

分析师：于建科

执业证书编号：S1220515090003

TEL：(86755) 83456386

E-mail：yujianke@foundersec.com

联系人：周华仙

E-mail：zhouhuaxian@foundersec.com

联系人：刘浩

E-mail：liuhao0@foundersec.com

联系人：张凯

E-mail：zhangkai1@foundersec.com

相关研究

1. 要闻概览

市场调整行情继续 流动性低迷；国泰君安因恶意砸盘被新三板处以极刑；新三板做市企业创新能力差距明显

2. 本周市场交易概况

上周（2月22日至2月26日），周成交量达到49153.72万股，周成交金额达到26.99亿元，日均成交金额为5.40亿元，比上周增加了1.04亿元，日均成交个股数量达到916.4只，较上周增加50.2只。其中，个股成交金额前5名分别为明利股份、联讯证券、卫东环保、东海证券、伯朗特。个股涨幅前5名分别为讯众股份、科盾科技、西恩科技、华晋传媒、民生科技，个股跌幅前5名分别为赛格导航、神木药业、怡达化学、丰源股份、科若思。

3. 新挂牌公司情况

上周新三板新增挂牌公司55家，目前挂牌公司总数达到5742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1657家和1612家，占比分别为28.80%和28.02%。

4. 定增融资情况

上周（2月15日至2月19日）新三板共有70家公司发布定增预案，融资金额达25.20亿元。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37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。

请务必阅读最后特别声明与免责条款

目录

1. 要闻概览	4
1.1 新三板公司“成绩单”惹眼，逆市增长层出不穷	4
1.2 公募斥资百亿投资新三板定增，最爱金融等三板块	4
1.3 新三板信托保持良势，成长速度颇喜人	4
2. 本周市场交易概况	5
2.1 市场整体交易情况	5
2.2 做市转让交易情况	6
2.3 协议转让交易情况	8
3. 新挂牌公司情况	10
4. 定增融资情况	11

图表目录

图表 1: 新三板历史成交量和成交额.....	5
图表 2: 新三板成交金额前五名.....	5
图表 3: 新三板涨幅前 5 名.....	6
图表 4: 新三板跌幅前 5 名.....	6
图表 5: 上周新增做市公司一览.....	7
图表 6: 做市转让历史成交量和成交额.....	7
图表 7: 做市转让个股成交金额前 5 名.....	8
图表 8: 做市转让个股涨幅前 5 名.....	8
图表 9: 做市转让个股跌幅前 5 名.....	8
图表 10: 协议转让历史成交量和成交额.....	9
图表 11: 协议转让成交金额前 5 名.....	9
图表 12: 协议转让个股涨幅前 5 名.....	9
图表 13: 协议转让个股跌幅前 5 名.....	10
图表 14: 新三板挂牌公司数量历史变化.....	10
图表 15: 新三板挂牌公司行业分布.....	11
图表 16: 本周定增融资公司一览.....	12

1. 要闻概览

1.1 市场调整行情继续 流动性低迷

2月26日，新三板市场调整行情仍在继续，做市指数一周下跌1.59%，日K线六连阴。本周新三板新增挂牌公司64家，挂牌公司总数达5806家。本周五个交易日成交金额较上周微弱上升，达26.99亿元，增幅35.2%。虽有回升，但一周交易额总和仍不及年前强势行情单日成交额。本周通过做市方式交易的金额达到18.03亿元，通过协议方式交易金额达到8.95亿元，较春节前仍相差悬殊，新三板流动性低迷。资料显示，截止2月26日，新三板总股本达3377.65亿股，相比上周增加62.99亿股，其中无限售股本1190.12亿股，比上周增加13.01亿股。成交笔数6.09万笔，较上周增加17.12%。新三板挂牌公司总市值达到18585.28亿元，较上周增加0.47%。平均市盈率29.91。日均成交股票个数为916只，占总挂牌企业数量的15.78%。

1.2 国泰君安因恶意砸盘被新三板处以极刑

2016年2月26日，为落实中国证监会上海监管局《关于对国泰君安证券股份有限公司采取限制新增做市业务等监管措施的决定》（沪证监决[2016]15号），全国股转公司自2016年2月29日至2016年5月29日期间配合采取下列措施：第一，暂停受理以国泰君安证券作为做市商的拟挂牌股票采取做市转让方式申请、变更股票转让方式为做市转让方式申请、后续加入做市申请；第二，已受理的上述业务，中止审查。

1.3 新三板做市企业创新能力差距明显

随着各类企业在新三板挂牌的数量呈爆发式增长，新三板做市企业的投资价值越发受投资者关注。

中国国家知识产权局专利局今日发布调查报告称，新三板做市企业创新能力差距明显，八大行业中，电信业务、能源、非日常生活消费品行业的创新能力整体领先。

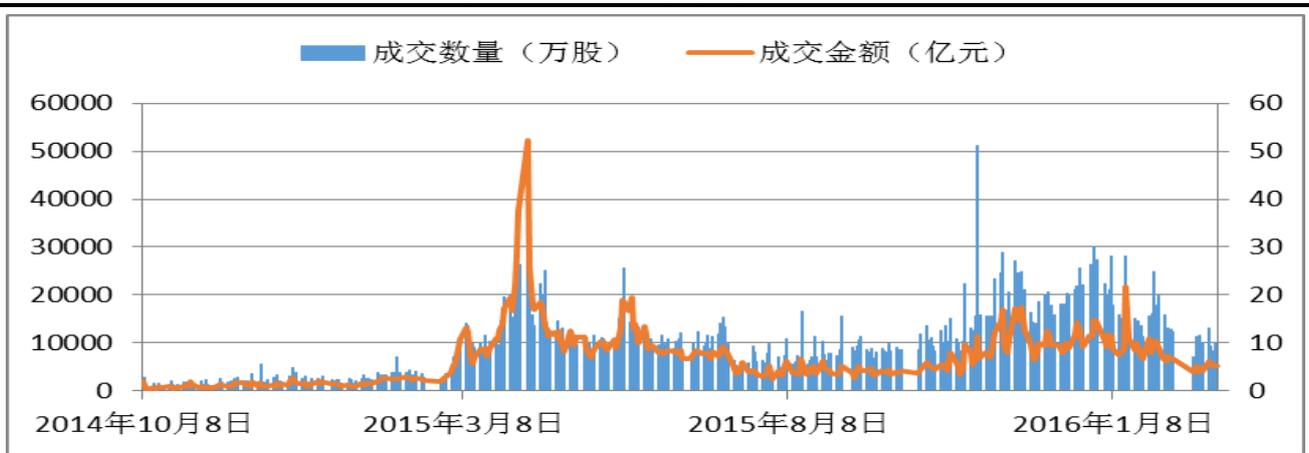
报告撰写者国家知识产权局专利局专利服务部副主任刘以成解释称，整套评价重点针对科技型企业及创新依赖型企业，专利数据是基本前提，但不同的行业特性决定其专利申请上的差别，实际上，“很多做市企业的创新能力并不通过专利数量多少来体现。”刘以成介绍称，新三板企业创新能力越强，其做市商数量越多。调查发现，行业创新能力与做市商数量基本匹配。具体来说，创新能力处于领先地位的电信业务、能源和非日常生活消费品行业，其做市商数量均值在行业中处于领先地位。“拥有了专利的企业，平均生存率比普通的企业高达两到三倍，一个企业拥有了知识产权的布局能力之后，在市场上会进行更好的自我保护与进攻。”国之专利预警咨询中心总经理于立彪认为，该研究指数将为投资者提供判断新三板企业投资价值的另一参考工具。

2.本周市场交易概况

2.1 市场整体交易情况

上周（2月22日至2月26日），周成交量达到49153.72万股，周成交金额达到26.99亿元，日均成交金额为5.40亿元，比上周增加了1.04亿元，日均成交个股数量达到916.4只，较上周增加50.2只。其中，个股成交金额前5名分别为明利股份、联讯证券、卫东环保、东海证券、伯朗特。个股涨幅前5名分别为讯众股份、科盾科技、西恩科技、华晋传媒、民生科技，个股跌幅前5名分别为赛格导航、神木药业、怡达化学、丰源股份、科若思。

图表 1：新三板历史成交量和成交额



资料来源：方正证券研究所 WIND 资讯

图表 2：新三板成交金额前五名

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 (%)
831963.0C	明利股份	工业	127	16,374.59	3,521.40	-0.86
830899.0C	联讯证券	金融	15.35	12,951.39	5,792.40	-4.42
832043.0C	卫东环保	工业	39.21	10,887.60	3,329.80	-1.23
832970.0C	东海证券	金融业	3.28	8,696.65	4,067.50	3.16
430394.0C	伯朗特	工业	0.47	8,635.39	738.00	26.15

资料来源：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 (%)
832646.0C	讯众股份	信息传输、软件和 信息技术服务业	0.29	7.88	0.20	3,840.00
835902.0C	科盾科技	制造业	1.03	3,006.63	408.30	589.81
832908.0C	西恩科技	制造业	3.85	207.44	147.29	430.00
835570.0C	华晋传媒	信息传输、软件和 信息技术服务业	54.41	3,120.00	130.00	380.00
832996.0C	民生科技	制造业	2.33	600.00	40.00	353.17

资料来源：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 (%)
832770.0C	赛格导航	信息传输、软件和 信息技术服务业	0.04	0.50	0.10	-95.83
832040.0C	神木药业	批发和零售业	1.09	0.40	0.10	-93.75
831103.0C	怡达化学	制造业	0.38	47.00	47.00	-90.52
832236.0C	丰源股份	电力、热力、燃气 及水生产和供应业	0.47	114.24	52.00	-77.60
430102.0C	科若思	科学研究和技术服 务业	1.95	3.97	1.30	-77.44

资料来源：方正证券研究所 WIND 资讯

2.2 做市转让交易情况

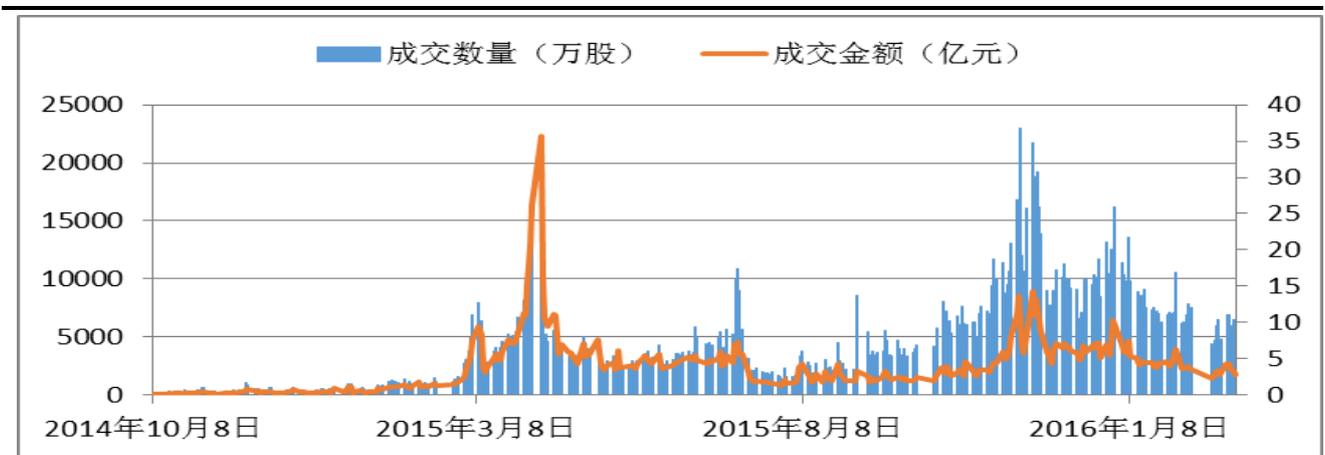
上周新增做市转让公司 15 家，新三板做市转让标的达到 1335 只。上周做市转让周成交量达到 31330.8 万股，周成交金额达到 18.03 亿元，较上周增加 4.03 亿元。其中，做市转让标的成交金额前 5 名分别为明利股份、联讯证券、卫东环保、伯朗特、中磁视讯，周涨幅前 5 名分别为喜丰节水、龙腾科技、泰华智慧、中驰股份、乐旅股份，周跌幅前 5 名分别为虎彩印艺、点击网络、华索科技、枫盛阳、中节环。

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
速达股份	2016-2-26	商业和专业服务	国金证券, 首创证券, 兴业证券, 开源证券, 长江证券, 华安证券
中钜铼	2016-2-25	媒体 II	信达证券, 东北证券, 海通证券, 首创证券, 安信证券, 天风证券
虎彩印艺	2016-2-25	商业和专业服务	第一创业证券, 申万宏源证券, 广发证券
喜丰节水	2016-2-25	材料 II	兴业证券, 申万宏源证券, 东北证券, 方正证券, 中信建投证券, 广州证券
文鑫莲业	2016-2-25	食品、饮料与烟草	万联证券, 兴业证券
凯科科技	2016-2-25	材料 II	天风证券, 长江证券, 开源证券, 东莞证券, 中银国际证券
百灵天地	2016-2-24	商业和专业服务	申万宏源证券, 东北证券
湘村股份	2016-2-24	食品、饮料与烟草	联讯证券, 东莞证券, 中山证券, 光大证券, 西部证券, 东方证券, 国海证券, 兴业证券, 川财证券, 万联证券, 中国中投证券, 长江证券, 东吴证券, 华林证券
运控电子	2016-2-24	资本货物	川财证券, 申万宏源证券, 财通证券
灵动微电	2016-2-24	技术硬件与设备	五矿证券, 天风证券
华贸广通	2016-2-23	商业和专业服务	中信建投证券, 国信证券, 中国中投证券
汉得利	2016-2-23	技术硬件与设备	华金证券, 海通证券
凯尔达	2016-2-22	资本货物	申万宏源证券, 中信证券
泰华智慧	2016-2-22	软件与服务	上海证券, 中国民族证券, 中泰证券, 招商证券, 西南证券, 广发证券
乐旅股份	2016-2-22	消费者服务 II	浙商证券, 西藏同信证券

资料来源：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



资料来源：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 (%)
831963.00	明利股份	交通运输、仓储和 邮政业	15.35	16,374.59	3,521.40	-0.86
830899.00	联讯证券	金融业	39.21	12,951.39	5,792.40	-4.42
832043.00	卫东环保	制造业	3.28	10,887.60	3,329.80	-1.23
430394.00	伯朗特	制造业	4.92	8,635.39	738.00	26.15
430609.00	中磁视讯	信息传输、软件和 信息技术服务业	1.83	3,417.08	224.50	0.93

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 (%)
833522.00	喜丰节水	制造业	0.13	0.82	0.10	67.70
834553.00	龙腾科技	制造业	2.72	292.91	32.50	51.21
834880.00	泰华智慧	信息传输、软件和 信息技术服务业	8.02	7.20	0.40	49.92
834444.00	中驰股份	水利、环境和公共 设施管理业	1.00	254.03	25.80	42.75
833099.00	乐旅股份	租赁和商务服务 业	5.29	0.50	0.10	31.58

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 (%)
834295.00	虎彩印艺	制造业	0.92	8.33	2.00	-53.56
832571.00	点击网络	信息传输、软件和信 息技术服务业	10.16	335.69	38.10	-38.58
430289.00	华索科技	制造业	1.39	237.94	68.82	-31.87
430431.00	枫盛阳	批发和零售业	0.24	2,602.71	715.23	-30.21
831541.00	中节环	科学研究和技术服务 业	2.31	41.11	8.20	-26.50

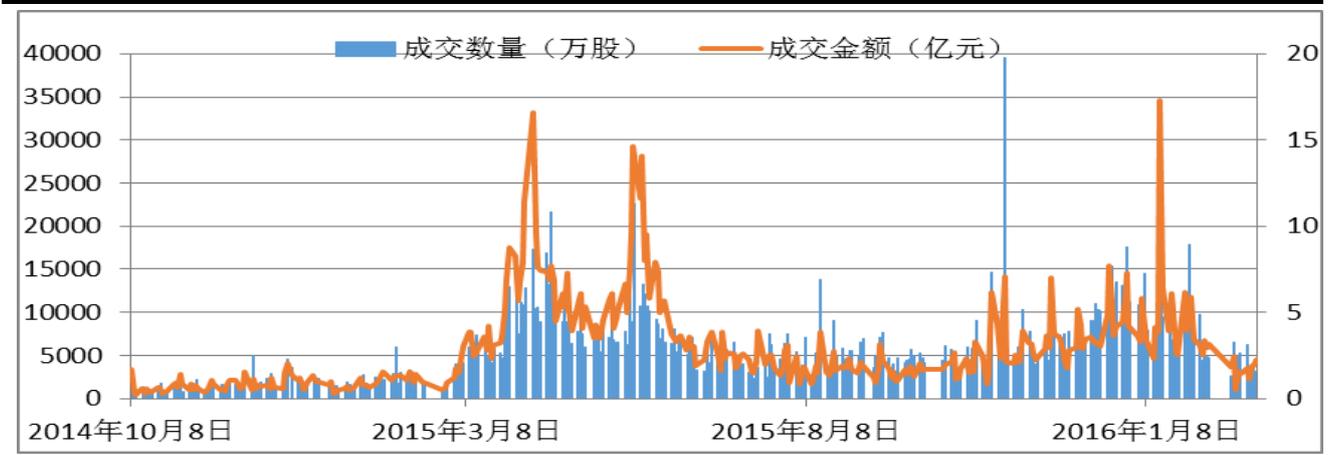
数据来源：方正证券研究所 WIND 资讯

2.3 协议转让交易情况

上周新增协议转让公司 49 家，新三板协议转让标的 4471 只。上周协议转让总成交量达 17822.92 万股，总成交金额达到 8.95 亿元，较上周增加 1.16 亿元。其中，个股成交金额前 5 名分别为东海证券、

中科软、河马动画、球冠电缆、羿珩科技，个股涨幅前5名分别为讯众股份、科盾科技、西恩科技、华晋传媒、民生科技，个股跌幅前5名分别为赛格导航、神木药业、怡达化学、丰源股份、科若思。

图表 10：协议转让历史成交量和成交额



资料来源：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 (%)
832970.0C	东海证券	金融业	127	8,696.65	4,067.50	3.16
430002.0C	中科软	信息传输、软件和信息技术服务业	0.47	6,762.60	513.26	0.75
834559.0C	河马动画	文化、体育和娱乐业	5.27	4,989.10	104.00	0.00
834682.0C	球冠电缆	制造业	11.38	3,901.54	395.60	4.08
835560.0C	羿珩科技	制造业	1.69	3,580.00	1,100.00	0.00

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 (%)
832646.0C	讯众股份	信息传输、软件和信息技术服务业	0.29	7.88	0.20	3,840.00
835902.0C	科盾科技	制造业	1.03	3,006.63	408.30	589.81
832908.0C	西恩科技	制造业	3.85	207.44	147.29	430.00
835570.0C	华晋传媒	信息传输、软件和信息技术服务业	54.41	3,120.00	130.00	380.00
832996.0C	民生科技	制造业	2.33	600.00	40.00	353.17

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

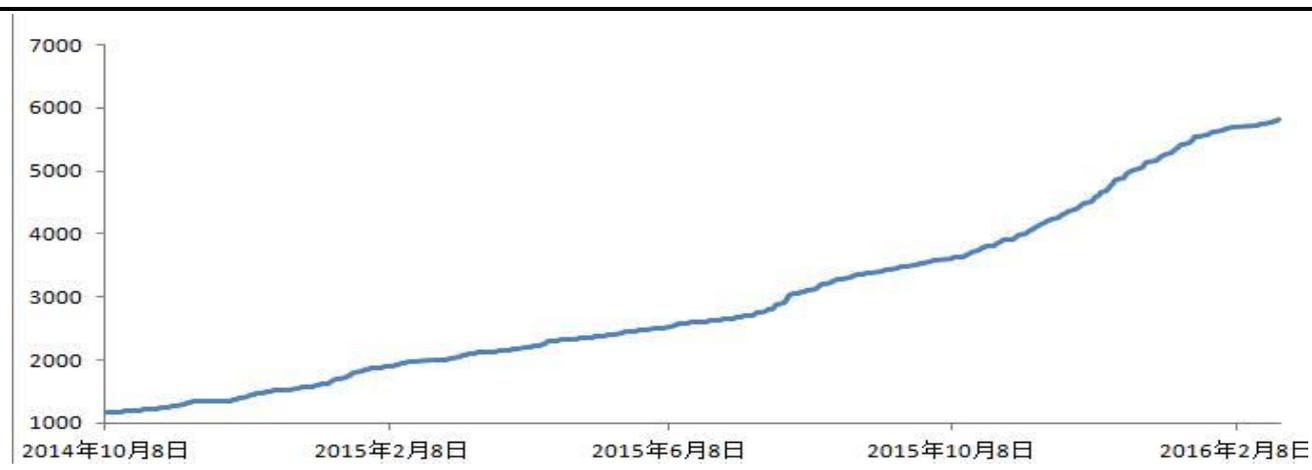
代码	名称	所属行业	流通市值 (亿元)	成交金额 (万元)	成交量 (万股)	涨跌幅 (%)
832770.0C	赛格导航	信息传输、软件和 信息技术服务业	0.04	0.50	0.10	-95.83
832040.0C	神木药业	批发和零售业	1.09	0.40	0.10	-93.75
831103.0C	怡达化学	制造业	0.38	47.00	47.00	-90.52
832236.0C	丰源股份	电力、热力、燃气 及水生产和供应 业	0.47	114.24	52.00	-77.60
430102.0C	科若思	科学研究和技术 服务业	1.95	3.97	1.30	-77.44

数据来源: 方正证券研究所 WIND 资讯

3.新挂牌公司情况

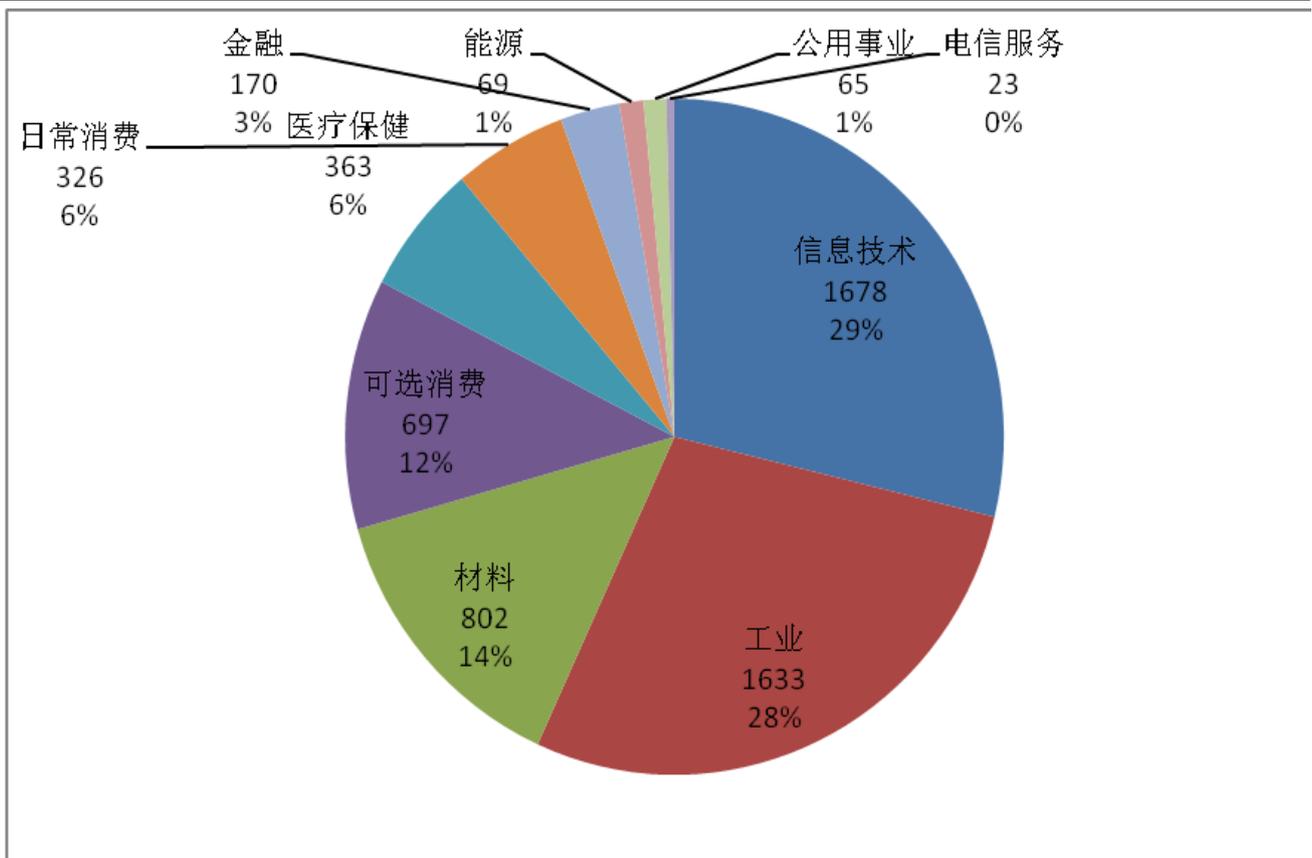
上周新三板新增挂牌公司 84 家, 目前挂牌公司总数达到 5826 家。从行业分布来看, 目前已挂牌公司数量最多的行业前五名分别为信息技术、工业、材料、可选消费和医疗保健, 其中信息技术和工业挂牌公司数量分别有 1678 家和 1633 家, 占比分别为 29%和 28%。

图表 14: 新三板挂牌公司数量历史变化



资料来源: 方正证券研究所 WIND 资讯

图表 15：新三板挂牌公司行业分布



资料来源：方正证券研究所 WIND 资讯

4.定增融资情况

上周（2月22日至2月26日）新三板共有81家公司发布定增预案，融资金额达16.34亿元。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56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25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
苍源种植	8	5000	定向
精锢海工	3	321.9	定向
博元电力	3	921	定向
北国传媒	2.05	3000	定向
龙福环能	4.87	5980.4	定向
智明恒	6	2118	定向
流金岁月	20	1600	定向
高奇电子	2	1100	定向
华生科技	6	4200	定向
黄河软轴	10	200	定向
鸿业科技	13	2535	定向
安泰股份	6	6600	定向
西驰电气	3.4	374	定向
莱茵环保	6	816	定向
国林环保	12	4860	定向
九生堂	7	2100	定向
裕农科技	1	540	定向
三友创美	1.3	78.59	定向
海特股份	2	40	定向
东芯通信	2.4	16800	定向
金居股份	1.7	935	定向
金通科技	5.84	5840	定向
容川机电	1.5	570	定向
可恩口腔	13.5	13500	定向
国信同科	3	150	定向
万龙电气	4.5	450	定向
禾昌聚合	5.6	3360	定向
颐信泰通	1	1500	定向
树业环保	14	16800	定向
科盾科技	2	2000	定向
墨麟股份	27.3	7098	定向
大富装饰	3.6	2232	定向
企源科技	3	1980	定向
喜宝动力	1.75	472.5	定向
司南导航	11.8	1570.51	定向
富岛科技	2.08	769.6	定向
中创股份	3.5	420	定向
云端网络	4	1200	定向
罗美特	3.5	1575	定向
紫越科技	4	800	定向
鑫昌龙	6.5	1950	定向
光维通信	6	3300	定向
蜂派科技	18	2682	定向

杰外动漫	1.8	360	定向
深捷科技	1	500	定向
睿安特1	2.5	2750	定向
上方传媒	12	720	定向
领信股份	4	1762.6	定向
绿之彩	3.2	537.6	定向
能拓股份	4	200	定向
中清能	12.33	15000	定向
恒杨科技	8.10	1000	定向
福德股份	5.5	2563	定向
付世光电	5	2860	定向
伯瑞信息	1.28	512	定向
沙电电器	1.15	230	定向
万联网络	1	1000	定向
科旺科技	12	6000	非定向
优万科技	1.35	4401	非定向
美中嘉和	22.44	39272	非定向
欧迅体育	18	10000.8	非定向
美合科技	4	1200	非定向
翼码科技	16.43	7032.04	非定向
上陵牧业	4	60000	非定向
亚锦科技	2.5	450000	非定向
威能电源	4.2	1260	非定向
天衡股份	4.2	4200	非定向
易快来	3	1200	非定向
帮豪种业	3	17016.45	非定向
车迅互联	7.11	8250	非定向
兴为通	1.29	5160	非定向
汉唐环保	16—20	6000	非定向
壮元海	3.33	2000	非定向
中投保	--	200000	非定向
埃森普特	4.6	2093	非定向
易流科技	12	1920	非定向
万佳安	14.8—17.8	19580	非定向
海斯比	9.44	10500	非定向
逸舒制药	15—17	5100	非定向
精雷电器	8	1200	非定向
商安信	22.66	2999.2776	非定向
华翼蓝天	4.5	1503	非定向

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