



2016年06月30日

中关村园区挂牌企业专题研究

掘金新三板 聚焦中关村

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

◇ 中关村园区挂牌和上市企业数量庞大

截止到 2016 年 6 月 13 日，新三板已挂牌企业归属于中关村园区的企业数量有 878 家，占据新三板已挂牌企业数量的 11.7%，申报中及待挂牌企业归属于中关村园区的企业数量有 161 家。同时，还有 180 家中关村园区企业在 A 股上市交易，50 家中关村园区企业正在 IPO 申报或已通过 IPO 审核，近百家中关村园区企业在香港、美国纳斯达克等海外市场上市交易。

综上，总共有 1369 家中关村园区企业已经或正在走进资本市场，成为公众公司，占全部近两万家中关村企业的 6.9%。中关村园区上市和挂牌企业数量远超全国其他各大产业园区，当之无愧成为全国最大的上市群体聚集地。

◇ 中关村挂牌企业的成长性和盈利能力优异

中关村挂牌企业从行业分布上来看，有 44.2% 的中关村挂牌企业被列为软件和信息服务业，这一比例远高于新三板市场整体水平，充分体现了中关村作为 IT 产业聚集地和代名词的价值所在。从各大类行业的中关村挂牌企业占比来看，教育、电信、体育、科技服务、软件和信息服务业成为中关村最具影响力、领先于全国的优势产业。

中关村园区挂牌企业的平均规模低于新三板企业平均水平，但在营业收入和净利润增长方面均明显强于新三板挂牌企业的整体水平，成长性更加优异。中关村园区挂牌企业的盈利能力普遍较强，远超园区 A 股上市企业。

◇ 中关村优质挂牌企业投资价值分析

在 878 家中关村挂牌企业中有 153 家企业入选创新层，入选比例达 17.4%。满足两项及两项以上分层标准的企业共有 45 家，占入选创新层中关村挂牌企业的近 1/3，这 45 家企业是 878 家中关村挂牌企业中的翘楚，具备较为突出的投资价值。

联讯证券对中关村挂牌企业最近三年营业收入和净利润的复合增长率排名，取前 50 名作为高成长的中关村挂牌企业。这 50 家企业具备在较短的时间内迅速发展扩张甚至登陆 A 股成为上市公司的可能性。

最具长期投资价值的公司重点要看该公司所属行业或概念，重点关注我国十三五及中长期重点发展的科技前沿领域，在 878 家中关村挂牌企业中，涉及科技前沿领域的企业接近 50 家。

详细名单请参见报告正文。



目 录

一、中关村挂牌/上市企业的数量	4
二、中关村挂牌企业的特征分析	5
1、行业分布	5
2、区域分布	6
3、大股东背景	6
4、业绩增速	7
5、盈利能力	8
三、中关村挂牌企业在新三板市场上的表现	9
1、做市交易情况	9
2、定增融资情况	10
3、估值情况	11
四、中关村园区优质挂牌企业投资价值分析	11
（一）入选创新层的中关村挂牌企业	11
（二）符合多项分层标准的中关村挂牌企业	14
（三）最具短期投资价值的中关村挂牌企业	14
（四）最具成长潜力的中关村挂牌企业	15
五、中关村园区大力推动企业上市挂牌	17

图表目录

图表 1： 中关村园区各类挂牌/上市企业占比	4
图表 2： 中关村挂牌企业门类行业分布	5
图表 3： 新三板全部挂牌企业门类行业分布	5
图表 4： 中关村挂牌企业在所有挂牌企业占比中超过 20%的优势产业	5
图表 5： 中关村园区挂牌企业各行政区分布	6
图表 6： 上市公司控股的中关村园区挂牌企业	6
图表 7： 有着政府国资背景的中关村园区挂牌企业	7
图表 8： 中关村挂牌企业营收状况	8
图表 9： 中关村挂牌企业盈利状况	8
图表 10： 中关村园区挂牌企业盈利能力对比	8
图表 11： 中关村园区挂牌企业做市商家数排名	9
图表 12： 中关村园区挂牌企业历史总成交额排名	9
图表 13： 中关村园区挂牌企业日均成交额排名	10
图表 14： 中关村园区挂牌企业定增融资总额排名	10
图表 15： 中关村园区挂牌企业市值排名	11
图表 16： 入选创新层的中关村挂牌企业门类行业分布	12
图表 17： 入选创新层的中关村挂牌企业做市转让占比	12



图表 18: 入选创新层的中关村挂牌企业与中关村挂牌企业平均融资金额差异.....	13
图表 19: 入选创新层的中关村挂牌企业与中关村挂牌企业平均市值差异.....	13
图表 20: 符合两项及两项标准以上中关村优质挂牌的企业.....	14
图表 21: 最具成长性的中关村挂牌企业.....	14
图表 22: 最具成长潜力的中关村挂牌企业.....	15



中关村园区是新三板的摇篮，也是七分之一新三板挂牌企业的所在地，中关村园区对于新三板的重要性不言而喻。联讯新三板研究院特推出一期投资策略专题研究，对中关村园区挂牌公司进行分析研究，让更多的投资者了解中关村挂牌企业，为投资者提供有价值的信息参考。

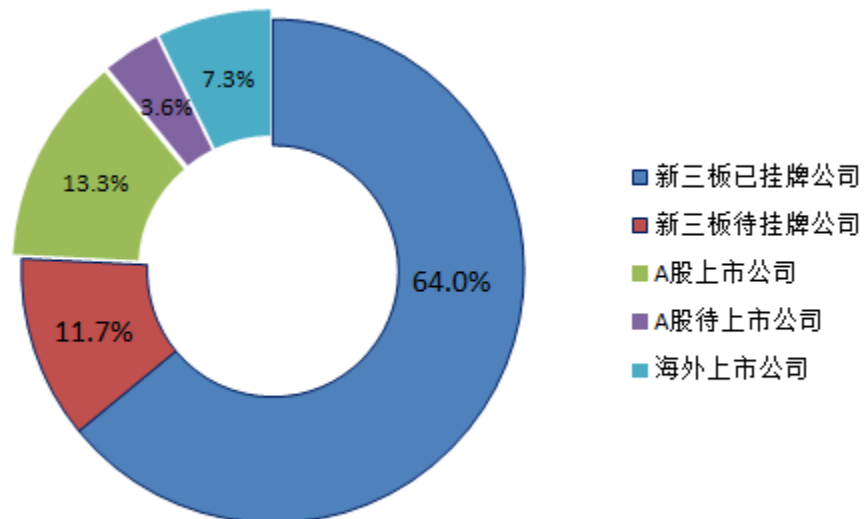
一、中关村挂牌/上市企业的数量

联讯证券新三板研究院按照中关村国家自主创新示范区网站公布的《中关村高新技术企业名单》，对中关村挂牌企业的数量进行比对分析。不含子公司，截止到 2016 年 6 月 13 日，新三板已挂牌企业归属于中关村园区的企业数量有 878 家，占据新三板已挂牌企业数量的 11.7%，申报中及待挂牌企业归属于中关村园区的企业数量有 161 家。同时，还有 180 家中关村园区企业在 A 股上市交易，50 家中关村园区企业正在 IPO 申报或已通过 IPO 审核，近百家中关村园区企业在香港、美国纳斯达克等海外市场上市交易。

综上，总共有 1369 家中关村园区企业已经或正在走进资本市场，成为公众公司，占全部近两万家中关村企业的 6.9%。中关村园区上市和挂牌企业数量远超全国其他各大产业园区，当之无愧成为全国最大的上市群体聚集地。中关村上市公司和挂牌企业群体的加速壮大，带动了中关村投资价值的整体提升，吸引人才、资本、技术等高端创新要素向中关村战略性新兴产业中的创业企业聚集。

在这 1369 家企业中，属于新三板市场的企业占据 75% 的比例，是中关村园区公众公司的主体，本篇报告我们也将重点研究中关村园区新三板挂牌企业这个群体。

图表1： 中关村园区各类挂牌/上市企业占比



资料来源：东方财富 Choice、联讯证券新三板研究院

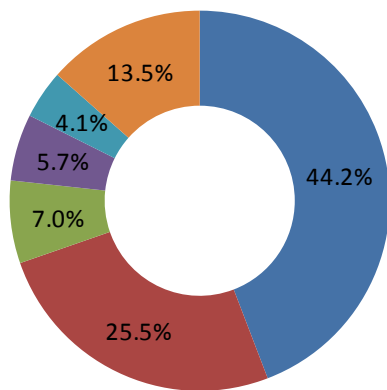


二、中关村挂牌企业的特征分析

1、行业分布

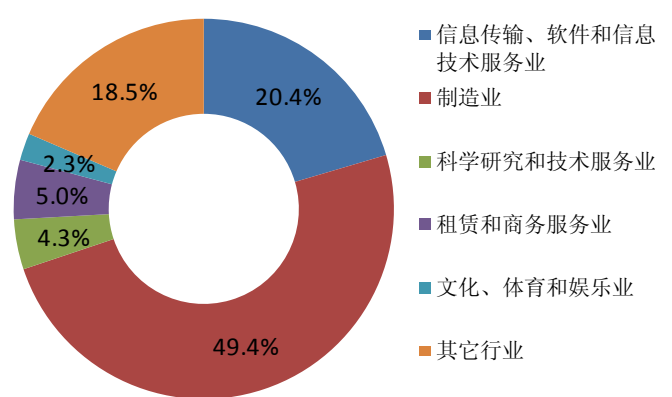
中关村挂牌企业从行业分布上来看，有 44.2%的中关村挂牌企业被列为软件和信息技术服务业，这一比例远高于新三板市场整体水平，充分体现了中关村作为 IT 产业聚集地和代名词的价值所在。除 IT 产业以外，科技服务业和文体娱乐业也是中关村挂牌企业较为集中的行业，这反映出中关村的产业结构更加合理，科技服务业和现代服务业全面发展，与 IT 产业一起为中关村园区的持续健康发展保驾护航。

图表2： 中关村挂牌企业门类行业分布



资料来源：东方财富 Choice、联讯证券新三板研究院

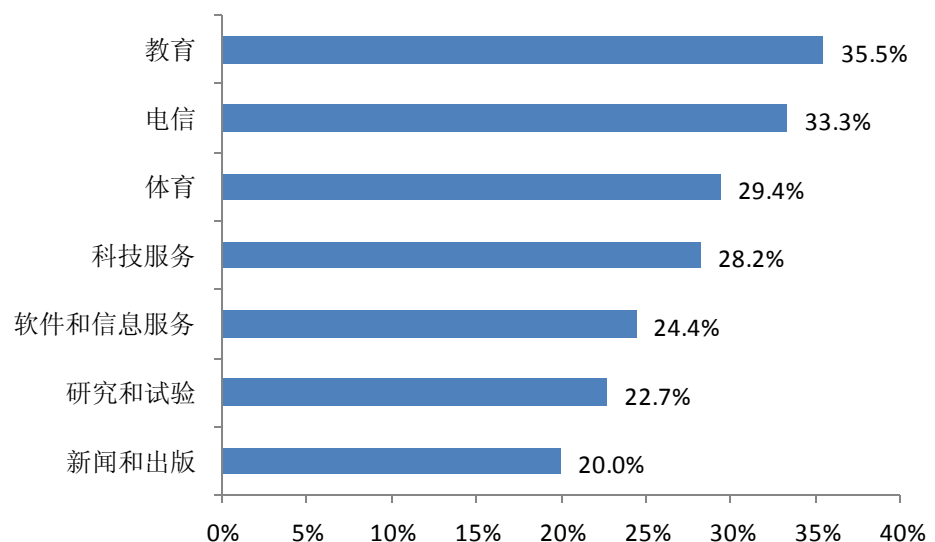
图表3： 新三板全部挂牌企业门类行业分布



资料来源：东方财富 Choice、联讯证券新三板研究院

从各大类行业的中关村挂牌企业占比来看，教育、电信、体育、科技服务、软件和信息服务成为中关村最具影响力、领先于全国的优势产业。其中，新三板 62 家已挂牌/待挂牌教育类企业中，中关村就拥有了 22 家，占比高达 35.5%，依托园区丰富的高等院校教育资源，中关村教育产业已经形成了强大的品牌优势，在全国独占鳌头。除了教育以外，新三板电信、体育、科技服务这三个行业板块，中关村挂牌企业占比也超过了四分之一。

图表4： 中关村挂牌企业在所有挂牌企业占比中超过 20%的优势产业



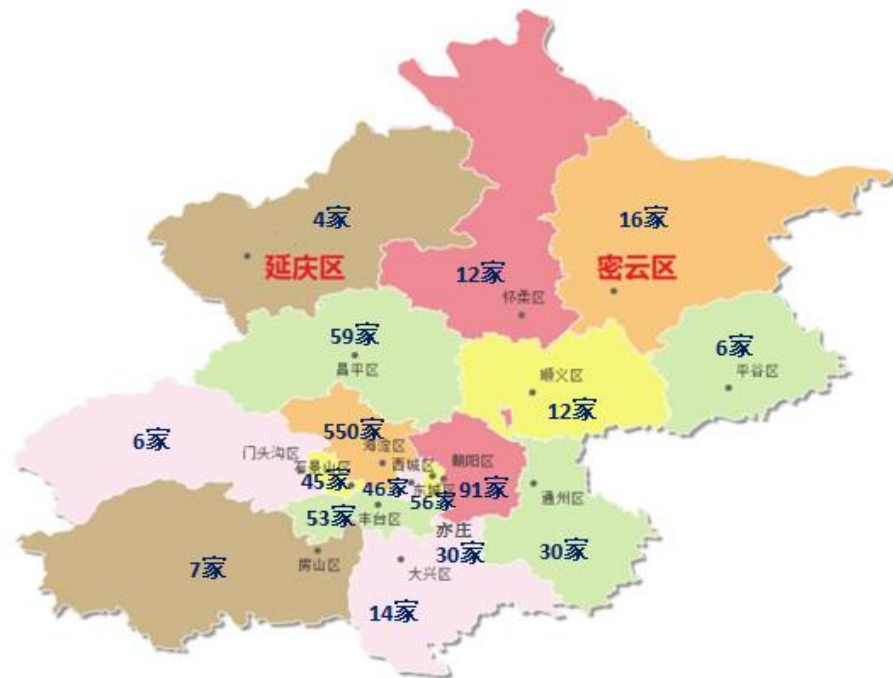


资料来源：东方财富 Choice、联讯证券新三板研究院

2、区域分布

从行政区划上来看，1039 家中关村园区已挂牌和待挂牌企业中，海淀园区企业数量占据了一半以上，达到 550 家，凸显了海淀园区作为中关村科技园区核心组成部分的主导地位，其次是朝阳园和昌平园，分别有 91 家和 59 家挂牌企业。相比之下，远郊区县中关村园区的挂牌企业数量偏少。

图表5： 中关村园区挂牌企业各行政区分布



资料来源：东方财富 Choice、联讯证券新三板研究院

3、大股东背景

部分中关村挂牌企业与上市公司保持着密切的联系。根据联讯证券新三板研究院统计，有 20 家中关村园区挂牌企业的控股股东有着上市公司的背景存在，上市公司直接或间接控制着这 20 家新三板企业。

图表6： 上市公司控股的中关村园区挂牌企业

代码	名称	挂牌状态	第一大股东
430063.0C	工控网	已挂牌	众业达（A股）
430005.0C	原子高科	已挂牌	中国同辐（IPO）
837526.0C	明博教育	已挂牌	新华文轩（港股）
837265.0C	众荟信息	已挂牌	携程网（美股）
834256.0C	天地华泰	已挂牌	天地科技（A股）
430019.0C	新松佳和	已挂牌	机器人（A股）
835675.0C	蓝色方略	已挂牌	蓝色光标（A股）
836348.0C	汇恒环保	已挂牌	维尔利（A股）



代码	名称	挂牌状态	第一大股东
833568.0C	华谊创星	已挂牌	华谊兄弟（A股）
833819.0C	颖泰生物	已挂牌	华邦健康（A股）
836008.0C	摩诘创新	已挂牌	海格通信（A股）
833035.0C	大唐融合	已挂牌	高鸿股份（A股）
832618.0C	中能兴科	已挂牌	华远意通（IPO）
430706.0C	海芯华夏	已挂牌	东方国信（A股）
834161.0C	ST 娱通	已挂牌	奥飞娱乐（A股）
835281.0C	翰林汇	已挂牌	TCL 集团（A股）
837315.0C	魔秀科技	已挂牌	金山软件（港股）
Q153142.0C	中生金域	待挂牌	中生北控生物（港股）
Q161800.0C	网酒网	待挂牌	乐视网（A股）
837730.0C	正保育才	待挂牌	正保远程教育（美股）

资料来源：东方财富 Choice、联讯证券新三板研究院

除了上市公司背景外，有着政府国资背景的挂牌公司同样引人注目。目前，有 6 家中关村园区挂牌企业的实际控制人为国务院国资委或教育部。

图表7： 有着政府国资背景的中关村园区挂牌企业

代码	名称	挂牌状态	实际控制人
430025.0C	石晶光电	已挂牌	国务院国资委
835579.0C	机科股份	已挂牌	国务院国资委
834256.0C	天地华泰	已挂牌	国务院国资委
834777.0C	中投保	已挂牌	国务院国资委
430009.0C	华环电子	已挂牌	教育部
833151.0C	同方健康	已挂牌	教育部

资料来源：东方财富 Choice、联讯证券新三板研究院

4、业绩增速

首先，将中关村挂牌企业与新三板市场整体水平进行比较：

从营业收入增长情况来看，871 家完整披露了近三年营业收入的中关村园区已挂牌/待挂牌企业，2013 年—2015 年平均营业收入规模分别为 9,699.6 万元、11,324.5 万元和 14,562.4 万元，近三年年均复合增长率达到了 22.5%；相比之下，7325 家完整披露了近三年营业收入的新三板已挂牌/待挂牌企业，2013 年—2015 年平均营业收入规模分别为 12168.0 万元、14158.3 万元和 16479.8 万元，近三年收入复合增长率为 16.4%。

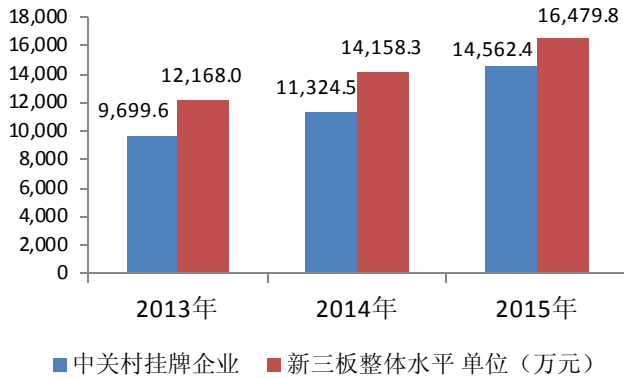
从净利润增长情况来看，874 家完整披露了近三年净利润的中关村园区已挂牌/待挂牌企业，2013 年—2015 年平均净利润规模分别为 510.4 万元、803.8 万元和 1,236.6 万元，近三年年均复合增长率达到了 55.7%；相比之下，7378 家完整披露了近三年净利润的新三板已挂牌/待挂牌企业，2013 年—2015 年平均净利润规模分别为 672.2 万元、896.3 万元和 1,265.2 万元，近三年净利润复合增长率为 37.2%。

中关村园区挂牌企业的平均规模低于新三板企业平均水平，但在营业收入和净利润



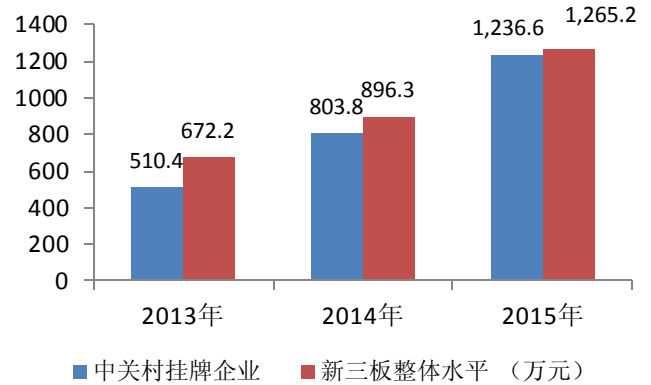
增长方面均明显强于新三板挂牌企业的整体水平，成长性更加优异。

图表8： 中关村挂牌企业营收状况



资料来源：东方财富 Choice、联讯证券新三板研究院

图表9： 中关村挂牌企业盈利状况



资料来源：东方财富 Choice、联讯证券新三板研究院

其次，将中关村挂牌企业与中关村上市公司进行比较：

从营业收入增长情况来看，178 家中关村园区 A 股上市企业（剔除中国中铁和中国交建两家国有特大型企业），2013 年—2015 年平均营业收入规模分别为 304,963.3 万元、336,366.7 万元和 368,262.9 万元，近三年收入复合增长率为 9.9%。

从净利润增长情况来看，178 家中关村园区 A 股上市企业（剔除中国中铁和中国交建两家国有特大型企业），2013 年—2015 年平均净利润规模分别为 22,399.0 万元、27,623.3 万元和 26,641.6 万元，近三年净利润复合增长率为 9.1%。

与上市公司相比，中关村园区挂牌企业的平均规模明显低于上市公司，但在营业收入和净利润增长方面均完胜上市公司，体现出中关村园区挂牌企业规模小、成长快速的特点。

5、盈利能力

中关村挂牌企业的盈利能力普遍较强。从利润率来看，剔除掉超过±100%的情况，2015 年中关村挂牌企业的平均毛利率为 45.23%，高于所有新三板挂牌企业的平均水平，同时也高于中关村 A 股上市公司的平均水平。从净资产收益率来看，2015 年中关村挂牌企业的平均加权净资产收益率为 15.43%，高于所有新三板挂牌企业的平均水平，同时也远高于中关村 A 股上市公司的平均水平。

图表10： 中关村园区挂牌企业盈利能力对比

指标	中关村挂牌企业	全部挂牌企业	中关村 A 股上市公司
毛利率	45.23%	36.34%	36.92%
加权净资产收益率	15.43%	15.20%	9.04%

资料来源：东方财富 Choice、联讯证券新三板研究院

总体而言，中关村挂牌企业普遍具有业绩增速快，盈利能力强的特点，是中关村优



质企业的代表。

三、中关村挂牌企业在新三板市场上的表现

1、做市交易情况

中关村挂牌企业做市转让比例较高。在 878 家中关村已挂牌企业，已有 204 家选择了做市转让的转让方式，做市转让企业比例为 23.2%，高于新三板整体 20.5% 的做市比例。挂牌企业做市商数量的多少很大程度上反映了该企业的在资本市场上受欢迎程度，做市商家数超过 10 家（含 10 家）的中关村挂牌企业有 79 家，占新三板总量的 23%。其中，九恒星、联飞翔两家企业的做市商数量分别有 23 家和 22 家，做市商数量在所有新三板企业中排在第 5、第 6 位，是响当当的新三板做市明星企业。

图表 11： 中关村园区挂牌企业做市商家数排名

代码	名称	做市商家数
430051.0C	九恒星	23
430037.0C	联飞翔	22
832051.0C	经证投资	19
430253.0C	兴竹信息	18
430084.0C	星和众工	18
830815.0C	蓝山科技	16
430305.0C	维珍创意	16
430074.0C	德鑫物联	16
430208.0C	优炫软件	15
430065.0C	中海阳	15
831988.0C	乐普四方	15
430366.0C	金天地	15

资料来源：东方财富 Choice、联讯证券新三板研究院

从二级市场成交情况来看，中关村挂牌企业对新三板交易市场的贡献度较大。中关村挂牌企业历史总成交额达 549.3 亿元，占新三板历史总成交额的 19.4%。在总成交额超过 10 亿元的 42 家挂牌企业中，中关村园区企业占据了其中的 10 个席位。其中，中海阳的历史总成交额达到 41.8 亿元，位居新三板所有挂牌企业的第 7 位。

图表 12： 中关村园区挂牌企业历史总成交额排名

代码	名称	挂牌以来总成交额（万元）
430065.0C	中海阳	418,484.4
430208.0C	优炫软件	200,952.6
430305.0C	维珍创意	199,006.2
430339.0C	中搜网络	186,876.1
831850.0C	分豆教育	180,976.0
430323.0C	天阶生物	179,703.4
430051.0C	九恒星	170,280.1



代码	名称	挂牌以来总成交额（万元）
430002.0C	中科软	163,227.3
430037.0C	联飞翔	144,768.6
830815.0C	蓝山科技	115,294.2

资料来源：东方财富 Choice、联讯证券新三板研究院

但是，中关村挂牌企业的股票活跃度仍有待改善。剔除挂牌以来实际成交日数不足 10 天的企业，在新三板日均成交额超过 500 万的 154 家挂牌企业中，中关村园区挂牌企业有 13 家，占比不到 10%。有 446 家中关村企业挂牌至今尚未有过任何成交记录，还有 41 家中关村企业挂牌至今仅有一天有过成交记录，僵尸股现象十分普遍。

图表 13： 中关村园区挂牌企业日均成交额排名

代码	名称	日均成交额（万元）
830858.0C	华图教育	3,935.8
833858.0C	信中利	2,085.7
833429.0C	康比特	1,642.9
430063.0C	工控网	1,031.6
430065.0C	中海阳	1,001.2
430240.0C	随视传媒	965.0
430181.0C	盖娅互娱	941.8
430213.0C	乐升股份	881.0
830819.0C	致生联发	739.9
831850.0C	分豆教育	688.1

资料来源：东方财富 Choice、联讯证券新三板研究院

注：剔除挂牌以来实际成交日数不足 10 天的企业

2、定增融资情况

根据联讯新三板研究院统计，总共有 438 家中关村园区挂牌企业实施过定增，切实享受到了新三板平台给企业带来的融资便利。438 家企业挂牌以来平均融资额达到 6738 万元，与新三板所有企业的平均融资规模基本持平。有 73 家中关村企业融资规模过亿，其中中国康富和颖泰生物两家企业融资规模超 10 亿元。

图表 14： 中关村园区挂牌企业定增融资总额排名

代码	名称	挂牌以来定增融资总额（万元）
833499.0C	中国康富	18.8
833819.0C	颖泰生物	10.2
430181.0C	盖娅互娱	7.8
430754.0C	波智高远	6.6
430051.0C	九恒星	6.0
430021.0C	海鑫科金	6.0
430010.0C	现代农装	5.6
430065.0C	中海阳	5.3



代码	名称	挂牌以来定增融资总额（万元）
430174.0C	沃捷传媒	4.9
830819.0C	致生联发	4.8

资料来源：东方财富 Choice、联讯证券新三板研究院

3、估值情况

根据我们统计，有过成交记录的 434 家中关村挂牌企业总市值达到 2,626.9 亿元，占新三板总市值的 13.6%。有 64 家中关村企业市值超过 10 亿，其中信中利和盛景网联两家企业市值超过 100 亿元。

图表 15： 中关村园区挂牌企业市值排名

代码	名称	市值（亿元）
833858.0C	信中利	180.6
833010.0C	盛景网联	100.0
833919.0C	酒仙网	65.0
830858.0C	华图教育	64.4
430181.0C	盖娅互娱	52.2
430002.0C	中科软	46.6
833819.0C	颖泰生物	45.5
834218.0C	和创科技	45.2
833568.0C	华谊创星	41.8
833499.0C	中国康富	41.5

资料来源：东方财富 Choice、联讯证券新三板研究院

总体而言，中关村挂牌企业在新三板市场上的整体表现优于其它挂牌企业，特别是在做市转让比例和成交额两个方面。但也存在着个体挂牌企业交易、估值差距巨大的情况。通过协议转让的中关村挂牌企业僵尸股现象普遍，个股市值严重低估的情况较多，这种状况有待得到改善。

四、中关村园区优质挂牌企业投资价值分析

（一）入选创新层的中关村挂牌企业

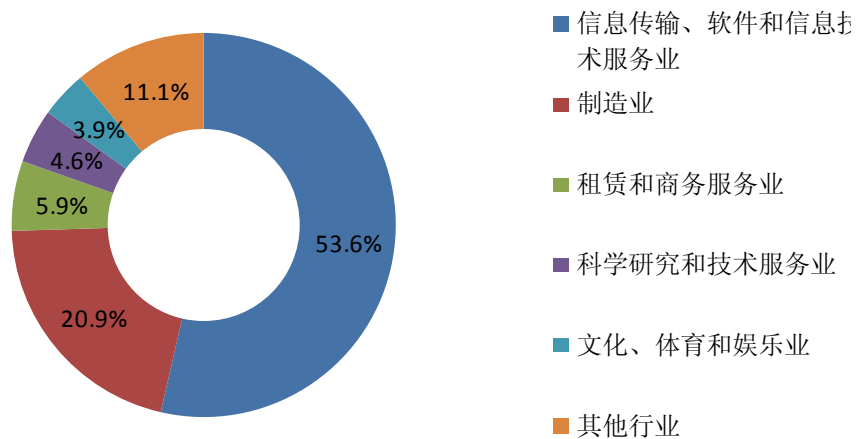
联讯新三板研究院根据股转系统于 2016 年 6 月 24 日发布的《关于正式发布创新层挂牌公司名单的公告》统计，在 878 家中关村挂牌企业中有 153 家企业入选创新层，入选比例达 17.4%。其中，符合三项标准及共同标准的挂牌企业有 3 家，符合两项标准及共同标准的有 42 家，符合一项标准及共同标准的有 108 家。

入选创新层的中关村挂牌企业从行业分布上来看，有 82 家入选创新层中关村挂牌企业被列为信息传输、软件和信息技术服务业，占到中关村挂牌企业的半壁江山。可见在中关村挂牌企业中，IT 企业的竞争优势更为明显，其余行业入选创新层的比例与中关村



挂牌/待挂牌企业的分布基本相近，行业发展比较全面。

图表16： 入选创新层的中关村挂牌企业门类行业分布

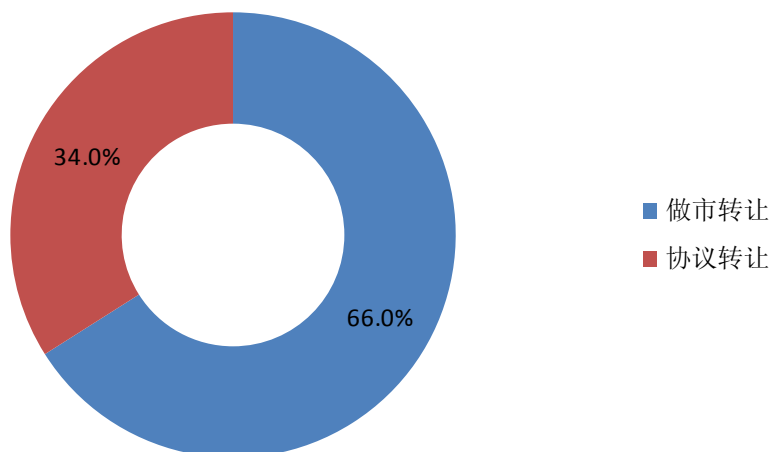


资料来源：东方财富 Choice、联讯证券新三板研究院

入选创新层的中关村挂牌企业，2015 年平均净利润 3239.3 万元（中关村挂牌企业平均净利润 1248.7 万元），最近两年营业收入平均为 27009.6 万元（中关村挂牌企业最近两年营业收入平均为 12971.1 万元）。除满足《全国中小企业股份转让系统挂牌公司分层管理办法（试行）》（以下简称《分层管理办法》）的分层标准以外，入选创新层的中关村挂牌企业还有以下一些独特之处：

第一，从转让方式来看，做市转让企业达 101 家，占到入选创新层中关村挂牌企业的 66.0%，远高于中关村挂牌企业平均 23.2% 的做市转让比例。

图表17： 入选创新层的中关村挂牌企业做市转让占比



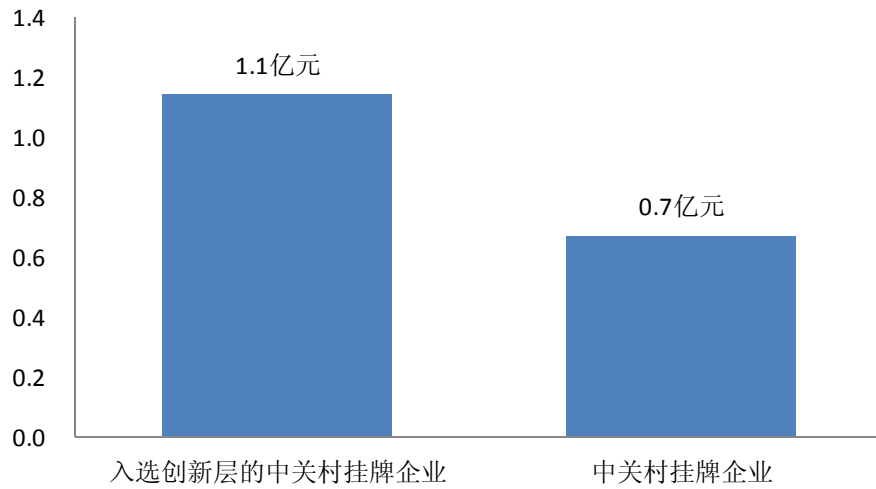
资料来源：东方财富 Choice、联讯证券新三板研究院

第二，从募集金额来看，入选创新层的中关村挂牌企业不仅满足了《分层管理办法》中，“最近 12 个月完成过股票发行融资（包括申请挂牌同时发行股票），且融资额累计不低于 1000 万元；或者最近 60 个可转让日实际成交天数占比不低于 50%。”的共同标



准，从上市首日至 2016 年 6 月 13 日，入选创新层的中关村挂牌企业总共融资 163.9 亿元，每家企业平均融资 1.1 亿元，远高于中关村挂牌企业平均融资 0.7 亿元的融资水平。

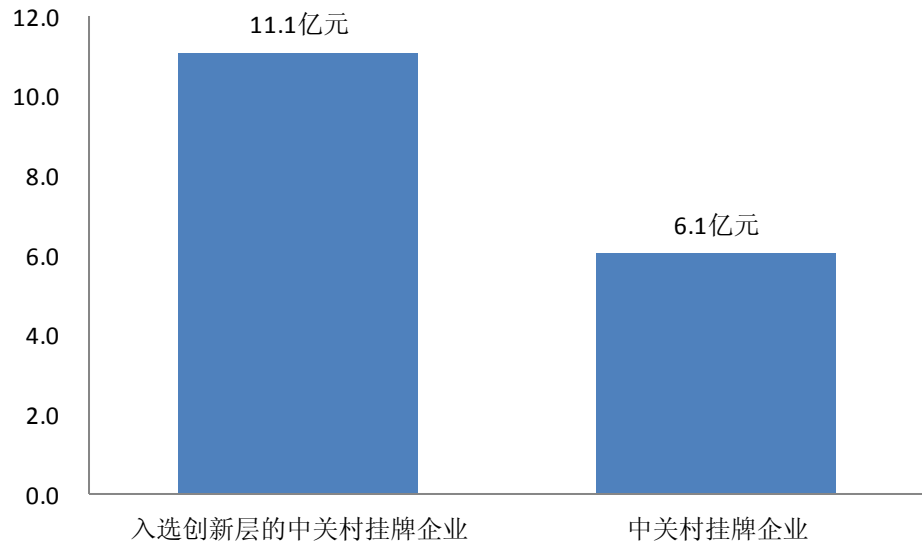
图表 18： 入选创新层的中关村挂牌企业与中关村挂牌企业平均融资金额差异



资料来源：东方财富 Choice、联讯证券新三板研究院

第三，从总市值来看，入选创新层的中关村挂牌企业平均总市值达 11.1 亿元，远高于中关村挂牌企业平均总市值 6.1 亿元的水平。可见，入选创新层的中关村挂牌企业价值的受认可程度更高，也更加注重市值管理。

图表 19： 入选创新层的中关村挂牌企业与中关村挂牌企业平均市值差异



资料来源：东方财富 Choice、联讯证券新三板研究院

综上，入选创新层的中关村挂牌企业总体上具有业绩优异、IT 企业比重高、做市转让比重高、定增融资规模大、公司规模大的特点，是名副其实的中关村优质挂牌企业。



（二）符合多项分层标准的中关村挂牌企业

在入选创新层的中关村挂牌企业中，满足两项及两项以上分层标准的企业共有 45 家，占入选创新层中关村挂牌企业的近 1/3，这 45 家企业是 878 家中关村挂牌企业中的翘楚，具备较为突出的投资价值。

图表20：符合两项及两项标准以上中关村优质挂牌的企业

公司代码	公司简称	符合标准	公司代码	公司简称	符合标准
430305.OC	维珍创意	符合三项标准	430051.OC	九恒星	符合标准一、三
831850.OC	分豆教育	符合三项标准	430062.OC	中科国情	符合标准一、三
832896.OC	道有道	符合三项标准	430071.OC	首都在线	符合标准一、三
430011.OC	指南针	符合标准一、二	430074.OC	德鑫物联	符合标准一、三
430162.OC	聚利科技	符合标准一、二	430088.OC	七维航测	符合标准一、三
830819.OC	致生联发	符合标准一、二	430097.OC	赛德丽	符合标准一、三
832570.OC	蓝海科技	符合标准一、二	430120.OC	金润科技	符合标准一、三
832694.OC	维冠机电	符合标准一、二	430130.OC	卡联科技	符合标准一、三
832979.OC	弘天生物	符合标准一、二	430174.OC	沃捷传媒	符合标准一、三
833175.OC	浩瀚深度	符合标准一、二	430176.OC	中教股份	符合标准一、三
833416.OC	掌上纵横	符合标准一、二	430208.OC	优炫软件	符合标准一、三
833568.OC	华谊创星	符合标准一、二	430253.OC	兴竹信息	符合标准一、三
833755.OC	扬德环境	符合标准一、二	430366.OC	金天地	符合标准一、三
833784.OC	美福润	符合标准一、二	830815.OC	蓝山科技	符合标准一、三
834195.OC	华清飞扬	符合标准一、二	830879.OC	基康仪器	符合标准一、三
834603.OC	中清能	符合标准一、二	831222.OC	金龙腾	符合标准一、三
835184.OC	国源科技	符合标准一、二	831988.OC	乐普四方	符合标准一、三
835217.OC	汉唐环保	符合标准一、二	831999.OC	仟亿达	符合标准一、三
835570.OC	华晋传媒	符合标准一、二	832041.OC	中兴通科	符合标准一、三
835675.OC	蓝色方略	符合标准一、二	833819.OC	颖泰生物	符合标准一、三
836263.OC	中航泰达	符合标准一、二	430346.OC	哇棒传媒	符合标准二、三
430021.OC	海鑫科金	符合标准一、三	832317.OC	观典航空	符合标准二、三
430037.OC	联飞翔	符合标准一、三			

资料来源：联讯证券新三板研究院

（三）最具短期投资价值的中关村挂牌企业

根据联讯新三板研究院统计，对中关村挂牌企业最近三年营业收入和净利润的复合增长率排名，剔除掉规模较小（2015 年营收低于 5000 万，净利润低于 2000 万）的公司和亏损的公司后，取前 50 名作为高成长的中关村挂牌企业。这 50 家企业具备在较短的时间内迅速发展扩张甚至登陆 A 股成为上市公司的可能性。

图表21：最具成长性的中关村挂牌企业

公司代码	公司简称	公司代码	公司简称	公司代码	公司简称	公司代码	公司简称
430011.OC	指南针	430374.OC	英富森	832367.OC	慧图科技	834021.OC	流金岁月
430054.OC	超毅网络	430754.OC	波智高远	832570.OC	蓝海科技	834082.OC	中建信息



公司代码	公司简称	公司代码	公司简称	公司代码	公司简称	公司代码	公司简称
430074.OC	德鑫物联	830819.OC	致生联发	832694.OC	维冠机电	834195.OC	华清飞扬
430075.OC	中讯四方	831009.OC	合锐赛尔	832896.OC	道有道	834506.OC	雷蒙德
430092.OC	金刚游戏	831142.OC	易讯通	832979.OC	弘天生物	834984.OC	网库股份
430097.OC	赛德丽	831222.OC	金龙腾	833010.OC	盛景网联	835184.OC	国源科技
430120.OC	金润科技	831299.OC	北教传媒	833175.OC	浩瀚深度	835217.OC	汉唐环保
430128.OC	广厦网络	831544.OC	北超伺服	833322.OC	广通软件	835570.OC	华晋传媒
430162.OC	聚利科技	831560.OC	盈建科	833416.OC	掌上纵横	835574.OC	鸿鑫互联
430211.OC	丰电科技	831850.OC	分豆教育	833568.OC	华谊创星	835675.OC	蓝色方略
430305.OC	维珍创意	831999.OC	仟亿达	833755.OC	扬德环境	836263.OC	中航泰达
430330.OC	捷世智通	832086.OC	现在支付	833784.OC	美福润		
430346.OC	哇棒传媒	832317.OC	观典航空	833913.OC	坤鼎集团		

资料来源：联讯证券新三板研究院

（四）最具成长潜力的中关村挂牌企业

瞄准技术前沿，把握产业变革方向，才能站得高，看得远。最具长期投资价值的公司重点要看该公司所属行业或概念，主要是我国十三五及中长期重点发展的战略性新兴产业或科技前沿领域，如新能源汽车、生物技术、绿色低碳、信息网络、生命科学等等。除了把握企业所在产业是否在重点领域外，还需要关注公司的管理层和股东背景。**管理层素质高，主营业务高端前沿、股东背景良好的股票最具长期投资价值。**

“十三五”规划纲要提出提升新兴产业支撑作用，支持新一代信息技术、新能源汽车、生物技术、绿色低碳、高端装备与材料、数字创意等领域的产业发展壮大。大力推进先进半导体、机器人、增材制造、智能系统、新一代航空装备、空间技术综合服务系统、智能交通、精准医疗、高效储能与分布式能源系统、智能材料、高效节能环保、虚拟现实与互动影视等新兴前沿领域创新和产业化，形成一批新增长点。在 878 家中关村挂牌企业中，主营业务涉及到以上内容的企业逾 100 家。

“十三五”规划提出培育发展战略性新兴产业，加强前瞻布局，在空天海洋、信息网络、生命科学、核技术等领域，培育一批战略性新兴产业。大力发展新型飞行器及航行器、新一代作业平台和空天一体化观测系统，着力构建量子通信和泛在安全物联网，加快发展合成生物和再生医学技术，加速开发新一代核电装备和小型核动力系统、民用核分析与成像，打造未来发展新优势。在 878 家中关村挂牌企业中，主营业务涉及到以上内容的企业接近 50 家。

图22： 最具成长潜力的中关村挂牌企业

公司代码	公司简称	股东户数	所属战略性新兴产业
430033.OC	彩讯科技	648	新一代信息技术产业
430062.OC	中科国信	402	新一代信息技术产业
430090.OC	同辉信息	226	新一代信息技术产业
430094.OC	确安科技	47	新一代信息技术产业
430188.OC	奥贝克	43	新一代信息技术产业
836801.OC	睦合达	39	新一代信息技术产业
833665.OC	清大天达	36	新一代信息技术产业



公司代码	公司简称	股东户数	所属战略性新兴产业
835303.OC	昆腾微	32	新一代信息技术产业
833220.OC	思比科	18	新一代信息技术产业
835349.OC	正安维视	14	新一代信息技术产业
836334.OC	清投视讯	11	新一代信息技术产业
836658.OC	幻响神州	10	新一代信息技术产业
831337.OC	雷力生物	76	生物产业
834909.OC	汉氏联合	60	生物产业
430034.OC	大地股份	38	生物产业
430069.OC	天助畅运	22	生物产业
835093.OC	旷博生物	22	生物产业
833338.OC	康爱生物	12	生物产业
836563.OC	芯联达	9	生物产业
833207.OC	中科生物	3	生物产业
832979.OC	弘天生物	3	生物产业
835301.OC	银色坐标	2	生物产业
835225.OC	世纪空间	17	空间信息智能感知
833594.OC	中斗科技	12	空间信息智能感知
834967.OC	国信同科	12	空间信息智能感知
837189.OC	九天利建	10	空间信息智能感知
836098.OC	华浩科技	8	空间信息智能感知
430065.OC	中海阳	1,613	储能与分布式能源
430726.OC	津宇嘉信	173	储能与分布式能源
835393.OC	万家天能	51	储能与分布式能源
831501.OC	远方动力	17	储能与分布式能源
834603.OC	中清能	13	储能与分布式能源
834613.OC	亿华通	13	储能与分布式能源
836493.OC	和信瑞通	13	储能与分布式能源
831346.OC	木联能	8	储能与分布式能源
836644.OC	科诺伟业	8	储能与分布式能源
833106.OC	瑞奥电气	6	储能与分布式能源
833852.OC	清软创新	6	储能与分布式能源
837254.OC	国电能源	2	储能与分布式能源
831382.OC	智创联合	87	高端材料
833351.OC	中奥汇成	19	高端材料
832577.OC	优美特	16	高端材料
834733.OC	华卓精科	11	高端材料
835801.OC	博大光通	6	高端材料
835172.OC	鼎能开源	83	新能源汽车
831544.OC	北超伺服	50	新能源汽车
836019.OC	阿尔特	32	新能源汽车

资料来源：联讯证券新三板研究院



五、中关村园区大力推动企业上市挂牌

中关村作为我国第一个科技园区，第一个国家自主创新示范区，是全国创新创业人才最密集的区域，是全国实施创新驱动发展战略的核心载体，是全国双创的策源地和最主要的基地，承担着示范引领和辐射带动作用。

中关村上市后备资源丰富，2015年2月份，中关村创新创业企业上市培育基地建设，全面推动中关村以及周边地区的创新创业企业与资本市场对接，就近服务企业的规范改制、路演宣传、投融资对接、辅导上市和互动交流，成为创新创业型企业孵化、展示、培育中心，实现企业聚集、政策聚集、资金聚集、人才聚集，充分发挥资本市场对自主创新和经济转型升级的服务功能。

2015年5月8日，原北京股权交易中心（北京四板市场）正式更名为中关村股权交易服务集团，全面融入中关村科技金融创新体系。北京四板市场，自成立以来，充分发挥四板市场的私募性和灵活性等特点，通过实施八爪鱼战略整合各方资源，向上与新三板、创业板等更高层次资本市场对接，向下与各类孵化器特别是创新型孵化器对接。为了进一步便利四板市场企业与高层次资本市场的对接，北京四板市场与新三板建立了绿色批量转板推荐通道，企业可由四板便捷转板新三板；北京四板市场还与深交所、中关村管委会等单位共建了“中关村创新创业企业上市培育基地”，启动“中关村创新100上市培育工程”，将实现100家中关村企业与创业板的无缝对接。北京四板市场还与中国证券登记结算公司签署了战略合作协议，在登记结算业务规则建设、账户体系架构和一码通账户应用、转板衔接等方面开展合作。这些都将是更好的推动中关村企业上市挂牌，为中关村企业的挂牌提供更大的便利。

同时，中关村示范区将采取五大措施继续加大企业改制上市服务力度：一是掌握企业改制上市的动态信息，及时跟踪服务；二是有针对性地组织券商为企业做好改制上市的辅导；三是培育壮大创业投资和天使投资；四是重点支持中关村企业在中小企业板及创业板上市，给予企业和券商一定的资金支持；五是协调政府相关部门，为企业上市做好服务。

在良好的政策环境下，企业登陆资本市场的热情高涨，中关村挂牌企业的数量将会不断扩容，继续为新三板市场的发展贡献能量。

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。