

新三板双周报

第 3 期：政策利好提升交投活跃

上市与融资：挂牌增速不减，营收规模提升

过去两周，新三板新增挂牌公司 228 家，总挂牌数达 4,407 家。新增挂牌公司中 2014 年营收规模最高的 5 家公司分别为：金田铜业、源耀生物、风尚购、皖江金租以及虎彩印艺。新增挂牌公司 2014 年平均营业收入规模达 2.7 亿元，净利润为 1,106 万元。

交易动态：过去两周交投继续活跃

11 月 20 日证监会发布《关于进一步推进全国中小企业股份转让系统发展的若干意见》，受此影响新三板指数先涨后跌，波动加大。截止昨日三板成指收于 1429 点，两周下跌 1%。三板做市收于 1447 点，两周跌幅为 0.9%。市场成交额较前期进一步扩大，三板成指和三板做市的日均成交额从此前两周的 7.4 亿元和 5.2 亿元分别提升至 9.1 亿元和 7.2 亿元。

行业方面，做市转让市场中能源板块大涨 39.4%，表现最好，可选消费次之。成交上依旧是多元金融和软件与服务板块最为活跃。个股层面，华曦达、凯雪冷链、精鹰传媒和翱翔科技涨幅居前，两周涨幅均超过 200%；优波科、辰维科技和大陆机电领跌，跌幅分别为 49%、47%和 44%。

另外，过去两周共有 36 家公司由协议转让转为做市转让，延续此前两周的增长势头（图表 15）。

监管与政策：指导意见公布，分层方案出台

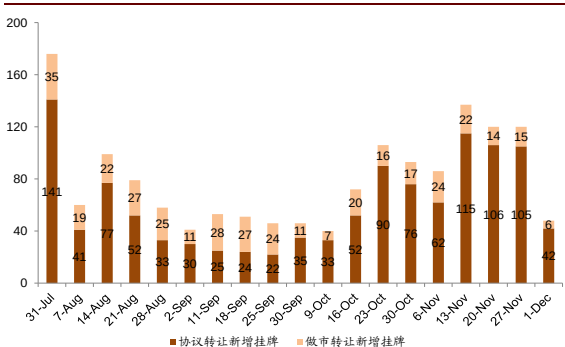
11 月 20 日证监会发布《关于进一步推进全国中小企业股份转让系统发展的若干意见》（以下简称《意见》），加快推进全国股转系统发展。《意见》指出在坚持全国股转系统独立市场地位的同时，也要注重全国股转系统与我国其它主要资本市场的密切联系，研究推出全国股转系统挂牌公司向创业板转板试点。《意见》的内容涵盖了提升效率及融资功能，完善主办券商制度及多元交易制度，股转系统内部分层及差异化管理，发展和培育机构投资者队伍，加强投资者权益保护以及加强市场监管等 6 个方面的内容。证监会新的指导意见出台，特别是新三板转板制度、提高审查效率等制度的落实，有望使得新三板迎来更快的发展，促进多层次资本市场的成熟。

11 月 24 日，全国股转公司起草了《全国股转系统挂牌公司分层方案（征求意见稿）》，并向社会公开征求意见。起步阶段将挂牌公司划分为创新层和基础层。设置三套并行标准，筛选出市场关注的不同类型公司进入创新层。分层工作将于 2016 年 5 月正式实施。我们根据这三套标准对目前已经挂牌的公司进行了筛选，图表 2、3、4 中列示的公司为在明年入选创新层的可能性较大。

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

李求索

分析员

分析员

hanfeng.wang@cicc.com.cn

qiusuo.li@cicc.com.cn

SAC 执业编号：S0080513080002

SAC 执业编号：S0080513070004

SFC CE Ref: AND454

SFC CE Ref: BDO991



过去两周重点关注图表

图表 1：证监会关于新三板发展 6 个方面的主要指导意见



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 2：有望符合全国股转系统分层方案标准一的公司

#	证券代码	证券简称	行业	总市值 (百万元)	两周 涨跌幅 (%)	2014 年营业收入 (百 万元)	营业收入增速 % (2014)	2014 年归母公司净利 润 (百万元)	归母公司净利润增速 % (2014)	ROE % (2014)
1	833044.OC	硅谷天堂	金融	44,321	0.1	371	7.9	145	18.6	6.3
2	831550.OC	威大生物	医疗保健	8,327	12.4	937	10.1	442	9.5	25.9
3	832666.OC	齐鲁银行	金融	7,272	(22.5)	3,531	24.6	1,090	8.9	15.1
4	831888.OC	垦丰种业	日常消费	7,136	7.7	1,837	2.8	366	(10.3)	46.4
5	830777.OC	金达莱	工业	6,136	0.5	309	35.2	118	107.6	26.6
6	830881.OC	圣泉集团	材料	6,096	8.8	3,950	9.8	308	17.4	15.7
7	430002.OC	中科软	信息技术	5,323	4.4	3,085	15.1	148	10.1	24.9
8	430005.OC	原子高科	医疗保健	3,701	5.7	646	12.0	112	41.6	26.0
9	430223.OC	亿量文教	可选消费	3,686	3.6	313	23.7	87	94.7	42.6
10	430515.OC	麟龙股份	信息技术	3,227	(4.0)	107	79.9	51	91.8	49.6
11	831377.OC	有友食品	日常消费	2,914	0.4	880	(10.1)	119	2.6	32.0
12	830999.OC	银橙传媒	信息技术	2,883	(8.8)	121	151.9	38	260.2	21.0
13	830866.OC	凌志软件	信息技术	2,342	13.5	254	13.4	49	(7.5)	22.9
14	832041.OC	中兴通科	信息技术	2,166	3.8	143	11.7	56	79.5	43.0
15	830771.OC	华灿电讯	信息技术	2,109	0.0	704	87.0	72	186.3	25.1
16	831850.OC	分豆教育	信息技术	2,023	(57.1)	29	410.1	7	500.3	14.9
17	430759.OC	凯路仕	可选消费	2,021	(4.0)	365	69.6	44	129.1	25.3
18	430011.OC	指南针	信息技术	1,978	36.8	198	296.7	29	(187.6)	48.8
19	430229.OC	绿岸网络	可选消费	1,778	12.0	226	(22.7)	45	(50.6)	17.0
20	830822.OC	海容冷链	工业	1,770	0.0	572	22.0	52	108.4	31.4
21	830837.OC	古城香业	日常消费	1,504	(4.3)	236	8.1	60	12.8	20.3
22	830815.OC	蓝山科技	信息技术	1,350	0.0	507	19.9	82	18.7	15.7
23	430305.OC	维珍创意	信息技术	1,329	(6.4)	69	70.7	25	89.3	21.3
24	430071.OC	首都在线	信息技术	1,326	(30.2)	183	22.0	28	33.4	22.1
25	430140.OC	新眼光	医疗保健	1,320	11.9	86	82.8	23	59.5	25.1
26	430130.OC	卡联科技	信息技术	1,240	22.7	99	33.1	32	30.7	21.6
27	430088.OC	七维航测	信息技术	1,238	7.4	174	18.4	39	17.4	18.1
28	430523.OC	泰谷生物	材料	795	10.3	139	67.1	27	86.5	17.3
29	830964.OC	润农节水	材料	733	6.3	121	69.7	16	98.1	16.9
30	430622.OC	顺达智能	工业	726	(3.8)	191	30.3	22	20.9	19.1
31	831392.OC	天迈科技	信息技术	672	1.6	159	33.6	31	35.2	37.4
32	430539.OC	扬子地板	材料	667	2.9	352	(7.5)	47	(21.9)	18.9
33	830966.OC	苏北花卉	工业	566	(0.9)	622	12.3	68	12.4	18.1
34	430418.OC	苏轴股份	工业	485	18.6	241	22.3	30	50.0	29.6
35	831329.OC	海源达	工业	408	13.2	3,985	14.5	31	158.6	24.2
36	831178.OC	科马材料	可选消费	361	3.4	136	1.5	23	10.1	18.4
37	430441.OC	英极股份	信息技术	236	0.0	55	(36.9)	22	(64.2)	20.1

资料来源：全国中小企业股份转让系统，万得资讯，中金公司研究部（注：简单预计 2015 年全年净利润为中报净利润的 2 倍）

图表 3：有望符合全国股转系统分层方案标准二的市值最高的 50 家公司

#	证券代码	证券简称	行业	总市值 (百万元)	两周 涨跌幅 (%)	2014 年营业收入 (百 万元)	营业收入增速 % (2014)	2014 年归母公司净利 润 (百万元)	归母公司净利润增速 % (2014)	ROE % (2014)
1	430719.OC	九鼎投资	金融	102,465	0.0	688	120.3	349	1250.4	3.1
2	833044.OC	硅谷天堂	金融	44,321	0.1	371	7.9	145	18.6	6.3
3	832970.OC	东海证券	金融	16,767	3.2	2,845	106.3	920	333.7	14.9
4	832793.OC	同创伟业	金融	11,368	0.0	105	43.8	38	75.4	25.8
5	832950.OC	益盟股份	信息技术	10,413	(4.5)	331	34.2	64	(322.9)	8.1
6	830899.OC	联讯证券	金融	9,097	17.4	559	72.9	81	905.1	4.7
7	831638.OC	达仁堂	金融	7,258	0.0	24	230.8	13	115.0	20.6
8	832188.OC	科安达	信息技术	6,190	0.0	118	34.5	27	28.2	16.7
9	832800.OC	赛特斯	信息技术	4,180	0.0	155	71.4	76	137.9	44.4
10	832568.OC	阿波罗	工业	3,617	0.0	175	6.7	10	(20.6)	7.8
11	430515.OC	麟龙股份	信息技术	3,227	(4.0)	107	79.9	51	91.8	49.6
12	830948.OC	捷昌驱动	工业	2,905	26.4	218	90.8	41	157.1	33.2
13	830999.OC	银橙传媒	信息技术	2,883	(8.8)	121	151.9	38	260.2	21.0
14	430177.OC	点点客	信息技术	2,845	(3.9)	80	17.0	15	62.7	19.1
15	832705.OC	达瑞生物	医疗保健	2,778	0.0	96	48.7	12	(0.5)	25.4
16	831504.OC	中晟光电	信息技术	2,727	0.0	31	166.7	3	(121.3)	4.1
17	830993.OC	壹玖壹玖	日常消费	2,722	0.0	611	76.3	9	67.2	9.4
18	831496.OC	华燕东盟	信息技术	2,398	0.0	201	41.3	12	28.6	8.1
19	430358.OC	基美影业	可选消费	2,382	0.0	154	218.4	53	556.7	26.9
20	831963.OC	明利仓储	工业	2,263	21.1	14	29.8	2	(1412.5)	4.3
21	832896.OC	道有道	信息技术	2,214	0.0	153	86.1	42	399.8	31.8
22	430591.OC	明德生物	医疗保健	2,211	2.2	58	122.8	22	194.2	43.4
23	430463.OC	春茂股份	工业	2,181	0.7	1,257	813.6	97	(6256.8)	57.7
24	831900.OC	海航冷链	工业	2,147	0.0	125	89.5	0	(108.2)	0.5
25	830771.OC	华灿电讯	信息技术	2,109	0.0	704	87.0	72	186.3	25.1
26	833451.OC	璧合科技	可选消费	2,104	0.0	97	352.1	-1	(75.0)	(2.9)
27	831850.OC	分豆教育	信息技术	2,023	(57.1)	29	410.1	7	500.3	14.9
28	430759.OC	凯路仕	可选消费	2,021	(4.0)	365	69.6	44	129.1	25.3
29	430011.OC	指南针	信息技术	1,978	36.8	198	296.7	29	(187.6)	48.8
30	832698.OC	青雨传媒	可选消费	1,954	2.0	186	52.9	41	78.1	25.0
31	830819.OC	致生联发	信息技术	1,839	0.0	121	102.7	14	213.5	22.2
32	430092.OC	金时游戏	信息技术	1,806	11.1	14	289.9	-3	(52.7)	(15.3)
33	832379.OC	鑫融基	金融	1,639	n.a.	288	78.1	103	230.0	6.5
34	831609.OC	壹加壹	日常消费	1,629	0.0	113	51.1	13	(29.4)	11.1
35	831390.OC	地矿股份	工业	1,609	0.0	1,340	105.4	99	45.5	21.3
36	833260.OC	万辰生物	日常消费	1,605	5.2	131	77.0	35	136.2	30.2
37	831566.OC	盛世大联	金融	1,576	0.0	92	5.8	5	35.9	7.6
38	430208.OC	优炫软件	信息技术	1,563	9.1	97	16.3	29	98.8	22.3
39	430346.OC	哇棒传媒	可选消费	1,524	0.0	101	229.7	14	177.9	22.1
40	832710.OC	志能得藏	公用事业	1,478	14.6	233	110.0	67	111.1	31.4
41	430176.OC	中教股份	可选消费	1,438	6.6	145	73.8	50	156.8	29.5
42	832283.OC	天丰电源	工业	1,429	0.0	136	62.7	18	506.8	25.4
43	831439.OC	中喜生态	材料	1,410	6.2	97	22.7	48	62.8	33.8
44	832317.OC	典典航空	信息技术	1,399	(54.4)	40	109.0	10	(1926.2)	27.5
45	832218.OC	德长环保	工业	1,398	0.0	231	73.8	30	164.4	14.8
46	833362.OC	海通发展	工业	1,380	0.0	180	79.2	6	(49.4)	3.1
47	430305.OC	维珍创意	信息技术	1,329	(6.4)	69	70.7	25	89.3	21.3
48	430140.OC	新眼光	医疗保健	1,320	11.9	86	82.8	23	59.5	25.1
49	833300.OC	利树股份	材料	1,288	(2.5)	210	336.1	6	(711.7)	3.3
50	832223.OC	配天智造	工业	1,274	0.0	87	130.1	26	167.4	50.4

资料来源：全国中小企业股份转让系统，万得资讯，中金公司研究部（注：我们估算共有 336 家公司有望符合标准二）



图表 4：有望符合全国股转系统分层方案标准三的公司

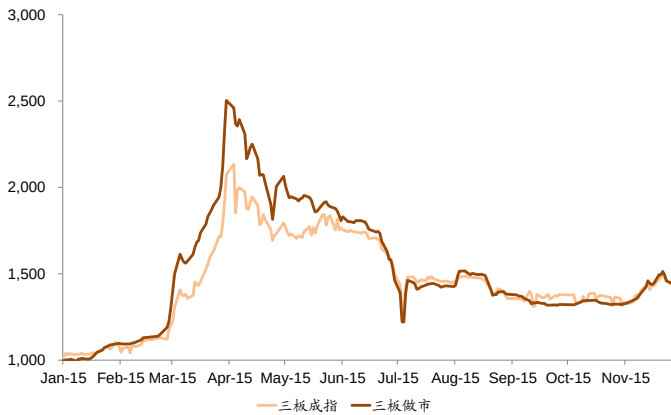
#	证券代码	证券简称	行业	总市值 (百万元)	两周 涨跌幅 (%)	2014 年营业收入 (百 万元)	营业收入增速 % (2014)	2014 年归母公司净利 润 (百万元)	归母公司净利润增速 % (2014)	ROE % (2014)
1	832950.OC	益盟股份	信息技术	10,413	(4.5)	331	34.2	64	(322.9)	8.1
2	830899.OC	联讯证券	金融	9,097	17.4	559	72.9	81	905.1	4.7
3	830777.OC	金达莱	工业	6,136	0.5	309	35.2	118	107.6	26.6
4	830881.OC	圣泉集团	材料	6,096	8.8	3,950	9.8	308	17.4	15.7
5	430223.OC	亿童文教	可选消费	3,686	3.6	313	23.7	87	94.7	42.6
6	430618.OC	凯立德	信息技术	3,252	(3.6)	203	20.7	50	25.3	9.1
7	831379.OC	融信租赁	金融	2,938	5.2	84	(8.2)	29	38.6	10.3
8	831377.OC	有友食品	日常消费	2,914	0.4	880	(10.1)	119	2.6	32.0
9	830999.OC	银橙传媒	信息技术	2,883	(8.8)	121	151.9	38	260.2	21.0
10	833014.OC	中标集团	工业	2,493	0.0	2,077	10.8	135	8.4	15.2
11	830978.OC	先临三维	信息技术	2,420	1.0	115	25.1	6	2.5	3.0
12	831496.OC	华燕房盟	信息技术	2,398	0.0	201	13.4	12	28.6	8.1
13	830866.OC	凌志软件	信息技术	2,342	13.5	254	41.3	49	(7.5)	22.9
14	831963.OC	明利仓储	工业	2,263	21.1	14	29.8	2	(1412.5)	4.3
15	430174.OC	沃捷传媒	可选消费	2,253	13.2	650	28.6	51	49.4	16.5
16	832041.OC	中兴通科	信息技术	2,166	3.8	143	11.7	56	79.5	43.0
17	430062.OC	中科国信	信息技术	2,112	0.0	42	(20.3)	10	(37.6)	7.0
18	430759.OC	凯路仕	可选消费	2,021	(4.0)	365	69.6	44	129.1	25.3
19	430383.OC	红豆杉	材料	2,010	(11.3)	156	6.5	42	11.0	9.5
20	430339.OC	中搜网络	信息技术	1,981	(13.8)	200	4.2	-129	(9.1)	(67.4)
21	832698.OC	青雨传媒	可选消费	1,954	2.0	186	52.9	41	78.1	25.0
22	832136.OC	蓝天园林	工业	1,890	0.0	639	0.2	78	25.6	18.9
23	830819.OC	致生联发	信息技术	1,839	0.0	121	102.7	14	213.5	22.2
24	831265.OC	宏源药业	医疗保健	1,812	17.4	1,008	8.6	59	131.9	23.9
25	831068.OC	凌志环保	工业	1,809	0.0	366	21.5	32	170.5	8.0
26	430208.OC	优炫软件	信息技术	1,563	9.1	97	16.3	29	98.8	22.3
27	833290.OC	瑞必达	信息技术	1,514	0.0	330	90.4	19	634.3	12.5
28	830837.OC	古城香业	日常消费	1,504	(4.3)	236	8.1	60	12.8	20.3
29	430462.OC	树业环保	材料	1,484	2.0	447	14.9	32	(16.2)	9.9
30	832710.OC	志能环赢	公用事业	1,478	14.6	233	110.0	67	111.1	31.4
31	831450.OC	金宏气体	材料	1,469	9.6	517	16.8	46	(24.4)	16.6
32	831439.OC	中喜生态	材料	1,410	6.2	97	22.7	48	62.8	33.8
33	430323.OC	天阶生物	医疗保健	1,406	8.3	44	56.1	1	(246.9)	1.7
34	430074.OC	德鑫物联	信息技术	1,380	3.8	175	44.6	31	99.1	13.2
35	830815.OC	蓝山科技	信息技术	1,350	0.0	507	19.9	82	18.7	15.7
36	831988.OC	乐普四方	工业	1,342	(3.7)	158	34.9	51	142.7	17.8
37	430141.OC	久日新材	材料	1,336	18.6	458	41.3	45	24.4	14.1
38	833694.OC	新道科技	信息技术	1,329	(2.8)	182	24.1	34	50.2	27.6
39	430305.OC	维珍创意	信息技术	1,329	(6.4)	69	70.7	25	89.3	21.3
40	830879.OC	基康仪器	信息技术	1,323	(11.0)	193	4.6	36	17.8	10.8
41	430140.OC	新眼光	医疗保健	1,320	11.9	86	82.8	23	59.5	25.1
42	430065.OC	中海阳	信息技术	1,312	(8.5)	728	(30.2)	51	(22.3)	5.9
43	831397.OC	康泽药业	医疗保健	1,245	5.2	458	23.0	16	137.4	17.8
44	430130.OC	卡联科技	信息技术	1,240	22.7	99	33.1	32	30.7	21.6
45	430051.OC	九恒星	信息技术	1,211	(5.0)	179	12.2	35	12.0	9.1
46	430432.OC	方林科技	信息技术	1,115	2.2	398	13.4	54	40.9	23.2
47	430253.OC	兴竹信息	信息技术	1,049	2.7	164	10.1	31	14.2	20.8
48	430366.OC	金天地	可选消费	1,036	(7.1)	108	32.3	27	11.7	10.6
49	832023.OC	田野股份	日常消费	1,024	7.0	159	5.4	38	11.1	13.8
50	430609.OC	中磁视讯	信息技术	1,020	2.5	79	30.2	18	28.1	10.9
51	430240.OC	随视传媒	工业	896	0.0	97	48.5	-8	(74.5)	(9.0)
52	430357.OC	行悦信息	信息技术	875	(8.8)	70	13.8	11	110.8	6.3
53	831242.OC	特辰科技	工业	840	11.4	149	5.9	29	8.0	12.7
54	430318.OC	四维传媒	可选消费	833	(11.5)	244	(7.0)	26	(0.9)	8.7
55	430222.OC	瑞泓科技	医疗保健	815	(5.5)	80	99.5	12	219.4	15.7
56	430596.OC	新达通	信息技术	779	(4.3)	404	(6.1)	36	(31.7)	18.2
57	830964.OC	润农节水	材料	733	6.3	121	69.7	16	98.1	16.9
58	430394.OC	伯朗特	工业	725	0.0	84	42.8	6	88.5	11.4
59	430037.OC	联飞翔	可选消费	705	(3.2)	168	31.2	29	12.9	12.8
60	430518.OC	嘉达半载	信息技术	694	(2.8)	315	5.0	35	(4.9)	11.7
61	831074.OC	佳力科技	工业	642	(5.3)	399	14.5	46	67.8	11.9
62	430362.OC	东电创新	信息技术	632	0.0	40	242.7	6	220.2	17.6
63	831455.OC	粤林股份	信息技术	503	(8.5)	136	(21.3)	16	(5.2)	11.2

资料来源：全国中小企业股份转让系统，万得资讯，中金公司研究部



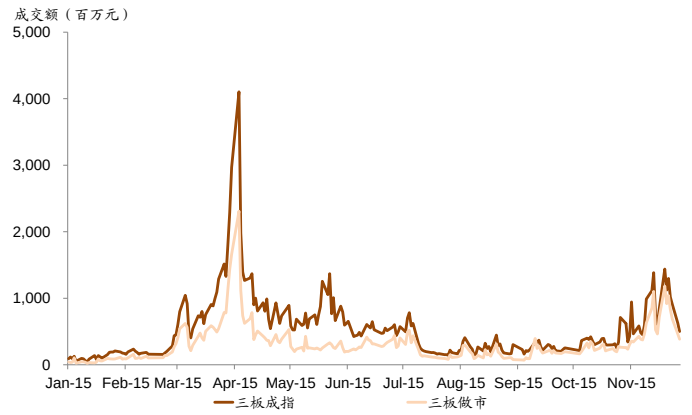
双周回顾

图表 5: 过去两周, 三板成指下跌 1.0%, 三板做市下跌 0.9%



资料来源: 万得资讯, 中金公司研究部

图表 6: 成交额较此前两周进一步扩大, 三板成指及三板做市日均成交额均增长超过 20%



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)	两周 涨跌幅	2014年营业 收入(百万元)	营业收入增 速%(2014)	2014年归母 公司净利润 (百万元)	归母公司净 利润增速 (2014)	ROE % (2014)	证券代码	证券简称	行业	总市值 (百万元)	两周 涨跌幅	2014年营业 收入(百万元)	营业收入增 速%(2014)	2014年归母 公司净利润 (百万元)	归母公司净 利润增速 (2014)	ROE % (2014)
430719.OC	九鼎投资	金融	102,465	0.0	688	120.3	349	1250.4	3.1	831379.OC	融信租赁	金融	2,938	5.2	84	(8.2)	29	38.6	10.3
833044.OC	硅谷天堂	金融	44,321	0.1	371	7.9	145	18.6	6.3	831377.OC	有友食品	日常消费	2,914	0.4	880	(10.1)	119	2.6	32.0
832168.OC	中科招商	金融	29,093	(1.7)	939	35.2	361	240.0	18.8	830948.OC	捷昌驱动	工业	2,905	26.4	218	90.8	41	157.1	33.2
832970.OC	东海证券	金融	16,767	3.2	2,845	106.3	920	333.7	14.9	830999.OC	振源传媒	信息技术	2,883	(8.8)	121	151.9	38	260.2	21.0
834089.OC	浙商创投	金融	14,621	0.3	102	(16.8)	54	(20.4)	44.1	430177.OC	点点客	信息技术	2,845	(3.9)	80	17.0	15	62.7	19.1
833858.OC	信利	金融	13,087	19.4	26	3406.3	91	(1047.6)	38.4	832705.OC	达瑞生物	医疗保健	2,778	0.0	96	48.7	12	(0.5)	25.4
832898.OC	天地壹号	日常消费	12,300	1.5	1,126	(4.0)	253	(19.7)	26.4	832357.OC	益通股份	公用事业	2,737	0.0	144	20.2	11	81.2	23.7
832793.OC	同创伟业	金融	11,368	0.0	105	43.8	38	75.4	25.8	831504.OC	中威光电	信息技术	2,727	0.0	31	166.7	3	(121.3)	4.1
833979.OC	天图投资	金融	10,684	10.8	193	(35.8)	78	(49.9)	13.8	830993.OC	壹玖壹玖	日常消费	2,722	0.0	611	76.3	9	67.2	9.4
832950.OC	益盟股份	信息技术	10,413	(4.5)	331	34.2	64	(322.9)	8.1	831633.OC	熙康生命	工业	2,700	0.0	12	14.6	0	574.5	0.3
832397.OC	恒神股份	材料	9,274	15.1	112	24.7	-251	(4857.5)	(16.6)	831099.OC	维泰股份	工业	2,700	0.0	2,329	6.9	146	21.4	10.6
830899.OC	联讯证券	金融	9,097	17.4	559	72.9	81	905.1	4.7	834178.OC	金田铜业	材料	2,430	n.a.	27,520	13.2	145	54.3	4.9
831628.OC	西部超导	材料	8,677	21.8	706	6.1	89	44.9	12.3	430120.OC	金洲科技	信息技术	2,616	0.0	37	14.3	21	60.8	34.7
834368.OC	华新能源	公用事业	8,030	n.a.	797	144.2	130	90.5	34.5	834023.OC	金投金融	工业	2,485	0.1	71	53.0	-1	(155.9)	(0.9)
831550.OC	成大生物	医疗保健	8,327	12.4	937	10.1	442	9.5	25.9	833738.OC	大康股份	可选消费	2,507	4.9	326	35.8	27	164.5	7.8
830838.OC	新产业	医疗保健	7,986	0.0	545	44.2	253	79.0	41.4	834337.OC	中裕集团	工业	2,493	0.0	2,077	10.8	135	8.4	15.2
832666.OC	齐鲁银行	金融	7,272	(22.5)	3,531	24.6	1,090	8.9	15.1	830978.OC	金三银一	信息技术	2,420	1.0	115	25.1	6	2.5	3.0
831639.OC	达仁堂	金融	7,258	0.0	24	230.8	13	115.0	20.6	832077.OC	合成光电	医疗保健	2,403	1.7	21	63.0	6	35.4	21.8
831888.OC	垦丰种业	日常消费	7,136	7.7	1,837	2.8	366	(10.3)	46.4	430017.OC	星美医药	医疗保健	2,401	(2.0)	311	20.6	77	20.4	14.6
831399.OC	泰山源	日常消费	6,225	0.0	116	(41.4)	66	(42.2)	15.9	831496.OC	华燕房盟	信息技术	2,398	0.0	201	41.3	12	28.6	8.1
832188.OC	科安达	信息技术	6,190	0.0	118	34.5	27	28.2	16.7	834337.OC	宏川智慧	工业	2,030	n.a.	288	19.2	64	37.6	11.8
830777.OC	金达莱	工业	6,136	0.5	309	35.2	118	107.6	26.6	430358.OC	金美影业	可选消费	2,382	0.0	154	218.4	53	556.7	26.9
834299.OC	汇量科技	可选消费	5,770	n.a.	0	(61.6)	0	(406.4)	1.8	830866.OC	威志软件	信息技术	2,342	13.5	254	13.4	49	(7.5)	22.9
830881.OC	圣农集团	材料	6,096	8.8	3,950	9.8	308	17.4	15.7	831098.OC	通利农贷	金融	2,310	1.4	128	4.5	100	44.1	12.4
830858.OC	华图教育	可选消费	6,080	0.0	1,155	17.4	106	(11.7)	31.1	831963.OC	明利仓储	工业	2,263	21.1	14	29.8	2	(1412.5)	4.3
830931.OC	仁会生物	医疗保健	5,753	(5.2)	-	(100.0)	-6	(28.7)	(3.8)	430174.OC	沃佳传媒	可选消费	2,253	13.2	650	28.6	51	49.4	16.5
430002.OC	中科软	信息技术	5,323	4.4	3,085	15.1	148	10.1	24.9	832896.OC	道有道	信息技术	2,214	0.0	153	86.1	42	399.8	31.8
834218.OC	和创科技	信息技术	4,200	0.0	23	53.8	-36	181.3	(61.5)	430591.OC	明德生物	医疗保健	2,211	2.2	58	122.8	22	194.2	43.4
832502.OC	圆融科技	信息技术	4,319	0.0	369	58.6	64	494.4	15.4	832650.OC	奔腾集团	可选消费	2,201	479.2	1,172	4.1	58	5.5	19.1
833897.OC	心动网络	信息技术	4,290	(0.4)	460	(12.8)	63	(56.2)	24.4	430463.OC	泰康股份	工业	2,181	0.7	1,257	813.6	97	(6256.8)	57.7
832800.OC	赛特斯	信息技术	4,180	0.0	155	71.4	76	137.9	44.4	831791.OC	雪银矿业	材料	2,180	0.0	122	(6.9)	5	(191.9)	1.3
430021.OC	海鑫科金	信息技术	3,998	10.5	365	10.2	59	18.2	16.5	831568.OC	徐铁军	可选消费	2,172	(1.9)	333	36.0	29	27.9	14.6
832737.OC	恒信利	可选消费	3,775	0.0	1,284	31.0	191	24.8	18.1	830933.OC	纳晶科技	材料	2,168	2.2	4	47.2	-9	(56.3)	(8.2)
430005.OC	原子高科	医疗保健	3,701	5.7	646	12.0	112	41.6	26.0	832041.OC	中兴通科	信息技术	2,166	3.8	143	11.7	56	79.5	43.0
430223.OC	亿童文教	可选消费	3,686	3.6	313	23.7	87	94.7	42.6	430445.OC	仙童堡	可选消费	2,162	0.0	264	13.8	25	10.2	10.8
832568.OC	阿波罗	工业	3,617	0.0	175	6.7	10	(20.6)	7.8	831900.OC	海航冷链	工业	2,147	0.0	125	89.5	0	(108.2)	0.5
833323.OC	好帮手	信息技术	3,605	n.a.	1,463	(6.3)	14	254.3	2.0	430062.OC	中科国信	信息技术	2,112	0.0	42	(20.3)	10	(37.6)	7.0
430657.OC	捷兰股份	信息技术	3,581	0.0	72	13.5	31	2497.5	31.2	830771.OC	华灿光电	信息技术	2,109	0.0	704	87.0	72	186.3	25.1
834206.OC	傲基电商	可选消费	3,333	0.0	477	126.6	5	72.4	8.0	833451.OC	聚合科技	可选消费	2,104	0.0	97	352.1	-1	(75.0)	(2.9)
834156.OC	优壹移动	信息技术	3,366	13.3	409	458.2	41	618.3	35.3	833209.OC	苏州园林	工业	2,093	0.0	513	26.9	61	51.7	20.4
834360.OC	天智航	医疗保健	3,163	n.a.	39	(7.2)	-16	(350.0)	(29.8)	833913.OC	坤鼎集团	工业	2,087	4.8	6	112.0	-38	64.3	(57.4)
833564.OC	乐华文化	可选消费	3,520	0.0	130	6.9	31	50.1	16.2	831402.OC	帝联科技	信息技术	2,047	16.5	478	12.9	32	97.2	25.0
831284.OC	运科智能	信息技术	3,456	4.3	1,255	47.5	109	41.2	40.8	831850.OC	合立教育	信息技术	2,023	(57.1)	29	410.1	7	500.3	14.9
833656.OC	瑞成股份	材料	3,300	1.9	612	20.1	98	6.6	15.6	430759.OC	凯路仕	可选消费	2,021	(4.0)	365	69.6	44	129.1	25.3
430618.OC	凯立德	信息技术	3,252	(3.6)	203	20.7	50	25.3	9.1	430383.OC	红豆杉	材料	2,010	(11.3)	156	6.5	42	11.0	9.5
430515.OC	麟龙股份	信息技术	3,227	(4.0)	107	79.9	51	91.8	49.6	832219.OC	建联业	可选消费	1,999	0.0	1,480	34.0	52	14.9	13.4
833499.OC	中国康富	金融	3,172	(10.1)	552	42.9	76	48.2	8.5	430339.OC	中搜网络	信息技术	1,981	(13.8)	200	4.2	-129	(9.1)	(67.4)
430193.OC	微传播	信息技术	3,096	7.7	1	(72.7)	-2	299.8	(61.9)	430011.OC	指南针	信息技术	1,978	36.8	198	296.7	29	(187.6)	48.8
832899.OC	景津环保	工业	3,000	0.0	2,035	(1.6)	162	43.4	14.9	831173.OC	泰恩康	医疗保健	1,956	(1.5)	304	8.3	40	(15.8)	23.8
833761.OC	科顺防水	工业	2,949	0.0	1,059	27.5	79	98.7	24.4	831733.OC	安图物流	工业	1,954	0.0	337	(20.7)	34	(2.5)	15.1

资料来源: 万得资讯, 中金公司研究部

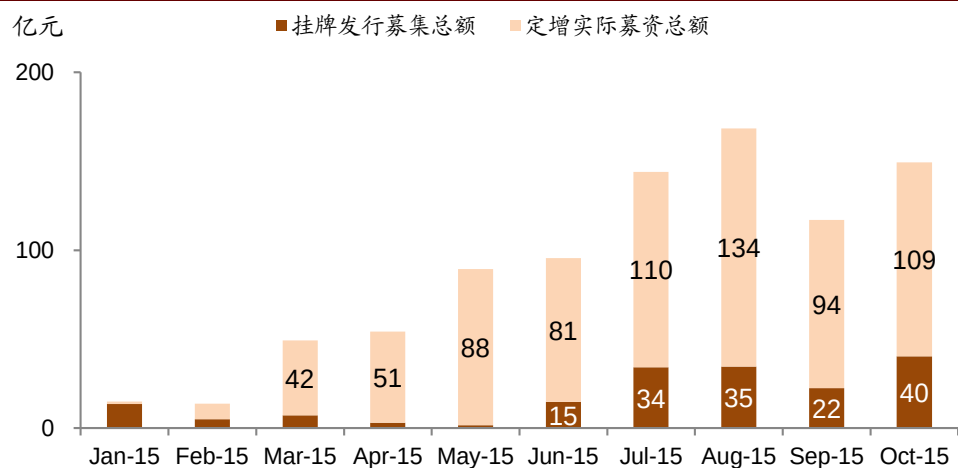


融资市场

图表 8: 过去两周新增挂牌公司 228 家, 2014 年平均营收达 2.7 亿元, 2014 年平均净利润达 1,106 万元

#	证券代码	证券简称	行业	2014营业收入 (百万元)	营业收入增速 (2014)	2014归母净利润 (百万元)	归母净利润增速 (2014)	ROE (2014)	#	证券代码	证券简称	行业	2014营业收入 (百万元)	营业收入增速 (2014)	2014归母净利润 (百万元)	归母净利润增速 (2014)	ROE (2014)
1	834178.OC	金田铜业	材料	27,519.93	13.2%	145.15	54.3%	4.9%	115	834377.OC	德博科技	可选消费	60.34	35.9%	15.15	45.3%	29.0%
2	834414.OC	康翔生物	日常消费	4,498.47	37.4%	22.29	-52.6%	13.2%	116	834653.OC	汉宇科技	可选消费	58.28	19.4%	0.84	-1448.2%	24.2%
3	834446.OC	兴南新材	可选消费	1,481.41	122.9%	37.66	160.7%	33.1%	117	834311.OC	永通股份	可选消费	57.42	36.9%	1.45	3892.3%	21.0%
4	834237.OC	亿江金融	金融	1,244.59	58.2%	347.49	8.4%	9.8%	118	834511.OC	凯歌电子	信息技术	56.54	65.5%	6.40	-213.4%	27.2%
5	834295.OC	虎彩印艺	工业	1,149.54	-3.5%	44.45	-66.3%	9.8%	119	834072.OC	德隆股份	可选消费	54.26	58.7%	3.12	791.1%	10.2%
6	834539.OC	运通车联网	可选消费	949.59	5.1%	15.79	2537.6%	10.4%	120	834263.OC	鼎中泰	金融	53.62	77.8%	25.94	43.3%	7.4%
7	834175.OC	冠盛集团	可选消费	941.92	13.5%	44.51	-3.8%	12.5%	121	834221.OC	华翰科技	信息技术	51.59	-12.7%	-1.61	-2440.6%	-6.4%
8	834102.OC	电联股份	信息技术	863.32	20.0%	162.25	26.6%	20.5%	122	834457.OC	永源环保	工业	51.51	29.1%	4.36	125.4%	10.2%
9	834368.OC	华新能源	公用事业	796.86	144.2%	130.43	90.5%	34.5%	123	834376.OC	冠新软件	信息技术	50.72	2.7%	14.46	93.0%	31.2%
10	834313.OC	太艾人力	工业	776.50	26.9%	2.59	13.9%	28.7%	124	834327.OC	森亚互娱	信息技术	50.32	48.4%	-20.20	41.2%	0.0%
11	834282.OC	前联股份	可选消费	628.57	-1.2%	6.24	-23.7%	14.2%	125	834402.OC	海昌药业	日常消费	50.25	84.1%	7.13	-273.3%	0.0%
12	834291.OC	中信出版	可选消费	615.90	12.3%	64.09	99.0%	29.0%	126	834343.OC	华凯保险	金融	50.22	264.4%	0.65	-1663.0%	1.3%
13	834020.OC	东霖食品	日常消费	570.30	-3.4%	72.69	2.1%	11.4%	127	834264.OC	华通建设	工业	49.76	35.2%	4.90	232.7%	9.9%
14	834137.OC	汇律传动	可选消费	539.75	-14.7%	41.57	-34.0%	9.8%	128	834285.OC	艾雅普德	信息技术	48.61	1005.2%	4.51	-1072.6%	23.7%
15	834344.OC	中邮基金	金融	519.80	31.9%	162.30	36.1%	21.1%	129	834463.OC	张石股份	材料	47.90	28.9%	1.49	103.1%	4.7%
16	834280.OC	鼎和电站	公用事业	494.42	25.7%	11.33	-37.0%	11.3%	130	834140.OC	华翰农业	日常消费	47.88	12.1%	6.76	61.2%	9.8%
17	834026.OC	武新股份	可选消费	437.32	68.8%	40.97	35.1%	17.6%	131	834210.OC	明泰股份	工业	46.70	6.3%	0.24	-81.9%	0.0%
18	834256.OC	天地华泰	工业	425.83	-11.1%	41.55	-31.0%	14.6%	132	834558.OC	口岸旅游	可选消费	45.55	29.0%	-4.84	72.2%	-26.7%
19	834280.OC	弘大能源	能源	415.06	58.2%	-10.09	206.3%	-66.7%	133	834474.OC	星得电子	工业	45.19	33.9%	1.75	40.1%	4.8%
20	834421.OC	易通科技	信息技术	391.18	-19.6%	5.58	-86.9%	4.4%	134	834310.OC	华夏飞机	工业	40.56	315.4%	0.10	-101.0%	0.2%
21	834383.OC	天祥新材	材料	374.44	0.1%	33.81	1.5%	17.6%	135	834360.OC	天智航	医疗保健	38.77	-7.2%	-15.76	-350.0%	-29.8%
22	834014.OC	特瑞斯	可选消费	344.50	5.6%	16.56	-40.3%	7.9%	136	834289.OC	西木科技	信息技术	38.73	152.3%	0.99	-49973.2%	3.2%
23	834200.OC	天孚股份	日常消费	336.40	-4.3%	48.37	-1.4%	16.6%	137	834394.OC	金博股份	工业	38.41	-35.4%	1.10	-155.6%	1.1%
24	834320.OC	天辰新材	材料	324.36	33.7%	13.60	218.6%	24.3%	138	834502.OC	富海银海	金融	38.07	-15.0%	16.98	5.2%	37.9%
25	834298.OC	皇隆制药	医疗保健	321.43	9.5%	28.62	-25.6%	12.1%	139	834198.OC	晨必德	信息技术	37.68	2.5%	0.35	-63.7%	2.7%
26	834352.OC	贵太太	日常消费	308.40	40.9%	37.53	19.8%	16.1%	140	834447.OC	格林生物	医疗保健	35.82	9.8%	-4.24	-21.4%	-5.5%
27	834301.OC	金邦科技	材料	304.59	26.1%	0.16	-46.8%	0.4%	141	834525.OC	西普教育	可选消费	35.43	7.1%	-0.56	-119.6%	-3.2%
28	834491.OC	博瑞发	信息技术	302.51	-15.1%	8.03	33.1%	18.7%	142	834428.OC	蓝丰高新	信息技术	35.12	200.9%	3.80	-146.4%	10.3%
29	834214.OC	百谷网	可选消费	298.70	33.7%	37.04	0.0%	14.3%	143	834314.OC	德信材料	工业	34.75	-11.9%	4.69	-30.3%	15.1%
30	834217.OC	斯尔克	可选消费	291.91	-33.8%	-25.11	160.7%	-11.7%	144	834485.OC	远通信息	信息技术	33.55	28.2%	-0.08	96.9%	0.0%
31	834201.OC	柳康股份	可选消费	288.08	22.4%	6.57	2555.0%	16.3%	145	834051.OC	汇隆精密	工业	33.42	26.8%	2.69	35.4%	7.3%
32	834337.OC	宏川智慧	工业	287.64	19.2%	64.07	37.6%	11.8%	146	834347.OC	天畅环保	工业	33.39	26.9%	3.50	-572.1%	6.4%
33	834099.OC	蓝柏科技	医疗保健	283.24	-6.4%	41.25	14.5%	29.7%	147	834234.OC	易观至大	工业	31.12	20.4%	-2.06	-14.0%	0.0%
34	834383.OC	都邦药业	医疗保健	259.92	-21.0%	10.45	-59.2%	5.0%	148	833818.OC	威克星	信息技术	30.16	-0.4%	-2.16	77.3%	-20.5%
35	834238.OC	泰顺能源	信息技术	247.24	-4.7%	10.51	-48.3%	7.3%	149	834400.OC	新绿清洗	材料	27.76	15.6%	1.67	10.5%	29.2%
36	834164.OC	欧飞股份	能源	246.87	1.9%	8.24	12.0%	15.0%	150	834556.OC	欧飞股份	可选消费	27.53	-23.6%	-4.26	-155.6%	5.2%
37	834462.OC	欧联股份	日常消费	233.87	13.4%	0.05	-103.5%	0.4%	151	834389.OC	富家农业	日常消费	27.52	-53.0%	9.80	-51.8%	14.3%
38	834412.OC	美合科技	能源	219.95	-10.7%	5.45	20.2%	11.2%	152	834458.OC	海天矿业	工业	27.07	-6.8%	2.15	19.6%	9.2%
39	834506.OC	雷蒙德	工业	212.02	86.5%	32.00	761.4%	23.0%	153	834292.OC	伟仕泰克	信息技术	26.91	109.9%	0.94	-220.1%	10.2%
40	833848.OC	光宇股份	工业	207.41	27.8%	23.59	35.5%	10.1%	154	834339.OC	东方普农	金融	25.93	6.9%	13.36	-7.2%	12.5%
41	834067.OC	华勤互联	工业	206.32	13.7%	0.14	-117.9%	4.4%	155	834294.OC	捷信医药	医疗保健	24.83	43.5%	2.90	38.4%	11.2%
42	834296.OC	宝德电气	工业	205.30	-3.4%	4.91	-39.9%	5.4%	156	834544.OC	德康股份	可选消费	23.30	-30.6%	1.04	-36.4%	14.8%
43	834224.OC	上海泰昌	可选消费	202.31	-35.7%	-17.63	-161.3%	-16.0%	157	834148.OC	连达伟业	信息技术	23.10	43.9%	0.20	196.2%	2.0%
44	834312.OC	悠派智能	可选消费	201.69	33.4%	21.03	140.5%	32.9%	158	834275.OC	中研医药	材料	22.92	191.3%	-1.40	-75.5%	-10.3%
45	834209.OC	正合股份	金融	200.34	-0.1%	6.26	7.6%	19.4%	159	834597.OC	顺达互动	信息技术	22.65	15940.7%	6.68	-295.5%	193.6%
46	834385.OC	力康网络	可选消费	192.42	27.6%	76.73	46.2%	46.2%	160	834328.OC	德通新材	材料	22.54	4.3%	0.47	-308.4%	1.0%
47	834451.OC	奔凯安全	信息技术	189.84	194.4%	5.60	-374.3%	21.5%	161	834350.OC	博圣云峰	工业	20.89	29.8%	0.91	1.9%	5.4%
48	834176.OC	序达俊捷	工业	180.08	84.4%	26.66	364.6%	38.5%	162	834462.OC	海格乐	信息技术	19.59	59.5%	3.32	54.1%	20.0%
49	834041.OC	依尔股份	工业	178.40	12.8%	20.61	6.3%	18.0%	163	834366.OC	江平小贷	金融	19.26	13.1%	9.62	11.7%	15.5%
50	834480.OC	丽都整形	医疗保健	172.78	29.8%	7.76	-196.3%	16.2%	164	834501.OC	万杰智能	工业	19.16	59.6%	2.72	-411.8%	4.9%
51	834408.OC	盛源科技	材料	170.96	4616.0%	2.13	240.1%	1.4%	165	834531.OC	信友咨询	信息技术	18.55	30.4%	0.21	464.4%	9.5%
52	834535.OC	远特科技	信息技术	166.98	146.1%	-20.28	112.1%	-39.9%	166	834189.OC	惠同股份	材料	18.45	11.1%	2.11	-77.5%	1.5%
53	834404.OC	扬发科技	工业	159.64	-9.2%	8.86	-43.3%	6.6%	167	834543.OC	东田药业	医疗保健	18.38	4.3%	0.80	-94.6%	3.0%
54	834103.OC	派森股份	可选消费	159.53	1.4%	5.37	-36.1%	5.4%	168	834440.OC	恒利源	材料	18.31	3993.6%	-0.87	-57.5%	-5.1%
55	834342.OC	依尔股份	工业	155.34	86.9%	86.90	241.7%	67.5%	169	834445.OC	德信检测	工业	18.12	69.5%	4.73	-22.4%	35.2%
56	834475.OC	三友科技	可选消费	153.20	19.8%	32.58	56.8%	40.3%	170	834235.OC	德源科技	日常消费	17.85	20.3%	2.18	-1109.4%	7.2%
57	834417.OC	环宇橡塑	可选消费	151.54	-10.5%	2.68	-30.9%	3.9%	171	834128.OC	新中合	信息技术	17.45	17.2%	-3.46	215.2%	-27.2%
58	834473.OC	微盟股份	信息技术	147.58	132.9%	4.18	-354.0%	6.2%	172	834362.OC	润和天隆	工业	17.38	78.8%	1.03	-150.8%	77.7%
59	834479.OC	建交股份	工业	146.57	5.4%	6.08	6.5%	23.2%	173	834073.OC	隆和节能	工业	17.36	223.0%	-1.09	-95.5%	-0.3%
60	834239.OC	长联来福	医疗保健	128.65	-31.5%	9.97	-63.6%	4.8%	174	834378.OC	恒美科技	工业	16.78	20.7%	0.95	-266.2%	9.2%
61	834424.OC	美尔雅	可选消费	122.17	-1.7%	4.66	10.7%	0.0%	175	834370.OC	新绿科技	材料	16.39	51.0%	0.64	-205.1%	5.5%
62	834257.OC	特同网络	信息技术	121.11	23.0%	24.13	-12.7%	15.1%	176	834526.OC	新绿文化	工业	16.23	92.7%	4.41	-233.5%	3.4%
63	834512.OC	传诚时装	可选消费	121.05	-3.5%	4.74	487.9%	37.5%	177	834494.OC	鼎邦环境	工业	15.84	19.4%	0.17	-86.3%	1.5%
64	834381.OC	方圆现代	金融	118.49	16.5%	3.33	31.8%	34.7%	178	834354.OC	普兴科技	工业	15.36	31.5%	-9.38	-759.1%	-17.2%
65	834265.OC	冠中生态	工业	116.73	-24.9%	11.85	-68.4%	6.3%	179	834340.OC	宝利小贷	金融	15.26	-2.5%	11.88	-1.4%	15.2%
66	834517.OC	瓜尔园	日常消费	115.93	-47.0%	-2.78	-85.2%	-6.0%	180	834247.OC	海威智能	工业	14.86	20.5%	0.20	-13.0%	19.3%
67	833988.OC	中成发展	工业	114.75	195.2%	27.71	665.7%	32.9%	181	834660.OC	光旭电子	工业	14.78	499.5%	0.81	-121.3%	4.6%
68	834316.OC	派森股份	可选消费	112.12	15.6%	24.59	75.0%	32.9%	182	834369.OC	德天宏	信息技术	14.40	69.2%	1.77	6.2%	2.8%
69	834392.OC	光宇科技	可选消费	108.00	45.2%	0.47	-107.0%	0.6%	183	834390.OC	润德股份	可选消费	14.28	75.0%	1.32	-213.6%	9.0%
70	834329.OC	博洋股份	材料	107.63	19.4%	5.33	13.1%	9.4%	184	834268.OC	金控数据	信息技术	14.11	73.2%	0.21	-24.8%	2.0%
71	833967.OC	万板科技	材料	106.63	35.1%	15.54	76.1%	26.5%	185	834087.OC	康美茶	可选消费	13.91	406.8%	1.26	-434.0%	11.9%
72	834197.OC	满公检测	工业	100.69	127.7%	12.57	106.3%	27.9%</									

图表 9: 10 月募资总额进一步回升至 149 亿元

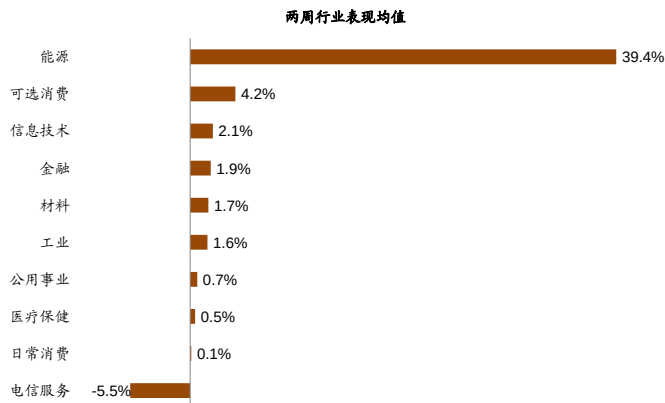


资料来源：全国中小企业股份转让系统，万得资讯，中金公司研究部（发行募资总额数据截止至 10 月 31 日）



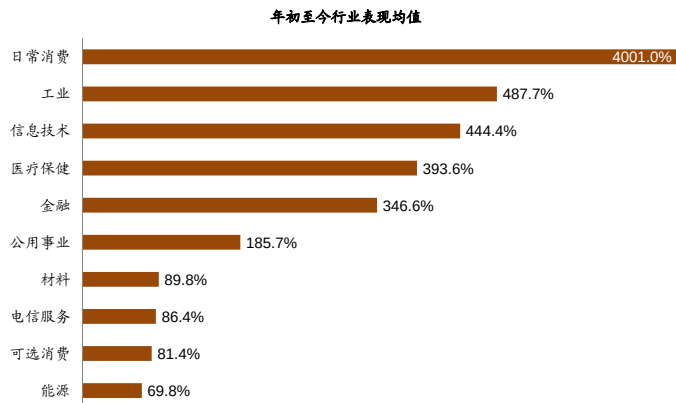
做市转让市场

图表 10：过去两周，大部分板块录得正回报。能源板块上涨 39.4%，表现最好，可选消费次之



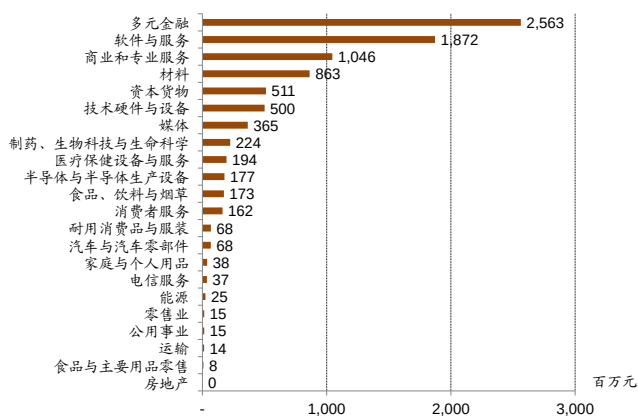
资料来源：万得资讯，中金公司研究部（能源行业存在极值数据）

图表 11：年初至今，日常消费行业表现最好，工业、信息技术板块次之，能源垫底



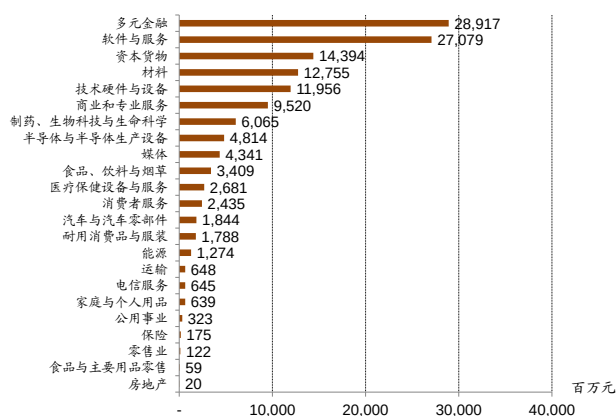
资料来源：万得资讯，中金公司研究部（日常消费行业存在极值数据）

图表 12：过去两周，多元金融和软件与服务成交额居前，房地产交投继续低迷



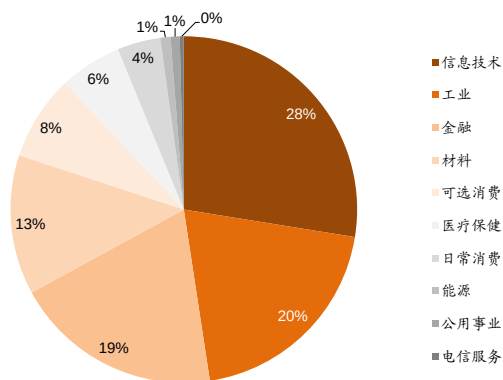
资料来源：万得资讯，中金公司研究部

图表 13：年初至今，多元金融和软件与服务成交额最高，均在 250 亿元以上，食品和房地产成交额不足 1 亿元



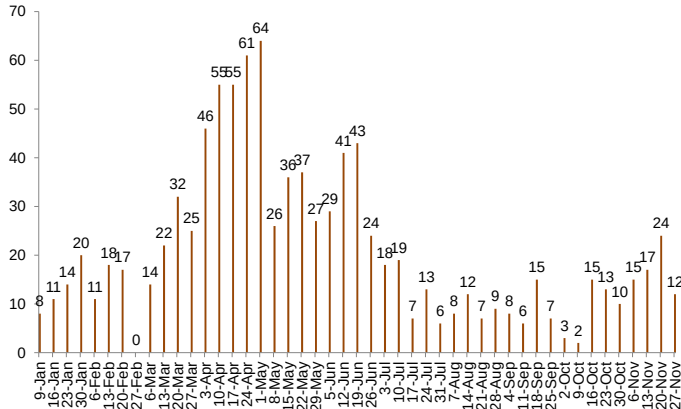
资料来源：万得资讯，中金公司研究部

图表 14：按市值计，做市转让公司中信息技术占比 28%



资料来源：万得资讯，中金公司研究部

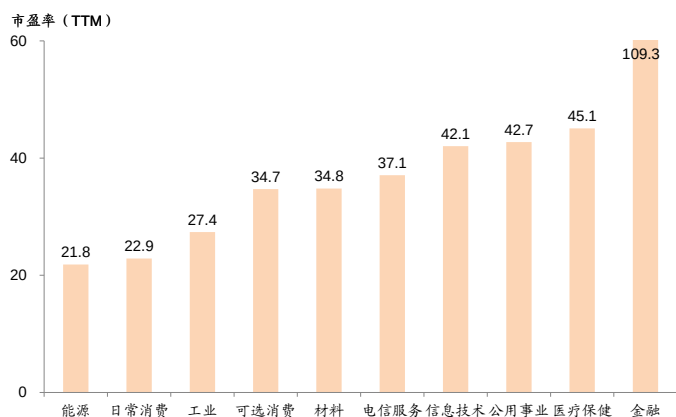
图表 15：协议转做市公司进程



资料来源：万得资讯，中金公司研究部

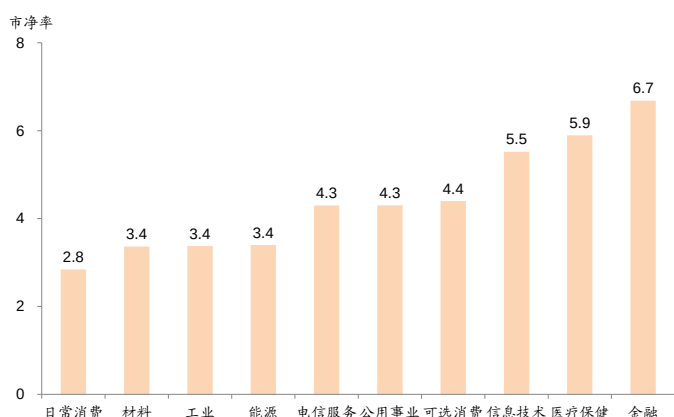


图表 16：做市转让市场行业市盈率分布



资料来源：万得资讯，中金公司研究部，市盈率（整体法），金融行业公司较少

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，市净率（整体法），金融行业公司较少

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	挂牌园区	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								
430755.OC	华曦达	信息技术	深圳高新区	2015/11/19	995.8	0.9	0.1	0.9
831463.OC	凯雪冷链	工业	股转系统挂牌股票 (非园区类)	2015/11/19	480.0	0.8	0.1	0.7
830781.OC	精鹰传媒	可选消费	股转系统挂牌股票 (非园区类)	2015/11/30	300.0	0.1	0.0	0.1
832067.OC	翱翔科技	材料	股转系统挂牌股票 (非园区类)	2015/11/27	207.7	0.3	0.1	0.4
831908.OC	古麒羽绒	可选消费	股转系统挂牌股票 (非园区类)	2015/11/24	180.0	1.5	0.4	2.3
832006.OC	郑州水务	工业	股转系统挂牌股票 (非园区类)	2015/11/30	146.8	0.2	0.0	0.1
831602.OC	吴华传动	信息技术	股转系统挂牌股票 (非园区类)	2015/11/23	137.5	0.1	0.0	0.2
833644.OC	瀚高股份	信息技术	济南高新区	2015/11/25	105.6	0.0	0.0	0.0
831882.OC	众益传媒	工业	股转系统挂牌股票 (非园区类)	2015/06/26	83.0	4.8	0.6	3.3
430617.OC	欧迅体育	可选消费	股转系统挂牌股票 (非园区类)	2015/08/28	60.4	52.7	4.0	16.9
跌幅最高的 10 家公司								
831040.OC	优波科	材料	郑州高新区	2015/11/11	-49.0	0.0	0.0	0.0
430480.OC	辰维科技	信息技术	郑州高新区	2015/11/25	-47.1	0.2	0.0	0.3
430663.OC	大陆机电	信息技术	济南高新区	2015/11/19	-43.6	0.4	0.1	0.3
831405.OC	赞普科技	信息技术	股转系统挂牌股票 (非园区类)	2015/03/09	-37.9	36.5	3.0	12.7
831497.OC	事成股份	信息技术	股转系统挂牌股票 (非园区类)	2015/06/09	-34.3	1.9	0.2	6.6
831101.OC	奥维云网	信息技术	中关村	2015/05/18	-33.3	17.3	1.1	8.6
430309.OC	易所试	工业	上海张江	2015/03/20	-31.3	33.9	1.6	5.7
430071.OC	首都在线	信息技术	中关村	2014/12/11	-29.5	24.7	1.4	3.8
833380.OC	起航股份	金融	股转系统挂牌股票 (非园区类)	2015/11/30	-27.3	0.8	0.1	3.6
832619.OC	天创环境	工业	股转系统挂牌股票 (非园区类)	2015/11/17	-27.1	0.5	0.1	0.3

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

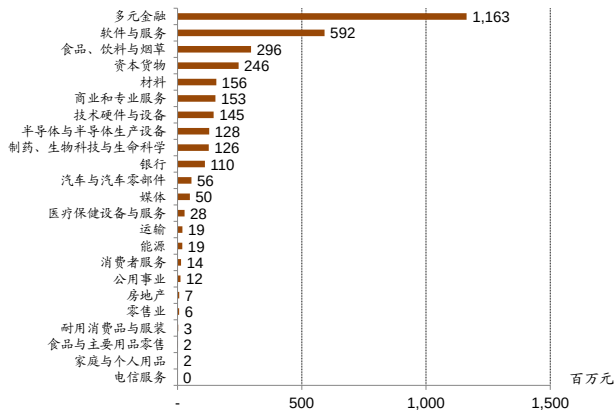
证券代码	证券名称	行业	挂牌园区	做市起始日	成交额 (百万元)	成交量 (百万股)	涨跌幅 (%)	换手率 (%)
830899.OC	联讯证券	金融	股转系统挂牌股票 (非园区类)	2015/06/18	2334.2	760.8	9.0	43.8
831963.OC	明利仓储	工业	股转系统挂牌股票 (非园区类)	2015/06/19	624.9	93.7	16.8	28.2
830881.OC	圣泉集团	材料	股转系统挂牌股票 (非园区类)	2015/09/30	225.6	24.2	6.3	5.1
832950.OC	益盟股份	信息技术	股转系统挂牌股票 (非园区类)	2015/09/14	206.4	8.5	-5.2	2.6
831850.OC	分豆教育	信息技术	股转系统挂牌股票 (非园区类)	2015/06/01	173.8	10.4	3.7	17.1
430223.OC	亿童文教	可选消费	武汉东湖	2014/08/25	148.8	3.7	-2.9	8.2
430065.OC	中海阳	信息技术	中关村	2014/08/25	137.3	20.2	-9.3	12.3
830999.OC	银橙传媒	信息技术	股转系统挂牌股票 (非园区类)	2014/12/18	130.2	5.6	-13.6	5.1
430609.OC	中磁视讯	信息技术	济南高新区	2014/08/25	125.6	8.4	1.6	20.3
831068.OC	凌志环保	工业	股转系统挂牌股票 (非园区类)	2015/01/22	120.2	7.0	-1.2	10.5
831379.OC	融信租赁	金融	股转系统挂牌股票 (非园区类)	2015/01/22	112.8	9.5	1.6	16.5
430177.OC	点点客	信息技术	上海张江	2014/09/12	111.5	9.8	-8.0	7.5
831628.OC	西部超导	材料	股转系统挂牌股票 (非园区类)	2015/10/26	98.1	4.1	22.5	1.5
430140.OC	新眼光	医疗保健	上海张江	2014/08/25	94.5	5.3	7.6	12.2
430208.OC	优炫软件	信息技术	中关村	2014/12/25	94.4	4.1	-0.3	10.2
430229.OC	绿岸网络	可选消费	上海张江	2015/03/17	91.1	3.4	14.5	11.6
430515.OC	麟龙股份	信息技术	股转系统挂牌股票 (非园区类)	2014/08/25	81.1	3.4	-6.7	5.1
430130.OC	卡联科技	信息技术	中关村	2014/08/25	79.7	8.2	19.9	8.3
430051.OC	九恒星	信息技术	中关村	2014/09/10	79.1	7.1	-11.4	6.8
830777.OC	金达莱	工业	股转系统挂牌股票 (非园区类)	2014/11/25	77.5	2.3	-6.7	2.4

资料来源：万得资讯，中金公司研究部



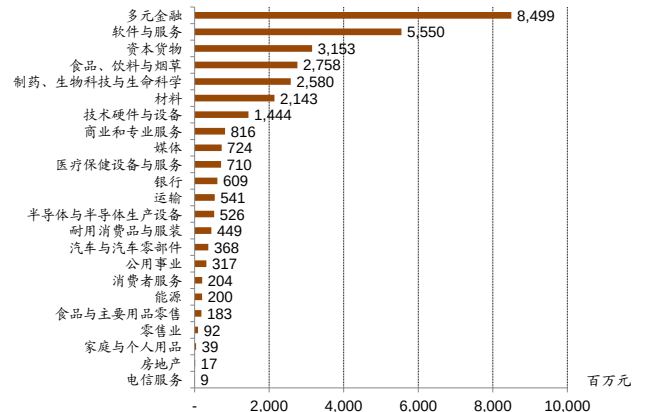
协议转让市场

图表 20：过去两周，多元金融成交额最高，达 11.6 亿元；家庭与个人用品以及电信服务交投低迷



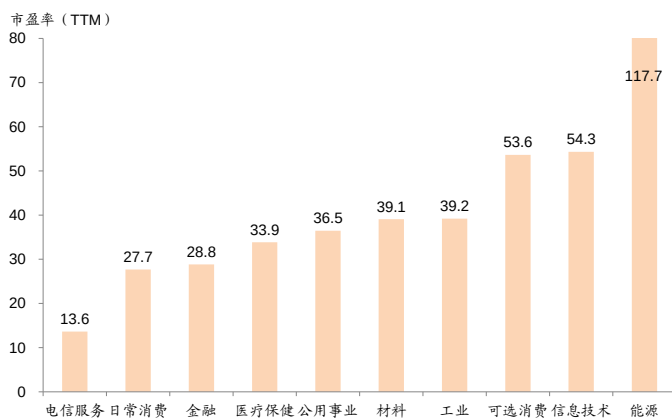
资料来源：万得资讯，中金公司研究部

图表 21：年初至今，多元金融和软件与服务成交额均超过 50 亿元，电信服务成交额在 1,000 万元以下



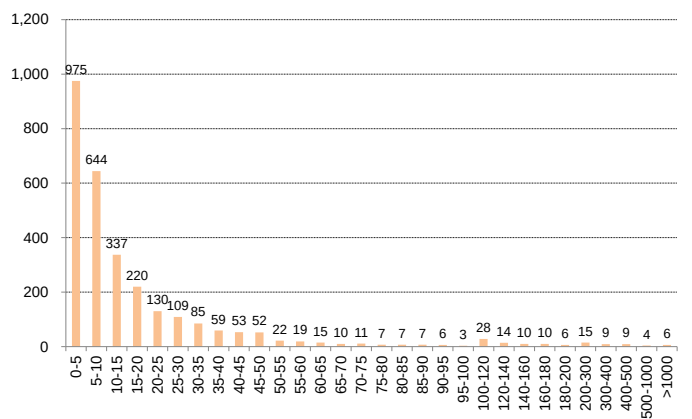
资料来源：万得资讯，中金公司研究部

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，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

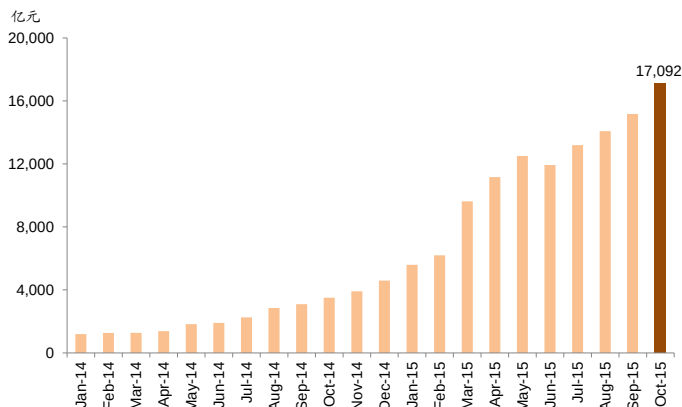
证券代码	证券名称	行业	挂牌园区	代办股份开始转让日	成交额(百万元)	成交量(百万股)	涨跌幅(%)	换手率(%)
832168.OC	中科招商	金融	股转系统挂牌股票(非园区类)	2015/03/20	342.1	17.4	-6.6	1.8
832970.OC	东海证券	金融	股转系统挂牌股票(非园区类)	2015/07/27	248.6	37.3	1.9	2.8
430193.OC	微传播	信息技术	中关村	2012/12/26	188.1	3.2	7.7	10.9
834089.OC	浙商创投	金融	股转系统挂牌股票(非园区类)	2015/11/05	168.8	15.0	-2.7	28.4
833044.OC	硅谷天堂	金融	股转系统挂牌股票(非园区类)	2015/07/30	159.2	5.3	-2.6	5.2
833677.OC	芯能科技	信息技术	股转系统挂牌股票(非园区类)	2015/09/30	121.2	9.4	18.5	17.5
832792.OC	鹿城银行	金融	股转系统挂牌股票(非园区类)	2015/07/21	93.6	21.3	-80.3	14.4
430002.OC	中科软	信息技术	中关村	2006/01/23	69.6	4.9	3.3	1.4
833532.OC	福慧达	日常消费	股转系统挂牌股票(非园区类)	2015/09/21	68.8	6.7	-3.1	22.4
834055.OC	百事通	信息技术	股转系统挂牌股票(非园区类)	2015/11/11	64.6	5.8	0.0	14.6
831896.OC	思考投资	金融	股转系统挂牌股票(非园区类)	2015/01/30	63.0	8.9	3.5	13.8
833979.OC	天图投资	金融	股转系统挂牌股票(非园区类)	2015/11/16	62.1	4.2	-16.7	3.6
831550.OC	成大生物	医疗保健	股转系统挂牌股票(非园区类)	2014/12/31	60.0	2.5	8.1	1.4
833586.OC	雷诺尔	工业	股转系统挂牌股票(非园区类)	2015/09/22	58.1	15.1	93.3	14.9
834020.OC	东霖食品	日常消费	股转系统挂牌股票(非园区类)	2015/11/20	53.4	17.1	602.0	15.2
832028.OC	汇元科技	信息技术	股转系统挂牌股票(非园区类)	2015/02/12	52.2	8.8	1432.1	52.9
430011.OC	指南针	信息技术	中关村	2007/01/23	42.3	4.6	29.2	7.1
832051.OC	经证投资	金融	股转系统挂牌股票(非园区类)	2015/02/12	41.4	6.0	0.0	7.7
832657.OC	光合文旅	工业	股转系统挂牌股票(非园区类)	2015/06/18	38.9	5.1	0.0	20.3
833499.OC	中国康富	金融	股转系统挂牌股票(非园区类)	2015/09/09	37.7	24.4	-38.9	3.4

资料来源：万得资讯，中金公司研究部



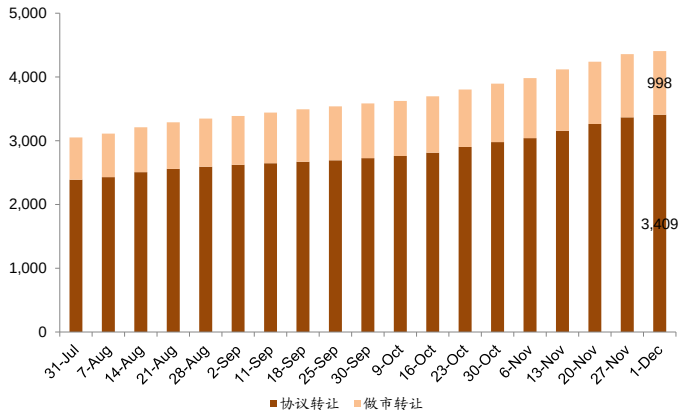
新三板概况

图表 25：新三板公司总市值已达 1.7 万亿元



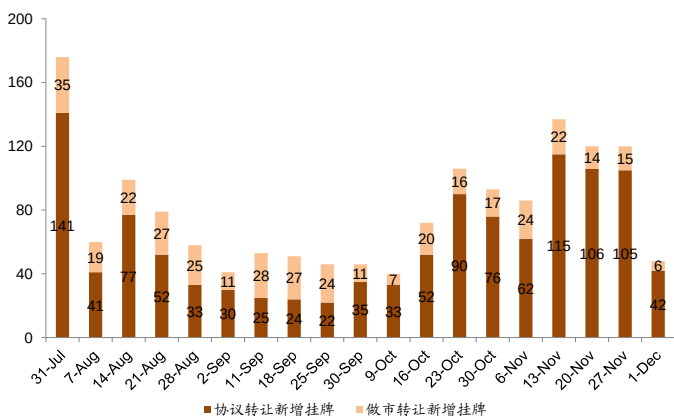
资料来源：全国中小企业股份转让系统，中金公司研究部

图表 26：新三板公司挂牌家数共计 4,407 家，其中做市转让 998 家，协议转让 3,409 家



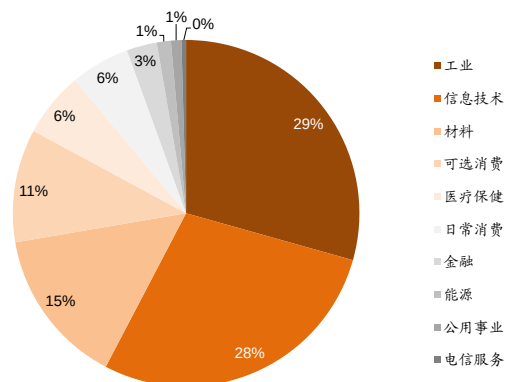
资料来源：万得资讯，中金公司研究部，数据截止 12 月 1 日

图表 27：过去两周新增挂牌 228 家，其中做市转让 28 家，协议转让 200 家



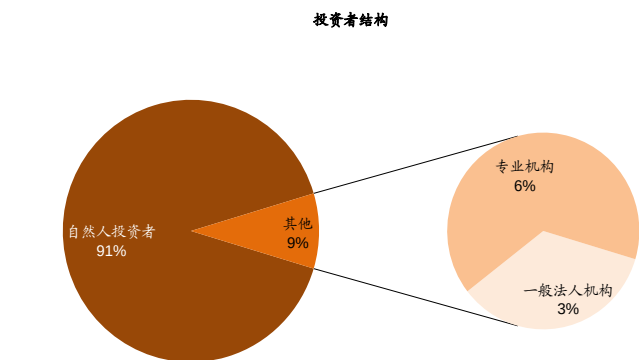
资料来源：万得资讯，中金公司研究部，数据截止 12 月 1 日

图表 28：按公司数计算，新三板公司中工业占比 29%，信息技术次之



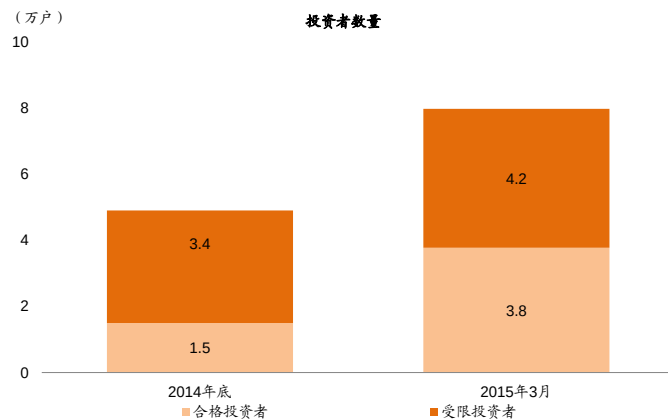
资料来源：万得资讯，中金公司研究部

图表 29：新三板投资者中自然人投资者占比高达 91%



资料来源：全国中小企业股份转让系统，中金公司研究部

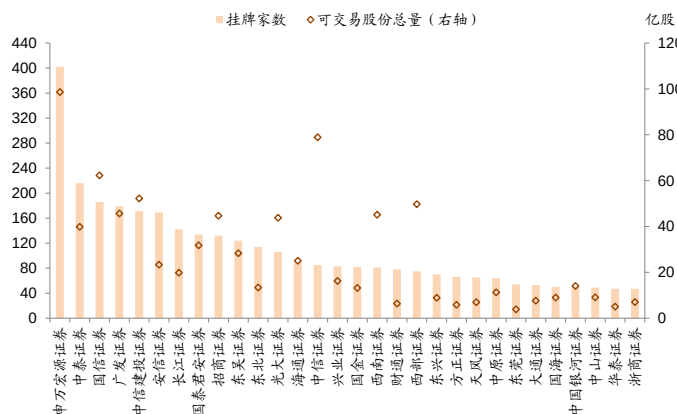
图表 30：合格投资者入市步伐加快



资料来源：全国中小企业股份转让系统，中金公司研究部

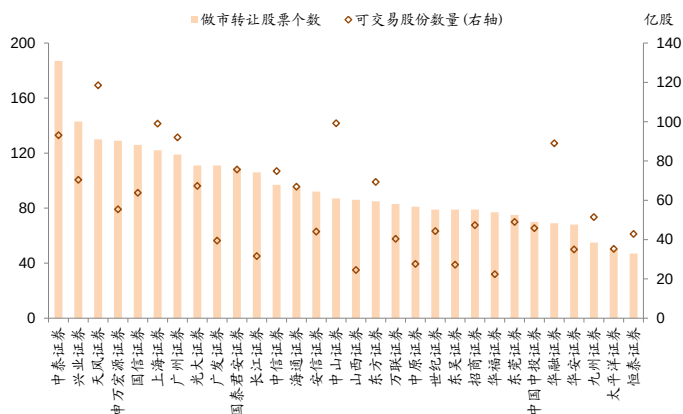


图表 31：主办挂牌业务，申万宏源、中泰、国信证券占据前三甲



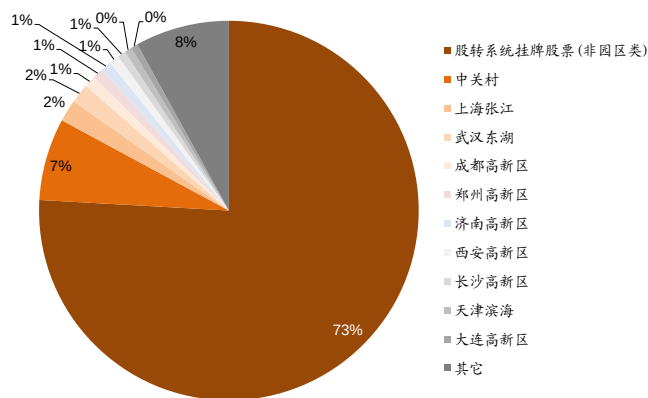
资料来源：万得资讯，中金公司研究部

图表 32：做市业务，中泰、兴业、天风证券占据前三甲



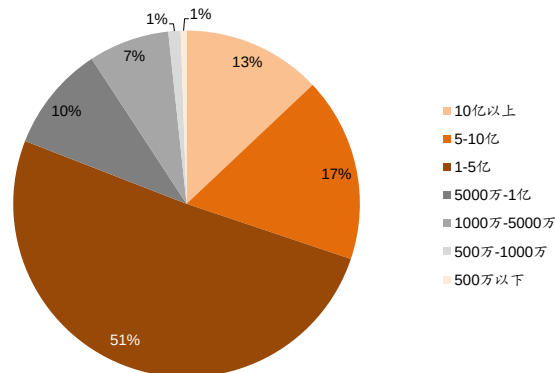
资料来源：万得资讯，中金公司研究部

图表 33：非科技园区企业在新三板中占据主导地位



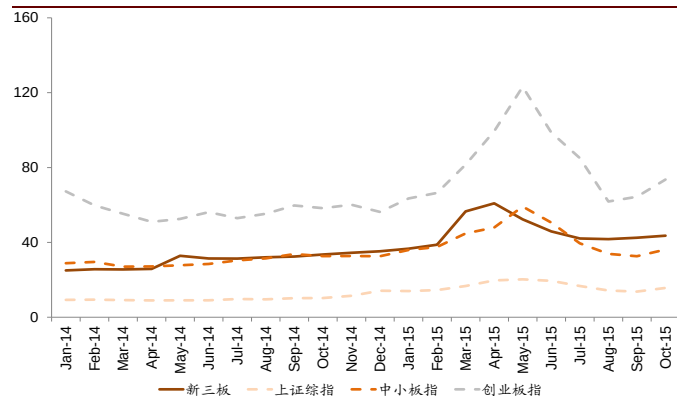
资料来源：万得资讯，中金公司研究部

图表 34：超过 50% 新三板公司市值在 1~5 亿元区间



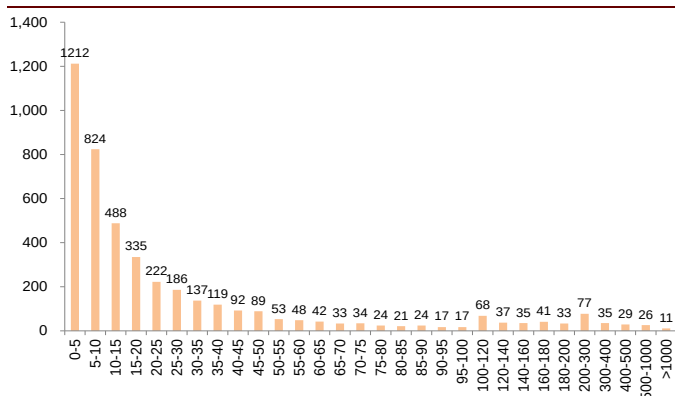
资料来源：万得资讯，中金公司研究部

图表 35：目前，新三板平均市盈率为 43.6x



资料来源：全国中小企业股份转让系统，中金公司研究部，新三板市盈率为平均市盈率，上证综指、中小板指、创业板指市盈率为 TTM 市盈率

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，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。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。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。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。

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门、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。

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。本报告作者的香港证监会中央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》及《财务顾问法》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。本报告无意也不应，以直接或间接的方式，发送或传递给任何位于新加坡的其他人士。

本报告由受金融市场行为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，中金公司可能会持有本报告中提及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争取提供投资银行业务服务。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。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

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：“确信买入”（Conviction BUY）：分析员估测未来 6~12 个月，某个股的绝对收益在 30% 以上；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”；绝对收益在 -20% 以下“确信卖出”（Conviction SELL）。星号代表首次覆盖或者评级发生其它除上、下方向外的变更（如*确信卖出 - 纳入确信卖出、*回避 - 移出确信卖出、*推荐 - 移出确信买入、*确信买入 - 纳入确信买入）。

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。

V150707

编辑：杨梦雪、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

上海德丰路证券营业部

上海市奉贤区德丰路299弄1号
A座11楼1105室
邮编: 201400
电话: (86-21) 5879-6226
传真: (86-21) 6887-5123

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A座6层
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

上海淮海中路证券营业部

上海市淮海中路398号
邮编: 200020
电话: (86-21) 6386-1195
传真: (86-21) 6386-1180

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

