

2016年03月15日

定期策略：新三板信息技术成第一大行业

■ **市场情绪回归理性。**4月1日，对主办券商“划分等级”的执业质量评价制度就将先行。而2月份以来，股转系统对违规券商被密集“点名”。1月29日股转系统发布《全国中小企业股份转让系统主办券商执业质量评价办法（试行）》，将对主办券商实施负面管理清单，年度评价中将根据评价点值高低，将主办券商分为四档。全国中小企业股份转让系统（下称“股转系统”）预计新三板分层机制于5月份开始正式实施。

■ **本周建议关注万达股份和君亭酒店。**本周新增挂牌公司112家，从盈利能力、商业模式、业务特色等角度，我们挑选出5家公司建议重点关注：万达股份（汽车转向系统高新技术企业）、顺控发展（水业务生活垃圾处理及焚烧发电于一体的城市环境综合化运营商）、仁创生态（生态环境与海绵城市整体解决方案综合运营商）、君亭酒店（高端服务型酒店投资及经营管理的公司）、致达智能（电力自动化产品和中、低压供配电系统整体解决方案提供商）。

■ **挂牌企业即将突破6000家，新三板连续五周缩量整理。**截至2016年03月11日，新三板挂牌公司5990家，其中协议转让公司4606家，做市转让公司1384家。截至2016年3月04日，新三板在审项目1350家。本周新增挂牌公司112家。本周新三板总体成交量55623.44万股，环比下降1.72%；其中做市转让部分成交量31953.15万股，环比下降3.79%；协议转让部分成交量23670.29万股，环比增长1.23%。成交额方面，总体成交额292724.93万元，环比下降9.02%；其中，做市转让部分成交额173968.53万元，环比下降4.21%；协议转让部分成交额118756.4万元，环比下降15.24%。

■ **预计本月定增预案数量与上月持平，定增实施数量环比有较大提升。**截止3月11日，3月份发布定增预案数量为124次，实施定增数量149次，实际募集资金52.60亿元。预计3月定增预案数量与2月相当，活跃度有所减弱；定增实施数量有所回暖，预计较上月水平有一定程度提升。本周共计发布59次定向发行预案，涉及总资金23.25亿元，其中先临三维预计募资3.01亿元。

■ **风险提示：**政策风险、市场系统性风险。

投资策略定期报告

证券研究报告

诸海滨

分析师

SAC 执业证书编号：S1450511020005
zhuhb@essence.com.cn
021-68766170

桑威

分析师

SAC 执业证书编号：S1450514060006
sangwei@essence.com.cn
0755-82558335

相关报告

新三板挂牌数量明日破6000家 门槛趋高 想上没那么容易了	2016-03-11
总理两会四次提及多层次市场 新三板意义何在	2016-03-10
类滞胀下买什么？	2016-03-09
滞胀：历史还是现实？	2016-03-09
挂牌企业与融资额齐回升 新三板市场恢复元气	2016-03-08

【新闻和政策】

券商内核标准悄然提高 市场情绪回归理性

时间：2016年3月13日

来源：经济参考报

1月29日，股转系统发布《全国中小企业股份转让系统主办券商执业质量评价办法（试行）》，将对主办券商实施负面管理清单，年度评价中将根据评价点值高低，将主办券商分为四档。全国中小企业股份转让系统（下称“股转系统”）预计新三板分层机制于5月份开始正式实施。在此之前，4月1日，对主办券商“划分等级”的执业质量评价制度就将先行。而2月份以来，股转系统频频抡起监管大棒，违规券商被密集“点名”。

截至3月11日，新三板挂牌公司已达5990家，体量直奔6000大关。在新三板市场快速壮大过程中，对挂牌公司分层次差异化监管、对中介机构进多方面、多样化监管势在必行。

距新三板分层落地不足两个月的时间里，市场密切期待引入分层能提升市场活跃度，引领新三板进入2.0时代。在“大棒+萝卜”的监管引导下，新三板券商们也开始对自身的新三板业务重新审视和进行调整。“如果说2015年是开创年，2016年肯定是一个监管年。”一家中型券商新三板业务人员张晓东对经济观察报记者表示，“现在新三板的业务越来越难做了。”多家券商在券商执业质量“打分”制度实施之前，都纷纷提高自己的内核标准，从严控挂牌项目。未来新三板挂牌、做市等业务量与质的博弈，是券商们需要平衡的问题。

内核标准悄然提高

导致该券商做出上述调整的，是即将实施的一套“评级打分”制度。

新三板挂牌公司数量快马加鞭地冲向6000新平台，与此同时，股转系统在监管中发现，主办券商执业中出现大量未明确违反规则但执业质量低下的行为。股转系统决定在实施自律监管措施之外，采用更为温和、覆盖面更广的监管手段，即执业质量评价制度。

1月29日，股转系统发布《全国中小企业股份转让系统主办券商执业质量评价办法（试行）》，将对主办券商实施负面管理清单，列出推荐挂牌负面行为、挂牌后督导负面行为、交易管理负面行为、综合管理负面行为。年度评价中将根据评价点值高低，将主办券商分为四档，将根据评价结果进行日常监管、实施差异化制度安排以及对接证券公司分类评价体系。该办法将自4月1日起正式施行。

3月初，股转系统在关于主办券商执业质量评价培训会上强调，上述券商执业质量评价制度，推荐数量作为加分项已经淡化，推荐有融资、有并购重组、有交易的有行为挂牌公司，已成为鼓励。

一家券商负责新三板业务的张学对经济观察报记者表示，“今年股转系统的基调以风控为主，通过保证质量来控制风险，所以挂牌速度不会像去年那样大幅增长。”

新三板市场的狂飙始于2015年。数据显示，2014年末，新三板挂牌数量只有1572家，2015年末时挂牌数量猛增至5129家。截至2016年3月11日，新三板挂牌企业总数共计5990家，总股本为3557.84亿股。股转系统数据显示，今年1月份新增挂牌公司494家，对比2015年12月的744家骤减1/3；含春节假期的2月份新增挂牌公司较1月份减半至203家；3月第一周和第二周的新增挂牌企业分别为72家和112家。

目前看，新三板公司挂牌速度有所下降，记者采访发现，部分券商的内核标准在提高。“去年，项目的挂牌标准，其中之一是年净利润在300万左右，评分体系推出之后，我们内部在讨论加强立项指标，最新标准这月底应该能定下来。”张晓东在一家券商北京分公司的新三板业务部门任职，这家券商对拟挂牌企业的把控分项目组、内核、股转系统三步走，目前已通过内核的企业没有挂不上新三板的，而现在内核的标准还将进一步提高，对公开转让说明书、尽职调查报告等材料的严谨度也将进一步提高。

在执业质量评价制度落地之后，很多靠人为把握的尺度，将被框在一个很清晰的规章里。届时，券商申报主体不符合挂牌条件仍予以推荐申报、频繁进入做市报价豁免期、提交的材料错误导致全国股转公司出具的限售或解除限售的登记函在发函后重新出函等行为，都要被

股转系统扣分。

更为严格的监管首先将增加券商内核的成本，质量控制部审核材料需要投入更多精力，同时也增加项目组成员的工作量，对撰写材料态度更严谨，不能犯低级错误，对同一问题不能反馈三次以上。“在评分规则下，新三板对挂牌企业材料要求可以和 IPO 项目相提并论，材料的严谨性和规范度丝毫不亚于后者，毕竟 IPO 项目体量比较大，投入的人力物力非常大，而现在新三板投资资源比较少，尽职调查时间也比较短。”其表示。

市场情绪回归理性

3月4日，证监会新闻发言人表示，新三板分层细则5月份将正式出台。去年底全国股转系统挂牌公司分层方案（征求意见稿）出来至今，市场对新三板的期待有增无减。不过当前，挂牌企业紧锣密鼓冲刺创新层的狂热情绪已经逐渐趋于理性。

1. 【本周新增挂牌公司挑选】

1.1 本周建议关注万达股份和君亭酒店

本周新增挂牌公司112家，从盈利能力、商业模式、业务特色等角度，我们挑选出5家公司建议重点关注：万达股份（汽车转向系统高新技术企业）、顺控发展（水业务生活垃圾处理及焚烧发电于一体的城市环境综合化运营商）、仁创生态（生态环境与海绵城市整体解决方案综合运营商）、君亭酒店（高端服务型酒店投资及经营管理的公司）、致达智能（电力自动化产品和中、低压供配电系统整体解决方案提供商）。

表1：本周部分新增挂牌公司情况

证券代码	证券简称	所属行业	公司简介	公司点评
836094.OC	万达股份	专用设备与零部件	<p>1、主营业务：公司是一家专业从事汽车转向系统产品的研发、制造及销售的国家火炬计划高新技术企业。年产各类转向器、转向管柱系列产品约220万台套，产品配套德国大众汽车集团、美国英格索兰公司、上汽通用五菱汽车股份有限公司、江铃汽车股份有限公司、奇瑞汽车股份有限公司、浙江吉利控股集团有限公司、一汽解放青岛汽车有限公司、上海大众汽车有限公司、一汽大众汽车有限公司、浙江众泰汽车制造有限公司、庆铃汽车股份有限公司、湖南长丰猎豹汽车制造有限公司等国内外大中型整车厂商。</p> <p>2、行业下游：公司客户主要各大汽车整车制造商。</p> <p>3、商业模式：公司所处的行业为汽车制造行业，主营业务为汽车转向系统产品的研发、生产和销售。目前公司采用整车配套为主逐步辐射汽车售后市场的运营模式，采用与汽车公司同步开发、需求开发等模式进入整车企业的配套体系，通过整车公司的4S店、汽配城进行售后市场的销售。采用技术领先和严格的成本控制，以规模化、模块化、系统化供货模式做专做精品牌。客户覆盖全国、遍布全球，国内集中于上海、江苏、浙江、长春、广西等地区，并远销欧美和日本等地区的国家。</p> <p>4、竞争地位：经过多年行业经验积累和不断改进创新，公司的生产技术与同行业同规模企业相比达到了领先水平。公司历来注重技术研发投入，具有较强的技术实力及设计开发能力。公司为国家火炬计划重</p>	<p>公司具备多年行业经验，生产技术与同行业同规模企业相比达到了领先水平，目前公司正大力发展新能源汽车转向系统、智能转向系统、吸能转向系统三大核心产品，未来发展动力充足。</p>

点高新技术企业，建立省级企业技术中心、博士后工作站、浙江省企业研究院，并与浙江大学、南京航空航天大学、哈尔滨工业大学等高校合作，逐步形成可持续和稳定的产、学、研合作平台。同时计划与欧美等发达国家建立技术协作网，及时跟踪产品的动态发展，不断改进产品性能。**5、主要风险：客户相对集中的风险、市场竞争加剧的风险。**

836242.OC

顺控
发展

市政供水

1、主营业务：公司主营业务为自来水的制售、给水管网的建设等，主要产品为供应自来水以及水暖器材、自来水供水设备的销售。同时，为了更好的完善公司业务链条，公司提供如下相关服务：接受供水业务咨询、信息查询；接受用户故障报修并及时进行抢修；接受用户反映意见并及时处理。**2、行业下游：**公司主要向用户提供自来水服务。**3、商业模式：**公司所生产的自来水通过自来水管，输送至公司经营区域内愿意接受公司供水服务的用户，并且在用户端以水表计量实际售水量，按月向愿意并且已经接受公司供水服务的用户直接收取水费。公司根据政府核准的供水价格向用水户收取供水费，收取的供水费以用户端安装的水表所计量的用户使用自来水量（即公司售水量）计算。公司抄表人员按计划上门抄录水表计量的用户用水量，用户按照用水量缴纳水费。公司营业厅根据客户需要现场打印水费单据。**4、竞争地位：**公司建立有较为完善的治理结构和管理体系，在质量控制和管理上，公司已通过了 ISO9001 质量管理体系；在水质检测方面，公司具备完备的水质检测能力，水质可检测项目达到 161 项，全面覆盖了国标要求的 106 个项目，并全部通过省技监局的计量认证，达到同行先进水平；在客户服务方面，公司建立了 24 小时自助缴费系统，启用供水服务特号（供水特服热线：968300）和微信公众号（“顺德供水”），引入网上支付服务，提高了服务效率。**5、主要风险：供水价格调整受限的风险。**

公司作为地方国资平台下唯一的国有股份公司，公司将以既有的公用事业服务积淀为基础，深度挖掘以水务行业为主的纵向全产业链价值，创新商业模式，不断提升专业能力，多业务协同发展，将公司打造成为集原水业务、生活垃圾处理及焚烧发电于一体的城市环境综合化运营商。

835908.OC

仁创
生态

生态环境
建设

1、主营业务：公司已成为生态环境建设与海绵城市建设等领域功能性产品供应与整体解决方案综合运营商。公司拥有自主知识产权的砂基“透水、滤水、净水”系列产品与整体解决方案，主要应用于海绵城市建设的“建筑与小区、道路与广场、公园与绿地以及城市水系”等方面。**2、行业下游：**各地方政府。**3、商业模式：**目前，产品和解决方案主要面向海绵城市建设、湖泊水系治理等市场，公司根据客户实际需求及当地气候、地理等环境因素，为客户提供生态治理综合解决方案的定制化服务，并配套以核心砂基透水、滤水、净水产品。公司已为重庆、厦门、南宁、珠海、遂宁、池州、镇江、贵安新区等地的试点工程提供了综合解决方案，并为其中已完成的部分试点工程提供了大量砂基透水、滤水、净水产品。**4、竞争地位：**公司是“海绵城市”建设领域提供功能性产品与整体解决方案的领导者。公司拥有自主知识产权的原创性“透水滤水”和“透气防渗”的功能性

公司是海绵城市建设领域提供功能性产品与整体解决方案的领导者。拥有自主知识产权原创性的功能性技术产品，具备较强持续创新能力。

技术产品，为海绵城市建设提供强有力的技术支撑；仁创雨水专家系统为海绵城市建设提供系统的整体解决方案。截至本公开转让说明书出具日，公司已取得 34 项发明专利、99 项实用新型专利、公司在申请发明专利 13 项，仁创砂业转让给公司专利申请权 1 项，具有较强的持续创新能力。**5、主要风险：市场竞争风险、其他业务收入占比较高的风险。**

835939.OC

君亭
酒店

酒店

1、主营业务：公司坐落于浙江省杭州市，是一家专门从事中高端有限服务型酒店投资及经营管理的公司。公司主营业务为酒店管理与咨询、住宿及其配套服务，市场定位于中高端有限服务酒店，专注于将东方文化融入整体酒店装修设计理念并通过细腻体贴的服务提高客户的入住体验。公司在上海、合肥、杭州、澳大利亚珀斯等城市拥有多家直营店及合伙店。**2、行业下游：**终端消费者。**3、商业模式：**直营连锁是指公司通过从酒店的项目调研、投资建设，装修设计到运营维护的各个环节的深度介入实现对各直营店的高度规划及控制并对财务核算、采购、招聘、培训、形象等各方面进行统一管理。在委托管理的经营模式中，酒店管理集团通过与酒店业主签署管理合同来约定双方的权利、义务和责任，以确保管理集团能以自己的管理风格、服务规范、质量标准和运营方式来向被管理的酒店输出专业技术、管理人才和管理模式。公司向全国符合“君亭”品牌的酒店及物业进行招商加盟，选择认可公司品牌、有意愿向公司品牌标准靠拢的加盟商，引入相关资本方、资源方参与共同合作，实现公司规模与品牌效应的协同发展。**4、竞争地位：**公司技术实力突出，研发能力较强，自公司成立以来，公司及其下属子公司共拥有发明专利 5 项、实用新型专利 18 项、外观设计专利 2 项、软件著作权 10 项，同时，公司正在申请专利共 5 项。凭借多年累积的技术经验成就的行业先锋地位，公司参与了智能水电气抄表的行业标准制定和修改讨论，在微功率无线通信及住宅远传智能抄表方面发挥着行业典范的作用。**5、主要风险：公司偿债能力不足的风险、宏观经济波动风险。**

公司从事中高端连锁酒店的投资、运营，平牌特征与其他品牌有明显差别，主要位于城市中心，注重设计元素的运用，具有独特的艺术氛围，在全国有较大客户群体。

835803.OC

致达
智能

行业专用
软件、专
业咨询服
务

1、主营业务：公司专注于智能电力自动化产品的研发和生产，致力于提供智能、安全、节能的电力自动化产品和中、低压供配电系统整体解决方案。主要的产品包括发电厂/变电站保护及自动化系统、智能配电产品、电能质量治理和节能产品、电力安装及运维技术服务等。公司产品广泛应用在发电厂、电网、轨道交通、大型基础设施、高端大工业用户、高档物业等行业。公司是国内较早开展发电/变电站综合自动化业务的企业之一，完成了华东地区多个有代表性的配网自动化项目，为众多的大型建筑和工业厂矿提供了电力监控系统，在核电领域、高可靠性要求的供配电区域、高端商业楼宇和工矿企业有良好的运行业绩。**2、行业下游：**输配电及控制设备的下游主要是电网公司、电厂、工矿企业、房地产等施工

公司在店里自动化设备行业有较为深厚的积累，公司拥有稳定的技术团队和管理团队，产品质量过硬，得到客户的认可。

建筑企业。3、**商业模式**：公司业务模式是为用户提供智能型的电力自动化产品和供、配电整体解决方案，具有系统性工程技术实施资质和能力，通过产品研发、生产制造、市场销售、工程项目实施、维修维保技术服务的全方位业务形态。从用户需求分析开始、通过项目系统解决方案制定、产品技术选型、个性化工艺设计、产品完工验收、现场调试安装，最后提供技术应用培训及后续委托维修维保技术服务的完整系统的业务模式。公司主要的业务收入来源分别由三大产品线（变电站保护及自动化产品、智能配网终端产品、电能质量治理及节能产品）包含上多种型号规格的产品和专业技术咨询服务。

4、**竞争地位**：公司是华东地区较早开展电力自动化设备生产业务的企业之一，公司立足于上海，专注于智能电力自动化设备和系统的研发、生产及服务，在华东地区和部分行业用户积累了良好的口碑与项目经验和业绩。

5、**主要风险**：客户集中产生的风险、营收账款回款困难风险。

数据来源：安信证券研究中心，公司公告

前述公司当中，净利润规模较为突出的为顺控发展，2014年净利润为13836.98万元，毛利率较高的有致达智能（40.32%）、君亭酒店（37.10%）、顺控发展（35.47%）。

表 2：本周部分新增挂牌公司财务状况（单位：万元）

证券代码	证券简称	所属 Wind 行业名称	营业收入 2014 年	净利润 2014 年	销售毛利率 2014 年[%]	销售净利率 2014 年报 [%]
836242.OC	顺控发展	市政供水	63357.24	13836.98	35.47	21.87
836094.OC	万达股份	专用设备与零部件	72785.46	6728.56	22.09	9.25
835908.OC	仁创生态	生态环境建设	32232.47	2134.86	26.62	6.65
835939.OC	君亭酒店	酒店	22702.23	1896.06	37.10	8.43
835803.OC	致达智能	行业专用软件、专业咨询服务	11251.50	1531.58	40.32	13.61

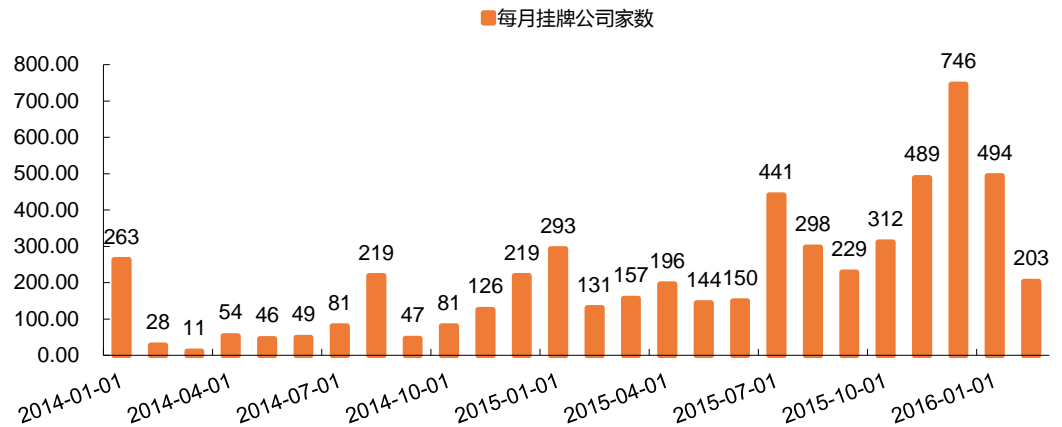
数据来源：安信证券研究中心，Wind

2. 【新三板发行和交易情况概览】

2.1 挂牌情况概览

截至 2016 年 03 月 11 日，新三板挂牌公司 5990 家，其中协议转让公司 4606 家，做市转让公司 1384 家。截至 2016 年 3 月 04 日，新三板在审项目 1350 家。本周新增挂牌公司 112 家。

图 1：每月挂牌企业数量



资料来源：安信证券研究中心、wind

表 3：券商推荐挂牌项目和在审项目综合排名

券商简称	挂牌家数	申报中	合计	排名
申万宏源	492	99	591	1
安信证券	253	99	352	2
中泰证券	272	47	319	3
中信建投	235	61	296	4
广发证券	223	40	263	5
国信证券	215	38	253	6
国泰君安	180	38	218	7
长江证券	189	28	217	8
东吴证券	173	44	217	9
招商证券	181	35	216	10
东北证券	161	47	208	11
光大证券	140	23	163	12
中信证券	117	28	145	13
兴业证券	103	38	141	14
西南证券	105	35	140	15
西部证券	112	27	139	16
财通证券	115	23	138	17
国金证券	111	21	132	18
海通证券	112	15	127	19
东兴证券	88	26	114	20

数据来源：安信证券研究中心，Choice

2.2 全部挂牌公司行业分布

表 4: 新三板市场挂牌公司行业分布

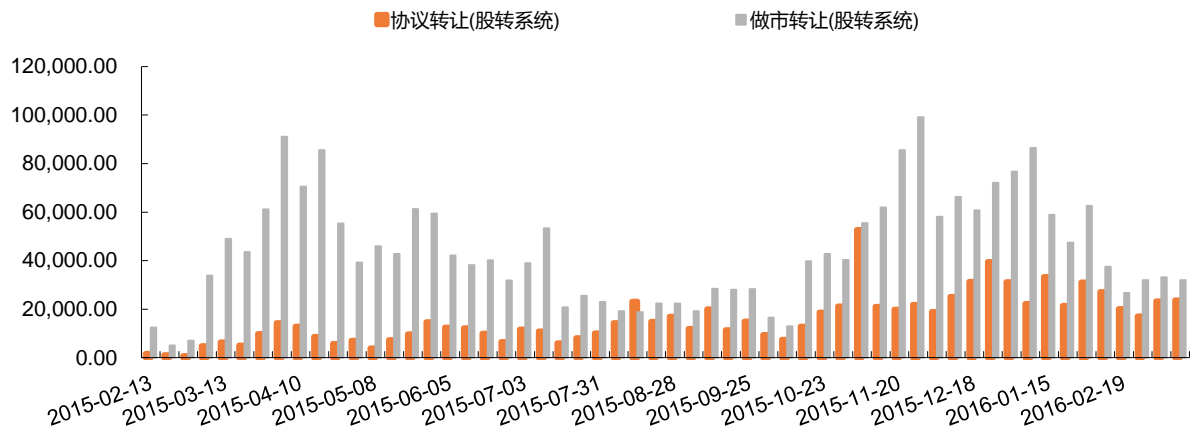
行业名称	挂牌家数	总市值(亿元)
农林牧渔	223	829.69
食品饮料	124	382.98
纺织服装	73	150.21
轻工制造	136	426.34
能源	54	155.68
基础化工	409	1127.80
钢铁	7	42.64
有色金属	162	531.68
机械设备	914	1757.38
交运设备	174	359.46
电气设备	306	643.38
家电	66	81.36
电子设备	335	757.90
信息技术	1,194	2812.81
文化传媒	394	1594.90
医药生物	372	1521.22
餐饮旅游	48	68.35
商贸零售	53	160.57
建材	54	78.79
建筑	278	586.95
交通运输	79	223.04
公用事业	186	650.94
金融	128	3689.05
房地产	44	49.50
综合	179	383.65
合计	5,992	19066.27

数据来源: 安信证券研究中心, Choice

2.3 每周成交量和成交额变化

本周新三板总体成交量 55623.44 万股，环比下降 1.72%；其中做市转让部分成交量 31953.15 万股，环比下降 3.79%；协议转让部分成交量 23670.29 万股，环比增长 1.23%。

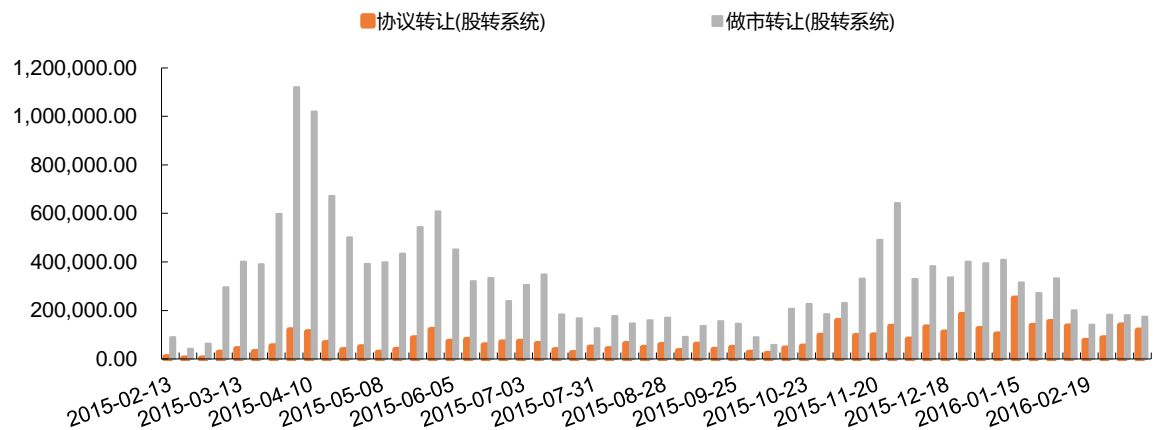
图 2：每周成交量变化（万股）



数据来源：安信证券研究中心，Wind

成交额方面，总体成交额 292724.93 万元，环比下降 9.02%；其中，做市转让部分成交额 173968.53 万元，环比下降 4.21%；协议转让部分成交额 118756.4 万元，环比下降 15.24%。

图 3：每周成交额变化（万元）

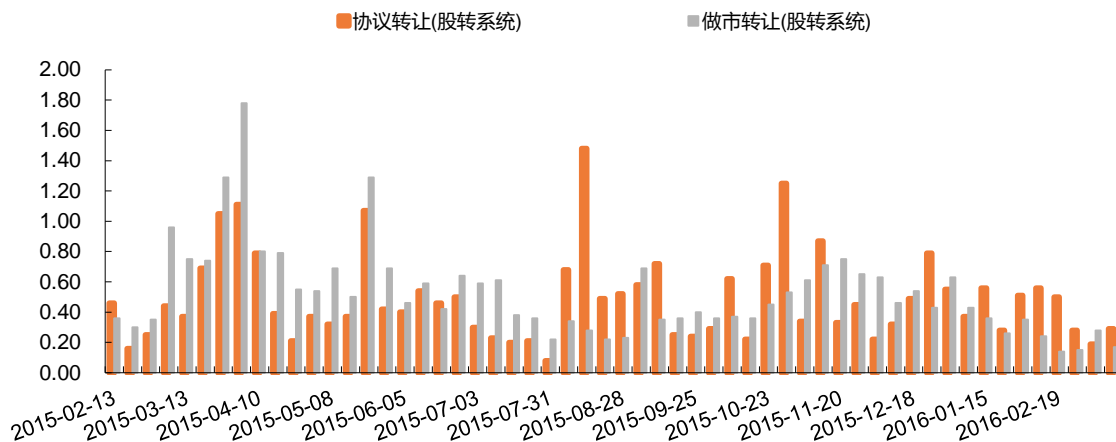


数据来源：安信证券研究中心，Wind

2.4 每周换手率变化

本周做市转让换手率为 0.17%,协议转让换手率为 0.29%。

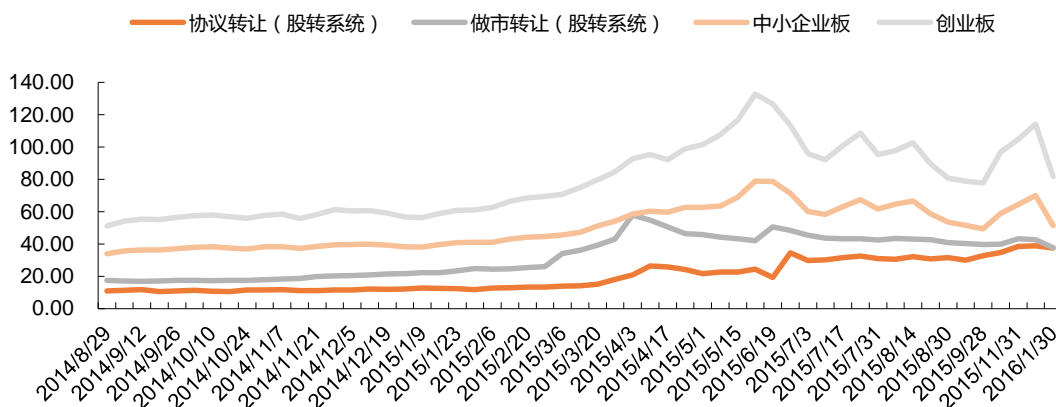
图 4: 每周换手率变化 (整体法, %)



数据来源: 安信证券研究中心, Wind

2.5 市盈率变化

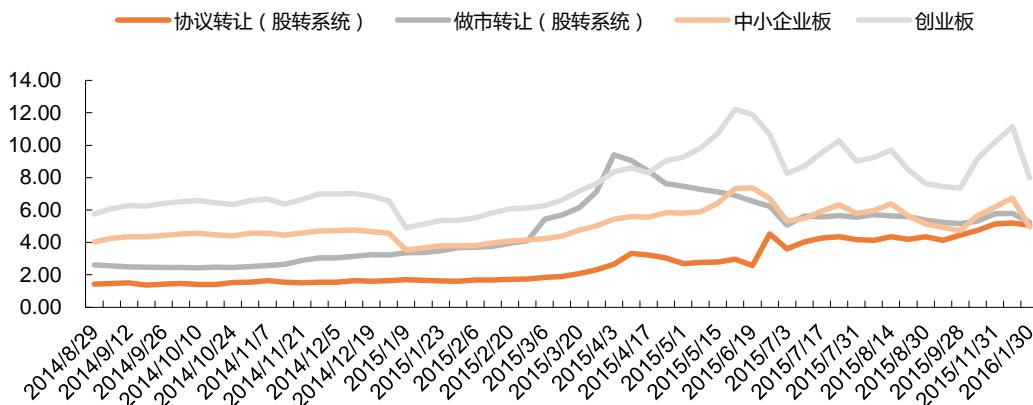
图 5: 每周估值变化与对比 (市盈率, 整体法, 剔除负值, 以 2014 年财务数据为基础)



数据来源: 安信证券研究中心, Wind

2.6 市销率变化

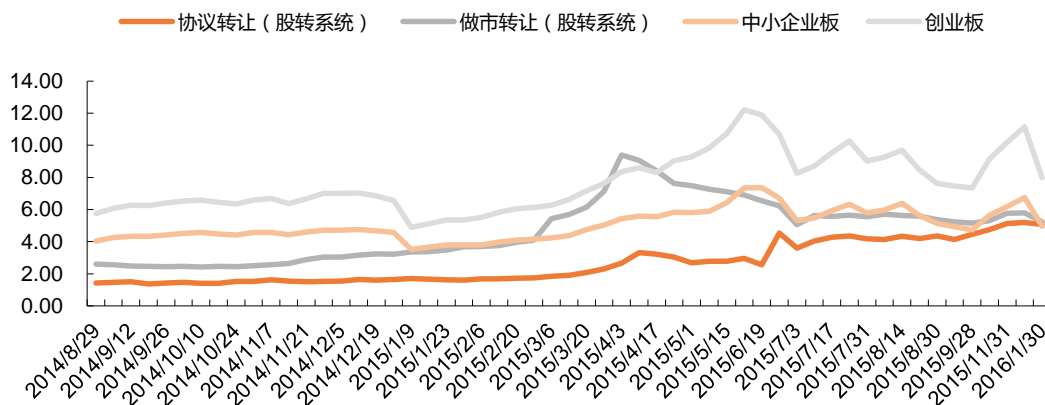
图 6：每周估值变化与对比（市销率，整体法，剔除负值，以 2014 年财务数据为基础）



数据来源：安信证券研究中心，Wind

2.7 市净率变化

图 7：每周估值变化与对比（市净率，整体法，以 2014 年财务数据为基础）



数据来源：安信证券研究中心，Wind

2.8 本周成交量前 10 名

本周，协议转让部分成交量前 3 名分别为东海证券、蓝氧科技和赛特股份，其中东海证券成交量超过 7000 万股。

表 5：本周成交量前 10 名（协议转让部分）

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	832970.OC	东海证券	协议转让	2.40	7144.10	17178.12
2	834068.OC	蓝氧科技	协议转让	2.70	1200.00	3240.00
3	833225.OC	赛特股份	协议转让	5.50	992.20	5456.90
4	832382.OC	阳光小贷	协议转让	1.00	891.20	892.54
5	835560.OC	羿珩科技	协议转让	4.01	833.50	3345.67
6	834639.OC	晨光电缆	协议转让	6.96	522.20	3634.57
7	430498.OC	嘉网股份	协议转让	1.01	520.00	525.60
8	832159.OC	合全药业	协议转让	13.30	500.00	6650.00
9	834489.OC	安瑞升	协议转让	2.61	484.90	1265.40
10	834102.OC	电联股份	协议转让	1.86	368.90	687.46

数据来源：安信证券研究中心, Wind

本周，做市转让部分成交量前 3 名分别为联讯证券、卫东环保和明利股份，其中联讯证券成交量超过 6000 万股。

表 6：本周成交量前 10 名（做市转让部分）

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	830899.OC	联讯证券	做市转让	2.32	6741.60	15642.70
2	832043.OC	卫东环保	做市转让	3.23	3833.20	12377.35
3	831963.OC	明利股份	做市转让	4.77	2839.40	13539.94
4	834678.OC	东方网	做市转让	3.55	2056.80	7304.32
5	831129.OC	领信股份	做市转让	6.44	640.59	4124.72
6	831900.OC	海航冷链	做市转让	1.40	606.50	852.06
7	430555.OC	英派瑞	做市转让	1.64	531.10	872.07
8	430493.OC	新成新材	做市转让	3.48	483.60	1684.24
9	830958.OC	鑫庄农贷	做市转让	1.48	424.70	627.62
10	830881.OC	圣泉集团	做市转让	8.00	311.77	2495.25

数据来源：安信证券研究中心, Wind

2.9 本周成交额前 10 名

本周，协议转让部分成交额前 3 名分别为东海证券、奥飞数据和合全药业，其中东海证券成交金额超过 1.7 亿元。

表 7：本周成交额前 10 名（协议转让部分）

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	832970.OC	东海证券	协议转让	2.40	7144.10	17178.12
2	832745.OC	奥飞数据	协议转让	84.28	88.00	7416.64
3	832159.OC	合全药业	协议转让	13.30	500.00	6650.00
4	832793.OC	同创伟业	协议转让	20.30	300.85	6107.29
5	833225.OC	赛特股份	协议转让	5.50	992.20	5456.90
6	430206.OC	尚远环保	协议转让	13.82	360.00	4975.20
7	835248.OC	博森科技	协议转让	11.35	337.30	3827.24
8	430011.OC	指南针	协议转让	12.87	283.90	3653.15
9	834639.OC	晨光电缆	协议转让	6.96	522.20	3634.57
10	835560.OC	羿珩科技	协议转让	4.01	833.50	3345.67

数据来源：安信证券研究中心, Wind

本周，做市转让部分成交额前 3 名分别为联讯证券、明利股份和卫东环保，其中联讯证券成交金额超过 1.5 亿元。

表 8：本周成交额前 10 名（做市转让部分）

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	830899.OC	联讯证券	做市转让	2.32	6741.60	15642.70
2	831963.OC	明利股份	做市转让	4.77	2839.40	13539.94
3	832043.OC	卫东环保	做市转让	3.23	3833.20	12377.35
4	834678.OC	东方网	做市转让	3.55	2056.80	7304.32
5	832568.OC	阿波罗	做市转让	18.22	277.30	5053.39
6	430462.OC	树业环保	做市转让	15.01	275.80	4138.63
7	831129.OC	领信股份	做市转让	6.44	640.59	4124.72
8	830881.OC	圣泉集团	做市转让	8.00	311.77	2495.25
9	833231.OC	天准科技	做市转让	29.10	82.10	2388.85
10	430609.OC	中磁视讯	做市转让	15.09	141.00	2128.29

数据来源：安信证券研究中心, Wind

2.10 本周换手率前 10 名

本周，协议转让部分换手率前 3 名分别为莱力柏、高健实业和安盛科技，其中莱力柏换手率超过 20%。

表 9：本周换手率前 10 名（协议转让部分）

序号	证券代码	证券简称	转让方式	总股本（万股）	成交数量（万股）	换手率（%）
1	430565.OC	莱力柏	协议转让	1100.00	275.00	25.00%
2	832042.OC	高健实业	协议转让	1085.00	271.10	24.99%
3	834167.OC	安盛科技	协议转让	1000.00	236.00	23.60%
4	833225.OC	赛特股份	协议转让	6546.00	992.20	15.16%
5	833252.OC	帜讯信息	协议转让	1000.00	125.00	12.50%
6	834068.OC	蓝氧科技	协议转让	10000.00	1200.00	12.00%
7	430400.OC	日望电子	协议转让	550.00	60.50	11.00%
8	430498.OC	嘉网股份	协议转让	5000.00	520.00	10.40%
9	833320.OC	图卫科技	协议转让	720.00	70.00	9.72%
10	833029.OC	鹏信科技	协议转让	1200.00	100.10	8.34%

数据来源：安信证券研究中心, Wind

本周，做市转让部分换手率前 3 名分别为卫东环保、领信股份和明利股份，其中卫东环保换手率超过 22%。

表 10：本周换手率前 10 名（做市转让部分）

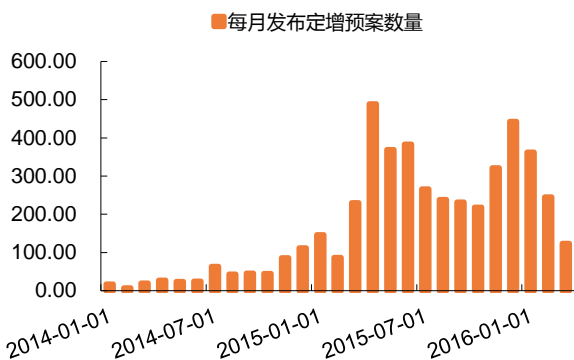
序号	证券代码	证券简称	转让方式	总股本（万股）	成交数量（万股）	换手率（%）
1	832043.OC	卫东环保	做市转让	16700.00	3833.20	22.95%
2	831129.OC	领信股份	做市转让	5223.20	640.59	12.26%
3	831963.OC	明利股份	做市转让	36500.00	2839.40	7.78%
4	831454.OC	皇品文化	做市转让	3600.00	173.90	4.83%
5	835265.OC	同禹药包	做市转让	3791.00	179.60	4.74%
6	430662.OC	罗曼股份	做市转让	5500.00	256.70	4.67%
7	430085.OC	新锐英诚	做市转让	4568.00	187.96	4.11%
8	430493.OC	新成新材	做市转让	13681.00	483.60	3.53%
9	831598.OC	热像科技	做市转让	531.00	17.00	3.20%
10	831243.OC	晓鸣农牧	做市转让	5396.60	153.70	2.85%

数据来源：安信证券研究中心, Wind

3. 【定向发行融资动态】

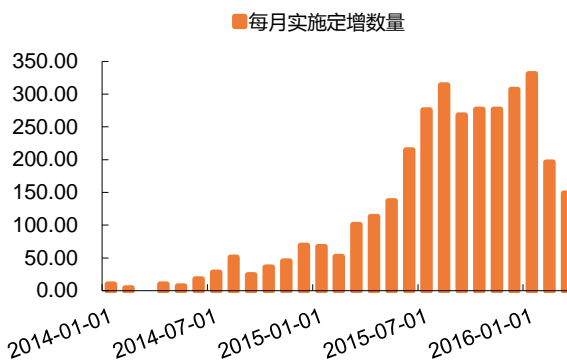
3.1 发布定增预案数量和实施定增数量变化

图 8：每月发布定增预案数量



数据来源：安信证券研究中心，Wind

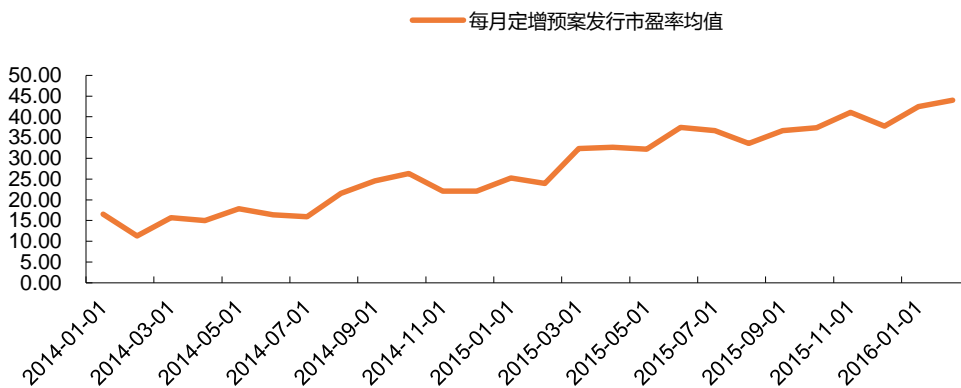
图 9：每月实施定增数量



数据来源：安信证券研究中心，Wind

3.2 每月定增预案发行 PE 变化

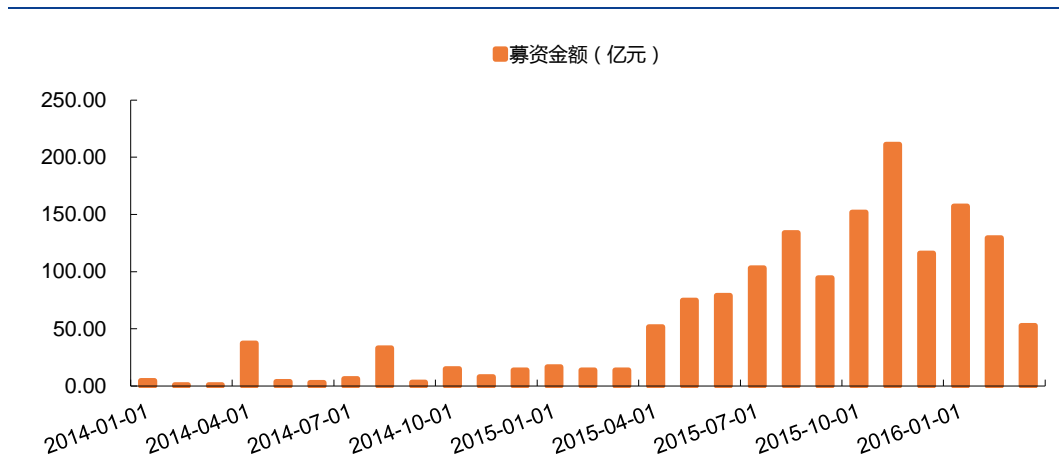
图 10：每月定增预案发行 PE 均值（以 2014 年财务数据为基础，剔除负值和大于 200 值）



数据来源：安信证券研究中心，Wind

3.3 每月实际融资额变化

图 11: 每月融资金额变化 (单位: 亿元)



数据来源: 安信证券研究中心, Wind

3.4 本周定向发行融资动态

本周共计发布 59 次定向发行预案, 涉及总资金 23.25 亿元, 其中先临三维预计募资 3.01 亿元。

表 11: 本周发布定向增发预案的公司

代码	名称	预案公告日	发行价格(元)	增发数量(万股)	预计募集资金(万元)	认购方式	发行对象	Wind 行业
830978.OC	先临三维	2016-3-8	16.00	1,885.00	30,160.00	现金	公司股东,机构投资者,境内自然人	软件与服务
833840.OC	永安期货	2016-3-9	3.89	6,880.00	26,763.20	现金	机构投资者	多元金融
833266.OC	生物谷	2016-3-9	15.00	1,138.67	17,080.00	现金	机构投资者,境内自然人	制药、生物科技与生命科学
833652.OC	一恒贞	2016-3-11	1.60	9,367.00	14,996.57	现金	机构投资者	材料 II
835896.OC	天津华宇	2016-3-9	1.10	10,000.00	11,000.00	现金	公司股东,机构投资者,境内自然人	运输
836031.OC	小奥互动	2016-3-10	22.50	400.04	9,001.00	现金	机构投资者,境内自然人	软件与服务
835313.OC	镭蒙机电	2016-3-8	10.00	740.00	7,400.00	现金	机构投资者,境内自然人	资本货物
833311.OC	万容科技	2016-3-10	10.00	700.00	7,000.00	现金	公司股东,机构投资者,境内自然人	商业和专业服务
833320.OC	图卫科技	2016-3-8	17.15	387.76	6,650.00	现金	机构投资者,境内自然人	软件与服务
835737.OC	传神语联	2016-3-8	6.76	949.98	6,421.89	现金	机构投资者	软件与服务
832003.OC	同信通信	2016-3-10	7.61	790.00	6,012.00	现金	机构投资者,境内自然人	软件与服务
835860.OC	斯特	2016-3-9	3.00	2,000.00	6,000.00	现金	机构投资者,境内自然人	资本货物

OC	龙						然人	
836086.	桑锐	2016-3-12	14.12	400.00	5,648.00	现金	机构投资者,境内自	软件与服务
OC	电子						然人	
833658.	铁血	2016-3-10	13.10	390.00	5,109.00	现金	机构投资者,境内自	软件与服务
OC	科技						然人	
834549.	天工	2016-3-8	1.24	4,000.00	4,960.00	现金	机构投资者	材料II
OC	股份							
833966.	国电	2016-3-8	8.00	600.00	4,800.00	现金	机构投资者,境内自	商业和专业服
OC	康能						然人	务
833635.	瑞德	2016-3-11	10.00	400.00	4,000.00	现金, 债权	大股东,公司股东,机	耐用消费品与
OC	智能						构投资者,境内自然	服装
835552.	中汇	2016-3-9	7.15	559.44	4,000.00	现金	机构投资者	资本货物
OC	瑞德							
832605.	江苏	2016-3-10	7.00	560.00	3,920.00	现金	机构投资者	资本货物
OC	腾达							
430190.	新瑞	2016-3-9	6.60	530.00	3,498.00	现金	公司股东,机构投资	软件与服务
OC	理想						者,境内自然人	
833496.	华安	2016-3-10	3.20	980.00	3,136.00	现金	大股东关联方,机构	材料II
OC	新材						投资者,境内自然人	
831243.	晓鸣	2016-3-11	12.00	250.00	3,000.00	现金	公司股东,机构投资	食品、饮料与
OC	农牧						者,境内自然人	烟草
834304.	黑蜘	2016-3-11	15.00	200.00	3,000.00	现金	公司股东,机构投资	软件与服务
OC	蛛						者,境内自然人	
834926.	安杰	2016-3-11	3.00	933.20	2,799.60	现金	大股东,公司股东,境	软件与服务
OC	信						内自然人	
834510.	宇鑫	2016-3-9	4.62	533.55	2,462.54	现金	机构投资者,境内自	多元金融
OC	货币						然人	
831451.	亿海	2016-3-9	2.20	1,100.00	2,420.00	现金	机构投资者	材料II
OC	股份							
831804.	绿宝	2016-3-12	7.00	300.00	2,100.00	现金	公司股东,机构投资	技术硬件与设
OC	石						者,境内自然人	备
835952.	希尔	2016-3-8	2.40	865.00	2,076.00	现金	机构投资者,境内自	技术硬件与设
OC	电子						然人	备
832328.	安泰	2016-3-8	14.50	140.00	2,030.00	现金	机构投资者,境内自	食品、饮料与
OC	生物						然人	烟草
832568.	阿波	2016-3-11	20.00	100.00	2,000.00	债权	机构投资者	资本货物
OC	罗							
430527.	正武	2016-3-10	2.00	1,000.00	2,000.00	现金	公司股东,机构投资	资本货物
OC	股份						者,境内自然人	
834573.	梅山	2016-3-10	1.50	1,300.00	1,950.00	现金	公司股东,境内自然	食品、饮料与
OC	黑茶						人	烟草
834189.	惠同	2016-3-11	3.00	600.00	1,800.00	现金	公司股东,机构投资	材料II
OC	股份						者,境内自然人	
834222.	迈动	2016-3-9	9.00	134.00	1,206.00	现金	公司股东,机构投资	医疗保健设备
OC	医疗						者,境内自然人	与服务

835205. OC	梵雅 文化	2016-3-8	2.20	546.00	1,201.20	现金	大股东	媒体 II
834861. OC	同福 碗粥	2016-3-11	10.00	120.00	1,200.00	现金	公司股东,机构投资者,境内自然人	食品、饮料与烟草
835536. OC	正通 电子	2016-3-11	2.00	600.00	1,200.00	现金	境内自然人	汽车与汽车零部件
835753. OC	裕久 装备	2016-3-8	8.00	140.00	1,120.00	现金	机构投资者	资本货物
835167. OC	福座 母婴	2016-3-11	1.50	700.00	1,050.00	现金	大股东,公司股东,境内自然人	医疗保健设备与服务
835572. OC	诺泰 生物	2016-3-9	5.20	200.00	1,040.00	现金	公司股东,机构投资者	制药、生物科技与生命科学
835811. OC	唯达 技术	2016-3-10	5.67	177.00	1,003.59	现金	机构投资者	公用事业 II
834449. OC	讯方 技术	2016-3-9	4.22	236.67	997.77	现金	大股东,公司股东,境内自然人	软件与服务
834809. OC	易瓦 特	2016-3-8	10.00	87.00	870.00	现金	境内自然人	资本货物
836084. OC	江苏 北人	2016-3-9	2.50	325.00	812.50	现金	大股东,公司股东,境内自然人	资本货物
835074. OC	华芯 开拓	2016-3-11	1.15	700.00	805.00	现金	大股东,境内自然人	技术硬件与设备
834888. OC	康之 家	2016-3-10	1.00	700.00	700.00	现金	大股东	食品与主要用品零售 II
430741. OC	格林 绿化	2016-3-11	3.50	164.00	574.00	现金	公司股东,机构投资者,境内自然人	商业和专业服务
835338. OC	赛孚 股份	2016-3-10	1.75	300.00	525.00	现金, 债权	大股东,境内自然人	商业和专业服务
834261. OC	一诺 威	2016-3-10	9.50	53.40	507.30	现金	境内自然人	材料 II
831561. OC	威孚 热能	2016-3-12	3.00	155.00	465.00	现金	大股东关联方	资本货物
831326. OC	三利 达	2016-3-10	4.00	100.00	400.00	现金	机构投资者	耐用消费品与服装
835824. OC	广东 振华	2016-3-11	2.35	150.00	352.50	现金	境内自然人	资本货物
835503. OC	山东 力凯	2016-3-8	4.80	65.00	312.00	现金	公司股东,机构投资者,境内自然人	资本货物
830918. OC	银发 环保	2016-3-9	5.00	60.00	300.00	现金	机构投资者	商业和专业服务
835693. OC	浩丰 设计	2016-3-11	3.00	80.00	240.00	现金	公司股东,机构投资者,境内自然人	商业和专业服务
430209. OC	康孚 科技	2016-3-8	3.00	72.00	216.00	现金	大股东,公司股东,机构投资者,境内自然人	资本货物
831404. OC	宝丽	2016-3-12	5.00	20.00	100.00	现金	机构投资者,境内自	商业和专业服

OC	兴源						然人	务
430315.	众联	2016-3-9	1.84	30.00	55.20	现金	境内自然人	软件与服务
OC	信息							
831801.	城市	2016-3-10	1.50	25.00	37.50	现金	公司股东,机构投资者,境内自然人	商业和专业服务
OC	管家							

数据来源：安信证券研究中心，Wind

■ 分析师声明

诸海滨、桑威声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。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，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。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“安信证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

■ 销售联系人

上海联系人	侯海霞	021-35082870	houhx@essence.com.cn
	许敏	021-35082953	xumin@essence.com.cn
	孟硕丰	021-35082788	mengsf@essence.com.cn
	潘艳		panyan@essence.com.cn
	朱贤	021-35082852	zhuxian@essence.com.cn
北京联系人	李栋	021-35082821	lidong1@essence.com.cn
	原晨	010-83321361	yuanchen@essence.com.cn
	温鹏	010-83321350	wenpeng@essence.com.cn
	田星汉	010-83321362	tianxh@essence.com.cn
	王秋实	010-83321351	wangqs@essence.com.cn
	张莹	010-83321366	zhangying1@essence.com.cn
	李倩	010-83321355	liqian1@essence.com.cn
深圳联系人	周蓉	010-83321367	zhourong@essence.com.cn
	胡珍	0755-82558073	huzhen@essence.com.cn
	范洪群	0755-82558044	fanhq@essence.com.cn
	孟昊琳	0755-82558045	menghl@essence.com.cn
	张青	0755-82821681	zhangqing2@essence.com.cn
	邹玲玲	0755-82558183	zoull@essence.com.cn
	邓欣	0755-82821690	dengxin@essence.com.cn

安信证券研究中心

深圳市

地址： 深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编： 518026

上海市

地址： 上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦16层

邮编： 200123

北京市

地址： 北京市西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 19 层

邮编： 100034