



新三板每日风云榜

下半年联讯证券新三板十大展望(一)

2016年07月19日

目录

分析师：付立春

执业编号：S0300515120001
 电话：010-84938897
 邮箱：fulichun@lxsec.com

分析师：郭佳楠

执业编号：S0300515080001
 电话：010-64814022
 邮箱：guojianan@lxsec.com

研究助理：许晓雷

电话：010-64408587
 邮箱：xuxiaolei@lxsec.com

一、热点评论 2

二、每日市况点评 6

三、新增做市 6

四、新增挂牌 7

五、定向增发 7

六、每日十大热点个股 8



一、热点评论

联讯证券根据上半年新三板市场的表现，以及对市场的理解和判断，给出了下半年新三板市场的十大展望和猜想。今日首先推出十大猜想的上半部分，请投资者明日继续关注。

1、监管继续强化，特别是针对创新层的监管将尤为严格

2016 年上半年对于挂牌企业而言，最大的感受不是制度红利的推出，而是加在其头顶上监管“紧箍咒”的锁紧。这次监管风暴来势汹汹，愈演愈烈。从资金占用核查到私募机构整改，从强化信息披露到连续发布年报问询函，监管层正在全方位的强化对挂牌企业的监管。

我们预计，这种高压式的监管还仅仅是开始，监管层对新三板特别是创新层企业的监管要求势必要趋同于 A 股上市公司。创新层企业在出现问题后还将收到相应处罚，这充分体现在《分层管理办法》当中入选创新层的“共同标准”细则上，与《分层方案（征求意见稿）》相比，《分层管理办法》大幅增加了“共同标准”的篇幅，内容直指监管层面。一旦创新层企业违反了这些规定，受到股转系统或证监会各类处罚，就将被直接从创新层中剔除。因此，创新层企业在享受政策红利之前，将受到更加严格监管措施的洗礼。

严格的监管举措表明了监管层的态度和决心，监管先行将成为贯穿 2016 年新三板市场的主题。在挂牌企业数量愈发庞大的情况下，强化监管将是监管层规范市场，促进新三板健康发展的不二选择。

2、制度红利推出愈加谨慎，大宗平台有望年前推出

上半年的最后时刻，期待已久的分层终于正式推出实施，但由于缺少后续配套政策的跟进，创新层企业并未充分感受到分层前后的差异性，挂牌企业尚未真正享受到分层制度落实带来的政策红利。就目前情况而言，可以说创新层的推出并未达到监管层和市场的预期效果，这种高期待值下的巨大心理落差，将使得监管层调整策略，在考虑改革推出制度红利时采取更加谨慎的态度，进行反复论证。

因此，我们预计新三板后续新政出台的節奏将有所放缓，目前加速推出政策红利的时机尚不成熟。实际上，新三板当前所面临的考验是一批早期投资基金即将到期解禁，对二级市场可能将造成一定的冲击，如何处置投资基金的推出问题成为了摆在监管层面前的当务之急。在这种背景下，引入大宗交易制度成为了监管层的首选。在大宗交易制度下，大宗交易的成交量和成交金额不纳入实时行情和指数的计算，因此，大宗交易制度的引入可以起到稳定市场交易价格的作用，将投资基金和大股东大量减持对市场股价的冲击降至最低。

3、挂牌速度趋缓，年底达到一万家不容乐观

截至当前，挂牌企业数量已接近 7800 家，较去年年底增加了 2600 余家，从数字上分析似乎到年底之前完成剩余 2200 家企业挂牌，突破一万家大关应该不难。但事实上，新增挂牌企业的速度近期已逐渐放缓。6 月份新增挂牌企业数量仅有 249 家，与 5 月份相比减少了一半。7 月份截至到 12 日，当月挂牌企业数量仅有 74 家，挂牌频率继续下滑。



一方面，由于随着监管层对挂牌企业审核逐渐趋紧，券商业务风险提升以及人工成本增加，主办券商推荐挂牌费用随之上涨。同时，随着监管的趋严，主板券商也变得越来越谨慎。一些主办券商实际已提高了内部立项审核标准，包括对拟挂牌企业的收入、净利润、规模、行业等进行了事前筛查，以便提高主办券商推荐挂牌的成功率。另一方面，目前新三板市场交投低迷，流动性不足，融资功能减弱，一些企业挂牌新三板却不能达到其预期目的，这种现状也使得一批企业对新三板望而却步。由此，我们认为一些计划登陆新三板的企业挂牌积极性正在下降，挂牌频率逐渐下滑不可避免，年底实现一万家挂牌企业的目标存在较大难度。

4、退市常态化，市场优胜劣汰

2016年上半年，特别是近一个月内新三板退市案例数量陡增，大部分是由于挂牌企业经营管理不善，不符合信息披露及监管要求而选择退市，万洲电气、华夏科创等挂牌企业还向股转系统主动申请摘牌，这种情况是在过去年份少有的。6月30日，新三板还首次出现了两家挂牌企业被强制摘牌的案例，实施强制摘牌，是新三板加强监管的一项重要举措。

自从去年以来，新三板迎来了大扩容，由于挂牌门槛偏低，部分企业虽然已经挂牌，但规范意识较差，不能适应后续的监管规则，这种严格化的信息披露要求和高压式的监管甚至成为了这些企业的负担，对于部分企业而言与其在新三板“站桩”耗费资源不如主动退出，因此我们预计未来新三板企业退市将实现常态化，这是解决挂牌企业质量参差不齐、保证新三板健康发展的有效手段。退市的常态化还需要政策层面的配合，股转系统将加快制定出台挂牌公司终止挂牌的实施细则，建立常态化退出机制，实现市场优胜劣汰，提高挂牌公司整体质量。

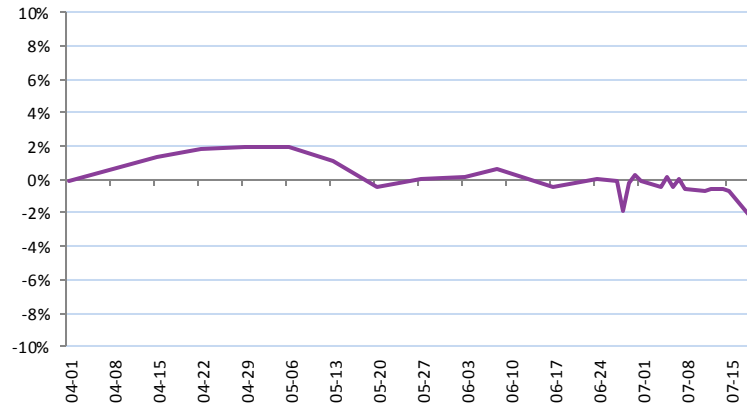
5、二级市场维持弱势格局，整体行情难现

新三板交投市场在2015年4月份之后便早于A股市场进入熊市，三板做市指数从最高点2673.17点一路下跌至1133.00点，区间最大跌幅达到了57.6%。今年上半年至今，三板做市指数还未曾出现过像样的反弹，指数多次走出连续阴跌的行情，并屡创自去年7月8日以来的新低。

目前，新三板交投市场相对封闭。对外而言，受外部环境影响微弱，缺乏与A股市场的联动效应；对内而言，无视创新层推出等政策利好的刺激，难以止跌。因此，在这种情况下，我们预计新三板二级市场下半年仍将维持弱势格局，难以形成整体性上涨行情，投资者对优质个股投资机会的把握就显得更加重要。

7月18日，联讯创新层跌幅为-1.04%（相对于6月24日基准日，下同）。

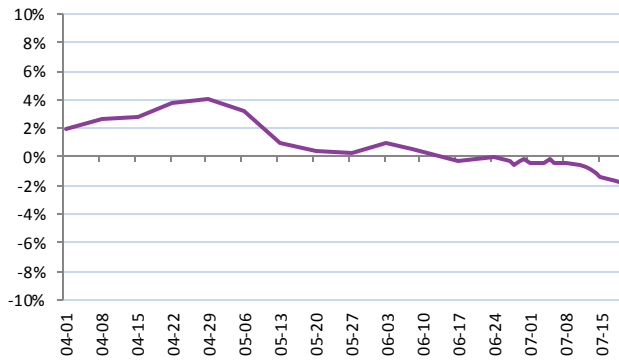
图表 1：联讯创新层行情



数据来源：联讯证券新三板研究院

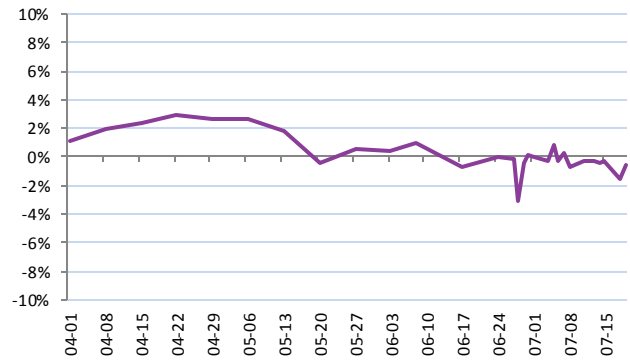
- 联讯创新做市跌幅为-1.82%;
- 联讯创新盈利跌幅为-0.52%;
- 联讯创新成长跌幅为-1.03%;
- 联讯创新资本跌幅为-1.62%;
- 联讯交易 100 跌幅为-0.67%;
- 联讯交易 500 跌幅为-1.27%。

图表 2：联讯创新做市行情



资料来源：联讯证券数据来源：联讯证券新三板研究院

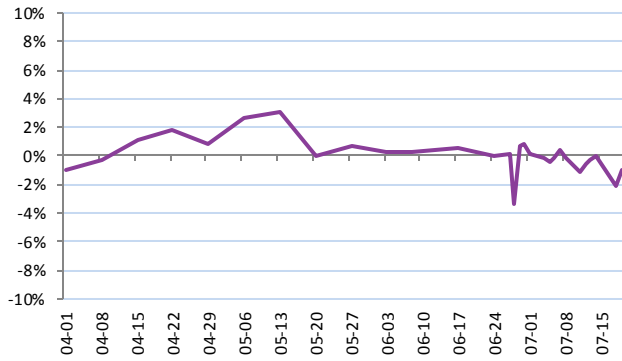
图表 3：联讯创新盈利行情



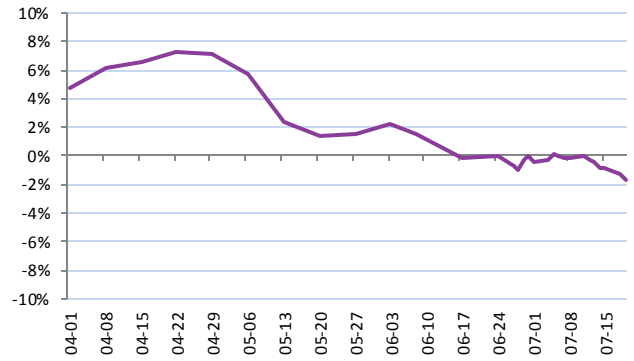
资料来源：联讯证券数据来源：联讯证券新三板研究院

图表 4：联讯创新成长行情

图表 5：联讯创新资本行情

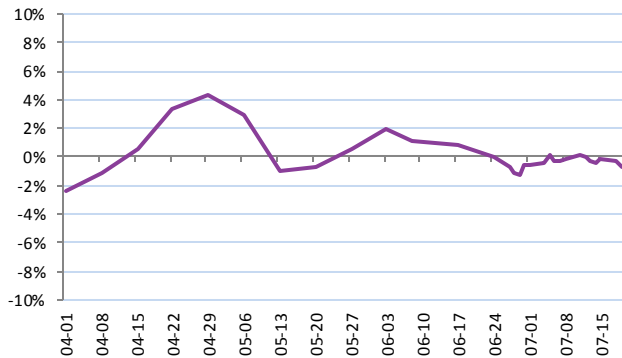


资料来源：联讯证券数据来源：联讯证券新三板研究院



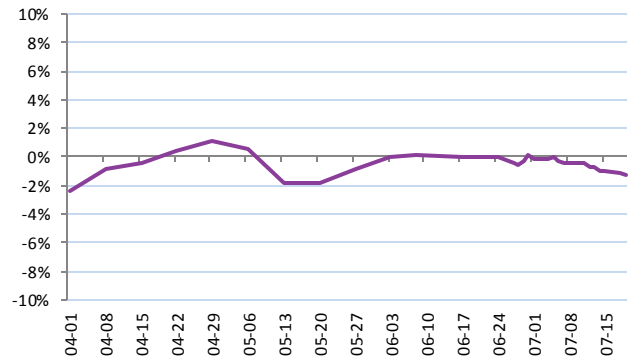
资料来源：联讯证券数据来源：联讯证券新三板研究院

图表 6：联讯交易 100 组合



资料来源：联讯证券数据来源：联讯证券新三板研究院

图表 7：联讯交易 500 组合



资料来源：联讯证券数据来源：联讯证券新三板研究院

图表 8：联讯各行业创新层行情

	证监会门类行业	创新层行情（环比上一交易日涨跌幅）	二季度涨幅
1	住宿和餐饮业	0.00%	68.92%
2	居民服务、修理和其他服务业	0.00%	47.17%
3	租赁和商务服务业	-4.64%	24.43%
4	批发和零售业	15.37%	6.12%
5	文化、体育和娱乐业	-1.14%	9.75%
6	交通运输、仓储和邮政业	0.33%	2.11%
7	科学研究和技术服务业	0.19%	-0.72%
8	房地产业	0.00%	0.68%
9	水利、环境和公共设施管理业	1.42%	-0.43%
10	制造业	-0.27%	8.92%
11	信息传输、软件和信息技术服务业	-0.10%	-2.00%
12	建筑业	0.00%	-4.56%
13	电力、热力、燃气及水生产和供应业	0.09%	-2.12%



	证监会门类行业	创新层行情（环比上一交易日涨跌幅）	二季度涨幅
14	教育	-0.08%	-4.71%
15	金融业	1.88%	-8.69%
16	农、林、牧、渔业	-0.66%	-7.40%
17	卫生和社会工作	-0.55%	-12.49%
18	采矿业	-0.40%	-19.36%

数据来源：联讯证券新三板研究院

图表 9：联讯重点区域创新层行情

	省份	创新层行情（环比上一交易日涨跌幅）	二季度涨幅
1	北京	2.65%	5.66%
2	上海	-0.20%	-1.71%
3	广东	0.27%	1.35%

数据来源：联讯证券新三板研究院

二、每日市况点评

2016年7月19日，三板做市指数十连跌，收盘于1120.44，下跌0.20%。三板做市指数的成交额为3.63亿元，成交额较前一交易日增加1.21亿元。做市转让板块共有238只股票上涨，339只股票下跌。个股表现方面，成大生物上涨121.76%，飞田通信上涨41.76%，疆能股份上涨12.97%，分列涨幅榜前三位；飞田通信下跌19.50%，占据跌幅榜首位。新三板成分指数当前数据只截止到2016年7月18日，收盘于1182.34，下跌0.43%，三板成指成交金额4.57亿元，成交额较前一交易日增加1.83亿元。

今日做市板块总成交3.97亿，协议板块总成交1.52亿元。

图表 10：新三板做市指数



资料来源：全国中小企业股份转让系统、联讯证券研究院

图表 11：新三板成分指数



资料来源：全国中小企业股份转让系统、联讯证券研究院

三、新增做市

2016年7月19日，共有1家新增做市转让公司，东吴证券、中山证券2家做市商将参与阳光四季的做市转让。



阳光四季的主营业务是太阳能热水系统的研发、生产、销售及相关业务，为以住宅为主的建筑物配套绿色能源系统。阳光四季主营范围：太阳能热水器、集热器、控制器、空气能热水器生产制造、安装，太阳能光伏应用、空调设备安装等。

公司所处的太阳能热水器行业发展迅速，同时政策方面也支持推动太阳能、浅层地能、生物质能等可再生能源在建筑中的应用。因此，公司所处行业将具有一个很好的发展潜力。

2015 年年报，营业收入 3,465.80 万元，同比上涨 73.15%，净利润 405.49 万元，同比增长 289.80%。报告期内营业收入增长的主要原因是公司管理层按照董事会制定的战略规划和经营计划，不断加大新产品的研发和商业模式的探索、整合上下游资源，加强质量和内部控制管理，使得公司取得良好的经营业绩，收入和利润有较大的提高。

图表 12：新增做市公司一览

	代码	名称	做市商总数	做市商明细	总股本（万股）
1	831558.OC	阳光四季	2	东吴证券股,中山证券	2,010.40

资料来源：聚源、Wind、联讯证券

截止 2016 年 7 月 19 日，总计有 1595 家公司选择做市转让。

四、新增挂牌

2016 年 7 月 19 日，全国股转系统新增挂牌公司总计 7 家，其中增速最快为天时油气，其 2014 年营收同比增长 32.44%。

图表 13：新增挂牌公司一览

	代码	名称	主办券商	总股本(万股)	2014 年每股 收益(元)	2014 年每股 净资产(元)	2014 年营收 增长率(%)	所属行业
1	837290.OC	天时油气	申万宏源证券	19,000.00	0.45	3.14	32.44	制造业
2	837933.OC	顶立添翼	爱建证券	3,550.00	-0.07	0.57	—	制造业
3	837935.OC	创新股份	上海证券	2,000.00	-0.01	1.26	—	制造业
4	837971.OC	锦玛工具	上海证券	1,500.00	0.70	2.83	—	制造业
5	837903.OC	台冠科技	申万宏源证券	8,100.00	0.50	1.22	—	制造业
6	837950.OC	爱信股份	天风证券	3,000.00	0.06	1.62	—	信息传输、软件和信息技术服务业
7	837837.OC	睿信传媒	西部证券	1,000.00	1.52	2.97	—	租赁和商务服务业
8	837846.OC	安盟网络	兴业证券	501.00	0.15	1.07	—	信息传输、软件和信息技术服务业
9	837856.OC	德鲁泰	中泰证券	3,570.00	0.86	1.91	—	制造业

资料来源：聚源、Wind、联讯证券

截止 2016 年 7 月 19 日，总计有 7789 家公司挂牌交易。

五、定向增发

2016 年 7 月 18 日，共有 7 家公司发布了定增相关公告，从募集金额上看，16 家公司一共预计募集 3.85 亿元，其中中磁视讯以 2.02 亿元的规模位于首位。



图表 14：定增预案一览

	代码	名称	方案进度	增发价格(元)	增发数量(万股)	预计募集资金(万元)	预案价差率(%)
1	430609.OC	中磁视讯	董事会批准	16.80	1,200.00	20,160.00	11.84
2	837672.OC	恒顿传媒	董事会批准	74.99	145.36	10,900.00	——
3	835125.OC	商络电子	董事会批准	11.00	378.55	4,164.00	-63.64
4	837273.OC	南联环资	董事会批准	2.50	600.00	1,500.00	820.00
5	834258.OC	天纵生物	董事会批准	14.07	78.18	1,099.94	——
6	833918.OC	融安特	董事会无法表决	1.15	436.28	499.97	——
7	836711.OC	志诚教育	董事会批准	2.80	60.00	168.00	——

资料来源：聚源、Wind、联讯证券

六、每日十大热点个股

做市转让板块共有 238 只股票上涨，339 只股票下跌。个股表现方面，成大生物上涨 121.76%，飞田通信上涨 41.76%，疆能股份上涨 12.97%，分列涨幅榜前三位；飞田通信下跌 19.50%，占据跌幅榜首位。

图表 15：做市成交额前十

代码	名称	涨跌幅 (%)	成交额 (万元)
830809.OC	安达科技	-0.07	15,065.00
430369.OC	威门药业	-1.57	2,017.71
830899.OC	联讯证券	-0.93	1,666.97
830999.OC	银橙传媒	-8.17	1,105.82
830881.OC	圣泉集团	1.05	894.27
830978.OC	先临三维	0.49	800.28
830819.OC	致生联发	2.06	793.89
430362.OC	东电创新	7.95	741.90
834793.OC	华强方特	-2.65	531.95
430141.OC	久日新材	-1.36	521.58

资料来源：Wind、联讯证券

图表 16：协议成交额前十

代码	名称	涨跌幅 (%)	成交额 (万元)
834023.OC	金投金融	-91.80	2,400.00
834711.OC	固德电材	0.00	1,450.00
832168.OC	中科招商	18.30	1,278.23
836713.OC	中天引控	-41.18	1,000.00
832970.OC	东海证券	0.00	931.06
832887.OC	克里爱	1,685.38	598.82
832834.OC	林江股份	0.00	532.00
833750.OC	长宁钻石	0.00	525.00
835994.OC	咏声动漫	0.00	400.40
833308.OC	德威股份	7.94	387.46

资料来源：Wind、联讯证券

图表 17：做市涨跌幅前五

代码	名称	涨跌幅 (%)	成交额 (万元)
831550.OC	成大生物	121.76	255.99
430427.OC	飞田通信	41.76	121.11
831572.OC	疆能股份	19.05	5.28
833344.OC	巨网科技	12.03	408.90
830974.OC	凯大催化	11.43	8.99
830999.OC	银橙传媒	-8.17	1,105.82
830795.OC	骏汇股份	-10.91	89.15
832487.OC	汉得利	-13.22	2.63
430109.OC	中航讯	-14.63	5.82

图表 18：协议涨跌幅前五

代码	名称	涨跌幅 (%)	成交额 (万元)
833228.OC	中电国服	8,400.00	249.92
830986.OC	九星娱乐	3,470.80	80.70
832887.OC	克里爱	1,685.38	598.82
831693.OC	亚茂光电	406.33	1.20
833538.OC	中旭石化	163.16	1.00
833330.OC	君实生物	-44.76	116.00
835600.OC	瑞朗医药	-64.71	0.30
837346.OC	申舟物流	-70.41	14.50
836222.OC	顺泰铝业	-83.33	0.10



831744.OC	万信达	-19.50	6.73
-----------	-----	--------	------

资料来源: Wind、联讯证券

834023.OC	金投金融	-91.80	2,400.00
-----------	------	--------	----------

资料来源: Wind、联讯证券

图表 19: 做市换手率前十

代码	名称	涨跌幅 (%)	换手率 (%)
830809.OC	安达科技	-0.07	9.41
430070.OC	赛亿智能	3.82	8.39
831106.OC	埃林哲	0.60	5.75
430362.OC	东电创新	7.95	4.24
430369.OC	威门药业	-1.57	2.55
834433.OC	晖速通信	0.97	1.90
833205.OC	博采网络	-4.29	1.76
832984.OC	埃森普特	0.77	1.68
430330.OC	捷世智通	1.49	1.57
833344.OC	巨网科技	12.03	1.15

资料来源: Wind、联讯证券

图表 20: 协议换手率前十

代码	名称	涨跌幅 (%)	换手率 (%)
831362.OC	品今股份	0.00	52.09
834023.OC	金投金融	-91.80	19.20
834878.OC	华尊科技	—	14.01
831058.OC	天颖环境	0.00	9.93
837394.OC	功夫谷	51.00	9.79
835994.OC	咏声动漫	0.00	9.49
835644.OC	天草生物	0.00	8.96
834711.OC	固德电材	0.00	7.05
835591.OC	富瑞德	-8.86	6.68
833407.OC	亚华智库	—	4.67

资料来源: Wind、联讯证券

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。