

分析师：于建科

执业证书编号：S1220515090003

TEL：(86755) 83456386

E-mail：yujianke@foundersc.com

联系人：周华仙

TEL：(86755) 83456386

E-mail：zhouhuaxian@foundersc.com

联系人：刘浩

TEL：(86755) 83456386

E-mail：liuhao0@foundersc.com

联系人：张凯

TEL：(86755) 83456386

E-mail：zhangkai1@foundersc.com

1. 要闻概览

新三板第二轮全网测试三大难题或致分层方案难产；本周新三板新增 155 家挂牌公司，较前一周多增加 56 家；新三板整体收益跑不赢 A 股，成下一风口有点难。

2. 本周市场交易概况

上周（5 月 16 日至 5 月 20 日），周成交量达到 58635.32 万股，周成交金额达到 31.06 亿元，日均成交金额为 6.21 亿元，比上周增加 0.75 亿元，日均成交个股数量达到 964.2 只，较上周增加 10.6 只。其中，个股成交金额前 5 名分别为明利股份、联讯证券、英雄互娱、天堰科技、易点天下。个股涨幅前 5 名分别为德蓝股份、枫华种业、合晟资产、万惠金科、以太网科，个股跌幅前 5 名分别为交联辐照、球冠电缆、良才股份、九叶科技、优网科技。

3. 新挂牌公司情况

上周新三板新增挂牌公司 154 家，目前挂牌公司总数达到 7284 家。从行业分布来看，目前已挂牌公司数量最多的行业前六名分别为信息技术、工业、材料、可选消费、医疗保健和日常消费，其中信息技术和工业挂牌公司数量分别有 2095 家和 2072 家，占比分别为 28.65%和 28.34%。

4. 定增融资情况

上周（5 月 16 日至 5 月 20 日）新三板共有 80 家公司发布定增预案，融资金额达 19.74 亿元。从发行对象来看，以现有股东、做市商或定向个人作为发行对象的“定向”增发项目有 57 家，非特定个人投资者或机构投资者均可参与的“非定向”增发项目有 23 家。

相关研究

请务必阅读最后特别声明与免责条款

目录

| | |
|--|-----------|
| 1. 要闻概览 | 4 |
| 1.1 新三板第二轮全网测试三大难题或致分层方案难产 | 4 |
| 1.2 本周新三板新增 155 家挂牌公司 较前一周多增加 56 家 | 5 |
| 1.3 新三板整体收益跑不赢 A 股，成下一风口有点难 | 5 |
| 2. 本周市场交易概况 | 7 |
| 2.1 市场整体交易情况 | 7 |
| 2.2 做市转让交易情况 | 8 |
| 2.3 协议转让交易情况 | 11 |
| 3. 新挂牌公司情况 | 12 |
| 4. 定增融资情况 | 13 |

图表目录

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

1. 要闻概览

1.1 新三板第二轮全网测试三大难题或致分层方案难产

进入5月下旬，市场各方苦苦期盼的新三板分层方案最终版本尚未面世。被视作开启分层落地时间窗口的首轮挂牌公司分层信息揭示全网测试已于5月14日完成，新三板市场流动性却持续陷入低迷。

券商中国记者从全国股转系统相关人士处独家获悉，由于多家主办券商和信息商等参测单位并未成功通过首轮完全测试，为配套完成分层后的信息服务管理，5月21日还将进行第二轮全网测试，待技术准备和相关报批程序结束后，新三板分层方案最终版本最快于下周才会正式公布。

部分业内人士对于分层方案的公布时间有着乐观估计，认为最快下周有望公布；但也有观点认为，三大疑难问题或导致分层方案难产，公布时间推迟。

第一个问题来自技术层面，券商在全网测试过程中遇到很多问题出乎意料；

第二个问题来自挂牌企业本身，很多企业存在硬伤，而目前的分层标准又不能将这些企业有效隔离；

第三个问题来自监管层，目前分层文件还在等待批复。

本周六进行分层信息揭示第二轮全网测试

自4月中下旬开展两轮分层信息揭示仿真测试后，全国股转系统5月14日开展挂牌公司分层信息揭示第一轮全网测试。

据股转系统近日公布的《挂牌公司分层信息揭示全网测试方案》称，为挂牌公司分层工作，配套完成分层后的信息服务管理，股转系统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，股转系统在前期仿真测试的基础上，与深圳证券通信有限公司共同搭建全网测试环境。

据股转系统透露，本次测试要求各主办券商至少有一种行情终端能支持正确揭示挂牌公司分层信息，各信息商应保证所有对外发布的行情系统都支持正确揭示挂牌公司分层信息。各交易技术系统如提供分层信息的行情查询功能及在委托界面揭示指定证券的分层信息，必须保证揭示信息的正确性，保证信息揭示不影响其他业务的原有功能。

但实际测试结果却令股转系统大为意外。“多家券商在测试过程中遇到很多问题，例如开机时间太迟，错过早上的分层文件模拟发布，券商交易软件的行情组播接入异常。”股转系统相关人士向券商中国记者透露，目前多家做市上的行情界面揭示有待完善，行情软件系统亟待优化。

对于首轮测试出现的问题，股转系统方面表示，将在5月21日（本周六）全天进行挂牌公司分层信息揭示第二轮全网测试，具体测试方案将在本周三或周四正式公布。

至于分层方案具体何时发布，股转系统另一内部人士表示，目前

尚未收到证监会最终批复，“最快得等第二轮全网测试结束后，相应技术准备工作完全就绪后，下周才有可能公布。”上述人士说道。

技术就绪，分层方案却“难产”

受政策预期不明朗影响，新三板市场流动性陷入持续低迷，5月16日，新三板做市指数报收1190.61点，跌幅0.44%，已连续十个交易日下跌，并再度刷新自去年7月9日以来的新低；新三板挂牌企业数达7167家，当日共有959只个股成交，成交总额达5.21亿元，其中做市成交额达3.19亿元，协议成交额达2.02亿元。

从4月份的翘首企盼，到5月份中旬的几无“风声”，在业内人士看来，分层方案很有难产迹象。“与之前相比，现在释放出的消息太少，新三板市场都在观望，信心也在下降。”一家大型券商新三板业务负责人直言，针对新三板分层标准的修改，监管层需要尽快给出明确说法，当前市场不安情绪正在发酵中。

该负责人向记者透露，分层方案之所以“难产”，“根据新三板分层标准自动进入创新层的企业中，出现了几家年报数据造假、高管团队异常如董事长跑路等负面信息，股转不愿意看到这样的公司进入创新层，但又不能将创新层标准定得太细，限制其他企业，股转目前正在想解决方案。”该人士称从股转内部获悉。

另一家新三板市场占有率排前五的券商做市业务负责人透露，近期做市行为偏向谨慎，选择做市企业也更加谨慎，更为关注最终分层标准中规定的“时间节点”。

“如果没有各种预期，新三板就是一池死水。企业不愿进来了，原来在里面的要出去。”上述业内人士表示，各方正焦灼等待分层制度落地，期待分层配套制度红利。

国金证券新三板分析师刘晨辰表示，分层对新三板制度建设是长期利好，但目前市场流动性不足，源于现存最大投资群体私募基金普遍处于观望阶段，在没有新资金进入的情况下，很难盘活流动性的尴尬局面。数据显示，新三板年初以来至4月份中旬，有成交的股票日均成交金额的中位数仅为17.25万元，成交金额在500万元以上的不足100只股票。

1.2 本周新三板新增155家挂牌公司，较前一周多增加56家

新华社报道，本周（5月16日至20日）全国中小企业股份转让系统快速扩容，新增155家挂牌公司，较前一周多增加56家，周成交金额31.06亿元，环比上涨11.14%。

其中有明利股份、联讯证券和英雄互娱共3家挂牌公司成交金额超过亿元大关，其中转让方式为做市转让交易的明利股份，本周成交金额最大，达3.51亿元。

今年以来新三板累计成交金额突破700亿元，累计成交金额达700.27亿元。截至5月20日新三板挂牌公司总数达7345家。

1.3 新三板整体收益跑不赢A股，成下一风口有点难

香港万得通讯社报道，在5月19日的民生新三板投资者沙龙上，民生证券研究院执行院长管清友表示，速战速决投资风下，新三板虽有分层红利，但缺乏快进快出通道、没有培育“韭菜”的土壤以及杠杆空间不大的特点，搭乘风口有点难。

他表示，回顾此轮资产轮动，可以回溯到2012年。2012年至2013年，信托市场异常火爆开始，2013年底信托资产余额达到10万亿元，较2011年底增长了126.69%，两年间年均增长50.56%。2014年后增长速度迅速下降，取而代之的是一轮股票市场的大牛市，而2015年股市去杠杆后又看到了债券的大牛市，10年期国债破3%。同时，2015年开始，一线城市房价扶摇而上。

从股市到债市、房市，再到现在疯狂大起大落的大宗商品，这是一轮被玩坏的资产轮动。目前资产轮动出现新逻辑，即速战速决。流动性洪水将流向所有的价值洼地，并迅速将其淹没，筹码要疯抢，不然不仅赶不上增值甚至会被套在高位。

那么拥有7200多家挂牌企业，2015年火爆整整一年的新三板会不会是下一个风口？

管清友表示，确实2015年新三板投资进入井喷期，约为以前年份成立新三板基金总和的27倍。以私募基金为例，据不完全统计，2016年成立2608个，其中第二季度达到最高峰，成立私募基金产品高达1186个，仅六月就成立423个。但今年新三板私募火爆状况明显降温。据不完全统计，新三板私募基金产品今年一季度共成立384个，仅为去年二季度的三分之一，目前新三板短期投资存在三大风险。

首先，机会成本压力大，三板私募整体跑不赢A股。目前新三板市场上，有相当一部分私募基金处于亏损状态，或者保持空仓运营，从收益来看，新三板市场的收益明显低于A股的整体收益。

其次，收益分布差异大，投资者冰火两重天。管清友认为，对新三板投资者而言，投资收益在项目之间、在机构之间存在明显的差异。一季度最赚钱的汇富新三板1号收益率高达49.5%，但180只私募产品中大部分处于盈亏平衡之间，30%左右的私募产品收益录得负收益。

管清友称，新三板投资的时间不确定性大，去年三、四季度成立的基金平均净值已经跌破1，随着指数的阴跌，基金净值还会继续下行。再加上新三板流动性偏弱的情况下，新三板私募产品的退出也是一个很大的问题。一些谨慎的投资者担忧下半年可能会迎来一批到期潮而对市场形成压力。

同时，目前新三板还面临四大“靴子”尚未落地。做市商账面收益率仍然高达27%左右，是潜在的“做空”力量；今年年中新三板将迎来一波私募到期潮；九鼎、中科招商等复牌对指数和市场整体可能造成不利影响需要消化；分层后的新政亦需要半年左右的“测试期”才能趋于明朗。

新三板分层大戏即将拉开序幕，这被认为是能与2014年8月推出做市商制度相媲美的第二波大利好。但分层红利PK四只靴子，政策红利向上“托”与“靴子”落地向下“拉”的博弈仍在继续。新三板真正的投资机会可能会在今年四季度开启，二三季度以“平衡市场”为主，温和回暖是比较理想的结果。

对于新三板投资机会，管清友表示，民生新三板研究中心通过筛选研究源于数据6研究创造价值

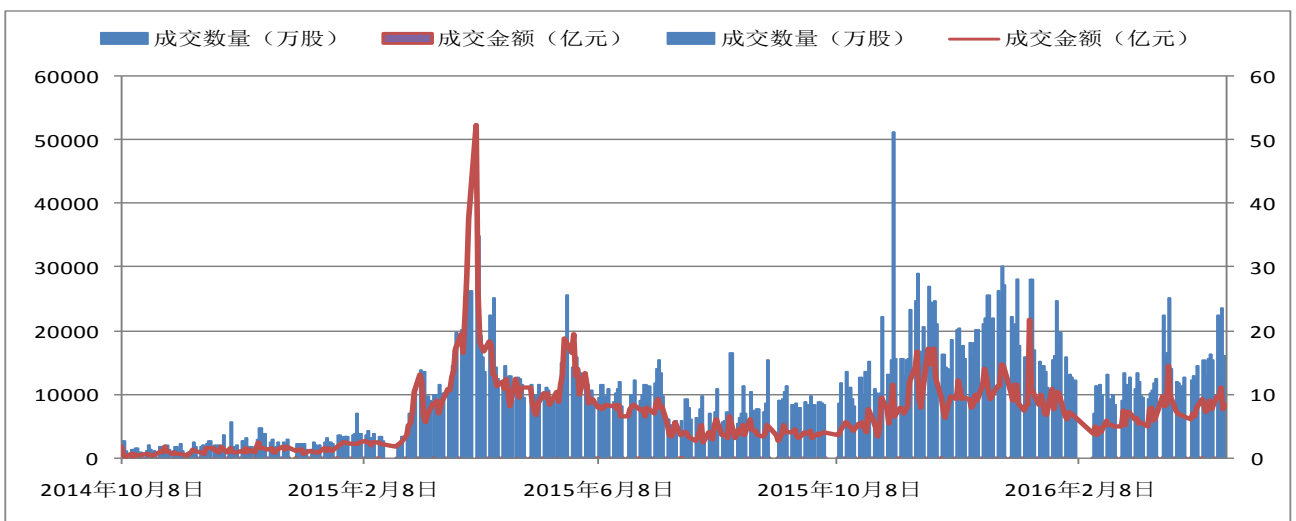
选，对 200 家较为优质的新三板企业进行了调研。新三板给企业提供了一个非常好的转型平台。未来，更关注新消费革命下投资方向。管清友认为，消费升级，消费者开始从重价格到重质量转变。泛娱乐、泛二次元等相关题材的投资项目拥有巨大投资潜力；同时，资本推动下，影视、游戏、营销、教育等多领域受密集出现的 VR 等新兴技术强力驱动。

2. 本周市场交易概况

2.1 市场整体交易情况

上周（5月16日至5月20日），周成交量达到 58635.32 万股，周成交金额达到 31.06 亿元，日均成交金额为 6.21 亿元，比上周增加 0.75 亿元，日均成交个股数量达到 964.2 只，较上周增加 10.6 只。其中，个股成交金额前 5 名分别为明利股份、联讯证券、英雄互娱、天堰科技、易点天下。个股涨幅前 5 名分别为德蓝股份、枫华种业、合晟资产、万惠金科、以太网科，个股跌幅前 5 名分别为交联辐照、球冠电缆、良才股份、九叶科技、优网科技。

图表 1：新三板历史成交量和成交额



资料来源：方正证券研究所 WIND 资讯

图表 2：新三板成交金额前五名

| 代码 | 名称 | 所属行业 | 流通市值 (亿元) | 成交金额 (万元) | 成交量 (万股) | 涨跌幅 (%) |
|-----------|------|------|--------------|--------------|-------------|------------|
| 831963.0C | 明利股份 | 制造业 | 15.39 | 35,100.10 | 7,539.30 | 1.31 |
| 830899.0C | 联讯证券 | 金融业 | 41.47 | 16,875.74 | 7,126.20 | 0.42 |
| 430127.0C | 英雄互娱 | 制造业 | 126 | 10,069.30 | 65.80 | 3.13 |
| 833047.0C | 天堰科技 | 制造业 | 6.93 | 9,467.61 | 360.90 | -0.19 |
| 430270.0C | 易点天下 | 制造业 | 10.47 | 6,186.97 | 497.60 | 0.00 |

资料来源：方正证券研究所 WIND 资讯

图表 3：新三板涨幅前 5 名

| 代码 | 名称 | 所属行业 | 流通市值 (亿元) | 成交金额 (万元) | 成交量 (万股) | 涨跌幅 (%) |
|-----------|------|-----------------|--------------|--------------|-------------|------------|
| 837044.0C | 德蓝股份 | 水利、环境和公共设施管理业 | 2.73 | 1.25 | 75.10 | 49,900.00 |
| 836531.0C | 枫华种业 | 农、林、牧、渔业 | 9.25 | 23.00 | 2.00 | 4,900.00 |
| 833732.0C | 合晟资产 | 金融业 | 4.18 | 856.98 | 13.80 | 3,313.33 |
| 430705.0C | 万惠金科 | 信息传输、软件和信息技术服务业 | 10.68 | 3,015.19 | 79.10 | 3,096.43 |
| 837421.0C | 以太网科 | 信息传输、软件和信息技术服务业 | 0.71 | 2.35 | 0.20 | 1,632.81 |

资料来源：方正证券研究所 WIND 资讯

图表 4：新三板跌幅前 5 名

| 代码 | 名称 | 所属行业 | 流通市值 (亿元) | 成交金额 (万元) | 成交量 (万股) | 涨跌幅 (%) |
|-----------|------|-----------------|--------------|--------------|-------------|------------|
| 831673.0C | 交联辐照 | 制造业 | 0.01 | | | -100.00 |
| 834682.0C | 球冠电缆 | 制造业 | 0.64 | 122.37 | 21.50 | -90.20 |
| 430417.0C | 良才股份 | 制造业 | 0.21 | 65.00 | 65.00 | -88.60 |
| 833217.0C | 九叶科技 | 信息传输、软件和信息技术服务业 | 0.07 | 122.21 | 111.10 | -86.04 |
| 430343.0C | 优网科技 | 信息传输、软件和信息技术服务业 | 0.07 | 1.42 | 1.00 | -85.51 |

资料来源：方正证券研究所 WIND 资讯

2.2 做市转让交易情况

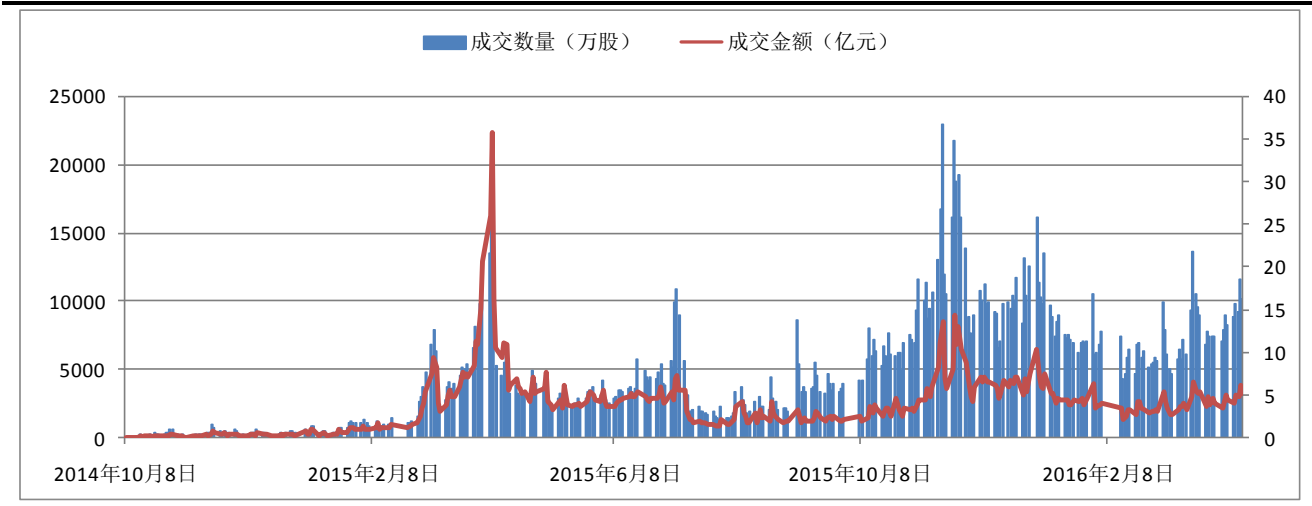
上周新增做市转让公司 17 家，新三板做市转让标的达到 1520 只。上周做市转让周成交量达到 34904.09 万股，周成交金额达到 18.32 亿元，较上周增加 3.26 亿元。其中，做市转让标的成交金额前 5 名分别为明利股份、联讯证券、天堰科技、海特股份、安达科技，周涨幅前 5 名分别为亚世光电、金童股份、神州电子、太尔科技、汇锋传动，周跌幅前 5 名分别为金利股份、鱼鳞图、春旺环保、恒宝通、日懋园林。

图表 5：上周新增做市公司一览

| 证券名称 | 做市起始日 | 证监会行业 | 做市券商 |
|------|-----------|---------------------|---|
| 配天智造 | 2016-5-20 | 制造业 | 华融证券, 长城证券 |
| 中联环保 | 2016-5-20 | 水利、环境和公共设施 管理业 | 安信证券, 东方证券 |
| 鱼鳞图 | 2016-5-19 | 信息传输、软件和信息 技术服务业 | 东方证券, 招商证券, 海通证券 |
| 协昌科技 | 2016-5-19 | 制造业 | 长江证券, 五矿证券, 申万宏源证券, 中泰证券, 联讯证券, 国联证券, 国金 证券, 九州证券 |
| 恒宝通 | 2016-5-19 | 制造业 | 兴业证券, 中山证券 |
| 亚世光电 | 2016-5-19 | 制造业 | 第一创业, 国都证券, 联讯证券, 东北 证券, 招商证券, 东莞证券 |
| 阿拉科技 | 2016-5-19 | 信息传输、软件和信息 技术服务业 | 财通证券, 联讯证券 |
| 食安科技 | 2016-5-18 | 科学研究和技术服务业 | 东莞证券, 国联证券, 东方证券, 广发 证券, 广州证券 |
| 云宏信息 | 2016-5-18 | 信息传输、软件和信息 技术服务业 | 国融证券, 长江证券, 中信证券, 五矿 证券 |
| 佳乐股份 | 2016-5-18 | 制造业 | 东北证券, 东莞证券, 国海证券, 浙商 证券, 申万宏源证券, 恒泰证券, 开源 证券 |
| 爱特科技 | 2016-5-17 | 制造业 | 中国中投证券, 申万宏源证券, 财富证 券, 国海证券 |
| 经证投资 | 2016-5-17 | 文化、体育和娱乐业 | 信达证券, 太平洋证券, 恒泰证券, 华 安证券, 万联证券, 开源证券, 九州证 券, 华鑫证券, 西南证券, 浙商证券, 新 时代证券, 东兴证券, 中泰证券, 华融 证券, 湘财证券, 长江证券, 华金证券 东莞证券, 中航证券, 联讯证券, 财通 证券, 九州证券, 五矿证券, 华融证券, 浙商证券, 中国中投证券 |
| 东方股份 | 2016-5-17 | 批发和零售业 | 申万宏源证券, 九州证券, 中泰证券 |
| 汇锋传动 | 2016-5-17 | 制造业 | 爱建证券, 光大证券 |
| 名颂科技 | 2016-5-17 | 批发和零售业 | 中信证券, 平安证券, 广发证券, 华安 证券, 第一创业, 东方证券 |
| 玄武科技 | 2016-5-17 | 信息传输、软件和信息 技术服务业 | 中国中投证券, 民生证券, 中国银河 |
| 华麒通信 | 2016-5-16 | 信息传输、软件和信息 技术服务业 | |

资料来源：方正证券研究所 WIND 资讯

图表 6：做市转让历史成交量和成交额



资料来源：方正证券研究所 WIND 资讯

图表 7：做市转让个股成交金额前 5 名

| 代码 | 名称 | 所属行业 | 流通市值 (亿元) | 成交金额 (万元) | 成交量 (万股) | 涨跌幅 (%) |
|-----------|------|------|--------------|--------------|-------------|------------|
| 831963.00 | 明利股份 | 制造业 | 15.39 | 35,100.10 | 7,539.30 | 1.31 |
| 830899.00 | 联讯证券 | 金融业 | 41.47 | 16,875.74 | 7,126.20 | 0.42 |
| 833047.00 | 天堰科技 | 制造业 | 6.93 | 9,467.61 | 360.90 | -0.19 |
| 831345.00 | 海特股份 | 制造业 | 1.87 | 4,702.90 | 666.80 | 24.85 |
| 830809.00 | 安达科技 | 制造业 | 11.91 | 3,912.84 | 350.00 | 1.36 |

数据来源：方正证券研究所 WIND 资讯

图表 8：做市转让个股涨幅前 5 名

| 代码 | 名称 | 所属行业 | 流通市值 (亿元) | 成交金额 (万元) | 成交量 (万股) | 涨跌幅 (%) |
|-----------|------|------|--------------|--------------|-------------|------------|
| 832840.00 | 亚世光电 | 制造业 | 2.36 | 2.60 | 0.20 | 1,200.00 |
| 831340.00 | 金童股份 | 制造业 | 0.35 | 56.46 | 26.40 | 48.34 |
| 832451.00 | 神州电子 | 制造业 | 2.27 | 38.62 | 5.00 | 45.75 |
| 830886.00 | 太尔科技 | 制造业 | 3.45 | 2,911.21 | 231.20 | 40.59 |
| 834137.00 | 汇锋传动 | 制造业 | 3.9 | 7.08 | 1.40 | 38.57 |

数据来源：方正证券研究所 WIND 资讯

图表 9：做市转让个股跌幅前 5 名

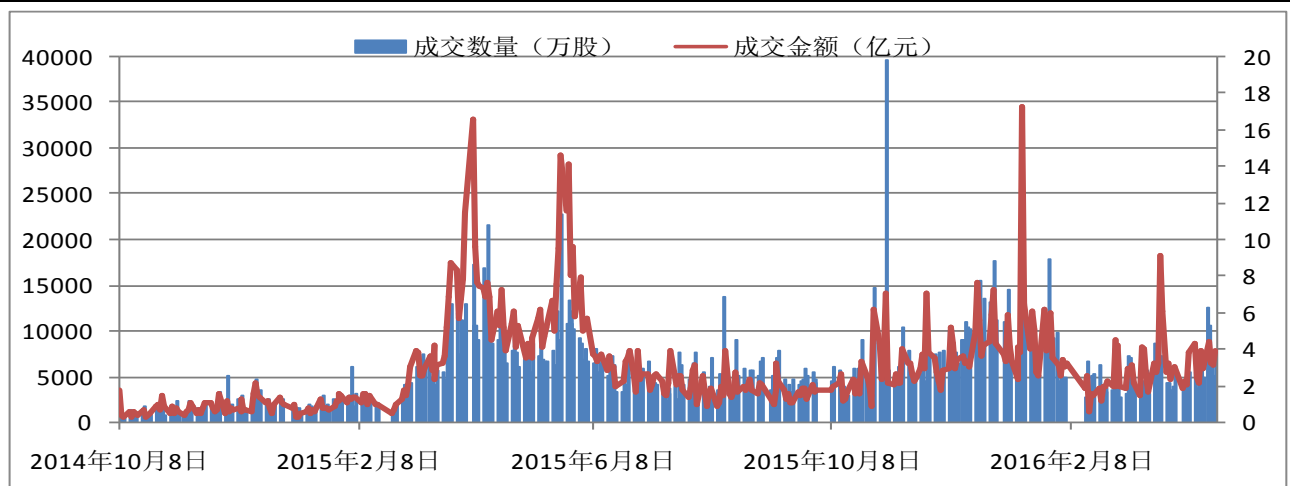
| 代码 | 名称 | 所属行业 | 流通市值 (亿元) | 成交金额 (万元) | 成交量 (万股) | 涨跌幅 (%) |
|-----------|------|---------------------|--------------|--------------|-------------|------------|
| 832081.0C | 金利股份 | 制造业 | 0.7 | 26.82 | 11.20 | -32.81 |
| 831885.0C | 鱼鳞图 | 信息传输、软件和信 息技术服务业 | 1.39 | 62.70 | 10.20 | -26.99 |
| 831880.0C | 春旺环保 | 制造业 | 0.72 | 4.32 | 0.60 | -23.98 |
| 832449.0C | 恒宝通 | 制造业 | 1.01 | 7.74 | 3.20 | -23.44 |
| 830980.0C | 日懋园林 | 建筑业 | 4.46 | 42.90 | 4.60 | -22.49 |

数据来源：方正证券研究所 WIND 资讯

2.3 协议转让交易情况

上周新增协议转让公司 137 家，新三板协议转让标的 5764 只。上周协议转让总成交量达 23731.23 万股，总成交金额达到 12.74 亿元，较上周增加 0.49 亿元。其中，个股成交金额前 5 名分别为英雄互娱、易点天下、硅谷天堂、盛景网联、盖娅互娱，个股涨幅前 5 名分别为德蓝股份、枫华种业、合晟资产、万惠金科、以太网科，个股跌幅前 5 名分别为交联辐照、交联辐照、良才股份、九叶科技、优网科技。

图表 10：协议转让历史成交量和成交额



资料来源：方正证券研究所 WIND 资讯

图表 11：协议转让成交金额前 5 名

| 代码 | 名称 | 所属行业 | 流通市值 (亿元) | 成交金额 (万元) | 成交量 (万股) | 涨跌幅 (%) |
|-----------|------|--------------|--------------|--------------|-------------|------------|
| 430127.0C | 英雄互娱 | 制造业 | 126 | 10,069.30 | 65.80 | 3.13 |
| 430270.0C | 易点天下 | 制造业 | 10.47 | 6,186.97 | 497.60 | 0.00 |
| 833044.0C | 硅谷天堂 | 金融业 | 116 | 5,316.73 | 1,644.60 | 20.39 |
| 833010.0C | 盛景网联 | 租赁和商务服 务业 | 17.89 | 5,282.41 | 162.49 | 17.53 |
| 430181.0C | 盖娅互娱 | 制造业 | 42.62 | 4,121.85 | 116.55 | 37.89 |

数据来源：方正证券研究所 WIND 资讯

图表 12：协议转让个股涨幅前 5 名

| 代码 | 名称 | 所属行业 | 流通市值 (亿元) | 成交金额 (万元) | 成交量 (万股) | 涨跌幅 (%) |
|-----------|------|---------------------|--------------|--------------|-------------|------------|
| 837044.0C | 德蓝股份 | 水利、环境和公共设 施管理业 | 2.73 | 1.25 | 75.10 | 49,900.00 |
| 836531.0C | 枫华种业 | 农、林、牧、渔业 | 9.25 | 23.00 | 2.00 | 4,900.00 |
| 833732.0C | 合晟资产 | 金融业 | 4.18 | 856.98 | 13.80 | 3,313.33 |
| 430705.0C | 万惠金科 | 信息传输、软件和信 息技术服务业 | 10.68 | 3,015.19 | 79.10 | 3,096.43 |
| 837421.0C | 以太网科 | 信息传输、软件和信 息技术服务业 | 0.71 | 2.35 | 0.20 | 1,632.81 |

数据来源：方正证券研究所 WIND 资讯

图表 13：协议转让个股跌幅前 5 名

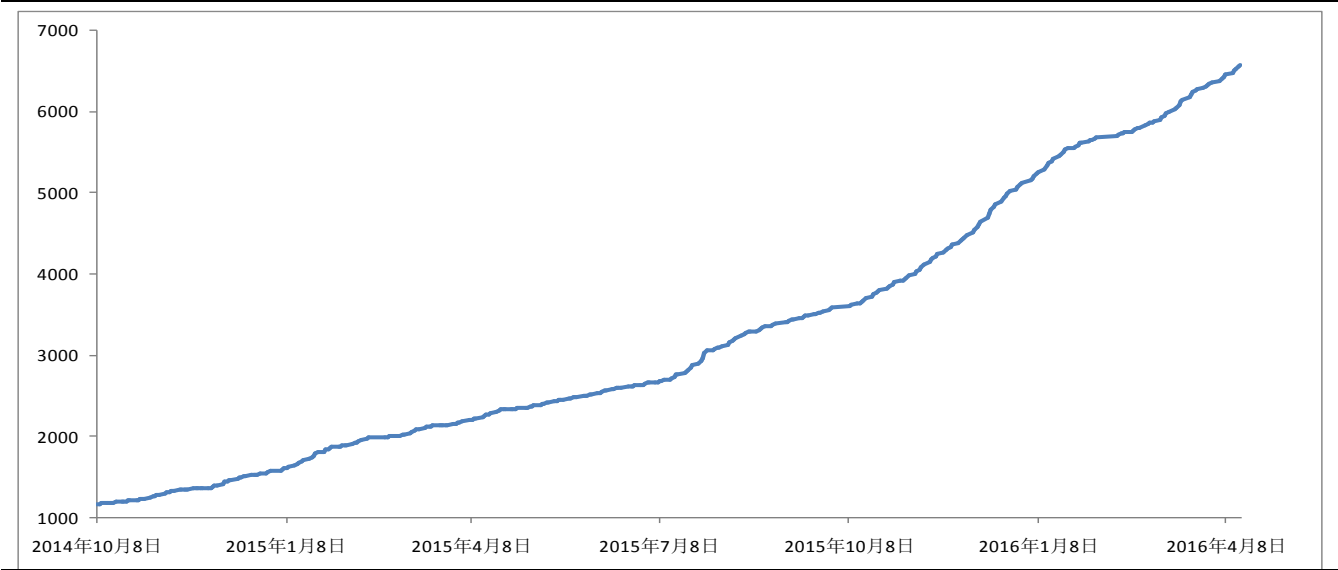
| 代码 | 名称 | 所属行业 | 流通市值 (亿元) | 成交金额 (万元) | 成交量 (万股) | 涨跌幅 (%) |
|-----------|------|---------------------|--------------|--------------|-------------|------------|
| 831673.0C | 交联辐照 | 制造业 | 0.01 | - | - | -100.00 |
| 834682.0C | 球冠电缆 | 制造业 | 0.64 | 122.37 | 21.50 | -90.20 |
| 430417.0C | 良才股份 | 制造业 | 0.21 | 65.00 | 65.00 | -88.60 |
| 833217.0C | 九叶科技 | 信息传输、软件和 信息技术服务业 | 0.07 | 122.21 | 111.10 | -86.04 |
| 430343.0C | 优网科技 | 信息传输、软件和 信息技术服务业 | 0.07 | 1.42 | 1.00 | -85.51 |

数据来源：方正证券研究所 WIND 资讯

3.新挂牌公司情况

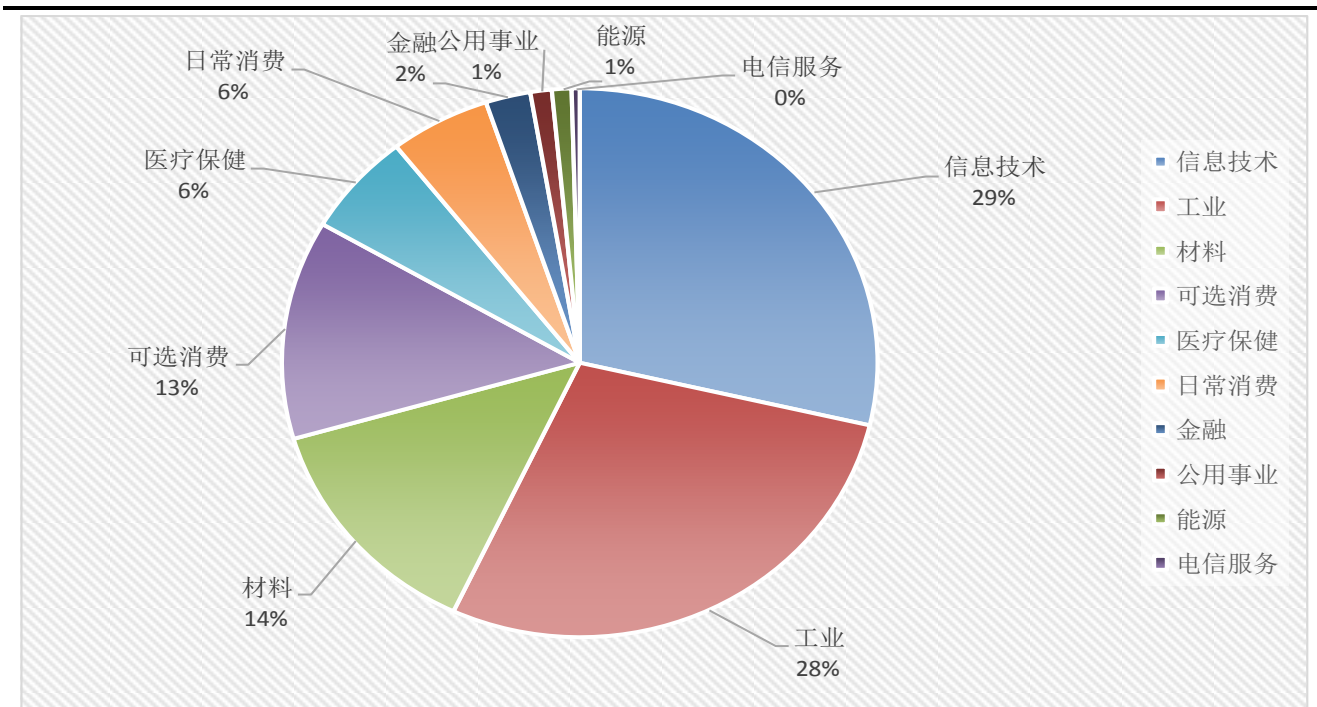
上周新三板新增挂牌公司 154 家，目前挂牌公司总数达到 7284 家。从行业分布来看，目前已挂牌公司数量最多的行业前六名分别为信息技术、工业、材料、可选消费、医疗保健和日常消费，其中信息技术和工业挂牌公司数量分别有 2095 家和 2072 家，占比分别为 28.65%和 28.34%。

图表 14：新三板挂牌公司数量历史变化



资料来源：方正证券研究所 WIND 资讯

图表 15：新三板挂牌公司行业分布



资料来源：方正证券研究所 WIND 资讯

4.定增融资情况

上周(5月16日至5月20日)新三板共有80家公司发布定增预案,融资金额达19.74亿元。从发行对象来看,以现有股东、做市商或定向个人作为发行对象的“定向”增发项目有57家,非特定个人投资者或机构投资者均可参与的“非定向”增发项目有23家。

图表 16：本周定增融资公司一览

| 公司名称 | 发行价格 | 融资金额 (万元) | 发行对象 |
|------|-------------|--------------|------|
| 豹风网络 | 15 | 2710 | 定向 |
| 新视文化 | 5.3 | 980.5 | 定向 |
| 恒博科技 | 7.35 | 1969.8 | 非定向 |
| 迷你仓 | 2.68 | 1072 | 定向 |
| 伏斯特 | 1.2 | 610 | 定向 |
| 瑞琦科技 | 3 | 1500 | 定向 |
| 文达通 | 2 | 314 | 定向 |
| 汇通金融 | 3.2 | 16653 | 定向 |
| 利扬芯片 | 6.7 | 5360 | 非定向 |
| 大利科技 | 3.2 | 1920 | 非定向 |
| 中塑在线 | 2 | 168 | 定向 |
| 康普化学 | 8.5 | 2210 | 非定向 |
| 欧鹏巴赫 | 16 | 5200 | 定向 |
| 国润新材 | 2.51-3.00 | 7200 | 非定向 |
| 新之环保 | 3.58 | 1553.72 | 定向 |
| 和能股份 | 9.87 | 2500 | 定向 |
| 万佳科技 | 4.5 | 495 | 定向 |
| 海积信息 | 12.00-15.00 | 4000 | 非定向 |
| 美房云客 | 16.88 | 793.36 | 定向 |
| 联泰科技 | 8 | 2000 | 定向 |
| 流金岁月 | 11.00-13.00 | 13000 | 非定向 |
| 百事宝 | 4.28 | 2011.6 | 定向 |
| 森馥科技 | 3.65 | 1742.05 | 定向 |
| 圣士达 | 3 | 469.5 | 定向 |
| 德威股份 | 4.5 | 5400 | 非定向 |
| 西麦科技 | 1.3 | 819 | 定向 |
| 普瑞物联 | 2 | 400 | 定向 |
| 建誉利业 | 2 | 1920 | 定向 |
| 唐邦科技 | 15 | 1500 | 非定向 |
| 万达重工 | 3 | 2400 | 非定向 |
| 凡拓创意 | 5.5 | 990 | 定向 |
| 北角娱乐 | 10 | 1700 | 非定向 |
| 康能生物 | 6 | — | 定向 |
| 康泰医学 | 21 | 12075 | 非定向 |
| 华宏医药 | 5.28 | 1372.8 | 定向 |
| 达人环保 | 6.04 | 800 | 定向 |
| 凯基生物 | 7 | 595 | 定向 |
| 柏美迪康 | 1 | 100 | 定向 |
| 华溢物流 | 4.00-4.50 | 2250 | 非定向 |
| 正济药业 | 8.00-15.00 | 8000 | 非定向 |
| 万琦威 | 1.1 | 5500 | 非定向 |
| 欧密格 | 1.9 | 1181.04 | 定向 |
| 建邦股份 | 10 | 770 | 定向 |

| | | | |
|------|---------|---------|-----|
| 博达兴创 | 1.1 | 237.6 | 定向 |
| 贵材科技 | 3.33 | 666 | 非定向 |
| 祥云信息 | 1 | 400 | 定向 |
| 聚融集团 | 2.8 | 5362 | 定向 |
| 中能服 | 2 | 1000 | 定向 |
| 新天力 | 2 | 2000 | 定向 |
| 精研科洁 | 1.5 | 302.25 | 定向 |
| 昆亚医疗 | 10 | 3500 | 定向 |
| 博维仕 | 4.5 | 1170 | 定向 |
| 联通人力 | 1.3 | 130 | 定向 |
| 磐合科仪 | 4 | 1000 | 定向 |
| 般若系统 | 51.84 | 3000 | 定向 |
| 茶花电气 | 3.6 | 540 | 定向 |
| 上海东自 | 3.2 | 297.6 | 定向 |
| 盛世园林 | 2 | 1500 | 非定向 |
| 佳保安全 | 1.1 | 482.46 | 定向 |
| 星汉股份 | 3.5 | 3500 | 定向 |
| 天风期货 | 1.37 | 12932.8 | 定向 |
| 卓思智能 | 11.3 | 1445 | 定向 |
| 诺丝科技 | 1.1 | 2860 | 定向 |
| 新凌嘉 | 5 | 2000 | 非定向 |
| 普乐方 | 10.0971 | 2000 | 定向 |
| 普罗米新 | 1 | 300 | 定向 |
| 新锐股份 | 6.5 | 650 | 定向 |
| 联盛科技 | 9.87 | 2013.48 | 定向 |
| 金巴赫 | 3.5 | 1050 | 非定向 |
| 皓元医药 | 2-2.4 | 600 | 非定向 |
| 合立道 | 3.53 | 4986.6 | 定向 |
| 兴锐科技 | 2.6 | 1040 | 非定向 |
| 森虎科技 | 7 | 3500 | 非定向 |
| 赛特斯 | 30 | 0 | 定向 |
| 威克传媒 | 10 | 9000 | 定向 |
| 创通信息 | 1.4 | 168 | 定向 |
| 成远爆破 | 1.5 | 1678.2 | 定向 |
| 孔诚物联 | 8 | 458 | 定向 |
| 克莱特 | 3 | 630 | 定向 |
| 上海颖川 | 15.38 | 799.76 | 非定向 |

数据来源：方正证券研究所，WIND 资讯

注：若该定增项目除现有股东、做市商以外的非特定个人投资者或机构投资者均可参与，则视为“非定向”项目，否则为“定向”项目。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法存在局限性。特此声明。

免责声明

方正证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司客户使用。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离制度控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“方正证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

公司投资评级的说明：

强烈推荐：分析师预测未来半年公司股价有20%以上的涨幅；

推荐：分析师预测未来半年公司股价有10%以上的涨幅；

中性：分析师预测未来半年公司股价在-10%和10%之间波动；

减持：分析师预测未来半年公司股价有10%以上的跌幅。

行业投资评级的说明：

推荐：分析师预测未来半年行业表现强于沪深300指数；

中性：分析师预测未来半年行业表现与沪深300指数持平；

减持：分析师预测未来半年行业表现弱于沪深300指数。

| | 北京 | 上海 | 深圳 | 长沙 |
|---------|---|---|---|---|
| 地址： | 北京市西城区阜外大街甲34号方正证券大厦8楼(100037) | 上海市浦东新区浦东南路360号新上海国际大厦36楼(200120) | 深圳市福田区深南大道4013号兴业银行大厦201(418000) | 长沙市芙蓉中路二段200号华侨国际大厦24楼(410015) |
| 网址： | http://www.foundersc.com | http://www.foundersc.com | http://www.foundersc.com | http://www.foundersc.com |
| E-mail： | yjzx@foundersc.com | yjzx@foundersc.com | yjzx@foundersc.com | yjzx@foundersc.com |