

新三板双周报

第 48 期：可转债拓宽新三板融资渠道

上市与融资：新增挂牌公司 46 家

过去两周新增挂牌公司 46 家。截至 9 月 26 日，挂牌总数达到 11,590 家（同期中小板、创业板分别为 883/684 家），总市值 5.0 万亿元（中小板/创业板分别为 10.6/5.4 万亿元）。新三板市场市值规模已经与创业板相近。估算新三板市场市盈率（2016A）为 29.1 倍，低于中小板指的 32.0 倍和创业板指的 38.4 倍。新增挂牌公司中 2016 年营收规模最高的 5 家公司分别为：雷神科技、正和汽车、浣江水务、隆盛泰、孔明科技。新增挂牌公司 2016 年平均营收规模 1.0 亿元，净利润 537 万元。

交易动态：做市指数接近 2015 年来低位

截至 9 月 26 日，三板成指收于 1300 点，三板做市收于 1004 点，两周上涨和下跌 4.2% 和 0.9%。三板成指日均成交额 5.6 亿元，三板做市日均成交额 2.0 亿元，环比下降 0.2% 和 1.9%。

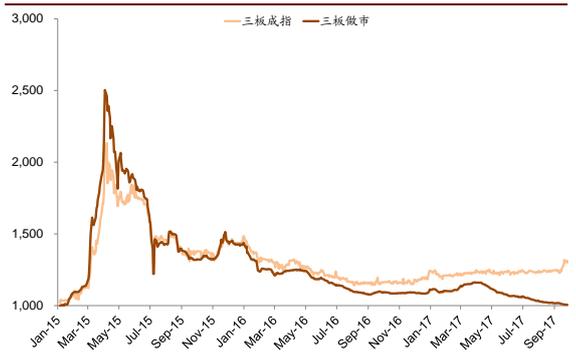
行业方面，过去两周，板块以下跌为主。能源、电信服务领跌市场，跌幅分别为 6.4% 和 3.2%；个股层面，点点客、金正方以及环海生物领涨。传诚时装、桃花源和 ST 欧迅跌幅居前，下挫 75%/62%/47%。

监管与政策：可转债拓宽融资渠道

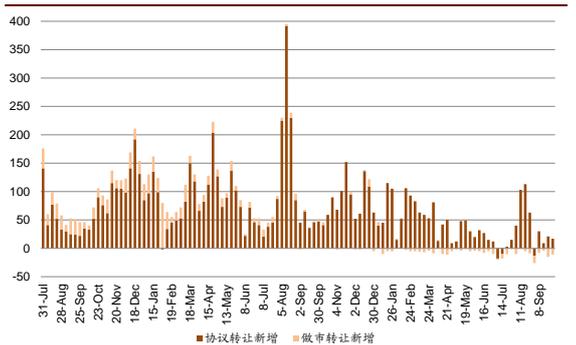
9 月 22 日，深交所、全国股转系统、中证登联合公布了《创新创业公司非公开发行可转换公司债券业务实施细则（试行）》。《细则》允许符合《中国证监会关于开展创新创业公司债券试点的指导意见》规定的创新创业公司申请发行可转换债券。其中，发行人为新三板挂牌公司的，可转换债券发行时，应当属于创新层公司。深交所确认其是否符合转让条件时，向全国股转公司征询意见。《细则》为新三板创新层公司提供了新的融资渠道。

9 月 6 日，全国股转系统修订《股票挂牌条件适用基本标准指引》。本次《指引》修订的主要内容包括以下方面：明确了国有股权设置批复的相关要求；明确了申请挂牌公司下属子公司的范围和条件适用的标准；细化了“营运记录”与“持续经营能力”的具体标准；完善了“公司治理机制健全”的适用标准；细化了公司财务规范性的具体要求等。新修订的《指引》将于 2017 年 11 月 1 日生效实施。同期，《挂牌业务问答——关于挂牌条件适用若干问题的解答（一）》、《挂牌业务问答——关于挂牌条件适用若干问题的解答（二）》均废止。

新三板指数双周表现



新三板新增挂牌家数



资料来源：万得资讯，中金公司研究部

王汉锋, CFA

分析员

hanfeng.wang@cicc.com.cn

SAC 执业编号: S0080513080002

SFC CE Ref: AND454

李求索

分析员

qiусuo.li@cicc.com.cn

SAC 执业编号: S0080513070004

SFC CE Ref: BDO991

周昌杰

分析员

changjie.zhou@cicc.com.cn

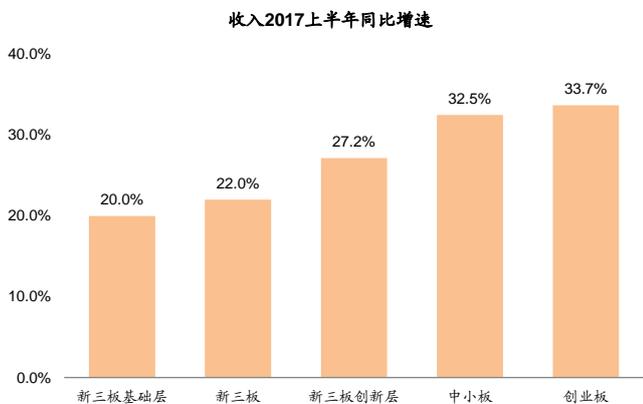
SAC 执业编号: S0080517080005

SFC CE Ref: BHD869



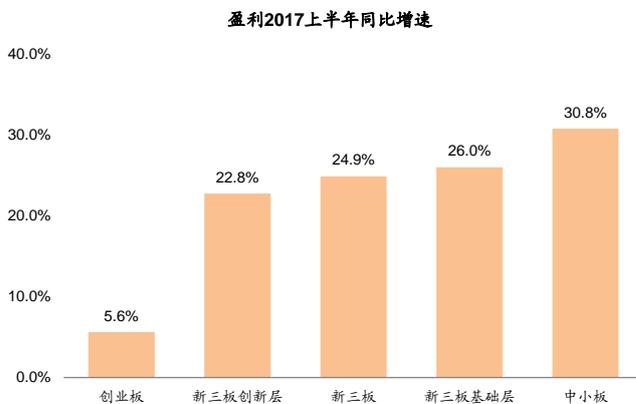
重点关注图表

图表 1: 2017 上半年新三板整体收入同比增长 22.0%



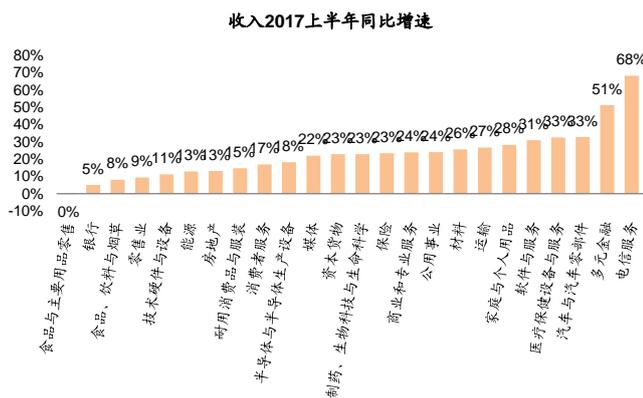
资料来源：万得资讯，中金公司研究部

图表 2: 2017 上半年新三板整体盈利同比增长 24.9%



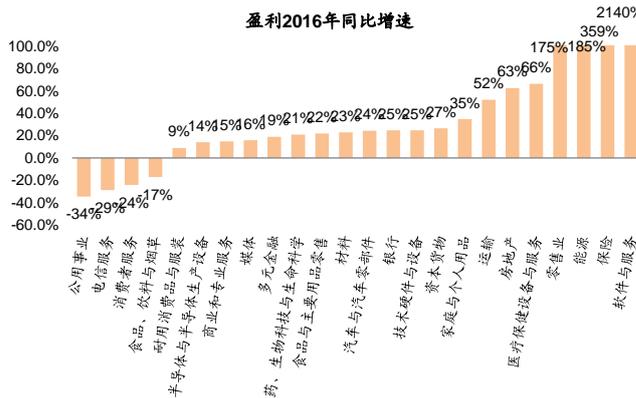
资料来源：万得资讯，中金公司研究部

图表 3: 新三板市场中, 2017 上半年收入增长较快的行业包括电信服务、多元金融、汽车等



资料来源：万得资讯，中金公司研究部

图表 4: 新三板市场中, 2017 上半年盈利增长较快的行业包括软件、保险、能源等

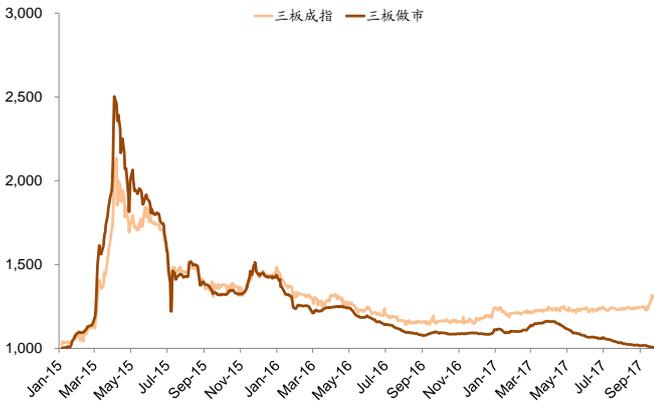


资料来源：万得资讯，中金公司研究部



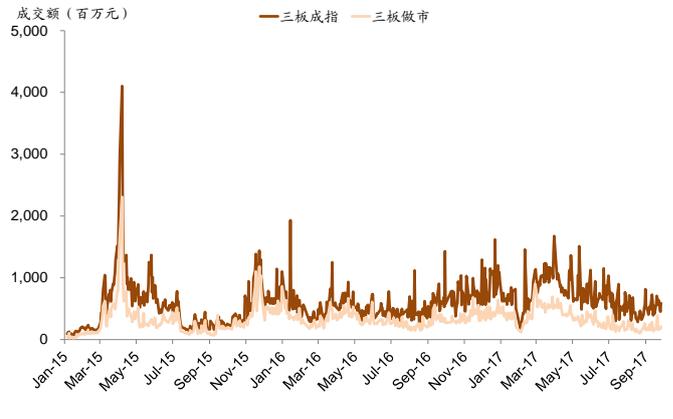
双周回顾

图表5：过去两周，三板成指、三板做市上涨和下跌4.2%和0.9%



资料来源：万得资讯，中金公司研究部

图表6：三板成指日均成交额5.6亿元，三板做市日均成交额2.0亿元，环比下降0.2%和1.9%



资料来源：万得资讯，中金公司研究部

图表7：新三板市值最高的100家公司

证券代码	证券简称	行业	总市值 (百万元)	期间涨跌幅 (%)	2016年营业收入 (百万元)	营业收入增速 (%)	2016年归母净利润 (百万元)	归母净利润增速 (%)	ROE % (2016)	证券代码	证券简称	行业	总市值 (百万元)	期间涨跌幅 (%)	2016年营业收入 (百万元)	营业收入增速 (%)	2016年归母净利润 (百万元)	归母净利润增速 (%)	ROE % (2016)
430719.OC	九鼎集团	金融	102,450	0.0	10,309	308.2	2,047	252.5	8.7	836053.OC	友宝在线	日常消费	6,623	(1.7)	1,576	29.3	78	245.3	14.6
832494.OC	中航直升	工业	60,606	500.0	251	26.2	45	39.3	1.3	830881.OC	圣农集团	材料	6,605	0.0	3,519	6.2	485	25.5	14.2
838006.OC	神州视丰	信息技术	46,409	(0.1)	5,845	235.2	-3,580	3.9	(98.9)	836614.OC	奥菲斯	信息技术	6,519	0.0	1,000	127.2	97	91.0	14.3
833979.OC	天图投资	金融	24,949	60.0	782	19.9	711	56.3	12.9	836650.OC	寶石发展	工业	6,480	275.0	231	21.6	111	20.4	17.3
870012.OC	大运汽车	可选消费	24,753	0.0	6,178	82.0	210	341.1	16.3	831136.OC	福元股份	可选消费	6,350	0.0	183	17.4	2	235.3	1.3
833858.OC	信中利	金融	24,703	0.0	1,349	68.0	586	8.8	17.6	430181.OC	基胜互娱	可选消费	6,333	0.0	681	593.9	202	1365.4	22.8
836361.OC	中山甲	工业	24,081	26.3	5,101	524.0	132	164.1	9.0	833502.OC	联创投资	金融	6,327	0.0	64	22.0	100	361.8	6.7
834818.OC	蓝海之峰	医疗保健	22,757	371.3	1,025	94.9	168	232.1	24.1	430002.OC	中科状	信息技术	6,270	(3.4)	3,901	8.9	192	14.2	22.8
837893.OC	黑金时代	能源	22,448	(1.0)	3,974	27.1	-585	42.1	(56.1)	831399.OC	泰生源	日常消费	6,255	0.0	142	(70.4)	49	(53.3)	9.5
832970.OC	东海证券	金融	21,376	10.3	1,716	(64.6)	448	(75.5)	5.4	833819.OC	顺泰生物	材料	6,149	(1.1)	4,558	17.2	203	(23.2)	5.2
834338.OC	恒太淘空	可选消费	19,043	0.0	561	47.4	-812	14.8	(133.7)	831550.OC	成大生物	医疗保健	6,053	(0.6)	1,030	9.1	457	(0.1)	19.5
835815.OC	航天航天	工业	17,864	(0.3)	890	6.8	54	33.4	4.8	430705.OC	万益金科	信息技术	6,034	0.0	342	620.7	36	204.1	15.4
832159.OC	合全药业	医疗保健	17,724	(4.3)	1,638	29.1	436	32.0	17.9	830899.OC	联讯证券	金融	5,971	3.8	1,061	(31.6)	214	(54.5)	4.1
833868.OC	南京证券	金融	17,194	0.0	1,492	(50.2)	494	(65.1)	5.3	837335.OC	隆迪科技	信息技术	5,955	23.6	94	93.9	46	166.2	30.7
832396.OC	开普证券	金融	16,468	0.0	1,075	20.6	184	(28.0)	9.0	832898.OC	天地壹号	日常消费	5,772	(0.5)	1,401	(11.0)	228	(48.4)	12.0
834793.OC	华谊方特	可选消费	14,385	(1.3)	3,360	19.8	711	8.7	10.9	832337.OC	环渤海	材料	5,694	20.8	292	(2.1)	55	43.6	15.9
837638.OC	九州量子	信息技术	13,775	(4.7)	125	2473.9	35	8686.7	5.4	834678.OC	东方财富	信息技术	5,683	0.0	1,764	151.9	37	20.9	2.7
839843.OC	孩子王	可选消费	13,707	(3.1)	4,455	61.4	-144	(3.8)	(15.9)	839897.OC	众诚保险	金融	5,625	0.0	1,037	2.2	-33	60.1	(3.2)
430299.OC	湘财证券	金融	13,556	0.0	1,809	(46.9)	422	(46.2)	7.1	834418.OC	好买财富	金融	5,545	0.0	211	(48.2)	-88	(354.0)	(11.6)
833044.OC	硅谷天堂	金融	13,296	68.5	957	(41.6)	337	(55.6)	5.6	833899.OC	菁英时代	金融	5,398	0.0	22	(70.5)	-23	(138.9)	(9.0)
870488.OC	国都证券	金融	13,250	(7.4)	1,565	(39.9)	680	(45.6)	7.9	834884.OC	网秦股份	信息技术	5,388	0.0	241	79.2	44	95.8	25.1
830858.OC	华图教育	可选消费	13,168	(67.4)	1,922	41.4	356	67.4	21.7	831540.OC	京源环保	工业	5,352	250.0	97	63.3	18	49.3	19.4
835072.OC	东海期货	金融	13,000	81.4	187	(11.1)	71	(7.5)	9.2	830829.OC	开诚新材	材料	5,184	0.0	436	(16.7)	7	(77.9)	2.9
430127.OC	英皇互娱	可选消费	12,885	(0.2)	936	773.2	532	2587.6	15.8	839099.OC	开心麻花	可选消费	5,180	0.0	292	(23.8)	72	(45.1)	12.5
834179.OC	赛科星	日常消费	12,034	38.8	1,457	35.0	23	(76.8)	1.3	834237.OC	皖江金融	金融	5,152	0.0	2,485	46.5	506	29.5	8.6
834616.OC	京博物流	工业	11,874	171.4	1,704	32.1	160	96.6	35.0	832397.OC	恒神股份	材料	5,121	0.0	195	29.9	-227	(53.6)	(14.3)
837894.OC	祥云飞龙	工业	11,451	0.0	1,641	(14.6)	68	7.4	1.4	834243.OC	紫竹集团	房地产	5,110	100.0	289	7.2	29	(28.3)	4.9
833840.OC	永安期货	金融	10,546	0.0	6,803	56.0	609	27.1	12.8	835217.OC	汉海环保	工业	5,090	13.0	290	24.5	68	142.0	28.0
839242.OC	大业创智	可选消费	10,472	151.0	232	44.3	68	19.0	19.1	832950.OC	蓝盾股份	信息技术	5,055	(4.5)	572	(22.5)	175	(45.7)	6.8
833883.OC	南通三建	房地产	10,039	(50.0)	20,278	8.2	703	(4.5)	10.1	838463.OC	正信光电	信息技术	5,024	0.0	2,296	(15.4)	197	0.1	16.5
835337.OC	华龙证券	金融	9,933	0.0	1,371	(45.4)	442	(56.6)	3.2	830951.OC	嘉行传媒	工业	5,000	0.0	333	135.0	129	59.3	28.0
834447.OC	格林生物	医疗保健	9,729	0.0	66	32.2	10	90.6	4.5	832899.OC	景津环保	工业	4,847	0.0	1,544	(2.5)	160	12.0	9.7
834214.OC	百合网	信息技术	9,549	8.9	187	1.2	-114	(110.0)	(4.5)	831284.OC	运科智能	信息技术	4,795	26.3	1,310	14.2	137	30.0	20.1
832666.OC	齐鲁银行	金融	9,346	(17.5)	5,143	21.5	1,642	38.3	12.8	834368.OC	华新能源	公用事业	4,757	35.3	1,197	5.5	232	7.0	9.8
833330.OC	碧实生物	医疗保健	9,315	(0.4)	6	105.7	-137	(136.7)	(12.2)	836645.OC	三新农牧	日常消费	4,751	7.1	258	50.6	122	116.9	43.4
835185.OC	贝特瑞	信息技术	8,613	0.3	2,136	42.3	261	47.1	14.7	430270.OC	易点天下	工业	4,677	0.0	1,611	1164.4	160	586.9	13.8
832168.OC	中科创商	金融	8,446	(1.3)	481	4.8	11	(99.0)	0.1	871099.OC	金江通航	工业	4,650	0.0	411	437.0	14	124.1	3.9
830806.OC	亚锦科技	信息技术	8,288	(5.6)	2,189	1.1	307	1.8	9.9	839473.OC	海星股份	信息技术	4,644	0.0	2,509	92.7	325	142.7	72.3
834777.OC	中投保	金融	8,100	(13.5)	1,402	1.3	599	(0.7)	9.0	871284.OC	赛和信	金融	4,625	0.0	168	(39.6)	90	271.6	6.7
836801.OC	融信达	信息技术	8,005	36.8	49	477.5	37	674.3	70.6	834395.OC	博信资产	金融	4,567	0.0	62	(25.3)	34	(10.2)	6.6
834089.OC	浙商创投	金融	7,977	0.0	154	0.3	56	(29.7)	3.0	834559.OC	河马股份	可选消费	4,557	0.0	36	13.2	-28	(1654.1)	(21.6)
834358.OC	体育之窗	工业	7,820	0.0	842	65.7	129	24.5	5.0	831888.OC	蓝盾种业	日常消费	4,541	0.0	1,695	(14.9)	363	(21.2)	37.1
834344.OC	中邮基金	金融	7,603	0.0	1,157	14.3	335	2.4	28.0	834218.OC	和创科技	信息技术	4,518	0.0	112	63.2	-96	9.2	(40.2)
834299.OC	汇量科技	可选消费	7,453	0.0	1,968	154.6	212	381.6	19.7	831930.OC	和若商务	工业	4,500	0.0	1,800	237.0	90	855.1	4.7
835990.OC	随锐科技	信息技术	7,391	0.0	303	73.9	33	284.0	10.8	871122.OC	喀什银行	金融	4,462	91.3	446	(6.4)	182	(22.1)	14.6
839896.OC	新东方网	信息技术	7,385	(4.1)	411	29.2	57	266.7	7.8	835679.OC	日新科技	金融	4,352	160.0	632	(3.8)	68	(3.6)	12.9
832793.OC	同创伟业	金融	7,116	0.6	261	18.7	101	20.4	13.8	430223.OC	亿童文教	可选消费	4,335	0.0	529	29.8	120	72.4	22.0
833761.OC	科福环保	材料	6,797	0.0	1473	22.8	264	60.4	21.0	430515.OC	鼎龙股份	信息技术	4,331	0.0	226	(11.7)	69	(55.3)	14.6
831628.OC	西新超导	材料	6,750	(5.6)	967	9.0	162	17.8	8.6	834397.OC	新安全金融	金融	4,313	0.0	250	(65.0)	214	(48.1)	8.6
871327.OC	北味菌业	日常消费	6,651	0.0	719	37.7	51	46.4	17.6	833656.OC	瑞成硅化	材料	4,256	0.0	803	11.2	187	67.5	17.7

资料来源：万得资讯，中金公司研究部



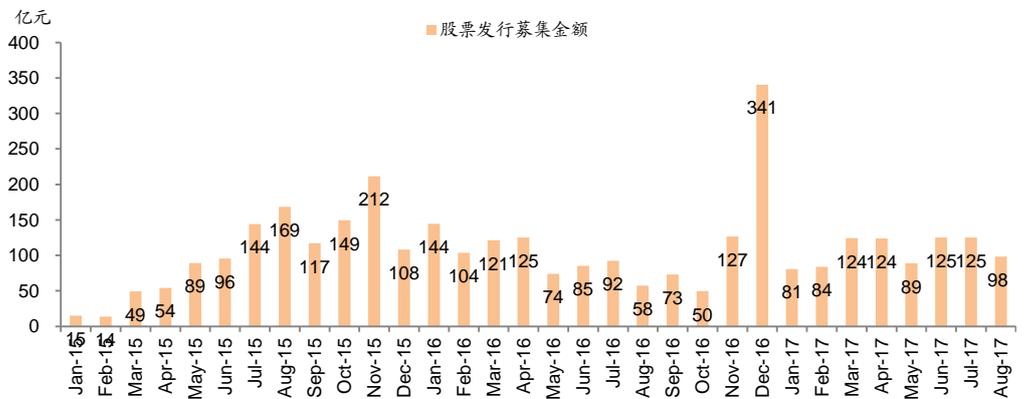
融资市场

图表 8：过去两周，新三板市场新增 46 家挂牌公司，2016 年平均营收 1 亿元，平均净利润 537 万元

证券代码	证券简称	行业	2016 营业收入 (百万元)	营业收入增速% (2016)	2016 归母净利润 (百万元)	证券代码	证券简称	行业	2016 营业收入 (百万元)	营业收入增速% (2016)	2016 归母净利润 (百万元)
872190.OC	雷神科技	信息技术	1,046.3	99.9	22.0	872178.OC	铭视科技	信息技术	46.1	1.9	0.9
872116.OC	正和汽车	可选消费	560.6	42.0	22.6	872175.OC	蓝鼎餐饮	工业	46.0	46.2	1.9
872198.OC	浣江水务	公用事业	344.4	6.5	17.8	872185.OC	滇草六味	医疗保健	45.4	85.5	(6.3)
872037.OC	隆盛泰	可选消费	168.3	1.9	12.2	872172.OC	大千科技	工业	44.2	28.8	6.7
872061.OC	孔明科技	信息技术	129.0	97.1	6.0	872197.OC	汉诺宝嘉	工业	41.4	43.3	1.6
872165.OC	卡特马克	可选消费	127.6	16.9	2.5	872191.OC	亳州保安	工业	40.9	60.0	4.7
871720.OC	亚雄农业	日常消费	118.1	84.1	16.6	872177.OC	英田影视	可选消费	37.5	858.5	3.1
872032.OC	大数传媒	信息技术	110.4	455.1	0.9	872204.OC	博可生物	医疗保健	36.1	4.2	12.3
872202.OC	聚力粮机	工业	103.7	34.8	6.2	871788.OC	杭州万高	信息技术	36.0	(14.7)	(1.6)
871967.OC	安致股份	可选消费	103.0	245.4	4.7	871736.OC	佳诚弘毅	信息技术	35.7	91.8	6.8
872179.OC	爱福股份	工业	96.4	13.8	8.8	872176.OC	信谊股份	房地产	34.1	38.5	1.7
872108.OC	芯德科技	信息技术	93.7	51.3	7.2	872158.OC	一方美度	可选消费	29.5	129.2	1.4
872183.OC	润康科技	可选消费	79.8	114.9	3.4	871946.OC	海元国际	工业	25.5	155.0	0.7
871928.OC	恒力检测	工业	76.8	46.9	12.8	872192.OC	中智天弘	信息技术	23.4	86.8	1.0
872139.OC	网媒互动	信息技术	75.3	199.0	9.0	872112.OC	祝融科技	信息技术	18.2	218.0	3.0
872200.OC	欣隆环保	工业	73.5	59.8	7.3	872138.OC	华博创科	信息技术	15.9	0.5	(2.5)
872201.OC	紫荆花	可选消费	72.6	26.8	0.9	872166.OC	新峰光电	信息技术	14.4	53.2	3.2
872181.OC	易乐股份	可选消费	70.3	125.4	2.1	872189.OC	未来传媒	可选消费	12.4	371.0	4.3
872180.OC	英华融泰	医疗保健	69.6	72.9	13.7	871974.OC	筑龙股份	信息技术	12.1	34.3	3.6
872150.OC	光腾新能	工业	49.8	8.6	4.5	871909.OC	金雄节能	工业	10.7	(38.9)	0.2
872162.OC	九博股份	信息技术	49.1	5.8	1.9	871823.OC	天启新材	材料	7.7	(23.2)	(3.2)
872174.OC	康明斯	信息技术	48.9	24.4	1.8	872170.OC	盛达科技	信息技术	6.2	78.8	0.3
872196.OC	兴业物联	房地产	48.9	108.0	12.8	871632.OC	宝安股份	可选消费	n.a.	n.a.	n.a.

资料来源：全国中小企业股份转让系统，中金公司研究部
数据截止日 2017 年 9 月 26 日

图表 9：2017 年 8 月募资总额为 98 亿元，2016 年募资总额达 1,391 亿元

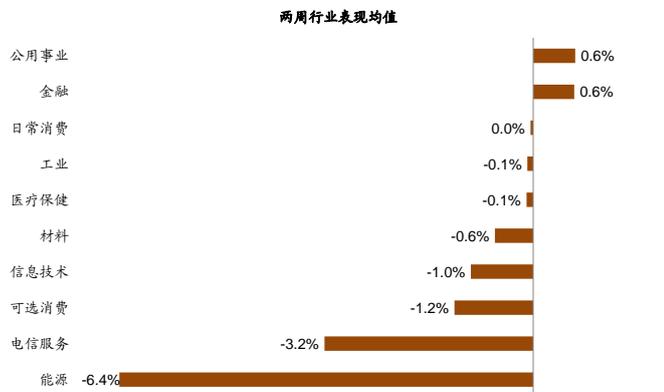


资料来源：全国中小企业股份转让系统，中金公司研究部；注：发行募资总额数据截止至 2017 年 8 月 31 日



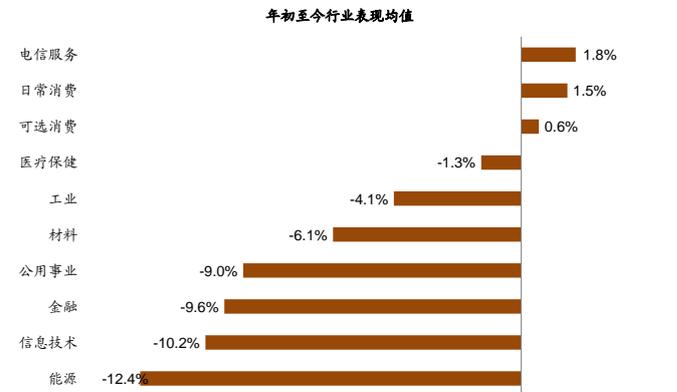
做市转让市场

图表 10：过去两周，板块以下跌为主。能源、电信服务领跌市场，跌幅分别为 6.4% 和 3.2%



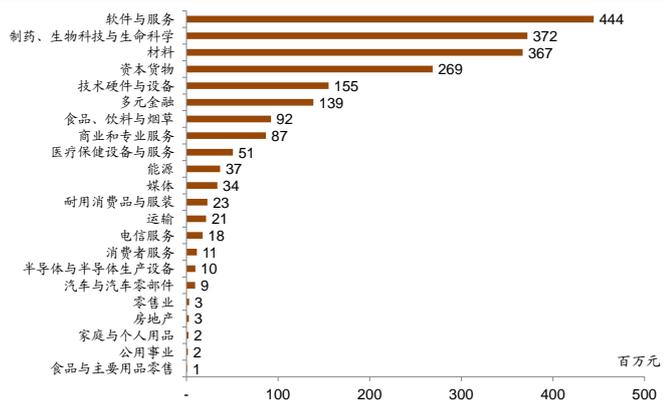
资料来源：万得资讯，中金公司研究部

图表 11：年初至今，板块跌多涨少，能源和信息技术跌幅分别为 12.4% 和 10.2%



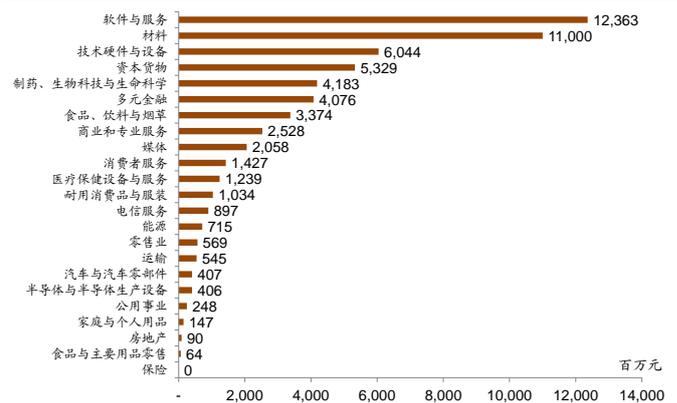
资料来源：万得资讯，中金公司研究部

图表 12：过去两周，软件、制药成交额最高，食品和主要用品零售交投低迷



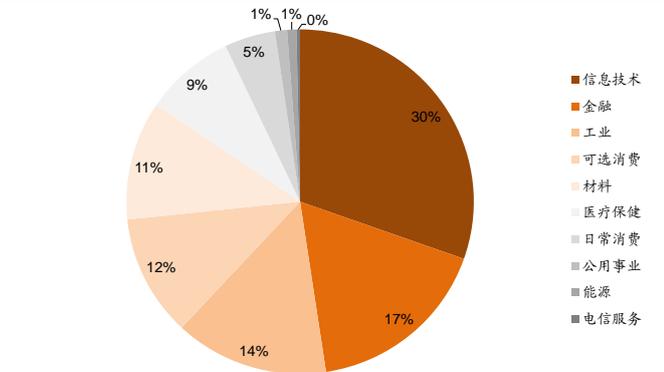
资料来源：万得资讯，中金公司研究部

图表 13：年初至今，软件与服务、材料和技术硬件和设备成交额最高



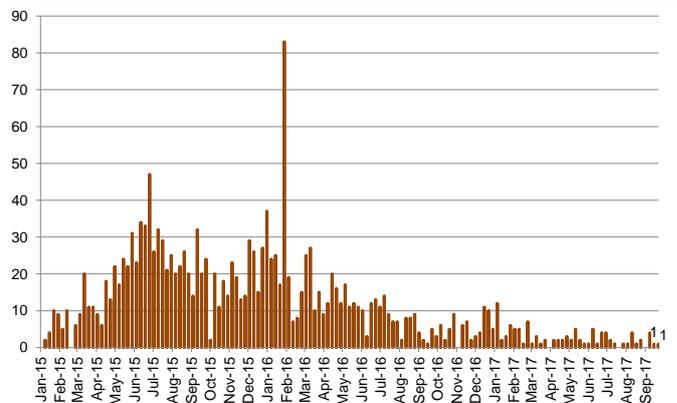
资料来源：万得资讯，中金公司研究部

图表 14：按市值计，做市转让公司中信息技术占比 30%



资料来源：万得资讯，中金公司研究部

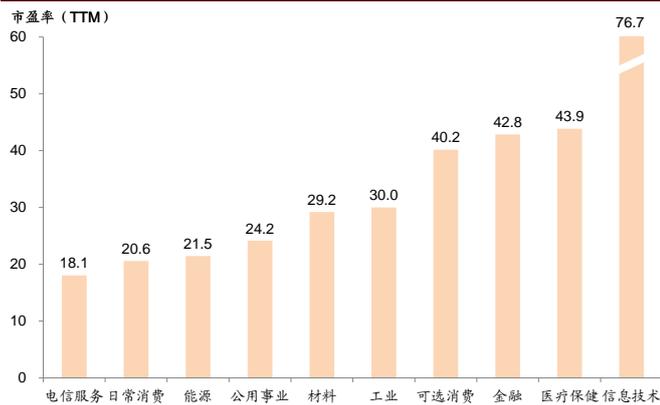
图表 15：过去两周，有 2 家公司从协议转让转做市转让



资料来源：万得资讯，中金公司研究部

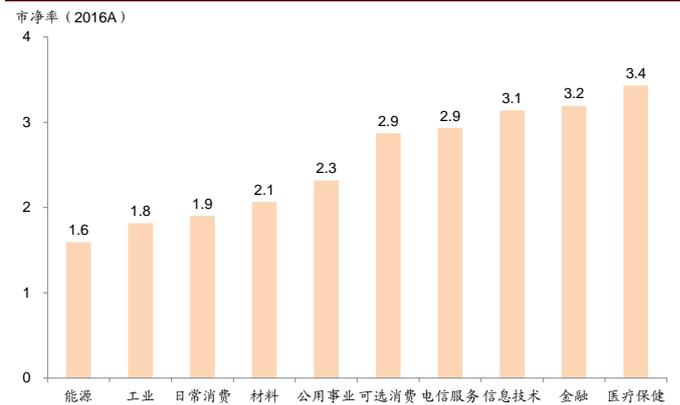


图表 16：做市转让市场行业市盈率分布



资料来源：万得资讯，中金公司研究部；
注：市盈率（整体法）

图表 17：做市转让市场行业市净率分布



资料来源：万得资讯，中金公司研究部；
注：市净率（整体法）

图表 18：过去两周涨幅最高与跌幅最大的 10 家公司

证券代码	证券名称	行业	做市起始日	涨跌幅 (%)	成交额 (百万元)	成交量 (百万股)	换手率 (%)
涨幅最高的10家公司							
430177.OC	点点客	信息技术	2014/09/12	52.2	7.9	5.5	3.0
430554.OC	金正方	工业	2015/05/06	52.0	0.1	0.2	0.7
838114.OC	环海生物	日常消费	2017/09/06	50.0	0.0	0.0	0.0
831722.OC	阿迪克	工业	2015/09/18	43.1	0.2	0.2	1.0
832556.OC	宏力能源	工业	2016/03/22	41.4	0.6	0.3	1.0
831775.OC	巨龙生物	日常消费	2015/06/01	41.3	0.4	0.1	0.2
839955.OC	美的物业	房地产	2017/05/16	34.9	0.7	0.0	0.3
430622.OC	顺达智能	工业	2014/12/30	33.7	1.2	0.5	1.3
831098.OC	通利农贷	金融	2015/08/12	32.0	0.1	0.1	0.3
831684.OC	瑞珑科技	信息技术	2015/06/23	29.5	0.3	0.1	0.6
跌幅最高的10家公司							
834512.OC	传诚时装	可选消费	2016/02/01	-75.2	0.1	0.1	0.6
836896.OC	桃花源	日常消费	2017/02/06	-61.6	0.5	0.2	0.4
430617.OC	ST欧迅	可选消费	2015/08/28	-47.2	0.5	0.1	0.6
833579.OC	鼎盛精工	能源	2016/04/27	-39.4	0.3	0.1	0.2
430190.OC	新瑞理想	信息技术	2015/11/06	-37.7	0.3	0.1	0.7
831417.OC	峻岭能源	能源	2014/12/31	-36.0	3.7	1.7	5.0
430451.OC	万人调查	工业	2015/03/23	-26.8	0.8	0.6	3.0
830828.OC	万绿生物	日常消费	2014/12/08	-25.6	1.1	0.3	1.1
430297.OC	金硕信息	信息技术	2015/05/22	-22.6	0.5	0.5	2.7
430150.OC	创和通讯	信息技术	2015/12/04	-22.6	0.0	0.0	0.0

资料来源：万得资讯，中金公司研究部

图表 19：过去两周成交额最高的 20 家公司

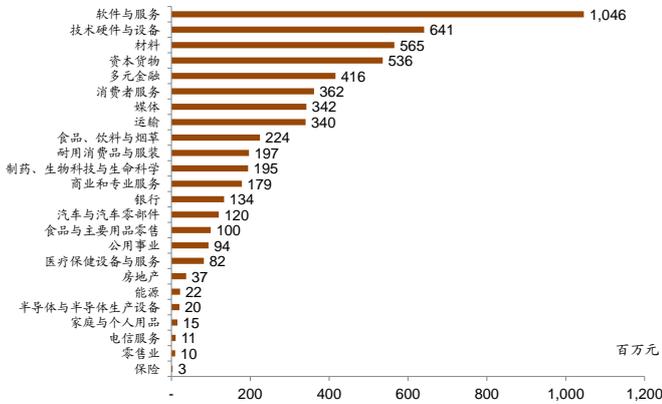
证券代码	证券名称	行业	做市起始日	成交额(百万元)	成交量(百万股)	涨跌幅(%)	换手率(%)
833330.OC	君实生物	医疗保健	2016/08/18	227.4	15.1	-0.4	4.0
833684.OC	联赢激光	工业	2016/02/16	132.4	11.9	-5.1	7.5
830899.OC	联讯证券	金融	2015/06/18	128.2	70.1	3.8	4.0
830809.OC	安达科技	材料	2016/01/11	101.6	9.8	-5.5	3.5
831628.OC	西部超导	材料	2015/10/26	70.3	4.1	-5.6	1.0
834754.OC	八马茶业	日常消费	2016/03/03	46.0	3.4	17.2	7.4
834141.OC	蓝德环保	工业	2016/02/16	38.4	5.2	1.8	4.8
835348.OC	明朝万达	可选消费	2016/11/17	36.2	7.2	-3.1	6.7
835248.OC	越洋科技	材料	2016/08/16	35.0	24.7	-8.7	10.0
831265.OC	宏源药业	医疗保健	2015/05/12	33.4	7.0	-0.2	4.6
430695.OC	浩海科技	信息技术	2016/01/28	32.9	7.5	16.0	52.6
831890.OC	中润新能	能源	2015/07/06	27.4	5.9	0.4	3.0
832028.OC	汇元科技	信息技术	2016/01/29	24.9	4.5	-3.3	2.4
832026.OC	海龙核科	材料	2015/07/01	24.8	1.1	-4.6	3.9
835388.OC	佳景科技	材料	2016/03/15	24.1	3.3	-8.0	93.4
430208.OC	优炫软件	信息技术	2014/12/25	24.1	1.6	-1.6	2.4
831550.OC	成大生物	医疗保健	2016/07/20	23.5	1.5	-0.6	0.4
833682.OC	福特科	信息技术	2016/04/19	21.0	3.1	2.7	5.0
834507.OC	元年科技	信息技术	2015/12/07	20.3	3.0	3.6	4.5
831012.OC	岳能科技	信息技术	2016/02/01	19.7	4.7	17.5	18.2

资料来源：万得资讯，中金公司研究部



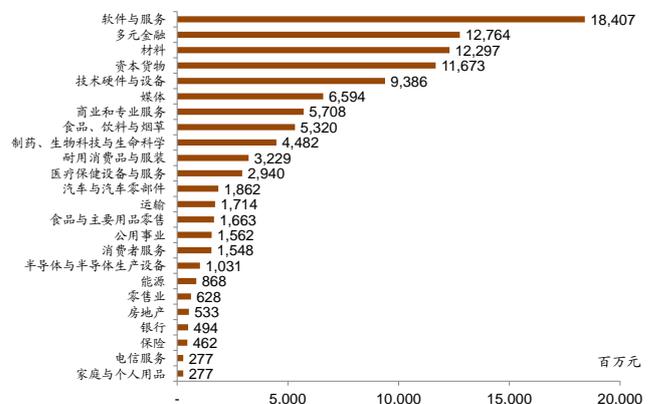
协议转让市场

图表 20：过去两周，软件与服务和技术硬件与设备是交投最为活跃的板块



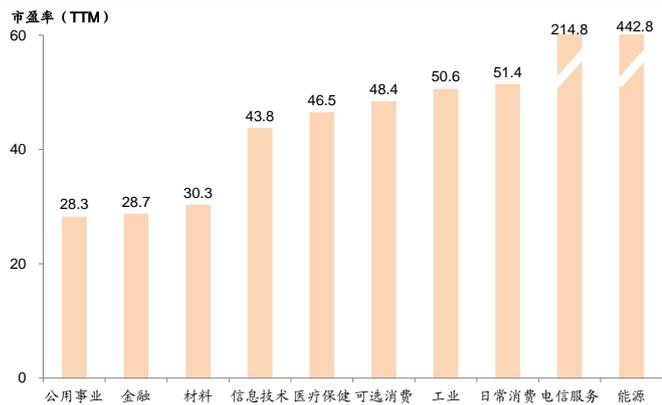
资料来源：万得资讯，中金公司研究部

图表 21：年初至今，软件与服务、多元金融、材料板块成交额最高，分别为 184 亿元、128 亿元和 123 亿元



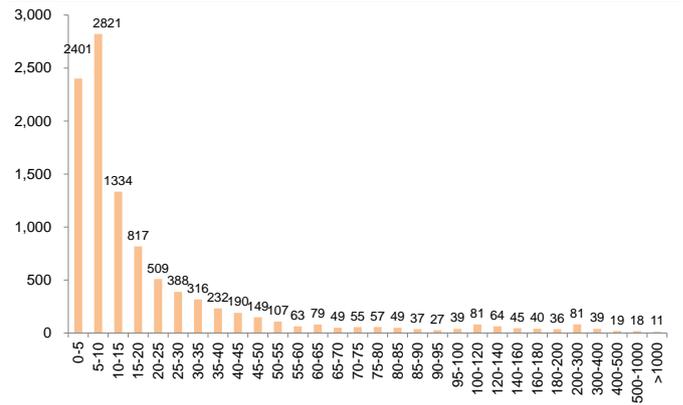
资料来源：万得资讯，中金公司研究部

图表 22：协议转让市场行业市盈率分布



资料来源：万得资讯，中金公司研究部；注：市盈率采用整体法

图表 23：协议转让公司股东户数分布情况



资料来源：万得资讯，中金公司研究部

图表 24：过去两周成交额最高的 20 家公司

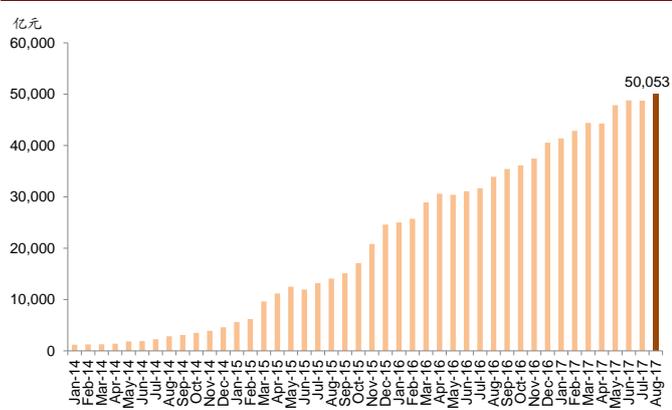
证券代码	证券名称	行业	挂牌日期	成交额(百万元)	成交量(百万股)	涨跌幅(%)	换手率(%)
430039.OC	华高世纪	工业	2008/12/10	277.9	23.0	84.3	99.2
835885.OC	唐人影视	可选消费	2016/04/19	250.3	9.9	127.7	13.4
839976.OC	传智播客	可选消费	2016/11/25	230.8	7.9	0.0	31.8
832432.OC	科列技术	信息技术	2015/07/15	224.3	6.4	-1.4	10.4
832666.OC	齐鲁银行	金融	2015/06/29	124.6	31.3	-17.5	1.3
832970.OC	东海证券	金融	2015/07/27	111.4	9.3	10.3	0.7
837335.OC	臻迪科技	信息技术	2016/05/24	105.0	3.1	23.6	4.4
835072.OC	东海租赁	金融	2015/12/29	78.6	5.4	81.4	1.6
870155.OC	高思教育	可选消费	2016/12/20	77.9	0.7	365.9	23.3
838883.OC	酒便利	日常消费	2016/08/11	75.5	6.7	0.0	18.1
837638.OC	九州量子	信息技术	2016/06/13	70.0	3.2	-4.7	1.0
430002.OC	中科软	信息技术	2006/01/23	66.0	4.0	-3.4	1.1
832908.OC	西恩科技	材料	2015/07/23	57.5	3.8	0.0	8.3
832168.OC	中科招商	金融	2015/03/20	57.2	82.2	-1.3	1.2
834055.OC	百事通	信息技术	2015/11/11	55.0	16.0	-15.7	5.2
871088.OC	百草堂	医疗保健	2017/03/09	54.8	11.2	-84.2	36.1
833082.OC	龙凤山	日常消费	2015/09/02	54.0	9.0	0.0	19.3
430532.OC	北鼎晶辉	可选消费	2014/01/24	50.8	4.6	0.0	3.0
836661.OC	特利尔	公用事业	2016/05/16	50.8	6.0	66.3	12.3
836025.OC	博易创为	信息技术	2016/03/29	49.5	3.0	0.0	14.5

资料来源：万得资讯，中金公司研究部



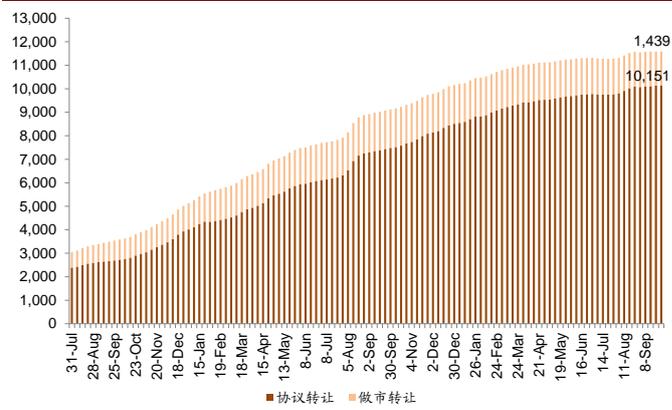
新三板概况

图表 25：新三板公司总市值达到 5.0 万亿元

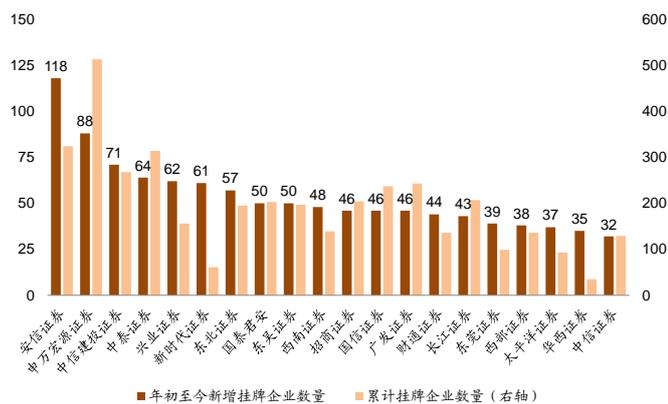


资料来源：全国中小企业股份转让系统，中金公司研究部

图表 26：新三板公司挂牌家数共计 11590 家，其中做市转让 1,439 家，协议转让 10,151 家

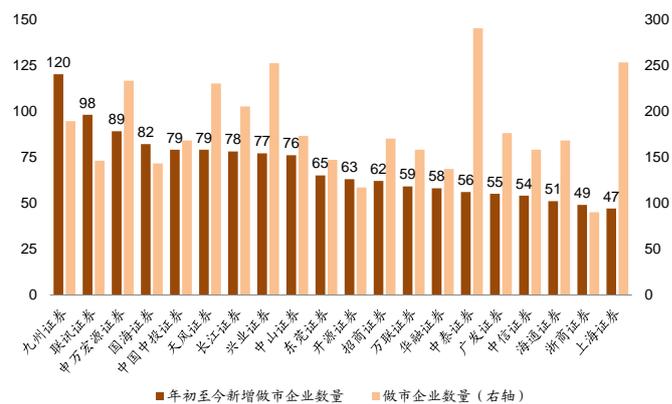


图表 31：年初至今，新增挂牌家数最多的券商依次为安信证券、申万宏源证券和中信建投证券



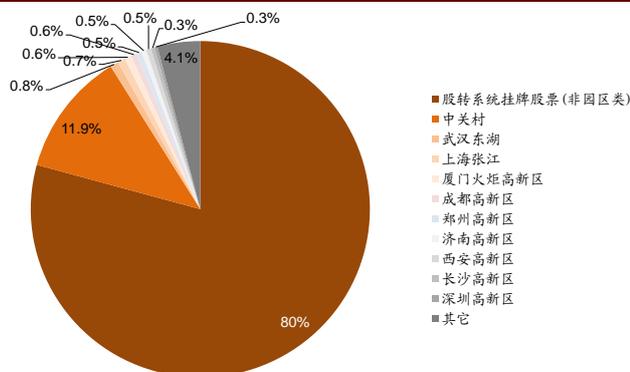
资料来源：万得资讯，中金公司研究部，数据截止至4月29日

图表 32：年初至今，新增做市企业数量最多的券商依次为九州证券、联讯证券和申万宏源证券



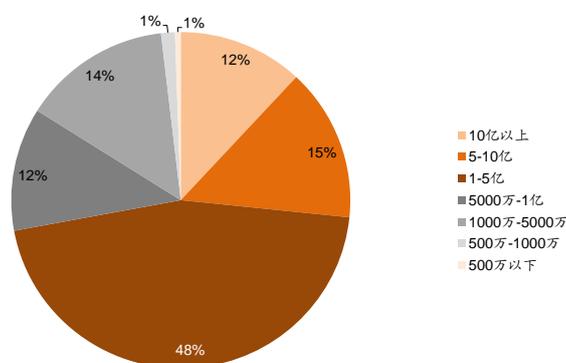
资料来源：万得资讯，中金公司研究部，数据截止至4月29日

图表 33：非科技园区企业在新三板中占据主导地位



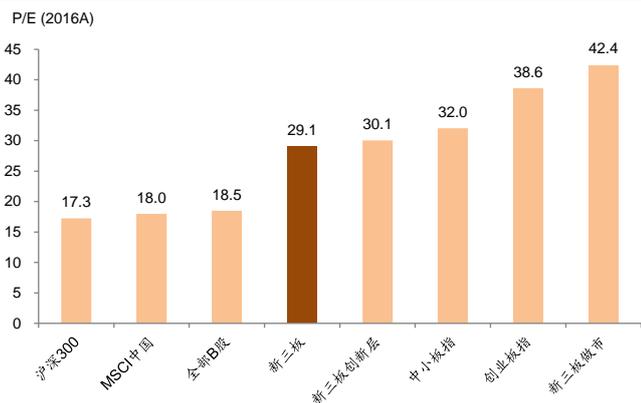
资料来源：万得资讯，中金公司研究部

图表 34：48%的新三板公司市值在1~5亿元区间



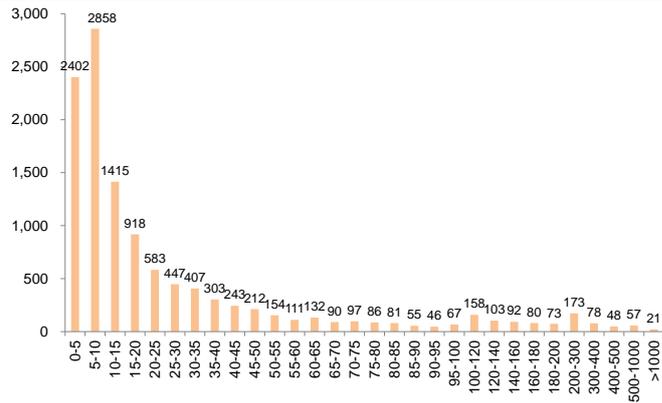
资料来源：万得资讯，中金公司研究部

图表 35：估算新三板市场市盈率(2016A)为29.1倍



资料来源：全国中小企业股份转让系统，万得资讯，彭博资讯，中金公司研究部

图表 36：新三板公司股东户数分布情况



资料来源：万得资讯，中金公司研究部



法律声明

一般声明

本报告由中国国际金融股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但中国国际金融股份有限公司及其关联机构（以下统称“中金公司”）对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，中金公司不向客户提供税务、会计或法律意见。我们建议所有投资者均就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，中金公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，中金公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

本报告署名分析师可能会不时与中金公司的客户、销售交易人员、其他业务人员或在本报告中针对可能对本报告所涉及的标的证券市场价格产生短期影响的催化剂或事件进行交易策略的讨论。这种短期影响可能与分析师已发布的关于相关证券的目标价预期方向相反，相关的交易策略不同于且也不影响分析师关于其所研究标的证券的基本面评级。

中金公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。中金公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。中金公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的回报预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本报告提供给某接收人仅是基于该接收人被认为有能力独立评估投资风险并就投资决策能行使独立判断。投资的独立判断是指，投资决策是投资者自身基于对潜在投资的机会、风险、市场因素及其他投资考虑而独立做出的。

本报告由受香港证券和期货委员会监管的中国国际金融香港证券有限公司于香港提供。香港的投资者若有任何关于中金公司研究报告的问题请直接联系中国国际金融香港证券有限公司的销售交易代表。本报告作者所持香港证监会牌照的牌照编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

本报告由受新加坡金融管理局监管的中国国际金融（新加坡）有限公司（“中金新加坡”）于新加坡向符合新加坡《证券期货法》定义下的认可投资者及/或机构投资者提供。提供本报告于此类投资者，有关财务顾问将无需根据新加坡之《财务顾问法》第 36 条就任何利益及/或其代表就任何证券利益进行披露。有关本报告之任何查询，在新加坡获得本报告的人员可向中金新加坡提出。

本报告由受金融服务监管局监管的中国国际金融（英国）有限公司（“中金英国”）于英国提供。本报告有关的投资和服务仅向符合《2000 年金融服务和市场法 2005 年（金融推介）令》第 19（5）条、38 条、47 条以及 49 条规定的人士提供。本报告并未打算提供给零售客户使用。在其他欧洲经济区国家，本报告向被其本国认定为专业投资者（或相当性质）的人士提供。

本报告将依据其他国家或地区的法律法规和监管要求于该国家或地区提供本报告。

特别声明

在法律许可的情况下，中金公司可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到中金公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。

与本报告所含具体公司相关的披露信息请访 http://research.cicc.com/disclosure_cn，亦可参见近期已发布的关于该等公司的具体研究报告。

研究报告评级分布可从 <http://www.cicc.com.cn/CICC/chinese/operation/page4-4.htm> 获悉。

个股评级标准：分析员估测未来 6~12 个月绝对收益在 20% 以上的个股为“推荐”、在 -10%~20% 之间的为“中性”、在 -10% 以下的为“回避”。星号代表首次覆盖或再次覆盖。

行业评级标准：“超配”，估测未来 6~12 个月某行业会跑赢大盘 10% 以上；“标配”，估测未来 6~12 个月某行业表现与大盘的关系在 -10% 与 10% 之间；“低配”，估测未来 6~12 个月某行业会跑输大盘 10% 以上。

本报告的版权仅为中金公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

V160908
编辑：张莹



北京

中国国际金融股份有限公司
北京市建国门外大街1号
国贸写字楼2座28层
邮编: 100004
电话: (86-10) 6505-1166
传真: (86-10) 6505-1156

深圳

中国国际金融股份有限公司深圳分公司
深圳市福田区深南大道7088号
招商银行大厦25楼2503室
邮编: 518040
电话: (86-755) 8319-5000
传真: (86-755) 8319-9229

上海

中国国际金融股份有限公司上海分公司
上海市浦东新区陆家嘴环路1233号
汇亚大厦32层
邮编: 200120
电话: (86-21) 5879-6226
传真: (86-21) 5888-8976

Singapore

China International Capital Corporation (Singapore) Pte. Limited
#39-04, 6 Battery Road
Singapore 049909
Tel: (65) 6572-1999
Fax: (65) 6327-1278

香港

中国国际金融(香港)有限公司
香港中环港景街1号
国际金融中心第一期29楼
电话: (852) 2872-2000
传真: (852) 2872-2100

United Kingdom

China International Capital Corporation (UK) Limited
Level 25, 125 Old Broad Street
London EC2N 1AR, United Kingdom
Tel: (44-20) 7367-5718
Fax: (44-20) 7367-5719

北京建国门外大街证券营业部

北京市建国门外大街甲6号
SK大厦1层
邮编: 100022
电话: (86-10) 8567-9238
传真: (86-10) 8567-9235

上海黄浦区湖滨路证券营业部

上海市黄浦区湖滨路168号
企业天地商业中心3号楼18楼02-07室
邮编: 200021
电话: (86-21) 56386-1195、6386-1196
传真: (86-21) 6386-1180

南京汉中路证券营业部

南京市鼓楼区汉中路2号
亚太商务楼30层C区
邮编: 210005
电话: (86-25) 8316-8988
传真: (86-25) 8316-8397

厦门莲岳路证券营业部

厦门市思明区莲岳路1号
磐基中心商务楼4层
邮编: 361012
电话: (86-592) 515-7000
传真: (86-592) 511-5527

重庆洪湖西路证券营业部

重庆市北部新区洪湖西路9号
欧瑞蓝爵商务中心10层及欧瑞
蓝爵公馆1层
邮编: 401120
电话: (86-23) 6307-7088
传真: (86-23) 6739-6636

佛山季华五路证券营业部

佛山市禅城区季华五路2号
卓远商务大厦一座12层
邮编: 528000
电话: (86-757) 8290-3588
传真: (86-757) 8303-6299

宁波扬帆路证券营业部

宁波市高新区扬帆路999弄5号
11层
邮编: 315103
电话: (86-0574) 8907-7288
传真: (86-0574) 8907-7328

北京科学院南路证券营业部

北京市海淀区科学院南路2号
融科资讯中心B座13层1311单元
邮编: 100190
电话: (86-10) 8286-1086
传真: (86-10) 8286-1106

深圳福华一路证券营业部

深圳市福田区福华一路6号
免税商务大厦裙楼201
邮编: 518048
电话: (86-755) 8832-2388
传真: (86-755) 8254-8243

广州天河路证券营业部

广州市天河区天河路208号
粤海天河城大厦40层
邮编: 510620
电话: (86-20) 8396-3968
传真: (86-20) 8516-8198

武汉中南路证券营业部

武汉市武昌区中南路99号
保利广场写字楼43层4301-B
邮编: 430070
电话: (86-27) 8334-3099
传真: (86-27) 8359-0535

天津南京路证券营业部

天津市和平区南京路219号
天津环贸商务中心(天津中心)10层
邮编: 300051
电话: (86-22) 2317-6188
传真: (86-22) 2321-5079

云浮新兴东堤北路证券营业部

云浮市新兴县新城镇东堤北路温氏科技园服务
楼C1幢二楼
邮编: 527499
电话: (86-766) 2985-088
传真: (86-766) 2985-018

福州五四路证券营业部

福州市鼓楼区五四路128-1号恒力城办公楼
38层02-03室
邮编: 350001
电话: (86-591) 8625 3088
传真: (86-591) 8625 3050

上海浦东新区世纪大道证券营业部

上海市浦东新区世纪大道8号
上海国金中心办公楼二期46层4609-14室
邮编: 200120
电话: (86-21) 2057-9499
传真: (86-21) 2057-9488

杭州教工路证券营业部

杭州市教工路18号
世贸丽晶城欧美中心1层
邮编: 310012
电话: (86-571) 8849-8000
传真: (86-571) 8735-7743

成都滨江东路证券营业部

成都市锦江区滨江东路9号
香格里拉办公楼1层、16层
邮编: 610021
电话: (86-28) 8612-8188
传真: (86-28) 8444-7010

青岛香港中路证券营业部

青岛市市南区香港中路9号
香格里拉写字楼中心11层
邮编: 266071
电话: (86-532) 6670-6789
传真: (86-532) 6887-7018

大连港兴路证券营业部

大连市中山区港兴路6号
万达中心16层
邮编: 116001
电话: (86-411) 8237-2388
传真: (86-411) 8814-2933

长沙车站北路证券营业部

长沙市芙蓉区车站北路459号
证券大厦附楼三楼
邮编: 410001
电话: (86-731) 8878-7088
传真: (86-731) 8446-2455

西安雁塔路证券营业部

西安市雁塔区二环南路西段64号
凯德广场西塔21层02/03号
邮编: 710065
电话: (+86-29) 8648 6888
传真: (+86-29) 8648 6868



CICC
中金公司

