



2016年05月10日

新三板 2015 年年报专题研究

新三板企业成长性优异，行业和个股分化加剧

投资要点

分析师：曹卫东

执业编号：S0300511010002

电话：010-64408733

邮箱：caoweidong@lxsec.com

分析师：付立春

执业编号：S0300515120001

电话：010-84938897

邮箱：fulichun@lxsec.com

◇ 净利润规模统计——成长性远超创业板，挂牌企业盈利状况两极分化，金融企业表现突出

以净利润指标来计算，截至4月30日，2015年度新三板挂牌企业平均净利润为1293.7万元，比2014年平均净利润912.3万元有了明显的增长，净利润平均增幅为41.8%，远超创业板平均水平，新三板市场为挂牌企业提供了良好的成长环境，这也提高了投资者对新三板市场投资价值的预期。

◇ 净利润增速情况统计——私募机构业绩高增长，关注爆发性和持续成长性个股

有4531家挂牌企业净利润同比2014年实现增长，占总量的65.9%（创业板为63.5%）。净利润增长规模前十名几乎是清一色的金融企业，特别是硅谷天堂、中科招商、天图投资、信中利等私募机构纷纷上榜，一线私募机构在2015年得到了快速的成长，赚钱效应已经凸显出来。

◇ 不同行业的业绩表现——传统行业表现较差，教育、医疗、金融业年报闪亮

按一级门类行业来分，租赁和商务服务业、教育、房地产业、金融业、医疗卫生这五大行业2015年整体业绩表现最好，教育和医疗更是资本市场上炙手可热的概念题材；文体娱乐业表现不理想主要受恒大淘宝、恒大文化等龙头企业净利润下滑的拖累所致，其余业绩表现不佳的一级行业均为传统行业。

◇ 营业收入规模及增速统计——巨人来袭，优质企业快速扩张

2015年度新三板挂牌企业平均营业收入为16425.2万元，比2014年平均营业收入14026.8万元有了一定的增长。营业收入规模超过5亿元的有363家（2014年为315家），营业收入超过10亿元的有146家（2014年为116家）。

◇ 年报主题投资策略

股票投资策略上，投资者可对近年来净利润和营业收入爆发性或持续性高速增长、成长性优异的新三板股票，以及符合多项创新层分层标准的新三板股票进行重点关注。

行业投资策略上，投资者可对2015年表现突出的细分行业进行重点关注，如教育、医疗、医药研发、券商私募等行业。

事件性投资策略上，投资者可重点关注在2015年进行过大手笔定增融资、分红送转、重组并购的挂牌企业。



目录

一、2015 年年报总体情况回顾——净利润普遍快速增长，行业业绩表现分化明显	4
(一) 净利润规模统计——成长性远超创业板，挂牌企业盈利状况两极分化，金融企业表现突出	4
(二) 净利润增速情况统计——私募机构业绩高增长，关注爆发性和持续成长性个股	7
(三) 不同行业的业绩表现——传统行业表现较差，教育、医疗、金融业年报闪亮	9
(四) 营业收入规模及增速统计——巨人来袭，优质企业快速扩张	13
(五) 年报中其它值得关注的话题	15
1、东部省份挂牌企业亏损面大，辽吉晋挂牌企业营收规模垫底	15
2、定向增发突飞猛进，金融机构主导一级市场	16
3、挂牌企业员工人数及薪酬待遇天壤之别	17
4、土豪式高分红送转盛行	19
5、另类收入成了三板企业的重要获利渠道	19
6、研发开支增长明显	21
二、创新层企业筛选——近千家挂牌企业符合分层标准，知名企业纷纷入选	21
三、年报主题投资策略	31

图表目录

图表 1: 2015 年度盈利规模区间统计	4
图表 2: 2015 年度盈利规模前十名的新三板企业	5
图表 3: 新三板各门类行业 2015 年度净利润总额占比	5
图表 4: 2015 年度盈利规模前十名的新三板做市企业	6
图表 5: 2015 年度做市商数量前十名的做市企业盈利规模	6
图表 6: 2015 年度亏损规模前十名的新三板企业	7
图表 7: 2015 年度最赚钱的新三板企业前十名	7
图表 8: 2015 年度净利润增速前十名（所有新三板企业）	7
图表 9: 2015 年度净利润增速前十名（2014 年净利润 \geq 500 万的新三板企业）	8
图表 10: 近三年净利润复合增长率前十名（2013 年净利润 \geq 100 万的新三板企业）	8
图表 11: 近五年净利润复合增长率前十名（2011 年净利润 \geq 100 万的新三板企业）	9
图表 12: 一级行业 2015 年净利润增速排名	9
图表 13: 二级行业 2015 年净利润增速前十名（剔除挂牌企业不足十家的行业）	10
图表 14: 二级行业 2015 年净利润增速后十名（剔除挂牌企业不足十家的行业）	10
图表 15: 三级行业 2015 年净利润增速前十名（剔除挂牌企业不足五家的行业）	11
图表 16: 三级行业 2015 年净利润增速后十名（剔除挂牌企业不足五家的行业）	11
图表 17: 重点行业新三板企业 2015 年净利润规模前十名（金融业）	11
图表 18: 重点行业新三板企业 2015 年净利润规模前十名（制造业）	12
图表 19: 重点行业新三板企业 2015 年净利润规模前十名（信息传输、软件和信息技术服务业）	12
图表 20: 重点行业新三板企业 2015 年净利润规模前十名（文化、体育和娱乐业）	13



图表 21: 2015 年度营业收入前十名的新三板企业	13
图表 22: 2015 年度营业收入增速前十名 (2014 年营业收入 \geq 500 万的新三板企业)	14
图表 23: 近三年营业收入复合增长率前十名 (2013 年营业收入 \geq 100 万的新三板企业)	14
图表 24: 近五年营业收入复合增长率前十名 (2011 年营业收入 \geq 100 万的新三板企业)	15
图表 25: 各省挂牌企业 2015 年盈利家数占比	15
图表 26: 各省挂牌企业 2015 年平均营业收入 (单位: 万元)	16
图表 27: 2015 年定向增发融资额前十名挂牌企业	16
图表 28: 2015 年员工人数最多的前十名挂牌企业	17
图表 29: 2015 年员工人数最少的前十名挂牌企业	17
图表 30: 2015 年员工平均薪酬最高的前十名挂牌企业	18
图表 31: 2015 年员工平均薪酬最低的前十名挂牌企业	18
图表 32: 2015 年度股票送转比例最高的挂牌企业一览	19
图表 33: 2015 年获得政府补贴最高的前十名挂牌企业	19
图表 34: 2015 年投资收益最丰厚的前十名挂牌企业	20
图表 35: 2015 年投资亏损最惨重的前十名挂牌企业	20
图表 36: 2015 年研发投入最高的前十名挂牌企业	21
图表 37: 三套并行标准和共同标准均符合的挂牌企业	22
图表 38: 同时符合标准一、标准二以及共同标准的挂牌企业	22
图表 39: 同时符合标准一、标准三及共同标准的挂牌企业	22
图表 40: 同时符合标准二、标准三及共同标准的挂牌企业	23
图表 41: 仅符合标准一及共同标准的挂牌企业	23
图表 42: 仅符合标准二及共同标准的挂牌企业	24
图表 43: 仅符合标准三及共同标准的挂牌企业	29



进入五月份，新三板 2015 年年报披露工作的大幕已徐徐落下，近七千家挂牌企业赶在 4 月 30 日大限到来前披露了过去一年的经营业绩，仅有由于五月份分层最终方案即将出台，经营业绩的好坏直接关系到企业能否进入创新层实现一飞冲天，这就演变成为了中国证券市场有史以来规模最大的“赶考”活动。

联讯新三板研究院特推出一期投资策略专题研究，对上一年度年报总体情况进行系统分析，对值得关注的现象进行揭示，对符合创新层标准的准创新层企业进行筛选，为投资者提供有价值的信息参考。

一、2015 年年报总体情况回顾——净利润普遍快速增长，行业业绩表现分化明显

（一）净利润规模统计——成长性远超创业板，挂牌企业盈利状况两极分化，金融企业表现突出

以净利润指标来计算，截至 4 月 30 日，2015 年度新三板挂牌企业平均净利润为 1293.7 万元，比 2014 年平均净利润 912.3 万元有了明显的增长，净利润平均增幅为 41.8%，远超创业板平均水平，新三板市场为挂牌企业提供了良好的成长环境，这也提高了投资者对新三板市场投资价值的预期。

挂牌企业中实现盈利的有 5710 家，占已披露年报公司数量（6880 家）的 83.0%，略低于 2014 年 85.0% 的比例。在这 6880 家企业中，净利润规模超过 5000 万元的有 310 家（2014 年为 203 家），净利润超过 1 亿元的有 105 家（2014 年为 70 家）。亏损额超过 5000 万元的有 37 家（2014 年为 18 家），亏损额超过 1 亿元的有 15 家（2014 年为 10 家），这表现出新三板企业盈利状况有两极分化的迹象。

对照创业板，创业板 2015 年企业平均净利润为 11016.7 万元（剔除温氏股份），净利润平均增幅为 19.3%，实现盈利的公司占比为 94.3%，在 504 家创业板企业中，净利润规模超过 5000 万元的有 322 家，净利润超过 1 亿元的有 176 家。亏损额超过 5000 万元的有 19 家，亏损额超过 1 亿元的有 8 家。与创业板企业盈利规模相比，新三板企业总体上还是存在着明显的差距。

图表1： 2015 年度盈利规模区间统计

2015 年盈利区间	新三板企业家数	创业板企业家数
1 亿元以上	105	176
5000 万元——1 亿元	205	146
3000 万元——5000 万元	430	74
1000 万元——3000 万元	1747	57
0——1000 万元	3223	22
0——-1000 万元	909	3
-1000 万元——-3000 万元	183	3
-3000 万元——-5000 万元	41	4
-5000 万元——-1 亿元	22	11
-1 亿元以上	15	8
合计	6880	504

资料来源：wind、联讯证券新三板研究院



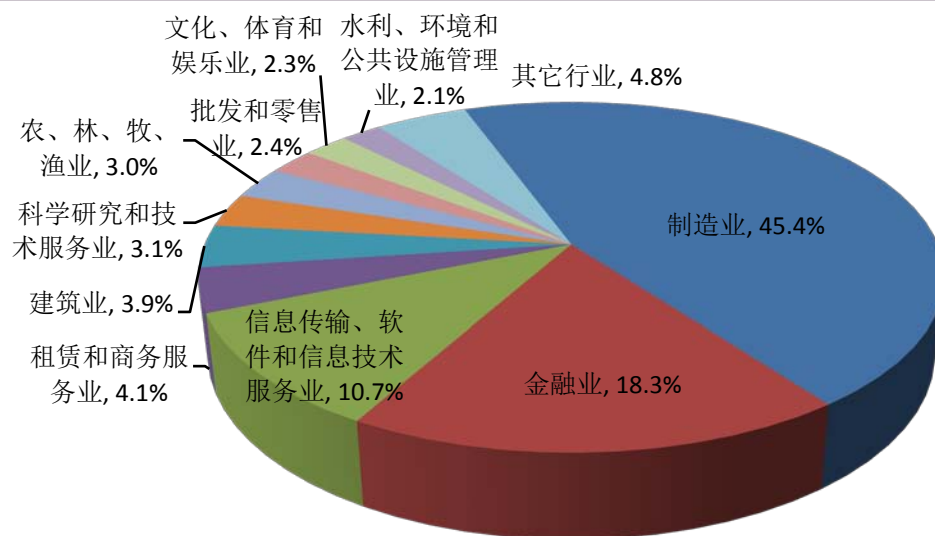
从新三板企业 2015 年度盈利规模前十名的行业分布来看，金融企业无疑是新三板市场的领军者，占据了其中八个席位，剩下两个席位被文化企业瓜分。东海证券是新三板企业的翘楚，2015 年净利润规模高达 18.4 亿元，这一数据就是放在创业板也仅次于温氏股份和东方财富，排在第三位。113 家金融类挂牌企业合计净利润占新三板所有企业净利润总额的 18.3%，占比仅次于数量庞大的制造业企业，金融企业已经形成了新三板市场上一道独特的风景。

图表2： 2015 年度盈利规模前十名的新三板企业

排名	股票代码	股票名称	2015 年净利润 (万元)	所属行业
1	832970.0C	东海证券	183,692.1	金融业
2	833868.0C	南京证券	141,315.4	金融业
3	430399.0C	湘财证券	123,938.4	金融业
4	832666.0C	齐鲁银行	119,646.8	金融业
5	833044.0C	硅谷天堂	119,237.8	金融业
6	832168.0C	中科招商	118,557.8	金融业
7	835337.0C	华龙证券	101,844.8	金融业
8	834899.0C	恒大文化	68,861.4	文化、体育和娱乐业
9	430719.0C	九鼎集团	67,316.5	金融业
10	834793.0C	华强文化	66,373.4	文化、体育和娱乐业

资料来源：wind、联讯证券新三板研究院

图表3： 新三板各门类行业 2015 年度净利润总额占比



资料来源：wind、联讯证券新三板研究院

单看做市企业，1473 家做市企业合计净利润占新三板所有企业净利润总额的 35.1%。做市企业净利润规模前十名不再是金融企业一家独大，而最受做市商追捧的前十大做市



企业除了联讯证券、华强文化和圣泉集团三强外，其余七家净利润状况均不算突出，特别是近期在二级市场上表现活跃的卫东环保，2015年净利润不足千万。

图表4： 2015 年度盈利规模前十名的新三板做市企业

排名	股票代码	股票名称	2015 年净利润 (万元)	所属行业
1	430719.0C	九鼎集团	67,316.5	金融业
2	834793.0C	华强文化	66,373.4	文化、体育和娱乐业
3	833858.0C	信中利	56,891.5	金融业
4	830899.0C	联讯证券	47,007.1	金融业
5	832898.0C	天地壹号	44,159.0	制造业
6	830881.0C	圣泉集团	38,536.4	制造业
7	832950.0C	益盟股份	33,279.2	信息传输、软件和信息技术服务业
8	832379.0C	鑫融基	25,309.6	租赁和商务服务业
9	832737.0C	恒信玺利	22,349.1	批发和零售业
10	830777.0C	金达莱	22,254.9	水利、环境和公共设施管理业

资料来源：wind、联讯证券新三板研究院

图表5： 2015 年度做市商数量前十名的做市企业盈利规模

排名	股票代码	股票名称	做市商数量	2015 年净利润 (万元)	所属行业
1	830899.0C	联讯证券	40	47,007.1	金融业
2	834793.0C	华强文化	37	66,373.4	文化、体育和娱乐业
3	830881.0C	圣泉集团	25	38,536.4	制造业
4	430051.0C	九恒星	23	3,652.2	信息传输、软件和信息技术服务业
5	430037.0C	联飞翔	21	2,995.8	制造业
6	832043.0C	卫东环保	19	870.7	制造业
7	430518.0C	嘉达早教	18	3,394.2	制造业
8	430759.0C	凯路仕	17	7,422.4	制造业
9	430253.0C	兴竹信息	17	3,546.3	信息传输、软件和信息技术服务业
10	430462.0C	树业环保	17	5,156.0	制造业

资料来源：wind、联讯证券新三板研究院

新三板是一个冰火两重天的市场，一边有企业赚得盆满钵满，另一边却有企业亏得惨不忍睹。2015年底登陆新三板的恒大淘宝，坐拥恒大地产和阿里巴巴两大财团，不断烧钱连年巨亏，在所有新三板挂牌企业中，连续三年成为亏损王，2015年恒大淘宝更是一口气亏损了近十亿元。

值得注意的是新三板十大亏损企业中，有五家与互联网服务直接相关，诸葛文化、钢银电商和酒仙网三家是电子商务企业，景域文化（驴妈妈）和九言科技两家亦是互联网平台型企业。这一方面显示出互联网服务企业普遍较差的盈利状况，另一方面也是因为多家互联网服务企业采取战略性亏损策略所致，押注烧钱换市场份额的做法仍十分盛



行。

图表6： 2015 年度亏损规模前十名的新三板企业

排名	股票代码	股票名称	2015 年净利润 (万元)	所属行业
1	834338.0C	恒大淘宝	-95,324.7	文化、体育和娱乐业
2	833933.0C	ST 诸葛	-64,038.1	信息传输、软件和信息技术服务业
3	835092.0C	钢银电商	-43,982.6	信息传输、软件和信息技术服务业
4	835188.0C	景域文化	-42,627.8	租赁和商务服务业
5	430010.0C	现代农装	-36,979.9	制造业
6	833171.0C	福建国航	-33,340.6	交通运输、仓储和邮政业
7	834981.0C	ST 实杰	-26,565.7	批发和零售业
8	833919.0C	酒仙网	-25,114.0	批发和零售业
9	836484.0C	九言科技	-21,274.3	信息传输、软件和信息技术服务业
10	832397.0C	恒神股份	-14,787.2	制造业

资料来源：wind、联讯证券新三板研究院

（二）净利润增速情况统计——私募机构业绩高增长，关注爆发性和持续成长性个股

根据联讯证券新三板研究院统计，在已披露年报的 6880 家公司中，有 4531 家挂牌企业净利润同比 2014 年实现增长，占总量的 65.9%（创业板为 63.5%）。净利润增长规模前十名几乎是清一色的金融企业，特别是硅谷天堂、中科招商、天图投资、信中利等私募机构纷纷上榜，一线私募机构在 2015 年得到了快速的成长，赚钱效应已经凸显出来。

图表7： 2015 年度最赚钱的新三板企业前十名

排名	股票代码	股票名称	2015 年净利润增 长规模（万元）	所属行业
1	833044.0C	硅谷天堂	103,333.0	金融业
2	832970.0C	东海证券	90,769.2	金融业
3	833868.0C	南京证券	85,767.9	金融业
4	832168.0C	中科招商	76,116.9	金融业
5	835337.0C	华龙证券	55,312.1	金融业
6	834777.0C	中投保	47,130.2	租赁和商务服务业
7	430399.0C	湘财证券	44,087.4	金融业
8	833979.0C	天图投资	42,965.8	金融业
9	833858.0C	信中利	41,868.3	金融业
10	830899.0C	联讯证券	38,904.4	金融业

资料来源：wind、联讯证券新三板研究院

有 286 家挂牌企业 2015 年净利润增速超过 10 倍，充分体现出新三板企业具备高成长性的特点。

图表8： 2015 年度净利润增速前十名（所有新三板企业）



排名	股票代码	股票名称	2015 年净利润增速 (倍)	所属行业
1	835755.0C	创研股份	4198.7	信息传输、软件和信息技术服务业
2	835249.0C	莱特光电	4052.4	批发和零售业
3	834299.0C	汇量科技	2546.1	信息传输、软件和信息技术服务业
4	835140.0C	金春股份	1234.9	制造业
5	832304.0C	纽威科技	601.7	制造业
6	836746.0C	优通科技	522.1	信息传输、软件和信息技术服务业
7	833173.0C	赢鼎教育	367.1	教育
8	836903.0C	汇东管道	349.1	制造业
9	834821.0C	宇祐通讯	314.3	制造业
10	834260.0C	中惠旅	271.2	水利、环境和公共设施管理业

资料来源: wind、联讯证券新三板研究院

剔除了 2014 年基期净利润规模较低的企业后, 下表所列企业的高速成长更具有代表性。

图表9: 2015 年度净利润增速前十名 (2014 年净利润 ≥ 500 万的新三板企业)

排名	股票代码	股票名称	2015 年净利润增速 (倍)	所属行业
1	834090.0C	兴达泡塑	19.0	制造业
2	831385.0C	大地和	10.9	制造业
3	833714.0C	安世亚太	8.7	信息传输、软件和信息技术服务业
4	835003.0C	龙腾影视	8.5	文化、体育和娱乐业
5	835941.0C	启鑫新能	7.6	制造业
6	831850.0C	分豆教育	7.5	信息传输、软件和信息技术服务业
7	430680.0C	联兴科技	7.5	制造业
8	833695.0C	富士莱	7.4	制造业
9	831639.0C	达仁资管	6.5	金融业
10	833677.0C	芯能科技	6.5	制造业

资料来源: wind、联讯证券新三板研究院

将成长周期放宽到三年的话, 下列企业拥有更加稳定的成长特性, 理应得到做市商和投资者的更多关注。

图表10: 近三年净利润复合增长率前十名 (2013 年净利润 ≥ 100 万的新三板企业)

排名	股票代码	股票名称	2015 年净利润增速 (倍)	所属行业
1	832396.0C	开源证券	7.6	金融业
2	835855.0C	鸿基股份	6.7	制造业
3	830899.0C	联讯证券	6.6	金融业
4	831850.0C	分豆教育	6.2	信息传输、软件和信息技术服务业
5	830951.0C	西安同大	5.5	制造业



排名	股票代码	股票名称	2015 年净利润增速 (倍)	所属行业
6	835885.0C	唐人影视	4.9	文化、体育和娱乐业
7	834260.0C	中惠旅	4.5	水利、环境和公共设施管理业
8	835721.0C	豪恩光电	4.4	制造业
9	835003.0C	龙腾影视	4.4	文化、体育和娱乐业
10	832047.0C	联洋新材	4.1	制造业

资料来源: wind、联讯证券新三板研究院

如果将成长周期放宽到五年, 下列企业可称为新三板市场的“白马股”, 推荐投资者重点关注。

图表11: 近五年净利润复合增长率前十名 (2011 年净利润 ≥ 100 万的新三板企业)

排名	股票代码	股票名称	2015 年净利润增速	所属行业
1	830899.0C	联讯证券	286.9%	金融业
2	430719.0C	九鼎集团	213.3%	金融业
3	430011.0C	指南针	187.3%	信息传输、软件和信息技术服务业
4	831899.0C	山东再担	178.0%	租赁和商务服务业
5	430399.0C	湘财证券	177.7%	金融业
6	430759.0C	凯路仕	170.6%	制造业
7	832396.0C	开源证券	161.1%	金融业
8	430405.0C	星火环境	154.3%	水利、环境和公共设施管理业
9	834109.0C	德御坊	146.6%	制造业
10	430176.0C	中教股份	143.7%	信息传输、软件和信息技术服务业

资料来源: wind、联讯证券新三板研究院

(三) 不同行业的业绩表现——传统行业表现较差, 教育、医疗、金融业年报闪亮

根据联讯证券新三板研究院统计, 按一级门类行业来分, 租赁和商务服务业、教育、房地产业、金融业、医疗卫生这五大行业 2015 年整体业绩表现最好, 教育和医疗更是资本市场上炙手可热的概念题材; 住宿餐饮业、采矿业、传统服务业、文体娱乐业、交通运输业五大行业 2015 年整体业绩表现较差, 文体娱乐业表现不理想主要受恒大淘宝、恒大文化等龙头企业净利润下滑的拖累所致, 其余业绩表现不佳的一级行业均为传统行业。

图表12: 一级行业 2015 年净利润增速排名

排名	证监会门类行业	2015 年行业净利润增速
1	租赁和商务服务业	95.6%
2	教育	90.0%
3	房地产业	87.3%
4	金融业	85.8%
5	卫生和社会工作	72.7%
6	水利、环境和公共设施管理业	63.7%



排名	证监会门类行业	2015 年行业净利润增速
7	批发和零售业	45.0%
8	科学研究和技术服务业	44.2%
9	制造业	33.2%
10	信息传输、软件和信息技术服务业	30.0%
11	电力、热力、燃气及水生产和供应业	27.9%
12	农、林、牧、渔业	27.6%
13	建筑业	24.6%
14	交通运输、仓储和邮政业	15.1%
15	文化、体育和娱乐业	-1.2%
16	居民服务、修理和其他服务业	-8.4%
17	采矿业	-59.6%
18	住宿和餐饮业	-68.7%

资料来源: wind、联讯证券新三板研究院

如果细拆到二级行业,我们发现零售业、保险业、医药研发、券商私募等行业 2015 年挂牌企业总体净利润增速均超过了 100%,水上运输业和体育行业的总体净利润增速均在-100%以下。

图表13: 二级行业 2015 年净利润增速前十名 (剔除挂牌企业不足十家的行业)

排名	证监会大类行业	2015 年行业净利润增速
1	零售业	274.6%
2	保险业	206.3%
3	研究和试验发展	190.7%
4	资本市场服务	142.9%
5	纺织服装、服饰业	112.3%
6	酒、饮料和精制茶制造业	105.2%
7	商务服务业	98.7%
8	文化艺术业	98.6%
9	教育	90.0%
10	房地产业	87.3%

资料来源: wind、联讯证券新三板研究院

图表14: 二级行业 2015 年净利润增速后十名 (剔除挂牌企业不足十家的行业)

排名	证监会大类行业	2015 年行业净利润增速
1	水上运输业	-653.9%
2	体育	-102.3%
3	互联网和相关服务	-83.8%
4	开采辅助活动	-59.0%
5	黑色金属冶炼和压延加工业	-35.1%
6	餐饮业	-18.9%
7	农、林、牧、渔服务业	-10.7%
8	装卸搬运和运输代理业	-9.4%



排名	证监会大类行业	2015 年行业净利润增速
9	印刷和记录媒介复制业	-4.6%
10	废弃资源综合利用业	1.2%

资料来源: wind、联讯证券新三板研究院

如果再细拆到三级行业,我们发现电影放映、企业管理服务和医院等细分领域的挂牌企业业绩增长最为明显,总体净利润增速均超过了 500%,专用设备机械制造、水上货物运输等细分领域的总体净利润增速均在-500%以下,成为业绩重灾区。

图表15: 三级行业 2015 年净利润增速前十名(剔除挂牌企业不足五家的行业)

排名	证监会大类行业	2015 年行业净利润增速
1	电影放映	7493.1%
2	企业管理服务	1982.4%
3	医院	787.3%
4	化纤织造及印染精加工	416.7%
5	广播电视传输服务	388.6%
6	测绘服务	325.6%
7	木质家具制造	315.9%
8	照明器具制造	311.3%
9	家用电器及电子产品专门零售	294.3%
10	互联网接入及相关服务	281.8%

资料来源: wind、联讯证券新三板研究院

图表16: 三级行业 2015 年净利润增速后十名(剔除挂牌企业不足五家的行业)

排名	证监会大类行业	2015 年行业净利润增速
1	印刷、制药、日化及日用品生产专用设备制造	-1666.2%
2	农、林、牧、渔专用机械制造	-1429.3%
3	水上货物运输	-582.7%
4	其他互联网服务	-141.0%
5	旅行社及相关服务	-100.1%
6	地质勘查	-84.7%
7	互联网信息服务	-84.4%
8	金属丝绳及其制品制造	-80.5%
9	石油和天然气开采辅助活动	-58.9%
10	矿产品、建材及化工产品批发	-58.2%

资料来源: wind、联讯证券新三板研究院

以下是新三板重点一级行业的挂牌企业净利润排行榜。东海证券、成大生物、益盟股份和华强文化分别是新三板金融业、制造业、IT 和文化产业的领军者。

图表17: 重点行业新三板企业 2015 年净利润规模前十名(金融业)

排名	股票代码	股票名称	2015 年净利润(万元)
----	------	------	---------------



排名	股票代码	股票名称	2015 年净利润（万元）
1	832970.0C	东海证券	183,692.1
2	833868.0C	南京证券	141,315.4
3	430399.0C	湘财证券	123,938.4
4	832666.0C	齐鲁银行	119,646.8
5	833044.0C	硅谷天堂	119,237.8
6	832168.0C	中科招商	118,557.8
7	835337.0C	华龙证券	101,844.8
8	430719.0C	九鼎集团	67,316.5
9	833858.0C	信中利	56,891.5
10	833979.0C	天图投资	50,740.1

资料来源: wind、联讯证券新三板研究院

图表18: 重点行业新三板企业 2015 年净利润规模前十名（制造业）

排名	股票代码	股票名称	2015 年净利润（万元）
1	831550.0C	成大生物	45,770.8
2	832898.0C	天地壹号	44,159.0
3	830881.0C	圣泉集团	38,536.4
4	834393.0C	爱柯迪	35,728.8
5	832159.0C	合全药业	33,016.8
6	834090.0C	兴达泡塑	31,786.2
7	830838.0C	新产业	24,911.9
8	834102.0C	电联股份	23,116.6
9	834315.0C	富源科技	22,646.0
10	831963.0C	明利股份	20,086.2

资料来源: wind、联讯证券新三板研究院

图表19: 重点行业新三板企业 2015 年净利润规模前十名（信息传输、软件和信息技术服务业）

排名	股票代码	股票名称	2015 年净利润（万元）
1	832950.0C	益盟股份	33,279.2
2	834032.0C	天融信	22,955.3
3	430002.0C	中科软	16,794.5
4	430515.0C	麟龙股份	15,839.1
5	832715.0C	华信股份	14,852.4
6	834571.0C	润建通信	14,511.0
7	835067.0C	墨麟股份	12,809.8
8	833711.0C	卓易科技	12,011.9
9	832800.0C	赛特斯	11,494.2
10	834195.0C	华清飞扬	11,308.3

资料来源: wind、联讯证券新三板研究院



图表20: 重点行业新三板企业 2015 年净利润规模前十名 (文化、体育和娱乐业)

排名	股票代码	股票名称	2015 年净利润 (万元)
1	834793.0C	华强文化	66,373.4
2	835099.0C	开心麻花	13,222.4
3	834358.0C	体育之窗	10,335.8
4	834291.0C	中信出版	10,201.3
5	836201.0C	和力辰光	9,455.4
6	835885.0C	唐人影视	8,867.1
7	833745.0C	恐龙园	6,473.4
8	834949.0C	耀客传媒	5,825.1
9	832051.0C	经证投资	5,168.3
10	835003.0C	龙腾影视	5,054.9

资料来源: wind、联讯证券新三板研究院

(四) 营业收入规模及增速统计——巨人来袭, 优质企业快速扩张

以营业收入指标来计算, 截至 4 月 30 日, 2015 年度新三板挂牌企业平均营业收入为 16425.2 万元, 比 2014 年平均营业收入 14026.8 万元有了一定的增长。营业收入规模超过 5 亿元的有 363 家(2014 年为 315 家), 营业收入超过 10 亿元的有 146 家(2014 年为 116 家)。

对照创业板, 创业板 2015 年企业平均营业收入为 100921.4 万元(剔除温氏股份), 在 504 家创业板企业中, 营业收入规模超过 5 亿元的有 308 家, 营业收入超过 10 亿元的有 145 家。与创业板企业营业收入相比, 新三板企业总体上也存在着明显的差距。

从新三板企业 2015 年度营业收入规模前十名的行业分布来看, 制造业、IT 产业和批发零售业的表现更加突出。金田铜业是新三板市场的巨人, 2015 年营业收入规模高达 314.4 亿元, 这一数据就是放在创业板也仅次于温氏股份, 排在第二位。

图表21: 2015 年度营业收入前十名的新三板企业

排名	股票代码	股票名称	2015 年营业收入 (亿元)	所属行业
1	834178.0C	金田铜业	314.4	制造业
2	835092.0C	钢银电商	212.0	信息传输、软件和信息技术服务业
3	835281.0C	翰林汇	158.7	批发和零售业
4	834090.0C	兴达泡塑	79.8	制造业
5	831727.0C	中钢网	74.1	信息传输、软件和信息技术服务业
6	834223.0C	永诚保险	64.9	金融业
7	834082.0C	中建信息	62.1	批发和零售业
8	835776.0C	招金励福	53.2	制造业
9	830865.0C	南菱汽车	52.3	批发和零售业
10	834414.0C	源耀生物	49.5	制造业

资料来源: wind、联讯证券新三板研究院

值得注意的是, 包括英极股份、苏州沪云和东宝亿通在内的多家新三板企业 2015



年没有任何营业收入。英极股份收入为零的原因是公司主营业务为软件外包，与合作日方合同解除后，无任何实际经营业务。苏州沪云收入为零的原因是公司主营业务为新药研发，目前仍处于研发初始阶段尚无产品上市。东宝亿通收入为零的原因是公司处于拓展革新期，已由从事多年的化学感应设备制造与应用行业转为云计算/服务时代的互联网公司。

根据联讯证券新三板研究院统计，在已披露年报的 6880 家公司中，有 4940 家挂牌企业营业收入同比 2014 年实现增长，占总量的 71.8%（创业板为 75.2%）。有 55 家挂牌企业 2015 年营业收入增速超过 10 倍，明利股份、和君商学等成为快速扩张型企业的代表。明利股份实现快速扩张的主要原因是公司商业模式发生了变化，增加了贸易、磷化工产品产销业务。和君商学实现快速扩张的主要原因是收购上市公司汇冠股份并将其收入合并到本年度财务报表。

图表22： 2015 年度营业收入增速前十名（2014 年营业收入≥500 万的新三板企业）

排名	股票代码	股票名称	2015 年营业收入增速（倍）	所属行业
1	831963.0C	明利股份	158.3	制造业
2	833913.0C	坤鼎集团	141.9	租赁和商务服务业
3	831235.0C	点米科技	32.6	租赁和商务服务业
4	832974.0C	鲜美种苗	26.2	农、林、牧、渔业
5	835804.0C	安趣股份	19.1	信息传输、软件和信息技术服务业
6	834441.0C	大力神	18.6	制造业
7	831930.0C	和君商学	16.5	租赁和商务服务业
8	831727.0C	中钢网	15.4	信息传输、软件和信息技术服务业
9	836208.0C	天职咨询	14.7	科学研究和技术服务业
10	430754.0C	波智高远	14.2	批发和零售业

资料来源：wind、联讯证券新三板研究院

将成长周期放宽到三年的话，下列企业拥有更加稳定的成长特性，理应得到做市商和投资者的更多关注。

图表23： 近三年营业收入复合增长率前十名（2013 年营业收入≥100 万的新三板企业）

排名	股票代码	股票名称	2015 年营业收入增速（倍）	所属行业
1	831727.0C	中钢网	48.4	信息传输、软件和信息技术服务业
2	833913.0C	坤鼎集团	16.4	租赁和商务服务业
3	836614.0C	奥其斯	14.0	制造业
4	831963.0C	明利股份	13.4	制造业
5	430173.0C	鼎讯互动	10.3	批发和零售业
6	832974.0C	鲜美种苗	10.1	农、林、牧、渔业
7	835229.0C	日久光电	9.9	制造业
8	836707.0C	金刚文化	9.0	制造业
9	835491.0C	手乐电商	8.6	信息传输、软件和信息技术服务业
10	834448.0C	遥望网络	7.7	信息传输、软件和信息技术服务业

资料来源：wind、联讯证券新三板研究院



如果将成长周期放宽到五年，下列企业可称为新三板市场的“白马股”，推荐投资者重点关注。

图表24： 近五年营业收入复合增长率前十名（2011年营业收入≥100万的新三板企业）

排名	股票代码	股票名称	2015年营业收入增速	所属行业
1	430591.0C	明德生物	197.4%	制造业
2	430244.0C	颂大教育	187.8%	信息传输、软件和信息技术服务业
3	430431.0C	枫盛阳	179.0%	批发和零售业
4	430239.0C	信诺达	172.9%	制造业
5	834777.0C	中投保	167.8%	租赁和商务服务业
6	430222.0C	璟泓科技	167.2%	制造业
7	430754.0C	波智高远	163.7%	批发和零售业
8	830821.0C	雪郎生物	163.3%	制造业
9	430173.0C	鼎讯互动	153.5%	批发和零售业
10	430356.0C	雷腾软件	134.1%	信息传输、软件和信息技术服务业

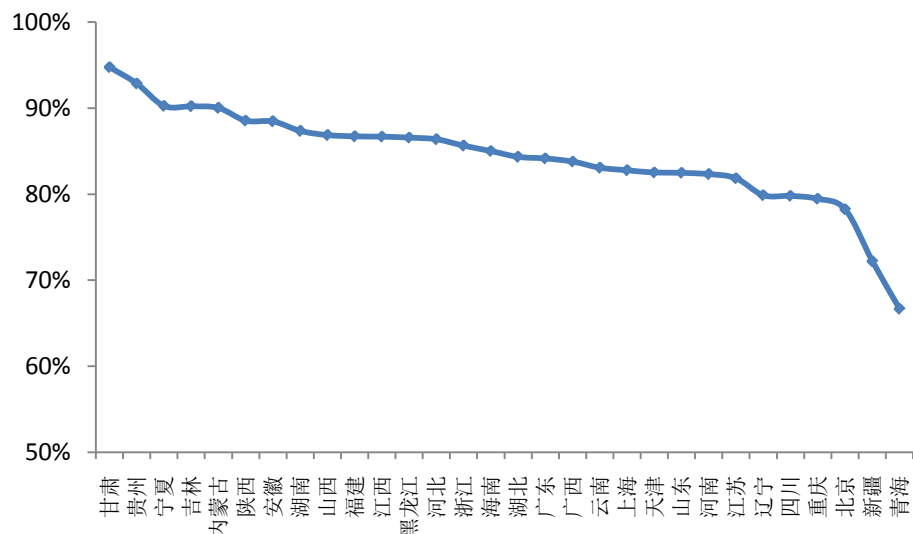
资料来源：wind、联讯证券新三板研究院

（五）年报中其它值得关注的话题

1、东部省份挂牌企业亏损面大，辽吉晋挂牌企业营收规模垫底

根据统计，我们发现一个比较有意思的现象：中西部欠发达省份的挂牌企业盈利比例最高，一些东部沿海省份和四大直辖市挂牌企业盈利比例反而排名靠后。特别是北京市，挂牌企业亏损面高达 21.8%。这种现象的原因我们认为一是中西部地区企业挂牌新三板相对谨慎，东部省份亏损企业挂牌意愿较为强烈，并不畏惧舆论压力；二是行业性因素所致，特别是互联网服务、广告、影视等亏损面较大的行业主要集中在东部省份有关。

图表25： 各省挂牌企业 2015 年盈利家数占比

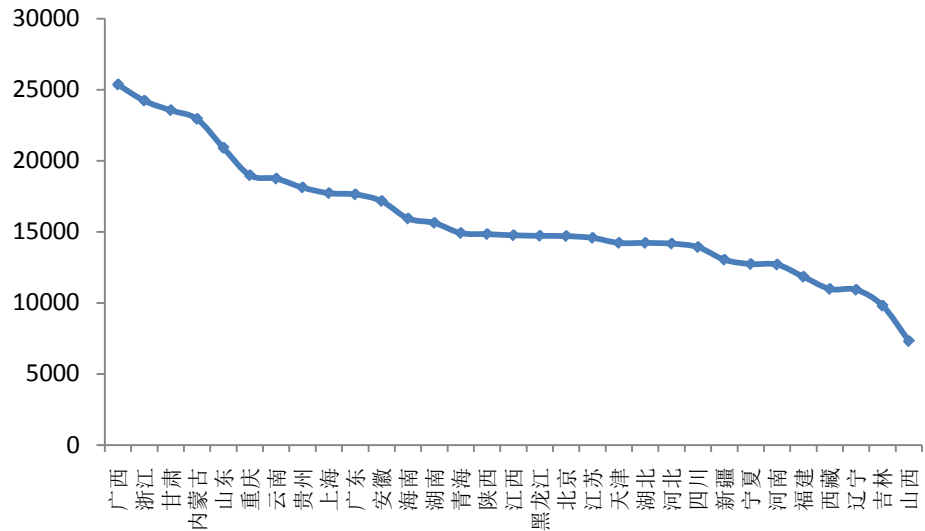




资料来源: wind、联讯证券新三板研究院

从各省挂牌企业 2015 年平均营业收入的数据上,我们发现,排在垫底位置的是辽宁、吉林和山西三省,这些省份目前挂牌企业规模偏小,实力偏弱。而这一结果可以从宏观经济层面进行解释,辽宁、吉林和山西三省恰恰是当前我国经济发展最困难的省份,缺少有活力、有竞争力的企业梯队也为这些省份的未来发展蒙上了阴影。

图表26: 各省挂牌企业 2015 年平均营业收入(单位:万元)



资料来源: wind、联讯证券新三板研究院

2、定向增发突飞猛进, 金融机构主导一级市场

2015 年,新三板企业共实施了 2565 次定向增发,累计融资金额达到 1216.17 亿元,无论从定增数量上还是从募集金额上都与 2014 年相比实现了跨越式的增长。这种现象一方面是由于 2015 年挂牌企业数量激增所致,特别是各类金融机构的蜂拥而入极大地刺激了新三板定增市场的活跃性。二是由于挂牌企业纷纷认识到新三板作为融资平台的重要性,特别是在二级市场交投不活跃的前提下,定增融资对挂牌企业和投资机构而言就显得愈发重要。

但到了 2016 年,伴随证监会对金融企业在新三板挂牌和融资的限制,新三板定增市场的热度出现了一定程度的下降。

图表27: 2015 年定向增发融资额前十名挂牌企业

排名	股票代码	股票名称	2015 年投资收益 (万元)	所属行业
1	832168.0C	中科招商	108.8	金融业
2	430719.0C	九鼎集团	100.0	金融业
3	833979.0C	天图投资	38.8	金融业
4	833868.0C	南京证券	34.4	金融业



排名	股票代码	股票名称	2015 年投资收益 (万元)	所属行业
5	833044.0C	硅谷天堂	30.7	金融业
6	830899.0C	联讯证券	27.9	金融业
7	833499.0C	中国康富	18.8	租赁和商务服务业
8	831900.0C	海航冷链	17.1	交通运输、仓储和邮政业
9	832666.0C	齐鲁银行	15.0	金融业
10	831963.0C	明利股份	15.0	制造业

资料来源: wind、联讯证券新三板研究院

3、挂牌企业员工人数及薪酬待遇天壤之别

根据统计, 2015 年新三板挂牌企业平均员工人数为 238 人(创业板为 1603 人), 有 224 家挂牌企业员工人数超过 1000 人。华强文化是员工人数最多的新三板企业, 其中各地主题公园园区服务人员人数就占到员工总数的一半。令人惊奇的是, 还有 12 家挂牌企业的员工人数不足 10 人。互联网软件开发与销售公司优万科技的员工人数就从 2015 年初的 15 人减少至年底的 5 人, 公司核心业务人员严重流失, 致使 2014 年承揽的多项业务提前终止, 公司经营实际上已处于停滞状态。另一家医疗器械生产企业苏达汇诚的员工人数更是由 2015 年初的 26 人锐减至年底的 5 人, 持续经营能力存在严峻考验。另外, 小贷公司员工人数最少的现象非常突出, 挂牌小贷公司的员工人数普遍不足 20 人。

图表28: 2015 年员工人数最多的前十名挂牌企业

排名	股票代码	股票名称	2015 年员工人数	所属行业
1	834793.0C	华强文化	10, 179	文化、体育和娱乐业
2	430002.0C	中科软	9, 215	信息传输、软件和信息技术服务业
3	833440.0C	新鸿运	6, 523	房地产业
4	832715.0C	华信股份	6, 061	信息传输、软件和信息技术服务业
5	834223.0C	永诚保险	5, 694	金融业
6	834571.0C	润建通信	5, 354	信息传输、软件和信息技术服务业
7	831930.0C	和君商学	5, 220	租赁和商务服务业
8	831947.0C	丹田股份	5, 076	租赁和商务服务业
9	830858.0C	华图教育	4, 917	教育
10	836007.0C	润华物业	4, 831	房地产业

资料来源: wind、联讯证券新三板研究院

图表29: 2015 年员工人数最少的前十名挂牌企业

排名	股票代码	股票名称	2015 年员工人数	所属行业
1	831580.0C	苏达汇诚	5	制造业
2	833074.0C	优万科技	5	信息传输、软件和信息技术服务业
3	430118.0C	中钰控股	6	信息传输、软件和信息技术服务业
4	835366.0C	泰鑫小贷	8	金融业
5	834366.0C	汇丰小贷	8	金融业
6	836562.0C	众拓联	8	批发和零售业



排名	股票代码	股票名称	2015 年员工人数	所属行业
7	833780.0C	昌润创投	8	金融业
8	833446.0C	日升昌	9	金融业
9	831104.0C	翔维科技	9	制造业
10	836389.0C	新亚股份	9	信息传输、软件和信息技术服务业

资料来源: wind、联讯证券新三板研究院

新三板挂牌公司贫富差距十分明显。根据统计,2015 年新三板挂牌企业平均员工薪酬为 8.9 万元(创业板为 10.6 万元),有 205 家挂牌企业员工平均薪酬超过 20 万元,甚至有 10 家企业的员工平均薪酬超过了百万元,而创业板公司 2015 年平均薪酬最高的华谊嘉信也才只有不到 68 万元,新三板成为名副其实的土豪公司聚集地,秒杀创业板。榜单前十名中,多家人力资源企业入选,这与该行业薪酬计算口径也有一定的关系。饱受争议的恒大淘宝也入围该榜单,虽然去年巨亏 10 亿,但恒大淘宝员工的工资福利却高的惊人。但也有 154 家挂牌企业员工平均薪酬不足 3 万元,建筑企业多上榜,甚至有一家挂牌公司科利尔,2015 年员工平均薪酬为负数,公司 2015 年炼焦业务全面停产,员工不仅工资一分未得,还要往里倒贴钱。

图表30: 2015 年员工平均薪酬最高的前十名挂牌企业

排名	股票代码	股票名称	2015 年员工平均薪酬 (万元)	所属行业
1	833486.0C	前程人力	585.4	租赁和商务服务业
2	834313.0C	杰艾人力	557.4	租赁和商务服务业
3	835295.0C	联通人力	450.4	租赁和商务服务业
4	836995.0C	泛亚人力	439.3	租赁和商务服务业
5	834338.0C	恒大淘宝	417.6	文化、体育和娱乐业
6	834067.0C	华勤互联	317.9	租赁和商务服务业
7	831597.0C	苍源种植	178.6	农、林、牧、渔业
8	834344.0C	中邮基金	140.0	金融业
9	834771.0C	基玉金服	121.1	金融业
10	831662.0C	搜才人力	118.9	租赁和商务服务业

资料来源: 东方财富 choice、联讯证券新三板研究院

图表31: 2015 年员工平均薪酬最低的前十名挂牌企业

排名	股票代码	股票名称	2015 年员工平均薪酬 (万元)	所属行业
1	831653.0C	科利尔	-2.1	制造业
2	833370.0C	运鹏股份	0.3	水利、环境和公共设施管理业
3	834143.0C	三人咨询	0.7	租赁和商务服务业
4	831943.0C	西格码	0.8	建筑业
5	834123.0C	辽宁天丰	0.9	制造业
6	832215.0C	瀚盛建工	0.9	建筑业
7	832939.0C	杨利石化	1.0	制造业
8	834983.0C	黑尊生物	1.1	农、林、牧、渔业



排名	股票代码	股票名称	2015 年员工平均薪酬 (万元)	所属行业
9	833049.0C	绿洲园林	1.2	建筑业
10	836213.0C	金麒麟	1.4	建筑业

资料来源：东方财富 choice、联讯证券新三板研究院

4、土豪式高分红送转盛行

截止到 4 月 30 日年报截止日，共有 1555 家挂牌企业披露了年度分红送转方案，无论是股票送转还是现金分红方面，都有着不少令人惊叹的案例，在这些霸气的新三板企业面前，A 股公司显然“弱爆了”。

部分新三板公司高调送转的行为可能出于多种动机，一部分目的在于股本扩大后，每股的股价下降，可拆成更多份进行融资交易，扩大流动性；另一部分是为了达到创新层“标准二”里 2000 万总股本的条件；还有一部分单纯是为了吸引眼球，引起投资者关注。即便是诱人的高分红，受益对象更多的也只是少量的大股东，肥水不流外人田，不具备实际参与价值。

图表32： 2015 年度股票送转比例最高的挂牌企业一览

股票代码	股票名称	2015 年度分红送转方案	所属行业
833330.0C	君实生物	10 转 150	制造业
835389.0C	道拓医药	10 转 140 派 4.96 元	信息传输、软件和信息技术服务业
834133.0C	卓杭科技	10 转 38 送 80	信息传输、软件和信息技术服务业
832817.0C	身临其境	10 转 105	文化、体育和娱乐业
430107.0C	朗铭科技	10 转 80	信息传输、软件和信息技术服务业
835221.0C	汉米敦	10 转 70.8	科学研究和技术服务业
835929.0C	涵凌网络	10 转 70	信息传输、软件和信息技术服务业
832834.0C	林江股份	10 转 70	制造业
834316.0C	振威展览	10 转 24.4 派 57.4 元	租赁和商务服务业
833764.0C	斯达电气	10 转 40 派 23 元	批发和零售业

资料来源：东方财富 choice、联讯证券新三板研究院

5、另类收入成了三板企业的重要获利渠道

政府补贴和投资收益成为新三板企业两块重要的收入来源。根据统计，2015 年获得政府补贴的新三板挂牌企业超过了 5800 家，占有挂牌企业数量的 85%。有 159 家挂牌企业 2015 年获得了超过 1000 万元的政府补贴，在政府补贴额度最高的前十家企业中，制造业企业占据了其中的七家，体现了地方政府对制造业的扶持力度。特别是富源科技，这家公司 2015 年营收 2.05 亿元，净利润 2.26 亿元。貌似经营优异，但水分却大的离谱，2015 年度该公司获得当地政府补贴就有 2.62 亿元，2014 年度富源科技收到政府补助金额 1.48 亿，两年累计获补超过 4 亿元，有了地方政府这一超级奶爸供养，企业自然乐在其中。

图表33： 2015 年获得政府补贴最高的前十名挂牌企业



排名	股票代码	股票名称	2015 年获得政府补贴 (万元)	所属行业
1	834315.0C	富源科技	26,153.2	制造业
2	834793.0C	华强文化	24,707.4	文化、体育和娱乐业
3	836283.0C	中谷股份	11,039.5	交通运输、仓储和邮政业
4	834397.0C	新安金融	10,875.5	金融业
5	833266.0C	生物谷	10,803.7	制造业
6	834178.0C	金田铜业	7,432.4	制造业
7	834851.0C	威能电源	7,023.9	制造业
8	836853.0C	海王股份	6,540.0	制造业
9	833831.0C	鲁华泓锦	6,508.6	制造业
10	830852.0C	中科仪	5,473.0	制造业

资料来源: 东方财富 choice、联讯证券新三板研究院

2015 年有 2779 家挂牌企业进行了各种类型的投资并产生了经济效益, 占有挂牌企业数量的四成。这其中, 有 2316 家企业获得了投资回报, 投资收益最高的十家企业中有 7 家是金融企业, 显示出金融机构强大的投资能力; 有 463 家企业承受了投资亏损, 特别是福建国航, 一边享受着三千多万元的高额政府补贴, 一边却收到了五千多万元的投资亏损, 可谓十足的败家企业。

图表34: 2015 年投资收益最丰厚的前十名挂牌企业

排名	股票代码	股票名称	2015 年投资收益 (万元)	所属行业
1	834899.0C	恒大文化	226,456.2	文化、体育和娱乐业
2	832970.0C	东海证券	138,275.0	金融业
3	833044.0C	硅谷天堂	133,942.6	金融业
4	834223.0C	永诚保险	109,155.3	金融业
5	833868.0C	南京证券	74,164.0	金融业
6	834777.0C	中投保	66,471.0	租赁和商务服务业
7	835337.0C	华龙证券	50,860.5	金融业
8	832924.0C	明石创新	41,482.4	金融业
9	430399.0C	湘财证券	41,464.0	金融业
10	835067.0C	墨麟股份	34,181.3	信息传输、软件和信息技术服务业

资料来源: 东方财富 choice、联讯证券新三板研究院

图表35: 2015 年投资亏损最惨重的前十名挂牌企业

排名	股票代码	股票名称	2015 年投资收益 (万元)	所属行业
1	833171.0C	福建国航	-5,292.1	交通运输、仓储和邮政业
2	831352.0C	健力股份	-4,015.4	制造业
3	834793.0C	华强文化	-2,574.3	文化、体育和娱乐业
4	833928.0C	火谷网络	-2,111.7	信息传输、软件和信息技术服务业
5	830919.0C	飞达股份	-1,516.8	制造业



排名	股票代码	股票名称	2015 年投资收益 (万元)	所属行业
6	830956.0C	润佳股份	-1,078.8	制造业
7	831200.0C	巨正源	-898.0	批发和零售业
8	834607.0C	祥云股份	-873.8	制造业
9	834282.0C	前程股份	-863.3	批发和零售业
10	833376.0C	圣尼特	-740.6	建筑业

资料来源：东方财富 choice、联讯证券新三板研究院

6、研发开支增长明显

根据统计，在 2015 年度和 2014 年度均有研发费用披露的企业中，2015 年新三板企业平均研发支出达 740.1 万元，这比 2014 年的 571.5 万元平均水平有了明显的提升，但仍远不及创业板企业平均 5419.2 万元的研发费用。

新三板市场上研发金额投入最高的十家企业中，六家为 IT 企业，体现出研发环节对于 IT 企业的重要性。

图表36： 2015 年研发投入最高的前十名挂牌企业

排名	股票代码	股票名称	2015 年投资收益 (万元)	所属行业
1	835067.0C	墨麟股份	28,048.6	信息传输、软件和信息技术服务业
2	430002.0C	中科软	23,635.4	信息传输、软件和信息技术服务业
3	834032.0C	天融信	20,888.9	信息传输、软件和信息技术服务业
4	834793.0C	华强文化	16,116.0	文化、体育和娱乐业
5	833819.0C	颖泰生物	15,670.7	制造业
6	830881.0C	圣泉集团	15,202.8	制造业
7	832498.0C	明源软件	13,854.6	信息传输、软件和信息技术服务业
8	833714.0C	安世亚太	12,515.8	信息传输、软件和信息技术服务业
9	834607.0C	祥云股份	12,282.4	制造业
10	833056.0C	通用数据	11,818.9	信息传输、软件和信息技术服务业

资料来源：东方财富 choice、联讯证券新三板研究院

二、创新层企业筛选——近千家挂牌企业符合分层标准，知名企业纷纷入选

截至 5 月 6 号，股转系统尚未发布分层方案终稿。在年报披露截止日前已经公布年报的挂牌企业有 6880 家，有 62 家新三板挂牌企业未按时披露年报并被暂停公开转让。由于分层方案征求意见稿中的分层标准并未明确具体计算法则，再加上部分企业披露年报数据不完善，因此不同机构对于筛选符合征求意见稿中的分层标准的挂牌企业数量可能会存在一定的误差。

根据联讯新三板研究院统计，已有 927 家企业已经在严格的意义上符合了创新层征求意见稿的分层标准，入选率为 13.4%。这一入选率超出了市场预期，我们预计股转系统将有可能对分层方案征求意见稿中的分层标准进行调整，而调整的方向将是趋严。



在入围创新层的企业中，同时满足了所有三套分层标准和共同标准的企业数量一共有 13 家；另有 92 家企业同时满足了两套分层标准和共同标准，有 822 家企业只满足了一套分层标准和共同标准。

我们发现，新三板知名企业普遍具备入选创新层的实力。我们用东方财富 choice 公布的新三板挂牌企业关注度排名指标来衡量，新三板市场关注度前 100 名的企业中，有 73 家企业符合创新层标准，这说明创新层能够将大部分新三板知名企业收纳其中，有实力、有影响力的挂牌企业漏选概率很低，这也直接印证了创新层设置的意义。

符合创新层征求意见稿分层标准的挂牌公司完整名单如下，同一表内按照股票代码进行排序。最终入选创新层的企业数量及名称将以股转系统公布的名单为准。

图表37： 三套并行标准和共同标准均符合的挂牌企业

	股票代码	股票名称
1	430140.0C	新眼光
2	430177.0C	点点客
3	430305.0C	维珍创意
4	430358.0C	基美影业
5	430505.0C	上陵牧业
6	430515.0C	麟龙股份
7	430759.0C	凯路仕
8	830899.0C	联讯证券
9	830964.0C	润农节水
10	830999.0C	银橙传媒
11	831850.0C	分豆教育
12	831890.0C	中润油
13	831963.0C	明利股份

资料来源：Wind、联讯证券

图表38： 同时符合标准一、标准二以及共同标准的挂牌企业

	股票代码	股票名称
1	430011.0C	指南针
2	830771.0C	华灿电讯
3	832970.0C	东海证券
4	833044.0C	硅谷天堂

资料来源：Wind、联讯证券

图表39： 同时符合标准一、标准三及共同标准的挂牌企业

	股票代码	股票名称		股票代码	股票名称		股票代码	股票名称
1	430021.0C	海鑫科金	14	430245.0C	奥特美克	27	430462.0C	树业环保
2	430051.0C	九恒星	15	430263.0C	蓝天环保	28	430463.0C	春茂股份
3	430065.0C	中海阳	16	430318.0C	四维传媒	29	430510.0C	丰光精密



	股票代码	股票名称		股票代码	股票名称		股票代码	股票名称
4	430087.0C	富电绿能	17	430323.0C	天阶生物	30	430545.0C	星科智能
5	430097.0C	赛德丽	18	430335.0C	华韩整形	31	430558.0C	均信担保
6	430120.0C	金润科技	19	430338.0C	银音科技	32	430559.0C	新华通
7	430139.0C	华岭股份	20	430339.0C	中搜网络	33	430596.0C	新达通
8	430142.0C	锐新昌	21	430359.0C	同济医药	34	430618.0C	凯立德
9	430176.0C	中教股份	22	430377.0C	海格物流	35	430620.0C	益善生物
10	430183.0C	天友设计	23	430383.0C	红豆杉	36	430675.0C	天跃科技
11	430193.0C	微传播	24	430408.0C	帝信通信	37	430678.0C	蓝波绿建
12	430211.0C	丰电科技	25	430427.0C	飞田通信	38	430707.0C	欧神诺
13	430240.0C	随视传媒	26	430460.0C	太湖股份	39	830809.0C	安达科技

资料来源: Wind、联讯证券

图40: 同时符合标准二、标准三及共同标准的挂牌企业

	股票代码	股票名称		股票代码	股票名称		股票代码	股票名称
1	430222.0C	璟泓科技	18	831713.0C	天源环保	35	833344.0C	巨网科技
2	430244.0C	颂大教育	19	831900.0C	海航冷链	36	833451.0C	璧合科技
3	430309.0C	易所试	20	832026.0C	海龙核科	37	833684.0C	联赢激光
4	430346.0C	哇棒传媒	21	832086.0C	现在支付	38	833788.0C	品尚汇
5	430353.0C	百傲科技	22	832098.0C	同健股份	39	833913.0C	坤鼎集团
6	430578.0C	差旅天下	23	832220.0C	海德尔	40	834186.0C	健隆生物
7	430719.0C	九鼎集团	24	832283.0C	天丰电源	41	834444.0C	中驰股份
8	830819.0C	致生联发	25	832317.0C	观典航空	42	834567.0C	华多科技
9	830855.0C	盈谷股份	26	832379.0C	鑫融基	43	834805.0C	雷讯网络
10	830944.0C	景尚旅业	27	832571.0C	点击网络	44	834825.0C	瑞阳科技
11	831049.0C	赛莱拉	28	832710.0C	志能祥赢	45	835092.0C	钢银电商
12	831117.0C	维恩贝特	29	832859.0C	晨越建管	46	835184.0C	国源科技
13	831397.0C	康泽药业	30	832896.0C	道有道	47	835505.0C	光音网络
14	831428.0C	数据堂	31	832910.0C	伊赛牛肉	48	835570.0C	华晋传媒
15	831486.0C	索尔科技	32	832950.0C	益盟股份	49	836706.0C	施美药业
16	831496.0C	华燕房盟	33	833290.0C	瑞必达			
17	831562.0C	山水环境	34	833300.0C	利树股份			

资料来源: Wind、联讯证券

图41: 仅符合标准一及共同标准的挂牌企业

	股票代码	股票名称		股票代码	股票名称		股票代码	股票名称
1	430002.0C	中科软	16	430680.0C	联兴科技	31	831392.0C	天迈科技
2	430005.0C	原子高科	17	430746.0C	七星科技	32	831503.0C	广安生物



	股票代码	股票名称		股票代码	股票名称		股票代码	股票名称
3	430037.0C	联飞翔	18	830822.0C	海容冷链	33	831550.0C	成大生物
4	430084.0C	星和众工	19	830850.0C	万企达	34	831698.0C	工大软件
5	430198.0C	微创光电	20	830885.0C	波斯科技	35	831888.0C	垦丰种业
6	430260.0C	布雷尔利	21	830912.0C	科汇电自	36	831925.0C	政通股份
7	430369.0C	威门药业	22	830925.0C	鄂信钻石	37	832168.0C	中科招商
8	430376.0C	东亚装饰	23	830929.0C	幸美股份	38	832257.0C	正和药业
9	430396.0C	亿汇达	24	830958.0C	鑫庄农贷	39	832666.0C	齐鲁银行
10	430418.0C	苏轴股份	25	830966.0C	苏北花卉	40	832792.0C	鹿城银行
11	430485.0C	旭建新材	26	830988.0C	兴和股份	41	833499.0C	中国康富
12	430496.0C	大正医疗	27	831028.0C	华丽包装	42	833914.0C	远航合金
13	430555.0C	英派瑞	28	831053.0C	美佳新材	43	833979.0C	天图投资
14	430556.0C	雅达股份	29	831159.0C	安达物流	44	834898.0C	株百股份
15	430659.0C	江苏铁发	30	831275.0C	睿力物流	45	834980.0C	宁波水表

资料来源: Wind、联讯证券

图表42: 仅符合标准二及共同标准的挂牌企业

	股票代码	股票名称		股票代码	股票名称		股票代码	股票名称
1	430075.0C	中讯四方	181	831916.0C	商中在线	361	833768.0C	上海寰创
2	430077.0C	道隆软件	182	831918.0C	天立泰	362	833769.0C	中泰环保
3	430080.0C	尚水股份	183	831930.0C	和君商学	363	833777.0C	棠棣信息
4	430082.0C	博雅英杰	184	831931.0C	云能威士	364	833784.0C	美福润
5	430083.0C	中科联众	185	831943.0C	西格码	365	833797.0C	思明科技
6	430085.0C	新锐英诚	186	831954.0C	协昌科技	366	833800.0C	泰安科技
7	430090.0C	同辉信息	187	831964.0C	储翰科技	367	833810.0C	睿博光电
8	430092.0C	金刚游戏	188	831972.0C	北泰实业	368	833820.0C	凯琦佳
9	430128.0C	广厦网络	189	831975.0C	温迪数字	369	833827.0C	浩腾科技
10	430148.0C	科能腾达	190	831979.0C	林格贝	370	833840.0C	永安期货
11	430152.0C	思创银联	191	831997.0C	海斯迪	371	833851.0C	景云祥
12	430162.0C	聚利科技	192	832003.0C	同信通信	372	833854.0C	远望信息
13	430165.0C	光宝联合	193	832031.0C	嘉银金科	373	833856.0C	宝润兴业
14	430169.0C	融智通	194	832047.0C	联洋新材	374	833857.0C	时光科技
15	430178.0C	白虹软件	195	832057.0C	雅安茶厂	375	833868.0C	南京证券
16	430182.0C	全网数商	196	832074.0C	慧景科技	376	833892.0C	艺能传媒
17	430217.0C	申石软件	197	832075.0C	东方水利	377	833901.0C	壮元海
18	430230.0C	银都传媒	198	832094.0C	金昌蓝宇	378	833912.0C	宜诺股份
19	430236.0C	美兰股份	199	832105.0C	宇宏新科	379	833919.0C	酒仙网



	股票代码	股票名称		股票代码	股票名称		股票代码	股票名称
20	430237.0C	大汉三通	200	832127.0C	谊熙加	380	833933.0C	ST 诸葛
21	430243.0C	铜牛信息	201	832135.0C	云宏信息	381	833968.0C	资源环保
22	430247.0C	金日创	202	832138.0C	中衡股份	382	833988.0C	中成发展
23	430251.0C	光电高斯	203	832151.0C	听牧肉牛	383	833994.0C	翰博高新
24	430252.0C	联宇技术	204	832167.0C	宝中海洋	384	833998.0C	久银控股
25	430258.0C	易同科技	205	832171.0C	志晟信息	385	834003.0C	挖金客
26	430261.0C	易维科技	206	832172.0C	倍通股份	386	834013.0C	利和兴
27	430270.0C	易点天下	207	832201.0C	无人机	387	834021.0C	流金岁月
28	430272.0C	光伏宝	208	832212.0C	汇茂科技	388	834023.0C	金投金融
29	430298.0C	淘礼网	209	832213.0C	双森股份	389	834034.0C	元道通信
30	430310.0C	博易股份	210	832221.0C	聚元食品	390	834046.0C	金锐同创
31	430322.0C	智合新天	211	832243.0C	力合节能	391	834069.0C	金通科技
32	430341.0C	呈创科技	212	832281.0C	和氏技术	392	834070.0C	盛全物业
33	430350.0C	万德智新	213	832282.0C	智途科技	393	834084.0C	聚能鼎力
34	430351.0C	爱科凯能	214	832304.0C	纽威科技	394	834092.0C	惠和股份
35	430355.0C	沃特能源	215	832308.0C	旺盛园林	395	834093.0C	盛成网络
36	430356.0C	雷腾软件	216	832320.0C	大富装饰	396	834101.0C	择尚科技
37	430362.0C	东电创新	217	832329.0C	吉成园林	397	834110.0C	灵信视觉
38	430367.0C	力码科	218	832332.0C	巨鹏食品	398	834122.0C	云端网络
39	430373.0C	捷安高科	219	832342.0C	思普润	399	834136.0C	仙果广告
40	430374.0C	英富森	220	832359.0C	益森科技	400	834156.0C	有米科技
41	430375.0C	星立方	221	832367.0C	慧图科技	401	834160.0C	永联科技
42	430379.0C	昂盛智能	222	832377.0C	创一佳	402	834177.0C	华贸广通
43	430394.0C	伯朗特	223	832380.0C	鲁冀股份	403	834179.0C	赛科星
44	430405.0C	星火环境	224	832387.0C	大众口腔	404	834192.0C	中钜铍
45	430412.0C	晓沃环保	225	832389.0C	睿思凯	405	834195.0C	华清飞扬
46	430421.0C	华之邦	226	832404.0C	兴邦光电	406	834197.0C	浦公检测
47	430430.0C	普滤得	227	832412.0C	同益物流	407	834206.0C	傲基电商
48	430431.0C	枫盛阳	228	832414.0C	精湛光电	408	834215.0C	普乐方
49	430435.0C	数聚股份	229	832432.0C	科列技术	409	834218.0C	和创科技
50	430437.0C	食安科技	230	832439.0C	马可正嘉	410	834226.0C	彩虹光
51	430455.0C	德联科技	231	832444.0C	蓝海骆驼	411	834260.0C	中惠旅
52	430457.0C	三网科技	232	832449.0C	恒宝通	412	834297.0C	数智源
53	430469.0C	必控科技	233	832453.0C	恒福股份	413	834317.0C	正帆科技
54	430472.0C	安泰得	234	832465.0C	众益科技	414	834323.0C	韩华建材
55	430481.0C	吉瑞祥	235	832471.0C	美邦科技	415	834336.0C	欧耐尔



	股票代码	股票名称		股票代码	股票名称		股票代码	股票名称
56	430486.0C	普金科技	236	832477.0C	航凯电力	416	834343.0C	华凯保险
57	430488.0C	东创科技	237	832482.0C	菁茂农业	417	834355.0C	华麒通信
58	430492.0C	老来寿	238	832499.0C	天海流体	418	834358.0C	体育之窗
59	430494.0C	华博胜讯	239	832513.0C	汇群中药	419	834368.0C	华新能源
60	430544.0C	闽保股份	240	832519.0C	中通电气	420	834374.0C	博瑞彤芸
61	430552.0C	亚成微	241	832540.0C	康沃动力	421	834425.0C	新赛点
62	430569.0C	阿尔发	242	832555.0C	金宇农牧	422	834438.0C	良晋电商
63	430591.0C	明德生物	243	832558.0C	爽口源	423	834448.0C	遥望网络
64	430617.0C	欧迅体育	244	832564.0C	富特股份	424	834451.0C	奔凯安全
65	430665.0C	高衡力	245	832567.0C	伟志股份	425	834474.0C	里得电科
66	430720.0C	东方炫辰	246	832570.0C	蓝海科技	426	834478.0C	东星医疗
67	430730.0C	先大药业	247	832579.0C	同兴股份	427	834484.0C	博拉网络
68	430743.0C	尚思传媒	248	832588.0C	葫芦堡	428	834493.0C	华诚生物
69	430752.0C	索泰能源	249	832620.0C	中安股份	429	834498.0C	易简广告
70	430754.0C	波智高远	250	832633.0C	伏泰科技	430	834501.0C	万杰智能
71	430755.0C	华曦达	251	832638.0C	瓦力科技	431	834509.0C	凯迪威
72	430764.0C	美诺福	252	832641.0C	天蓝地绿	432	834511.0C	凯歌电子
73	830783.0C	广源精密	253	832645.0C	高德信	433	834532.0C	萨纳斯
74	830799.0C	艾融软件	254	832665.0C	德安环保	434	834534.0C	曼恒数字
75	830816.0C	卡特股份	255	832667.0C	竹林松大	435	834549.0C	天工股份
76	830821.0C	雪郎生物	256	832689.0C	德尔能	436	834564.0C	光慧科技
77	830827.0C	世优电气	257	832690.0C	百固科技	437	834586.0C	中鼎联合
78	830835.0C	南源电力	258	832694.0C	维冠机电	438	834592.0C	一乘股份
79	830841.0C	长牛股份	259	832705.0C	达瑞生物	439	834603.0C	中清能
80	830851.0C	骏华农牧	260	832708.0C	三力制药	440	834616.0C	京博物流
81	830862.0C	丰海科技	261	832718.0C	玖隆再生	441	834634.0C	中科盛创
82	830878.0C	智信股份	262	832731.0C	精通科技	442	834641.0C	中广影视
83	830894.0C	紫竹桩基	263	832747.0C	吉诺股份	443	834653.0C	汉宇钟表
84	830903.0C	复展科技	264	832753.0C	杰易森	444	834656.0C	勃达微波
85	830922.0C	裕荣光电	265	832757.0C	景安网络	445	834669.0C	美易家
86	830938.0C	可恩口腔	266	832760.0C	上海君屹	446	834673.0C	泰宝医疗
87	830948.0C	捷昌驱动	267	832774.0C	森泰环保	447	834680.0C	海天众意
88	830960.0C	微步信息	268	832781.0C	伟乐科技	448	834698.0C	国舜股份
89	830972.0C	道一信息	269	832785.0C	国通亿创	449	834707.0C	爱迪科技
90	830993.0C	壹玖壹玖	270	832793.0C	同创伟业	450	834717.0C	天天美尚
91	831010.0C	天佳科技	271	832794.0C	万斯达	451	834720.0C	闽瑞环保



	股票代码	股票名称		股票代码	股票名称		股票代码	股票名称
92	831011.0C	三友创美	272	832800.0C	赛特斯	452	834729.0C	朗朗教育
93	831072.0C	瑞聚股份	273	832817.0C	身临其境	453	834767.0C	爱富希
94	831090.0C	锡成新材	274	832850.0C	大泽电极	454	834778.0C	通源环境
95	831093.0C	鑫航科技	275	832851.0C	天杭生物	455	834785.0C	无忧互通
96	831101.0C	奥维云网	276	832854.0C	紫光新能	456	834790.0C	城发集塑
97	831114.0C	易销科技	277	832860.0C	海龙精密	457	834791.0C	飞企互联
98	831119.0C	蓝钻生物	278	832865.0C	天膜科技	458	834802.0C	宝贝格子
99	831126.0C	元鼎科技	279	832881.0C	源达股份	459	834803.0C	鑫昌龙
100	831128.0C	大汉印邦	280	832883.0C	德润能源	460	834809.0C	易瓦特
101	831129.0C	领信股份	281	832893.0C	宏源农牧	461	834817.0C	爱知网络
102	831142.0C	易讯通	282	832902.0C	画龙点睛	462	834845.0C	华腾教育
103	831153.0C	全通服	283	832918.0C	鼎讯股份	463	834851.0C	威能电源
104	831161.0C	伊菲股份	284	832927.0C	顶峰影业	464	834863.0C	佳顺智能
105	831169.0C	百特莱德	285	832942.0C	名品彩叶	465	834952.0C	中联环保
106	831177.0C	深冷能源	286	832946.0C	白茶股份	466	834961.0C	东和设备
107	831194.0C	派拉软件	287	832966.0C	道尔智控	467	834984.0C	网库股份
108	831204.0C	汇通控股	288	832967.0C	利达发展	468	834989.0C	爱丽丝
109	831210.0C	圣海林	289	832973.0C	思亮信息	469	834998.0C	华强电商
110	831244.0C	星展测控	290	832974.0C	鲜美种苗	470	835002.0C	维冠视界
111	831257.0C	赛德盛	291	832979.0C	弘天生物	471	835003.0C	龙腾影视
112	831267.0C	法福来	292	832989.0C	鑫博技术	472	835007.0C	战诚电子
113	831276.0C	松科快换	293	832995.0C	杰创智能	473	835019.0C	神尔科技
114	831277.0C	钢钢网	294	832999.0C	法本信息	474	835032.0C	正益移动
115	831306.0C	丽明股份	295	833008.0C	舜富压铸	475	835033.0C	精品药业
116	831311.0C	博安智能	296	833018.0C	海清源	476	835038.0C	广生行
117	831315.0C	安畅网络	297	833024.0C	欣智恒	477	835054.0C	微点生物
118	831317.0C	海典软件	298	833027.0C	阳光金服	478	835099.0C	开心麻花
119	831330.0C	普适导航	299	833029.0C	鹏信科技	479	835109.0C	鑫益嘉
120	831331.0C	华奥科技	300	833030.0C	立方控股	480	835125.0C	商络电子
121	831346.0C	木联能	301	833032.0C	特耐股份	481	835177.0C	人立文创
122	831355.0C	地源科技	302	833035.0C	大唐融合	482	835181.0C	中阳股份
123	831367.0C	红山河	303	833038.0C	欧开股份	483	835200.0C	迅销科技
124	831369.0C	帜扬信通	304	833039.0C	昶昱黄金	484	835205.0C	梵雅文化
125	831383.0C	楼市通网	305	833041.0C	网信机电	485	835206.0C	达人环保
126	831385.0C	大地和	306	833048.0C	米米乐	486	835212.0C	多想互动
127	831386.0C	风华环保	307	833066.0C	亿联科技	487	835217.0C	汉唐环保



	股票代码	股票名称		股票代码	股票名称		股票代码	股票名称
128	831395.0C	智通建设	308	833105.0C	华通科技	488	835219.0C	新世洋
129	831421.0C	天富电气	309	833120.0C	瑞铁股份	489	835229.0C	日久光电
130	831427.0C	信通电子	310	833137.0C	通宝光电	490	835239.0C	网银互联
131	831431.0C	东南光电	311	833144.0C	毅康股份	491	835248.0C	越洋科技
132	831445.0C	龙泰竹业	312	833147.0C	华江环保	492	835259.0C	瀚翔生物
133	831453.0C	远泉股份	313	833158.0C	马上游	493	835274.0C	同是科技
134	831478.0C	天际数字	314	833174.0C	沃德传动	494	835285.0C	悉知科技
135	831484.0C	久盛生态	315	833175.0C	浩瀚深度	495	835343.0C	艾美森
136	831491.0C	佳音王	316	833216.0C	海涛股份	496	835348.0C	明朝万达
137	831493.0C	赛特传媒	317	833223.0C	杰尔斯	497	835414.0C	龙威新材
138	831499.0C	立元通信	318	833238.0C	森维园林	498	835419.0C	哟哈股份
139	831501.0C	远方动力	319	833261.0C	中瑞影视	499	835452.0C	元一传媒
140	831533.0C	绩优股份	320	833278.0C	北旺农牧	500	835464.0C	易尊网络
141	831540.0C	京源环保	321	833292.0C	泰然科技	501	835485.0C	金晓电子
142	831543.0C	松炆资源	322	833294.0C	亿邦股份	502	835491.0C	手乐电商
143	831557.0C	中呼科技	323	833296.0C	三希科技	503	835524.0C	中岩大地
144	831560.0C	盈建科	324	833302.0C	羌山农牧	504	835536.0C	正通电子
145	831566.0C	盛世大联	325	833305.0C	万仕隆	505	835538.0C	额尔敦
146	831579.0C	三信股份	326	833308.0C	德威股份	506	835560.0C	羿珩科技
147	831594.0C	赛力克	327	833370.0C	运鹏股份	507	835574.0C	鸿鑫互联
148	831603.0C	金润和	328	833382.0C	长江绿海	508	835610.0C	汇生通
149	831605.0C	奔速电梯	329	833389.0C	金钱猫	509	835654.0C	万源生态
150	831607.0C	邦鑫勘测	330	833390.0C	国德医疗	510	835675.0C	蓝色方略
151	831609.0C	壹加壹	331	833398.0C	奥翔科技	511	835700.0C	良物珍品
152	831614.0C	合富科技	332	833409.0C	泉源堂	512	835710.0C	仕净环保
153	831666.0C	亿丰洁净	333	833413.0C	宾肯股份	513	835718.0C	凌脉网络
154	831672.0C	莲池医院	334	833416.0C	掌上纵横	514	835747.0C	朴道水汇
155	831681.0C	智洋电气	335	833435.0C	国润新材	515	835760.0C	微网信通
156	831686.0C	正大环保	336	833436.0C	奥杰股份	516	835780.0C	凯尔达
157	831692.0C	杰科股份	337	833462.0C	华瑞农业	517	835850.0C	凯欣股份
158	831697.0C	海优新材	338	833476.0C	点动股份	518	835860.0C	斯特龙
159	831706.0C	领航科技	339	833503.0C	花嫁丽舍	519	835948.0C	杰外动漫
160	831718.0C	青鸟软通	340	833504.0C	骐俊股份	520	835955.0C	易流科技
161	831727.0C	中钢网	341	833508.0C	精工股份	521	835959.0C	好看传媒
162	831728.0C	阿尼股份	342	833515.0C	禾美农业	522	835961.0C	名品世家
163	831742.0C	纽米科技	343	833530.0C	江苏高科	523	835990.0C	随锐科技



	股票代码	股票名称		股票代码	股票名称		股票代码	股票名称
164	831743.0C	立高科技	344	833538.0C	中旭石化	524	836030.0C	金居股份
165	831751.0C	虎符通信	345	833553.0C	天立坤鑫	525	836053.0C	友宝在线
166	831755.0C	邦正科技	346	833557.0C	中诺思	526	836093.0C	优雅电商
167	831764.0C	拓美传媒	347	833559.0C	亚太天能	527	836149.0C	旭杰科技
168	831776.0C	中云创	348	833568.0C	华谊创星	528	836208.0C	天职咨询
169	831787.0C	高和智能	349	833616.0C	金锂科技	529	836263.0C	中航泰达
170	831792.0C	海思堡	350	833623.0C	胜高股份	530	836298.0C	上达电子
171	831802.0C	智华信	351	833647.0C	怡钛积	531	836391.0C	工大科雅
172	831810.0C	本益科技	352	833653.0C	凯东源	532	836435.0C	知我科技
173	831813.0C	广新信息	353	833654.0C	能拓股份	533	836493.0C	和信瑞通
174	831846.0C	飞驰环保	354	833659.0C	浩丰股份	534	836614.0C	奥其斯
175	831854.0C	曼克斯	355	833660.0C	腾瑞明	535	836617.0C	软岛科技
176	831858.0C	海誉科技	356	833677.0C	芯能科技	536	836686.0C	超能国际
177	831885.0C	鱼鳞图	357	833682.0C	福特科	537	836701.0C	盛夏星空
178	831892.0C	新玻电力	358	833690.0C	礼多多	538	836785.0C	晶彩光电
179	831903.0C	汇川科技	359	833743.0C	东邦御厨			
180	831908.0C	古麒羽绒	360	833755.0C	扬德环境			

资料来源: Wind、联讯证券

图表43: 仅符合标准三及共同标准的挂牌企业

	股票代码	股票名称		股票代码	股票名称		股票代码	股票名称
1	430021.0C	海鑫科金	81	831354.0C	话机世界	161	833132.0C	企源科技
2	430051.0C	九恒星	82	831357.0C	黄国粮业	162	833156.0C	中南卡通
3	430065.0C	中海阳	83	831372.0C	宝成股份	163	833171.0C	福建国航
4	430087.0C	富电绿能	84	831378.0C	富耐克	164	833209.0C	苏州园林
5	430097.0C	赛德丽	85	831379.0C	融信租赁	165	833231.0C	天准科技
6	430120.0C	金润科技	86	831396.0C	许继智能	166	833260.0C	万辰生物
7	430139.0C	华岭股份	87	831429.0C	创力股份	167	833263.0C	大承医疗
8	430142.0C	锐新昌	88	831450.0C	金宏气体	168	833266.0C	生物谷
9	430176.0C	中教股份	89	831472.0C	复娱文化	169	833272.0C	金塔股份
10	430183.0C	天友设计	90	831529.0C	能龙教育	170	833295.0C	国佳新材
11	430193.0C	微传播	91	831544.0C	北超伺服	171	833311.0C	万容科技
12	430211.0C	丰电科技	92	831576.0C	汉博商业	172	833322.0C	广通软件
13	430240.0C	随视传媒	93	831583.0C	未来宽带	173	833336.0C	德生防水
14	430245.0C	奥特美克	94	831601.0C	威科姆	174	833362.0C	海通发展
15	430263.0C	蓝天环保	95	831618.0C	文广农贷	175	833366.0C	利隆媒体



	股票代码	股票名称		股票代码	股票名称		股票代码	股票名称
16	430318.0C	四维传媒	96	831662.0C	搜才人力	176	833379.0C	源和药业
17	430323.0C	天阶生物	97	831687.0C	亨达股份	177	833482.0C	能量传播
18	430335.0C	华韩整形	98	831688.0C	山大地纬	178	833517.0C	策源股份
19	430338.0C	银音科技	99	831710.0C	昊方机电	179	833529.0C	视纪印象
20	430339.0C	中搜网络	100	831733.0C	宏图物流	180	833532.0C	福慧达
21	430359.0C	同济医药	101	831737.0C	地浦科技	181	833534.0C	神玥软件
22	430377.0C	海格物流	102	831790.0C	凯德科技	182	833537.0C	天合石油
23	430383.0C	红豆杉	103	831852.0C	东研科技	183	833545.0C	千年设计
24	430408.0C	帝信通信	104	831866.0C	蔚林股份	184	833581.0C	长城华冠
25	430427.0C	飞田通信	105	831891.0C	行动教育	185	833585.0C	千叶珠宝
26	430460.0C	太湖股份	106	831950.0C	亚太能源	186	833586.0C	雷诺尔
27	430462.0C	树业环保	107	831999.0C	仟亿达	187	833627.0C	多尔克司
28	430463.0C	春茂股份	108	832028.0C	汇元科技	188	833656.0C	确成硅化
29	430510.0C	丰光精密	109	832063.0C	鸿辉光通	189	833658.0C	铁血科技
30	430545.0C	星科智能	110	832080.0C	七色珠光	190	833694.0C	新道科技
31	430558.0C	均信担保	111	832090.0C	时代装饰	191	833761.0C	科顺防水
32	430559.0C	新华通	112	832112.0C	网智天元	192	833766.0C	龙福环能
33	430596.0C	新达通	113	832136.0C	蓝天园林	193	833770.0C	宏伟供应
34	430618.0C	凯立德	114	832149.0C	利尔达	194	833772.0C	天蓝环保
35	430620.0C	益善生物	115	832184.0C	陆特能源	195	833819.0C	颖泰生物
36	430675.0C	天跃科技	116	832188.0C	科安达	196	833928.0C	火谷网络
37	430678.0C	蓝波绿建	117	832196.0C	秦森园林	197	833954.0C	飞天经纬
38	430707.0C	欧神诺	118	832218.0C	德长环保	198	833957.0C	威丝曼
39	830809.0C	安达科技	119	832276.0C	翔宇药业	199	834015.0C	金海岸
40	830814.0C	浩博新材	120	832287.0C	金凯光电	200	834020.0C	东霖食品
41	830818.0C	巨峰股份	121	832296.0C	XD 天维尔	201	834054.0C	游戏多
42	830845.0C	芯邦科技	122	832316.0C	添正医药	202	834061.0C	佳奇科技
43	830849.0C	平原非标	123	832325.0C	捷尚股份	203	834086.0C	德泓国际
44	830908.0C	普诺威	124	832340.0C	国联股份	204	834089.0C	浙商创投
45	830916.0C	公准股份	125	832397.0C	恒神股份	205	834109.0C	德御坊
46	830931.0C	仁会生物	126	832399.0C	宁波公运	206	834117.0C	山东绿霸
47	830933.0C	纳晶科技	127	832422.0C	福昕软件	207	834141.0C	蓝德环保
48	830969.0C	智通人才	128	832458.0C	红枫种苗	208	834178.0C	金田铜业
49	830978.0C	先临三维	129	832462.0C	广电计量	209	834255.0C	上讯信息
50	831000.0C	吉芬设计	130	832470.0C	万里运业	210	834415.0C	恒拓开源
51	831009.0C	合锐赛尔	131	832491.0C	奥迪威	211	834434.0C	恒安兴



	股票代码	股票名称		股票代码	股票名称		股票代码	股票名称
52	831015.0C	小白龙	132	832502.0C	圆融科技	212	834520.0C	万佳安
53	831019.0C	博硕光电	133	832514.0C	华旺股份	213	834528.0C	红酒世界
54	831057.0C	多普泰	134	832525.0C	德业变频	214	834580.0C	天线宝宝
55	831063.0C	安泰股份	135	832532.0C	大亚股份	215	834611.0C	老肯医疗
56	831064.0C	浩驰科技	136	832547.0C	利策科技	216	834678.0C	东方网
57	831068.0C	凌志环保	137	832559.0C	熊猫乳业	217	834712.0C	掌上明珠
58	831082.0C	汇鑫嘉德	138	832563.0C	帮豪种业	218	834753.0C	兰卫检验
59	831083.0C	东润环能	139	832566.0C	梓潼宫	219	834772.0C	中悦科技
60	831098.0C	通利农贷	140	832585.0C	精英科技	220	834793.0C	华强方特
61	831120.0C	达海智能	141	832602.0C	泰通科技	221	834795.0C	鑫玉龙
62	831173.0C	泰恩康	142	832604.0C	中源欧佳	222	834841.0C	远传技术
63	831175.0C	派诺科技	143	832639.0C	正和生态	223	834861.0C	同福碗粥
64	831185.0C	众智软件	144	832657.0C	光合文旅	224	834880.0C	泰华智慧
65	831186.0C	金鸿药业	145	832737.0C	恒信玺利	225	834909.0C	汉氏联合
66	831187.0C	创尔生物	146	832763.0C	中天科盛	226	834924.0C	悦游网络
67	831190.0C	第六元素	147	832768.0C	爱可生	227	834948.0C	晨泰科技
68	831198.0C	博华科技	148	832773.0C	寰烁股份	228	835009.0C	金力永磁
69	831199.0C	海博小贷	149	832786.0C	骑士乳业	229	835024.0C	七彩云南
70	831200.0C	巨正源	150	832796.0C	逸舒制药	230	835185.0C	贝特瑞
71	831207.0C	南方制药	151	832801.0C	思坦仪器	231	835197.0C	日兴生物
72	831208.0C	洁昊环保	152	832898.0C	天地壹号	232	835265.0C	同禹药包
73	831222.0C	金龙腾	153	832953.0C	创识科技	233	835298.0C	宇球电子
74	831248.0C	瑞德设计	154	832954.0C	龙创设计	234	835359.0C	百通能源
75	831274.0C	瑞可达	155	832960.0C	望变电气	235	835465.0C	百灵天地
76	831284.0C	迈科智能	156	832982.0C	锦波生物	236	835468.0C	雅捷信息
77	831287.0C	启奥科技	157	832992.0C	神戎电子	237	835713.0C	天阳科技
78	831299.0C	北教传媒	158	833014.0C	中标集团	238	835720.0C	宝藤生物
79	831327.0C	飞翼股份	159	833047.0C	天堰科技	239	835920.0C	湘村股份
80	831345.0C	海特股份	160	833114.0C	商汇小贷			

资料来源: Wind、联讯证券

三、年报主题投资策略

股票投资策略上,投资者可对近年来净利润和营业收入爆发性或持续性高速增长、成长性优异的新三板股票,以及符合多项创新分层标准的新三板股票进行重点关注。

行业投资策略上,投资者可对 2015 年表现突出的细分行业进行重点关注,如教育、



医疗、医药研发、券商私募等行业。

事件性投资策略上，投资者可重点关注在 2015 年进行过大手笔定增融资、分红送转、重组并购的挂牌企业。

风险提示：股市有风险，投资需谨慎。



分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

与公司有关的信息披露

联讯证券具备证券投资咨询业务资格。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

买入：我们预计未来报告期内，个股涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来报告期内，个股涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来报告期内，个股涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，个股跌幅介于 5%与 15%之间；

卖出：我们预计未来报告期内，个股跌幅在 15%以上。

行业投资评级标准

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

免责声明

本报告由联讯证券股份有限公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于联讯证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。联讯证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的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。