

临近春节挂牌企业增速放缓，新年伊始监管部门力度不减

——新三板周报（01.09-01.13）

2017 年 01 月 15 日

看好/维持

新三板市场周报

报告摘要：

临近春节挂牌企业增速放缓，新年伊始监管部门力度不减。截至 2017 年 1 月 13 日，新三板挂牌企业达到 10255 家。目前新三板待挂牌企业 329 家，申报挂牌企业 1355 家。2017 年随着新三板挂牌企业突破万家大关，有关部门对市场运行状况的关注度保持高度重视，对市场的监管力度不减。

本周新三板指数。本周新三板成指收于 1220.27，较上周下跌 0.85%；新三板做市指数收于 1103.25，较上周下跌 1.09%。同期比较，创业板指数下跌 3.31%，中证 500 指数下跌 2.78%。新三板本周成交总额为 43.32 亿元，环比增长 18.27%。本周新三板总成交量为 7.68 亿股万股，环比上升 14.06%。其中做市成交量 3.43 亿股，环比上升 3.57%，做市成交额 21.37 亿元，环比上升 5.49%；协议成交量 4.25 亿股，环比上升 24.23%，协议成交额 22.81 亿元，环比上升 32.72%。

新三板新增挂牌企业 36 家。到本周末新三板挂牌公司较上周增加 36 家；总股本达到 5903 亿股，较上周新增 17 亿股。其中做市转让挂牌公司 1650 家，新增 0 家；协议转让挂牌公司 8594 家，增加 45 家。1703 家有成交公司总市值为 8249.89 亿元，算术平均值为 4.84 亿元。

新三板掘金：有棵树(836586.OC)。公司是国内跨境电商元老级企业，主体成立于 2010 年，旗下主要业务涵盖了出口和进口版块。公司近日宣布 C+轮融资顺利完成，三轮融资金额累计接近 10 亿元，现金状况良好，无负债，净资产充实率远高于同行竞争对手。公司具备以下四大特色：最早在海外设仓的跨境电商、物流优化协同效果显著、积累大量数据利于研究、团队年轻有活力。公司拥有一流的仓储物流实力，双向跨境模式提供广阔的资源调度空间，以及正品溯源系统，是国内领先的电商企业。公司目标 2018 年在主板上市。

本周交易概览。本周成交量排名前三的是长油 5、联讯证券和电联股份。本周成交额排名前三的是长油 5、电联股份和安达科技。

拟募资定增：本周共 83 家公司公告了定向增发公告，数量较上周增加 17 家；预计总募集资金 36.15 亿元，比上周减少 18.56 亿元；发行目的中，补充流动资金 42 家，项目融资 40 家，股权激励 1 家。定增行业主要集中在软件与服务（21 家）、资本货物（13 家）、材料（8 家）、商业和专业服务（8 家）等领域。

投资策略：2016 年末新三板挂牌企业突破万家大关之后，2017 年 1 月初挂牌公司增速出现减缓趋势。监管层对存量市场的健康运行高度关注，新年伊始连续发文持续加大监管力度，力求避免市场出现不稳定波动。预计春节前新三板市场将保持较为稳定态势，监管层在政策上会更加谨慎，对三板的发展方向进行适当调整，完善退市机制，控制挂牌速度，进一步落实配套政策保证市场有效运作。维持“看好”投资评级，建议关注流动性改善带来的估值回升机会。

风险提示：系统性风险、政策推进不达预期

分析师：

杨若木

yangrm@dxzq.net.cn

010-66554032

S1480510120014

执业证书编号：

洪一

hongyi0214@qq.com

010-66554046

yangrm@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480516110001

联系人：

张高艳

zhanggy-yjs@dxzq.net.cn

010-66554030

S1480116080036

执业证书编号：

岳鹏

yuepeng@dxzq.net.cn

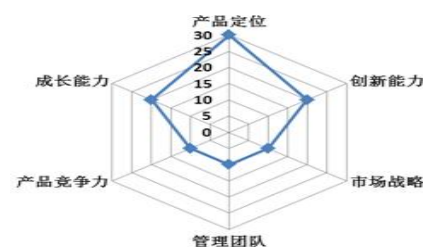
010-66554013

韩宇

hanyu@dxzq.net.cn

010-66554131

六位评价体系之服务业、制造业图



重点看好 A 股映射板块

信息安全

物联网：工业互联网

机器人

石墨烯

目录

1. 市场概览:	3
1.1 16 月内首现单日零挂牌，临近春节挂牌热度略有降低	3
1.2 新三板指数及成交量	3
1.3 新三板市场规模	4
1.4 估值：整体及各行业	5
2. 新三板掘金：有棵树（836586.OC）	7
3. 公司动态概览:	7
3.1 5 家原挂牌公司变更转让方式为做市转让	7
3.2 涨幅前十公司	8
3.3 成交量前十公司	8
3.4 成交额前十公司	9
3.5 实施定增的公司	9
4. 投资策略	13
5. 风险提示	14

表格目录

表 1：新三板挂牌公司本周交易数据	4
表 2：新三板本周市值前十公司	6
表 3：本周原挂牌公司变更转让方式为做市转让名单	7
表 4：新三板本周涨幅前十公司	8
表 5：新三板本周成交量前十公司	8
表 6：新三板本周成交额前十公司	9
表 7：新三板本周定增公司明细	10

插图目录

图 1：15 年 1 月以来新三板成指、新三板做市、中证 500、创业板指走势	3
图 2：15 年 1 月以来新三板成指成交额、新三板做市成交额	3
图 3：2015-2016 年新三板每周挂牌企业数量	4
图 4：新三板估值水平周度变化趋势	5
图 5：新三板各行业 PE(TTM)水平周度变化趋势	6
图 6：新三板各行业 PB 水平周度变化趋势	6
图 7：2015-2016 年新三板挂牌公司定增预案数量和金额趋势	9

1. 市场概览：

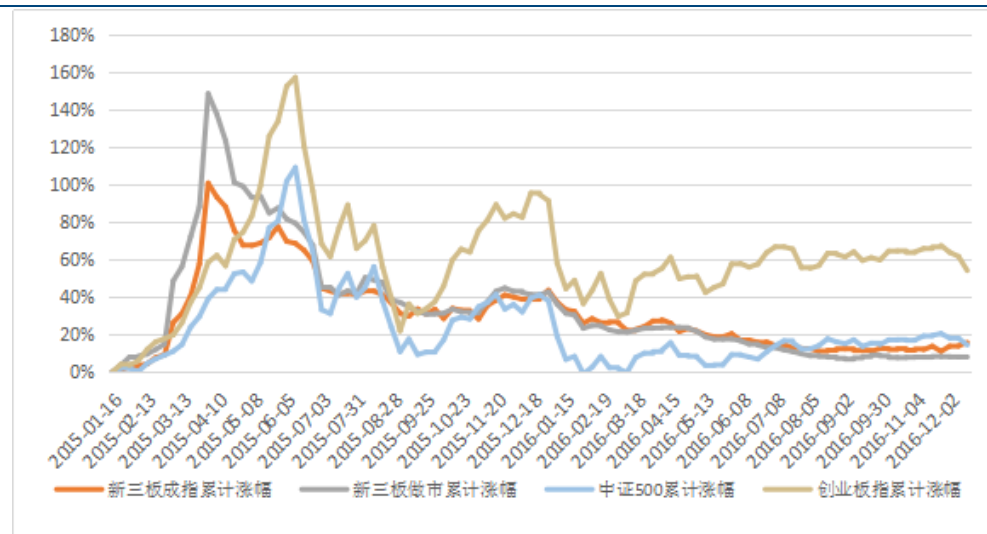
1.1 16 月内首现单日零挂牌，临近春节挂牌热度略有降低

截至 2017 年 1 月 14 日，新三板挂牌企业达到 10255 家，本周新挂牌企业 36 家。在经历了 2016 年末的多维度“冲刺”之后，2017 年 1 月初新三板出现略微减速的态势。本周前 3 个交易日，新三板仅新增 18 家挂牌公司，1 月 9 日更是出现 16 个月内首次单日 0 挂牌。2016 年新三板在新增挂牌公司数量、成交金额和股票发行金额三大指标上均较 2015 年有所增长，2016 年末挂牌公司更是突破万家大关。2017 年 1 月初，随着春节临近，企业挂牌动能明显减弱，预计 2017 年新三板会经历周期性调整。此外，新年监管层在政策上会更加谨慎，对新三板的发展方向将有所调整，适当控制挂牌速度。

1.2 新三板指数及成交量

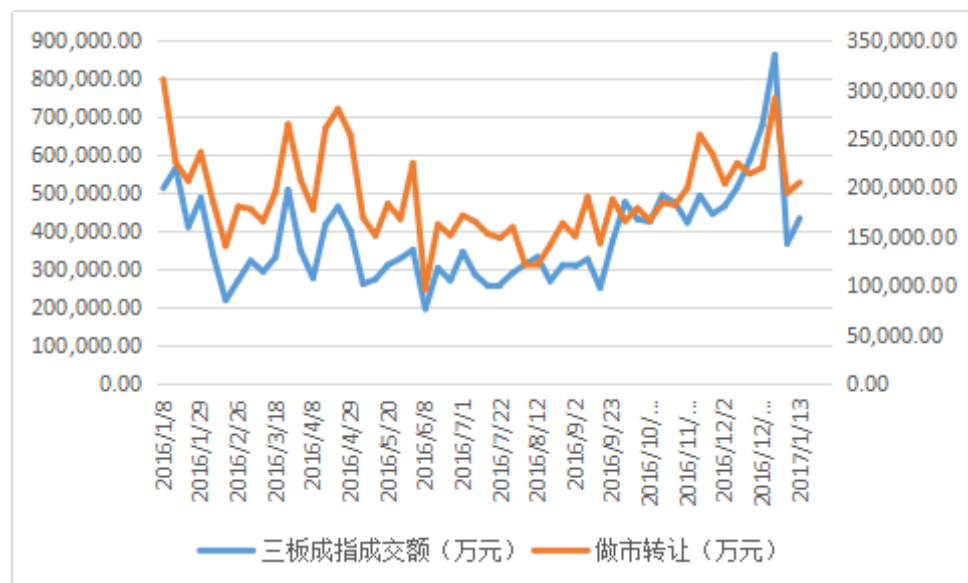
本周新三板成指收于 1120.27，较上周上涨 0.85%；新三板做市指数收于 1103.25，较上周下跌 1.09%。相比上周，创业板指数下跌 3.31%，中证 500 指数下跌 2.78%。新三板本周成交总额为 43.32 亿元，环比增长 18.27%。

图 1: 15 年 1 月以来新三板成指、新三板做市、中证 500、创业板指走势



资料来源：WIND，东兴证券研究所

图 2: 15 年 1 月以来新三板成指成交额、新三板做市成交额



资料来源：WIND, 东兴证券研究所

本周新三板总成交量为 7.68 亿股，环比上升 14.06%。其中做市成交量 3.43 亿股，环比上升 3.57%，做市成交额 21.37 亿元，环比上升 5.49%；协议成交量 4.25 亿股，环比上升 24.23%，协议成交额 22.81 亿元，环比上升 32.72%。

表 1: 新三板挂牌公司本周交易数据

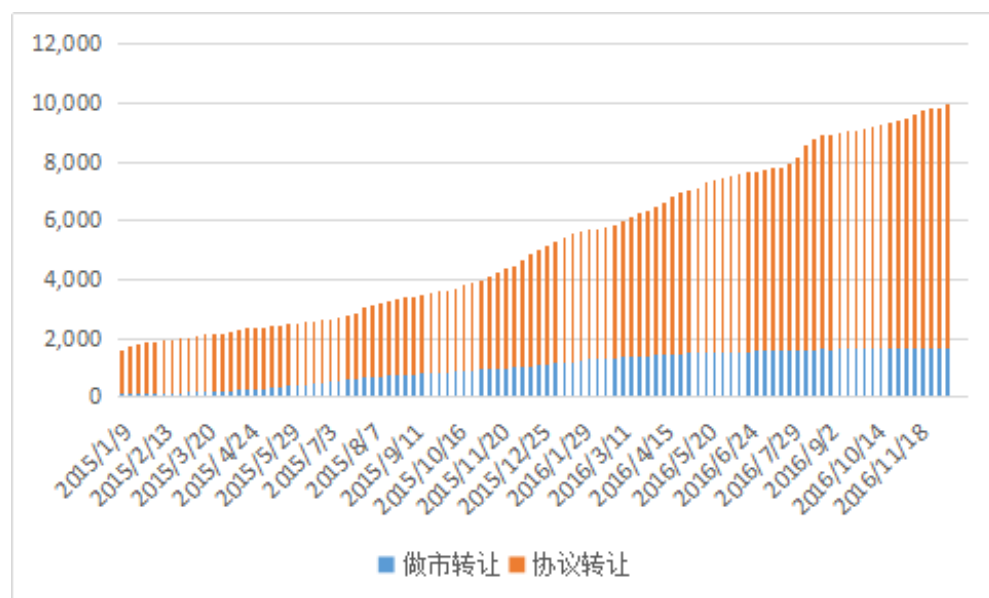
	本周	较前一周涨跌幅%
成交数量（万股）	76782.43	14.06%
其中：做市方式	34320.16	3.57%
协议方式	42462.28	24.23%
成交金额（亿元）	43.32	18.27%
其中：做市方式	20.51	5.49%
协议方式	22.81	32.72%

资料来源：WIND, 东兴证券研究所

1.3 新三板市场规模

挂牌公司总数已达到 10244 家，较上周新增 36 家；总股本达到 5903 亿股，新增 17 亿股。其中做市转让挂牌公司 1650 家，增加 0 家；协议转让挂牌公司 8594 家，增加 45 家。1703 家有成交公司总市值为 8249.89 亿元，算术平均值为 4.84 亿元。

图 3: 2015-2016 年新三板每周挂牌企业数量

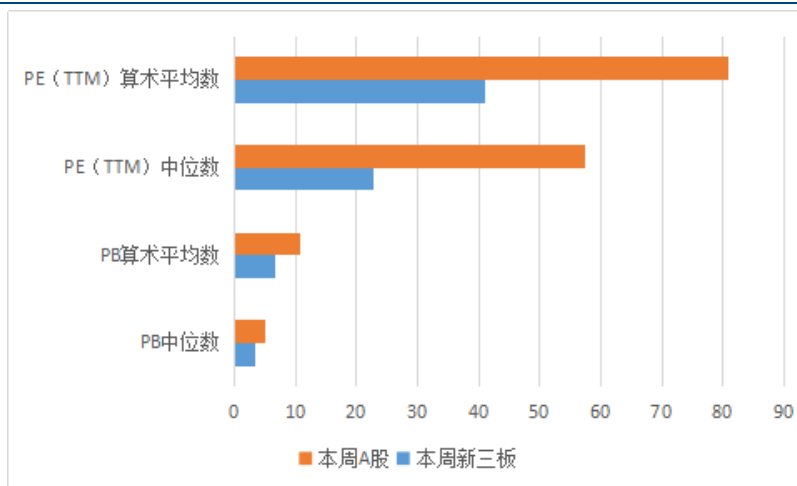


资料来源：WIND，东兴证券研究所

1.4 估值：整体及各行业

本周新三板公司平均 PE(剔除负值、零值和 500 倍以上极值后取算术平均值，下同) 为 40.96，同期 A 股平均 PE 为 80.87；新三板 PE 中位数为 22.86，同期 A 股 PE 中位数为 57.38。本周新三板公司平均 PB 为 6.67，同期 A 股平均 PB 为 10.60；新三板 PB 中位数为 3.25，同期 A 股 PB 中位数为 4.96。

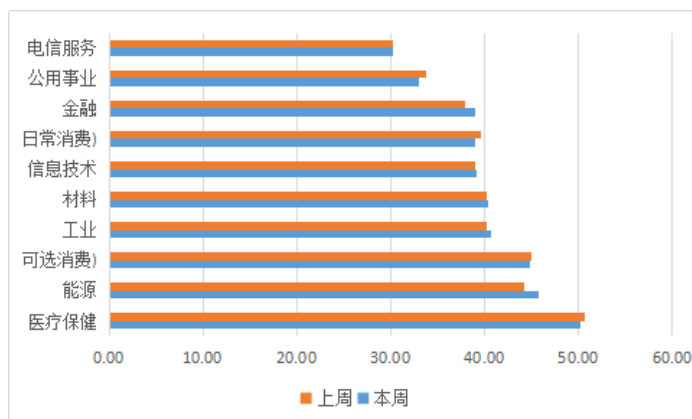
图 4：新三板估值水平周度变化趋势



资料来源：WIND，东兴证券研究所注：其中算术平均数和中位数计算时剔除了负值、零值和 500 倍以上极值

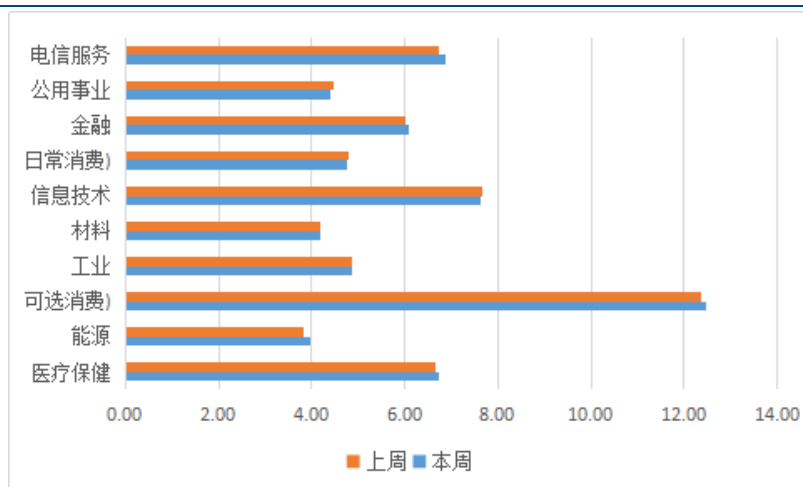
本周市盈率排前三的行业是医疗保健（50.15）、能源（45.79）和可选消费（44.86）；市净率排前三的行业是可选消费（12.48）、信息技术（7.64）和电信服务（6.86）。

图 5: 新三板各行业 PE(TTM)水平周度变化趋势



资料来源: WIND, 东兴证券

图 6: 新三板各行业 PB 水平周度变化趋势



资料来源: WIND, 东兴证券

截止本周末，新三板市值前三的公司是九鼎集团、神州优车和创智 5。

表 2: 新三板本周市值前十公司

代码	公司名称	总市值 (亿元)	PE(TTM)	所属具体行业
430719.OC	九鼎集团	1,024.5000	65.2041	金融
838006.OC	神州优车	423.1729	-42.1171	信息技术
400059.OC	创智 5	284.4039	72.4106	信息技术
833858.OC	信中利	250.0017	37.9686	金融
833044.OC	硅谷天堂	235.3466	55.7003	金融
833919.OC	酒仙网	204.3054	-97.3193	可选消费

834338.OC	恒大淘宝	198.3670	-21.6417	可选消费
832970.OC	东海证券	191.3820	71.0882	金融
830838.OC	新产业	184.6444	60.0540	医疗保健
833868.OC	南京证券	174.4170	26.6999	金融

资料来源：WIND，东兴证券研究所

2. 新三板掘金：有棵树（836586.OC）

有棵树(836586.OC)。公司是国内跨境电商元老级企业，主体成立于 2010 年，旗下主要业务涵盖了出口和进口版块。公司近日宣布 C+轮融资顺利完成，三轮融资金额累计接近 10 亿元，先进状况良好，无负债，净资产充实率远高于同行竞争对手。公司具备以下四大特色：最早在海外设仓的跨境电商、物流优化协同效果显著、积累大量数据利于研究、团队年轻有活力。公司拥有一流的仓储物流实力，双向跨境模式提供广阔的资源调度空间，以及正品溯源系统，是国内领先的电商企业。公司目标 2018 年在主板上市，前景值得期待。

3. 公司动态概览：

3.1 5 家原挂牌公司变更转让方式为做市转让

本周共有 5 家公司变更转让方式为做市转让。

表 3：本周原挂牌公司变更转让方式为做市转让名单

代码	公司名称	做市券商	PE(TTM)	Wind 行业	2015 收入 (百万)	2015 利 润(百万)
831298.OC	美基食品	中原证券股份有限公司,中山 证券有限责任公司,五矿证券 有限公司	26.6020	日常消费	44.1949	4.8746
831595.OC	科致电气	九州证券股份有限公司,申万 宏源证券有限公司,长江证券 股份有限公司,东兴证券股份 有限公司,国泰君安证券股份 有限公司,华龙证券股份有限 公司	13.7464	信息技术	91.0978	12.4758
834510.OC	宇鑫货币	光大证券股份有限公司,东兴 证券股份有限公司,兴业证券 股份有限公司	259.5838	金融	204.3000	1.9525
836042.OC	泛华体育	西南证券股份有限公司,红塔 证券股份有限公司,中山证券 有限责任公司,太平洋证券股 份有限公司,东北证券股份有	41.8969	工业	140.6340	18.0212

限公司,华金证券股份有限公司,国开证券有限责任公司							
836125.OC	揽月科技	华融证券股份有限公司,太平洋证券股份有限公司	29.8100	工业	63.7116	15.0225	

资料来源: WIND, 东兴证券研究所

3.2 涨幅前十公司

本周涨幅前十的公司软件与服务领域较多，其中排名前三的是加力股份、世纪本原和新立科技。股价分别上涨 28400%、5900%、1900%，分属于商业和专业服务、技术硬件与设备、汽车与汽车零部件行业。

表 4: 新三板本周涨幅前十公司

代码	公司名称	一周涨幅 (%)	总市值 (亿元)	PE (TTM)	Wind 行业	2015 收入 (百万)	2015 利润 (百万)
836836.OC	加力股份	28,400.00	1.0830	52.6143	商业和专业服务	56.6882	2.5060
833744.OC	世纪本原	5,900.000	5.4540	-669.229	技术硬件与设备	128.8250	0.5929
835083.OC	新立科技	1,900.000	4.8943	25.6332	汽车与汽车零部件	206.3826	17.5507
831922.OC	长宝科技	1,298.000	4.3797	154.6720	软件与服务	39.0402	3.4596
834202.OC	纵横六合	1,171.333	2.3000	12.7762	软件与服务	154.9849	12.0129
836725.OC	三联交通	1,100.000	5.1700	8.1347	软件与服务	301.6440	71.1424
832025.OC	川盛科技	1,000.000	0.2880	-3.8722	材料 II	3.5333	-4.7572
833444.OC	华恒股份	900.0000	8.1000	-18.3020	资本货物	196.5202	-54.5303
835724.OC	华视股份	725.0000	6.6000	598.5404	媒体 II	21.8393	1.4325
833251.OC	东忠科技	700.0000	15.6000	158.4335	软件与服务	147.8586	12.4694

资料来源: WIND, 东兴证券研究所

3.3 成交量前十公司

本周成交量前十的公司行业分布较为分散，其中排名前三的是长油 5、联讯证券和电联股份。前三名成交量分别为 3702.65 万股、2876.10 万股、2504.40 万股。

表 5: 新三板本周成交量前十公司

代码	公司名称	一周成交量 (万股)	总市值 (亿元)	PE (TTM)	Wind 行业	2015 收入 (百万)	2015 利润 (百万)
400061.OC	长油 5	3,702.6567	164.7675	28.1521	运输	5,479.2964	640.8551
830899.OC	联讯证券	2,876.1000	61.2730	17.3811	多元金融	1,551.8360	627.9515
834102.OC	电联股份	2,504.4000	16.3910	6.7432	技术硬件与设备	1,026.7720	265.0204
834295.OC	虎彩印艺	1,976.8750	13.3923	38.5961	商业和专业服务	1,224.3082	42.9627
836819.OC	鸿源机电	1,500.0000	9.0000	86.4159	资本货物	295.8614	18.9559
834628.OC	中轩生化	1,200.0000	8.4000	49.3247	材料 II	582.1713	21.1659

831687.OC	亨达股份	1,042.2000	1.8425	5.0542	耐用消费品与服装	488.1957	54.5545
832168.OC	中科招商	856.3000	139.6874	7.2127	多元金融	2,429.9478	1,664.2855
831900.OC	海航冷链	816.2000	14.6623	33.4726	运输	163.9358	25.9411
839935.OC	百裕制药	800.0004	7.6950	13.6408	制药、生物科技与生命科学	420.0256	67.1022

资料来源：WIND，东兴证券研究所

3.4 成交额前十公司

本周成交额前十的公司软件与服务领域较多，其中排名前三的是长油 5、电联股份和安达科技。成交额分别为 12151.562 万元、10700.419 万元、10352.446 万元，分别属于运输、技术硬件与设备、材料行业。

表 6: 新三板本周成交额前十公司

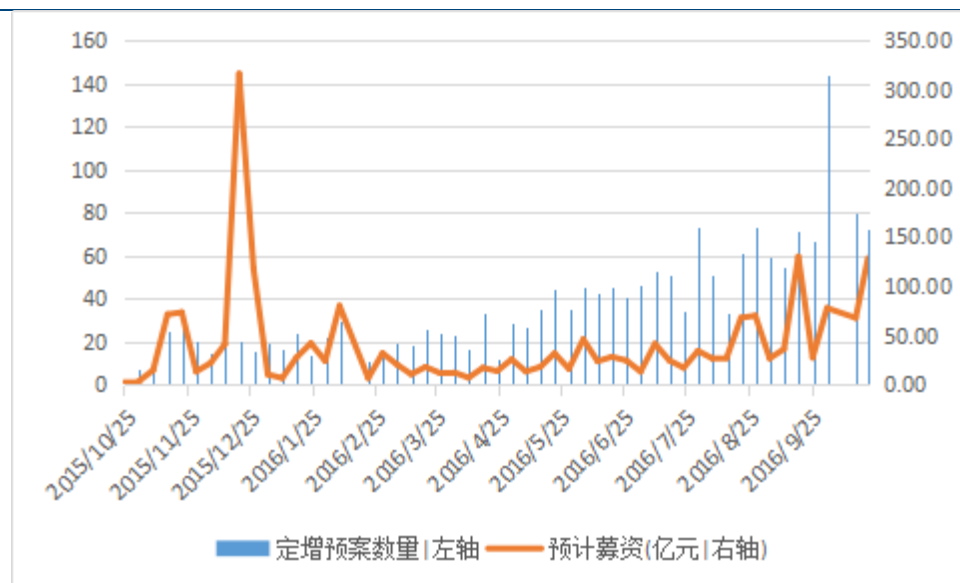
代码	公司名称	一周成交额 (万元)	总市值(亿元)	PE(TTM)	Wind 行业	2015 收入 (百万)	2015 利润 (百万)
400061.OC	长油 5	12,151.5618	164.7675	28.1521	运输	5,479.2964	640.8551
834102.OC	电联股份	10,770.4190	16.3910	6.7432	技术硬件与设备	1,026.7720	265.0204
830809.OC	安达科技	10,352.4480	41.0635	21.9887	材料 II	207.2447	58.0216
836053.OC	友宝在线	8,247.4300	54.5829	47.1896	食品与主要用品零售 II	1,219.2263	27.1515
835713.OC	天阳科技	7,817.3300	26.5517	50.6976	软件与服务	293.2203	53.0710
834793.OC	华强方特	7,254.4090	150.4840	21.6647	消费者服务 II	2,804.9232	872.1368
836638.OC	爱尚鲜花	6,777.5801	4.1443	-11.7196	软件与服务	36.9921	-24.1125
834295.OC	虎彩印艺	6,678.5592	13.3923	38.5961	商业和专业服务	1,224.3082	42.9627
834448.OC	遥望网络	6,104.3600	11.7848	27.5539	软件与服务	396.8427	34.9381
839935.OC	百裕制药	5,691.8004	7.6950	13.6408	制药、生物科技与生命科学	420.0256	67.1022

资料来源：WIND，东兴证券研究所

3.5 实施定增的公司

本周共 83 家公司公告了定向增发公告，数量较上周增加 17 家；预计总募集资金 36.15 亿元，比上周减少 18.56 亿元；发行目的中，补充流动资金 42 家，项目融资 40 家，股权激励 1 家。定增行业主要集中在软件与服务(21 家)、资本货物(13 家)、材料(8 家)、商业和专业服务(8 家))等领域。

图 7: 2015-2016 年新三板挂牌公司定增预案数量和金额趋势



资料来源：WIND, 东兴证券研究所

表 7: 新三板本周定增公司明细

代码	公司名称	增发价格	发行数量 (万股)	募投目的	所属具体行业
837337.OC	信用行	11.30	89.00	补充流动资金	软件与服务
835811.OC	唯达技术		120.00	补充流动资金	公用事业 II
838317.OC	明宇科技	3.60	277.78	补充流动资金	耐用消费品与服装
835053.OC	帝尔激光	24.00	120.00	补充流动资金	技术硬件与设备
835002.OC	维冠视界	8.00	150.00	补充流动资金	技术硬件与设备
837821.OC	则成电子	4.42	227.00	补充流动资金	技术硬件与设备
837093.OC	中生方政	3.20	2,000.00	补充流动资金	零售业
839697.OC	锐速智能	2.50	400.00	补充流动资金	资本货物
835431.OC	非凡传媒		600.00	补充流动资金	媒体 II
834253.OC	宏力再生	5.00	200.00	补充流动资金	商业和专业服务
839056.OC	轶德医疗	7.71	210.00	补充流动资金	医疗保健设备与服务
838966.OC	柠檬微趣	26.00	216.00	补充流动资金	软件与服务
839138.OC	怀业信息	3.00	500.00	补充流动资金	软件与服务
833924.OC	华讯投资	17.00	70.59	补充流动资金	多元金融

834647.OC	若羽臣	9.60	833.33	补充流动资金	软件与服务
838391.OC	菲鹏生物	100.00	12.00	补充流动资金	制药、生物科技与生命科学
835276.OC	华立科技	6.00	500.00	补充流动资金	消费者服务 II
839360.OC	华汇装饰	1.20	1,000.00	补充流动资金	资本货物
839485.OC	通银股份	1.01	3,950.00	补充流动资金	商业和专业服务
839368.OC	群臻科技	12.00	50.00	补充流动资金	汽车与汽车零部件
837063.OC	汇通科技	10.00	200.00	补充流动资金	软件与服务
834781.OC	新生活	2.50	120.52	补充流动资金	商业和专业服务
839460.OC	乐享互动		222.22	补充流动资金	软件与服务
837639.OC	星座魔山	35.38	227.00	补充流动资金	媒体 II
839805.OC	中德生物	3.65	400.00	补充流动资金	技术硬件与设备
838186.OC	瑞翼能源	1.80	200.00	补充流动资金	商业和专业服务
831595.OC	科致电气	4.54	220.26	补充流动资金	软件与服务
870357.OC	雅葆轩	1.75	580.00	补充流动资金	技术硬件与设备
833237.OC	国路安	13.00	757.00	补充流动资金	软件与服务
838774.OC	跨境翼	16.73	303.65	补充流动资金	软件与服务
838535.OC	盛和信	1.50	800.00	补充流动资金	软件与服务
838484.OC	格蕾特	16.00	65.00	补充流动资金	技术硬件与设备
839026.OC	润际新材	10.00	700.00	补充流动资金	材料 II
839573.OC	瑞铂慧家	2.17	1,000.00	补充流动资金	商业和专业服务
839644.OC	七星电气	4.00	300.00	补充流动资金	资本货物
835807.OC	上扬股份	6.00	200.00	补充流动资金	资本货物
835516.OC	康铭泰克		83.70	补充流动资金	软件与服务
835265.OC	同禹药包	43.00	1,000.00	补充流动资金	材料 II
837216.OC	软告科技		166.00	补充流动资金	软件与服务
838716.OC	晓天智能	2.26	1,056.00	补充流动资金	资本货物
838547.OC	天盛股份	18.18	275.00	补充流动资金	材料 II

831905.OC	欧华达	2.70	400.00	补充流动资金	材料 II
837445.OC	宏涛嘉业	1.25	179.00	股权激励	软件与服务
831740.OC	地平线	5.30	202.08	融资收购其他资产	媒体 II
832757.OC	景安网络	8.10	568.64	融资收购其他资产	软件与服务
837694.OC	太和华美	9.15	1,650.00	融资收购其他资产	医疗保健设备与服务
838930.OC	志博信	1.20	3,000.00	融资收购其他资产	技术硬件与设备
833930.OC	通海绒业	4.00	500.00	项目融资	耐用消费品与服装
834832.OC	络捷斯特		181.82	项目融资	软件与服务
836862.OC	凯金能源		300.00	项目融资	资本货物
833038.OC	欧开股份	13.00	224.00	项目融资	资本货物
838476.OC	中仿智能	15.00	71.00	项目融资	软件与服务
836149.OC	旭杰科技		200.00	项目融资	资本货物
835740.OC	康帅股份	6.98	644.00	项目融资	资本货物
837015.OC	大地院线	83.00	285.00	项目融资	媒体 II
834830.OC	氟特电池		250.00	项目融资	材料 II
832752.OC	环峰能源	4.00	1,725.00	项目融资	公用事业 II
837939.OC	九天云竹		300.00	项目融资	软件与服务
836762.OC	华阳国际	6.60	750.00	项目融资	资本货物
836066.OC	研和股份	3.50	300.00	项目融资	资本货物
834323.OC	韩华建材	2.80	400.00	项目融资	资本货物
833735.OC	森井防爆	12.00	125.00	项目融资	耐用消费品与服装
832303.OC	广安车联	3.00	380.00	项目融资	软件与服务
838397.OC	道森媒体	30.00	200.00	项目融资	媒体 II
836781.OC	惠嘉生物	4.00	850.00	项目融资	食品、饮料与烟草
430613.OC	腾晖科技	2.60	500.00	项目融资	软件与服务
837185.OC	无锡协力		3,000.00	项目融资	材料 II
837108.OC	学海文化		200.00	项目融资	媒体 II

838349.OC	乐舱网	4.00	750.00	项目融资	运输
839895.OC	泰笛科技	200.00	58.50	项目融资	消费者服务 II
838974.OC	际动网络	1.20	1,000.00	项目融资	软件与服务
832123.OC	环球石材	4.20	3,257.00	项目融资	材料 II
836537.OC	正润创服	2.50	400.00	项目融资	商业和专业服务
430126.OC	马氏兄弟	1.60	200.00	项目融资	商业和专业服务
831695.OC	创想科技	3.45	775.00	项目融资	材料 II
835513.OC	金太阳	1.10	27,272.73	项目融资	公用事业 II
837403.OC	康农种业	9.00	278.20	项目融资	食品、饮料与烟草
838155.OC	合众慧能	4.48	725.00	项目融资	软件与服务
836723.OC	梵净高科	1.45	2,896.55	项目融资	食品、饮料与烟草
870174.OC	金土生物	2.50	160.00	项目融资	材料 II
834847.OC	睿安特	2.50	1,300.00	项目融资	商业和专业服务
838563.OC	宇清科技	4.42	200.00	引入战略投资者	资本货物
831049.OC	赛莱拉	7.20	800.00	引入战略投资者	制药、生物科技与生命科学

资料来源：WIND, 东兴证券研究所

4. 投资策略

2016 年末新三板挂牌企业突破万家大关之后，2017 年 1 月初挂牌公司增速出现减缓趋势。根据全国股转公司发布的月度数据，2016 年新三板总计新挂牌了 5034 家公司，较 2015 年的 3557 家增加了 41%；成交金额总计达 1912.29 亿元，较 2015 年增加 0.09%；挂牌公司股票发行融资总额 1390.87 亿元，较 2015 年增长 14%。2017 年 1 月 9 日，新三板自 2015 年 9 月 8 日以来首次出现单日零企业挂牌的情况。业内人士表示，之后新三板快速扩容的阶段已经结束。预计春节前新三板市场将保持较为稳定态势。

随着挂牌企业破万，监管层对存量市场的健康运行高度关注，有关部门近期连续发文加大对市场的监管力度，力求避免市场出现不稳定波动。2017 年监管层在政策上会更加谨慎，更加注重新三板质的提高。预计未来监管层会对新三板的发展方向进行适当调整，完善退市机制，控制挂牌速度，进一步落实配套政策保证市场有效运作。维持“看好”投资评级，建议关注流动性改善带来的估值回升机会。

5. 风险提示

系统性风险；

政策推进不达预期。

分析师简介

杨若木

基础化工行业小组组长，7 年证券行业研究经验，擅长从宏观经济背景下，把握化工行业的发展脉络，对周期性行业的业绩波动有比较准确判断，重点关注具有成长性的新材料及精细化工领域。曾获得卖方分析师“水晶球奖”第三名，“今日投资”化工行业最佳选股分析师第一名，金融界《慧眼识券商》最受关注化工行业分析师，《证券通》化工行业金牌分析师。

洪一

CIIA, 中山大学金融硕士，2 年新三板投资研究经验，2016 年加盟东兴证券研究所，关注新三板、社会服务领域。

联系人简介

张高艳

清华大学工业工程硕士，2 年制造型企业运营管理咨询经验，2016 年加盟东兴证券研究所，关注新三板、智能制造领域。

岳鹏

中科院机器人学硕士，3 年机器人研发及管理经验，2 年投资研究经验，2016 年加盟东兴证券研究所，关注新三板领域。

韩宇

北京航空航天大学通信与信息系统专业学术硕士，并拥有 2 年市场咨询研究经验。2016 年进入东兴证券研究所，关注 TMT 领域。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5% ~ +5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5% ~ +5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。