



新政助推新三板向“严厉有序”转变

中信证券研究部

2016年4月6日

胡雅丽

电话: 021-20262103

邮件: huyl@citics.com

执业证书编号: S1010510120019

叶倩瑜

电话: 021-20262117

邮件: yeqianyu@citics.com

执业证书编号: S1010515040001

联系人: 刘凯

电话: 021-20262109

邮件: kailiu@citics.com

中信每日信息摘要

【行情速递】2016年4月5日,三板成指与三板做市分别收于1312.37点和1246.45点,较上一交易日分别下跌0.18%和上涨0.14%;成交金额方面,4月5日三板成指和三板做市分别成交4.71亿元和3.76亿元,与上一交易日相比分别减少8.01%和增加20.35%。

【个股表现】2016年4月5日,做市转让板块共383只个股上涨,占当日做市板块成交个股总数(853只)的45%,其中涨幅最高的是利和兴,其日涨幅达56.41%。成交金额方面,做市板块当日有6只股票成交额超千万,其中卫东环保成交额最高,为6375.26万元。此外,凌志软件、圣泉集团、益盟股份等个股成交活跃。与此同时,协议转让板块有94只个股上涨,占协议板块当日成交股票只数(203只)的46%,其中涨幅最高的为大成空间,其当日涨幅高达523.76%。协议板块当日3只个股成交额超千万,其中利通液压成交额最高,达1848.00万元。

【新增挂牌】2016年4月5日,全国股份转让系统新增21家挂牌公司。包括信息安全服务商北森云、中小学同步教育教辅产品销售商智乐园,技术开发与咨询企业博达兴创,液压控制系统销售商泰丰液压,均采用协议转让方式。

【定增预案】2016年4月5日,共15家公司公布定增预案,预计募集资金共8.13亿元。其中奥尔斯拟募金额最高,为3.00亿元,募集资金将用于收购通用航空企业的控股权,并在收购后使用募集资金增加对目标企业主营业务的资本性投入;如有剩余,将用于补充本公司的流动资金。市盈率方面,当日定增PE最高的为卓诚惠生,其以2014年EPS计算的增发市盈率高达82.37倍;定增PE最低的海拜科技,其增发市盈率仅为1.51倍,增发价格为1.16元/股。

【新增做市】截至2016年4月5日,共有1429家公司选择做市转让方式,其中已经开始做市转让的公司有1426家。4月5日,当日新增联讯证券等8家挂牌企业得到做市商追加做市。

【财报追踪】截至2016年4月5日,共有2361家公司已发布2015年报,其中当日新增98家。从年报披露数据看,国泰人防成长、盈利能力较好,其营收和净利润增速分别达3倍和7倍。此外,截至4月5日,已有110家企业发布2015年业绩快报,当日无企业发布业绩快报。

【重大事项】2016年4月5日,蓝海骆驼、大民种业、翱翔科技、鑫陶股份、中科防雷等公布对外投资公告,力龙信息等发布收购资产公告,西藏能源等公布重大合同公告,科睿特等公布激励计划公告。

【行业新闻】新政助推新三板向“严厉有序”转变(上海证券报,2016.4.05)

注:以上内容根据Wind提供的行情、公告信息整理。

行情速递

成指微涨，做市板块交投回暖

2016年4月5日，三板成指与三板做市分别收于1312.37点和1246.45点，较上一交易日分别下跌0.18%和上涨0.14%；成交金额方面，4月5日三板成指和三板做市分别成交4.71亿元和3.76亿元，与上一交易日相比分别减少8.01%和增加20.35%。

2016年4月5日，新三板整体成交量为1.22亿股，较上一交易日下跌3.59%，成交金额为6.05亿元，较上一交易日减少6.85%；做市转让板块成交量与成交金额分别为0.79亿股和4.19亿元，较上一交易日分别增加11.00%和19.64%；协议转让板块成交量与成交金额分别为0.44亿股和1.86亿元，与上一交易日相比分别减少22.08%和37.87%。2016年4月5日，新三板整体的换手率（整体法，下同）为0.11%，做市转让板块和协议板块换手率分别为0.16%和0.07%；市盈率方面（只考虑有成交价格的公司），新三板整体、做市板块、协议板块估值水平较上一交易日持平，为49倍、43倍、57倍。

表 1：2016年4月5日市场行情概览

项目	协议	做市	合计
挂牌公司家数	4956	1426	6382
本日新增家数	16	5	21
总股本（亿股）	2523.05	1227.87	3750.92
流通股本（亿股）	699.74	642.32	1342.06
成交股票只数	203	853	1056
成交数量（亿股）	0.44	0.79	1.22
成交金额（亿元）	1.86	4.19	6.05
换手率（整体法，%）	0.07	0.16	0.11
市盈率（倍）	57	43	49

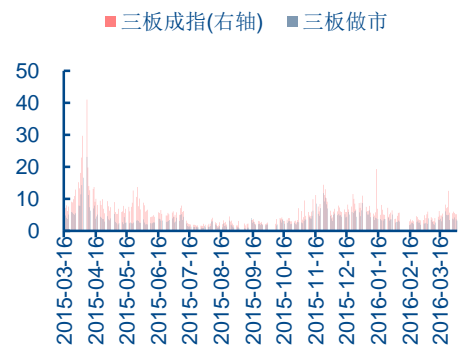
资料来源：Wind，中信证券研究部整理，市盈率选取2014年报净利润数据并剔除当日无成交额企业

图 1：三板指数走势



资料来源：Wind，中信证券研究部整理

图 2：三板指数成交额（亿元）



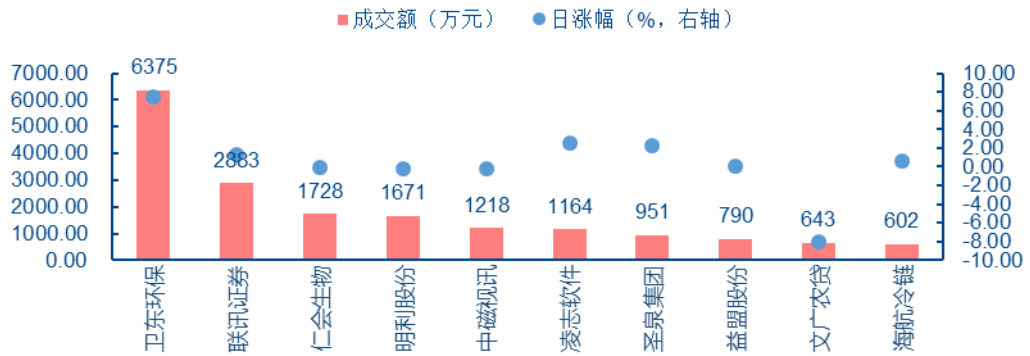
资料来源：Wind，中信证券研究部整理

个股表现

2016年4月5日，做市转让板块共383只个股上涨，占当日做市板块成交个股总数（853只）的45%，其中涨幅最高的是利和兴，其日涨幅达56.41%。成交金额方面，做

市板块当日有 6 只股票成交额超千万，其中卫东环保成交额最高，为 6375.26 万元。此外，凌志软件、圣泉集团、益盟股份等个股成交活跃。与此同时，协议转让板块有 94 只个股上涨，占协议板块当日成交股票只数（203 只）的 46%，其中涨幅最高的为大成空间，其当日涨幅高达 523.76 %。协议板块当日 3 只个股成交额超千万，其中利通液压成交额最高，达 1848.00 万元。

图 3：做市板块成交额前十



资料来源：Wind，中信证券研究部整理。

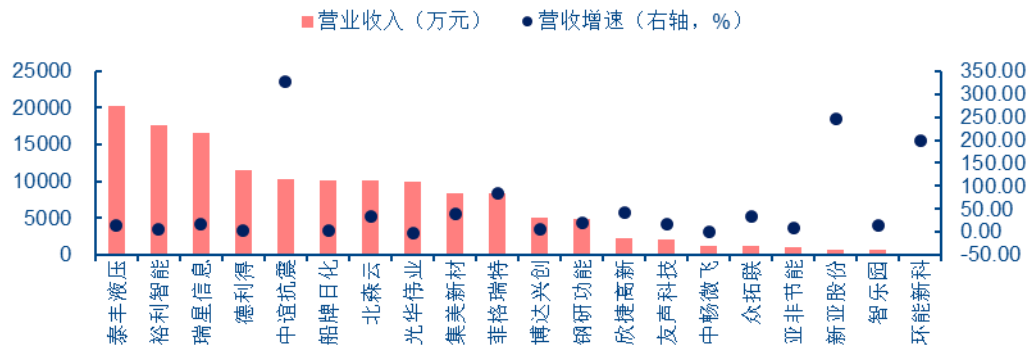
近期新增挂牌公司简介

21 家企业新增挂牌

2016 年 4 月 5 日，全国股份转让系统新增 21 家挂牌公司。包括信息安全服务商北森云、中小学同步教育教辅产品销售商智乐园，技术开发与咨询企业博达兴创，液压控制系统销售商泰丰液压，均采用协议转让方式。

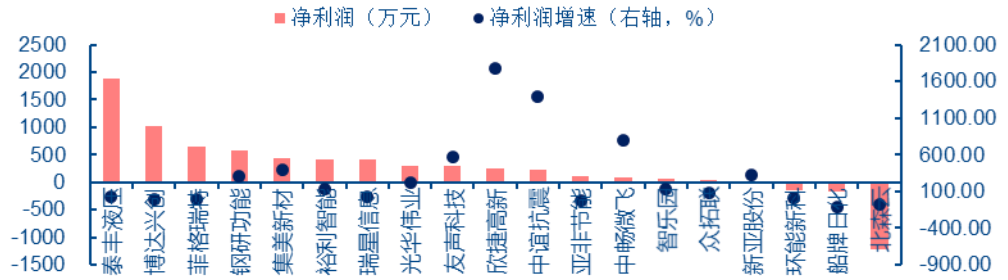
根据 2014 年年报披露的数据，21 家新增挂牌企业中，9 家企业 2014 年营收过亿，19 家企业在 2014 年实现了盈利，其中远梦家居营收最高，为 7.50 亿元，泰丰液压净利润最高，为 1877 万元。成长能力方面，中谊抗震营收增速最高，为 328.27%；德利得净利润增速最高，为 52 倍。资产规模方面，21 家新增挂牌企业中有 7 家资产总额过亿元，3 家企业净资产总额过亿元，其中远梦家居资产总额最高，为 6.77 亿元，泰丰液压净资产总额最高，为 2.39 亿元。盈利能力方面，软件和信息技术服务业的瑞星信息毛利率最高，为 95%；道路运输业的德利得 ROE 最高，为 79%。

图 4：新增挂牌公司营业收入



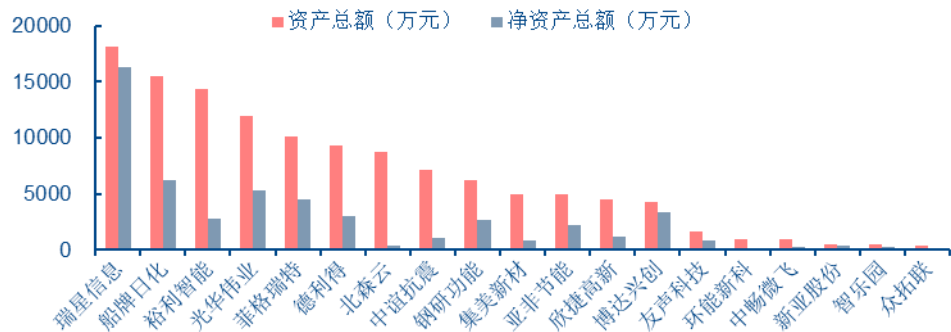
资料来源：Wind，中信证券研究部整理。已剔除营业收入最高的远梦家居，其营业收入为 7.50 亿元，营收增速为 -11.31 %。

图 5：新增挂牌公司净利润



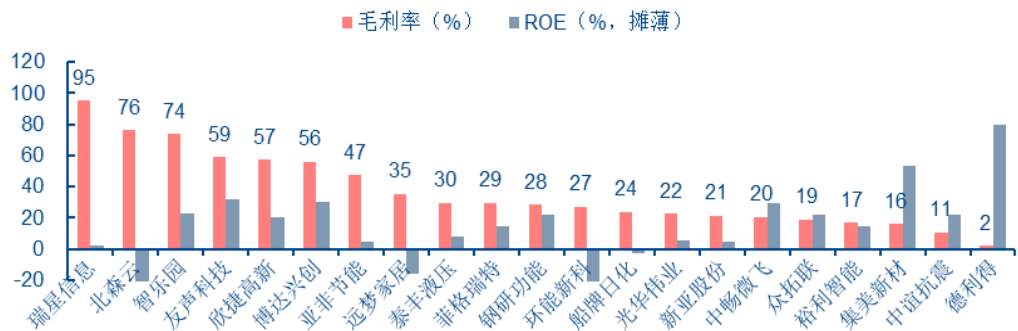
资料来源：Wind，中信证券研究部整理。已剔除净利润最低的远梦家居（净利润-3483 万元）和净利润增速最高的德利得（净利润 1513 万元，增速为 52 倍）。

图 6：新增挂牌公司总资产和净资产



资料来源：Wind，中信证券研究部整理。已剔除资产总额最高的远梦家居和泰丰液压，其资产总额分别为 6.77 亿元和 4.95 亿元，净资产总额分别为 2.15 亿元和 2.39 亿元。

图 7：新增挂牌公司盈利能力



资料来源：Wind，中信证券研究部整理。

表 2：近期新增挂牌公司所属行业与主营业务介绍

股票代码	股票简称	所属行业	主营业务
835735.OC	远梦家居	纺织业	床上用品的研发、设计、生产、销售及相关配套物流服务
836214.OC	泰丰液压	通用设备制造业	液压控制系统以及各类配套液压控制元件的研发、制造和销售。
836405.OC	裕利智能	文教、工美、体育和娱乐用品制造业	玩具开发、设计、生产和销售。
836598.OC	瑞星信息	软件和信息技术服务业	信息安全整体解决方案的研发、销售及相关增值服务。公司自成立以来一直专注于信息安全领域，以优质的产品和专业的“安全+”服务，向政府、企业及个人提供基于终端安全、边界安全、管理安全、审计安全、移动安全、网络安全等核心技术整体解决方案，帮助用户有效应对各种类型的信息安全威胁。

股票代码	股票简称	所属行业	主营业务
836589.OC	德利得	道路运输业	提供专业第三方物流服务,业务范围是包括仓储、普通货物运输、大件货物运输、危险化学品运输在内的一体化供应链物流服务。
836677.OC	中谊抗震	建筑装饰和其他建筑业	抗震加固施工
836526.OC	船牌日化	化学原料及化学制品制造业	日化用品的研发、生产和销售
836393.OC	北森云	软件和信息技术服务业	北森云计算是一家专业从事一体化人才管理 SaaS 软件开发销售和服务的高新技术企业。
836514.OC	光华伟业	化学原料及化学制品制造业	环境友好型生物材料的研发、生产和销售。
836312.OC	集美新材	仪器仪表制造业	醋酸纤维素胶板板材的开发、生产和销售。
836480.OC	菲格瑞特	专业技术服务业	公司系一家全面汽车设计服务提供商,公司的主营业务包括工程样车试制、模型展车制作、专业技术检测以及汽车设计开发。经过多年的发展,公司的主要客户包括了上汽集团、上海大众、上海通用、法国 PSA 集团、东风雪铁龙、东风标致、海马汽车、奇瑞汽车和宝钢集团等国内外知名企业。
836551.OC	博达兴创	软件和信息技术服务业	"技术开发、技术咨询;应用软件服务;销售计算机、软件及辅助设备、机械设备;计算机系统集成;合同能源管理;经济贸易咨批准后方可开展经营活动)"
836660.OC	钢研功能	黑色金属冶炼和压延加工业	精密合金、军工不锈钢、高温合金等的研发、生产及销售。
836659.OC	欣捷高新	研究和试验发展	医药技术服务,技术转让。
836592.OC	友声科技	软件和信息技术服务业	计算机网络、计算机软硬件、通信设备的技术开发、技术服务、技术咨询。
836522.OC	中畅微飞	商务服务业	公司的主营业务是借助传统的户外媒体资源及创新性的互动媒体资源及技术,为国际、国内知名品牌提供品牌宣传,产品推广和形象展示等广告服务。
836562.OC	众拓联	零售业	公司主要从事实验室用品,包括实验室试剂、实验室耗材和实验室用小型仪器的销售及相关技术服务。实验室用品主要应用于教学实验、科学研究及检验检疫等领域,同时,基于在实验室用品行业长时间的技术积累和知识储备,公司同时为北京市疾病预防控制中心等下游终端用户提供实验室用品的选型以及实验室技术方案的咨询、设计等服务。
836578.OC	亚非节能	科技推广和应用服务业	提供节能服务,通过合同能源管理、专项节能等服务模式,致力于为用能单位提供能耗诊断、方案设计、技术咨询、节能产品、项目实施与售后维护等节能服务
836389.OC	新亚股份	软件和信息技术服务业	为政府机关、教育行业、医疗行业等行业的客户提供信息化建设服务。
836632.OC	智乐园	软件和信息技术服务业	中小学同步教育教辅产品研发、生产、销售。
836669.OC	环能新科	科技推广和应用服务业	合同能源管理及节能、环保、新能源项目开发与实施。

资料来源: Wind, 中信证券研究部整理

近期挂牌公司定增预案

15 家挂牌企业发布定增预案

2016 年 4 月 5 日,共 15 家公司公布定增预案,预计募集资金共 8.13 亿元。其中奥尔斯拟募集金额最高,为 3.00 亿元,募集资金将用于收购通用航空企业的控股股权,并在收购后使用募集资金增加对目标企业主营业务的资本性投入;如有剩余,将用于补充本公司的流动资金。市盈率方面,当日定增 PE 最高的为卓诚惠生,其以 2014 年 EPS 计算的增发市盈率高达 82.37 倍;定增 PE 最低的海拜科技,其增发市盈率仅为 1.51 倍,增发价格为 1.16 元/股。

表 3: 近期挂牌公司定增预案

代码	名称	增发数量 (万股)	募集金额 (亿元)	增发价格 (元)	定增 PE(倍)	EPS (元, 摊薄)	最新收盘价 (元)	收盘价相对定 增价溢价率(%)
430248.OC	奥尔斯	10,000.00	3.00	3.00	—	-0.286	1.00	-66.67%
836019.OC	阿尔特	2,672.00	2.00	7.49	73.80	0.101	—	0.00%
833145.OC	天智科技	2,474.68	0.49	2.00	5.37	0.373	7.20	260.00%
834036.OC	立特营销	700.00	0.49	7.00	38.88	0.180	6.00	-14.29%
836421.OC	嘉普通	500.00	0.35	7.00	49.10	0.143	—	0.00%
835937.OC	迈测科技	240.01	0.35	14.58	—	-1.189	—	0.00%
833287.OC	海拜科技	2,580.00	0.30	1.16	1.51	0.770	—	—
831114.OC	易销科技	387.50	0.27	7.00	37.83	0.185	13.13	87.57%
835387.OC	荣恩医疗	2,000.00	0.24	1.22	—	-0.756	—	—
835369.OC	卓诚惠生	24.81	0.18	72.55	82.37	0.881	—	—

代码	名称	增发数量 (万股)	募集金额 (亿元)	增发价格 (元)	定增 PE(倍)	EPS (元, 摊薄)	最新收盘价 (元)	收盘价相对定 增价溢价率(%)
835553.OC	瑞兴医药	1,200.00	0.18	1.50	10.20	0.147	—	0.00%
833649.OC	宝美户外	330.00	0.15	4.50	9.97	0.451	—	—
430650.OC	莱博股份	96.49	0.09	9.12	—	-0.378	—	—
832039.OC	科雷特	100.00	0.02	2.47	8.73	0.283	—	—
836590.OC	润东科技	50.00	0.01	2.00	4.18	0.478	—	0.00%

资料来源: Wind, 中信证券研究部整理

近期新增做市汇总

截至 2016 年 4 月 5 日, 共有 1429 家公司选择做市转让方式, 其中已经开始做市转让的公司有 1426 家。4 月 5 日, 当日新增联讯证券等 8 家挂牌企业得到做市商追加做市。

表 4: 新增做市转让的挂牌企业

代码	简称	做市起始日	首批做市 商家数	主办券商	首批做市商
833379.OC	源和药业	2016-04-07	7	招商证券	招商证券, 银河证券, 东兴证券, 中原证券, 国海证券, 财通证券, 中银国际证券
834718.OC	绿创升学	2016-03-24	7	国信证券	国信证券, 长江证券, 广发证券, 广州证券, 天风证券, 兴业证券, 中泰证券

资料来源: Wind, 中信证券研究部整理

表 5: 部分新增做市转让企业的商业模式

代码	公司名称	商业模式
833379.OC	源和药业	公司主营业务为中药饮片、中成药的生产与销售以及中药材贸易。公司定位为集地产中药材种植、中药饮片加工、中药提取、制剂生产、养生保健类花茶生产、销售为一体的全产业链企业。公司拥有完备的运营资质, 已通过《药品生产质量管理规范认证证书》(以下简称: GMP) 认证, 并取得了中药材贸易、代泡茶、配方花茶、提取制剂生产加工及销售的所有资质。
834718.OC	绿创升学	公司属于噪声与振动污染防治行业, 通过噪声与振动控制(简称 NVC) 技术咨询、方案设计、工程承包与配套产品生产、研发及销售, 为客户提供专业化的声环境达标验收综合 NVC 服务。公司在大量科技研发和工程实践的基础上, 探索出“工程产品配套化、产品系列标准化”的业务发展模式, 通过以科研带工程, 以工程带产品的发展模式, 形成科研成果应用于工程, 工程成果形成成熟产品, 产品标准化、再应用于工程或独立销售的良好循环。目前, 公司共拥有 34 项专利及多项非专利技术, 服务领域主要集中于电力电网、市政交通、石化冶金等行业。

资料来源: 公开转让说明书, 中信证券研究部整理

表 6: 当日新增追加做市商的挂牌企业

代码	简称	变动日期	主办券商	当日追加做市商	累计做市商家数
830899.OC	联讯证券	2016-04-06	财达证券	长江证券	39
831963.OC	明利股份	2016-04-06	华林证券	长江证券	31
430222.OC	璟泓科技	2016-04-06	长江证券	中信证券	12
832786.OC	骑士乳业	2016-04-06	中山证券	中投证券	9
430622.OC	顺达智能	2016-04-06	浙商证券	中投证券	9
831345.OC	海特股份	2016-04-06	国联证券	国开证券	7
833951.OC	浩蓝环保	2016-04-06	广发证券	中山证券	6
831527.OC	约顿气膜	2016-04-06	中信建投	中泰证券	3

资料来源: Wind, 中信证券研究部整理

新三板挂牌企业财报跟踪

挂牌企业年报跟踪

截至 2016 年 4 月 5 日, 共有 2361 家公司已发布 2015 年报, 其中当日新增 98 家。从年报披露数据看, 国泰人防成长、盈利能力较好, 其营收和净利润增速分别达 3 倍和 7 倍。此外, 截至 4 月 5 日, 已有 110 家企业发布 2015 年业绩快报, 当日无企业发布业绩快报。

表 7: 部分挂牌企业 2015 年报

代码	简称	营业收入 (百万元)	营业收入增 速 (%)	净利润(百 万元)	净利润增速 (%)	资产总额 (百万元)	净资产总额 (百万元)	毛利率(%)	ROE(%)
835009.OC	金力永磁	853.96	35.29	108.11	124.04	988.73	409.06	24.30	26.11
836346.OC	亿玛在线	663.43	45.24	-49.11	-211.55	254.15	114.84	26.41	-42.77
834818.OC	蓝海之略	526.03	5.14	50.68	-0.58	735.49	513.53	51.42	9.87
830859.OC	金旭农发	326.76	20.90	-20.90	59.97	517.46	246.42	3.82	-8.57
832330.OC	中天管桩	320.48	0.32	-3.41	86.99	388.53	60.78	8.46	-5.72
835140.OC	金春股份	298.05	84.91	19.37	12782.67	248.99	134.92	22.94	14.43
833405.OC	原妙医学	292.19	12.46	63.72	41.77	181.36	80.05	40.93	79.60
835362.OC	紫丁香	282.58	-10.04	1.40	-55.41	246.48	60.32	52.90	2.32
835026.OC	金运电气	265.27	-10.82	4.26	5.08	271.21	44.66	10.90	9.55
832157.OC	龙华薄膜	250.10	-2.59	9.77	-3.08	314.23	117.42	22.65	8.32
835078.OC	华丽达	249.35	12.69	23.88	-20.67	333.17	189.97	39.96	12.57
831947.OC	丹田股份	205.32	17.57	11.31	66.07	162.99	128.19	18.73	8.95
833586.OC	雷诺尔	204.58	-12.34	41.22	243.48	494.11	376.61	58.31	10.94
832735.OC	德源药业	198.38	13.24	29.80	30.91	245.31	154.91	86.04	19.24
835037.OC	环球药业	188.30	-9.16	33.34	-1.53	301.32	219.05	53.90	15.22
833341.OC	贵交科	187.88	-1.72	23.41	489.55	215.77	124.70	43.77	18.86
831453.OC	远泉股份	169.53	13.95	33.77	16.89	540.85	313.51	44.90	10.77
831469.OC	金磊建材	138.81	-7.27	23.27	-21.88	199.74	112.68	26.72	20.65
835295.OC	联通人力	126.54	2.99	-0.64	-589.88	12.90	4.32	1.49	-14.84
832953.OC	创识科技	124.41	-6.12	32.36	37.36	153.59	114.07	48.25	28.37
833742.OC	天秦装备	123.33	16.61	24.01	28.07	121.44	95.49	32.45	25.15
830834.OC	信达化工	122.96	-6.62	2.06	-67.88	200.86	116.65	14.46	1.77
834515.OC	蓝卡科技	122.10	34.81	12.12	16.68	58.32	35.43	39.96	34.20
834940.OC	恩瑞达	118.76	-9.30	-2.42	-129.64	233.66	135.84	13.34	-2.27
831574.OC	富翔装饰	117.43	-2.38	6.78	16.40	175.52	120.72	17.70	5.62
833733.OC	贡嘎雪	115.02	-7.73	12.50	-3.11	191.66	84.75	49.41	14.75
833940.OC	蜀塔实业	110.22	-13.70	-4.08	-464.26	138.86	50.03	11.04	-8.15
832438.OC	润港林业	109.31	8.97	6.86	560.00	97.17	55.38	17.84	12.39
833516.OC	牧宝车居	107.88	20.02	4.12	427.29	202.74	46.48	39.19	8.85
430762.OC	荣昌育种	105.11	10.03	2.20	-49.35	244.36	153.07	20.33	1.44
833781.OC	瑞奇工程	94.49	-10.20	1.58	227.33	156.60	72.80	22.79	2.18
833425.OC	高华科技	90.95	47.30	29.83	92.96	182.07	86.28	62.33	34.57
831942.OC	天一生物	90.36	50.02	7.75	6.71	158.67	71.89	24.31	10.78
831320.OC	路骋国旅	89.31	718.59	-13.17	-4005.52	60.14	34.99	5.33	-41.15
831016.OC	帝测科技	85.86	83.42	11.71	205.30	60.67	41.86	47.06	27.98
835395.OC	国泰人防	83.16	338.52	24.62	732.81	86.16	39.59	48.03	62.20
831306.OC	丽明股份	82.87	90.82	12.00	15.10	90.04	83.85	25.59	14.31
835133.OC	双龙电机	82.05	-4.39	-8.54	-1076.50	186.77	45.22	11.72	-18.88
430586.OC	兴港包装	81.05	-0.55	4.38	-28.26	58.78	38.25	25.16	11.45
835952.OC	希尔电子	71.36	-5.71	-4.86	-156.86	165.17	33.87	13.94	-14.36
834594.OC	大隆汇	70.54	7.24	7.00	3.96	61.95	32.24	21.10	21.72
831296.OC	奥拓福	70.52	7.67	7.11	46.54	226.16	94.27	59.31	7.55
832318.OC	广通股份	70.01	2.15	5.52	178.72	25.93	12.87	7.06	42.86
830918.OC	银发环保	68.65	51.89	7.91	-11.50	189.21	99.02	38.02	8.32

代码	简称	营业收入 (百万元)	营业收入增 速 (%)	净利润(百 万元)	净利润增速 (%)	资产总额 (百万元)	净资产总额 (百万元)	毛利率(%)	ROE(%)
833809.OC	白山国旅	62.27	19.43	0.78	-58.14	13.47	10.38	7.47	7.56
430743.OC	尚思传媒	58.77	82.09	-0.66	-207.06	52.50	25.05	9.59	-2.62
832314.OC	四砂泰益	57.67	10.48	5.31	-1.75	92.33	42.64	32.55	12.46
833509.OC	同惠电子	56.24	-0.48	11.23	1.81	80.46	69.68	54.82	16.11
831417.OC	峻岭能源	50.56	59.01	19.49	81.26	209.80	132.13	63.10	14.75
834022.OC	华枫股份	47.61	-27.50	4.40	-51.93	123.76	85.61	37.33	5.14
832690.OC	百固科技	44.89	21.82	5.07	272.05	47.26	31.26	30.22	16.21
831045.OC	科慧科技	42.59	548.90	-2.98	-18.08	94.43	88.55	25.18	-3.78
833490.OC	佳讯创新	41.98	6.02	0.10	-96.86	33.41	12.40	20.94	0.80
832816.OC	索克物业	40.72	31.85	1.44	-18.29	17.50	14.54	27.67	11.69
835162.OC	菲利特	38.85	2.03	0.60	2959.11	63.38	36.22	42.81	1.67
830973.OC	双强科技	32.66	-22.57	-1.14	-167.72	78.09	35.00	33.29	-3.33
832917.OC	惠州院	31.98	-9.26	5.46	-33.70	119.78	99.56	74.55	5.48
430123.OC	速原中天	31.04	22.30	1.89	78.72	78.59	44.55	27.31	4.23
833373.OC	锐融科技	30.82	66.45	11.69	52.17	24.24	22.56	71.87	51.83
833611.OC	镭之源	30.21	51.89	7.56	26.59	39.54	30.47	38.70	24.79
835335.OC	盈亿股份	28.28	13.26	4.23	125.05	46.78	18.46	48.11	22.94
833376.OC	圣尼特	25.80	285.32	1.11	39.66	44.95	26.66	48.75	4.16
831808.OC	神元生物	23.27	21.13	2.90	247.66	123.55	95.66	48.73	3.03
833955.OC	盈丰软件	22.87	9.55	6.19	46.19	29.61	19.14	97.44	32.35
832734.OC	洁利来	22.85	12.85	3.18	-24.27	26.73	17.99	46.15	17.69
831459.OC	伟诚科技	21.78	7.92	3.07	595.50	42.34	25.63	45.01	14.02
831272.OC	同力天合	21.18	5.07	5.41	73.79	26.32	14.63	57.41	36.99
834636.OC	莘泽股份	20.43	100.27	7.71	307.16	24.06	15.16	49.07	51.75
831303.OC	澳凯富汇	16.85	33.69	-1.78	-148.66	182.61	177.70	54.65	-1.01
832346.OC	汾西电子	13.62	-35.49	1.01	-10.38	25.76	15.29	27.36	6.63
830932.OC	博扬超声	12.64	38.05	2.63	67.59	18.09	14.30	53.29	18.40
834306.OC	神州科技	12.02	20.11	0.78	-13.37	14.59	11.67	31.55	6.72
834891.OC	岳达生物	11.12	18.80	-2.32	-386.66	22.23	19.71	28.28	-11.75
835334.OC	迈德科技	10.41	125.70	-16.66	-7598.30	23.77	12.69	51.97	-128.52
830953.OC	惠当家	9.81	39.07	1.77	-40.53	19.97	18.19	39.87	9.70
832988.OC	力软科技	9.65	71.18	0.28	-25.58	19.70	17.13	92.94	1.64
834311.OC	和利氢能	8.28	-25.55	-1.55	-666.73	14.45	6.24	39.89	-24.78
835702.OC	国力通	6.96	94.76	-0.16	75.25	8.86	8.25	43.89	-1.93
831664.OC	点众股份	6.09	-36.95	-0.96	15.68	7.14	6.69	30.75	-14.38
832271.OC	威纶股份	3.97	-51.77	-0.34	40.66	12.20	8.53	25.76	-3.95

资料来源：Wind，中信证券研究部整理。财务数据来自 2015 年年报。

新三板挂牌企业重大事项精选

表 8：2016 年 4 月 5 日重大事项精选

事项	代码	简称	事项
对外投资	832444.OC	蓝海骆驼	公司拟设立全资子公司上海市蓝海骆驼企业服务有限公司，注册资本为人民币 1000 万元。
	835626.OC	大民种业	公司拟与岳俊强、李春生共同出资设立控股子公司内蒙古蒙润农业发展有限公司，注册资本为人民币 5.00 万元，其中公司出资人民币 2.55 万元，占注册资本的 51.00%。
	832067.OC	翱翔科技	公司拟与马松锋、陈晓红共同出资设立参股公司嘉兴佰迈腾新材料有限公司（暂定名），注册资本为人民币 300 万元，其中公司出资人民币 90 万元，占注册资本的 30.00%。
	836481.OC	鑫陶股份	公司拟设立全资子公司“鑫陶新材料（广州）有限公司”（以工商行政管理部门登记为准），注册资本为人民币 80 万元。
	834675.OC	中科防雷	公司拟设立全资子公司宁夏中科天际防雷检测有限公司，注册资本为人民币 5,00 万 元。
收购资产	430577.OC	力龙信息	公司拟以现金的方式购买武汉智慧城市投资有限公司持有的武汉停车爽科技有限公司 4% 股权，交易价格 20 万元。本次交易构成关联交易，武汉力龙信息科技股份有限公司第一大股东，董事长兼总经理吴余龙先生是武汉智慧城市投资有限公司拥有 80% 的股份；其妻肖莉华为武汉智慧城市投资有限公司法人代表，拥有 20% 股份。
重大合同	832372.OC	西藏能源	公司于 2016 年 4 月 4 日与宿松县扶贫开发办公室签订了《2015 年安徽省宿松县光伏扶贫 PPP

事项	代码	简称	事项
激励计划	836679.OC	科睿特	项目合同书》，1、项目名称：2015 年安徽省宿松县光伏扶贫 PPP 项目 2、合同金额：1000 个 3kW 户用扶贫光伏电站 2060 万元，配套光伏电站投资 16274 万元。 公司拟向激励对象授予不超过 20 万股，总金额不超过 280 万元。

资料来源：Wind，中信证券研究部整理。

行业重要新闻

新政助推新三板向“严厉有序”转变（上海证券报，2016.4.05）

新三板流动性不足并非制度执行无效，而是制度设计不健全和不合理，自然，解决流动性问题有赖于制度的持续完善与政策红利的逐步释放。比如，预计下月实施的分层制度，还有转板与退出机制。新三板新政与制度正助推新三板市场从“宽松无序”向“严厉有序”转变。

从本月起，《全国中小企业股份转让系统主办券商执业质量评价办法》（简称《评价办法》）正式实施。《评价办法》不仅规范主办券商持续督导评价，还针对挂牌推荐、交易管理和综合管理等执业质量建立了评价标准及评价体系，是一项比较全面的，针对取得推荐业务、经纪业务及做市业务备案函的所有主办券商评价管理制度，意在促进主办券商提高合规意识、提高执业质量，切实提高整体执业水平。股转系统两周前发布的《自律监管措施信息表》显示，今年以来已有国泰君安、长城证券、中泰证券等多家券商收到监管警示函。可见，新三板已从宽松监管逐步转向严厉监管。这在加大券商执业风险、工作量、相关责任与人力成本的同时，也在倒逼券商不断提升服务质量、提高效率、强化风险与责任意识，真正发挥市场交易组织者与流动性提供者的功能。

分析师声明

主要负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此声明：(i) 本研究报告所表述的任何观点均精准地反映了上述每位分析师个人对标的证券和发行人的看法；(ii) 该分析师所得报酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来均不会直接或间接地与研究报告所表述的具体建议或观点相联系。

评级说明

投资建议的评级标准	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的 6 到 12 个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅 20%以上；
	增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 5%~20%之间
	持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~5%之间
	卖出	相对同期相关证券市场代表性指数跌幅 10%以上；
	强于大市	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅 10%以上；
	中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；
	弱于大市	相对同期相关证券市场代表性指数跌幅 10%以上

其他声明

本研究报告由中信证券股份有限公司或其附属机构制作。中信证券股份有限公司及其全球的附属机构、分支机构及联营机构（仅就本研究报告免责条款而言，不含 CLSA group of companies），统称为“中信证券”。

法律主体声明

中国：本研究报告在中华人民共和国（香港、澳门、台湾除外）由中信证券股份有限公司（受中国证券监督管理委员会监管，经营证券业务许可证编号：Z20374000）分发。

新加坡：本研究报告在新加坡由 CLSA Singapore Pte Limited（下称“CLSA Singapore”）分发，并仅向新加坡《证券及期货法》s.4A（1）定义下的“机构投资者、认可投资者及专业投资者”提供。上述任何投资者如希望交流本报告或就本报告所评论的任何证券进行交易应与 CLSA Singapore 的新加坡金融管理局持牌代表进行交流或通过后者进行交易。如您属于“认可投资者或专业投资者”，请注意，CLSA Singapore 与您的交易将豁免于新加坡《财务顾问法》第 25 条关于向客户披露产品信息的规定；（2）适用《财务顾问规例》第 34 条中的豁免，即豁免遵守《财务顾问法》第 27 条关于推荐建议的规定；以及（3）适用《财务顾问规例》第 35 条中的豁免，即豁免遵守《财务顾问法》第 36 条关于披露特定证券利益的规定。

针对不同司法管辖区的声明

中国：根据中国证券监督管理委员会核发的经营证券业务许可，中信证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

新加坡：监管法规或交易规则要求对研究报告涉及的实际、潜在或预期的利益冲突进行必要的披露。须予披露的利益冲突可依照相关法律法规要求在特定报告中获得，详细内容请查看 <https://www.clsa.com/disclosures/>。该等披露内容仅涵盖 CLSA group, CLSA Americas 及 CA Taiwan 的情况，不反映中信证券、Credit Agricole Corporate & Investment Bank 及/或其各自附属机构的情况。如投资者浏览上述网址时遇到任何困难或需要过往日期的披露信息，请联系 compliance_hk@clsa.com。

美国：本研究报告由中信证券编制。本研究报告在美国由中信证券（CITIC Securities International USA, LLC（下称“CSI-USA”）除外）和 CLSA group of companies（CLSA Americas, LLC（下称“CLSA Americas”）除外）仅向符合美国《1934 年证券交易法》下 15a-6 规则定义且分别与 CSI-USA 和 CLSA Americas 进行交易的“主要美国机构投资者”分发。对身在美国的任何人士发送本研究报告将不被视为对本报告中所评论的证券进行交易的建议或对本报告中所载任何观点的背书。任何从中信证券与 CLSA group of companies 获得本研究报告的接收者如果希望在美国交易本报告中提及的任何证券应当分别联系 CSI-USA 和 CLSA Americas。

英国：本段“英国”声明受英国法律监管并依据英国法律解释。本研究报告在英国须被归为营销文件，它不按《英国金融行为管理手册》所界定、旨在提升投资研究报告独立性的法律要件而撰写，亦不受任何禁止在投资研究报告发布前进行交易的限制。本研究报告在欧盟由 CLSA（UK）发布，该公司由金融行为管理局授权并接受其管理。本研究报告针对《2000 年金融服务和市场法 2005 年（金融推介）令》第 19 条所界定的在投资方面具有专业经验的人士，且涉及到的任何投资活动仅针对此类人士。若您不具备投资的专业经验，请勿依赖本研究报告的内容。

一般性声明

本研究报告对于收件人而言属高度机密，只有收件人才能使用。本研究报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该研究报告发送、发布的人员。本研究报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为出售任何证券或金融工具的要约，或者证券或金融工具交易的要约邀请。中信证券并不因收件人收到本报告而视其为中信证券的客户。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具的分析，本报告的收件人须保持自身的独立判断。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但中信证券不保证其准确性或完整性。中信证券并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他损失承担任何责任。本报告提及的任何证券均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适用所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了中信证券在最初发布该报告日期当日分析师的判断，可以在不发出通知的情况下做出更改，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与中信证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。中信证券并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。中信证券通过信息隔离墙控制中信证券内部一个或多个领域的信息向中信证券其他领域、单位、集团及其他附属机构的流动。负责撰写本报告的分析师的薪酬由研究部门管理层和中信证券高级管理层全权决定。分析师的薪酬不是基于中信证券投资银行收入而定，但是，分析师的薪酬可能与投行整体收入有关，其中包括投资银行、销售与交易业务。

若中信证券以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构为此发送行为承担全部责任。该机构的客户应联系该机构以交易本报告中提及的证券或要求获悉更详细信息。本报告不构成中信证券向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议，中信证券以及中信证券的各个高级职员、董事和员工亦不为（前述金融机构之客户）因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。

未经中信证券事先书面授权，任何人不得以任何目的复制、发送或销售本报告。

中信证券 2016 版权所有。保留一切权利。