



# 新三板研究周报

## 新三板挂牌门槛提高，半年报数据陆续出台

上周股转系统继续要求券商严查资金占用情况，同时也明确表态，主办券商实际提高了企业挂牌的遴选标准。严格监管将提高新三板企业的整体质量，长期有利于市场环境健康。7月以来，11家三板公司公布了半年报，47家公司公布了业绩预告或快报，已公告的数据中大部分公司都实现了增长。

- **新三板挂牌企业达到 7,770 家，本周新挂牌企业 45 家。**新三板挂牌公司总数 7,770 家，其中做市转让公司 1,591 家，协议转让公司 6,179 家，新挂牌 45 家，新增做市 7 家。其中建筑设计公司华阳国际获 10 家做市商，蓝梦广告获 6 家做市商。
- **新三板成指上涨 0.63%，成交总额 25.57 亿元。**截至上周末，三板成指收盘 1,187 点，上涨 0.63%，三板做市收盘 1,127 点，下跌 1.03%，继续下行。上周新三板整体成交金额 25.57 亿元，环比再度下跌 10.2%，其中做市转让成交金额 15.25 亿元，协议转让成交金额 10.33 亿元；上周成交新三板股票总体成交均价为 5.06 元，做市转让成交均价 5.42 元，协议转让成交均价 4.59 元。上周成交金额最大的公司为联讯证券、安达科技和都飞通信；换手率最高的公司分别为涌艺股份、ST 源渤和商络电子。
- **定增预案发布 64 次，定增完成募集金额 16.37 亿元。**上周发布定增预案 64 次；预计募资 28.30 亿元。上周定增实施数量 36 次；募集资金总额 16.37 亿元。公布定增预案的公司中募集金额最高的是都飞通信、广电计量和生物谷，实施定增募集金额最多的是华龙期货，完成 4.07 亿元资金募集，生产新能源汽车电机和控制器的天和完成 1.98 亿元定增。
- **公司公告：**睿思凯公告进入上市辅导期；赢鼎教育被大股东以一毛钱甩卖了 1,197.8 万股；神州优车获准挂牌新三板估值达 369 亿；网盛数新与支付宝、恒生电子签战略合作协议；TCL 通讯原高管创业 10 年将上新三板；深中浩获赠价值约 19.49 亿元资产；必控科技 1.03 亿收购力源科技；继联手阿里体育欧迅体育合作西班牙媒普罗；齐鲁银行获批发行新三板优先股；丰海科技 4,310 万收购高速科技 44.10% 股权；追日电气、网高科技、易订云发布股权激励计划；7 月以来，11 家三板公司公布了半年报，47 家公司公布了业绩预告或快报。
- **行业要闻：**股转系统正在对新三板挂牌准入条件进行梳理和评估，主办券商将按市场化标准遴选公司，挂牌门槛将提高；股转系统严查资金占用情况，一经发现一律要求撤销申报；34.41% 的主办券商 6 月执业质量评价点值在 90（含）点以上；创新层流动性难题待解，呼吁配套设施落地；新三板实际股权质押市值或已超千亿，类金融公司的股权质押规模增长 82 倍；新三板中报披露拉开序幕，目前业绩报喜的居多；新三板成为国内资本市场并购重组的主战场。

中银国际证券有限责任公司  
具备证券投资咨询业务资格

宏观及策略：新三板

田世欣

(8621) 2032 8519

shixin.tian@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300512080002

## 目录

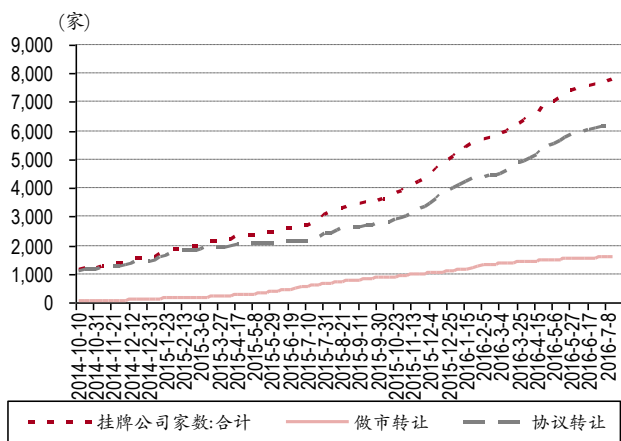
新三板交易情况 .....	3
新三板公司动态 .....	8
行业要闻 .....	12

## 新三板交易情况

新三板挂牌企业达到 **7,770** 家，本周新挂牌企业 **45** 家

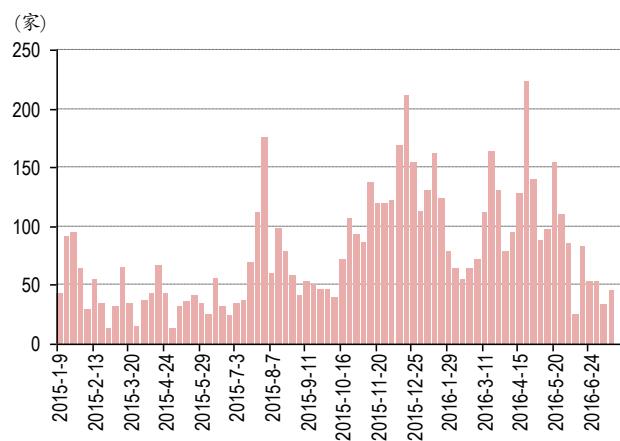
截至上周五（2016年7月15日），新三板挂牌公司总数7,770家，其中做市转让公司1,591家，协议转让公司6,179家，新挂牌45家，挂牌速度较上周上升，新增做市7家。总计待审查公司2,211家，待挂牌公司165家。

图表 1. 新三板挂牌公司总数



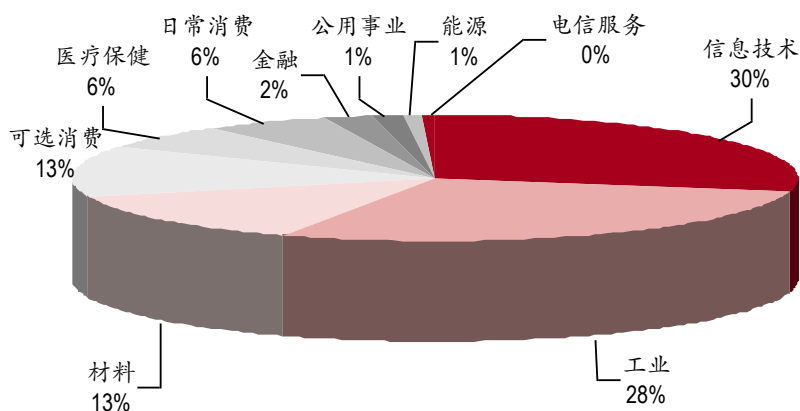
资料来源: 万得数据及中银证券

图表 2. 新增挂牌公司家数



资料来源: 万得数据及中银证券

图表 3. 新三板挂牌公司行业分布

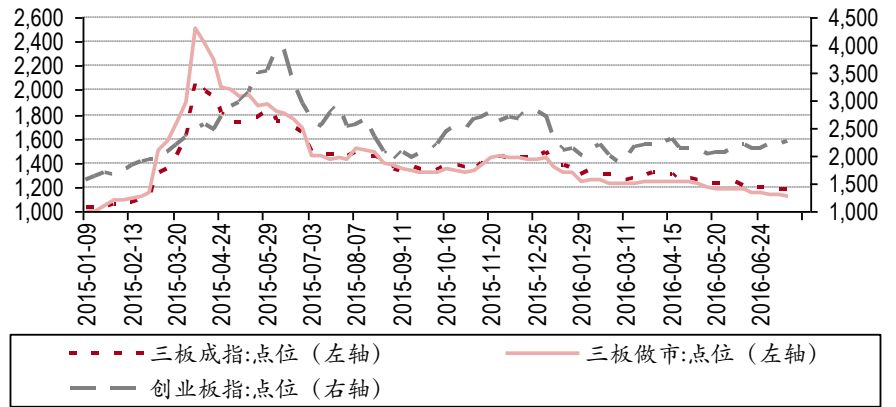


资料来源: 万得数据及中银证券

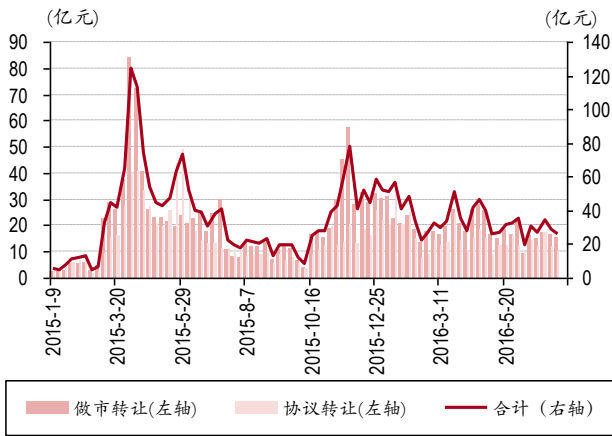
新三板成指上涨 **0.63%**，成交总额 **25.57** 亿元

上周三板成指收盘1,187点，上涨0.63%，三板做市收盘1,127点，下跌1.03%；上周新三板整体成交金额25.57亿元，其中做市转让成交金额15.25亿元，协议转让成交金额10.33亿元；上周成交新三板股票总体成交均价为5.06元，做市转让成交均价5.42元，协议转让成交均价4.59元。

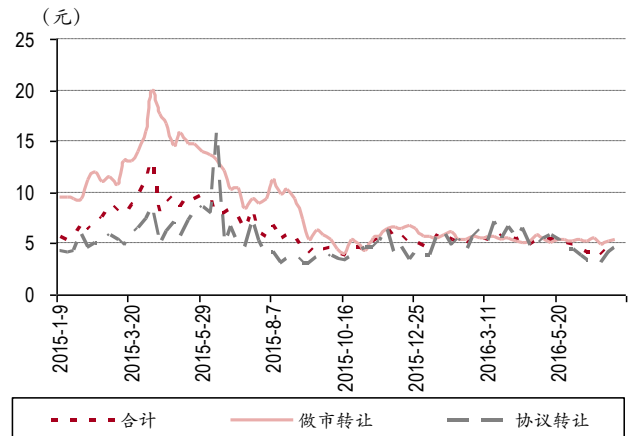
上周成交金额最大的公司为联讯证券、安达科技和都飞通信；换手率最高的公司分别为涌艺股份、ST源渤和商络电子。

**图表 4. 三板成指 (899001)、三板做市 (899002) 与创业板指走势对比**


资料来源: 万得数据及中银证券

**图表 5. 新三板周度成交金额**


资料来源: 万得数据及中银证券

**图表 6. 新三板周度成交均价**


资料来源: 万得数据及中银证券

**图表 7. 做市转让周成交量前 10 名**

序号	代码	股票名称	成交量 (万股)	均价 (元)	万得行业
1	830899.OC	联讯证券	8,995	2.18	金融
2	830819.OC	致生联发	1,780	2.88	信息技术
3	430618.OC	凯立德	1,528	3.06	信息技术
4	430759.OC	凯路仕	1,409	6.45	可选消费
5	830809.OC	安达科技	1,045	14.54	材料
6	831900.OC	海航冷链	857	1.39	工业
7	430240.OC	随视传媒	666	5.02	工业
8	830958.OC	鑫庄农贷	551	1.04	金融
9	430369.OC	威门药业	476	9.67	医疗保健
10	830978.OC	先临三维	410	5.58	信息技术

资料来源: 万得数据及中银证券

**图表 8. 协议转让周成交量前 10 名**

序号	代码	股票名称	成交量 (万股)	均价 (元)	万得行业
1	832970.OC	东海证券	2,896	2.24	金融
2	832168.OC	中科招商	2,804	1.18	金融
3	835337.OC	华龙证券	1,461	2.04	金融
4	430657.OC	楼兰股份	1,389	3.03	信息技术
5	833173.OC	赢鼎教育	1,209	0.11	可选消费
6	831641.OC	格利尔	1,065	1.01	可选消费
7	833044.OC	硅谷天堂	711	2.34	金融
8	834214.OC	百合网	650	4.58	信息技术
9	835815.OC	凯天环保	608	10.76	工业
10	834356.OC	金雅豪	504	1.50	可选消费

资料来源: 万得数据及中银证券

**图表 9. 做市转让周成交额前 10 名**

序号	代码	股票名称	成交额 (万元)	均价 (元)	万得行业
1	830899.OC	联讯证券	19,610	2.18	金融
2	830809.OC	安达科技	15,195	14.54	材料
3	430759.OC	凯路仕	9,080	6.45	可选消费
4	830819.OC	致生联发	5,131	2.88	信息技术
5	430618.OC	凯立德	4,678	3.06	信息技术
6	430369.OC	威门药业	4,601	9.67	医疗保健
7	831850.OC	分豆教育	4,160	16.73	信息技术
8	430240.OC	随视传媒	3,340	5.02	工业
9	430177.OC	点点客	3,076	8.38	信息技术
10	833132.OC	企源科技	2,971	11.81	信息技术

资料来源：万得数据及中银证券

**图表 10. 协议转让周成交额前 10 名**

序号	代码	股票名称	成交额 (万元)	均价 (元)	万得行业
1	837638.OC	都飞通信	10,007	21.09	信息技术
2	835815.OC	凯天环保	6,540	10.76	工业
3	832970.OC	东海证券	6,489	2.24	金融
4	430181.OC	盖娅互娱	4,998	35.00	0
5	430002.OC	中科软	4,654	10.12	信息技术
6	430657.OC	楼兰股份	4,210	3.03	信息技术
7	833677.OC	芯能科技	3,337	7.17	信息技术
8	832168.OC	中科招商	3,308	1.18	金融
9	834214.OC	百合网	2,977	4.58	信息技术
10	835337.OC	华龙证券	2,974	2.04	金融

资料来源：万得数据及中银证券

**图表 11. 做市转让周换手率前 10 名**

序号	代码	股票名称	换手率 (%)	均价 (元)	万得行业
1	831570.OC	鸿益达	28.22	5.28	工业
2	430240.OC	随视传媒	16.70	5.02	工业
3	832628.OC	爱源股份	16.67	21.10	医疗保健
4	831478.OC	天际数字	11.76	4.17	信息技术
5	430431.OC	枫盛阳	10.45	1.96	医疗保健
6	830809.OC	安达科技	9.78	14.54	材料
7	834433.OC	晖速通信	9.00	5.07	信息技术
8	430759.OC	凯路仕	8.37	6.45	可选消费
9	831020.OC	华阳密封	7.50	3.89	工业
10	833127.OC	晶品压塑	7.22	6.47	工业

资料来源：万得数据及中银证券

**图表 12. 协议转让周换手率前 10 名**

序号	代码	股票名称	换手率 (%)	均价 (元)	万得行业
1	832655.OC	涌艺股份	100.00	2.58	工业
2	430734.OC	ST 源渤	82.76	1.00	信息技术
3	835125.OC	商络电子	71.22	4.00	信息技术
4	833705.OC	中孚达	56.80	2.08	可选消费
5	837014.OC	塔人网络	49.75	45.50	信息技术
5	832628.OC	爱源股份	48.00	10.00	医疗保健
5	831615.OC	禹成股份	45.00	2.20	工业
5	833649.OC	宝美户外	38.33	5.48	可选消费
9	835761.OC	创想股份	36.44	1.00	信息技术
10	833717.OC	华彦邦	33.04	1.00	工业

资料来源：万得数据及中银证券

**图表 13. 做市转让周涨跌幅前 10 名**

序号	代码	股票名称	涨跌幅 (%)	均价 (元)	万得行业
1	832628.OC	爱源股份	120.00	21.10	医疗保健
2	836232.OC	蓝梦广告	108.13	9.99	0
3	835858.OC	金禾股份	63.40	8.17	0
4	836263.OC	中航泰达	61.00	16.15	0
5	833146.OC	双喜电器	42.86	3.91	材料
6	832860.OC	海龙精密	37.00	9.55	材料
7	832471.OC	美邦科技	32.99	8.98	工业
8	831418.OC	三合盛	28.77	4.25	工业
9	833035.OC	大唐融合	23.46	9.14	信息技术
10	830809.OC	安达科技	21.77	14.54	材料

资料来源：万得数据及中银证券

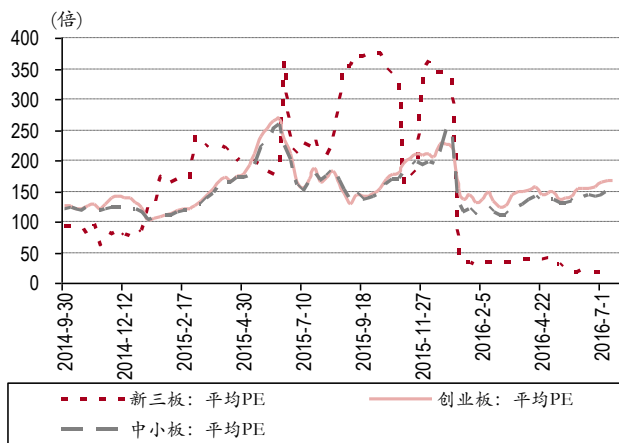
**图表 14. 协议转让周涨跌幅前 10 名**

序号	代码	股票名称	涨跌幅 (%)	均价 (元)	万得行业
1	837638.OC	都飞通信	116,566.67	35.00	信息技术
2	832131.OC	斯盛能源	10,316.67	12.50	工业
3	833601.OC	路德环境	900.00	7.82	公用事业
4	833355.OC	崇德动漫	2,490.91	28.50	可选消费
5	833732.OC	合晟资产	2,033.33	128.00	金融
6	831244.OC	星展测控	1,400.00	15.00	信息技术
7	832279.OC	三川能源	1,119.51	10.00	能源
8	832456.OC	恒坤股份	775.00	21.00	材料
9	832905.OC	信源小贷	721.92	12.00	金融
10	835124.OC	泰坦科技	640.74	30.00	工业

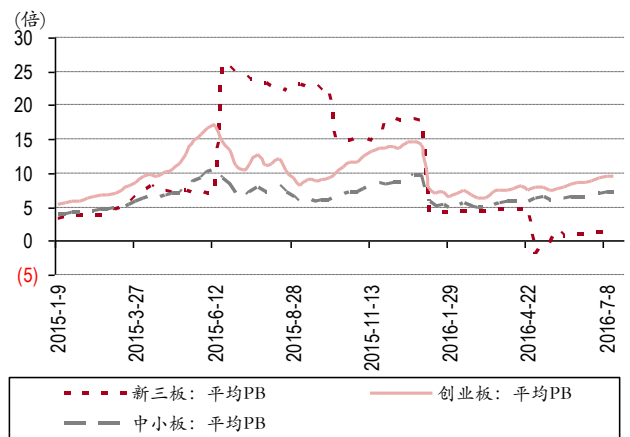
资料来源：万得数据及中银证券

## 估值情况

截至 2016 年 7 月 15 日，新三板公司平均市盈率 23.93 倍，其中做市板块平均市盈率 23.30 倍，相比上周有所下跌，平均市净率 3.95 倍，相比上周略微下降。

**图表 15. 新三板市盈率变化及与其他上市板比较**


资料来源: 万得数据及中银证券

**图表 16. 新三板市净率变化及与其他上市板的比较**


资料来源: 万得数据及中银证券

**图表 17. 新三板行业估值分布及与中小创对比**

万得行业名称	新三板			中小企业板			创业板		
	公司家数	平均 PE	平均 PB	公司家数	平均 PE	平均 PB	公司家数	平均 PE	平均 PB
能源 II	81.00	33.72	3.25	12.00	6.84	5.61	6.00	(83.72)	5.48
材料 II	1,036.00	31.10	3.79	164.00	236.44	5.46	63.00	81.90	7.12
资本货物	1,461.00	60.71	3.46	187.00	161.64	5.68	121.00	108.23	7.79
商业和专业服务	644.00	69.92	5.50	16.00	286.33	6.24	20.00	(41.64)	6.16
运输	105.00	44.77	3.09	11.00	88.45	6.50	4.00	54.23	5.65
汽车与汽车零部件	200.00	58.32	5.41	31.00	106.65	5.53	10.00	63.86	6.81
耐用消费品与服装	255.00	33.35	4.29	87.00	132.66	6.53	9.00	219.91	7.40
消费者服务 II	137.00	34.04	6.81	6.00	62.77	70.83	1.00	48.22	6.17
媒体 II	301.00	(476.02)	14.42	18.00	(39.71)	9.48	17.00	108.28	7.39
零售业	120.00	53.53	7.54	8.00	63.59	4.43	3.00	246.54	9.64
食品与主要用品零售 II	42.00	29.34	5.63	9.00	44.49	4.69	0.00		
食品、饮料与烟草	363.00	32.89	3.37	46.00	102.25	5.15	14.00	153.64	6.01
家庭与个人用品	24.00	21.25	4.58	2.00	90.97	4.49	0.00		
医疗保健设备与服务	211.00	39.28	5.03	7.00	13.53	5.61	14.00	101.84	9.13
制药、生物科技与生命科学	265.00	41.31	6.01	46.00	85.58	6.15	39.00	171.91	7.61
银行	4.00	17.37	2.67	1.00	8.97	1.35	0.00		
多元金融	118.00	45.75	5.93	6.00	5,865.99	4.99	0.00		
保险 II	12.00	35.41	5.28	0.00			0.00		
房地产	54.00	63.24	4.26	10.00	(628.29)	2.76	0.00		
软件与服务	1,406.00	4.18	6.22	33.00	113.83	12.79	75.00	175.32	10.94
技术硬件与设备	747.00	61.70	4.33	75.00	122.75	6.72	92.00	163.79	8.56
半导体与半导体生产设备	68.00	75.33	5.07	13.00	165.50	5.52	20.00	72.48	5.71
电信服务 II	34.00	27.09	6.42	3.00	(7.45)	4.94	0.00		
公用事业 II	92.00	28.46	3.59	2.00	31.05	3.20	6.00	76.76	5.53

资料来源: 万得数据及中银证券

图表 18. 新三板总市值前 20 名

序号	代码	股票名称	收盘价(元)	总市值(亿元)	万得行业	主营产品
1	430719.OC	九鼎集团	18.63	931.5	多元金融	资产管理业务
2	400059.OC	创智 5	15.18	286.1	技术硬件与设备	CRM 软件、ERP 软件、OA 软件、变电设备、电脑配件、电子元器件、服务器与工作站、行业专用软件、接入设备、其他消费电子产品、系统集成服务
3	833044.OC	硅谷天堂	5.56	246.4	多元金融	多领域控股
4	834338.OC	恒大淘宝	50	198.4	消费者服务 II	体育赛事承办及门票销售、体育用品
5	830838.OC	新产业	50	185.2	医疗保健设备与服务	医疗器械用制剂、专用设备与零部件
6	430127.OC	英雄互娱	13.04	180.7	媒体 II	电气仪器仪表
7	833858.OC	信中利	27.99	180.5	多元金融	资产管理业务
8	832168.OC	中科招商	1.54	166.8	多元金融	多领域控股
9	832970.OC	东海证券	9.7	162.0	多元金融	经纪业务、投资银行业务
10	830806.OC	ST 亚锦	5.92	156.6	软件与服务	系统集成服务
11	400061.OC	长油 5	3.06	153.7	运输	特种品航运、油品航运
12	834793.OC	华强方特	17.35	153.6	消费者服务 II	影视制作发行
13	833868.OC	南京证券	6.15	152.2	多元金融	证券业务
14	833840.OC	永安期货	10	131.0	多元金融	经纪业务
15	833010.OC	盛景网联	55.2	100.0	商业和专业服务	专业咨询服务
16	400062.OC	二重 5	3	99.5	资本货物	传动设备、发电机及附属设备、机床机械、压力容器、冶金机械、专用设备与零部件
17	833979.OC	天图投资	17.29	89.9	多元金融	资产管理业务
18	832793.OC	同创伟业	20.8	87.6	多元金融	资产管理业务
19	832898.OC	天地壹号	20.05	86.0	食品、饮料与烟草	饮料
20	834089.OC	浙商创投	12.45	81.3	多元金融	资产管理业务

资料来源：万得数据及中银证券

## 新三板公司动态

新挂牌公司 45 家，软件与服务、材料 II 以及商业和专业服务排前，华阳国际、蓝梦广告分获 10 家和 6 家做市商

上周新挂牌公司 45 家，其中软件与服务 12 家，材料 II 8 家，商业和专业服务 6 家。

上周 11 家公司协议转做市，其中致力于建筑设计全过程服务的建筑设计公司华阳国际获 10 家做市商，专注于汽车广告服务的专业整合营销服务公司蓝梦广告获 7 家做市商。

图表 19. 上周新增挂牌公司行业分布情况



资料来源：万得数据及中银证券

图表 20. 上周协议转做市公司一览

证券代码	证券简称	做市起始日	做市券商	收盘价(元)	PE(TTM)	主营业务
831793.OC	利洋水产	2016/7/11	万和, 中原	7.80	23.57	保健食品、抗生素类抗感染制剂、兽药、水产品
831846.OC	飞驰环保	2016/7/11	广发, 九州, 中国中投	7.40	34.59	清洁器具
832471.OC	美邦科技	2016/7/13	中国银河, 申万宏源, 红塔	8.98	16.93	催化剂及化学助剂、其他化学品
832860.OC	海龙精密	2016/7/13	兴业, 中山	9.59	14.29	黑色金属
833146.OC	双喜电器	2016/7/11	华融, 申万宏源, 华金, 广发	4.00	12.18	低压电器类
833398.OC	奥翔科技	2016/7/15	方正, 东兴	5.00	25.46	胶粘剂
834365.OC	杭州掌盟	2016/7/11	九州, 申万宏源, 浙商, 西南	20.00	21.17	网络游戏、运营平台系统
836232.OC	蓝梦广告	2016/7/14	申万宏源, 华金, 恒泰, 国元, 东方, 九州	9.99	24.36	专业咨询服务
836263.OC	中航泰达	2016/7/13	东方, 第一创业, 中泰, 华龙	16.10	18.81	专业咨询服务、专用设备与零部件
836617.OC	软岛科技	2016/7/12	国泰君安, 中山, 财达, 兴业	14.19	21.22	网络游戏
836762.OC	华阳国际	2016/7/14	联讯, 西南, 东兴, 恒泰, 东莞, 中信, 中泰, 九州, 方正, 中国中投	7.50	11.90	专业咨询服务

资料来源：万得数据及中银证券



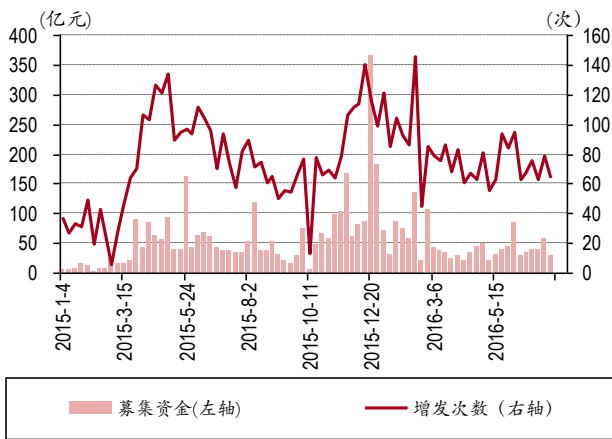
### 融资情况

上周发布定增预案 64 次；预计募资 28.30 亿元。上周定增实施数量 36 次；募集资金总额 16.37 亿元。

上周公布定增预案的公司中，募集金额前三的为技术硬件与设备、商业和专业服务以及资本货物，募集金额靠前的是光通信器件的制造商都飞通信（5 亿元）、主营业务为计量服务、检测服务、检测装备研发等专业技术服务的广电计量（3.5 亿元）、致力于植物药的研究、开发、生产和销售的生物谷（1.1 亿元）。

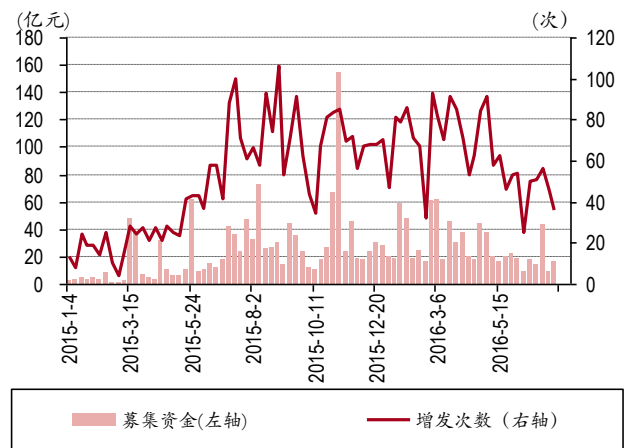
上周实施定增的公司中，募集金额前三的行业是多元金融、资本货物和软件与服务，募集金额前三的是主营商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询、资产管理业务的华龙期货（4.1 亿元）、为新能源汽车企业提供电机驱动系统全面解决方案的大地和（2.0 亿元）、从事自营和其他品牌化妆品及美容配件批发销售的克里爱（1.8 亿元），另外中信出版、九言科技募集金额也超过了 1 亿。

图表 21. 新三板公司每周新增定增预案募集资金变化



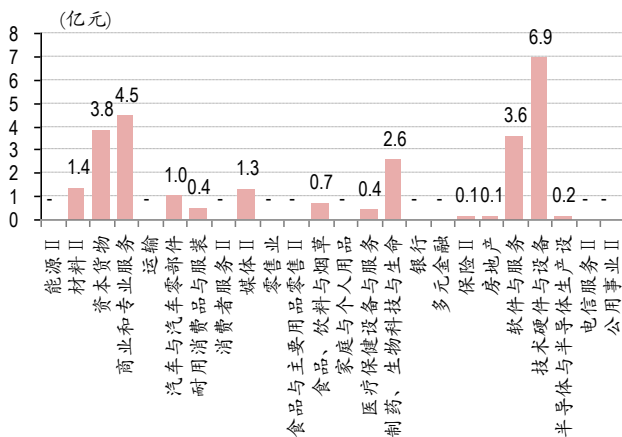
资料来源：万得数据及中银证券

图表 22. 新三板公司每周新增定增实施募集资金变化



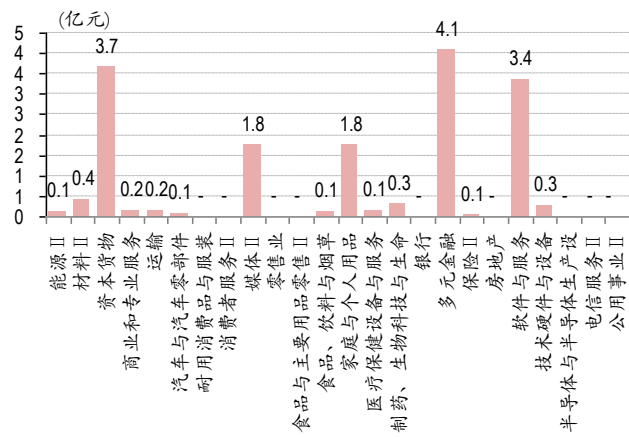
资料来源：万得数据及中银证券

图表 23. 公布定增预案募集金额的行业分布



资料来源：万得数据及中银证券

图表 24. 实施定增募集金额的行业分布



资料来源：万得数据及中银证券

## 公司公告及要聞

睿思凱发布公告進入上市輔導期。

7月以來，盛世大聯等11家三板公司公布了半年報，巨網科技等47家公司公布了業績預告或快報。

### 一毛錢“甩賣”1,197.8萬股 贏鼎教育暴跌99.5%

7月12日報道，7月11日收盤，贏鼎教育股價報收0.1元，被大股東以一毛錢直接甩賣了1,197.8萬股，股價較上一個交易日暴跌99.5%。從歷史數據來看，公司股價整體上一直處於非常不穩定的狀態，經常暴漲暴跌，此次大股東大甩賣已經不是公司大股東第一次減持。（新三板在線）

### 神州優車獲准掛牌新三板，估值369億摘榜眼

7月13日晚間消息，神州專車運營主體神州優車股份有限公司掛牌新三板的申請已于11日正式獲得批准，轉讓方式為做市轉讓。由此，神州優車將正式摘得“專車第一股”桂冠。按照最近一次的公允增資價格，神州優車估值約369億元，僅次於九鼎集團，排名第二。（新三板在線）

### 網盛數新與支付寶、恆生電子簽戰略合作協議

7月13日報道，網盛數新於2016年7月6日與支付寶簽署了《合作框架協議》，合作協議有效期3年，雙方成為“政府公共支付”和“財政行業項目互聯網+”領域的戰略合作夥伴。而早在2016年6月1日網盛數新還與A股上市公司恆生電子簽署《合作框架協議》，合作協議有效期2年，雙方成為“大數據”和“政府公共支付”領域的戰略合作夥伴。（新三板在線）

### TCL通訊原高管創業10年要來新三板 做功能手機銷往海外

深圳市聯合同創科技股份有限公司由一幫原TCL通訊老員工創立，8位董監高5位來自TCL通訊。離開TCL後，董事長杜小鵬2007年帶領着一幫舊部開始了創業之路。當大家都把目光聚焦在智能手機領域時，聯合同創的功能手機遠銷海外。公司最近已申請掛牌新三板。（挖貝網）

### 中浩B5：深圳中浩(集團)股份有限公司重大資產重組報告書

7月13日公告，深圳中元鼎將持有的迅寶投資100%股權、迅寶環保99.14%股權、迅寶股份99%股權、蘇州豐澤100%股權以及劉關清等將名下的8套不動產；中融金鼎、陳曉晨以及圖騰傳媒將合計持有的克拉鑽石100%股權；中融金鼎、吉金黃金、徐博以及飛騰科技將合計持有的吉林黃金100%股權；中融金鼎、北易投資將合計持有的寶易金100%股權總計約19.49億元全部捐贈深中浩。（公司公告）

### 必控科技：發行股份及支付現金購買資產暨重大資產重組報告書

7月13日公告，必控科技擬以發行股份及支付現金的方式購買力源科技100%的股權。其中，必控科技擬以現金方式購買力源科技38.99%的股權，擬以發行股份方式購買力源科技61.01%的股權。經一致協商力源科技100%股權作價10,260萬元，本次購買資產發行股票價格為5元/股。（公司公告）

#### 继联手阿里体育欧迅体育合作西班牙媒普罗

7月14日报道，欧迅体育宣布与西班牙媒普罗活动制作公司签订“曼城足球嘉年华”项目合作协议。公司将作为项目指定服务商，全面独家负责“曼城足球嘉年华”场地效果图、物料延展设计与制作、场地物流管理、活动执行与现场活动管理等相关事宜。公司本年内先后与法网协会、阿里体育等8家单位签订合作协议或建立战略合作关系。（新三板在线）

#### 齐鲁银行尝鲜新三板优先股 城商行资本补充路径多样化

7月14日报道，近日，齐鲁银行优先股发行方案获得中国证监会批复，齐鲁银行将非公开发行不超过2000万股优先股，募集资金不超过20亿元人民币。齐鲁银行成为首家在新三板获批发行优先股的商业银行。（上海证券报）

#### 丰海科技：支付现金购买资产暨重大资产重组报告书

7月14日公告，公司拟以支付现金的方式购买上海电科、上海鸿捷分别持有的高速科技44.00%、0.10%（合计44.10%）的股权，本次交易价格为4,309.77万元人民币。（公司公告）

#### 追日电气：股权激励计划

7月11日公告，公司拟向33名激励对象定向发行不超过329万股的普通股，用于股权激励的限制性股票发行价格为4元/股。（公司公告）

#### 网高科技：股权激励方案

7月15日公告，公司拟向13名董、高、监及核心员工定向发行不超过52万人民币的普通股，激励股份占公司发行后总股本的0.85%，股权激励股票认购价格为6元/股。（公司公告）

#### 易订云：员工股权激励计划

7月15日公告，公司拟向17名激励对象定向发行不超过220万普通股股票，约占本激励计划签署时公司股本总额2,000万股的11%，股权激励股票认购价格为3元/股。（公司公告）

## 行业要闻

### 股转系统：正在对新三板挂牌准入条件进行梳理和评估

7月15日消息，针对此前媒体报道“股转系统内部已提高挂牌标准，新三板申报财务标准正在制定中”，全国股转系统通过官方微信做出回应，为适应市场发展和自律监管的新形势和新要求，全国股转公司正在对包括挂牌准入条件在内的各项业务规则进行梳理和评估，进而根据市场发展和监管实践需要进行调整完善。股转系统透露，目前，该项工作尚处于梳理研究阶段。挂牌准入方面，全国股转公司将继续坚持市场化理念，细化完善现有挂牌准入条件，研究制定特殊行业市场准入的负面清单，优先支持战略性新兴产业企业，严控属于国家宏观调控的产能过剩或“限制、淘汰类”行业的企业，提高服务供给侧结构性改革的能力。（挖贝网）

### 股转：重要问题说三遍 重大事项查三遍

7月13日报道，近日股转系统内部通知强调：“重要问题说三遍，重大事项查三遍。资金占用报告期末查一遍，报材料前查一遍，挂牌前查一遍，一经查实，一律不得挂牌。”据悉，股转系统要求拟挂牌公司开展项目日期后关联方资金占用事项的自查及整改。包括报告期后至首次申报日前发生关联方资金占用的，必须于申报前清理，并在申报文件中披露，否则将不具备挂牌条件；首次申报日后至取得挂牌同意函期间，若发生关联方资金占用的，不再考虑清理情况，一律要求撤销申报。（新三板资本圈）

### 股转系统发布 2016年6月主办券商执业质量评价结果

7月11日报道，股转系统对95家主办券商2016年6月的执业质量情况进行了评价计分，其中32家主办券商评价点值在90（含）点以上，占比34.41%（5月40.86%）；37家主办券商评价点值在80（含）-90点之间，占比39.78%（5月30.11%）；16家主办券商评价点值在70（含）-80点，占比17.21%（5月18.28%）；8家主办券商评价点值在70以下，占比8.60%（5月10.75%）。（全国中小企业股份转让系统）

### 创新层流动性难题待解，呼吁配套设施落地

7月11日报道，分层过后，最期待的是解决流动性问题，但目前为止并没有看到这块的起色。新三板的分层，没有完全按照市场的规律来运行，许多原先的政策预期，也没有达成，未来需要继续完善相关问题，才能解决这个可能“越做越封闭”的市场。目前新三板正面临着增量资金急剧萎缩、基金产品集中到期的压力。新成立的基金产品数量快速下滑，创历史新低，同时，基金退出的砸盘现象却随处可见。有市场人士认为，包括创新层在内的新三板行情还将继续下行，到年底前才可能企稳。（国际金融报）

### 新三板股权质押破千亿 类金融公司“野蛮生长”

7月12日报道，2016年上半年新三板股权质押笔数达到860笔，市值已经达到698.89亿元，超过去年全年的412.92亿元，增长势头迅猛。目前有股权质押公司占总数的比例已经超过10%。据推测，新三板实际股权质押市值或已超千亿，平均质押率约三成，股权质押实际资金规模或超400亿。银行是目前新三板股本规模最大的质押权人，规模约200亿。类金融公司的股权质押规模已达到64.74亿股，不到两年时间规模增长了82倍，仅次于银行。（华尔街见闻）

### 新三板中报披露拉开序幕 严查信披违规现象

截至7月13日，已有33家新三板公司发布2016年半年度报告、业绩快报或业绩预告，整体来看，业绩报喜的居多，占比达到75.8%。其中，预增和扭亏等预喜的公司有26家，续亏公司5家，不确定的公司1家，而基础层也有公司表现不差。目前，全国股转系统公司对创新层公司的信息披露要求较基础层有显著提高，未来业绩预告有可能成为常态。（信息时报）

### 上半年新三板并购报告：财富效应让A股失色

7月15日报道，由于新三板市场并购政策的红利，新三板成为国内资本市场并购重组的主战场。2016上半年，新三板市场已经完成或正在进行中的并购重组事项共计494项，相关交易涉及金额约332.63亿元，并购重组案例已经和2015年全年相当。其中并购重组主要有5大类型：即上市公司收购新三板企业、新三板企业收购上市公司、挂牌公司并购挂牌企业、有限公司收购新三板企业实现挂牌以及新三板企业进行的产业并购。（新三板在线）

## 披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券有限责任公司同时声明，未授权任何公众媒体或机构刊载或转发本研究报告。如有投资者于公众媒体看到或从其它机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券有限责任公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

## 评级体系说明

### 公司投资评级：

买入：预计该公司股价在未来 12 个月内上涨 20%以上；  
谨慎买入：预计该公司股价在未来 12 个月内上涨 10%-20%；  
持有：预计该公司股价在未来 12 个月内在上下 10%区间内波动；  
卖出：预计该公司股价在未来 12 个月内下降 10%以上；  
未有评级（NR）。

### 行业投资评级：

增持：预计该行业指数在未来 12 个月内表现强于有关基准指数；  
中立：预计该行业指数在未来 12 个月内表现基本与有关基准指数持平；  
减持：预计该行业指数在未来 12 个月内表现弱于有关基准指数。

有关基准指数包括：恒生指数、恒生中国企业指数、以及沪深 300 指数等。

## 风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券有限责任公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券有限责任公司的机构客户；2) 中银国际证券有限责任公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券有限责任公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券有限责任公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券有限责任公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券有限责任公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分公开发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券有限责任公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券有限责任公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券有限责任公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券有限责任公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券有限责任公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

## 中银国际证券有限责任公司

中国上海浦东  
银城中路 200 号  
中银大厦 39 楼  
邮编 200121  
电话: (8621) 6860 4866  
传真: (8621) 5888 3554

## 相关关联机构:

### 中银国际研究有限公司

香港花园道一号  
中银大厦二十楼  
电话: (852) 3988 6333  
致电香港免费电话:  
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065  
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065  
新加坡客户请拨打: 800 852 3392  
传真: (852) 2147 9513

### 中银国际证券有限公司

香港花园道一号  
中银大厦二十楼  
电话: (852) 3988 6333  
传真: (852) 2147 9513

### 中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区  
西单北大街 110 号 8 层  
邮编: 100032  
电话: (8610) 8326 2000  
传真: (8610) 8326 2291

### 中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury  
London EC2R 7DB  
United Kingdom  
电话: (4420) 3651 8888  
传真: (4420) 3651 8877

### 中银国际(美国)有限公司

美国纽约美国大道 1270 号 202 室  
NY 10020  
电话: (1) 212 259 0888  
传真: (1) 212 259 0889

### 中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z  
新加坡百得利路四号  
中国银行大厦四楼(049908)  
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587  
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371