



君亭酒店挂牌新三板

中信证券研究部

2016年3月8日

胡雅丽

电话: 021-20262103

邮件: huyl@citics.com

执业证书编号: S1010510120019

叶倩瑜

电话: 021-20262117

邮件: yeqianyu@citics.com

执业证书编号: S1010515040001

联系人: 刘凯

电话: 021-20262109

邮件: kailiu@citics.com

中信每日信息摘要

【行情速递】2016年3月7日, 三板成指与三板做市分别收于 1297.74 点和 1229.50 点, 较上一交易日分别下跌 0.46% 与上涨 0.46%; 成交金额方面, 3月7日三板成指和三板做市分别成交 4.26 亿元和 3.33 亿元, 与上一交易日相比分别下跌 28.99% 和 13.51%。

【个股表现】2016年3月7日, 做市转让板块共有 440 只个股上涨, 占当日做市板块成交个股总数 (770 只) 的 52%, 其中涨幅最高的是广安车联, 其日涨幅达 50.50%。成交金额方面, 做市板块当日有 5 只股票成交额超千万, 其中联讯证券成交额最高, 为 4412 万元。此外, 明利股份、卫东环保、基美影业、圣泉集团、凌志软件等个股成交活跃。与此同时, 协议转让板块有 76 只个股上涨, 占协议板块当日成交股票只数 (192 只) 的 40%, 其中涨幅最高的八达科技, 其当日涨幅高达 445.45%。协议板块当日 3 只个股成交额超千万, 其中奥飞数据成交额最高, 达 3312 万元。

【新增挂牌】2016年3月7日, 全国股份转让系统新增 28 家挂牌公司。包括社区的智能家居产品研发商西谷数字; 机车、地铁、城轨车辆上的电力; 电子产品的生产商通业科技、节能门窗的销售商研和股份; 粉丝、薯类淀粉生产商任森科技; 新型节能输配电设备的研发商龙翔电气; 国际远洋散货运输服务商蛇口船务; 从事电线电缆的研发商启超电缆等, 均采用协议转让方式。

【定增预案】2016年3月7日, 共 15 家公司公布定增预案, 预计募集资金共 8.30 亿元。其中中海阳沃格光电拟募集金额最高, 为 5.85 亿元, 募集资金将分别用于购买江西沐阳精密科技有限公司 60% 的股权, 深圳沃特佳科技有限公司 100% 的股权以及用于补充公司流动资金, 支持重组后公司资源整合及整体业绩的提升。增发市盈率方面, 当日定增 PE 最高的为清鹤科技, 其以 2014 年 EPS 计算的增发市盈率高达 77.98 倍; 定增 PE 最低的为德宝装备, 其增发市盈率仅为 2.57 倍, 增发价格为 3.00 元/股。

【新增做市】截至 2016 年 3 月 7 日, 共有 1372 家公司选择做市转让方式, 其中已经开始做市转让的公司有 1359 家。3 月 7 日, 当日新增 12 家挂牌企业得到做市商追加做市, 分别为英派瑞、宏源药业、星立方、金奇精化、创世生态等。

【财报追踪】截至 2016 年 3 月 7 日, 共有 230 家公司已发布 2015 年报, 其中当日新增 19 家。从年报披露数据看, 环创科技成长、盈利能力较好, 其营收和净利润增速分别达 258.78% 和 549.38%。此外, 截至 3 月 7 日, 已有 80 家企业发布 2015 年业绩快报, 当日共有 5 家挂牌企业发布业绩快报, 分别为佳奇科技、尚洋科技、翼迈科技、天工股份、赛德丽。

【重大事项】2016 年 3 月 7 日协成科技、正全股份、鼎合远传、起航股份、安世亚太等公布对外投资公告, 随锐科技等发布收购资产公告, 许继智能发布重大合同公告。

【行业新闻】分层时间表敲定提升新三板布局价值 (中国证券报, 2016.3.07)

注: 以上内容根据 Wind 提供的行情、公告信息整理。

行情速递

做市指微幅上涨，整体交投回落

2016年3月7日，三板成指与三板做市分别收于1297.74点和1229.50点，较上一交易日分别下跌0.46%与上涨0.46%；成交金额方面，3月7日三板成指和三板做市分别成交4.26亿元和3.33亿元，与上一交易日相比分别下跌28.99%和13.51%。

2016年3月7日，新三板整体成交量为1.10，较上一交易日减少13.60%，成交金额为6.13亿元，较上一交易日下跌16.61%；做市转让板块成交量与成交金额分别为0.80亿股和4.28亿元，较上一交易日分别大幅减少20.20%和20.97%；协议转让板块成交量与成交金额分别为0.30亿股和1.85亿元，与上一交易日相比分别增加10.88%和减少4.45%。2016年3月7日，新三板整体的换手率（整体法，下同）为0.10%，做市转让板块和协议板块换手率分别为0.17%和0.05%；市盈率方面，新三板整体、做市板块估值水平较上一交易日持平，分别为29倍、42倍；协议板块估值水平较上一交易日从52倍回落到50倍。

表 1：2016年3月7日市场行情概览

项目	协议	做市	合计
挂牌公司家数	4547	1359	5906
本日新增家数	23	5	28
总股本（亿股）	2359.13	1160.04	3519.17
流通股本（亿股）	683.04	602.89	1285.93
成交股票只数	192	770	962
成交数量（亿股）	0.30	0.80	1.10
成交金额（亿元）	1.85	4.28	6.13
换手率（整体法，%）	0.05	0.17	0.10
市盈率（倍）	50	42	29

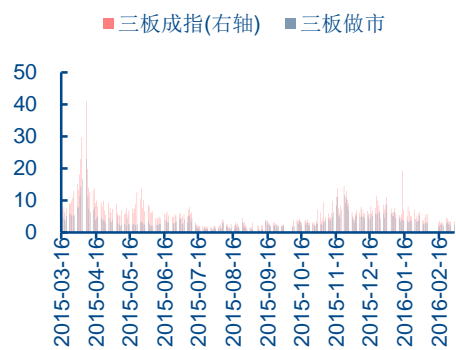
资料来源：Wind，中信证券研究部整理。

图 1：三板指数走势



资料来源：Wind，中信证券研究部整理

图 2：三板指数成交额（亿元）

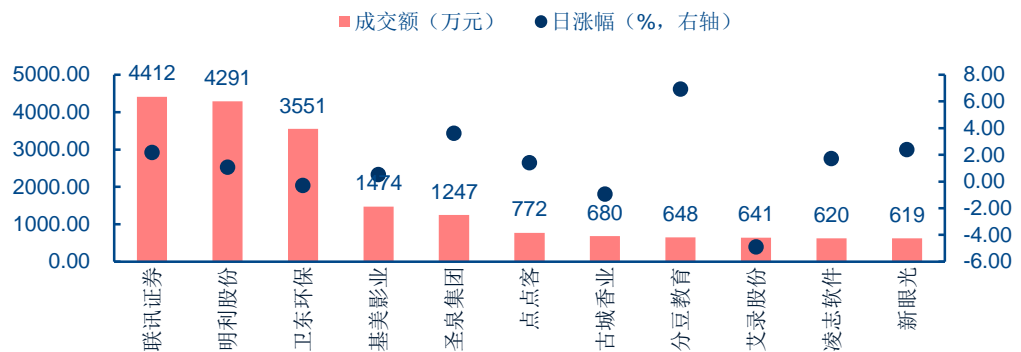


资料来源：Wind，中信证券研究部整理

个股表现

2016年3月7日，做市转让板块共有440只个股上涨，占当日做市板块成交个股总数（770只）的52%，其中涨幅最高的是广安车联，其日涨幅达50.50%。成交金额方面，做市板块当日有5只股票成交额超千万，其中联讯证券成交额最高，为4412万元。此外，明利股份、卫东环保、基美影业、圣泉集团、凌志软件等个股成交活跃。与此同时，协议转让板块有76只个股上涨，占协议板块当日成交股票只数（192只）的40%，其中涨幅最高的八达科技，其当日涨幅高达445.45%。协议板块当日3只个股成交额超千万，其中奥飞数据成交额最高，达3312万元。

图3：做市板块成交额前十



资料来源：Wind，中信证券研究部整理。

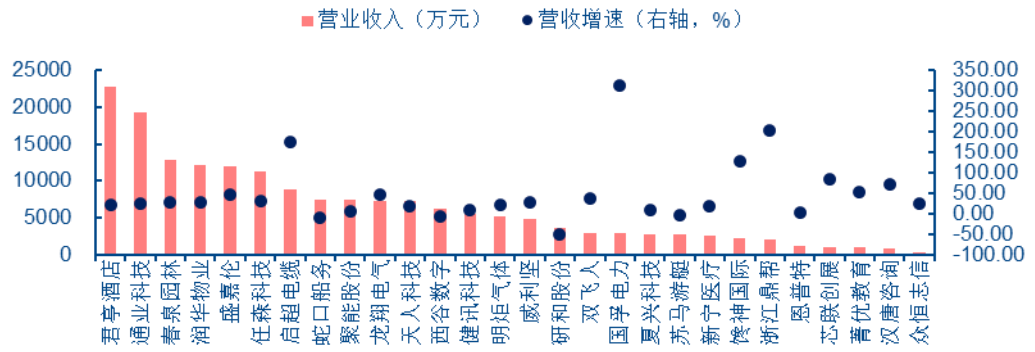
近期新增挂牌公司简介

28家企业新增挂牌

2016年3月7日，全国股份转让系统新增28家挂牌公司。包括社区的智能家居产品研发商西谷数字、机车、地铁、城轨车辆上的电力、电子产品的生产商通业科技、节能门窗的销售商研和股份、粉丝、薯类淀粉生产商任森科技、新型节能输配电设备的研发商龙翔电气、国际远洋散货运输服务商蛇口船务、从事电线电缆的研发商启超电缆等，均采用协议转让方式。

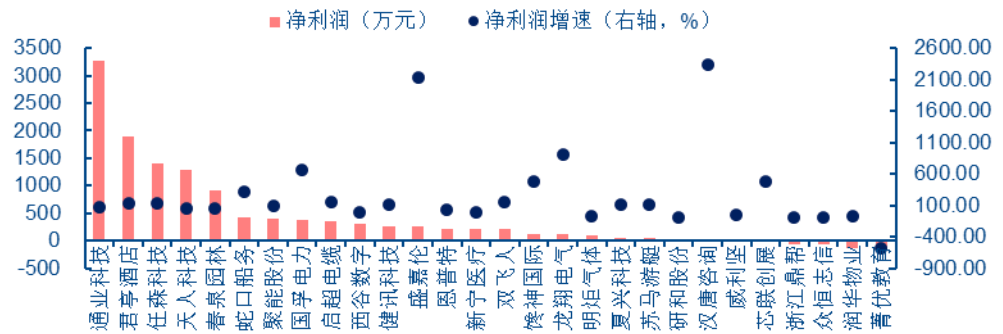
根据2014年年报披露的数据，28家新增挂牌企业中，6家企业2014年营收过亿，24家企业在2014年实现了盈利，其中君亭酒店营收最高，为2.27亿元；通业科技净利润最高，为3269万元。成长能力方面，国孚电力营收增速最高，为311.49%；汉唐咨询净利润增速最高，为23倍。资产规模方面，28家新增挂牌企业中有8资产总额过亿元，2家企业净资产总额过亿元，其中西谷数字资产总额最高，为3.35亿元；通业科技净资产总额最高，为1.16亿元。盈利能力方面，软件和信息技术服务业的众恒志信毛利率最高，为87%；住宿和餐饮业君亭酒店ROE最高，为50%。

图 4：新增挂牌公司营业收入



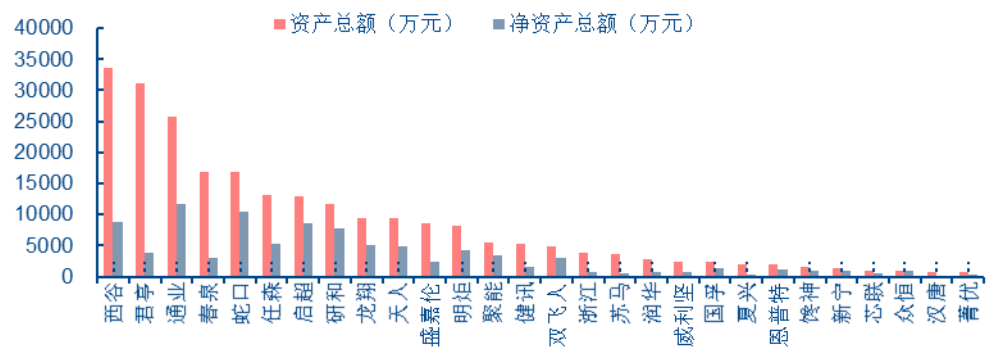
资料来源：Wind，中信证券研究部整理。

图 5：新增挂牌公司净利润



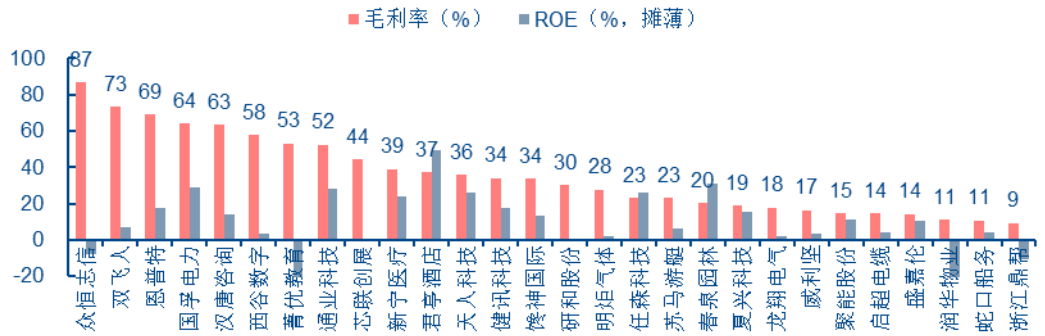
资料来源：Wind，中信证券研究部整理。

图 6：新增挂牌公司总资产和净资产



资料来源：Wind，中信证券研究部整理。

图 7：新增挂牌公司盈利能力



资料来源：Wind，中信证券研究部整理。

表 2：近期新增挂牌公司所属行业与主营业务介绍

股票代码	股票简称	所属行业	主营业务
835939.OC	君亭酒店	住宿业	酒店管理咨询、住宿及其配套服务。
835873.OC	通业科技	铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	机车、地铁、城轨车辆上的电力、电子产品的研发、生产和销售。
836113.OC	春泉园林	土木工程建筑业	绿化工程、绿化养护和苗木销售
836007.OC	润华物业	其他服务业	提供物业管理服务
835827.OC	盛嘉伦	化学原料及化学制品制造业	热塑性弹性体等高分子改性材料的研发、生产和销售
835813.OC	任森科技	农副食品加工业	粉丝、薯类淀粉及其副产品、有机肥的生产及销售业务
836209.OC	启超电缆	电气机械和器材制造业	从事电线电缆的研发、生产和销售。
836076.OC	蛇口船务	水上运输业	国际远洋散货运输业务,为客户提供原木、小件杂货(水泥、化肥等)运输服务
835698.OC	聚能股份	金属制品业	粉末冶金制品的研发、生产及销售
836070.OC	龙翔电气	电气机械和器材制造业	新型节能输配电设备的研发、生产、销售及安装业务。
835974.OC	天人科技	生态保护和环境治理业	油气田环保技术服务、环保工程建设及环保设备销售。
836081.OC	西谷数字	计算机、通信和其他电子设备制造业	社区的智能家居产品研发、生产、销售。
835938.OC	健讯科技	电信、广播电视和卫星传输服务	移动信息服务、电子商务、技术服务和商品销售。
835856.OC	明炬气体	化学原料及化学制品制造业	工业气体充装、销售、运输等综合服务气体供应。
836164.OC	威利坚	电气机械和器材制造业	漏电断路器、电磁式脱扣器及其他漏电断路器配件、光伏终端输配电系列产品的研发、生产和销售
836066.OC	研和股份	建筑装饰和其他建筑业	公司主营节能门窗的研发、制造、销售和安装业务。
835909.OC	双飞人	化学原料及化学制品制造业	搽剂、护肤类化妆品研发、生产、销售
836065.OC	国孚电力	专业技术服务业	电力工程的勘察、设计及咨询
836072.OC	夏兴科技	计算机、通信和其他电子设备制造业	电子线路板控制模块的研发、设计、装配及测试服务
836210.OC	苏马游艇	铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	游艇设备及配件的研发、生产和销售。
836068.OC	新宁医疗	卫生	新宁医疗是一间综合门诊,服务项目主要包括:全科、儿科、皮肤科、疫苗接种、旅行医学、检验科、放射科、B 超检查、骨密度检测、体检、中医、物理治疗、口腔科等。
836192.OC	馋神国际	批发业	公司主营业务为农副产品贸易配送服务及副食品生产业务。
835763.OC	浙江鼎帮	家具制造业	生产销售:软体家具、木质家具、进出口业务等。
836216.OC	恩普特	软件和信息技术服务业	设备状态监测、故障诊断与信息化管理领域的产品研发、销售、工程应用和技术服务。
836205.OC	芯联创展	计算机、通信和其他电子设备制造业	超高频射频识别技术(RFID)开发及超高频射频识别系统产品的生产、销售。
835922.OC	菁优教育	互联网和相关服务	中小学在线教育服务的研发与销售。
836204.OC	汉唐咨询	商务服务业	公司隶属于商务服务业,为客户提供企业服务,包括咨询和代理服务,涵盖工商注册与变更、财税代理、知识产权咨询与代理、增值电信咨询与代理服务等领域,以汉唐咨询、汉唐科技官方网站和汉唐科技移动端 APP—公司宝为平台,以企业的成长阶段为服务周期,满足不同时期、不同企业、不同层次的市场需求。
836229.OC	众恒志信	软件和信息技术服务业	应用软件开发、销售与技术服务

资料来源：Wind，中信证券研究部整理

近期挂牌公司定增预案

15 家挂牌企业发布定增预案

2016 年 3 月 7 日，共 15 家公司公布定增预案，预计募集资金共 8.30 亿元。其中沃格光电拟募金额最高，为 5.85 亿元，募集资金将分别用于购买江西沐阳精密科技有限公司 60% 的股权，深圳沃特佳科技有限公司 100% 的股权以及用于补充公司流动资金，支持重组后公司资源整合及整体业绩的提升。增发市盈率方面，当日定增 PE 最高的为清鹤科技，其以 2014 年 EPS 计算的增发市盈率高达 77.98 倍；定增 PE 最低的为德宝装备，其增发市盈率仅为 2.57 倍，增发价格为 3.00 元/股。

表 3：近期挂牌公司定增预案

代码	名称	增发数量(万股)	募资金额(亿元)	增发价格(元)	定增 PE(倍)	EPS(元, 摊薄)	最新收盘价(元)	收盘价相对定增价溢价率(%)
832766.OC	沃格光电	1,689.40	4.85	28.71	21.91	1.311	15.96	-44.41%
832766.OC	沃格光电	348.30	1.00	28.71	21.91	1.311	15.96	-44.41%
835352.OC	量邦科技	100.00	0.60	60.00	—	-1.571	—	—
834710.OC	嘉和科技	800.00	0.48	6.00	44.37	0.135	—	—
835648.OC	同益股份	1,837.00	0.37	2.00	46.94	0.043	—	—
834376.OC	冠新软件	100.00	0.24	24.00	26.56	0.904	—	—
833066.OC	亿联科技	800.00	0.20	2.50	18.88	0.132	—	—
832604.OC	中源欧佳	406.40	0.19	4.70	22.41	0.210	7.10	51.06%
834157.OC	一丁芯	140.00	0.11	7.70	—	-0.021	—	—
834001.OC	鼎宏保险	100.00	0.07	7.00	45.19	0.155	—	—
831858.OC	海誉科技	182.60	0.07	3.80	21.60	0.176	7.10	86.84%
835632.OC	德宝装备	189.00	0.06	3.00	2.57	1.166	—	—
834762.OC	清鹤科技	100.00	0.05	5.00	77.98	0.064	—	—
833919.OC	酒仙网	2.00	0.01	47.77	—	-2.288	47.77	0.00%
831401.OC	信立方	25.30	0.01	3.00	9.43	0.318	—	—

资料来源：Wind，中信证券研究部整理

近期新增做市汇总

截至 2016 年 3 月 7 日，共有 1372 家公司选择做市转让方式，其中已经开始做市转让的公司有 1359 家。3 月 7 日，当日新增 12 家挂牌企业得到做市商追加做市，分别为英派瑞、宏源药业、星立方、金奇精化、创世生态等。

表 4：新增做市转让的挂牌企业

代码	简称	做市起始日	首批做市商家数	主办券商	首批做市商
834195.OC	华清飞扬	2016-03-09	6	中信建投	方正证券,广发证券,西藏同信,华融证券,国都证券,开源证券
831409.OC	华油科技	2016-03-09	6	东北证券	东北证券,新时代证券,开源证券,东莞证券,九州证券,渤海证券
835265.OC	同禹药包	2016-03-09	4	太平洋	太平洋,中原证券,天风证券,万联证券
831311.OC	博安智能	2016-03-09	4	中信建投	中信建投,恒泰证券,中投证券,红塔证券
831126.OC	元鼎科技	2016-03-09	4	新时代证券	新时代证券,广发证券,财通证券,恒泰证券
831947.OC	丹田股份	2016-03-09	3	新时代证券	华福证券,广州证券,东方证券
831598.OC	热像科技	2016-03-09	2	招商证券	招商证券,海通证券

资料来源：Wind，中信证券研究部整理

表 5：部分新增做市转让企业的商业模式

代码	公司名称	商业模式
834195.OC	华清飞扬	公司的网络游戏产品采用虚拟道具收费（Free to Pay）的模式,游戏玩家可以免费注册并登录游戏,在游戏中可以选择购买一些道具来增加经验、技能或改变外形等,以提升娱乐体验,公司的收益来自于游戏内虚拟道具的销售。每个季度活跃用户（出去首次注册登录外,该季度至少登录一次的独立用户数量）中约有 2%-3%(因游戏的具体活跃程度而变动)左右的付费用户（指该季度当期发生购买行为的独立用户的数量）。
831409.OC	华油科技	公司立足石油勘探开发事业发展,以石油勘探、分析、评价等应用软件自主研发为根本,将石油勘探、地质分析、油气田开发评价相关专业能力与软件技术、计算机应用紧密结合,开发各类油气勘探开发软件并实现软件产品化销售及 相关信息化建设服务。在软件产品持续创新、升级的过程中,公司研发技术团队 积累了宝贵且丰富的项目经验,并通过应用软件定制业务为中海油、中石油、中 石化等大型能源企业客户提供相应工程、技术服务。
831126.OC	元鼎科技	公司在对客户业务流程和 IT 系统进行充分调研的基础上,针对具体需求和 IT 建设方面的具体问题提出解决方案,并确立整个项目的架构设计。在与客户 签署合同后,公司开始组织软硬件产品采购、进行项目现场实施、搭建软硬件平 台、配置系统软件和相关应用软件,必要时对所选取的软件进行二次开发或客户 化。在项目实施完成后,配合客户组织系统测试和试运行,并对客户进行培训, 最后组织工程验收和系统开通。在业务过程中,公司为客户提供的咨询、方案设计、采购、系统搭建、软件 开发、安装调试等各个环节的服务一般不单独计价,而是包含在合同整体价格当 中。

资料来源：公开转让说明书，中信证券研究部整理

表 6：当日新增追加做市商的挂牌企业

代码	简称	变动日期	主办券商	当日追加做市商	累计做市商家数
430555.OC	英派瑞	2016-03-07	西藏同信	兴业证券	14
831265.OC	宏源药业	2016-03-07	民生证券	渤海证券	10
430375.OC	星立方	2016-03-07	太平洋	兴业证券	9
832873.OC	金奇精化	2016-03-07	江海证券	华安证券,华融证券	7
430159.OC	创世生态	2016-03-07	银河证券	联讯证券	7
833913.OC	坤鼎集团	2016-03-07	江海证券	西部证券	6
832802.OC	保丽洁	2016-03-07	招商证券	国海证券	5
833951.OC	浩蓝环保	2016-03-07	江海证券	浙商证券	4
833658.OC	铁血科技	2016-03-07	银河证券	德邦证券	4
833629.OC	合力亿捷	2016-03-07	招商证券	申万宏源证券	4
430087.OC	富电绿能	2016-03-07	西藏同信	万联证券	4
430251.OC	光电高斯	2016-03-07	民生证券	华安证券	3

资料来源：Wind，中信证券研究部整理

新三板挂牌企业财报跟踪

挂牌企业年报跟踪

截至 2016 年 3 月 7 日，共有 230 家公司已发布 2015 年报，其中当日新增 19 家。从年报披露数据看，环创科技成长、盈利能力较好，其营收和净利润增速分别达 258.78%和 549.38%。此外，截至 3 月 7 日，已有 80 家企业发布 2015 年业绩快报，当日共有 5 家挂牌企业发布业绩快报，分别为佳奇科技、尚洋科技、翼迈科技、天工股份、赛德丽。

表 7：挂牌企业 2015 年报

代码	简称	营业收入 (百万元)	营收增速 (%)	净利润 (百万元)	净利润增速 (%)	资产总额 (百万元)	净资产总额 (百万元)	毛利率 (%)	ROE (%)
833766.OC	龙福环能	804.90	36.96	35.33	-0.83	1621.00	381.15	17.77	9.27
833133.OC	中红医疗	595.79	-0.51	41.32	62.36	575.34	190.38	22.39	21.53
430432.OC	方林科技	408.14	2.47	59.44	5.23	423.36	327.83	27.79	18.13
430718.OC	合肥高科	404.27	21.56	25.07	28.91	292.67	204.87	16.09	12.30
831601.OC	威科姆	401.51	26.18	40.90	3045.85	852.14	485.11	36.02	8.43
830980.OC	日懋园林	290.04	8.89	32.21	1.02	699.28	385.19	30.05	8.36
831822.OC	米奥会展	276.48	25.90	32.16	13.20	249.72	192.48	43.36	17.11
830978.OC	先临三维	190.26	64.81	11.83	90.40	586.74	443.92	38.74	2.99
834441.OC	大力神	148.55	1860.88	-144.63	-543.08	2144.73	528.87	-75.96	-29.14
833465.OC	特力惠	124.87	78.27	26.08	120.87	97.40	47.04	52.87	55.44

代码	简称	营业收入 (百万元)	营收增速 (%)	净利润 (百万元)	净利润增速 (%)	资产总额 (百万元)	净资产总额 (百万元)	毛利率(%)	ROE(%)
832796.OC	逸舒制药	98.76	22.33	27.45	-16.31	190.42	97.18	50.64	28.24
833529.OC	视纪印象	94.22	66.43	36.76	45.81	147.41	130.90	61.70	28.08
832774.OC	森泰环保	78.20	116.76	3.53	5.95	106.46	43.16	19.83	8.17
833767.OC	五轮电子	53.99	51.18	6.53	128.98	28.53	20.25	32.28	32.25
831512.OC	环创科技	41.13	258.78	7.13	549.38	33.69	23.25	44.09	30.67
831319.OC	绿蔓生物	34.05	31.82	1.76	127.35	40.00	22.78	32.27	7.74
832591.OC	翔宇科技	19.09	32.14	3.51	111.07	27.25	24.75	57.19	14.20
832232.OC	正全股份	15.84	319.16	2.39	257.76	20.19	18.27	63.34	14.04
831419.OC	鸿铭科技	11.98	15.18	-1.09	44.86	124.51	120.67	13.78	-0.90

资料来源: Wind, 中信证券研究部整理。财务数据来自 2015 年年报。

表 8: 挂牌企业 2015 年业绩快报

证券代码	证券简称	营业收入(万元)	营收 yoy(%)	归母净利润(万元)	净利润 yoy(%)	基本 EPS(元)	加权均 ROE(%)	总资产(万元)	净资产(万元)
834061.OC	佳奇科技	17193.33	40.35	1944.54	2215.66	0.53	29.73	14958.58	12161.35
833258.OC	尚洋科技	13607	24.11	1382	—	—	—	—	—
833213.OC	翼迈科技	3723.5	71.45	918.1	—	—	—	—	—
834549.OC	天工股份	19818.24	33.76	1559.88	1835.2	0.052	—	45042.79	37200.68
430097.OC	赛德丽	17193.33	40.35	2831	2215.66	0.35	—	—	—

资料来源: Wind, 中信证券研究部整理。财务数据来自 2015 年业绩快报。

新三板挂牌企业重大事项精选

表 9: 2016 年 3 月 7 日重大事项精选

事项	代码	简称	事项
对外投资	835991.OC	协成科技	公司拟与杨雅量共同出资设立控股子公司阿斯通(厦门)科技有限公司, 注册资本为美元 1,50 万元, 其中公司出资美元 105 万元, 占注册资本的 70.00%。
	832232.OC	正全股份	公司拟设立全资子公司广州正全科技有限公司(拟申请之名称, 后续以工商主管部门核准之名称为准), 注册地为广州, 注册资本为人民币 100 万元。
	834547.OC	鼎合远传	公司基于发展需要, 拟通过认缴的方式向世界是平的(北京)科技有限公司直接投资人民币 100 万元, 成为其控股股东, 持股比例为 100%。本次对外投资不构成关联交易。公司拟设立全资子公司世界是平的(北京)科技有限公司, 注册资本为 100 万人民币。
	833380.OC	起航股份	公司拟与上海八客金融信息服务有限公司共同出资设立控股子公司润众普惠金融(镇江)培训中心股份有限公司, 注册资本为人民币 1,00 万元, 其中公司出资人民币 60 万元, 占注册资本的 60.00%。
	833714.OC	安世亚太	公司与公司高级管理人员韩克非及其他 13 名自然人股东共同出资设立控股子公司成都安世亚太科技有限公司, 认缴注册资本为人民币 2500 万元, 其中公司认缴出资人民币 1500 万元, 占注册资本的 60.00%。
收购资产	835990.OC	随锐科技	公司对共青城随锐融通创新投资中心(有限合伙)出资 10,00 万元, 由共青城随锐融通创新投资中心(有限合伙)全部用于购买用友网络科技股份有限公司所持有的北京致远协创软件有限公司的股权。
重大合同	831396.OC	许继智能	公司收到北京市京发招标有限公司下发的《中国残疾人联合会节能监管体系建设项目(招标编号: JNS-JGTX-2014-057BJJF-2014-1808-57)中标通知书》, 确定河南许继智能科技股份有限公司(以下简称“公司”)为中国残疾人联合会节能监管体系建设项目的中标人。

资料来源: Wind, 中信证券研究部整理。

行业重要新闻

分层时间表敲定提升新三板布局价值（中国证券报，2016.3.07）

分层时间表敲定提升新三板布局价值上周新三板成交额创下近一个月以来的新高，周合计成交 32.17 亿元。交投的快速回暖与分层制度时间表的落地密不可分，广证恒生证券表示，新三板分层制度确认实施无疑激活了新三板市场的交易活跃度。

分层制度时间表落地

上周新三板活跃度的明显提升与分层制度时间的最终确定密不可分。广证恒生证券表示，新三板分层制度确认实施无疑激活了新三板市场的交易活跃度。在分层制度实施时间明确后，3月4日新三板市场做市转让总成交量为 9960.30 万股，做市总成交金额为 5.4 亿元，均创春节后新高。

3月4日，证监会发言人张晓军在发布会上表示，全国股转公司正在对分层方案市场意见进行梳理研究，对分层方案进行完善，待履行完相关程序后将向市场公布，预计于 2016 年 5 月份正式实施。除了公布新三板分层制度落实的时间之外，张晓军还提到了：“分层实施后，全国股转系统将进一步跟踪研究和评估相关制度机制，按照权利义务对等原则，逐步丰富和完善不同层级挂牌公司的差异化制度安排。”紧随其后，全国股转系统发布了《关于做好挂牌公司分层信息揭示技术准备的通知》，拟定于 2016 年 4 月组织挂牌公司分层信息揭示的全市场测试。

分析师声明

主要负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此声明：(i) 本研究报告所表述的任何观点均精准地反映了上述每位分析师个人对标的证券和发行人的看法；(ii) 该分析师所得报酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来均不会直接或间接地与研究报告所表述的具体建议或观点相联系。

评级说明

投资建议的评级标准	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的 6 到 12 个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅 20%以上；
	增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 5%~20%之间
	持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~5%之间
	卖出	相对同期相关证券市场代表性指数跌幅 10%以上；
	强于大市	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅 10%以上；
	中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；
	弱于大市	相对同期相关证券市场代表性指数跌幅 10%以上

其他声明

本研究报告由中信证券股份有限公司或其附属机构制作。中信证券股份有限公司及其全球的附属机构、分支机构及联营机构（仅就本研究报告免责条款而言，不含 CLSA group of companies），统称为“中信证券”。

法律主体声明

中国：本研究报告在中华人民共和国（香港、澳门、台湾除外）由中信证券股份有限公司（受中国证券监督管理委员会监管，经营证券业务许可证编号：Z20374000）分发。

新加坡：本研究报告在新加坡由 CLSA Singapore Pte Limited（下称“CLSA Singapore”）分发，并仅向新加坡《证券及期货法》s.4A（1）定义下的“机构投资者、认可投资者及专业投资者”提供。上述任何投资者如希望交流本报告或就本报告所评论的任何证券进行交易应与 CLSA Singapore 的新加坡金融管理局持牌代表进行交流或通过后者进行交易。如您属于“认可投资者或专业投资者”，请注意，CLSA Singapore 与您的交易将豁免于新加坡《财务顾问法》第 25 条关于向客户披露产品信息的规定；（2）适用《财务顾问规例》第 34 条中的豁免，即豁免遵守《财务顾问法》第 27 条关于推荐建议的规定；以及（3）适用《财务顾问规例》第 35 条中的豁免，即豁免遵守《财务顾问法》第 36 条关于披露特定证券利益的规定。

针对不同司法管辖区的声明

中国：根据中国证券监督管理委员会核发的经营证券业务许可，中信证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

新加坡：监管法规或交易规则要求对研究报告涉及的实际、潜在或预期的利益冲突进行必要的披露。须予披露的利益冲突可依照相关法律法规要求在特定报告中获得，详细内容请查看 <https://www.clsa.com/disclosures/>。该等披露内容仅涵盖 CLSA group, CLSA Americas 及 CA Taiwan 的情况，不反映中信证券、Credit Agricole Corporate & Investment Bank 及/或其各自附属机构的情况。如投资者浏览上述网址时遇到任何困难或需要过往日期的披露信息，请联系 compliance_hk@clsa.com。

美国：本研究报告由中信证券编制。本研究报告在美国由中信证券（CITIC Securities International USA, LLC（下称“CSI-USA”）除外）和 CLSA group of companies（CLSA Americas, LLC（下称“CLSA Americas”）除外）仅向符合美国《1934 年证券交易法》下 15a-6 规则定义且分别与 CSI-USA 和 CLSA Americas 进行交易的“主要美国机构投资者”分发。对身在美国的任何人士发送本研究报告将不被视为对本报告中所评论的证券进行交易的建议或对本报告中所载任何观点的背书。任何从中信证券与 CLSA group of companies 获得本研究报告的接收者如果希望在美国交易本报告中提及的任何证券应当分别联系 CSI-USA 和 CLSA Americas。

英国：本段“英国”声明受英国法律监管并依据英国法律解释。本研究报告在英国须被归为营销文件，它不按《英国金融行为管理手册》所界定、旨在提升投资研究报告独立性的法律要件而撰写，亦不受任何禁止在投资研究报告发布前进行交易的限制。本研究报告在欧盟由 CLSA（UK）发布，该公司由金融行为管理局授权并接受其管理。本研究报告针对《2000 年金融服务和市场法 2005 年（金融推介）令》第 19 条所界定的在投资方面具有专业经验的人士，且涉及到的任何投资活动仅针对此类人士。若您不具备投资的专业经验，请勿依赖本研究报告的内容。

一般性声明

本研究报告对于收件人而言属高度机密，只有收件人才能使用。本研究报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该研究报告发送、发布的人员。本研究报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为出售任何证券或金融工具的要约，或者证券或金融工具交易的要约邀请。中信证券并不因收件人收到本报告而视其为中信证券的客户。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具的分析，本报告的收件人须保持自身的独立判断。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但中信证券不保证其准确性或完整性。中信证券并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他损失承担任何责任。本报告提及的任何证券均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适用所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了中信证券在最初发布该报告日期当日分析师的判断，可以在不发出通知的情况下做出更改，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与中信证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。中信证券并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。中信证券通过信息隔离墙控制中信证券内部一个或多个领域的信息向中信证券其他领域、单位、集团及其他附属机构的流动。负责撰写本报告的分析师的薪酬由研究部门管理层和中信证券高级管理层全权决定。分析师的薪酬不是基于中信证券投资银行收入而定，但是，分析师的薪酬可能与投行整体收入有关，其中包括投资银行、销售与交易业务。

若中信证券以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构为此发送行为承担全部责任。该机构的客户应联系该机构以交易本报告中提及的证券或要求获悉更详细信息。本报告不构成中信证券向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议，中信证券以及中信证券的各个高级职员、董事和员工亦不为（前述金融机构之客户）因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。

未经中信证券事先书面授权，任何人不得以任何目的复制、发送或销售本报告。

中信证券 2016 版权所有。保留一切权利。