

策略研究

周报

## 交投略显清淡，短期震荡为主

### 国都证券新三板周报（02.01-02.05）

#### 核心观点

##### 【本周观点】

上周新三板成指与新三板做市指数都出现小幅上涨，由于节日因素的影响、交投略显清淡，量能水平与前一周相比都出现了较大程度的萎缩。

短期来看，新三板市场维持震荡整理走势的概率较大。策略上，依然维持价值投资的理念，建议精选新三板挂牌公司中质地优良的标的耐心持有，等待享受分层制度实行后相关优质标的的估值溢价。行业方面，我们依然看好以在线教育、移动互联网、生物医药、新材料为代表的新兴行业的投资机会。

##### 【市场表现】

上周新三板成指收于 1327.94 点，周涨幅为 1.99%。新三板做市指数收于 1257.92 点，周涨幅为 1.25%。市场整体周成交量为 6.47 亿股，环比下跌 30.99%；周成交金额为 33.64 亿元，环比下跌 30.88%。整体来看，上周市场成交量能与前一周相比明显萎缩。

##### 【上周热点解析】

新三板挂牌同时定增模式蜕变。

##### 【挂牌统计】

截止 2 月 5 日，全国中小企业股份转让系统共有 5687 家企业挂牌。其中上周新增挂牌企业为 64 家。全市场股本总量为 3289.40 亿股，其中可流通部分总量为 1167.10 亿股。

##### 【交易统计】

上周 363 家挂牌企业进行协议转让，成交量合计为 2.91 亿股，成交金额合计为 14.51 亿元，交易量环比大幅萎缩。上周做市企业数量增加 30 家，做市转让股票数量总计 1310 只。

##### 【融资统计】

上周共有 144 家企业发布了定向增发预案，预计增发股份数量为 16.03 亿股，募集资金总额 134.38 亿元。其中，易所试募集资金总额最大，达到了 50 亿元。

##### 【重点个股推荐】

原子高科、成大生物、北教传媒。

##### 【风险提示】

新三板制度改革不达预期；主板及创业板注册制的推出。

#### 每周数据回顾

项目	做市转让	协议转让	合计
挂牌公司	1310	4377	5687
上周新增	30	34	64
总股本(亿股)	1029.58	2259.82	3289.40
流通股本(亿股)	499.75	667.35	1167.10
成交笔数	62361	4353	66714
成交额(亿元)	18.47	15.17	33.64
成交量(亿股)	3.46	3.01	6.47

#### 新三板成指、新三板做市走势图



#### 相关报告

《国都证券新三板周报（01.25-01.29）：高举监管牌，护航新三板》

《国都证券新三板周报（01.18-01.22）：交易略显低迷，政策亮点颇多》

《国都证券新三板周报（01.11-01.15）：注册制循序渐进，三板迎四大政策》

研究员：刘飞

电话：18518955800

Email: liufei@guodu.com

执业证书编号：S0940515080002

联系人：韩保倩

电话：010-84183149

Email: hanbaoqian@guodu.com

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 正文目录

一、市场概况.....	4
1.1 宏观点评：人民币不存在持续贬值基础 .....	4
1.2 市场表现与后市策略 .....	4
二、上周热点解析：新三板挂牌同时定增模式酿变 .....	7
三、挂牌统计 .....	8
四、交易统计 .....	8
4.1 协议转让统计 .....	8
4.2 做市转让统计 .....	9
五、融资统计 .....	10

## 图表目录

图 1: 2015 年以来新三板成指涨幅情况 .....	5
图 2: 2015 年以来新三板做市涨幅情况 .....	5
图 3: 上周挂牌企业融资金额分布 .....	10
表 1: 上周交易市场概况 .....	5
表 2: 上周挂牌公司股票成交金额前 10 名 .....	6
表 3: 上周挂牌公司股票成交数量前 10 名 .....	6
表 4: 上周挂牌公司股票换手率前 10 名 .....	7
表 5: 上周净利润超过 1000 万元新增挂牌企业 .....	8
表 6: 上周协议转让股票交易情况 .....	9
表 7: 上周做市转让股票交易情况 .....	9
表 8: 上周挂牌公司融资金额前十名 .....	11
国都证券投资评级 .....	12

## 一、 市场概况

### 1.1 宏观点评：人民币不存在持续贬值基础

春节期间美元快速走弱。央行行长周小川日前接受媒体采访时表示，当前中国国际收支状况良好，国际竞争力仍很强，跨境资本流动处于正常区间，人民币汇率对一篮子货币保持了基本稳定，还有所升值，不存在持续贬值的基础。

周小川表示，人民币汇率改革的方向仍旧是以市场供求为基础，参考“一篮子”货币，实行有管理的浮动汇率机制。首先还是强调市场供求关系，即便市场中存在短期投机力量，也还是要尊重市场，央行心目中并没有一个模型测算的最优汇率水平。参考“一篮子”货币是我国贸易和投资多地区、多伙伴、多元化的必然选择，过去做得还不够，比较多地“看”美元，下一步还要推进对“一篮子”的倚重。

我们始终认为，不能百分之百地使用有效市场假设，市场有时会呈现缺陷，被投机力量、短期情绪及羊群效应所支配，我们的浮动汇率体制仍是要有管理的。我们希望并努力实现汇率“在合理均衡水平上的基本稳定”，这是相互作用的。尽管均衡水平难以准确测算，但只有在合理均衡水平附近才会有基本稳定；错的、不均衡的水平不可能稳定住。同时，只有谋求基本稳定，才有助于探寻合理均衡水平，在大动荡、大乱局之中是不会有多少人注重经济基本面和均衡分析的。

央行日前发布 2015 年四季度货币政策执行报告指出，下一阶段，央行将保持政策的连续性和稳定性，继续实施稳健的货币政策，保持松紧适度，适时预调微调，增强针对性和灵活性，做好供给侧结构性改革中的总需求管理，为结构性改革营造中性适度的货币金融环境。

### 1.2 市场表现与后市策略

上周新三板成指与新三板做市指数都出现小幅上涨，由于节日因素的影响、交投略显清淡，量能水平与前一周相比都出现了较大程度的萎缩。

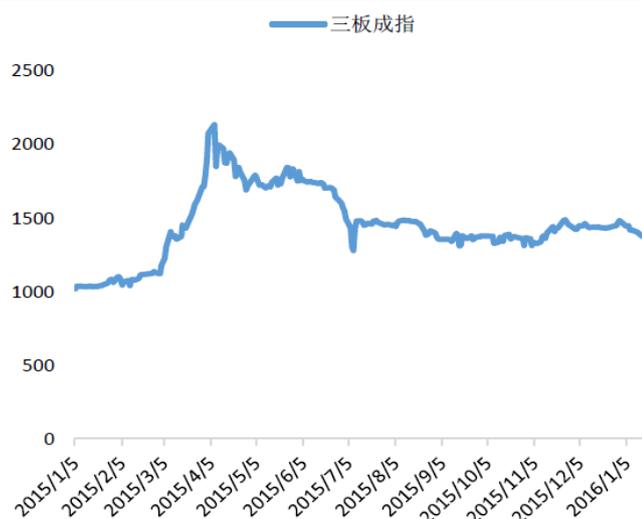
短期来看，新三板市场维持震荡整理走势的概率较大。一方面，宏观经济政策与主板市场的变化对三板市场的影响力不可小觑、目前仍需时日等待形势的明朗，另一方面，新三板市场政策红利的落地也需要时间。

策略上，依然维持价值投资的理念，建议精选新三板挂牌公司中质地优良的标的耐心持有，等待享受分层制度实行后相关优质标的的估值溢价。行业方面，我们依然看好以在线教育、移动互联网、生物医药、新材料为代表的新兴行业的投资机会。

**重点个股推荐：**原子高科、成大生物、北教传媒。

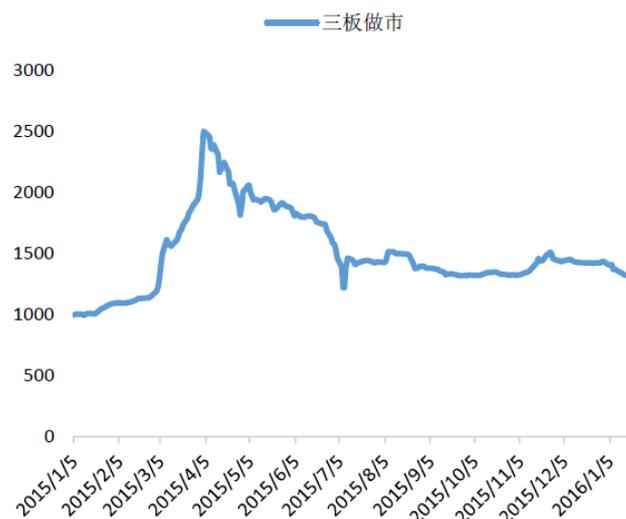
**风险提示：**新三板制度改革不达预期；主板及创业板注册制的推出。

图 1: 2015 年以来新三板成指涨幅情况



资料来源: 国都证券, wind

图 2: 2015 年以来新三板做市涨幅情况



资料来源: 国都证券, wind

上周新三板成指收于 1327.94 点, 周涨幅为 1.99%。新三板做市指数收于 1257.92 点, 周涨幅为 1.25%。市场整体周成交量为 6.47 亿股, 环比下跌 30.99%; 周成交金额为 33.64 亿元, 环比下跌 30.88%。整体来看, 上周市场成交量能与前一周相比明显萎缩。

表 1: 上周交易市场概况

项目	上周	环比增减 (%)	本年累计
成交数量 (万股)	64656.65	-30.99%	428158.58
其中: 做市方式	34588.09	-10.40%	204755.56
协议方式	30068.55	-45.42%	223403.02
成交金额 (万元)	336374.99	-30.88%	2311211.36
其中: 做市方式	184690.14	-21.66%	1162450.23
协议方式	151684.85	-39.54%	1148761.12
成交均价 (元)	5.20	0.16%	5.40
其中: 做市方式	5.34	-12.57%	5.68
协议方式	5.04	10.76%	5.14
成交笔数	66714	-18.67%	360772
其中: 做市方式	62361	-17.26%	332867
协议方式	4353	-34.67%	27905

资料来源: 国都证券, 全国中小企业股份转让系统

**表 2: 上周挂牌公司股票成交金额前 10 名**

序号	证券代码	证券简称	转让方式	成交均价 (元)	成交数量 (万股)	成交金额 (万元)
1	832043.OC	卫东环保	做市	3.37	10483.20	35286.66
2	832970.OC	东海证券	协议	10.79	3195.50	34464.47
3	831963.OC	明利股份	做市	4.56	2328.40	10621.19
4	830899.OC	联讯证券	做市	2.22	4614.40	10245.81
5	834682.OC	球冠电缆	协议	6.54	876.10	5730.25
6	832800.OC	赛特斯	协议	21.52	258.80	5568.99
7	831385.OC	大地和	协议	53.78	92.30	4964.20
8	430002.OC	中科软	协议	13.23	290.50	3844.36
9	833677.OC	芯能科技	协议	22.13	173.10	3831.01
10	832650.OC	奔腾集团	做市	4.96	759.40	3764.56

资料来源: 国都证券, 全国中小企业股份转让系统

**表 3: 上周挂牌公司股票成交数量前 10 名**

序号	证券代码	证券简称	转让方式	成交均价 (元)	成交数量 (万股)	成交金额 (万元)
1	832043.OC	卫东环保	做市	3.37	10483.20	35286.66
2	830899.OC	联讯证券	做市	2.22	4614.40	10245.81
3	832970.OC	东海证券	协议	10.79	3195.50	34464.47
4	430171.OC	电信易通	协议	1.00	2390.00	2390.00
5	831963.OC	明利股份	做市	4.56	2328.40	10621.19
6	833588.OC	九州方圆	协议	1.00	1300.00	1300.00
7	831954.OC	协昌科技	协议	1.13	1003.40	1133.84
8	834682.OC	球冠电缆	协议	6.54	876.10	5730.25
9	830815.OC	蓝山科技	做市	3.62	830.50	3007.94
10	832650.OC	奔腾集团	做市	4.96	759.40	3764.56

资料来源: 国都证券全国中小企业股份转让系统

**表 4: 上周挂牌公司股票换手率前 10 名**

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	832043.OC	卫东环保	做市	10483.20	35286.66	104.11%
2	831410.OC	天和科技	协议	375.20	1198.85	100.00%
3	430166.OC	一正启源	协议	585.18	585.18	96.98%
4	430171.OC	电信易通	协议	2390.00	2390.00	93.59%
5	832473.OC	欧泰科	协议	36.00	300.24	75.00%
6	835212.OC	多想互动	协议	62.00	1032.00	62.00%
7	831954.OC	协昌科技	协议	1003.40	1133.84	57.34%
8	430361.OC	般固科技	协议	195.30	400.37	52.76%
9	831394.OC	南麟电子	协议	171.64	343.44	39.22%
10	430125.OC	都市鼎点	协议	277.10	692.75	35.75%

资料来源：国都证券，全国中小企业股份转让系统

## 二、 上周热点解析：新三板挂牌同时定增模式酿变

有媒体报道，股转系统将改革新三板特有的“挂牌同时定增”模式，未来将要求企业只有在取得挂牌同意函之后，才可以向投资者定向发行。新业务指引或在 3 月初发布。

这一变化将大大改变目前“挂牌同时定增”的流程。根据股转系统发布的《指南》，申请挂牌同时定向发行的，申请挂牌公司可在申请挂牌时或挂牌审查期间提出股票发行申请，履行董事会、股东大会审议程序，自主决定发行方式、发行价格和发行比例。根据此前的规定，“挂牌同时定增”中的定增这一环节并没限定时间节点，公司甚至在券商进场的同时就可以找投资者来洽谈定增。

事实上，在正式指引出台前，股转系统目前已以窗口指导口头沟通的形式将部分变化与券商进行了沟通。其中一项变化是，“挂牌同时定向发行”的名称未来将变更为“挂牌同时增资”。此外其他相关流程也将修改。例如针对企业“挂牌同时定增”，券商无需再发表独立的合法合规意见，在推荐报告中发表即可。律师也不用再发表法律意见书，以补充法律意见书的形式发表即可。

除此之外，如果定增涉及到券商购买挂牌企业做市股份的情况，主办券商还被要求发表信息隔离意见。

整体来看，未来企业在取得挂牌同意函之后再向市场上的投资机构以及合格投资人进行路演，推介，之后进行询价，最后定价发行，这一套流程实际与 A 股 IPO 的流程相似。

我们认为，股转系统对“挂牌同时定增”模式的规范管理，未来将更有利于放开“挂

牌同时定增”新增股东人数 35 人的限制，新三板挂牌企业的融资便利性及有效性将会得到更大程度的提升。

### 三、 挂牌统计

截止 2 月 5 日，全国中小企业股份转让系统共有 5687 家企业挂牌。其中上周新增挂牌企业为 64 家。全市场股本总量为 3289.40 亿股，其中可流通部分总量为 1167.10 亿股。

全部新增挂牌企业 2014 年营业收入中值为 4581.38 万元，净利润中值为 299.79 万元。其中，鸿基股份的营业收入最高为 209236.68 万元，远东国际的净利润最高为 15497.12 万元。净利润超过 1000 万元的企业有 13 家，有 5 家企业为亏损。

表 5: 上周净利润超过 1000 万元新增挂牌企业

证券代码	证券简称	挂牌日	营业收入 (2014, 万元)	净利润 (2014, 万元)	所属行业
835656.OC	远东国际	2016-02-05	159955.28	15497.12	制造业
835609.OC	港龙股份	2016-02-01	82038.99	10716.49	制造业
835640.OC	富士达	2016-02-03	45114.77	6208.03	制造业
835696.OC	雅路智能	2016-02-02	40040.56	4101.87	制造业
835815.OC	凯天环保	2016-02-05	88605.85	3988.94	水利、环境和公共设施管理业
835857.OC	百甲科技	2016-02-04	37190.77	3545.26	制造业
835159.OC	兴诺科技	2016-02-04	10209.16	2253.40	制造业
835425.OC	中科水生	2016-02-02	11477.27	2108.08	水利、环境和公共设施管理业
835714.OC	山水酒店	2016-02-02	35757.91	1994.08	住宿和餐饮业
835486.OC	国安达	2016-02-01	11750.03	1636.89	制造业
835825.OC	德固特	2016-02-04	14120.87	1384.20	制造业
835679.OC	日新科技	2016-02-05	19024.03	1287.72	电力、热力、燃气及水生产和供应业
835766.OC	珙玛珈	2016-02-05	16136.55	1001.26	制造业

资料来源：国都证券，wind

### 四、 交易统计

#### 4.1 协议转让统计

上周 363 家挂牌企业进行协议转让，成交量合计为 2.91 亿股，成交金额合计为 14.51 亿元，交易量环比大幅萎缩。其中谷峰科技涨幅最大，涨幅为 29900.00%，涨幅前十名企业中，灵鸽科技、瑞特爱、江川金融仅交易 1000 股，换手率很低；而东海证券成交金额最大，一周成交 34464.47 万元。

**表 6: 上周协议转让股票交易情况**

上周涨幅前十名							
证券代码	证券名称	成交量 (万股)	成交额 (万元)	涨跌幅(%)	换手率 (%)	主办(报价) 券商	证监会行业
835266.OC	谷峰科技	0.50	0.71	29900.00	0.04	西部证券	制造业
832705.OC	达瑞生物	5.00	44.06	7811.00	0.21	广发证券	制造业
832929.OC	原点股份	5.40	918.00	1600.00	3.18	太平洋证券	信息传输、软件和信息技术服务业
831100.OC	玉宇环保	12.20	112.88	1520.00	0.64	国信证券	建筑业
831385.OC	大地和	92.30	4964.20	1373.68	15.91	方正证券	制造业
833284.OC	灵鸽科技	0.10	0.82	720.00	0.02	申万宏源证券	制造业
831709.OC	瑞特爱	0.10	2.00	566.67	0.02	广发证券	科学研究和技术服务业
834096.OC	江川金融	0.10	0.60	500.00	0.00	新时代证券	租赁和商务服务业
430577.OC	力龙信息	1.00	11.80	413.04	0.21	长江证券	信息传输、软件和信息技术服务业
831499.OC	立元通信	40.00	320.00	400.00	1.60	国信证券	制造业

上周成交金额前十名							
证券代码	证券名称	成交量 (万股)	成交额 (万元)	涨跌幅(%)	换手率 (%)	主办(报价) 券商	证监会行业
832970.OC	东海证券	3195.50	34464.47	-0.53	2.44	东吴证券	金融业
834682.OC	球冠电缆	876.10	5730.25	74.55	13.72	西部证券	制造业
832800.OC	赛特斯	258.80	5568.99	-6.66	3.48	东兴证券	信息传输、软件和信息技术服务业
831385.OC	大地和	92.30	4964.20	1373.68	15.91	方正证券	制造业
430002.OC	中科软	290.50	3844.36	1.19	0.82	申万宏源证券	信息传输、软件和信息技术服务业
833677.OC	芯能科技	173.10	3831.01	18.23	2.36	国都证券	制造业
833186.OC	宏远电器	220.00	3740.00	0.00	8.90	中航证券	制造业
831796.OC	汉锰资产	550.20	3187.61	18.85	5.48	长城证券	租赁和商务服务业
833899.OC	菁英时代	80.00	2960.00	0.00	5.62	安信证券	金融业
835265.OC	同禹药包	97.10	2773.90	122.14	6.46	太平洋证券	制造业

资料来源: 国都证券, choice

## 4.2 做市转让统计

截止 2 月 5 日, 做市转让股票数量总计 1310 只, 占全部挂牌企业数量的 23.03%。  
 上周做市企业数量增加 30 家。

上周全部做市股票中涨幅最大的为水治理, 周涨幅为 1107.21%; 成交金额最大的股票为卫东环保, 周成交金额 35286.66 万元。

**表 7: 上周做市转让股票交易情况**

上周做市交易涨幅前十名							
代码	名称	周涨跌幅 (%)	周换手率 (%)	总市值 (亿元)	成交量 (万股)	成交金额 (万元)	证监会行业
831511.OC	水治理	1107.21	0.11	5.00	2.80	37.40	水利、环境和公共设施管理业
831878.OC	先锋科技	322.80	0.06	9.79	0.20	3.56	制造业
832873.OC	金奇精化	121.30	1.86	6.17	9.30	125.56	制造业
833722.OC	巨科新材	104.80	0.23	5.12	1.10	5.91	制造业

831764.OC	拓美传媒	95.51	0.87	4.51	1.10	89.13	租赁和商务服务业
832883.OC	德润能源	66.11	1.67	5.25	49.40	243.89	采矿业
831496.OC	华燕房盟	61.25	2.29	13.26	203.80	1649.83	信息传输、软件和信息技术服务业
831662.OC	搜才人力	52.99	4.51	4.70	31.90	652.36	租赁和商务服务业
832278.OC	鹿得医疗	51.36	0.77	5.68	24.50	136.29	制造业
832447.OC	森馥科技	50.20	0.86	3.18	13.98	75.32	批发和零售业

上周做市交易成交金额前十名

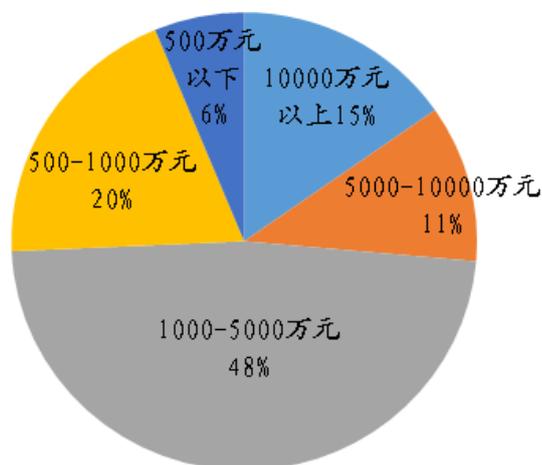
代码	名称	周涨跌幅 (%)	周换手率 (%)	总市值 (亿元)	成交量 (万股)	成交金额 (万元)	证监会行业
832043.OC	卫东环保	9.26	104.11	5.91	10483.20	35286.66	制造业
831963.OC	明利股份	5.06	7.02	16.68	2328.40	10621.19	交通运输、仓储和邮政业
830899.OC	联讯证券	5.58	2.66	70.96	4614.40	10245.81	金融业
832650.OC	奔腾集团	11.96	5.69	13.54	759.40	3764.56	批发和零售业
830815.OC	蓝山科技	7.67	3.19	12.83	830.50	3007.94	制造业
833315.OC	石头造	-5.11	12.35	4.54	167.20	2872.58	制造业
831379.OC	融信租赁	7.88	6.04	20.81	664.51	2782.75	租赁和商务服务业
834608.OC	星光影视	33.00	3.61	20.57	233.90	2754.98	制造业
830912.OC	科汇电自	4.98	11.23	4.31	531.70	2438.66	制造业
830881.OC	圣泉集团	1.04	0.55	49.82	260.85	2000.11	制造业

资料来源：国都证券，Choice

## 五、融资统计

上周共有 144 家企业发布了定向增发预案，预计增发股份数量为 16.03 亿股，募集资金总额 134.38 亿元。其中，易所试募集资金总额最大，达到了 50 亿元。

图 3：上周挂牌企业融资金额分布



资料来源：国都证券，Choice

**表 8: 上周挂牌公司融资金额前十名**

代码	名称	发行价格	增发数量 (万股)	预计募集资金 (万元)	增发市盈率	证监会行业(2012 版)
430309.OC	易所试	10.00-12.50	40000.00	500000.00	56.14-70.17	租赁和商务服务业
835188.OC	景域文化	55.56	1440.00	80000.00	-31.38	租赁和商务服务业
430338.OC	银音科技	7.00-9.00	5000.00	45000.00	37.80-48.60	信息传输、软件和信息技术 服务业
833173.OC	赢鼎教育	315.36-438.00	100.73	44119.74	16.29-22.62	教育
835474.OC	蓝色未来	9.00-11.00	4000.00	40000.00	40.96-50.06	租赁和商务服务业
835079.OC	全美在线	22.55	1676.00	37793.80	47.07	教育
833579.OC	鼎盛精工	5.60	/	28000.00	92.82	制造业
834981.OC	实杰生物	6.00	4483.33	26900.00	18.84	批发和零售业
833330.OC	君实生物	63.49	393.75	24999.19	-30.19	制造业
833171.OC	福建国航	3.00	8300.00	24900.00	-4.71	交通运输、仓储和邮政业

资料来源：国都证券，Choice

**国都证券投资评级**

国都证券行业投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好，未来6个月内，行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定，未来6个月内，行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡，未来6个月内，行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内，股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内，股价跌幅在5%以上

**免责声明**

国都证券研究所及研究员在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，在研究所和研究员知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息，国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易，也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考，根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关，投资者据此操作，风险自负。

本报告版权归国都证券所有，未经书面授权许可，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制。

**国都证券研究员及其研究行业一览表**

研究员	研究领域	E-mail	研究员	研究领域	E-mail
韩保倩	新三板	hanbaoqian@guodu.com			
刘飞	新三板	liufei@guodu.com			