

新三板研究/行业动态

2016年04月25日

邬煜 执业证书编号: S0570516040001
研究员
邱乐园 010-56793945
联系人 qjuleyuan@htsc.com

首轮分层测试完成，迎来制度性分化起点

新三板行业周报（20160418-20160424）

投资建议

本周新三板市场分层信息揭示首轮仿真测试完成，分层在即。分层方案在出台前后，已经推动一批新三板企业实现了价值回归；我们猜测新三板正在进行着制度培育，越优质的企业在新三板越可能享受更多的红利，建议规避短期主题交易机会，关注中长期结构性机会。在监管趋严背景下，针对新三板的投资策略和投资行为也将 PE 型向投行型转变。对于新三板投资，综合考虑时间周期后，以退出为目的倒推前端的投资行为将成为下一个阶段新三板投资的重要策略，这一策略的实现过程将是投行型策略在新三板中的兴起。

新三板挂牌公司达到 6806 家，本周新增 223 家为历次挂牌数量最多

本周新三板挂牌公司已经达到 6806 家，全市场总股本 3946.13 亿股。本周新增挂牌企业共 223 家，做市转让 19 家，协议转让 204 家。行业分布方面，制造业 102 家占 45.74%，信息技术业占 22.42%。新增挂牌企业中，56 家营业收入超过 1 亿元，占比 25.11%；34 家净利润超过 1000 万，188 家企业实现盈利。成长能力方面，有 37 家营收增速超过 100%，92 家净利润增速超过 100%。个股方面，批发和零售业恒邦物流（836969）营收最高为 23 亿；科学研究和技术服务业华阳国际（836762）净利润最高 5618 万。

本周总成交股份数量比上周增加三成，协议成交数量较上周增加七成

本周成交数量 9.75 亿股，环比增加 29.09%；成交金额 46.35 亿元，环比增加 11.14%；成交笔数 78609 笔，环比增加 5.44%。三板成指收于 1256.90 点，较上周大跌了 50 点左右；三板做市收于 1246.20 点，几乎与上周持平。本周行情方面，能源板块在两周前出现大涨行情之后，本周又出现了 119.49% 的涨幅。本周新三板市盈率（TTM，剔除负值）为 26.99，较上周略有下降。

本周定增实施共募集 43.99 亿元，募集金额较上周翻番

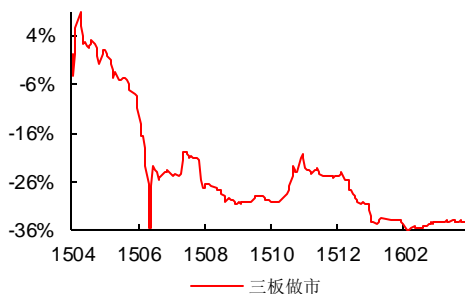
上周共有 83 家公司实施定向增发，总共发行 4.58 亿股，募资额达 43.99 亿元。募资金额最高的为娱乐业的华强文化（834793），实际募资 12.35 亿元。有 60 家公司发布定增发行预案，共计划发行 8.35 亿股，共拟募集资金 43.42 亿元，募资金额排名前两位的行业是材料和信息技术行业。来自材料行业的颖泰生物（833819）预计募集资金最高为 4.5 亿元，资金来源为实际控制人直接注入。

本周新三板有 1434 家挂牌企业披露 2015 年年报

截至 4 月 22 日，新三板本周有 1434 家挂牌企业披露了 2015 年年报。其中，来自金属非金属行业的金田铜业（834178）营业收入最高，为 31.44 亿元；营收超过 1 亿的企业有 514 家，占本周披露企业数量的 35.84%。净利润方面，来自金融行业的南京证券（833868）净利润最高，为 14.13 亿元；净利润超过 1000 万的有 474 家，占 33.05%，净利润为正的企业数量为 1169 家，占本周披露企业数的 81.52%。成长性方面，营收增速最高为优睿传媒（430282）；营收增速为正的企业有 986 家，占比 68.76%。净利润增速最高为创研股份（835755）；增速为正的企业有 917 家，占比 63.95%。资产收益方面，ROE 最高的为来自电子元件行业的赛耐比为 107.03%；ROE 为正的的企业有 1169 家，占本周披露数量的 81.52%。

风险提示：新三板流动性不足带来的系统性风险。

三板做市板指数



资料来源: wind, 华泰证券研究所

正文目录

投资建议.....	4
本周视点：首轮分层仿真测试完成，结构性分化新起点.....	4
新三板分层信息揭示首轮仿真测试完成.....	4
新价值：分层之后对于新三板的预期变化和影响.....	4
新趋势：流动性收缩下，新三板投资由 PE 型向投行型转变.....	4
企业研究精选：波智高远、广电计量.....	5
波智高远(430754.OC)：破茧化蝶，跨境电商驶入资本快车道.....	5
广电计量(832462.OC)：打造一流计量检测平台，双轮驱动促成长.....	5
挂牌统计.....	7
本周新增 223 家公司，为历次周挂牌数量之最.....	7
新增挂牌企业八成多实现盈利，制造业板块净利润创造能力强.....	13
交易统计.....	14
本周总成交数量比上周增加三成，协议成交数量较上周增加七成.....	14
能源板块领增，信息技术和金融板块继续保持高成交额.....	16
估值统计.....	18
融资统计.....	19
本周定增实施共募集 43.99 亿元，募资金额较上周大幅提高.....	19
本周新增融资计划 43.42 亿元，材料行业募资需求最高.....	22
年报统计.....	25
本周要闻.....	25
新三板分层测试首日 “准创新层” 企业成交放量.....	25
新三板分层信息揭示 第二轮仿真测试下周启动.....	25
证监会全面清查新三板非合格投资者.....	26

图表目录

图 1: 新三板每周挂牌企业数目	7
图 2: 新三板每周挂牌行业分布 (证监会行业分类)	7
图 3: 新增挂牌企业营业收入分布	13
图 4: 新增挂牌企业净利润分布	13
图 5: 新增挂牌公司营业收入前 10 名	13
图 6: 新增挂牌公司净利润收入前 10 名	14
图 7: 新增挂牌公司盈利能力前 10 名	14
图 8: 三板指数走势和成交额	15
图 9: 本周日成交数量统计	16
图 10: 本周日成交金额统计	16
图 11: 周行业涨跌幅统计	16
图 12: 周行业成交数量统计	16
图 13: 各板块市盈率比较	18
图 14: 新三板和 A 股各行业估值对比	18
图 15: 2015 年至今新三板整体估值水平曲线	18
图 16: 新三板每月实际募资额	21
图 17: 2015 年至今实际募集资金额度前 15 名行业 (万元)	22
图 18: 周公布增发配股方案中各行业的募资需求	22
图 19: 各行业平均预计融资额	22
表格 1: 新增挂牌企业统计	8
表格 2: 本周市场交易情况	15
表格 3: 本周挂牌公司股票成交金额前 10 名	17
表格 4: 本周挂牌公司股票成交数量前 10 名	17
表格 5: 本周挂牌公司股票换手率前 10 名	17
表格 6: 本周实施定向增发情况	19
表格 7: 本周公布增发方案公司及基本情况	23

投资建议

本周视点：首轮分层仿真测试完成，结构性分化新起点

新三板分层信息揭示首轮仿真测试完成

本周新三板市场分层信息揭示首轮仿真测试完成，下周一将开展股转系统挂牌公司分层信息揭示第二轮仿真测试，测试内容包括：挂牌公司分层信息揭示的及时性、准确性和完整性，各行情技术系统对挂牌公司分层信息揭示的准确性，分板块揭示不同层次证券行情的正确性。

新价值：分层之后对于新三板的预期变化和影响

对于投资来讲，不是孤立行为，任何的投资决策都不能脱离其所处的投资环境，而市场本身的制度变化、投资者结构的变化、投资者行为的变化就是这个环境中重要的组分；这里我们看下在拐点下新三板的预期会有哪些变化，尤其是分层出台后的预期。

分层方案的征求意见稿已出，首轮测试已完成，将在下个月正式施行，姗姗来迟的分层方案在出台前后，已经推动一批新三板企业实现了价值回归。但是，往后看，分层绝不仅仅是结束，而只是交易所全面加速建设的开始，同时也是新三板制度性分化的开始。

从分层实施的差异化制度安排，我们不难猜测，新三板正在进行着制度培育。这个制度培育是从企业价值发现着手，通过制度的引导，市场化的选择一批优质企业，然后再进行各种尝试性的创新试点。因此，从这个角度看，新三板未来的制度性分化将是必然的，从趋势性来讲，越优质的企业在新三板越可能享受更多的红利，越可能分至顶层。

因此，我们对于分层的定义，是新三板市场制度性分化的起点，分化即变，在这个分化的起点，如何去判断和选择投资机会是一定要思考的。

短期：建议规避主题交易机会。短期看，我们并不认为分层能够为新三板企业带来多大幅度的交易主题机会，主要是在投资者结构没有显著变化的前提下，经历了去年一整年的洗礼，已经固化的投资者结构和风险偏好将直接导致固化的投资行为，通过博弈去博取交易性主题收益已经很难成为此类投资者对于新三板的投资策略。

中长期：分层是制度性分化的起点，建议关注结构性机会。中长期看，分层推出的最大意义在于加速了新三板的制度性分化，对于分层的正式实施，我们认为这是新三板制度性分化的起点。我们大胆猜想，未来在创新层可能会继续细化，而更高层的企业将会享受到更多的资本红利，更多的资本红利也将推动企业实现更快的成长，产业-资本迭代产生的反身性将率先在更高层实现，这其实是分层对于企业的实质性影响，也应该是投资者需要重点关注的。

新趋势：流动性收缩下，新三板投资由PE型向投行型转变

今年是新三板的监管大年，在这个趋势下，如果分层之后对应的流动性政策无法衔接，今年板块的流动性问题仍会存在甚至继续收缩。在这个背景下，对于投资者来讲，针对新三板的投资策略和投资行为也将发生变化，将从之前的PE型向投行型转变。

- 从新三板投资风格的演变看，PE型一直占据着主流，但是现实的流动性困境使得投资期限和实际退出周期出现了显著冲突，如果流动性困局仍无法得到改善，在投资期限逐渐临近之时将会给市场带来一定的冲击。
- 在这个背景下，我们认为对于新三板投资，综合考虑时间周期之后，以退出为目的倒推前端的投资行为将成为下一个阶段新三板投资的重要策略，这一策略的实现过程将是投行型策略在新三板中的兴起。

企业研究精选：波智高远、广电计量

波智高远(430754.OC)：破茧化蝶，跨境电商驶入资本快车道

破茧化蝶，优质跨境电商企业登陆新三板。公司于2015年经历了重大资产重组，交易完成后，重组的标的公司为拥有自营物流体系的跨境电商企业三态跨境，包括跨境电商企业鹏展万国和思睿商贸以及跨境物流仓储服务企业三态速递和荣威供应链；重组完成后的公司实际控制人承诺，2015年度、2016年度和2017年度实现的净利润合计不低于4670万元、6070万元和7890万元，若低于承诺利润则承担连带补偿责任。

行业趋势-尚未充分挖掘的新机会，B2C出口电商。在传统外贸受压的背景下，跨境电商体现出来的优势和竞争力显著，再加上技术层面的完善以及政策层面的扶持，跨境电商的渗透率持续提升；跨境B2C电商面对的是全球消费者，可拓展的区域维度和品类维度都非常大，万亿级别的市场并未充分挖掘；并且从目前市场格局看，仍处于群雄逐鹿阶段，市场集中度低，具备极大的整合潜力。

核心竞争力构建高壁垒隐性护城河且可复制。公司并不刻意追求规模化的扩张，非常重视企业的利润率和人均利润水平，且均显著高于行业平均水平，精益化管理、跨境物流的协同以及信息化的流程这三驾马车的完备已经夯实了这一基础；因此，我们看到在公司SKU、平台数目以及海外市场数目扩展过程中，利润率依然维持在稳定的高水平，显示出了极强的可复制能力；目前公司已经顺利登陆资本市场，凭借着自身高效的运营管理模式，公司将持续在市场拓展和商品SKU数量方面发力，将自身的可复制能力迅速放大并且形成规模效应，并且仍然会同步提升管理效能，拉动企业继续快速增长。

- 公司将在SKU和销售市场等方面进行较大幅度的扩张：2016年将从目前2-3万SKU迅速拓展到8-10万；2015年公司在开发平台方面获得了巨大进展，全年共新增开发平台15个，分布全球，为2016年及以后打下了业绩成长的良好基础。
- 继续提升管理效能，保持公司的效能优势：在精细化、流程化管理的推动下，公司的效能长期位于行业前列，公司将会继续优化业务流程、完善管理体制，确保在品类和市场扩张中依然可以延续优势以保证效率，维持较高的利润率和人均利润。
- 跨境电商+跨境物流的双主业协同：公司自营物流的模式更具行业竞争力，同电商业务形成了强互补和协同，除了有效降低电商业务成本之外，自营物流的整体发货流程控制力更强，各环节紧密衔接，使整个发货流程快捷、稳定，形成了独特的竞争力。

盈利预测与投资建议

- 我们预测重组后公司2015-2017年主营业务收入分别为369.12百万元、744.39百万元和1122.32百万元，同比增长分别为51.73%、101.67%和50.77%；实现归属于母公司净利润分别为50.59百万元、114.33百万元和182.69百万元，同比增长分别为40.65%、126.01%和59.79%；按照重组后股本66859万股测算，实现每股收益分别为0.08元、0.17元和0.27元。
- 综合考虑公司稳定的盈利能力以及未来3年的高成长性，以及专业并购基金作为战略股东的资本稀缺性，在公司实现过亿利润之后的资本通路将显著高于新三板其他企业；我们暂给予公司15年30倍、16年20倍的PE估值，目标15-23亿市值区间，后续我们将继续跟踪企业的成长，予以动态调整我们的预期。

风险提示：海外经济的不确定性，市场竞争激烈等。

广电计量(832462.OC)：打造一流计量检测平台，双轮驱动促成长

行业领先的第三方计量检测企业。广电计量是一家全国性、综合性的独立第三方计量检测服

务机构，主营业务是计量服务、检测服务、检测装备研发等专业技术服务；公司致力于为客户提供设计开发、生产制造、售后服务全过程的一站式综合化的专业技术服务，将“广电计量”打造成为具有行业领导力、国际竞争力和国际公信力的一流品牌。

千亿检测市场待挖掘，第三方机构迎机遇。 我国的检测行业市场规模已经突破千亿，但市场集中度仍很低，正处于整合前夜；加速放开检测行业的政府管控已成为不可逆趋势，在这个背景下，独立第三方检测的渗透率将持续提升；存量市场带来的整合机遇以及新代际消费觉醒、绿色贸易法规升级、检测服务纵深化趋势带来的增量需求将共同驱动第三方检测行业加速发展。

强力股东夯实成长基础，双轮驱动企业快速成长

➤ 公司作为广州无线电集团的计量检测平台，从所处行业特征以及公司本身优势出发，我们认为不论是自上而下还是自下而上，都已经具备了非常好的硬性条件。

1) 自上而下看：从集团产业资本化的战略出发，我们认为对于已经具备资本平台的广电计量，集团会继续加大辅助和协同力度，借此东风，公司凭借其卓越的行业竞争力和切实的执行力将继续快速成长。

2) 自下而上看：在国企改革落地年，公司很早就走在了正确的路上，引入了高管和核心骨干的管理层持股，采用市场化运作方式，形成了长效的增长机制，体制优势显著高于同类企业。

➤ 在良好硬性条件的支撑下，公司采用内生/外延的双轮驱动战略，我们通过分析海外同类优质企业的成长之路，并结合国内本身的行业特征，认为公司走在正确的路上，未来具备着良好的成长潜力。

1) 内生：仍会沿着横纵向进行拓展和深化。横向不断提升整合行业资源的能力，加快全国营销网络和计量检测基地布局，扩大经营规模，提高市场占有率；纵向不断完善“一站式”计量检测服务能力，推动业务向高端领域拓展。

2) 外延：可行、有利的产业并购将成为公司外延式成长的重要保证。

盈利预测与投资建议

➤ 我们预测公司2016-2018年主营业务收入分别为641.73百万元、883.02百万元和1217.22百万元；实现归属于母公司净利润分别为79.08百万元、122.60百万元和190.57百万元；按照股本110百万股测算，实现每股收益分别为0.72元、1.11元和1.73元。

➤ 公司作为广州无线电集团下属的高端服务业，集团对其的定位是成长型产业，结合集团长期以来的产业资本化战略，我们认为对于已经具备资本平台的广电计量，集团会继续加大辅助和协同力度，借此东风，再加上公司早已实现的市场化体制，我们认为公司凭借其卓越的行业竞争力和切实的执行力在未来三年的高速成长确定性很强。

➤ 公司是目前新三板市场上少有的具备穿越资本周期能力的企业，在未来新三板制度红利尚不明朗的背景下，公司是典型以时间换空间的投资品种。

风险提示：分支机构增多带来的管理风险，公信力、品牌和声誉受到不利事件影响的风险等。

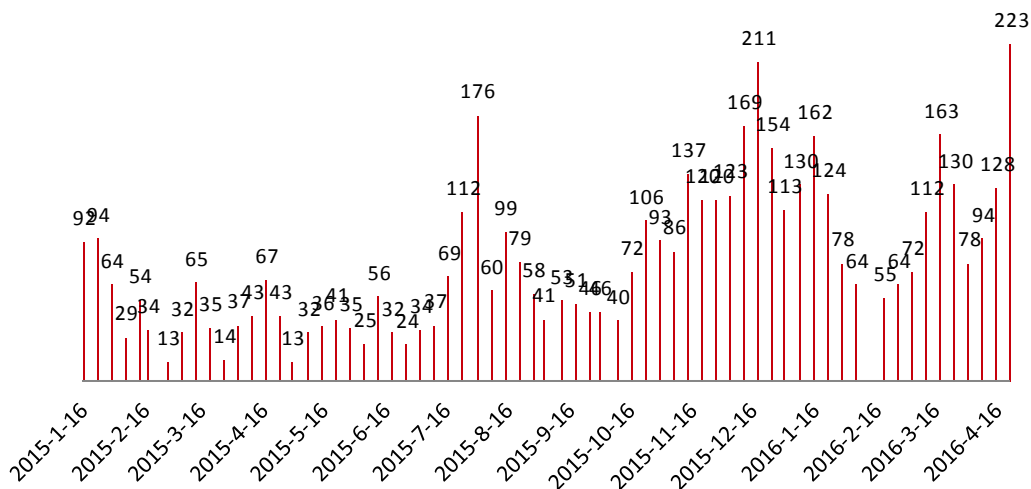
挂牌统计

本周新增 223 家公司，为历次周挂牌数量之最

截至 2016 年 4 月 24 日，新三板挂牌公司已经达到 6806 家，其中做市转让 1468 家，协议转让 5338 家。全市场总股本 3946.13 亿股，其中做市转让股本 1270.01 亿股，协议转让股本 2676.12 亿股。总流通股本 1392.67 亿股，做市转让 663.1 亿股，协议转让 729.57 亿股。

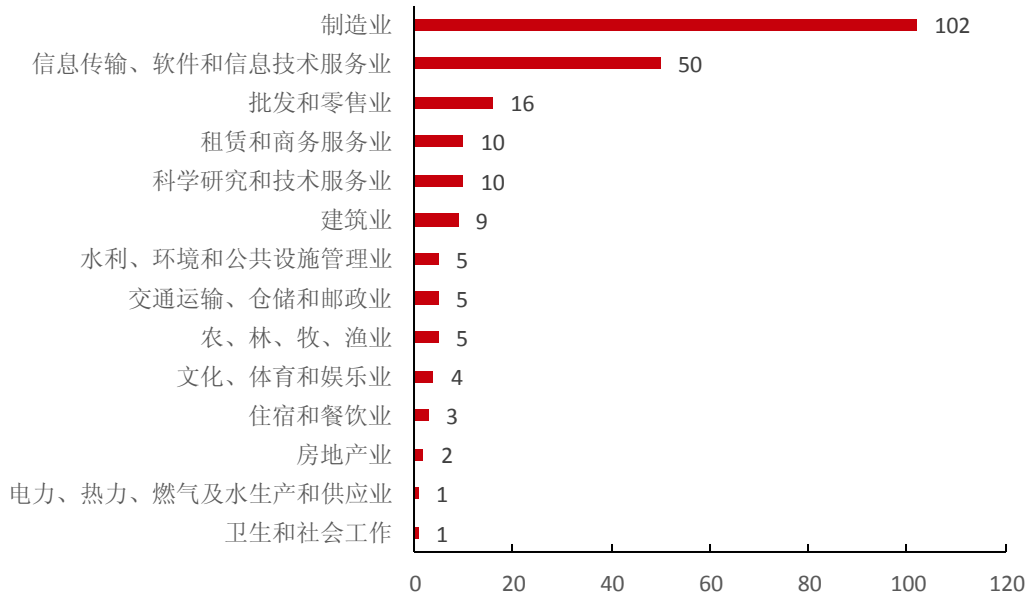
本周新增挂牌企业共 223 家，为历次周挂牌数量最多的一次，其中新增做市转让 19 家，协议转让 204 家。行业分布方面，制造业 102 家占 45.74%，信息技术业 50 家占 22.42%。

图1： 新三板每周挂牌企业数目



资料来源：Wind, 华泰证券研究所

图2： 新三板每周挂牌行业分布（证监会行业分类）



资料来源：Wind, 华泰证券研究所

表格1: 新增挂牌企业统计

代码	名称	行业	营业收入 (万元)	营收增速 (%)	净利润 (万元)	净利润 增速(%)	毛利率 (%)	ROE /均摊
836977.OC	餐旅实业	可选消费	13904.79	22.52	418.54	134.53	63.03	3586.61
836822.OC	瑞信杰创	信息技术	2652.19	155053.31	51.39	157.78	6.51	146.03
836901.OC	迈格钠	工业	3456.34	530.36	796.11	461.67	41.28	125.84
836707.OC	金刚文化	可选消费	5678.83	5195.29	1,348.30	226.37	64.05	108.14
837135.OC	仁立地途	工业	428.69	12.02	86.17	(21.50)	63.25	101.29
837081.OC	梯升股份	信息技术	3083.54	48.41	42.22	(87.06)	26.93	94.53
837037.OC	嗨皮网络	信息技术	883.55	805.11	107.67	407.03	23.35	80.80
837091.OC	威盛科技	信息技术	391.41	145.16	81.34	274.36	46.12	75.94
836858.OC	爱用宝	信息技术	1167.53	1487.18	410.27	32428.76	67.99	75.62
836814.OC	维衡精密	信息技术	8122.88	132.67	524.71	1315.95	25.43	71.55
836935.OC	小棉袄	信息技术	941.32	191.13	162.29	1298.34	47.83	70.75
836337.OC	生兴防治	医疗保健	739.45	393.46	394.86	2089.10	54.13	66.53
836922.OC	宏路数据	信息技术	1904.98	135.33	153.25	436.27	37.33	63.06
836662.OC	印派森	材料	1684.09	60.56	520.10	212.46	65.47	62.86
836944.OC	储融检测	工业	3077.23	45.79	690.61	86.65	40.20	61.94
836976.OC	杰思股份	信息技术	4695.17	93.71	292.40	377.06	25.48	57.35
836950.OC	人可股份	日常消费	21789.93	2.10	273.72	2285.26	9.51	56.92
836803.OC	依能科技	信息技术	4893.26	26.09	1,471.69	38.87	88.16	55.55
836695.OC	泰璞股份	可选消费	44000.90	149.31	816.93	380.67	15.69	49.69
836579.OC	蓝天股份	工业	6198.91	110.39	611.17	230.50	35.21	49.62
836762.OC	华阳国际	工业	44559.16	27.65	5,617.94	86.66	36.23	49.28
836982.OC	迪赛基业	金融	8932.15	23.73	1,964.54	82.89	42.46	48.95
837107.OC	星鑫航天	材料	4485.97	40.56	1,785.83	55.01	67.61	45.97
837132.OC	创业人	材料	12232.26	5.94	755.01	17.33	24.49	43.22
836805.OC	安徽设计	工业	7834.84	89.53	330.68	677.66	31.28	40.08
836331.OC	优晟股份	信息技术	1872.58	38.54	5.99	113.56	20.57	39.72
836651.OC	正迪科技	信息技术	6270.25	5.06	856.25	534.09	33.83	38.30
836776.OC	三联星海	医疗保健	3008.03	15.25	806.57	30.74	72.13	38.24
837115.OC	恩典科技	可选消费	6261.76	32.43	231.86	48.39	20.56	37.79
836365.OC	兵兵响	日常消费	5991.83	40.28	650.64	120.41	27.12	37.37
836372.OC	中电罗莱	工业	21046.49	3.68	2,058.54	18.48	25.74	37.25
836955.OC	智盛信息	信息技术	1210.12	45.24	469.56	245.38	83.06	35.96
836962.OC	源兴医药	医疗保健	3596.25	2.30	1,124.96	0.51	72.01	35.49
836958.OC	纬诚股份	信息技术	2438.06	84.09	234.30	45653.85	38.45	34.87
837028.OC	明通集团	工业	14732.88	174.66	1,325.52	1220.86	23.80	34.43
836770.OC	创洁工贸	可选消费	74303.51	18.43	893.29	17.43	8.65	32.34
836839.OC	玄德生物	日常消费	3269.24	(7.27)	303.58	(10.16)	24.52	30.68
836334.OC	清投视讯	信息技术	15043.03	2.59	1,411.79	143.55	39.10	30.17
837065.OC	华建云鼎	信息技术	4069.73	44.71	445.69	86.91	28.79	29.32
836795.OC	狼和医疗	医疗保健	2051.81	181.31	210.28	765.67	56.98	28.94
836937.OC	至和天下	工业	1850.91	46.80	80.79	182.57	16.50	28.53
836703.OC	创一新材	材料	5671.30	33.16	150.45	(2.54)	26.64	28.40
836918.OC	房掌柜	信息技术	5187.68	217.36	69.09	257.48	57.85	28.19
837116.OC	中水三立	信息技术	11673.46	25.76	939.30	12.81	32.81	27.64

代码	名称	行业	营业收入 (万元)	营收增速 (%)	净利润 (万元)	净利润 增速(%)	毛利率 (%)	ROE /均摊
836849.OC	中创文化	可选消费	4512.72	36.24	186.96	8231.62	8.87	27.20
836764.OC	蓝宇数码	材料	6203.89	21.97	1,528.21	57.41	47.17	26.99
836877.OC	博智数源	工业	685.03	226.81	140.22	348.74	81.12	26.78
836781.OC	惠嘉生物	日常消费	17308.65	(24.02)	863.53	6.08	16.13	26.60
836888.OC	来邦科技	信息技术	4663.30	20.04	1,782.76	61.52	59.95	26.00
836787.OC	英田光学	信息技术	2529.45	40.15	508.52	17.95	59.41	25.41
836862.OC	凯金能源	工业	3867.52	62.30	354.34	94.69	28.55	24.27
836996.OC	益模科技	信息技术	975.71	39.04	144.01	103.83	76.86	24.16
836933.OC	跃势生物	材料	1594.87	62.42	172.15	1121.10	51.29	24.03
836837.OC	智远科技	信息技术	2264.01	44.95	482.17	64.47	68.85	23.85
836829.OC	瑞森新材	材料	1750.98	28.66	656.94	167.91	69.66	23.63
836961.OC	西磁磁业	工业	3886.85	31.10	640.06	47.04	39.02	22.67
836726.OC	银城物业	金融	10064.86	21.20	388.49	242.47	16.83	22.54
836914.OC	微动天下	信息技术	779.71	10.26	209.46	(4.96)	46.48	22.52
836825.OC	国信创新	信息技术	7908.09	11.89	1,656.74	12.46	45.70	22.33
836820.OC	撼力合金	材料	5569.63	43.46	333.62	679.04	11.03	21.82
836994.OC	万邦科技	工业	1101.06	7.02	121.68	44.90	36.09	21.76
836832.OC	清泉股份	材料	43276.40	29.38	3,710.30	36.27	30.74	20.98
836957.OC	汉维科技	材料	18615.25	18.77	1,464.62	19.12	22.03	20.93
837010.OC	锐能微	信息技术	9035.50	41.23	1,908.77	122.00	41.21	20.46
836889.OC	持正科技	可选消费	29498.27	11.20	2,400.06	6.63	24.35	19.84
836970.OC	威腾股份	工业	63213.68	14.08	4,500.78	16.10	26.15	18.86
835859.OC	景鸿物流	工业	63339.85	6.51	1,877.51	24.03	7.43	18.52
836969.OC	恒邦物流	材料	230322.12	22.96	1,217.01	126.42	2.94	18.31
836642.OC	新鲜传媒	可选消费	426.57	16.07	18.02	120.69	33.42	18.22
836665.OC	胜利监理	工业	17000.58	(3.96)	4,363.25	(5.38)	51.56	17.88
836778.OC	朝阳股份	信息技术	3958.51	104.30	122.93	251.37	18.65	17.44
836999.OC	新久利	材料	2952.49	4.16	114.90	914.77	27.65	16.59
836763.OC	远翔新材	材料	15490.32	7.24	1,247.95	(16.27)	28.04	16.58
836767.OC	天杰实业	工业	26022.86	14.48	1,476.76	(11.99)	20.88	16.51
836090.OC	创富港	工业	20259.41	20.13	703.04	14.42	32.50	16.17
836987.OC	联泰科技	工业	5166.78	279.09	282.22	134.10	31.08	15.80
836456.OC	南宇科技	日常消费	7922.03	(3.26)	281.67	7752.73	10.63	15.76
836882.OC	金至科技	信息技术	4550.66	84.50	301.79	40.15	26.21	14.96
836291.OC	红宇股份	材料	4685.63	10.26	266.73	35.60	22.33	14.75
837121.OC	中天亿信	信息技术	722.39	125.18	79.81	956.76	45.93	14.64
836539.OC	紫山生物	日常消费	2436.71	836.28	271.98	167.84	19.93	14.54
836717.OC	瑞星股份	工业	10664.36	11.46	1,142.75	206.33	42.34	14.51
836473.OC	中财股份	可选消费	18140.38	76.21	710.18	282.01	9.30	14.27
836531.OC	枫华种业	日常消费	17637.74	(3.66)	3,063.32	(18.82)	26.54	14.01
836532.OC	华奕生态	工业	9119.72	77.21	149.34	4.01	13.06	13.96
836721.OC	美润云	工业	3773.02	8.87	285.85	18.21	21.35	13.79
836807.OC	奔朗新材	材料	56641.27	2.84	5,443.17	9.98	29.77	13.63
836808.OC	毅达环保	工业	585.37	0.00	148.85	862.83	54.21	13.46
836793.OC	金晟科技	信息技术	2569.28	(19.40)	160.89	621.02	15.95	13.36
836646.OC	博德维	工业	4066.25	3.54	229.75	0.47	39.67	13.34

代码	名称	行业	营业收入 (万元)	营收增速 (%)	净利润 (万元)	净利润 增速(%)	毛利率 (%)	ROE /均摊
836860.OC	驿力科技	可选消费	14109.13	(9.76)	311.38	(46.85)	34.63	13.13
836745.OC	海润股份	工业	4185.52	36.38	136.71	82.06	15.49	13.03
836742.OC	大地测绘	工业	5589.54	20.38	394.95	13.94	49.47	13.00
837049.OC	浪潮创新	信息技术	21732.90	0.77	857.04	(52.52)	18.66	12.86
837042.OC	赛诺科技	信息技术	3263.10	65.28	64.09	263.68	17.24	12.76
836796.OC	盛达机器	工业	33294.11	2.13	2,409.64	(26.07)	23.09	12.76
836842.OC	杰邦科技	工业	1625.65	34.03	65.21	141.01	40.29	12.65
836854.OC	中食净化	可选消费	3814.14	14.47	587.98	221.93	68.54	12.58
836980.OC	津荣天宇	工业	55997.96	9.01	2,461.61	1.52	18.52	12.58
837022.OC	雄狮装饰	工业	76364.74	4.08	1,404.03	51.74	11.58	12.27
837129.OC	太阳股份	日常消费	98573.73	23.41	951.93	(7.86)	6.25	12.10
836813.OC	格兰尼	医疗保健	2417.18	209.89	103.82	183.37	25.77	12.04
836964.OC	航天华世	工业	16228.53	79.11	655.84	142.67	10.61	11.59
836956.OC	金广恒	公用事业	3548.20	(59.68)	160.70	15.54	16.50	11.57
836974.OC	上海功途	信息技术	767.44	40.75	79.07	60.26	65.42	11.49
836827.OC	小马科技	信息技术	718.21	(14.07)	113.06	(63.95)	59.08	10.70
836627.OC	富源股份	工业	6664.06	3.64	170.06	240.41	19.89	10.65
836162.OC	广通传媒	可选消费	3317.78	51.34	521.00	11.22	57.31	10.61
836938.OC	鑫华润	材料	23326.65	4.74	449.97	52.64	11.01	10.24
836876.OC	锦元黄金	可选消费	3416.28	59.63	123.41	180.21	12.47	10.09
837117.OC	华新环保	材料	27666.77	56.45	2,430.48	139.62	28.50	10.07
836881.OC	百川电力	工业	2794.13	97.18	308.20	449.10	29.13	10.01
836783.OC	华商低碳	工业	1634.99	36.68	96.63	61.79	26.45	9.87
837126.OC	北斗信息	信息技术	6482.81	(7.22)	264.92	(14.43)	30.43	9.80
836838.OC	唐是文化	可选消费	1497.02	54.30	120.06	565.78	45.97	9.78
836910.OC	利民生物	日常消费	735.36	0.00	62.28	560.88	20.29	9.75
836932.OC	方天科技	信息技术	3208.90	38.76	145.03	160.88	25.23	9.57
836412.OC	海泰新光	医疗保健	6796.89	30.88	644.65	810.86	43.68	9.50
836890.OC	联源机电	工业	3331.04	(13.05)	117.15	(58.81)	29.82	9.34
837063.OC	汇通科技	信息技术	3577.68	9.06	151.32	(28.73)	25.75	9.17
836455.OC	中溶科技	材料	39202.24	(3.28)	531.31	219.75	6.49	8.95
836804.OC	榕雅生物	医疗保健	4920.11	47.00	125.87	244.56	18.92	8.51
836811.OC	永泰股份	工业	3682.95	13.83	197.24	61.58	23.17	8.44
836740.OC	世纪森诺	信息技术	2736.37	159.71	196.18	133.47	28.49	8.42
836871.OC	派特尔	材料	5203.26	(2.18)	222.29	(18.15)	24.26	7.89
836497.OC	中自环保	工业	16148.96	16.23	924.40	7853.66	23.58	7.73
837032.OC	海兴股份	材料	30925.96	(13.09)	405.20	(8.42)	7.88	7.52
837178.OC	商科数控	工业	6250.90	(11.81)	218.77	(40.87)	20.70	7.41
835885.OC	唐人影视	可选消费	7813.89	93.52	1,995.80	688.51	67.89	7.32
836830.OC	华迅智能	工业	4218.72	14.37	203.75	104.60	30.45	6.47
837101.OC	浩趣信息	可选消费	249.64	(35.18)	6.73	(54.34)	19.20	6.40
836743.OC	三立股份	工业	4766.97	3.46	137.27	(13.14)	22.60	6.31
836960.OC	永平资源	工业	20459.83	3.69	864.59	(26.58)	15.04	6.28
836475.OC	华士食品	日常消费	51351.25	(23.35)	646.24	(24.10)	7.26	5.89
836815.OC	鍊钠克	信息技术	6489.78	457.45	136.74	135.12	34.59	5.75
836819.OC	鸿源机电	工业	28938.92	29.65	3,137.23	61.14	30.07	5.73

代码	名称	行业	营业收入 (万元)	营收增速 (%)	净利润 (万元)	净利润 增速(%)	毛利率 (%)	ROE /均摊
837143.OC	潮庭食品	日常消费	684.10	36.96	33.18	163.25	38.79	5.66
837050.OC	华盛铭兔	材料	7833.71	(25.24)	412.40	(37.98)	24.28	5.52
836928.OC	互动派	可选消费	1072.83	610.14	46.97	2575.07	40.41	5.50
836833.OC	三阁园林	工业	5503.81	(16.88)	103.26	(58.44)	21.55	5.31
836991.OC	寰宇信息	工业	2071.43	(14.30)	57.69	(58.74)	41.28	5.26
837183.OC	车配龙	工业	5011.85	4.43	356.61	(62.17)	40.35	5.20
836568.OC	亿商联动	信息技术	3028.81	71.15	48.59	(62.12)	25.48	5.09
837067.OC	百克特	工业	5269.63	(19.93)	233.02	(63.51)	28.39	5.04
836939.OC	宝亚安全	工业	5223.21	(23.76)	187.29	(55.30)	55.23	4.31
836817.OC	优普惠	医疗保健	6367.13	14.61	69.34	251.18	16.07	4.22
836350.OC	华兴股份	工业	39398.79	(16.22)	1,378.96	(40.55)	19.85	4.13
836906.OC	天行装饰	工业	4158.12	49.67	210.39	135.24	21.10	3.97
836712.OC	宁腾物流	工业	8623.48	108.81	19.05	194.12	2.57	3.82
836971.OC	禾信医药	医疗保健	30938.43	29.13	41.69	1476.52	3.39	3.78
836782.OC	正大龙祥	医疗保健	51312.12	20.42	183.06	(15.90)	4.98	3.70
836753.OC	华特机电	工业	4481.85	(1.15)	59.67	227.47	17.69	3.68
836637.OC	海惠新材	材料	8498.59	3.91	57.85	(66.51)	9.22	3.63
836436.OC	浮力森林	日常消费	9122.80	(11.28)	290.95	(72.48)	37.62	3.51
836730.OC	双鸟锚链	工业	5590.30	8.85	58.11	59.29	17.82	3.46
836729.OC	科得新材	材料	5112.78	19.31	188.00	56.32	35.21	3.41
837103.OC	京润环保	公用事业	3942.75	157.88	88.86	125.12	32.16	3.34
836360.OC	中智云游	信息技术	403.73	65.97	26.18	175.56	40.89	3.29
836887.OC	永泽医药	医疗保健	7257.40	33.88	24.15	(26.19)	12.12	3.18
837054.OC	华磊股份	可选消费	2296.39	5.97	94.21	(89.19)	54.90	2.65
836505.OC	鹏升锻造	工业	2268.68	39.40	33.34	146.03	12.44	2.56
836855.OC	议中股份	材料	3041.78	6.77	67.47	(12.96)	11.15	2.44
836779.OC	万邦特材	材料	12220.86	23.40	163.92	60.00	25.72	2.15
836893.OC	超滤环保	工业	3344.21	10.16	60.72	185.63	41.01	2.13
837153.OC	诺邦科技	材料	3429.02	30.01	103.74	(69.49)	33.30	2.01
836845.OC	朗华自控	工业	2417.35	(7.12)	21.59	(27.19)	26.17	1.52
836641.OC	奇华光电	信息技术	2658.62	(35.67)	22.50	(92.34)	25.83	1.25
836902.OC	远洋科技	材料	10193.44	(13.98)	100.14	(87.83)	16.09	1.03
836799.OC	容大生物	材料	6047.99	4.15	9.92	178.06	19.97	0.88
836816.OC	丁义兴	日常消费	1140.33	5.38	2.52	(82.83)	26.78	0.64
837017.OC	千一智能	工业	1005.34	(45.63)	5.85	(94.74)	36.57	0.54
836909.OC	智房科技	材料	11900.23	119.07	43.97	54.83	21.46	0.49
836287.OC	祥龙电建	工业	7868.53	50.73	16.21	131.85	16.34	0.36
836605.OC	立达股份	工业	8919.06	(25.65)	76.10	(97.91)	35.75	0.11
836903.OC	汇东管道	工业	6197.90	5.52	2.79	(98.54)	26.82	0.03
836824.OC	鸿翔股份	日常消费	51279.66	52.57	2,330.72	209.66	10.49	0.00
836809.OC	翔龙科技	工业	20070.73	2.54	1,320.96	16.40	24.80	0.00
836919.OC	迅扬科技	信息技术	19165.42	8.07	586.79	100.66	14.40	0.00
836769.OC	豪特节能	信息技术	11694.58	52.45	512.07	446.43	12.93	0.00
836851.OC	星盾科技	信息技术	1523.32	57.57	370.91	112.93	68.21	0.00
836920.OC	梵卡莎	可选消费	4257.85	42.18	338.81	189.71	34.70	0.00
837030.OC	新空气	信息技术	3151.16	122.27	252.11	126.99	52.17	0.00

代码	名称	行业	营业收入 (万元)	营收增速 (%)	净利润 (万元)	净利润 增速(%)	毛利率 (%)	ROE /均摊
836826.OC	盖世食品	日常消费	6388.36	(9.66)	184.44	102.58	14.84	0.00
836732.OC	舒视豪	日常消费	543.30	201.10	132.40	620.01	52.70	0.00
836898.OC	龙泰新材	材料	4654.39	9.75	59.75	308.48	21.39	0.00
836899.OC	佛瑞德	工业	2236.22	(13.23)	44.23	255.20	36.86	0.00
836831.OC	蜜思肤	日常消费	990.28	128.02	24.34	204.98	45.07	0.00
837045.OC	敬众科技	信息技术	957.32	92.66	11.29	119.88	14.84	0.00
837139.OC	时间互联	信息技术	54.98	(85.53)	-41.29	(170.14)	25.34	0.00
836705.OC	精准传媒	信息技术	1269.00	59.24	-98.17	(156.42)	68.69	0.00
836527.OC	盛世锦天	信息技术	988.25	67.91	-314.11	(115.06)	42.83	0.00
836921.OC	举贤网	工业	715.39	(41.35)	-327.68	52.31	55.82	0.00
836400.OC	留成网	信息技术	156.41	2403.02	-619.68	(186.35)	(12.78)	0.00
836925.OC	百程旅游	可选消费	17981.35	(2.89)	-3,662.60	(108.00)	5.34	0.00
836853.OC	海王股份	材料	56065.50	(7.19)	-13,194.12	(7683.03)	3.25	0.00
836655.OC	安正软件	信息技术	1031.03	69.76	-1.84	92.83	42.12	(0.44)
836940.OC	海的动力	工业	9809.72	29.56	-15.18	86.48	17.03	(1.27)
836750.OC	康利物联	信息技术	4614.06	2.16	-12.78	11.52	11.73	(2.50)
836650.OC	贯石发展	工业	5191.66	817.73	-1,085.30	47.42	0.00	(2.93)
836652.OC	北创网联	信息技术	831.61	9.96	-30.82	(269.64)	41.37	(3.12)
836342.OC	正科医药	医疗保健	6275.69	(15.33)	-217.47	45.07	26.89	(4.16)
836865.OC	成远爆破	工业	15377.59	(14.44)	-163.37	(131.88)	21.42	(5.02)
836697.OC	瀚瀚机械	工业	2237.07	7.73	-183.32	(1624.14)	29.95	(9.25)
836895.OC	赛哲生物	医疗保健	1040.25	(18.49)	-34.55	91.44	40.30	(10.09)
837043.OC	中联网盟	信息技术	660.23	4.82	-117.88	(252.52)	78.37	(11.40)
837105.OC	秦岭农业	日常消费	2531.27	(18.65)	-233.47	(159.40)	27.91	(11.69)
836847.OC	黄河水	工业	1243.00	0.24	-104.34	(558.48)	45.22	(11.95)
836597.OC	三尚传媒	可选消费	940.40	508.83	-560.75	(326.51)	(7.51)	(12.39)
836636.OC	金谷高科	信息技术	566.61	(14.09)	-37.89	(209.50)	61.67	(12.69)
836766.OC	灵豹药业	医疗保健	258.52	0.33	-321.18	(1042.93)	20.88	(15.24)
836818.OC	贝恩施	可选消费	7116.24	164.66	-32.64	48.00	20.82	(16.56)
837076.OC	森川科技	信息技术	1000.84	(14.29)	-107.30	(237.53)	33.15	(17.09)
836930.OC	祥云医疗	医疗保健	29198.78	72.04	-512.89	95.53	33.61	(18.21)
836614.OC	奥其斯	信息技术	7416.88	3686.86	-4,292.98	(856.21)	3.43	(20.19)
836741.OC	中水科技	工业	3667.80	17.40	-122.19	65.19	26.88	(21.19)
837186.OC	贝伦思	信息技术	1375.73	52.51	-276.29	23.44	34.88	(21.81)
836835.OC	鲁虹农科	材料	11206.94	1.36	-683.72	(80.90)	18.20	(27.74)
837077.OC	住百家	可选消费	65.98	756.70	-223.12	(237.37)	11.94	(38.08)
837085.OC	安师傅	信息技术	751.33	278.98	-232.41	1.05	94.96	(92.17)
836571.OC	创乐人	信息技术	27.75	(35.46)	-946.98	(4.11)	31.52	(135.46)
836912.OC	涨稻文化	可选消费	207.08	0.00	-16.77	0.00	59.69	(178.92)
837094.OC	旭晟股份	信息技术	3161.98	19.42	-58.98	(34.53)	15.69	(819.97)
836594.OC	逸家洁	信息技术	0.00	0.00	-1,529.90	(520.33)	0.00	(1014.44)

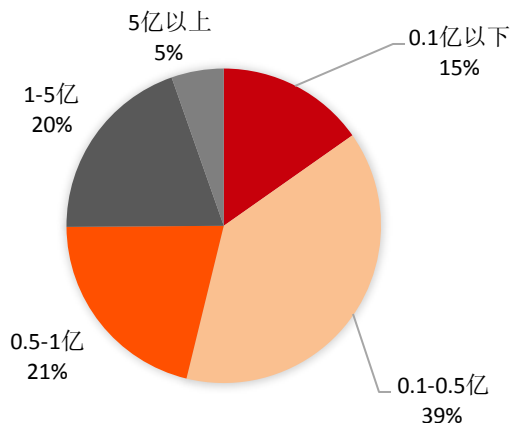
资料来源: WIND, 华泰证券研究所

新增挂牌企业八成多实现盈利，制造业板块净利润创造能力强

新增挂牌 223 家企业中，有 56 家营业收入超过 1 亿元，占比 25.11%；有 188 家实现盈利，占比 84.30%，34 家净利润超过 1000 万，占比 15.25%。成长能力方面，有 37 家营收增速超过 100%，占比 16.59%；92 家净利润增速超过 100%，占比 41.26%。

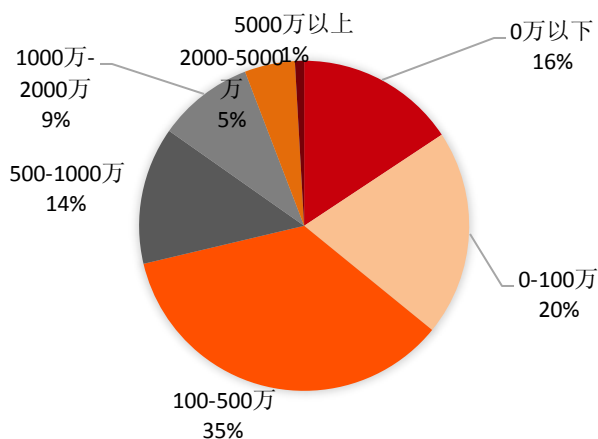
个股方面，来自批发和零售业的恒邦物流（836969）营业收入最高为 23.03 亿。净利润方面，来自科学研究和技术服务业的华阳国际（836762）净利润最高为 5,617.94 万元。资产收益方面，住宿和餐饮业的餐旅实业（836977）ROE 最高，高达 3586.61%。在净利润最高的十家企业中，制造业占了七家；而在 ROE 最高的十家中，信息技术企业占了五家。

图3： 新增挂牌企业营业收入分布



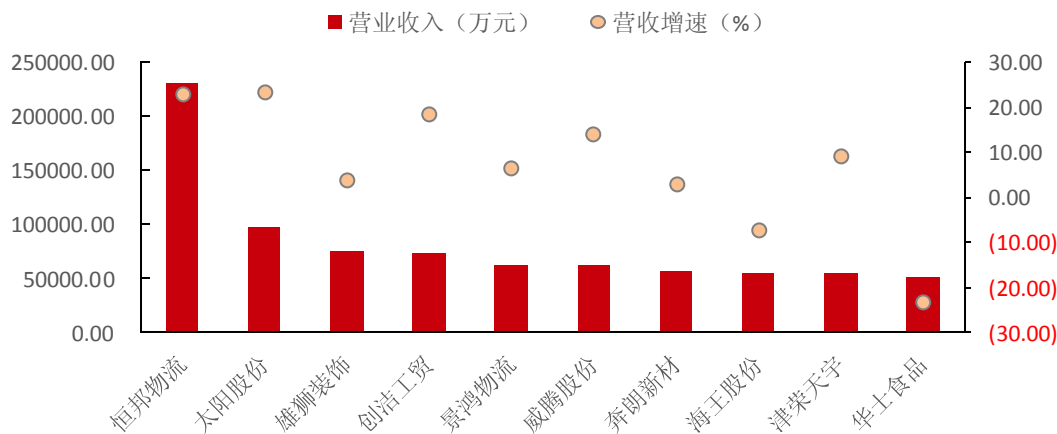
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图4： 新增挂牌企业净利润分布



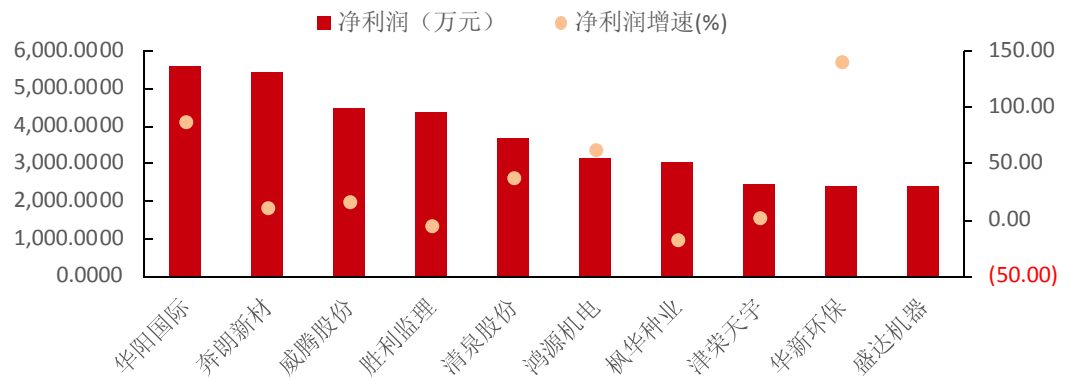
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图5： 新增挂牌公司营业收入前 10 名



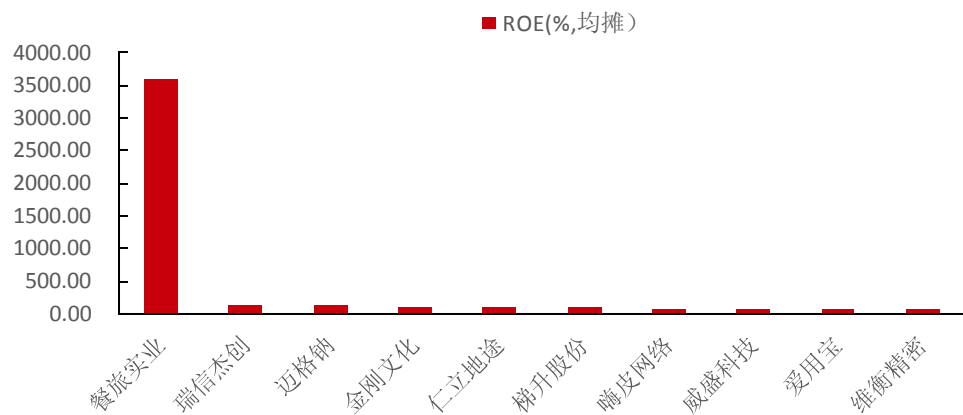
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图6: 新增挂牌公司净利润收入前10名



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图7: 新增挂牌公司盈利能力前10名



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

交易统计

本周总成交数量比上周增加三成，协议成交数量较上周增加七成

本周成交数量 9.75 亿股，环比增加 29.09%，其中做市公司成交数量 5.41 亿股，环比增加 5.26%，协议公司成交数量 4.34 亿股，环比大增 79.88%。

本周成交金额 46.35 亿元，环比增加 11.14%；其中做市公司成交金额 28.01 亿元，环比增加 7.64%；协议公司成交金额 18.34 亿元，环比增加 16.94%。

本周成交笔数 78609 笔，环比增加 5.44%。其中做市转让 73377 笔，环比上升 6.86%；协议转让 5232 笔，环比下降 11.17%。

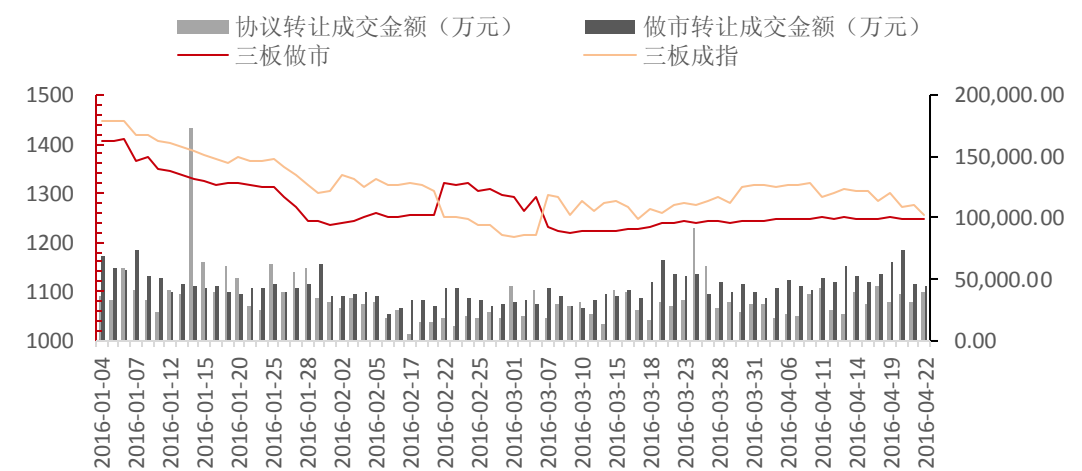
市场行情方面，本周三板成指收于 1256.90 点，较上周大跌了 50 点左右；三板做市指数收于 1246.20 点，几乎与上周持平。本周前三日成交数量均在 2 亿股以上，后两日下降到 2 亿股以内，并且日成交金额均在 7 亿元以上，尤其是周三成交金额达到了 11 亿元。本周成交数量和金额较上周都有明显上升。

表格2: 本周市场交易情况

项目	本周	比本周增减(%)	本年累计
成交数量(万股)	97506.70	29.09%	1068004.73
其中: 做市方式	54111.89	5.26%	586447.19
协议方式	43394.81	79.88%	481557.54
成交金额(万元)	463499.43	11.14%	5757451.44
其中: 做市方式	280133.31	7.64%	3211599.77
协议方式	183366.11	16.94%	2545851.67
成交均价(元)	4.75	-13.91%	5.39
其中: 做市方式	5.18	2.26%	5.48
协议方式	4.23	-34.99%	5.29
成交笔数	78609	5.44%	1022965
其中: 做市方式	73377	6.86%	949137
协议方式	5232	-11.17%	73828

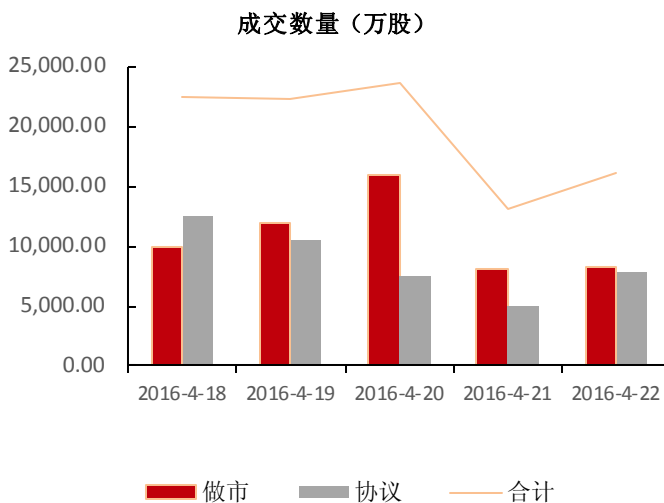
资料来源: 股转系统, 华泰证券研究所

图8: 三板指数走势和成交额



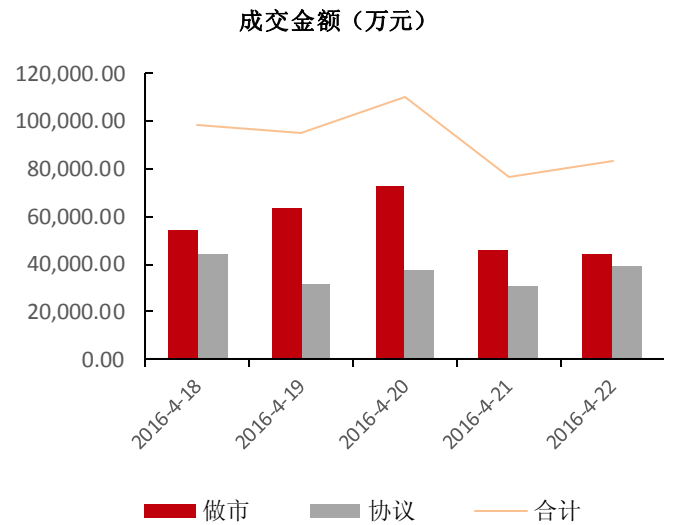
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图9: 本周日成交数量统计



资料来源: WIND, 华泰证券研究所

图10: 本周日成交金额统计

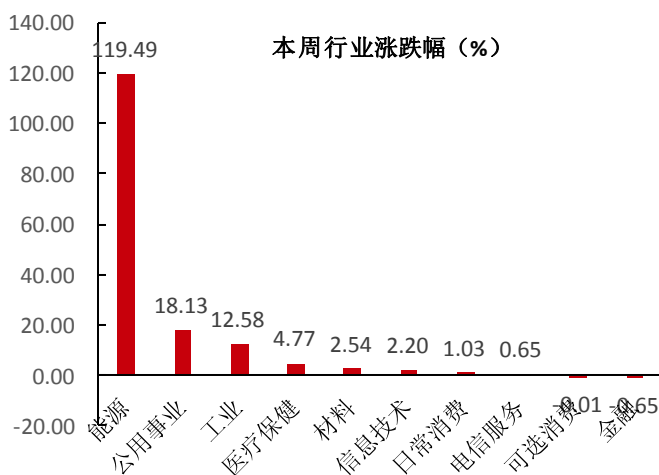


资料来源: WIND, 华泰证券研究所

能源板块领涨，信息技术和金融板块继续保持高成交额

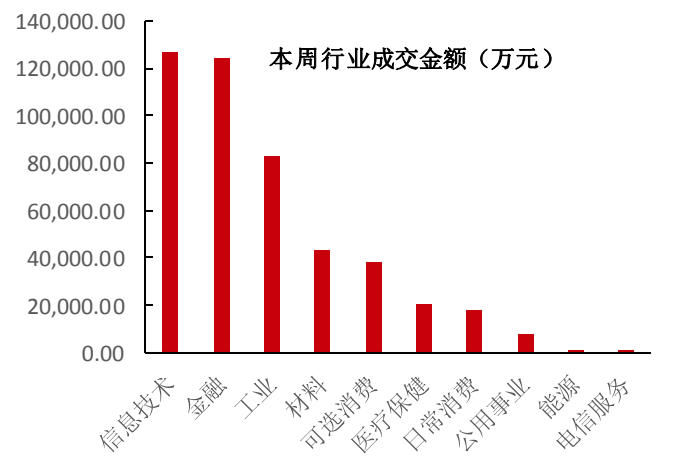
本周行情方面，能源板块涨幅 119.49% 处于首位，其次是公用事业板块 18.13% 和工业板块的 12.58%，而可选消费和金融板块却出现了微跌。能源板块在两周前出现大漲行情之后，本周又迎来一次翻倍。成交金额方面，信息技术和金融板块的成交额都在 12 亿以上，仍为新三板的热门板块。

图11: 周行业涨跌幅统计



资料来源: WIND, 华泰证券研究所

图12: 周行业成交数量统计



资料来源: WIND, 华泰证券研究所

表格3: 本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	830899	联讯证券	做市	2.67	17328.30	46352.21
2	832168	中科招商	协议	8.77	2348.40	20584.00
3	832043	卫东环保	做市	3.60	4920.80	17702.80
4	835337	华龙证券	协议	4.30	2729.70	11737.71
5	832950	益盟股份	做市	15.28	764.70	11686.43
6	832970	东海证券	协议	5.04	2285.80	11518.06
7	831963	明利股份	做市	4.65	2251.70	10461.27
8	830809	安达科技	做市	11.14	821.30	9151.89
9	833233	鸿丰小贷	协议	1.10	8170.50	8963.29
10	430515	麟龙股份	做市	8.67	852.60	7389.54

资料来源: 股转系统, 华泰证券研究所

表格4: 本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	830899	联讯证券	做市	2.67	17328.30	46352.21
2	833233	鸿丰小贷	协议	1.10	8170.50	8963.29
3	832043	卫东环保	做市	3.60	4920.80	17702.80
4	835337	华龙证券	协议	4.30	2729.70	11737.71
5	832168	中科招商	协议	8.77	2348.40	20584.00
6	832970	东海证券	协议	5.04	2285.80	11518.06
7	831963	明利股份	做市	4.65	2251.70	10461.27
8	831900	海航冷链	做市	1.51	1660.20	2505.15
9	832958	艾芬达	协议	2.02	1505.80	3038.78
10	834409	西电动力	协议	0.01	1388.10	14.79

资料来源: 股转系统, 华泰证券研究所

表格5: 本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	834961	东和设备	协议	996.65	2645.35	67.71%
2	834620	四川唯鸿	协议	418.80	2917.04	59.83%
3	833402	众引传播	做市	187.70	3138.57	55.30%
4	834319	三椒口腔	协议	1320.00	1320.00	50.29%
5	832043	卫东环保	做市	4920.80	17702.80	48.87%
6	832958	艾芬达	协议	1505.80	3038.78	43.14%
7	834333	国是经纬	协议	21.10	896.50	42.47%
8	835219	新世洋	协议	512.10	2970.18	40.16%
9	430070	赛亿智能	做市	386.80	781.02	38.21%
10	832511	科益气体	协议	1317.00	1387.00	36.53%

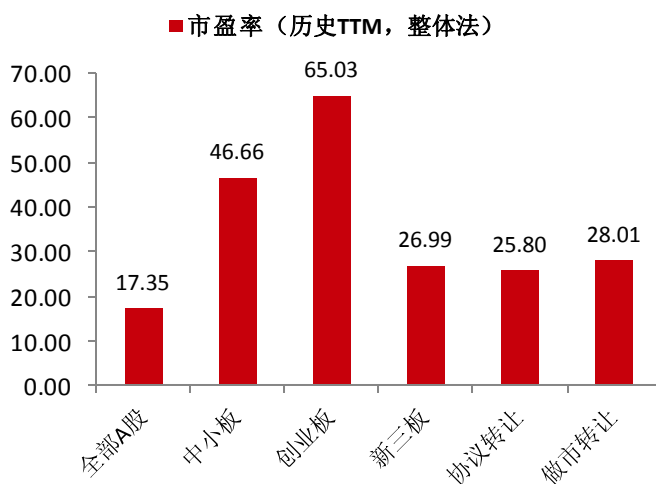
资料来源: 股转系统, 华泰证券研究所

估值统计

本周新三板公司的估值 PE，剔除负值，市盈率（TTM）为 26.99，较上周有所下滑。本周中小板和创业板估值均明显低于上周，中小板市盈率本周为 46.66，创业板本周为 65.03。新三板估值中，做市转让和协议转让的市盈率分别为 28.01 和 25.80，协议转让板块估值有明显下降。

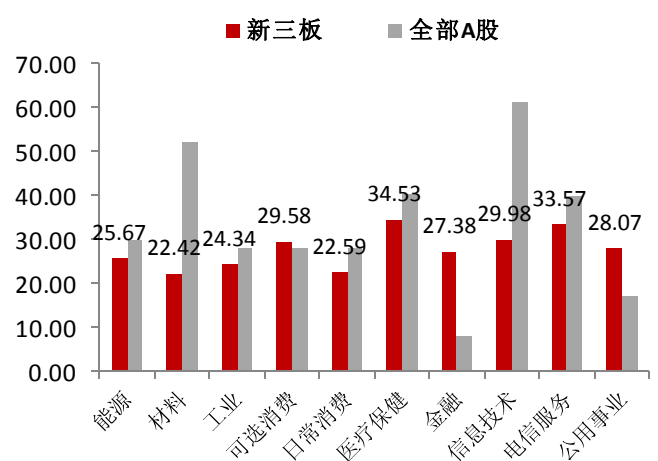
从行业估值来看，金融行业新三板估值明显高于 A 股，公用事业板块新三板的估值也比 A 股高出不少。而在材料板块和信息技术板块，新三板估值却明显低于主板，这两类板块的价值洼地值得投资者关注。

图 13: 各板块市盈率比较



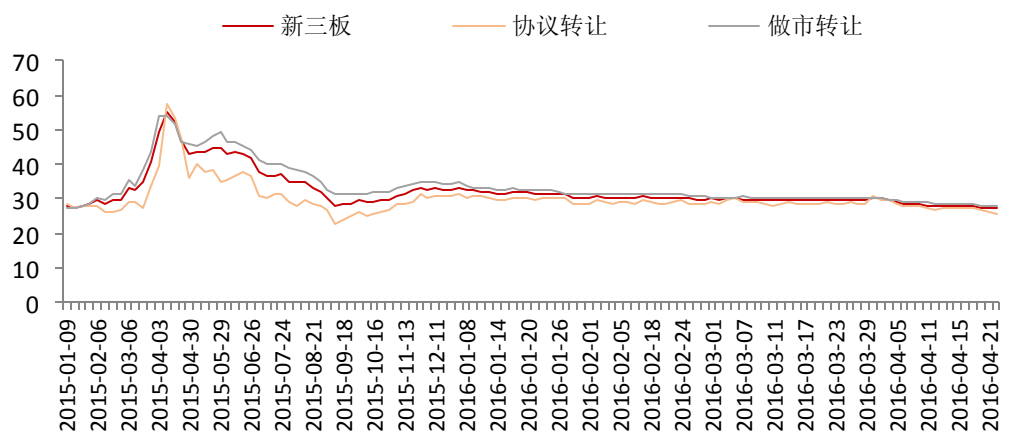
资料来源: WIND, 华泰证券研究所

图 14: 新三板和 A 股各行业估值对比



资料来源: WIND, 华泰证券研究所

图 15: 2015 年至今新三板整体估值水平曲线



资料来源: WIND, 华泰证券研究所

融资统计

本周定增实施共募集 43.99 亿元，募资金额较上周大幅提高

本周共有 83 家公司实施定向增发，总共发行 4.58 亿股，募资额达 43.99 亿元。募资金额超过 1 亿的有 9 家，占本周定增公司数量的 10.84%。募资额度最高的为来自娱乐业的华强文化（834793），实际募资总额 12.35 亿元，发行对象为大股东关联方和机构投资者。募资超过 1000 万有 62 家，占比 74.40%。从地域分布来看，北京地区定增公司数量最多，为 16 家，浙江地区为 14 家排名第二。

表格6: 本周实施定向增发情况

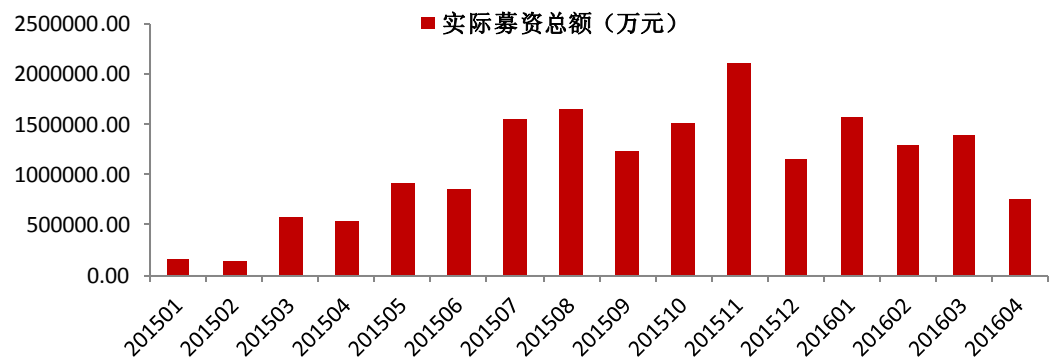
代码	名称	增发价格	增发数量 (万股)	实际募资总额 (万元)	发行对象	行业
834793.OC	华强文化	29.00	4,260.00	123,540.00	大股东关联方,机构投资者	娱乐业
430173.OC	鼎讯互动	15.00	1,900.00	28,500.00	大股东,机构投资者,境内自然人	零售业
834641.OC	中广影视	4.76	5,179.50	24,654.44	公司股东,机构投资者,境内自然人	广播、电视、电影和影视录音制作业
834218.OC	和创科技	27.15	795.58	21,600.01	公司股东,机构投资者,境内自然人	软件和信息技术服务业
834346.OC	亿海蓝	38.47	519.89	20,000.00	机构投资者	互联网和相关服务
832051.OC	经证投资	7.50	2,060.00	15,450.00	机构投资者	新闻和出版业
833377.OC	童石网络	25.18	537.00	13,521.66	公司股东,机构投资者	互联网和相关服务
834839.OC	之江生物	44.24	294.00	13,006.56	机构投资者,境内自然人	医药制造业
834785.OC	无忧互通	22.67	441.11	10,000.00	机构投资者,境内自然人	软件和信息技术服务业
833892.OC	艺能传媒	36.45	270.74	9,868.29	机构投资者	广播、电视、电影和影视录音制作业
834392.OC	兆尹科技	7.00	1,200.00	8,400.00	机构投资者	软件和信息技术服务业
831962.OC	尚慧能源	8.00	1,000.00	8,000.00	机构投资者,境内自然人	电力、热力生产和供应业
430513.OC	中科三耐	6.00	1,300.00	7,800.00	机构投资者	有色金属冶炼和压延加工业
835241.OC	经纶传媒	13.50	481.48	6,500.03	机构投资者	新闻和出版业
835675.OC	蓝色方略	56.00	107.00	5,992.00	机构投资者	商务服务业
834069.OC	金通科技	5.84	1,000.00	5,840.00	大股东	软件和信息技术服务业
832113.OC	中康国际	5.00	1,100.00	5,500.00	大股东,机构投资者	卫生
835560.OC	羿珩科技	4.02	1,243.78	5,000.00	公司股东,机构投资者	专用设备制造业
832803.OC	皓月股份	6.88	720.10	4,954.29	大股东,公司股东,机构投资者,境内自然人	汽车制造业
834425.OC	新赛点	22.80	197.44	4,501.60	机构投资者	体育
835009.OC	金力永磁	9.00	500.00	4,500.00	大股东关联方,机构投资者	计算机、通信和其他电子设备制造业
832981.OC	忠信新材	2.30	1,720.00	3,956.00	大股东	非金属矿物制品业
835425.OC	中科水生	9.68	395.00	3,823.60	大股东	生态保护和环境治理业
834179.OC	赛科星	7.60	500.00	3,800.00	境内自然人	畜牧业
832030.OC	皆悦传媒	10.00	350.00	3,500.00	机构投资者,境内自然人	广播、电视、电影和影视录音制作业
832089.OC	禾昌聚合	5.60	600.00	3,360.00	机构投资者,境内自然人	橡胶和塑料制品业
833380.OC	起航股份	5.00	671.56	3,357.82	境内自然人	其他服务业
430607.OC	大树智能	11.00	304.00	3,344.00	机构投资者,境内自然人	专用设备制造业
430455.OC	德联科技	22.50	133.39	3,001.25	机构投资者	软件和信息技术服务业
831269.OC	博凡动力	6.00	500.00	3,000.00	公司股东,境内自然人	通用设备制造业
834371.OC	新安传媒	7.50	353.33	2,650.00	境内自然人	广播、电视、电影和影视

代码	名称	增发价格	增发数量 (万股)	实际募资总额 (万元)	发行对象	行业
						录音制作业
832170.OC	德毅科技	20.00	125.00	2,500.00	大股东,机构投资者,境内自然人	软件和信息技术服务业
833891.OC	三和能源	2.50	1,000.00	2,500.00	大股东,公司股东,机构投资者,境内自然人	汽车制造业
831489.OC	天衡股份	4.20	590.00	2,478.00	机构投资者,境内自然人	文教、工美、体育和娱乐用品制造业
831557.OC	中呼科技	16.00	148.94	2,383.00	机构投资者,境内自然人	软件和信息技术服务业
834984.OC	网库股份	70.08	33.86	2,372.88	大股东,机构投资者,境内自然人	互联网和相关服务
836400.OC	留成网	14.54	135.00	1,962.50	机构投资者	互联网和相关服务
430302.OC	保华石化	1.50	1,300.00	1,950.00	大股东,境内自然人	化学原料和化学制品制造业
832604.OC	中源欧佳	4.70	406.40	1,910.08	机构投资者,境内自然人	文教、工美、体育和娱乐用品制造业
832471.OC	美邦科技	6.88	260.00	1,788.80	大股东,公司股东,机构投资者	专业技术服务业
835334.OC	迈德科技	8.90	200.00	1,780.00	公司股东,机构投资者,境内自然人	互联网和相关服务
831672.OC	莲池医院	11.00	160.00	1,760.00	机构投资者	卫生
834182.OC	工大高科	8.00	200.00	1,600.00	机构投资者,境内自然人	软件和信息技术服务业
831891.OC	行动教育	12.90	121.71	1,570.06	机构投资者,境内自然人	教育
834830.OC	氟特电池	6.75	222.22	1,500.00	大股东,境内自然人	化学原料和化学制品制造业
832747.OC	吉诺股份	5.80	250.00	1,450.00	机构投资者	其他服务业
836847.OC	黄河水	2.00	718.25	1,436.50	大股东,机构投资者,境内自然人	生态保护和环境治理业
831149.OC	奥美环境	3.54	390.70	1,383.08	大股东,机构投资者,境内自然人	专用设备制造业
833296.OC	三希科技	7.50	170.00	1,275.00	机构投资者,境内自然人	软件和信息技术服务业
835465.OC	百灵天地	7.00	180.00	1,260.00	公司股东,机构投资者	生态保护和环境治理业
830873.OC	奥测世纪	2.58	480.00	1,238.40	大股东,公司股东,机构投资者,境内自然人	专业技术服务业
834587.OC	鼎端装备	8.00	150.00	1,200.00	机构投资者,境内自然人	专用设备制造业
834952.OC	中联环保	5.00	240.00	1,200.00	机构投资者	生态保护和环境治理业
831877.OC	小羽佳	1.20	1,000.00	1,200.00	大股东,境内自然人	居民服务业
834996.OC	众至诚	5.00	240.00	1,200.00	境内自然人	电信、广播电视和卫星传输服务
832359.OC	益森科技	1.80	650.00	1,170.00	境内自然人	非金属矿物制品业
834689.OC	小拇指	1.00	1,095.01	1,095.01	大股东	机动车、电子产品和日用产品修理业
834541.OC	创显科教	3.94	266.67	1,050.67	机构投资者	计算机、通信和其他电子设备制造业
832918.OC	鼎讯股份	5.00	200.00	1,000.00	机构投资者	软件和信息技术服务业
834698.OC	国舜股份	10.00	100.00	1,000.00	大股东,公司股东,境内自然人	软件和信息技术服务业
833525.OC	利驰租赁	4.00	250.00	1,000.00	机构投资者	租赁业
833682.OC	福特科	10.00	100.00	1,000.00	机构投资者	计算机、通信和其他电子设备制造业
832586.OC	圣兆药物	7.00	130.00	910.00	机构投资者	医药制造业
832963.OC	海鹰环境	5.10	176.00	897.60	机构投资者,境内自然人	土木工程建筑业
832785.OC	国通亿创	1.12	800.00	896.00	大股东	软件和信息技术服务业
835002.OC	维冠视界	6.00	145.00	870.00	大股东,大股东关联方,公司股东,境内自然人	计算机、通信和其他电子设备制造业
833872.OC	卓信数据	1.20	713.93	856.72	大股东,公司股东,境内自然人	软件和信息技术服务业

代码	名称	增发价格	增发数量 (万股)	实际募资总额 (万元)	发行对象	行业
834152.OC	博芯科技	1.03	700.00	721.00	大股东,境内自然人	软件和信息技术服务业
833896.OC	海诺尔	9.00	80.00	720.00	公司股东,机构投资者	公共设施管理业
831876.OC	华辰股份	7.00	100.00	700.00	机构投资者,境内自然人	纺织业
831589.OC	吉福新材	5.00	130.00	650.00	境内自然人	木材加工和木、竹、藤、棕、草制品业
831366.OC	国龙医疗	6.12	100.00	611.75	机构投资者	卫生
834998.OC	华强电商	2.80	200.00	560.00	公司股东,境内自然人	互联网和相关服务
836571.OC	创乐人	15.00	37.00	555.00	机构投资者,境内自然人	互联网和相关服务
430351.OC	爱科凯能	5.00	82.56	412.81	公司股东	专用设备制造业
834493.OC	华诚生物	4.00	100.00	400.00	大股东	医药制造业
832563.OC	帮豪种业	3.00	80.00	240.00	机构投资者	农业
833422.OC	康海时代	4.22	54.38	229.50	大股东,境内自然人	计算机、通信和其他电子设备制造业
836974.OC	上海功途	3.00	50.00	150.00	境内自然人	软件和信息技术服务业
832525.OC	德业变频	4.80	30.00	144.00	机构投资者	计算机、通信和其他电子设备制造业
835524.OC	中岩大地	3.40	30.00	102.00	大股东,公司股东	土木工程建筑业
833919.OC	酒仙网	47.77	2.00	95.54	大股东	零售业
430434.OC	万泉河	3.00	23.50	70.50	境内自然人	互联网和相关服务

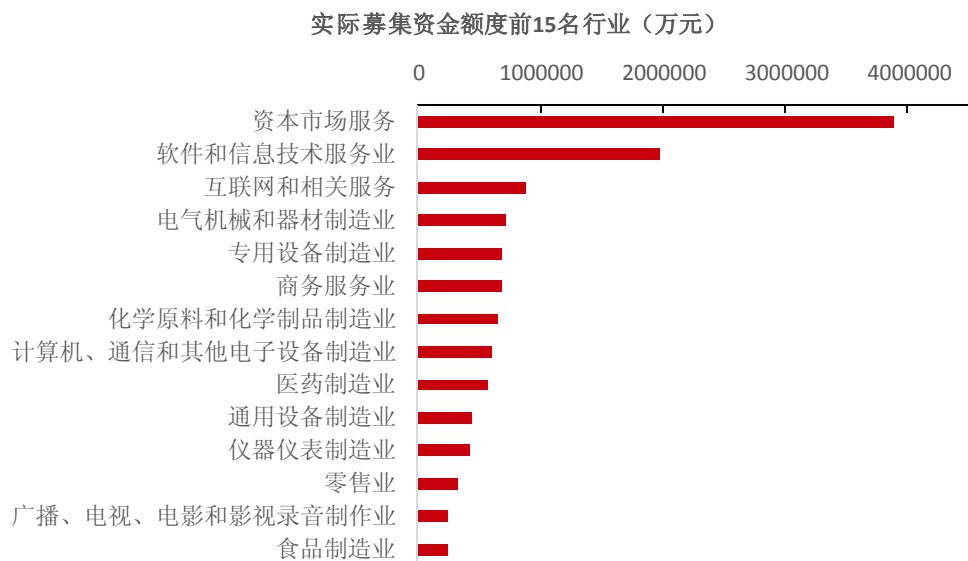
资料来源: WIND, 华泰证券研究所

图 16: 新三板每月实际募资额



资料来源: WIND, 华泰证券研究所

图17: 2015年至今实际募集资金额度前15名行业(万元)



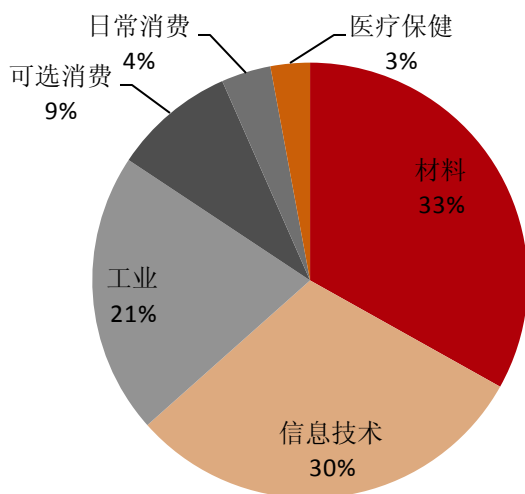
资料来源: WIND, 华泰证券研究所

本周新增融资计划 43.42 亿元，材料行业募资需求最高

本周共有 60 家公司发布股票发行方案,共计划发行约 8.35 亿股,共拟募集资金 43.42 亿元。从行业来看,预计募集资金最高的行业为材料行业 14.38 亿元,其次为信息技术 13.16 亿元和工业 9.07 亿元。

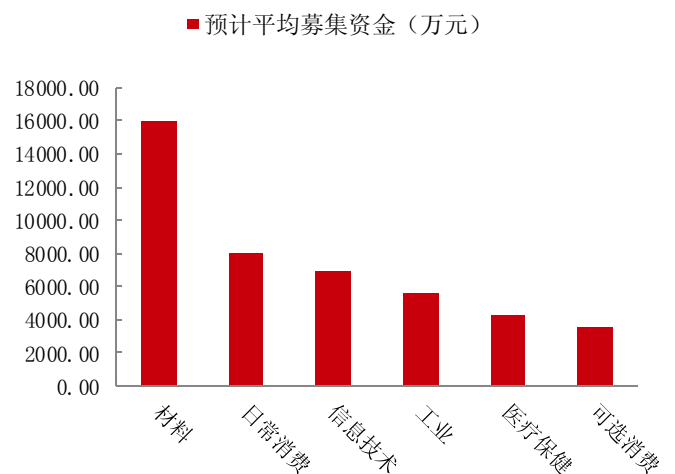
从企业来看,来自材料行业的颖泰生物(833819)预计募集资金最高为 4.5 亿元,发行对象为大股东,资金为实际控制人的资产注入。拟募资金额超过 1 亿元的有 8 家公司,主要用于补充流动资金、项目融资以及融资收购其他资产。

图18: 周公布增发配股方案中各行业的募资需求



资料来源: WIND, 华泰证券研究所

图19: 各行业平均预计融资额



资料来源: WIND, 华泰证券研究所

表格7: 本周公布增发方案公司及基本情况

代码	名称	增发价格	增发数量 (万股)	预计募资 (亿元)	发行对象	定向增发目的	行业
833819.OC	颖泰生物	5.80	20,600.00	119,480.00	大股东	实际控制人资 产注入	材料II
834214.OC	百合网	3.15	28,000.00	88,200.00	机构投资者,境内自然人	项目融资	软件与服务
836200.OC	国建新能		3,400.00	61,200.00	机构投资者,境内自然人	补充流动资金	资本货物
834055.OC	百事通		750.00	13,875.00	机构投资者,境内自然人	项目融资	软件与服务
835920.OC	湘村股份	12.27	1,100.00	13,497.00	公司股东,机构投资者,境内自然人	补充流动资金	食品、饮料 与烟草
833957.OC	威丝曼		1,000.00	12,000.00	公司股东,机构投资者,境内自然人	补充流动资金	耐用消费品 与服装
831319.OC	绿蔓生物	6.00	1,950.00	11,700.00	机构投资者,境内自然人	融资收购其他 资产	制药、生物 科技与生命 科学
833529.OC	视纪印象	17.00	590.00	10,030.00	机构投资者,境内自然人	项目融资	软件与服务
834991.OC	新瀚新材	8.32	1,000.00	8,320.00	机构投资者,境内自然人	项目融资	材料II
834312.OC	悠派智能	8.79	800.00	7,028.48	机构投资者,境内自然人	项目融资	耐用消费品 与服装
836657.OC	银河长兴	22.50	270.00	6,075.00	机构投资者	项目融资	媒体II
834917.OC	苏立电热	3.00	2,000.00	6,000.00	公司股东,机构投资者,境内自然人	项目融资	耐用消费品 与服装
834572.OC	恒缘新材		1,000.00	5,000.00	公司股东,机构投资者,境内自然人	补充流动资金	材料II
835492.OC	铸金股份	4.50	1,036.90	4,666.05	公司股东,机构投资者,境内自然人	项目融资	材料II
836762.OC	华阳国际	6.40	700.00	4,480.00	机构投资者,境内自然人	项目融资	资本货物
833417.OC	起点人力	8.00	500.00	4,000.00	公司股东,机构投资者,境内自然人	补充流动资金	商业和专业 服务
835339.OC	壹进制	8.00	450.00	3,600.00	机构投资者,境内自然人	项目融资	软件与服务
831531.OC	康雅股份	1.00	3,000.00	3,000.00	大股东	补充流动资金	资本货物
834815.OC	巨东股份	3.00	1,000.00	3,000.00	大股东关联方,境内自然人	补充流动资金	商业和专业 服务
836073.OC	时代正邦	30.00	100.00	3,000.00	公司股东,机构投资者,境内自然人	补充流动资金	软件与服务
836862.OC	凯金能源		200.00	2,600.00	公司股东,机构投资者,境内自然人	补充流动资金	资本货物
834205.OC	东方红	3.00	834.00	2,502.00	公司股东,机构投资者,境内自然人	补充流动资金	食品、饮料 与烟草
833675.OC	环宇科技	2.60	911.40	2,369.64	大股东,境内自然人	补充流动资金	汽车与汽车 零部件
834431.OC	广育德	1.87	1,160.70	2,170.51	大股东,公司股东,境内自然人	补充流动资金	商业和专业 服务
835318.OC	九鼎瑞信	18.00	120.00	2,160.00	公司股东,机构投资者,境内自然人	补充流动资金	零售业
834273.OC	新天力	2.00	1,000.00	2,000.00	大股东,境内自然人	补充流动资金	资本货物
832895.OC	浩瀚股份	4.00	500.00	2,000.00	公司股东,机构投资者,境内自然人	补充流动资金	资本货物
836784.OC	方德股份		150.00	1,950.00	机构投资者,境内自然人	补充流动资金	资本货物
836400.OC	留成网	20.79	86.60	1,800.00	大股东,境内自然人	项目融资	软件与服务
834521.OC	中瑞新源	1.80	1,000.00	1,800.00	大股东	项目融资	软件与服务
835179.OC	凯德石英	3.00	600.00	1,800.00	机构投资者,境内自然人	补充流动资金	材料II
835864.OC	中晟环境	1.50	1,188.00	1,782.00	大股东,境内自然人	补充流动资金	商业和专业

代码	名称	增发价格	增发数量 (万股)	预计募资 (亿元)	发行对象	定向增发目的	行业
835826.OC	莱盛隆	6.00	290.00	1,740.00	公司股东,境内自然人	补充流动资金	服务 技术硬件与设备
833727.OC	兆晟科技	32.30	52.63	1,700.00	机构投资者	项目融资	技术硬件与设备
836608.OC	帝通新材	1.18	1,283.00	1,513.94	境内自然人	项目融资	材料II
835091.OC	沃科合众	16.48	91.00	1,500.00	机构投资者	补充流动资金	软件与服务
833008.OC	舜富压铸	2.80	500.00	1,400.00	大股东,公司股东,境内自然人	项目融资	材料II
834047.OC	缔安科技	7.00	195.00	1,365.00	机构投资者	补充流动资金	软件与服务
833809.OC	白山国旅	1.00	1,300.00	1,300.00	大股东,公司股东	补充流动资金	消费者服务II
834740.OC	凯鑫光电	3.00	423.00	1,269.00	境内自然人	项目融资	耐用消费品与服装
430763.OC	爱科迪	5.00	200.00	1,000.00	大股东,机构投资者,境内自然人	补充流动资金	技术硬件与设备
830869.OC	英康科技	4.00	200.00	800.00	大股东,境内自然人	补充流动资金	材料II
833757.OC	天力锂电	10.00	80.00	800.00	机构投资者	补充流动资金	材料II
835457.OC	建科集团	8.00	88.00	704.00	大股东,境内自然人	补充流动资金	商业和专业服务
834928.OC	雷珏股份	13.00	50.00	650.00	公司股东,机构投资者,境内自然人	补充流动资金	商业和专业服务
834130.OC	科升无线	8.00	75.00	600.00	机构投资者,境内自然人	补充流动资金	软件与服务
831676.OC	景川诊断	6.00	100.00	600.00	机构投资者,境内自然人	补充流动资金	制药、生物科技与生命科学
832636.OC	大运科技		83.61	568.48	机构投资者	融资收购其他资产	软件与服务
836704.OC	柏莱特	2.18	248.00	540.64	大股东,境内自然人	项目融资	商业和专业服务
834590.OC	信拓物流	3.50	150.00	525.00	机构投资者,境内自然人	项目融资	运输
833003.OC	缔奇智能	10.00	50.00	500.00	公司股东,机构投资者,境内自然人	项目融资	耐用消费品与服装
833741.OC	山水股份	1.00	500.00	500.00	大股东	实际控制人资产注入	消费者服务II
835940.OC	瑞济生物	10.00	38.50	385.00	境内自然人	补充流动资金	医疗保健设备与服务
836078.OC	天睿空间	8.60	39.80	342.28	机构投资者,境内自然人	补充流动资金	软件与服务
833828.OC	新视野	2.00	90.00	180.00	境内自然人	项目融资	软件与服务
834385.OC	力港网络	5.60	31.60	176.96	公司股东,境内自然人	补充流动资金	媒体II
834439.OC	华腾科技	1.11	144.00	159.84	大股东,境内自然人	补充流动资金	软件与服务
835464.OC	易尊网络	2.50	60.74	151.85	大股东关联方,境内自然人	补充流动资金	软件与服务
835360.OC	柏美迪康	1.00	100.00	100.00	境内自然人	补充流动资金	商业和专业服务
833318.OC	图敏视频	2.19	2.60	5.69	境内自然人	补充流动资金	技术硬件与设备

资料来源: WIND, 华泰证券研究所

年报统计

东方财富 Choice 数据显示,截至4月22日,本周新三板又新增1434家挂牌企业披露了2015年年报。在本周披露年报的企业中,来自金属非金属行业的金田铜业(834178)营业收入最高,为31.44亿元。营收超过10亿的企业共计33家,营收超过1亿的企业有514家,占本周披露企业数量的35.84%。净利润方面,来自金融行业的南京证券(833868)净利润最高,为14.13亿元;净利润超过1亿的有17家企业,净利润超过1000万的有474家,占33.05%,净利润为正的企业数量为1169家,占本周披露企业数的81.52%。

成长性方面,2015年营收增速最高的为广告行业的优睿传媒(430282),增速为110710.45%;营收增速超过100%的企业有146家,占本周披露企业数量的10.18%;营收增速为正的企业有986家,占比68.76%。净利润增速最高的是来自互联网软件与服务行业的创研股份(835755),净利润增速高达221980.04%;净利润增速超过100%的企业有478家,占比33.33%;增速为正的企业有917家,占已披露企业数量的63.95%。

资产收益方面,ROE最高的为来自电子元件行业的赛耐比,ROE为107.03%;ROE为正的的企业有1169家,占本周披露数量的81.52%。

本周要闻

新三板分层测试首日 “准创新层”企业成交放量

4月18日是新三板市场分层信息揭示首轮仿真测试的第一天,记者从全国股转系统内部人士处获悉,当天的测试结果一切正常。而对于市场最为关注的分层标准调整和正式推行的时间问题,尚未有进一步消息透露。

记者从多方获悉,昨日起进行的分层信息揭示为仿真测试,并没有揭开谁将入选创新层企业的谜底,仅是在技术上进行了测试。例如,在测试中显示初始挂牌公司分层信息时,所有转让方式为做市转让的证券所属层级均为创新层;所有转让方式为协议转让的证券所属层级均为基础层。这和未来将实际确定的创新层显然并不相关。

此外,测试中还设计了不同的技术场景来测试系统的稳定性,如昨天测试了天大清源在盘中变更为创新层、四维传媒盘中变更为基础层的业务场景。今后几天,还会有多家被抽取到的公司在系统中进行场景测试,不过这和样本公司未来是否会进入创新层亦无关联。

按照此前规划,首轮仿真测试将在本周五结束,全国股转系统与中登公司、深圳证券通信有限公司和各券商等参与测试。(上海证券报)

新三板分层信息揭示 第二轮仿真测试下周启动

全国股转公司22日发布《关于开展全国中小企业股份转让系统挂牌公司分层信息揭示第二轮仿真测试的通知》,开启时间定在下周一。

为配合全国股转公司挂牌公司分层工作,配套完成分层后的信息服务管理,全国股转公司拟通过行情系统向市场揭示挂牌公司差异信息。为便于各方验证其技术系统对挂牌公司分层信息接收和展示的正确性、实时性,全国股转公司在第一轮仿真测试的基础上,再次与中国证券登记结算有限责任公司(简称“中国结算”)、深圳证券通信有限公司(简称“深证通”)共同搭建仿真测试环境,供所有市场参与者进行完整的业务功能测试。

本次参测单位包括全国股转公司、中国结算、深证通、各市场参与者。测试时间为2016年4月25日至2016年4月29日,周一到周五开放测试环境。每个测试T日接受委托申报的时间为9:15至15:30,挂牌公司分层信息揭示的时间为8:30至15:30。测试内容为,测试挂牌公司分层信息揭示的及时性、准确性和完整性,各行情技术系统对挂牌公司分层信息揭示的准确性,分板块揭示不同层次证券行情的正确性。测试最新分层信息公告文件的定时重发功能。(中国证券报)

证监会全面清查新三板非合格投资者

证监会非上市公众公司监管部近日召集证券公司座谈，要求证券公司对所有开通新三板合格投资者权限的账户进行自查。证监会与全国股转公司均未就此事发布公告，记者向券商机构业务部负责人求证，对方表示“证券公司已经在自查了”。

据悉，证监会将新三板投资者的准入门槛进一步收紧。此前的规定为，机构投资者是注册资本 500 万元人民币以上的法人机构，或是实缴出资总额 500 万元人民币以上的合伙企业。证监会方面最新要求，注册资本 500 万元以上的法人机构不再适用，执行实缴资本满足 500 万人民币要求，需企业提供经审计的财务报表或会计师事务所出具的验资报告，不承认合伙企业协议、银行存款回单、未经审计的报表等形式。

在个人投资者的认定上，证监会方面最新要求，证券类资产计入范围不含信用账户资产、场外基金、理财产品、私募产品、OTC 资产；“相关专业背景或培训经历”仅指国家承认的高校相关专业毕业证书，或考取的国家承认的会计证、CPA、CFA、经济师、审计师、证券、银行、保险从业资格。（东方财富网）

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的的不存在法律禁止的利害关系。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头寸并进行交易，也可能为之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。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。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“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：Z23032000。

© 版权所有 2016 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

- 报告发布日后的 6 个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

- 投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

- 报告发布日后的 6 个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

- 投资建议的评级标准

买入股价超越基准 20%以上

增持股价超越基准 5%-20%

中性股价相对基准波动在-5%~5%之间

减持股价弱于基准 5%-20%

卖出股价弱于基准 20%以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码: 210019

电话: 86 25 83389999/传真: 86 25 83387521

电子邮件: ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区深南大道 4011 号香港中旅大厦 24 层/邮政编码: 518048

电话: 86 755 82493932/传真: 86 755 82492062

电子邮件: ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层
 邮政编码: 100032

电话: 86 10 63211166/传真: 86 10 63211275

电子邮件: ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码: 200120

电话: 86 21 28972098/传真: 86 21 28972068

电子邮件: ht-rd@htsc.com