融资金额 1213.38 亿元,是 2014 年 132.09 亿元融资额的 9.18 倍。全年股票成交金额 1910.62 亿元。截至 2015 年末,新三板机构投资者数量 2.27 万户,个人投资者 19.86 万户,分别为 2014 年末的 4.84 倍和 4.52 倍。

1.2 注册制临近 新三板公司纷纷进入上市辅导

尽管国务院常务会议重申将开展新三板向创业板转板试点,但是最近进入上市辅导的新三板挂牌企业出现加速增长,去年 12 月以来更有 11 家企业 IPO 申请获得证监会受理。相对于加入 IPO 排队,转板试点如果能够提供上市的绿色通道对企业是巨大的诱惑。但是,两年前新三板扩容时,国务院决定就有转板的表述。此后,国务院、证监会在不同文件中多次提及推进转板试点,股转公司有关负责人也曾表示将在去年底推出转板试点。

虽然近期监管者的表态加强了转板试点的预期,但未来出台的转板细则必须解决与现行 3 上市制度兼容的一系列技术问题。而随着主板注册制推出,为了实现公平竞争,新三板也将有更多制度红利落地,增强对企业的吸引力。如果今年转板规则出台,有望先在创新层试点。所谓转板是指挂牌公司可直接向交易所申请上市。根据股转公司的分层方案,创新层市场将持续推进制度创新,优先进行融资制度、交易制度的创新试点。证监会市场部主任霍达在 12 月 25 日的吹风会上表示,将配合股票发行注册制的改革实施来进一步研究在法律框架下,是否除了摘牌再申请上市以外还有其他的渠道和方式实现新三板企业到沪深交易所市场上市交易。

1.3 第二家村镇银行申请挂牌新三板拟发行 1.06 亿股

《证券时报》报道,新三板或将迎来继鹿城银行后的第二家村镇银行——梅县客家村镇银行。该行目前正处排队审批状态。

据了解,禹城农商行、黄河农商行和长春农商行等均表达了谋划上市新三板的意愿。一位不愿具名的银行业协会人士表示,2016 年赴新三板上市的农商行及村镇银行的数量将大幅增长。2015 年 12 月 21 日,梅县客家村镇银行挂牌材料已在全国中小企业股份转让系统官网公开披露,目前正处排队审批状态。公开转让说明书显示,梅县客家村镇银行的挂牌名称为客家银行,挂牌时拟通过协议转让的方式,发行约 1.06 亿股。截至 2015 年 9 月末,该行资本充足率为 11.83,已临近监管红线,补充资本已是当务之急。值得注意的是,该行股东持股较为分散,并无控股股东和实际控制人。

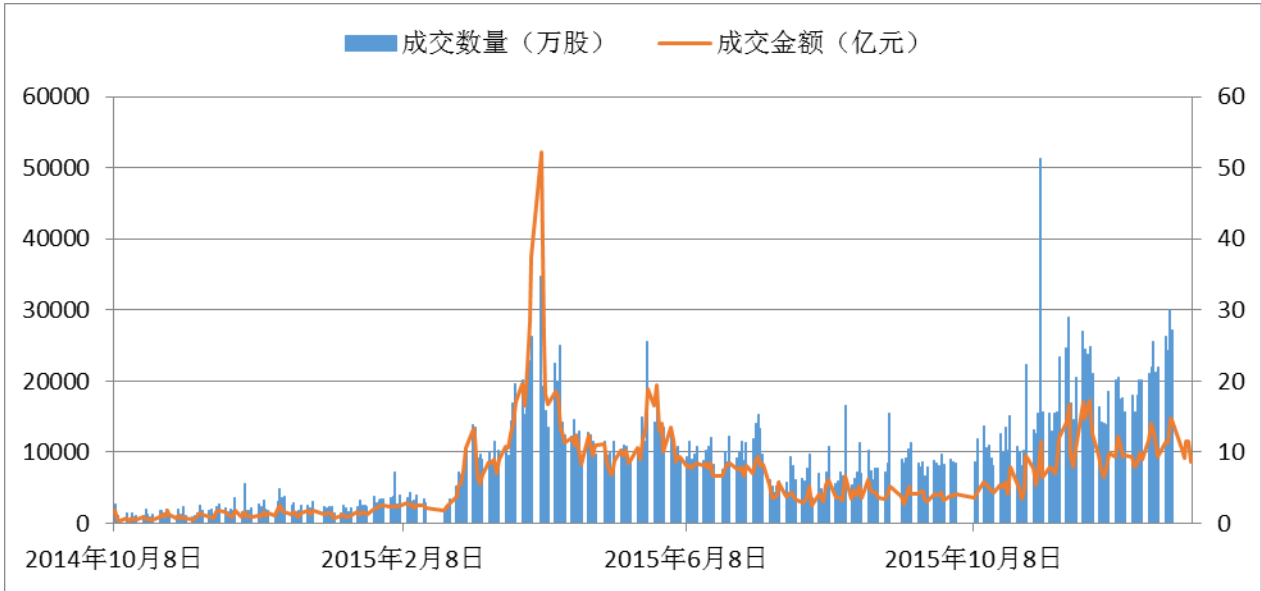
2. 本周市场交易概况

2.1 市场整体交易情况

上周(1月4日至1月8日),周成交量达到 108724.27 万股,周成交金额达到 51.24 亿元,日均成交金额为 10.25 亿元,与上周减少 2.73 亿元,日均成交个股数量达到 871.6 只,较上周减少 58.4 只。其

中，个股成交金额前5名分别为卫东环保、明利仓储、联讯证券、华强文化、津同仁堂。个股涨幅前5名分别为赢鼎教育、德生防水、三金科技、麦稻之星、浩淼科技，个股跌幅前5名分别为可视化、灵鸽科技、诺思兰德、中矿华沃、京西创业。

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 (%)
832043.OC	卫东环保	制造业	18.17	48,070.16	14,734.80	-27.18
831963.OC	明利仓储	交通运输、仓储和 邮政业	46.50	31,271.43	5,792.10	6.35
830899.OC	联讯证券	金融业	30.22	27,747.01	10,593.32	-11.58
834793.OC	华强文化	文化、体育和娱乐 业	155.62	25,900.50	964.00	0.00
834915.OC	津同仁堂	制造业	13.07	12,877.00	1,100.00	0.00

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 (%)
833173.OC	赢鼎教育	教育	0.19	40.00	0.10	39,503.96
833336.OC	德生防水	制造业	0.29	22.88	3.20	3,475.00
831923.OC	三金科技	制造业	30.22	363.60	20.00	1,198.57
430691.OC	麦稻之星	制造业	9.80	12.00	1.00	990.91
831856.OC	浩淼科技	制造业	0.46	28.53	3.30	717.00

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 (%)
831183.OC	可视化	科学研究和技术服务业	0.00	5.00	5.00	-96.15
833284.OC	灵鸽科技	制造业	0.51	109.45	109.45	-93.38
430047.OC	诺思兰德	科学研究和技术服务业	0.29	73.75	51.30	-90.74
430116.OC	中矿华沃	信息传输、软件和信息技术服务业	1.40	1.21	1.20	-86.16
430280.OC	京西创业	批发和零售业	2.18	55.03	52.00	-80.00

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 33 家，新三板做市转让标的达到 1148 只。上周做市转让周成交量达到 54858.83 万股，周成交金额达到 31.02 亿元，较上周增加 0.90 亿元。其中，做市转让标的成交金额前 5 名分别为卫东环保、明利仓储、联讯证券、中磁视讯、益盟股份，周涨幅前 5 名分别为德生防水、浩淼科技、恒信玺利、合迪科技、梓潼宫，周跌幅前 5 名分别为哲达科技、川娇农牧、固特超声、东电创新、青晨科技。

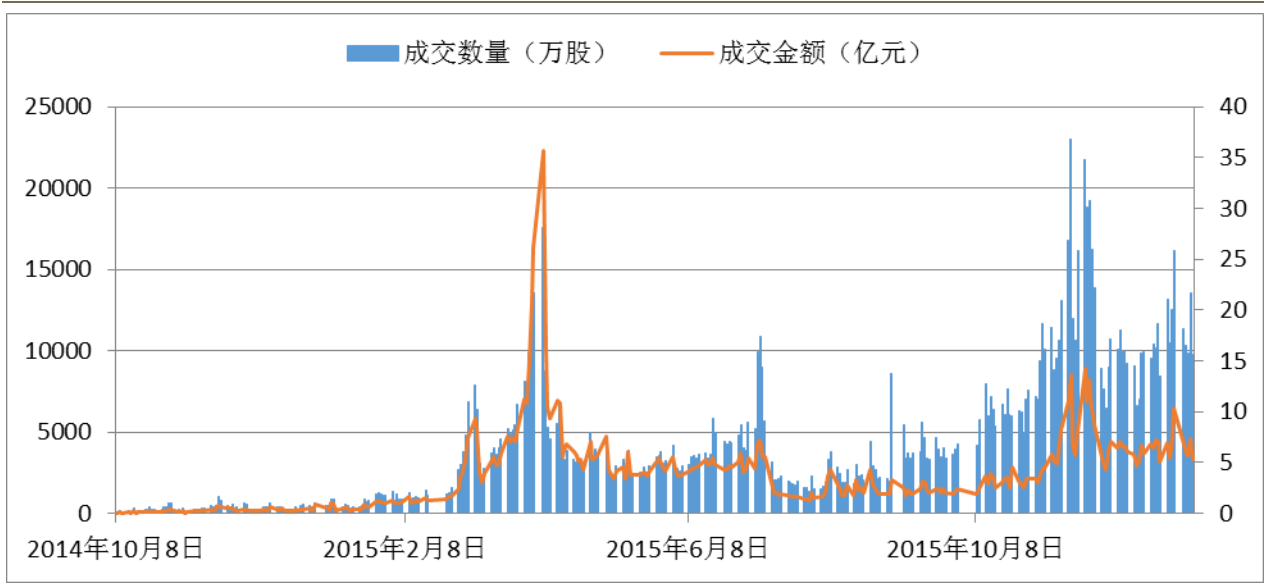
图表 5：上周新增做市公司一览

证券名称	做市起始日	证监会行业	做市券商
广电计量	2016-1-8	商业和专业服务	中信证券,万联证券,广发证券,海通证券,光大证券,东方证券
鑫融基	2016-1-8	多元金融	上海证券,世纪证券,国信证券,九州证券,中山证券,光大证券,中原证券,信达证券,金元证券
现在支付	2016-1-8	软件与服务	华融证券,开源证券,华安证券,中泰证券,东方证券,天风证券
朗朗教育	2016-1-7	媒体 II	华安证券,中泰证券
南方阀门	2016-1-7	资本货物	西南证券,申万宏源证券
建研信息	2016-1-7	软件与服务	兴业证券,中山证券,东莞证券
华泰集团	2016-1-7	材料 II	申万宏源证券,中原证券,南京证券,华安证券,中泰证券
安软科技	2016-1-6	技术硬件与设备	开源证券,东方证券,海通证券
润龙包装	2016-1-6	材料 II	广州证券,财通证券
斯派克	2016-1-6	材料 II	方正证券,上海证券,联讯证券
双剑股份	2016-1-5	资本货物	长江证券,联讯证券,方正证券,九州证券
科雷斯普	2016-1-5	资本货物	招商证券,海通证券,天风证券,华鑫证

			券,金元证券,恒泰证券
瑞风协同	2016-1-5	软件与服务	国海证券,东方证券,财富证券,东北证券,信达证券
恒信玺利	2016-1-5	耐用消费品与服装	东方证券,中信建投证券,华融证券,招商证券
盛航海运	2016-1-5	运输	东莞证券,万联证券,信达证券,华泰证券,南京证券
固特超声	2016-1-5	资本货物	兴业证券,财通证券
合迪科技	2016-1-5	材料II	国联证券,浙商证券,财通证券
浩淼科技	2016-1-5	汽车与汽车零部件	西部证券,招商证券,国元证券
金龙腾	2016-1-5	资本货物	广发证券,天风证券,西部证券,华福证券,东莞证券,联讯证券
哲达科技	2016-1-5	技术硬件与设备	广州证券,上海证券
宇球电子	2016-1-4	技术硬件与设备	东莞证券,国海证券,开源证券,西南证券,海通证券,中国中投证券
掌上明珠	2016-1-4	媒体II	招商证券,广州证券,川财证券,天风证券,浙商证券,联讯证券
德生防水	2016-1-4	材料II	方正证券,南京证券,天风证券,上海证券,中山证券,光大证券,海通证券
利树股份	2016-1-4	材料II	中国中投证券,兴业证券,广发证券,国海证券,开源证券,东北证券,天风证券
生物谷	2016-1-4	制药、生物科技与生命科学	华融证券,东兴证券,广州证券,九州证券,东北证券,华龙证券
力好科技	2016-1-4	资本货物	申万宏源证券,兴业证券,山西证券
正和生态	2016-1-4	商业和专业服务	国信证券,长江证券,中银国际证券,东方证券,西部证券,中山证券
巨鹏食品	2016-1-4	食品、饮料与烟草	万联证券,中泰证券,联讯证券,天风证券,山西证券,中原证券
合成药业	2016-1-4	制药、生物科技与生命科学	国海证券,上海证券
捷阳科技	2016-1-4	资本货物	国联证券,上海证券,国海证券
川娇农牧	2016-1-4	食品、饮料与烟草	九州证券,东兴证券
丽明股份	2016-1-4	软件与服务	上海证券,广州证券,九州证券
必控科技	2016-1-4	技术硬件与设备	开源证券,中国中投证券,万联证券,广发证券,兴业证券,天风证券

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 (%)
832043.OC	卫东环保	制造业	18.17	48,070.16	14,734.80	-27.18
831963.OC	明利仓储	交通运输、仓储和 邮政业	46.50	31,271.43	5,792.10	6.35
830899.OC	联讯证券	金融业	5.98	27,747.01	10,593.32	-11.58
430609.OC	中磁视讯	信息传输、软件和 信息技术服务业	16.65	6,018.54	411.30	-7.55
832950.OC	益盟股份	信息传输、软件和 信息技术服务业	43.61	5,075.24	215.80	-14.73

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 (%)
833336.OC	德生防水	制造业	3.81	22.88	3.20	3,475.00
831856.OC	浩淼科技	制造业	1.48	28.53	3.30	717.00
832737.OC	恒信玺利	批发和零售业	3.95	491.20	12.65	235.82
831998.OC	合迪科技	制造业	0.80	286.78	44.70	131.72
832566.OC	梓橦宫	制造业	1.28	393.82	30.90	116.39

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

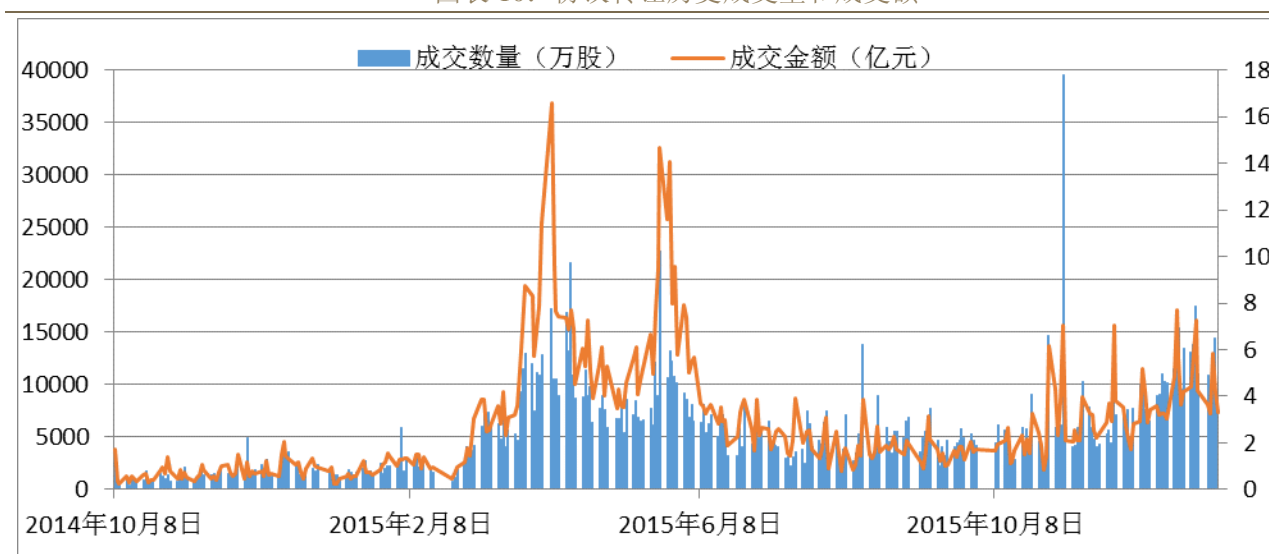
代码	名称	所属行业	流通市值 (亿元)	成交金额 (万元)	成交量 (万股)	涨跌幅 (%)
430470.OC	哲达科技	信息传输、软件和信息技术服务业	1.11	15.57	1.90	-54.65
831915.OC	川娇农牧	农、林、牧、渔业	2.66	23.18	3.60	-46.30
832018.OC	固特超声	制造业	1.58	27.75	7.30	-41.02
430362.OC	东电创新	信息传输、软件和信息技术服务业	2.70	1,192.28	103.30	-39.68
832032.OC	青晨科技	制造业	0.71	91.29	17.20	-37.01

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 97 家，新三板协议转让标的 4111 只。上周协议转让总成交量达 53865.44 万股，总成交金额达到 20.21 亿元，较上周减少 1.59 亿元。其中，个股成交金额前 5 名分别为华强文化、津同仁堂、东方网、虎彩印艺、汉博商业，个股涨幅前 5 名分别为赢鼎教育、三金科技、麦稻之星、普康迪、淳中科技，个股跌幅前 5 名分别为可视化、灵鸽科技、诺思兰德、中矿华沃、京西创业。

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 (%)
834793.OC	华强文化	文化、体育和娱乐业	30.22	25,900.50	964.00	0.00
834915.OC	津同仁堂	制造业	155.62	12,877.00	1,100.00	0.00
834678.OC	东方网	信息传输、软件和	13.07	8,337.99	3,041.10	38.04

		信息技术服务业				
834295.OC	虎彩印艺	制造业	19.65	6,042.51	4,729.10	-21.68
831576.OC	汉博商业	租赁和商务服务业	30.71	5,677.50	270.00	4.94

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 (%)
833173.OC	赢鼎教育	教育	0.19	40.00	0.10	39,503.96
831923.OC	三金科技	制造业	0.29	363.60	20.00	1,198.57
430691.OC	麦稻之星	制造业	7.38	12.00	1.00	990.91
430333.OC	普康迪	信息传输、软件和信息技术服务业	9.80	0.12	0.02	395.87
834801.OC	淳中科技	制造业	0.46	2,230.00	166.10	347.76

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

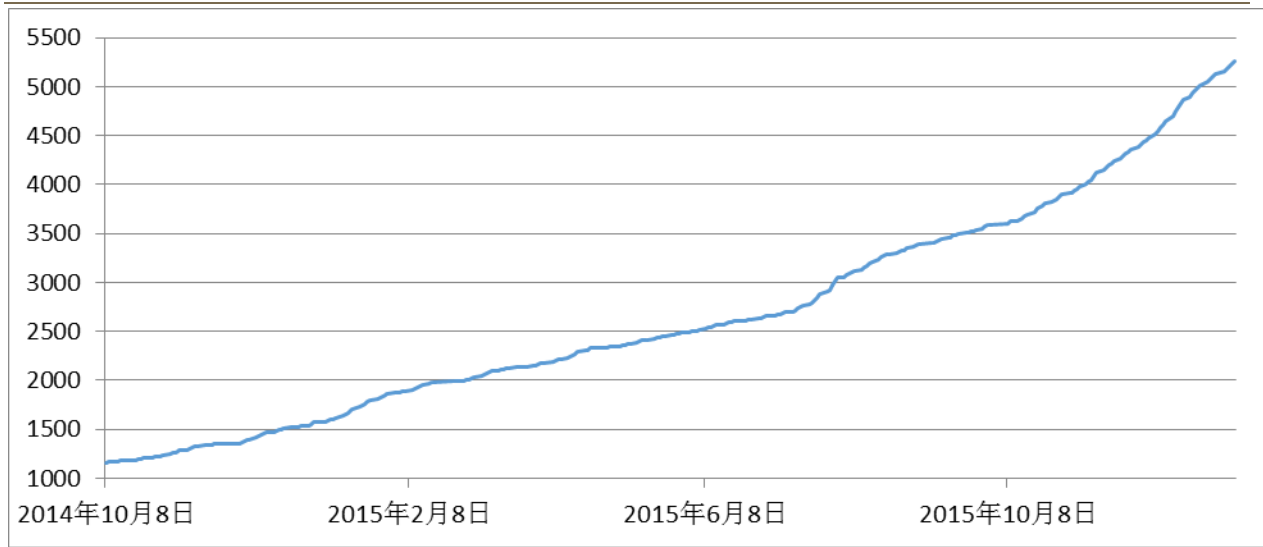
代码	名称	所属行业	流通市值 (亿元)	成交金额 (万元)	成交量 (万股)	涨跌幅 (%)
831183.OC	可视化	科学研究和技术服务业	0.00	5.00	5.00	-96.15
833284.OC	灵鸽科技	制造业	0.51	109.45	109.45	-93.38
430047.OC	诺思兰德	科学研究和技术服务业	0.29	73.75	51.30	-90.74
430116.OC	中矿华沃	信息传输、软件和信息技术服务业	1.40	1.21	1.20	-86.16
430280.OC	京西创业	批发和零售业	2.18	55.03	52.00	-80.00

数据来源：方正证券研究所 WIND 资讯

3.新挂牌公司情况

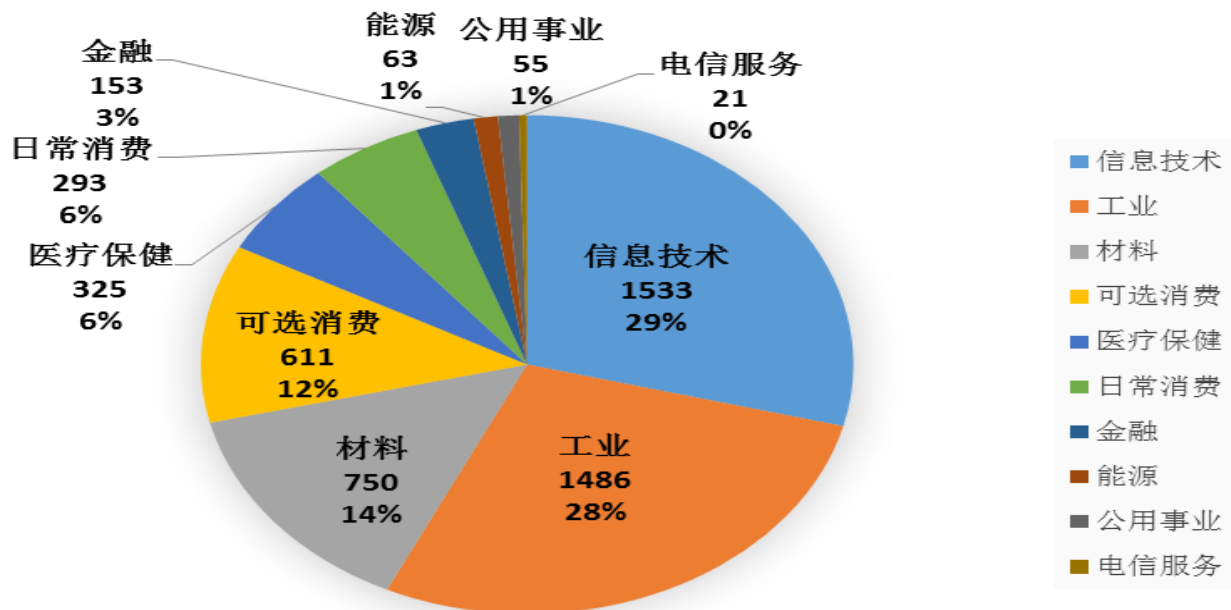
上周新三板新增挂牌公司 130 家，目前挂牌公司总数达到 5259 家。从行业分布来看，目前已挂牌公司数量最多的行业前五名分别为信息技术、工业、材料、可选消费和医疗保健，其中信息技术和工业挂牌公司数量分别有 1533 家和 1486 家，占比分别为 28.98% 和 28.09%。

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（1月4日至1月8日）新三板共有74家公司发布定增预案，融资金额达27.97亿元。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33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
睿博光电	4.3	860	非定向
桑尼能源	9.8	3000	非定向
宝来利来	10	405	非定向
东邦御厨	6	1800	非定向
晨光电缆	6.5-9	15300	非定向
旷博生物	4.26	8000	非定向
仁新科技	12.5	12000	非定向
海唐公关	28-35	1750	非定向
中盈安信	9.5	3800	非定向
讯众股份	40.8	6000	非定向
五轮电子	3	159	非定向
网映文化	17	3060	非定向
新瀚新材	6	3000	非定向
奥美环境	3.54	1770	非定向
瑞格股份	11.33	4000	非定向
凯威检测	2	1000	非定向
盈建科	9.2	736	非定向
国路安	25	2500	非定向
ST 复娱	7	1050	非定向
昶昱黄金	10	9000	非定向
时代亿信	2.5	975	非定向
可恩口腔	13.5	13500	非定向
天膜科技	6	3000	非定向
德联科技	22.5	5850	非定向
灵信视觉	3	772.5	非定向
:活跃科技	12	4000	非定向
贝欧特	3.8-4.5	2250	非定向
房米网	16-20	3200	非定向
慧云股份	13.33	53320	非定向
客如云	15	7500	非定向
鼎盛精工	5	7500	非定向
瑞翌新材	5	340	非定向
智冠股份	13.5	5805	非定向
博海新材	1.2	618	定向
海联捷讯	1.5	600	定向
汉咏股份	1.4	4998	定向
博亚精工	7.06	1130	定向
瑞华股份	3.6	648	定向
双江股份	4.2	1260	定向
恒缘新材	3	1140	定向
江大源	2.29	2061	定向

百通能源	3.3	1980	定向
福建邮通	1.5	450	定向
网银互联	6.7416	600	定向
海诺尔	9	765	定向
迈德科技	8.9	1780	定向
科威环保	4	1600	定向
宏中股份	5	2200	定向
华信股份	6.5	8413	定向
金泉科技	18-28	14000	定向
润升牛业	2.2	2775	定向
泰华智慧	12	2400	定向
德业变频	4.8	144	定向
美心翼申	3.3	234.3	定向
汉氏联合	12.68	1648	定向
富士莱	4	2400	定向
小拇指	1	1095	定向
中研高塑	4	3800	定向
信鸿医疗	3	1770	定向
多想互动	18	1080	定向
一拓通信	5	900	定向
天锐医药	2.5	1375	定向
佰聆数据	1.15	1150	定向
天蓝环保	2.8	448	定向
蓝灯数据	7.5	900	定向
至臻传媒	18.8	1100	定向
自在传媒	55-60	3300	定向
维泰股份	4.81	3656	定向
有福科技	2.98	560	定向
华博胜讯	1.6	736	定向
芳香庄园	2	4000	定向
康比特	22.71	10106	定向
晨越建管	9	450	定向
博采网络	15	2250	定向

数据来源：方正证券研究所，WIND 资讯

注：若该定增项目除现有股东、做市商以外的非特定个人投资者或机构投资者均可参与，则视为“非定向”项目，否则为“定向”项目。

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：	http://www.foundersc.com	http://www.foundersc.com	http://www.foundersc.com	http://www.foundersc.com
E-mail：	yjzx@foundersc.com	yjzx@foundersc.com	yjzx@foundersc.com	yjzx@foundersc.com