



新三板监管趋严，为分层奠定基础

分析师	齐鲁新三板团队
张帆 021-20315209	张俊 021-20315190
S1010510120058	S0740514080002
zhangfan@r.qlzq.com.cn	zhangjun@r.qlzq.com.cn
	张聪 021-20315376
2015年9月20日	马路萌 0531-68889342

本周（2015.9.14-2015.9.18）要点

- **本周观点：**8月份以来股转系统对新三板挂牌企业、主办券商以及中介机构等监管对象的违纪行为惩罚频次明显加大，而原因多是挂牌企业信息披露方面违规。目前各方翘首以待分层制度落地，而从新三板对标市场纳斯达克成熟经验来看，企业信息披露情况、治理情况等也是市场分层的重要依据，新三板监管趋严或为分层制度奠定基础，铺平道路。新三板或正处于政策谷底，眼光宜放长远，分层制度落地之时，新三板必将大鹏展翅。
- **本周组合：**我们分别选取创业板标准、战略新兴板标准（4类标准）和做市商破发三个纬度对新三板挂牌公司综合评分，符合其中一个维度的记1分，总计筛选出280家综合评分大于0的公司，其中深冷能源综合评分为3。我们分别选取新三板分层中创新层准入的三个标准对新三板挂牌公司综合评分，符合其中一个标准的记1分，总计筛选出259家评分大于0的公司，其中澳坤科技等五家公司评分为3。
- **挂牌信息：**本周新增挂牌企业51家。道一信息等原挂牌公司变更转让方式为做市转让，新增做市转让方式挂牌公司26家。截至2015年9月18日，新三板共挂牌公司3502家，其中协议转让2677家，做市转让825家；总股本1384亿股，可交易股份679亿股。
- **交易信息：**本周成交量3.96亿股，成交金额19.57亿元。交易活跃的行业前三位分别是工业、金融和信息技术。837家有成交公司总市值4654.52亿元，平均市盈率（剔除负值和500倍以上极值取算数平均值）42.02倍。
- **融资信息：**本周共有88家公司实施定向增发，共募集资金35亿元。36家公司公告了定向增发预案，预计募集资金19亿元，发行目的以补充流动资金为主。
- **市场要闻：**国资加速入驻，新三板成国企改革平台；新三板借壳审核再细化，借壳需经两部门共同审查；国资系P2P平台民贷天下首次推新三板债权理财产品户

目录

一、本周观点及公司推荐	- 3 -
本周主要观点	- 3 -
二、本周组合	- 3 -
三、本周新三板挂牌情况	- 12 -
四、本周新三板交易情况	- 17 -
五、本周新三板融资情况	- 21 -
五、一周重要新闻	- 26 -

一、本周观点及公司推荐

本周主要观点

- 17日，股转系统发布《关于进一步加强主办券商规范执业的通知》，通知中要求主办券商应全面开展自查工作，系统梳理和规范推荐挂牌、做市、信息披露、提供股票发行和并购重组服务等业务流程，及时发现并反馈从业实践中出现的新情况、新问题，并针对已经出现的违反本通知要求的行为及时采取整改措施。14日，股转系统发公告表示禁止任何机构设立新三板股票买卖意向平台。事实上，8月份以来股转系统对新三板挂牌企业、主办券商以及中介机构等监管对象的违纪行为惩罚频次明显加大，而原因多是挂牌企业信息披露方面违规。目前各方翘首以待分层制度落地，而从新三板对标市场纳斯达克成熟经验来看，企业信息披露情况、治理情况等也是市场分层的重要依据，新三板监管趋严或为分层制度奠定基础，铺平道路。据统计，7月份以来新三板周成交额多分布在20亿上下，成交依旧低迷；截至9月18日，新三板共有3502家企业，从年初至今共有1592家企业有成交，成交金额不少于10亿的企业20家，占年初至今新三板成交金额总量的37%；成交金额不少于1亿的企业242家，占总成交金额的82%，分化依然明显。新三板或正处于政策谷底，眼光宜放长远，分层制度落地之时，新三板必将大鹏展翅。

二、本周组合

- 我们分别选取创业板标准、战略新兴板标准（4类标准）和做市商破发三个纬度度对新三板挂牌公司综合评分，符合其中一个维度的记1分，总计筛选出357家综合评分大于0的公司，其中澳坤科技等综合评分为3。

图表 1：本周综合评分大于 0 组合（357 家）

证券代码	证券简称	做市商破发	符合创业板标准	符合战兴板标准1	符合战兴板标准2	符合战兴板标准3	符合战兴板标准4	计分
831836.OC	澳坤生物	1	1	1	不符合	不符合	不符合	3
831031.OC	诚盟装备	1	1	1	不符合	不符合	不符合	3
831177.OC	深冷能源	1	1	1	不符合	不符合	不符合	3
430595.OC	唐人通眼	1	1	1	不符合	不符合	不符合	3
831330.OC	普适导航	1	1	1	不符合	不符合	不符合	3
830937.OC	信达智能	1	不符合	1	不符合	不符合	不符合	2
831541.OC	中节环	1	不符合	1	不符合	不符合	不符合	2
831117.OC	维恩贝特	1	不符合	1	不符合	不符合	不符合	2
430338.OC	银音科技	不符合	1	1	不符合	不符合	不符合	2
430518.OC	嘉达早教	不符合	1	1	不符合	不符合	不符合	2
830800.OC	天开园林	不符合	1	1	不符合	不符合	不符合	2
430177.OC	点点客	不符合	1	1	不符合	不符合	不符合	2
430140.OC	新眼光	1	不符合	1	不符合	不符合	不符合	2
430222.OC	璟泓科技	1	不符合	1	不符合	不符合	不符合	2
430243.OC	铜牛信息	1	不符合	1	不符合	不符合	不符合	2
831287.OC	启奥科技	1	不符合	1	不符合	不符合	不符合	2
832357.OC	益通股份	不符合	1	1	1	不符合	不符合	2
430721.OC	瑞杰塑料	1	不符合	1	不符合	不符合	不符合	2
831028.OC	华丽包装	不符合	1	1	不符合	不符合	不符合	2
831890.OC	中润油	1	不符合	1	1	不符合	不符合	2
830835.OC	南源电力	1	不符合	1	不符合	不符合	不符合	2
831049.OC	泰莱拉	1	不符合	1	不符合	不符合	不符合	2
831672.OC	莲池医院	1	不符合	1	不符合	不符合	不符合	2
831072.OC	瑞聚股份	不符合	1	1	不符合	不符合	不符合	2
430475.OC	陆道股份	1	1	不符合	不符合	不符合	不符合	2
430431.OC	枫盛阳	1	不符合	1	不符合	不符合	不符合	2
831214.OC	中品股份	1	不符合	1	不符合	不符合	不符合	2
430759.OC	凯路仕	1	不符合	1	不符合	1	不符合	2
830964.OC	润农节水	1	不符合	1	不符合	不符合	不符合	2
831004.OC	宝泰股份	不符合	1	1	不符合	不符合	不符合	2
830999.OC	银橙传媒	1	不符合	1	1	1	不符合	2
430523.OC	泰谷生物	1	不符合	1	不符合	不符合	不符合	2
830777.OC	金达莱	1	不符合	1	1	1	1	2
430555.OC	英派瑞	不符合	1	1	不符合	不符合	不符合	2
831687.OC	亨达股份	不符合	1	1	不符合	不符合	不符合	2
831294.OC	中德科技	1	不符合	1	不符合	不符合	不符合	2

430244.0C	硕大教育	1	不符合	1	不符合	不符合	不符合	2
831386.0C	风华环保	1	1	不符合	不符合	不符合	不符合	2
830819.0C	致生联发	1	不符合	不符合	不符合	1	不符合	2
832023.0C	田野股份	不符合	1	1	不符合	不符合	不符合	2
430229.0C	绿岸网络	不符合	1	1	1	不符合	不符合	2
831839.0C	广达新网	1	不符合	1	不符合	不符合	不符合	2
830984.0C	德邦工程	不符合	1	1	不符合	不符合	不符合	2
430622.0C	顺达智能	1	不符合	1	不符合	不符合	不符合	2
430366.0C	金天地	1	不符合	1	不符合	不符合	不符合	2
430238.0C	普华科技	不符合	1	1	不符合	不符合	不符合	2
830782.0C	泰安众诚	不符合	1	1	不符合	不符合	不符合	2
430074.0C	德鑫物联	1	不符合	1	不符合	不符合	不符合	2
430085.0C	新锐英诚	1	不符合	1	不符合	不符合	不符合	2
430130.0C	卡联科技	1	不符合	1	不符合	不符合	不符合	2
430305.0C	维珍创意	1	不符合	1	不符合	不符合	不符合	2
430737.0C	斯达科技	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
832414.0C	精溢光电	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
430633.0C	卡姆医疗	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
831567.0C	南达农业	不符合	1	不符合	不符合	不符合	不符合	1
831417.0C	峻岭能源	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
430284.0C	科胜石油	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
831900.0C	海航冷链	不符合	不符合	不符合	不符合	1	不符合	1
832186.0C	惠尔顿	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
831406.0C	森达电气	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
430582.0C	华菱西厨	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
430597.0C	博安通	不符合	1	不符合	不符合	不符合	不符合	1
831524.0C	康耀电子	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
832027.0C	智衡减操	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
430578.0C	差旅天下	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
831247.0C	盛帮股份	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
831118.0C	兰亭科技	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
830945.0C	鹏龙新材	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
430618.0C	凯立德	不符合	不符合	1	1	1	不符合	1
830909.0C	同成股份	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
830886.0C	太尔科技	不符合	1	不符合	不符合	不符合	不符合	1
830916.0C	公准股份	不符合	不符合	1	1	1	不符合	1
430359.0C	同济医药	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1

430453.0C	恒锐科技	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
832288.0C	三人行	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
430024.0C	金和网络	不符合	1	不符合	不符合	不符合	不符合	1
430405.0C	星火环境	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
430176.0C	中教股份	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
830968.0C	华电电气	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
830799.0C	艾融软件	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
831085.0C	博冠股份	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
430675.0C	天跃科技	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
430055.0C	达通通信	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
430334.0C	科洋科技	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
430673.0C	天佑铁道	不符合	1	不符合	不符合	不符合	不符合	1
430644.0C	紫贝龙	不符合	1	不符合	不符合	不符合	不符合	1
830822.0C	海容冷链	不符合	不符合	1	1	1	不符合	1
430062.0C	中科国信	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
831021.0C	华雁信息	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
830970.0C	艾录股份	不符合	不符合	1	1	不符合	不符合	1
430159.0C	创世生态	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
430485.0C	旭建新材	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
830985.0C	浙江力诺	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
430084.0C	星和众工	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
430223.0C	亿童文教	不符合	不符合	1	1	1	不符合	1
430263.0C	蓝天环保	不符合	不符合	1	1	不符合	不符合	1
833290.0C	瑞必达	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
831274.0C	瑞可达	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
832071.0C	品华光学	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
430676.0C	恒立数控	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
831816.0C	兴锐科技	不符合	1	不符合	不符合	不符合	不符合	1
831131.0C	宏泰矿业	不符合	1	不符合	不符合	不符合	不符合	1
831565.0C	润成科技	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
831779.0C	卓越信通	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
832950.0C	益盟股份	不符合	不符合	不符合	不符合	1	1	1
430428.0C	陕西瑞科	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
832029.0C	金正食品	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
833362.0C	海通发展	不符合	不符合	1	1	不符合	不符合	1
831098.0C	通利衣货	不符合	不符合	1	1	1	不符合	1
832074.0C	慧景科技	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
430325.0C	精英智通	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
430545.0C	星科智能	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
832054.0C	永强岩土	不符合	1	不符合	不符合	不符合	不符合	1

831044.OC	家喻新材	1	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	1
831464.OC	创高安防	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
831471.OC	北方园林	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
831866.OC	蔚林股份	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
831533.OC	绩优股份	不符合	1	不符合	不符合	不符合	不符合	1
831267.OC	法福来	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
830865.OC	南菱汽车	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
831372.OC	宝成股份	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
831060.OC	天香苑	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
430508.OC	中视文化	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
831688.OC	山大地纬	不符合	不符合	1	1	1	不符合	1
831207.OC	南方制药	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
831710.OC	昊方机电	不符合	不符合	1	1	不符合	不符合	1
831455.OC	粤林股份	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
831226.OC	聚宝网络	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
430463.OC	春茂股份	不符合	不符合	不符合	不符合	1	不符合	1
831790.OC	凯德科技	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
430496.OC	大正医疗	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
831173.OC	慕恩康	不符合	不符合	1	1	1	不符合	1
430145.OC	智立医学	不符合	1	不符合	不符合	不符合	不符合	1
430418.OC	苏轴股份	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
831067.OC	根力多	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
831666.OC	亿丰洁净	不符合	1	不符合	不符合	不符合	不符合	1
830795.OC	骏汇股份	不符合	1	不符合	不符合	不符合	不符合	1
831379.OC	融信租赁	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
830925.OC	鄂信钻石	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
830900.OC	维福特	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
430208.OC	优炫软件	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
831061.OC	中源鑫	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
430493.OC	新成新材	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
430718.OC	合肥高科	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
430266.OC	联动设计	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
430383.OC	红豆杉	不符合	不符合	1	1	1	不符合	1
430726.OC	津宇嘉信	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
430629.OC	国科海博	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
830850.OC	万企达	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
831651.OC	保适食品	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
430733.OC	御食园	不符合	1	不符合	不符合	不符合	不符合	1

430752.0C	索泰能源	不符合	1	不符合	不符合	不符合	不符合	1
832132.0C	民正农牧	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
830988.0C	兴和股份	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
831938.0C	上海亿格	不符合	1	不符合	不符合	不符合	不符合	1
831051.0C	春秋鸿	不符合	1	不符合	不符合	不符合	不符合	1
831792.0C	海思堡	不符合	1	不符合	不符合	不符合	不符合	1
831952.0C	华园股份	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
832698.0C	青雨传媒	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
832292.0C	曙光电缆	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
831075.0C	宏海科技	1	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	1
831827.0C	宝来利来	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
430746.0C	七星科技	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
831844.0C	会友线缆	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
831822.0C	米奥会展	不符合	不符合	不符合	1	1	不符合	1
831009.0C	合锐泰尔	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
430355.0C	沃特能源	不符合	1	不符合	不符合	不符合	不符合	1
831775.0C	巨龙生物	不符合	1	不符合	不符合	不符合	不符合	1
831733.0C	宏图物流	不符合	不符合	不符合	1	1	不符合	1
830830.0C	新枫虹	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
831265.0C	宏源药业	不符合	不符合	1	1	不符合	不符合	1
430353.0C	百傲科技	不符合	1	不符合	不符合	不符合	不符合	1
831823.0C	智冠股份	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
430120.0C	金润科技	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
830971.0C	科特环保	不符合	1	不符合	不符合	不符合	不符合	1
831242.0C	特辰科技	不符合	1	不符合	不符合	不符合	不符合	1
830980.0C	日懋园林	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
831208.0C	油昊环保	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
831454.0C	皇品文化	不符合	1	不符合	不符合	不符合	不符合	1
830931.0C	仁会生物	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	1	1
831961.0C	创远仪器	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
831180.0C	华苏科技	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
430623.0C	箭鹿股份	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
430422.0C	永继电气	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
830990.0C	鹏盾石油	不符合	1	不符合	不符合	不符合	不符合	1
430097.0C	泰德利	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
430662.0C	罗曼股份	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
831377.0C	有友食品	不符合	不符合	1	1	1	不符合	1
831178.0C	科马材料	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
830885.0C	波斯科技	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
430596.0C	新达通	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1

830948.OC	捷昌驱动	不符合	不符合	1	1	1	不符合	1
430454.OC	百大能源	不符合	1	不符合	不符合	不符合	不符合	1
830834.OC	信达化工	不符合	1	不符合	不符合	不符合	不符合	1
430330.OC	捷世智通	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
831171.OC	海纳生物	不符合	不符合	1	1	不符合	不符合	1
430071.OC	首都在线	不符合	不符合	1	1	1	不符合	1
430323.OC	天阶生物	不符合	1	不符合	不符合	不符合	不符合	1
830978.OC	先临三维	不符合	不符合	不符合	不符合	1	不符合	1
430051.OC	九恒星	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
430465.OC	东方科技	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
430041.OC	中机非晶	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
430065.OC	中海阳	不符合	不符合	1	1	不符合	不符合	1
430225.OC	伊禾农品	不符合	不符合	1	不符合	1	不符合	1
430253.OC	兴竹信息	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
430318.OC	四维传媒	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
430357.OC	行悦信息	不符合	不符合	1	不符合	不符合	不符合	1
831202.OC	摩德娜	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
830938.OC	可恩口腔	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
430347.OC	地大信息	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
831253.OC	东进农牧	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
830862.OC	丰海科技	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
832270.OC	骏驰科技	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
430251.OC	光电高斯	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
831211.OC	尊马管件	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
430306.OC	永铭医学	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
831887.OC	长潮股份	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
430632.OC	希奥股份	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
830786.OC	华源股份	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
430083.OC	中科联众	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
430211.OC	丰电科技	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
833127.OC	品品压塑	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
832026.OC	海龙核科	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
832571.OC	点击网络	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
430237.OC	大汉三通	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
830936.OC	约克股份	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
830908.OC	普诺威	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
830947.OC	金柏股份	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
830855.OC	盈谷股份	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
831808.OC	神元生物	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0

831382.OC	智创联合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
430186.OC	国承瑞泰	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
832422.OC	福昕软件	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
833038.OC	欧开股份	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
831684.OC	瑞珑科技	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
831480.OC	福生佳信	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
831916.OC	商中在线	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
831679.OC	易点科技	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
430164.OC	思倍驰	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
430274.OC	重钢机械	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
831121.OC	力久电机	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
831884.OC	成达兴	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
832317.OC	观典航空	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
832057.OC	粮安茶厂	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
831340.OC	金童股份	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
831395.OC	智通建设	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
833120.OC	瑞铁股份	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
832773.OC	寰烁股份	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
831449.OC	泰格立诺	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
430299.OC	天德宝恒	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
831411.OC	三重股份	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
832883.OC	德润能源	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
830797.OC	易之景和	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
831037.OC	华力兴	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
430272.OC	世喜环保	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
831363.OC	信帝生物	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
832003.OC	同信通信	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
831019.OC	博硕光电	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
831491.OC	佳音王	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
831614.OC	合富科技	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
831160.OC	晨龙锯床	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
831465.OC	广佳装饰	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
831663.OC	云叶股份	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
830887.OC	吉英思	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
832001.OC	黑碳节能	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
830982.OC	中易腾达	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
430240.OC	随视传媒	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
430725.OC	九五智驾	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
831903.OC	汇川科技	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0

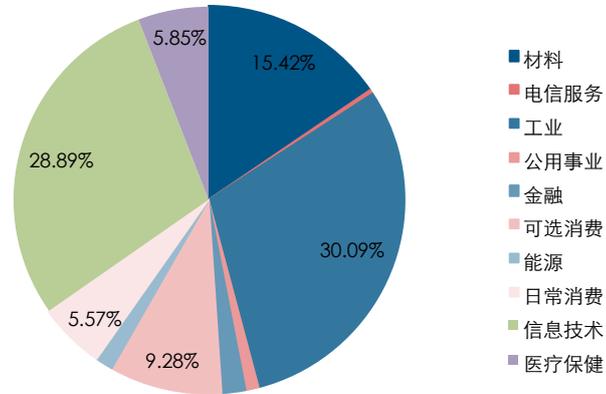
831478.0C	天际数字	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
430332.0C	麦华智能	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
831481.0C	瑞铃企管	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
430457.0C	三网科技	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
831523.0C	亚成生物	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
430665.0C	高衡力	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
830992.0C	懿合科仪	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
830933.0C	纳晶科技	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
831084.0C	绿网天下	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
430394.0C	伯朗特	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
831129.0C	领信股份	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
430704.0C	同智伟业	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
430430.0C	普滤得	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
830983.0C	保得威尔	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
430482.0C	河源喜马	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
430762.0C	荣昌育种	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
430385.0C	中一检测	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
831621.0C	中镁控股	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
831076.0C	展博股份	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
831045.0C	科慧科技	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
430156.0C	科曼股份	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
831196.0C	恒扬科技	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
430542.0C	利雅得	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
831193.0C	新健康成	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
832872.0C	飞新达	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
831200.0C	巨正源	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
832244.0C	佳瑞高科	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
831421.0C	天喜电气	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
832243.0C	力合节能	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
830826.0C	泰瑞机械	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
832419.0C	路斯股份	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
831427.0C	信通电子	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
832960.0C	超变电气	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
831706.0C	领航科技	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
430649.0C	绿清科技	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
430103.0C	天大清源	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
831220.0C	新宁股份	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
832802.0C	保丽洁	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0

831891.0C	行动教育	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
832453.0C	恒福茶业	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
831290.0C	金达照明	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
831082.0C	汇鑫嘉德	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
430331.0C	中环系统	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
831492.0C	安信种苗	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
831573.0C	佳盛物流	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
430032.0C	凯英信业	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
831343.0C	益通建设	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
831557.0C	中呼科技	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
832388.0C	龙磁科技	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
830921.0C	海阳保安	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
830917.0C	网波股份	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
430575.0C	迈科网络	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
831026.0C	鼎浪股份	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
430652.0C	三联泵业	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
831353.0C	力源环保	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
831502.0C	东都节能	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
830903.0C	复展科技	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
832555.0C	金丰农牧	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
831850.0C	分豆教育	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
430313.0C	固创喜盛	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
831583.0C	未来宽带	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
831647.0C	联瑞新材	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
430105.0C	合力思腾	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
832251.0C	众深股份	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
430038.0C	信维科技	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
830845.0C	芯邦科技	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
831975.0C	温迪数字	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
831999.0C	仟亿达	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
831154.0C	益方田园	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
831213.0C	博汇股份	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
831892.0C	新致电力	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
831119.0C	蓝钻生物	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
831996.0C	永裕竹业	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
430539.0C	扬子地板	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
832036.0C	康复得	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
430706.0C	海芯华夏	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
831144.0C	欣影科技	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
430339.0C	中搜网络	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
430714.0C	奇才股份	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
430619.0C	格纳斯	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
831266.0C	一铭软件	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
430409.0C	天泉鑫膜	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
430093.0C	掌上通	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
831111.0C	智明恒	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
430301.0C	倚天股份	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
430379.0C	昂盛智能	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
430029.0C	金泰得	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0
430033.0C	彩讯科技	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	不符合	0

来源：齐鲁证券研究所 wind 资讯

三、本周新三板挂牌情况

- 截至 2015 年 9 月 18 日，新三板共挂牌公司 3502 家，其中协议转让 2677 家，做市转让 825 家；总股本 1384 亿股，可交易股份 679 亿股。
- 本周新增挂牌企业 51 家。

图表 3：本周新挂牌公司行业分布


来源：齐鲁证券研究所 wind 资讯

图表 4：本周新挂牌公司一览表

证券代码	证券简称	所属 wind 行业	2014 年营收 (百万)	2014 净利润(百万)
833256.OC	永华光电	工业	15.0845	2.1884
833404.OC	飞科股份	能源	61.5010	1.4504
833477.OC	希德电子	信息技术	17.7120	1.0836
833516.OC	牧宝车居	可选消费	89.8885	-1.2576
833534.OC	神玥软件	信息技术	—	—
833547.OC	深华消防	工业	—	—
833567.OC	和谐通航	工业	—	—
833571.OC	锁龙消防	工业	50.8314	3.6559
833574.OC	爱知之星	信息技术	—	—
833575.OC	康乐卫士	医疗保健	—	—

833608.OC	二维碳素	材料	—	—
833423.OC	穗晶光电	信息技术	148.4991	17.4299
833540.OC	建龙微纳	材料	125.7094	8.6089
833545.OC	千年设计	工业	185.2163	41.1667
833569.OC	蓝擎股份	信息技术	—	—
833593.OC	健来福	日常消费	—	—
833597.OC	雷格讯	信息技术	—	—
833320.OC	图卫科技	信息技术	11.6287	1.6656
833443.OC	皇达科技	材料	1.2337	-0.9407
833484.OC	万邦工具	工业	67.8847	3.1185
833508.OC	精工股份	工业	—	—
833523.OC	德瑞锂电	可选消费	—	—
833527.OC	马斯汀	医疗保健	15.1068	1.2317
833536.OC	香堤湾	可选消费	58.6262	1.3412
833541.OC	新康达	信息技术	144.2320	18.1877
833548.OC	锐丰音响	信息技术	—	—
833549.OC	湾流股份	信息技术	—	—
833551.OC	活跃科技	可选消费	—	—
833556.OC	施勒智能	信息技术	—	—
833570.OC	万全物流	工业	—	—
833573.OC	蓝源传媒	可选消费	—	—

833065.OC	川油科技	工业	71.0598	1.5569
833399.OC	香哈网	信息技术	2.5460	0.0712
833456.OC	世纪天鸿	可选消费	331.2454	21.0906
833518.OC	人福药辅	医疗保健	42.9080	0.0872
833520.OC	生隆纤维	可选消费	—	—
833550.OC	路维光电	可选消费	—	—
833553.OC	天立坤鑫	可选消费	—	—
833554.OC	新翔科技	信息技术	—	—
833577.OC	欧林生物	日常消费	—	—
833583.OC	华盛科技	材料	30.8841	4.3120
833408.OC	伊森新材	材料	70.6016	2.6813
833422.OC	康海时代	信息技术	7.4427	1.5885
833445.OC	海王星	能源	509.3990	115.6087
833473.OC	博丹环境	公用事业	—	—
833475.OC	深蓝机器	工业	39.5417	0.4017
833490.OC	佳讯创新	可选消费	39.6014	3.1596
833538.OC	中旭石化	能源	138.3744	1.3930
833542.OC	达菲特	可选消费	55.0458	2.8059
833546.OC	盛世华诚	金融	47.4114	0.3793
833568.OC	华谊创星	信息技术	114.8811	—

来源：齐鲁证券研究所 wind 资讯；注：红色数据为 2013 年报数据

- 道一信息等原挂牌公司变更转让方式为做市转让，新增做市转让方式挂牌公司 30 家。

图表 5：30 家原挂牌公司变更转让方式为做市转让

证券代码	证券简称	主营产品类型	做市券商
830972.OC	道一信息	操作系统软件、系统集成服务、运营平台系统	安信 方正 广发 中信建投
831000.OC	吉芬设计	服装配件配饰	广发 齐鲁
831010.OC	天佳科技	财务软件、电气仪器仪表、互联网服务、运营平台系统	东北 九州 申万宏源 天风
831722.OC	阿迪克	电气仪器仪表、系统集成服务	大通 天风
831884.OC	成达兴	监控器材及系统、运营平台系统	华福 兴业
832645.OC	高德信	互联网服务	东兴 华安 中银国际
832675.OC	福达合金	电子元器件	财富 东方 国信 平安 申万宏源 招商
430356.OC	雷腾软件	行业专用软件	国泰君安 兴业
831959.OC	香塘担保	资产管理业务	德邦 国盛 华福 兴业
833476.OC	点动股份	互联网服务、寻呼通信服务	东莞 中原
831246.OC	欧力配网	电气仪器仪表	广州 华福 万联
832376.OC	天原药业	药品经销	财达 广发 九州
833541.OC	新康达	磁性材料	德邦 华鑫 南京 万联 兴业
430591.OC	明德生物	生物诊断试剂、医用辅助设备	东方 天风
831280.OC	兴恒隆	灯具市场	广发 华福
831487.OC	山大合盛	化学试剂	南京 山西
831612.OC	维艾普	玻璃纤维	东吴 广发 申万宏源 中山
831779.OC	卓越信通	电子设备及加工、交换设备、专业咨询服务	国信 齐鲁 兴业 英大
832331.OC	高士达	网管软件、系统集成服务	兴业 招商
430761.OC	升禾环保	环保机械	国海 上海 招商

830913.OC	中北通磁	电子设备及加工	山西 中国银河
830942.OC	众志和达	运营平台系统	国联 西部
831694.OC	黔驰信息	行业专用软件、互联网服务、系统集成服务	海通 招商
831730.OC	河北亚诺	化学试剂	财富 方正 中国银河
832317.OC	观典航空	IT 产品销售、专业咨询服务	东北 华融 齐鲁 中信建投 中信
832586.OC	圣兆药物	药品经销、医用辅助设备、原料药	光大 国信 兴业 浙商
832950.OC	益盟股份	操作系统软件、专业咨询服务	东方 东兴 光大 海通 华安 上海 兴业

来源：齐鲁证券研究所 wind 资讯

四、本周新三板交易情况

- 本周成交量 3.96 亿股，成交金额 19.57 亿元。交易活跃的行业前三位分别是工业、金融和信息技术。

图表 6：新三板挂牌公司本周交易情况

项目	本周	比上周增减 (%)
成交数量 (万股)	39571.44	-18.24%
其中：做市方式	20703.99	5.33%
协议方式	18867.45	-34.36%
成交金额 (万元)	195735.87	-0.40%
其中：做市方式	129639.63	23.65%
协议方式	66096.24	-27.90%
成交均价 (元)	4.95	21.83%
其中：做市方式	6.26	17.39%
协议方式	3.50	9.84%
成交笔数	35790	7.43%

其中：做市方式	33051	12.37%
协议方式	2739	-29.84%

来源：全国中小企业股份转让系统

图表 7：新三板挂牌公司本周成交活跃行业

行业	成交股票	挂牌家数	占比	周成交量(万股)	流通股本(万股)	占比
材料	116	540	21.48%	3953.40	835054.86	0.31%
电信服务	6	13	46.15%	81.70	12491.04	0.47%
工业	263	1054	24.95%	10640.53	1580629.79	0.78%
公用事业	6	38	15.79%	242.75	44789.11	0.16%
金融	16	69	23.19%	10016.56	1514931.52	0.83%
可选消费	67	325	20.62%	1977.74	419338.60	0.39%
能源	16	51	31.37%	434.17	109896.36	0.10%
日常消费	50	195	25.64%	2109.84	386167.79	0.62%
信息技术	249	1012	24.60%	8590.24	1238104.96	0.37%
医疗保健	48	205	23.41%	1321.03	241794.17	0.36%

来源：齐鲁证券研究所 wind 资讯

图表 8：新三板挂牌公司本周成交金额前十

序号	证券代码	证券简称	成交均价(元)	成交数量(万股)	成交金额(万元)
1	831963	明利仓储	4.67	3392.50	15841.81
2	830899	联讯证券	2.04	7362.60	15039.06
3	831379	融信租赁	8.62	1130.20	9739.82
4	831208	洁昊环保	23.45	367.20	8612.05
5	832970	东海证券	11.74	680.10	7983.44
6	832950	益盟股份	16.01	447.80	7169.19

7	832737	恒信玺利	11.00	579.80	6377.80
8	430462	树业环保	16.45	318.80	5244.04
9	430208	优炫软件	14.42	279.80	4035.72
10	830978	先临三维	12.95	306.55	3969.49

来源：齐鲁证券研究所 wind 资讯

图表 9：新三板挂牌公司本周成交量前十

序号	证券代码	证券简称	成交均价（元）	成交数量（万股）	成交金额（万元）
1	830899	联讯证券	2.04	7362.60	15039.06
2	831963	明利仓储	4.67	3392.50	15841.81
3	833171	福建国航	1.01	2000.00	2020.00
4	833499	中国康富	1.30	1550.90	2008.97
5	831379	融信租赁	8.62	1130.20	9739.82
6	833577	欧林生物	2.70	1126.25	3041.25
7	832792	鹿城银行	1.18	1008.60	1193.45
8	831919	科菲科技	1.00	910.00	910.00
9	832970	东海证券	11.74	680.10	7983.44
10	833118	棒杰小贷	1.36	602.30	819.33

来源：齐鲁证券研究所 wind 资讯

图表 10：新三板挂牌公司本周换手率前十

序号	证券代码	证券简称	成交数量	成交金额（万元）	换手率
1	831919	科菲科技	910.00	910.00	92.54%
2	831712	创泽信息	205.75	292.81	61.19%
3	832438	润港林业	150.00	225.00	50.00%
4	831649	金宏泰	250.00	219.00	45.45%
5	832218	德长环保	300.20	1883.63	42.89%

6	830951	西安同大	106.50	181.05	38.38%
7	831643	仙剑文化	421.85	422.55	35.04%
8	430202	星河科技	126.91	204.32	33.55%
9	831208	洁昊环保	367.20	8612.05	30.47%
10	831428	数据堂	221.00	1609.17	29.58%

来源：齐鲁证券研究所 wind 资讯

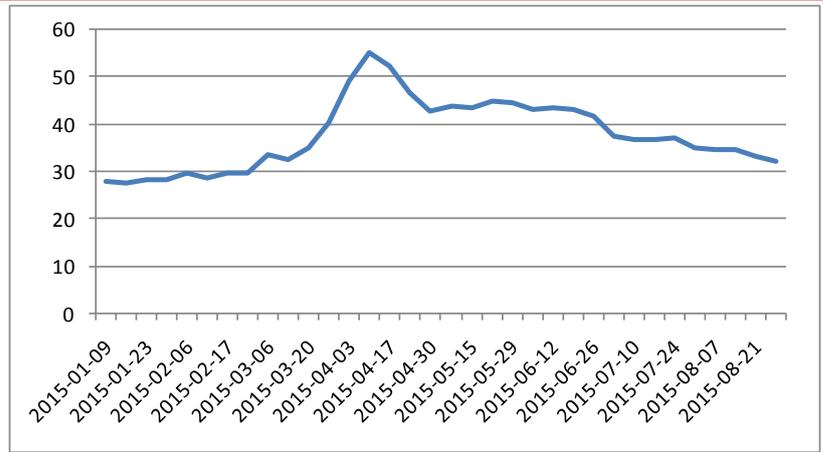
- 837 家有成交公司总市值 4654.52 亿元，平均市盈率（剔除负值和 500 倍以上极值取算术平均值）42.02 倍。

图表 11：新三板挂牌公司本周涨幅前十

序号	证券代码	证券简称	周涨跌幅	PE (TTM)	收盘价(元)	总市值 (百万)
1	831489.OC	天衡股份	29,900.00	466.51	3.00	141.00
2	430193.OC	搜装科技	9,900.00	-2,011.52	100.00	4,423.01
3	832838.OC	华绿生物	1,775.00	6.40	18.75	298.10
4	832312.OC	领耀科技	1,346.15	753.63	18.80	827.20
5	430615.OC	华工创新	1,100.00	11.00	3.00	60.00
6	832283.OC	天丰电源	1,040.00	41.54	22.80	1,140.00
7	430620.OC	益善生物	1,000.00	62.53	11.00	550.00
8	430637.OC	菱博电子	900.00	26.60	10.00	253.34
9	430004.OC	绿创环保	845.33	-130.21	14.18	1,418.96
10	830942.OC	众志和达	689.00	74.76	7.89	355.05

来源：齐鲁证券研究所 wind 资讯

- 截止 9 月 18 日，剔除负值后，新三板整体市盈率（历史 TTM）为 37.66 倍。

图表 12：新三板整体估值水平变化


来源：齐鲁证券研究所；基于 2015/7/03 日交易价格

五、本周新三板融资情况

- 本周共有 88 家公司实施定向增发，共募集资金 35 亿元。

图表 13：88 家公司实施了定向增发

证券代码	证券简称	发行价格	增发数量(万股)	实际募资(万元)	Wind 行业
832558.OC	爽口源	1.10	1,500.00	1,650.00	食品、饮料与烟草
831228.OC	夏阳检测	5.00	300.00	1,500.00	商业和专业服务
830979.OC	泰宝生物	3.00	395.00	1,185.00	材料 II
831957.OC	晨宇电气	4.00	413.00	1,652.00	资本货物
832322.OC	凯润精密	1.30	19.00	24.70	资本货物
832513.OC	汇群股份	19.19	157.89	3,030.00	制药、生物科技与生命科学
832623.OC	银迅信息	26.00	70.00	1,820.00	软件与服务
831797.OC	爱乐祺	3.75	266.67	1,000.00	消费者服务 II
832246.OC	润天智	18.10	344.00	6,226.40	资本货物
832402.OC	辉文生物	13.50	264.00	3,564.00	材料 II
430421.OC	华之邦	1.32	278.32	367.38	资本货物

832081.OC	金利股份	1.69	2,262.00	3,827.30	材料II
832414.OC	精湛光电	9.00	317.00	2,853.00	资本货物
831881.OC	鑫聚光电	4.00	400.00	1,600.00	技术硬件与设备
430409.OC	天泉鑫膜	6.10	480.00	2,928.00	资本货物
430622.OC	顺达智能	13.50	1,469.46	19,837.71	资本货物
831448.OC	贝欧特	—	400.00	1,120.00	医疗保健设备与服务
832091.OC	清科股份	16.00	75.00	1,200.00	软件与服务
831073.OC	瑞恒科技	10.00	720.00	7,200.00	技术硬件与设备
831073.OC	瑞恒科技	4.00	130.00	520.00	技术硬件与设备
430196.OC	宣爱智能	4.63	700.00	3,241.00	技术硬件与设备
831239.OC	云南文化	3.50	150.00	525.00	媒体II
831945.OC	安泽电工	4.00	320.00	1,280.00	资本货物
832177.OC	晶鑫股份	2.90	750.00	2,175.00	材料II
430346.OC	哇棒传媒	17.80	1,383.11	24,619.27	媒体II
832169.OC	世阳德尔	1.50	500.00	750.00	材料II
832518.OC	佳汇设计	2.80	300.00	840.00	商业和专业服务
430258.OC	易同科技	2.00	1,450.00	2,900.00	软件与服务
430603.OC	回水科技	6.50	507.61	3,299.47	商业和专业服务
832069.OC	科飞新材	3.50	207.00	724.50	材料II
831303.OC	澳凯富汇	3.50	3,885.50	13,599.25	软件与服务
831522.OC	汇波材料	7.20	280.00	2,016.00	材料II
832167.OC	宝中海洋	2.00	200.00	400.00	资本货物

831493.OC	赛特传媒	4.23	410.00	1,734.30	软件与服务
831603.OC	金润和	1.20	387.30	464.76	技术硬件与设备
430642.OC	映翰通	9.50	200.00	1,900.00	技术硬件与设备
832556.OC	宏力能源	8.00	500.00	4,000.00	资本货物
831353.OC	力源环保	10.00	490.00	4,900.00	资本货物
430497.OC	威硬工具	8.40	69.60	584.64	资本货物
831284.OC	迈科智能	24.00	200.00	4,800.00	技术硬件与设备
430386.OC	大禹电气	2.50	400.00	1,000.00	资本货物
831602.OC	昊华传动	2.00	400.00	800.00	技术硬件与设备
831366.OC	国龙医疗	7.00	571.43	4,000.00	医疗保健设备与服务
831722.OC	阿迪克	2.20	548.96	1,207.71	资本货物
832138.OC	中衡股份	2.76	210.00	580.00	保险 II
832124.OC	东南股份	5.00	160.00	800.00	资本货物
831714.OC	福航环保	7.00	135.00	945.00	资本货物
832138.OC	中衡股份	3.33	90.00	300.00	保险 II
831949.OC	捷阳节能	5.00	477.00	2,385.00	资本货物
430169.OC	融智通	7.00	50.00	350.00	软件与服务
430249.OC	慧峰仁和	1.06	1,800.00	1,908.00	资本货物
831639.OC	达仁资管	10.00	1,067.50	10,675.00	多元金融
831289.OC	丰泽股份	2.50	1,172.00	2,930.00	资本货物
430609.OC	中磁视讯	10.00	1,193.00	11,930.00	软件与服务
832378.OC	利昂设计	7.70	230.00	1,771.00	资本货物

831779.OC	卓越信通	12.00	400.00	4,800.00	资本货物
832000.OC	安徽凤凰	1.71	360.00	615.60	汽车与汽车零部件
830875.OC	千草生物	6.23	500.00	3,115.00	食品、饮料与烟草
430244.OC	颂大教育	22.50	845.50	19,023.75	软件与服务
832157.OC	龙华薄膜	3.00	350.00	1,050.00	技术硬件与设备
830870.OC	松宝智能	4.50	230.00	1,035.00	资本货物
831639.OC	达仁资管	10.00	8,551.00	85,510.00	多元金融
430312.OC	伟力盛世	5.80	495.00	2,871.00	资本货物
831172.OC	华尔达	1.60	1,800.00	2,880.00	汽车与汽车零部件
831085.OC	博冠股份	22.00	300.00	6,600.00	技术硬件与设备
430535.OC	柳爱科技	2.80	199.98	559.94	材料II
831183.OC	可视化	15.00	65.00	975.00	商业和专业服务
430377.OC	海格物流	4.00	47.00	188.00	运输
430377.OC	海格物流	4.00	81.00	324.00	运输
430377.OC	海格物流	4.00	85.00	340.00	运输
831444.OC	汇隆新材	3.10	772.00	2,393.20	材料II
832664.OC	未名信息	2.00	400.00	800.00	软件与服务
831155.OC	振源电气	1.90	790.00	1,501.00	资本货物
832257.OC	正和药业	5.00	300.00	1,500.00	制药、生物科技与生命科学
832505.OC	运维电力	13.30	189.00	2,513.70	商业和专业服务
830934.OC	玻尔科技	2.00	265.30	530.60	材料II
832281.OC	和氏技术	4.80	300.00	1,440.00	资本货物

832289.OC	沧运集团	4.20	2,000.00	8,400.00	运输
-----------	------	------	----------	----------	----

来源：齐鲁证券研究所 wind 资讯

- 36 家公司公告了定向增发预案，预计募集资金 13.82 亿元，发行目的以补充流动资金为主。

图表 14：36 家公司公告了定向增发预案

代码	名称	发行价格	预计募资(亿元)	Wind 行业
832558.OC	爽口源	1.10	1,650.00	食品、饮料与烟草
832322.OC	凯润精密	1.30	24.70	资本货物
832623.OC	银迅信息	26.00	1,820.00	软件与服务
832414.OC	精湛光电	9.00	2,853.00	资本货物
430622.OC	顺达智能	13.50	19,845.00	资本货物
831239.OC	云南文化	3.50	525.00	媒体 II
831228.OC	夏阳检测	5.00	1,500.00	商业和专业服务
832513.OC	汇群股份	19.19	3,100.00	制药、生物科技与生命科学
831797.OC	爱乐祺	3.75	1,000.00	消费者服务 II
832246.OC	润天智	18.10	15,000.00	资本货物
430421.OC	华之邦	1.32	367.38	资本货物
831881.OC	鑫聚光电	4.00	1,600.00	技术硬件与设备
831448.OC	贝欧特	—	1,120.00	医疗保健设备与服务
832091.OC	清科股份	16.00	1,200.00	软件与服务
831073.OC	瑞恒科技	10.00	7,200.00	技术硬件与设备
831073.OC	瑞恒科技	4.00	520.00	技术硬件与设备
430196.OC	宣爱智能	4.63	3,241.00	技术硬件与设备

832177.OC	晶鑫股份	2.90	2,175.00	材料 II
831303.OC	澳凯富汇	3.50	13,599.25	软件与服务
830979.OC	泰宝生物	3.00	1,185.00	材料 II
831957.OC	晨宇电气	4.00	1,652.00	资本货物
832402.OC	辉文生物	13.50	3,577.50	材料 II
832081.OC	金利股份	1.69	3,827.30	材料 II
430409.OC	天泉鑫膜	6.10	2,928.00	资本货物
831945.OC	安泽电工	4.00	1,280.00	资本货物
430346.OC	哇棒传媒	17.80	24,920.00	媒体 II
832518.OC	佳汇设计	2.80	840.00	商业和专业服务
430258.OC	易同科技	2.00	7,000.00	软件与服务
430603.OC	回水科技	6.50	5,655.00	商业和专业服务
832069.OC	科飞新材	3.50	805.00	材料 II
831522.OC	汇波材料	7.20	2,016.00	材料 II
832167.OC	宝中海洋	2.00	600.00	资本货物
831493.OC	赛特传媒	4.23	1,734.30	软件与服务
832138.OC	中衡股份	2.76	580.00	保险 II
832124.OC	东南股份	5.00	1,000.00	资本货物
832138.OC	中衡股份	3.33	300.00	保险 II

来源：齐鲁证券研究所

五、一周重要新闻

- **国资加速入驻，新三板成国企改革平台。**在 IPO 再一次暂缓的大背景下，企业涌入新三板的热情持续高涨。客观上，新三板渐渐成为大批中小型企业获得资本助力的聚集地。9月13日晚间，备受关注的《关于深化国

有企业改革的指导意见》如约发布。在国企改革大幕已然开启的当下，挂牌新三板也成为国有企业提高资产证券化的有效途径之一。截至9月13日，除两网及退市股票外，在新三板挂牌的国资背景的企业总数已达104家。虽然相较于新三板3442家挂牌公司的总规模而言，国有控股企业占比依然很低。然而，104家挂牌国企当中，其中有74家是在今年才正式完成挂牌，国有资本进驻新三板的速度可见一斑。国有资本积极布局新三板一方面或是受到当下IPO暂缓的影响，另一方面也与国企重组、国资改革步调加速的大环境息息相关。中国企业改革与发展研究会副会长李锦早前曾向媒体表示：“随着新三板市场日趋完善，国资国企改革方案即将出台，地方国企及部分央企子公司到新三板挂牌或将成为一个趋势。”从各地在推进国资国企改革进程中来看，新三板逐渐成为助推地方政府实现国资改革的重要平台之一，也成为提升国有资产证券化率的一个重要途径。在形势一片利好的情况之下，流动性差是新三板必须面对和解决的问题之一。不过，随着相关政策的持续推出，在可以预见的未来，新三板的流动性有望得到提高，比如之前已经呼吁已久的分层管理模式等。伴随着流动性的提升以及国企改革的逐步深入，新三板料必将迎来国有资本的持续进入。新三板也将成为央企和地方国企低成本实施改革的重要资本市场平台。

- **新三板借壳审核再细化，借壳需经两部门共同审查。**股转系统在近期再次以与券商沟通的方式细化了对于“借壳”的监管。未来如果被股转系统认定为借壳的话，那么挂牌业务部和公司业务部都将共同参与审查。事实上，“新三板借壳”监管一事在今年可谓是几多变化。然而，截至目前全国中小企业股份转让系统（下称“股转系统”）针对借壳尚未出台明确的监管意见。此前的股转发布的文件中对借壳的认定是，挂牌企业出现控制权变更与主营业务变更行为的交叉，同时控制权发生变动的同时或控制权变动后，购买置入了来自于收购方及其关联方的大额资产。而记者从券商处了解到，这一认定在未来将更加细化，即变更为自控制权发生变更之日起，挂牌公司向收购人购买的资产总额，占挂牌公司控制权发生变更的前一个会计年度经审计的合并财务会计报告期末资产总额的比例达到100%以上的重大资产重组。而更大的变化，则是在审核部门端。“未来如果被股转系统认定为借壳的话，那么挂牌业务部和公司业务部都将共同参与审查。”北京一家大型券商的投行人士对记者表示。此前的借壳，如果是带壳挂牌的话是由挂牌业务部审核，而借壳已挂牌公司是要通过重大资产重组，这一块由公司业务部来审核。但如果由两个部门共同参与审核的话，导致的结果首先是流程就会慢下来，另外如果通过两个部门审核的话，严格程度和信息披露程度与单个部门审核都是有区别的。“挂牌业务部是按照挂牌审核的要求，对拟注入资产是否符合挂牌条件进行考察，拟借壳公司如果想要重组进入已挂牌公司的话，则拟借壳公司本身也需符合挂牌条件。公司业务部方面考察的重点是估值定价是否公允、发行程序是否合规等问题。”另一家上海大型券商承做新三板业务的人士对记者表示。“如果按照两个部门同时审核借壳的话，那我们以后借壳的案例得想办法绕开借壳认定，把借壳做成不是借壳的情况。”前述北京券商人士对记者表示。不过，据记者了解，目前一些中介机构做借壳业务的时候也在尽量避免被认定为借壳。根据股转系统此前公布的数据和表态来看，达到股转系统借壳标准的案例非常少。股转系

统表示，截至 2015 年 7 月 31 日，仅有两家企业满足“借壳”标准。但实际上，记者从市场了解的情况来看，疑似借壳的案例并不只 2 例。“尽管会由两个部门共同审查，但前提是被认定为借壳，根据此前官方的口径来看，对借壳的认定并不会收缩得很紧。所以尽管借壳的监管一再细化，只要避免是借壳操作起来就会容易一些。”此外，记者还了解到，目前的一些壳资源有诸多要求，例如保留一定的股权或是业务，这也给监管方在认定借壳时带来一定的难度。“通过股转系统对借壳监管的变化可以看出股转系统的两点监管思路，第一点是不能越过挂牌新三板基础条件的红线，而第二点则是股转系统审核效率高，企业不应该因为排队时间的问题而借壳。”中信证券山东分公司承做新三板的一位人士对记者分析。

- **国资系 P2P 平台民贷天下首次推新三板债权理财产品。**新三板如火如荼的发展态势也吸引了互联网金融平台的关注，广州基金旗下国资系 P2P 平台民贷天下将于近期推出针对新三板市场的平台理财产品，新三板企业解决融资难的问题又多了一条新路子。民贷天下即将上线的新三板产品有四款，分别是三板快速贷、优质三板贷、三板股东贷、三板投融资四款产品，以满足新三板市场不同主体的融资需求。这四款产品的期限均为 1 年，除了三板快速贷单笔额度不超 1000 万元以外，其他三款产品的借款额度均在 500 万元以内。在收益率测算方面，民贷天下预计，借款企业的成本在年化 12%~15% 之间，投资者的收益率约在年化 11% 左右。“我们对这四款产品的借款主体都有严格要求，优中选优。”民贷天下副总经理张丽贤介绍，在选择新三板企业借款主体时，公司会更多选择那些医疗保健、信息技术等成长空间比较大的行业，注册地在北上广深等一线城市，我们还对企业总资产、营收、净利润、股权分散率等方面都有一定要求。

齐鲁新三板研究团队

张帆	18616395733	zhangfan@r.qlzq.com.cn	新三板首席分析师
张俊	18930692156	zhangjun@r.qlzq.com.cn	TMT&高端装备制造
黄旭良	15000928819	huangxl@r.qlzq.com.cn	高端装备制造&专题
马路萌	15006513061	malm@r.qlzq.com.cn	策略专题&山东新三板
陈康	15069065416	chenkang@r.qlzq.com.cn	医疗保健&山东新三板
龙贡波	18810462283	longgb@r.qlzq.com.cn	医疗保健
张聪	15926444224	zhangcong@r.qlzq.com.cn	TMT&高端装备制造
辛彩妮	13764017372	xincn@r.qlzq.com.cn	材料



重要声明:

本报告仅供齐鲁证券有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，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。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。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。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司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。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“齐鲁证券有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“齐鲁证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。