

一、新三板挂牌企业概览

据数据库统计,截至 2014 年 5 月 5 日,新三板挂牌公司 727 家,按已披露 2013 年报的 711 家公司统计,合计总资产 962 亿,总收入 668 亿。

新三板目前已覆盖除内蒙、青海、西藏以外的全国 28 个省、直辖市，挂牌公司超过 50 家的地区有北京（275 家，占比 37.8%）、上海（90 家，占比 12.4%）、广东（57 家，占比 7.8%）、江苏（54 家，7.4%）、湖北（51 家，占比 7%），广东、江苏增长快速，均是 2014 年扩容之后的新增挂牌。

按区域统计，17 个地区（占比 60%）挂牌公司的总资产中值在 1 亿元以下，21 个地区（占比 75%）挂牌公司的收入中值在 1 亿元以下，总资产及收入中值超过 1 亿元的地区多数是排名靠后的省、市。

新三板挂牌公司地区统计			单位：亿元		
地区	挂牌企业数	资产合计	收入合计	资产中值	收入中值
北京市	275	318.26	241.96	0.503	0.354
上海市	90	80.53	79.25	0.493	0.484
广东省	57	86.47	91.02	0.653	0.603
江苏省	54	67.70	50.57	0.742	0.732
湖北省	51	47.85	27.96	0.667	0.401
山东省	29	37.07	31.01	0.790	0.639
天津市	27	41.34	25.74	0.740	0.618
安徽省	22	38.90	26.67	1.285	1.059
辽宁省	16	10.05	7.53	0.468	0.457
浙江省	15	16.30	11.41	0.714	0.504
河南省	14	7.15	4.81	0.505	0.336
四川省	12	9.65	6.51	0.591	0.519
陕西省	10	11.76	9.59	1.120	0.639
福建省	9	7.51	5.16	0.636	0.339
湖南省	9	127.18	14.27	0.949	0.832
黑龙江省	6	14.67	9.30	1.477	1.373
重庆市	6	2.36	1.51	0.566	0.338
河北省	4	4.46	1.76	1.041	0.386
新疆	4	5.48	3.63	1.270	1.393
广西	3	2.06	1.69	0.368	0.257
江西省	3	1.96	2.47	0.315	0.908
宁夏	2	5.08	1.60	2.541	0.799
云南省	2	2.06	1.41	1.028	0.707
贵州省	2	4.72	3.13	2.361	1.565
甘肃省	2	5.29	4.30	2.644	2.149
吉林省	1	0.31	0.18	0.310	0.183
山西省	1	5.05	1.70	5.052	1.705
海南省	1	1.18	1.36	1.184	1.356

新三板挂牌公司地区分布



注：湖南省挂牌企业资产合计 127.18 亿中，其中 120 亿来自湘财证券。

按行业统计,新三板挂牌公司行业以信息技术和工业类为主,两者合计挂牌企业 540 家,合计占比 74%,挂牌数分别为 354 家(占比 48.7%)和 186 家(占比 25.6%)。

新三板挂牌公司行业统计			单位：亿元		
地区	挂牌企业数	资产合计	收入合计	资产中值	收入中值
信息技术	354	307.12	261.36	0.48	0.39
工业	186	264.88	195.97	0.71	0.52
原材料	60	105.30	76.28	1.06	0.76
医疗保健	40	39.49	24.68	0.66	0.37
非日常生活消费品	38	55.40	52.02	1.14	0.73
日常消费品	21	34.02	29.14	1.34	0.89
能源	14	14.95	9.31	0.99	0.63
电信业务	6	2.83	3.55	0.43	0.61
金融	4	133.77	12.46	6.49	2.04
公用事业	4	4.62	2.74	0.77	0.53

二、 审计意见及事务所统计

截止 5 月 5 日，新三板所有已披露年报的 711 挂牌公司都被出具了标准审计意见，其中 4 家是强调事项段的无保留意见，其余均为标准无保留意见。

按审计事务所统计，审计业务量最大的是瑞华和北京兴华，分别为 105 家和 87 家，排名前 5 的事务所业务量合计 341 家，占比 48%，业务量比较集中。

主要审计事务所业务量及变化统计（排名前20）		
事务所	业务量	+/-
瑞华会计师事务所	105	6
北京兴华会计师事务所	87	-3
立信会计师事务所	53	-2
中兴财光华会计师事务所	48	15
大华会计师事务所	48	-
中审华寅五洲会计师事务所	36	2
大信会计师事务所	31	2
天健会计师事务所	26	-1
中审亚太会计师事务所	25	-1
中兴华富华会计师事务所	24	7
天职国际会计师事务所	20	2
华普天健会计师事务所	19	2
利安达会计师事务所	17	-7
中准会计师事务所	16	-2
上海众华沪银会计师事务所	16	-
致同会计师事务所	14	1
中喜会计师事务所	13	-
信永中和会计师事务所	12	-
中汇会计师事务所	11	-1
北京永拓会计师事务所	11	1

根据 2013 年度报告统计，共 105 家公司涉及到审计事务所变更，比例接近 15%，剔除掉中磊会计师事务所因遭受处罚引起的 19 家公司转所、山东汇德会计师事务所与中兴华富华会计师事务所的合并及中审事务所的合并导致的 5 家公司事务所变更外，仍有 81 家公司发生了事务所变更，占比 11.4%，进一步分析可以发现 81 家中有 16 家公司是变更了审计事务所但其中的审计师并未完全变更，可能系审计人员转所带来的业务变更。

2013年涉及审计事务所变更公司区域统计		
	整体变更统计	剔除后变更统计
北京市	66	35
上海市	10	10
湖北省	6	5
天津市	5	3
广东省	5	5
山东省	4	2
辽宁省	3	1
安徽省	2	1
江苏省	2	2
广西	1	0
福建省	1	1
合计	105	65

审计事务所业务变更原因统计

事务所	新增	减少	处罚转入/转出	合并吸收	团队转所	变动统计
中兴财光华会计师事务所	8	(4)			11	15
中兴华富华会计师事务所	2		3	2		7
瑞华会计师事务所	10	(7)			3	6
大信会计师事务所	4	(4)	2			2
立信中联闽都会计师事务所	3	(1)				2
华普天健会计师事务所	2					2
天职国际会计师事务所	2					2
中审华寅五洲会计师事务所	2	(4)	1	3		2
众环海华会计师事务所	2					2
北京永拓会计师事务所	2	(1)				1
北京天圆全会计师事务所	1					1
广东正中珠江会计师事务所	1					1
亚太(集团)会计师事务所	1	(1)	1			1
致同会计师事务所	1	(1)			1	1
中审亚太会计师事务所	2	(6)	4	(1)		(1)
天健会计师事务所	1	(2)				(1)
中天运会计师事务所		(1)				(1)
中汇会计师事务所		(1)				(1)
上海上会会计师事务所		(1)				(1)
立信会计师事务所	4	(6)				(2)
中准会计师事务所	1	(1)			(2)	(2)
山东汇德会计师事务所				(2)		(2)
中审国际会计师事务所				(2)		(2)
北京兴华会计师事务所	9	(6)	6		(12)	(3)
中勤万信会计师事务所		(3)				(3)
利安达会计师事务所	2	(6)			(3)	(7)
中磊会计师事务所			(19)			(19)

变更统计以2012-2013两年都披露审计机构的705家公司为样本,已披露的711公司中其余6家公司的业务分别属于中准(2)、上海众华沪银(2)、中兴财光华(1)、瑞华(1)。

三、 新三板财务分析

截至 5 月 5 日，新三板共 711 家公司披露了 2013 财年报告，16 家公司尚未披露审计报告。其中 8 家公司为 2014 年 5 月 5 日当日挂牌的公司，另外 8 家公司发布了延迟披露审计报告的公告，同时该 8 家公司被处以暂停交易。

未及时披露2013财年报告公司列表			
代码	简称	行业	挂牌日期
430013_QS_EQ*	ST羊业	日常消费品	2007-03-21
430026_QS_EQ	金豪制药	医疗保健	2008-02-18
430036_QS_EQ	鼎普科技	信息技术	2008-10-28
430039_QS_EQ	华高世纪	信息技术	2008-12-10
430124_QS_EQ	汉唐自远	信息技术	2012-06-08
430208_QS_EQ	优炫软件	信息技术	2013-01-29
430232_QS_EQ	桦清股份	信息技术	2013-07-04
430246_QS_EQ	佳星慧盟	信息技术	2013-07-23
430699_QS_EQ	海欣医药	医疗保健	2014-05-05
430718_QS_EQ	合肥高科	非日常生活消费品	2014-05-05
430729_QS_EQ	万里智能	信息技术	2014-05-05
430736_QS_EQ	中江种业	日常消费品	2014-05-05
430741_QS_EQ	格林绿化	工业	2014-05-05
430745_QS_EQ	诺文科技	信息技术	2014-05-05
430746_QS_EQ	七星科技	工业	2014-05-05
430747_QS_EQ	长江机电	工业	2014-05-05

* ST羊业自2006年度之后，至今未披露2007-2012年度的财务报告

除 16 家延期披露 2013 年度财务报告的公司，新三板挂牌企业整体盈亏状况与 2012 年度变化不大，盈利公司占挂牌总量的 86%，信息技术、非日常生活消费品亏损企业数量有所增加。

2012-2013财年新三板挂牌公司盈亏统计					
数库行业分类	2013年度		2012年度		2013 vs 2012
	盈利	亏损	盈利	亏损	
信息技术	298	48	316	30	-6%
工业	168	15	168	15	0%
原材料	54	6	55	5	-2%
非日常生活消费品	31	6	34	3	-9%
日常消费品	16	3	16	3	0%
医疗保健	33	5	34	4	-3%
金融	3	1	4	-	-25%
能源	14	-	14	-	0%
电信业务	6	-	6	-	0%
公用事业	4	-	4	-	0%
合计	627	84	651	60	-4%

从新三板挂牌企业的整体情况来看，近三年总体呈良好的上升趋势，2013 年度营业总收入达 668 亿元，总资产为 962 亿元。

营业总收入连续两年持续增长，增幅明显，而净利润则受国内人工成本，材料成本等因素，维持在 50 亿元左右的水平。可见，物价的提高压缩了企业的利润空间。但值得注意的是，由经营活动产生的净现金流首次呈现净流入，我们可以认为，企业在控制运营成本方面取得了良好的成效。

2011-2013新三板挂牌公司整体财务状况

单位：亿元

财务指标	2013年度	2012年度	2011年度
营业总收入	667.5	594.3	508.2
净利润	52.5	53.3	46.0
总资产	962.4	814.3	680.0
净资产	458.1	390.7	316.9
经营活动净现金流	30.9	(7.9)	(6.2)

注：以披露2013年度财务报告的711家公司为数据统计样本。

按照行业分类来进一步分析，大部分行业的增长幅度均出现了放缓的迹象。信息技术、日常消费品、能源及公用事业增幅下降明显，金融行业出现了负增长情况。

2011-2013新三板挂牌公司分行业收入统计

单位：亿元

数库行业分类	营业总收入				
	2013年度	2012年度	2011年度	2013 vs 2012	2012 vs 2011
信息技术	261.36	221.65	177.15	18%	25%
工业	195.97	179.52	164.27	9%	8%
原材料	76.28	69.71	64.22	9%	9%
非日常生活消费品	52.02	48.31	43.56	8%	11%
日常消费品	29.14	27.76	23.82	5%	17%
医疗保健	24.68	20.27	16.64	22%	20%
金融	12.46	14.08	9.27	-12%	52%
能源	9.31	7.93	5.60	17%	42%
电信业务	3.55	2.77	2.22	28%	25%
公用事业	2.74	2.25	1.43	22%	58%
合计	667.52	594.26	508.18	12%	17%

注：以披露2013年度财务报告的711家公司为数据统计样本。

相较于营业总收入，各行业的净利润变动呈现两极分化的状态。医疗保健及电信业务保持良好的增长势头，而其他行业相较于营业总收入的增长幅度，净利润的增幅则不容乐观。

2011-2013新三板挂牌公司分行业净利润统计

单位：亿元

数库行业分类	净利润				
	2013年度	2012年度	2011年度	2013 vs 2012	2012 vs 2011
信息技术	22.68	22.75	18.79	0%	21%
工业	12.19	12.01	12.45	2%	-4%
原材料	5.85	6.30	6.00	-7%	5%
非日常生活消费品	2.59	3.22	3.03	-20%	6%
日常消费品	1.72	2.04	1.72	-15%	18%
医疗保健	3.55	2.88	2.33	23%	23%
金融	2.02	2.28	0.49	-11%	368%
能源	1.24	1.25	0.79	-1%	58%
电信业务	0.37	0.24	0.18	53%	37%
公用事业	0.34	0.36	0.19	-4%	85%
合计	52.55	53.33	45.97	-1%	16%

注：以披露2013年度财务报告的711家公司为数据统计样本。

行业毛利率的高低，直接影响着公司利润空间的大小。医疗保健及电信业务净利润增幅的持续走高，从其 40~50%的高毛利率可见公司的空间利润较大。

分行业来看，原材料行业的毛利率处于较低水平，与其产品较低的附加值不无关系，若出现企业管理不善或者行业波动较大的情况下，该行业出现亏损的风险则较大。

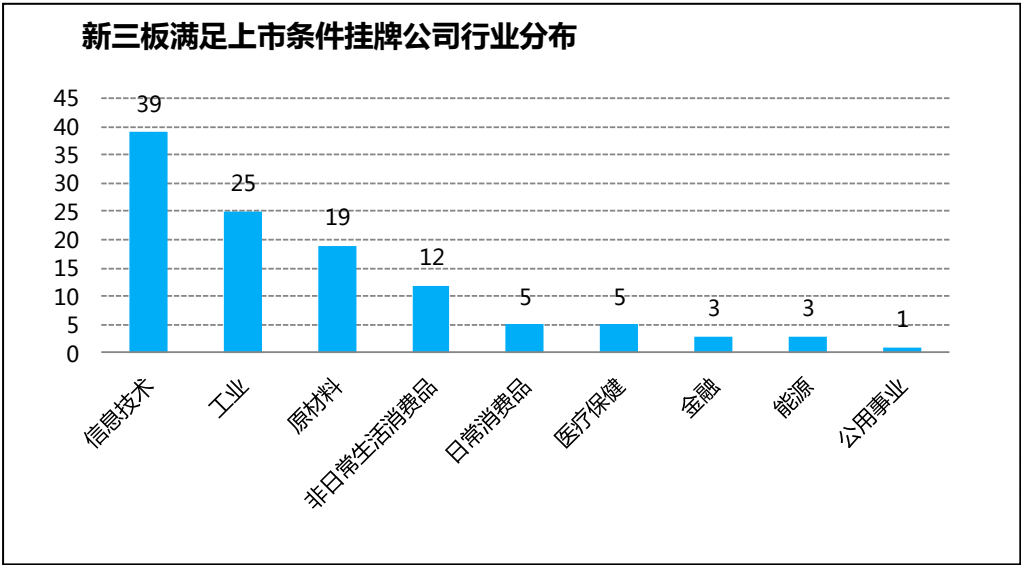
信息技术行业整体毛利率 36%，毛利率增长呈现负增长。由此可见，随着信息技术行业企业数量的不断增加，行业竞争日趋紧张，企业的空间利润已达到了一个高点，若无法提高企业自身的竞争力，则会面临被淘汰的危险。2013 年信息技术

行业亏损公司的数量大于 2012 年，直接反应了该行业的发展趋势。

2011-2013新三板挂牌公司分行业毛利率统计					
数库行业分类	毛利率				
	2013年度	2012年度	2011年度	2013 vs 2012	2012 vs 2011
信息技术	36.03%	37.76%	38.38%	-1.73%	-0.62%
工业	27.98%	27.75%	26.62%	0.23%	1.13%
原材料	24.78%	25.78%	24.82%	-1.00%	0.95%
非日常生活消费品	27.29%	26.01%	25.60%	1.29%	0.40%
日常消费品	26.78%	25.92%	26.47%	0.86%	-0.54%
医疗保健	50.02%	49.14%	48.23%	0.87%	0.91%
能源	40.24%	39.62%	37.89%	0.62%	1.73%
电信业务	43.93%	45.59%	37.20%	-1.67%	8.40%
公用事业	33.41%	36.61%	35.31%	-3.20%	1.30%
注1：以披露2013年度财务报告的711家公司为数据统计样本。					

根据已披露 2013 年财务数据的 711 家公司为样本，数库以沪市主板的上市要求对公司进行甄别，将 2011-2013 年度的财务数据作为判断依据，共计 112 家公司达到上市水平,将 2010-2012 年度的财务数据作为判断依据，共计 30 家公司达到上市水平。两者数量间的悬殊，主要是由于大部分的公司集中在 2013 年之后挂牌新三板，其中 504 家公司未披露 2010 年度的财务数据。

从行业角度分析，112 家达到沪市主板上市要求的公司主要集中在信息技术（39 家）及工业（25 家），占总量的 57%。结合整体新三板挂牌公司的行业分布，727 家挂牌公司中，信息技术（353）、工业（186），占挂牌总量的 74%。故筛选后业绩良好的公司主要集中在此两个行业，也是情理之中。



符合主板上市的挂牌公司列表如下：

符合主板上市条件公司列表（一）

代码	公司简称	数据库行业	2013年度（注1）	2012年度（注2）	会计师事务所	2013年度审计意见
430174_QS_EQ	沃捷传媒	非日常生活消费品	符合要求	符合要求	北京兴华会计师事务所	标准无保留意见
430223_QS_EQ	亿童文教	非日常生活消费品	符合要求	符合要求	众环海华会计师事务所	标准无保留意见
430003_QS_EQ	北京时代	工业	符合要求	符合要求	中喜会计师事务所	标准无保留意见
430018_QS_EQ	合纵科技	工业	符合要求	符合要求	信永中和会计师事务所	标准无保留意见
430028_QS_EQ	京鹏科技	工业	符合要求	符合要求	中审华寅五洲会计师事务所	标准无保留意见
430049_QS_EQ	双杰电气	工业	符合要求	符合要求	中兴华会计师事务所	标准无保留意见
430057_QS_EQ	清畅电力	工业	符合要求	符合要求	大信会计师事务所	标准无保留意见
430084_QS_EQ	星和众工	工业	符合要求	符合要求	天健会计师事务所	标准无保留意见
430159_QS_EQ	创世生态	工业	符合要求	符合要求	立信会计师事务所	标准无保留意见
430034_QS_EQ	大地股份	日常消费品	符合要求	符合要求	瑞华会计师事务所	标准无保留意见
430225_QS_EQ	伊禾农产品	日常消费品	符合要求	符合要求	信永中和会计师事务所	标准无保留意见
430002_QS_EQ	中科软	信息技术	符合要求	符合要求	致同会计师事务所	标准无保留意见
430009_QS_EQ	华环电子	信息技术	符合要求	符合要求	中审亚太会计师事务所	标准无保留意见
430021_QS_EQ	海鑫科金	信息技术	符合要求	符合要求	北京兴华会计师事务所	标准无保留意见
430040_QS_EQ	康斯特	信息技术	符合要求	符合要求	北京永拓会计师事务所	标准无保留意见
430043_QS_EQ	世纪东方	信息技术	符合要求	符合要求	立信会计师事务所	标准无保留意见
430064_QS_EQ	金山顶尖	信息技术	符合要求	符合要求	中勤万信会计师事务所	标准无保留意见
430065_QS_EQ	中海阳	信息技术	符合要求	符合要求	瑞华会计师事务所	标准无保留意见
430139_QS_EQ	华岭股份	信息技术	符合要求	符合要求	上会会计师事务所	标准无保留意见
430228_QS_EQ	天房科技	信息技术	符合要求	符合要求	中审华寅五洲会计师事务所	标准无保留意见
430005_QS_EQ	原子高科	医疗保健	符合要求	符合要求	天职国际会计师事务所	标准无保留意见
430017_QS_EQ	星昊医药	医疗保健	符合要求	符合要求	北京兴华会计师事务所	标准无保留意见
430056_QS_EQ	中航新材	原材料	符合要求	符合要求	北京兴华会计师事务所	标准无保留意见
430141_QS_EQ	久日化学	原材料	符合要求	符合要求	中审华寅五洲会计师事务所	标准无保留意见
430142_QS_EQ	锐新昌	原材料	符合要求	符合要求	信永中和会计师事务所	标准无保留意见
430226_QS_EQ	奥凯立	原材料	符合要求	符合要求	中喜会计师事务所	标准无保留意见
430318_QS_EQ	四维传媒	非日常生活消费品	符合要求	无法判断	信永中和会计师事务所	标准无保留意见
430445_QS_EQ	仙宜岱	非日常生活消费品	符合要求	无法判断	广东正中珠江会计师事务所	标准无保留意见
430456_QS_EQ	和氏股份	非日常生活消费品	符合要求	无法判断	立信会计师事务所	标准无保留意见
430470_QS_EQ	哲达科技	非日常生活消费品	符合要求	无法判断	天健会计师事务所	标准无保留意见
430482_QS_EQ	河源富马	非日常生活消费品	符合要求	无法判断	瑞华会计师事务所	标准无保留意见
430518_QS_EQ	嘉达早教	非日常生活消费品	符合要求	无法判断	广东正中珠江会计师事务所	标准无保留意见
430623_QS_EQ	箭鹿股份	非日常生活消费品	符合要求	无法判断	立信会计师事务所	标准无保留意见
430674_QS_EQ	巴兰仕	非日常生活消费品	符合要求	无法判断	中审亚太会计师事务所	标准无保留意见
430320_QS_EQ	江扬环境	工业	符合要求	无法判断	大信会计师事务所	标准无保留意见
430377_QS_EQ	海格物流	工业	符合要求	无法判断	瑞华会计师事务所	标准无保留意见
430386_QS_EQ	大禹电气	工业	符合要求	无法判断	立信会计师事务所	标准无保留意见
430396_QS_EQ	亿汇达	工业	符合要求	无法判断	北京兴华会计师事务所	标准无保留意见
430436_QS_EQ	万洲电气	工业	符合要求	无法判断	瑞华会计师事务所	标准无保留意见
430447_QS_EQ	广信科技	工业	符合要求	无法判断	瑞华会计师事务所	标准无保留意见
430459_QS_EQ	华艺园林	工业	符合要求	无法判断	天健会计师事务所	标准无保留意见
430499_QS_EQ	中科股份	工业	符合要求	无法判断	天健会计师事务所	标准无保留意见
430582_QS_EQ	华菱西厨	工业	符合要求	无法判断	立信会计师事务所	标准无保留意见
430599_QS_EQ	艾艾精工	工业	符合要求	无法判断	大华会计师事务所	标准无保留意见
430607_QS_EQ	大树智能	工业	符合要求	无法判断	中兴华会计师事务所	标准无保留意见
430652_QS_EQ	三联泵业	工业	符合要求	无法判断	天健会计师事务所	标准无保留意见
430659_QS_EQ	江苏铁发	工业	符合要求	无法判断	中兴华富华会计师事务所	标准无保留意见
430676_QS_EQ	恒立数控	工业	符合要求	无法判断	浙江中汇会计师事务所	标准无保留意见
430678_QS_EQ	蓝波绿建	工业	符合要求	无法判断	天健会计师事务所	标准无保留意见
430707_QS_EQ	欧神诺	工业	符合要求	无法判断	中喜会计师事务所	标准无保留意见
430263_QS_EQ	蓝天环保	公用事业	符合要求	无法判断	中兴财光华会计师事务所	标准无保留意见
430399_QS_EQ	湘财证券	金融	符合要求	无法判断	天健会计师事务所	标准无保留意见
430656_QS_EQ	财安金融	金融	符合要求	无法判断	众华会计事务所	标准无保留意见
430719_QS_EQ	九鼎投资	金融	符合要求	无法判断	北京兴华会计师事务所	标准无保留意见
430462_QS_EQ	树业环保	能源	符合要求	无法判断	立信会计师事务所	标准无保留意见
430466_QS_EQ	新疆华油	能源	符合要求	无法判断	中审华寅五洲会计师事务所	标准无保留意见
430566_QS_EQ	虹越花卉	日常消费品	符合要求	无法判断	中汇会计师事务所	标准无保留意见
430625_QS_EQ	联创种业	日常消费品	符合要求	无法判断	上会会计师事务所	标准无保留意见
430682_QS_EQ	中天羊业	日常消费品	符合要求	无法判断	瑞华会计师事务所	标准无保留意见
430229_QS_EQ	绿岸股份	信息技术	符合要求	无法判断	立信会计师事务所	标准无保留意见

(续)

符合主板上市条件公司列表（二）

代码	公司简称	数库行业	2013年度（注1）	2012年度（注2）	会计师事务所	2013年度审计意见
430253_QS_EQ	兴竹信息	信息技术	符合要求	无法判断	中审华寅五洲会计师事务所	标准无保留意见
430307_QS_EQ	扬讯科技	信息技术	符合要求	无法判断	立信会计师事务所	标准无保留意见
430313_QS_EQ	国创富盛	信息技术	符合要求	无法判断	瑞华会计师事务所	标准无保留意见
430325_QS_EQ	精英智通	信息技术	符合要求	无法判断	瑞华会计师事务所	标准无保留意见
430338_QS_EQ	银音科技	信息技术	符合要求	无法判断	中汇会计师事务所	标准无保留意见
430382_QS_EQ	元亨光电	信息技术	符合要求	无法判断	瑞华会计师事务所	标准无保留意见
430408_QS_EQ	帝信通信	信息技术	符合要求	无法判断	天职国际会计师事务所	标准无保留意见
430418_QS_EQ	苏轴股份	信息技术	符合要求	无法判断	江苏公证天业会计师事务所	标准无保留意见
430422_QS_EQ	永继电气	信息技术	符合要求	无法判断	上海众华沪银会计师事务所	标准无保留意见
430432_QS_EQ	方林科技	信息技术	符合要求	无法判断	天衡会计师事务所	标准无保留意见
430441_QS_EQ	英极股份	信息技术	符合要求	无法判断	信永中和会计师事务所	标准无保留意见
430487_QS_EQ	佳信捷	信息技术	符合要求	无法判断	大华会计师事务所	标准无保留意见
430512_QS_EQ	芯朋微	信息技术	符合要求	无法判断	江苏公证天业会计师事务所	标准无保留意见
430515_QS_EQ	麟龙股份	信息技术	符合要求	无法判断	瑞华会计师事务所	标准无保留意见
430556_QS_EQ	雅达股份	信息技术	符合要求	无法判断	北京兴华会计师事务所	标准无保留意见
430568_QS_EQ	光莆电子	信息技术	符合要求	无法判断	大华会计师事务所	标准无保留意见
430595_QS_EQ	唐人通服	信息技术	符合要求	无法判断	大信会计师事务所	标准无保留意见
430596_QS_EQ	新达通	信息技术	符合要求	无法判断	天健会计师事务所	标准无保留意见
430614_QS_EQ	星通联华	信息技术	符合要求	无法判断	北京兴华会计师事务所	标准无保留意见
430618_QS_EQ	凯立德	信息技术	符合要求	无法判断	天健会计师事务所	标准无保留意见
430628_QS_EQ	易事达	信息技术	符合要求	无法判断	瑞华会计师事务所	标准无保留意见
430630_QS_EQ	合胜科技	信息技术	符合要求	无法判断	众华会计师事务所	标准无保留意见
430635_QS_EQ	展唐科技	信息技术	符合要求	无法判断	立信会计师事务所	标准无保留意见
430708_QS_EQ	铂亚信息	信息技术	符合要求	无法判断	天健会计师事务所	标准无保留意见
430369_QS_EQ	威门药业	医疗保健	符合要求	无法判断	立信会计师事务所	标准无保留意见
430588_QS_EQ	天松医疗	医疗保健	符合要求	无法判断	中审亚太会计师事务所	标准无保留意见
430260_QS_EQ	布雷尔利	原材料	符合要求	无法判断	瑞华会计师事务所	标准无保留意见
430295_QS_EQ	捷虹股份	原材料	符合要求	无法判断	中兴财光华会计师事务所	标准无保留意见
430383_QS_EQ	红豆杉	原材料	符合要求	无法判断	江苏公证天业会计师事务所	标准无保留意见
430428_QS_EQ	陕西瑞科	原材料	符合要求	无法判断	瑞华会计师事务所	标准无保留意见
430460_QS_EQ	太湖股份	原材料	符合要求	无法判断	华普天健会计师事务所	标准无保留意见
430483_QS_EQ	森鹰窗业	原材料	符合要求	无法判断	天健会计师事务所	标准无保留意见
430485_QS_EQ	南京旭建	原材料	符合要求	无法判断	江苏苏亚金城会计师事务所	标准无保留意见
430493_QS_EQ	新成新材	原材料	符合要求	无法判断	立信会计师事务所	标准无保留意见
430538_QS_EQ	中大科技	原材料	符合要求	无法判断	瑞华会计师事务所	标准无保留意见
430539_QS_EQ	扬子地板	原材料	符合要求	无法判断	天职国际会计师事务所	标准无保留意见
430551_QS_EQ	林产科技	原材料	符合要求	无法判断	希格玛会计师事务所	标准无保留意见
430626_QS_EQ	胜达科技	原材料	符合要求	无法判断	北京永拓会计师事务所	标准无保留意见
430680_QS_EQ	联兴科技	原材料	符合要求	无法判断	上会会计师事务所	标准无保留意见
430713_QS_EQ	昌润钻石	原材料	符合要求	无法判断	大华会计师事务所	标准无保留意见
430721_QS_EQ	瑞杰塑料	原材料	符合要求	无法判断	中汇会计师事务所	标准无保留意见
430037_QS_EQ	联飞翔	非日常生活消费品	符合要求	不符合要求	中审华寅五洲会计师事务所	标准无保留意见
430156_QS_EQ	科曼股份	非日常生活消费品	符合要求	不符合要求	华普天健会计师事务所	标准无保留意见
430041_QS_EQ	中机非晶	工业	符合要求	不符合要求	瑞华会计师事务所	标准无保留意见
430183_QS_EQ	天友设计	工业	符合要求	不符合要求	中审华寅五洲会计师事务所	标准无保留意见
430149_QS_EQ	江仪股份	能源	符合要求	不符合要求	大信会计师事务所	标准无保留意见
430014_QS_EQ	恒业世纪	信息技术	符合要求	不符合要求	亚太（集团）会计师事务所	标准无保留意见
430051_QS_EQ	九恒星	信息技术	符合要求	不符合要求	北京永拓会计师事务所	标准无保留意见
430071_QS_EQ	首都在线	信息技术	符合要求	不符合要求	大华会计师事务所	标准无保留意见
430137_QS_EQ	润天股份	信息技术	符合要求	不符合要求	中兴财光华会计师事务所	标准无保留意见
430162_QS_EQ	聚利科技	信息技术	符合要求	不符合要求	立信会计师事务所	标准无保留意见
430300_QS_EQ	辰光医疗	医疗保健	符合要求	不符合要求	立信会计师事务所	标准无保留意见
430010_QS_EQ	现代农装	工业	不符合要求	符合要求	信永中和会计师事务所	标准无保留意见
430033_QS_EQ	彩讯科技	信息技术	不符合要求	符合要求	北京兴华会计师事务所	标准无保留意见
430035_QS_EQ	中兴通	信息技术	不符合要求	符合要求	瑞华会计师事务所	标准无保留意见
430143_QS_EQ	武大科技	原材料	不符合要求	符合要求	中审华寅五洲会计师事务所	标准无保留意见

注1：数库根据2011年度至2013年度的财务数据进行判断是否达到主板上市要求。

注2：数库根据2010年度至2012年度的财务数据进行判断是否达到主板上市要求。

注3：由于无法获知2010年度财务数据，因为无法判断连续三年的财务状况是否符合上市要求。

值得注意的是，合纵科技（430018_QS_EQ）出现在了2014年4月16日A股首发上市预披露的企业名单中。该公司自2010年度便开始了上市历程，此次IPO市场暂停18个月后的解禁，也为其他优秀的公司带来了上市希望。根据预披露的申报稿，合纵科技筹划发行2,740万股。

代码	公司简称	数库行业分类	业绩表现	营业总收入				净利润			
				2013年度	2012年度	2011年度	2010年度	2013年度	2012年度	2011年度	2010年度
430071_QS_EQ	首都在线	信息技术	↑	15,008.49	11,258.43	6,822.93	3,792.47	2,051.07	1,470.75	930.80	605.65
430149_QS_EQ	江仪股份	能源	↑	11,042.69	10,545.99	9,628.81	8,325.32	1,703.44	1,475.74	1,456.39	1,062.35
430156_QS_EQ	科曼股份	非日常生活消费品	↑	17,234.61	14,023.01	15,464.13	11,857.44	1,423.02	1,108.25	939.76	688.63
430014_QS_EQ	恒业世纪	信息技术	↑	16,398.00	12,235.93	11,215.13	6,850.47	1,507.76	985.68	863.67	656.16
430037_QS_EQ	联飞翔	非日常生活消费品	↑	12,779.72	10,809.85	7,763.05	4,236.23	2,706.88	1,867.38	1,098.19	506.67
430041_QS_EQ	中机非晶	工业	↑	27,430.99	21,923.88	16,126.21	10,274.13	1,592.75	1,257.03	600.95	(142.58)
430051_QS_EQ	九恒星	信息技术	↑	15,974.02	13,390.55	8,830.55	6,296.12	3,156.25	3,061.10	1,910.54	1,458.47
430137_QS_EQ	润天股份	信息技术	↑	38,162.83	26,658.30	17,106.51	13,137.13	1,276.31	1,103.19	748.90	431.66
430162_QS_EQ	聚利科技	信息技术	↑	20,104.15	11,457.98	8,055.24	7,868.39	3,235.43	1,716.30	1,036.95	595.88
430183_QS_EQ	天友设计	工业	↑	11,801.16	11,438.18	9,320.29	8,702.26	1,489.26	1,274.22	720.42	1,484.89
430300_QS_EQ	辰光医疗	医疗保健	↑	6,553.90	8,337.59	7,586.21	4,835.99	1,324.51	2,550.80	2,071.90	1,386.71
430010_QS_EQ	现代农装	工业	↓	174,086.86	203,252.27	181,718.56	122,560.13	(6,896.68)	4,802.15	6,168.13	8,358.15
430033_QS_EQ	彩讯科技	信息技术	↓	14,390.64	17,577.54	15,936.23	12,657.74	(898.78)	1,228.82	1,475.06	1,233.14
430035_QS_EQ	中兴通	信息技术	↓	2,283.98	10,543.85	12,505.82	9,651.22	(1,607.98)	2,004.44	1,923.50	2,184.42
430143_QS_EQ	武大科技	原材料	↓	15,860.37	16,746.89	24,361.44	18,491.57	(3,048.14)	227.88	2,247.76	1,537.98

数库列示了上述按照沪市主板要求标准判断业绩表现变动较大的公司，从 2010 年度至 2013 年度公司营业总收入和净利润两个财务指标来看，业绩良好的公司总体呈现持续增长的趋势，而业绩欠佳的公司则盈利能力明显下降。

从以上四家业绩表现欠佳的公司的财务状况来看，除中兴通 (430035_QS_EQ) ,公司的营业总收入变动幅度不大，但是净利润下滑明显，可见公司或在经营管理上不善，或是自身盈利的空间已被逐渐挤压。

四、 新三板融资统计

目前新三板的主要融资方式，分为股权融资和债权融资两种形式。股权融资形式主要为非公开的定向增发，债权融资方式包括私募债券、以股权质押形式银行贷款及抵押贷款。据数库统计，自 2006 年度至今，新三板市场目前挂牌的 727 家公司累计融资金额达 132.92 亿（含部分尚未实施的定向增发预案）。从统计的数据来看，近几年融资规模成逐年扩大的形势。如下图所示：

单位：万元				
财务年度	定向增发（注1）	定向增发预案（注1）	债权融资（注2）	合计
2014年度（注3）	381,272	352,222	68,990	802,484
2013年度	138,135	94,809	44,450	277,394
2012年度	43,519	560	13,100	57,179
2011年度	86,740	3,000	7,700	97,440
2010年度	57,698	--	--	57,698
2009年度	3,341	--	--	3,341
2008年度	13,254	--	1,300	14,554
2007年度	8,190	--	--	8,190
2006年度	11,000	--	--	11,000
累计	743,150	450,590	135,540	1,329,280
注1：定向增发的预案披露及完成实施或存在跨年度情况，数库以完成定向增发实际年度进行统计。				
注2：部分以股权质押形式融资，未披露具体融资金额，故无法完全统计。				
注3：2014年度的数据统计截止于2014年5月5日。				

据数库统计，2006 年度至 2014 年度完成定向增发的公司为 128 家，相较于目前的企业挂牌数量，占 18%。从发行股份数量来看，累计成功发行 87,512 万股，平均发行价格为 8.49 元/股。

其中，九鼎投资 (430719_QS_EQ) 在 2014 年年初挂牌时披露的定向发行情况报告书中，以 610 元/股的高价，发行 580 万股，使得发行后的净资产增加近 35.37 亿元。这几乎是近几年新三板市场完成定向增发资金总和的 50%。

排除上述提到的极值个例现象，新三板定向增发的股票平均发行价格仅为 4.49 元/股。

单位：万元				
财务年度	定向增发（注1）	定向增发预案（注1）	债权融资（注2）	合计
金融	353,677	267,800	60,000	681,477
信息技术	168,608	77,757	43,600	289,965
工业	122,859	69,197	10,500	202,556
医疗保健	29,110	25,233	4,500	58,842
非日常生活消费品	35,713	3,200	5,600	44,513
原材料	23,119	3,999	2,500	29,618
能源	4,318	3,404	3,500	11,222
公用事业	2,432	-	4,000	6,432
日常消费品	2,413	-	1,340	3,753
电信业务	900	-	-	900
累计	743,150	450,590	135,540	1,329,280
注1：定向增发的预案披露及完成实施或存在跨年度情况，数库以完成定向增发实际年度进行统计。				
注2：部分以股权质押形式融资，未披露具体融资金额，故无法完全统计。				

从上图中可以看出，金融、信息技术及工业为主要的融资需求行业，且仍将保持这一趋势。

根据数库对挂牌公司历年的定向增资情况统计，累计融资金额最大的前十位公司（如下图所示），主要集中在工业和信息技术行业。

累计完成定向增资额前十位公司										单位：万（价格除外）	
	代码	公司简称	数库行业分类	挂牌日期	定向增资			净利润			
					累计资金	累计发行股票	平均发行价格	2013年度	2012年度	2011年度	
1	430719_QS_EQ	九鼎投资	金融	2014-04-29	353,677	580	610.00	3,836.06	3,564.16	698.39	
2	430010_QS_EQ	现代农装	工业	2006-12-08	55,900	8,000	6.99	(6,896.68)	4,802.15	6,168.13	
3	430065_QS_EQ	中海阳	信息技术	2010-03-19	38,810	3,450	11.25	6,525.87	3,245.47	7,989.13	
4	430017_QS_EQ	星奥医药	医疗保健	2007-08-16	16,961	1,959	8.66	6,344.92	5,443.40	4,080.00	
5	430003_QS_EQ	北京时代	工业	2006-03-31	13,454	2,856	4.71	1,031.56	1,356.43	1,643.07	
6	430002_QS_EQ	中科软	信息技术	2006-01-23	13,200	5,000	2.64	13,475.50	11,046.99	7,830.81	
7	430037_QS_EQ	联飞翔	非日常生活消费品	2008-12-05	9,326	2,394	3.90	2,706.88	1,867.38	1,098.19	
8	430358_QS_EQ	集美影业	非日常生活消费品	2013-12-10	9,000	350	25.72	808.30	1,165.70	931.98	
9	430028_QS_EQ	京鹏科技	工业	2008-04-30	8,459	2,115	4.00	1,428.80	2,027.49	439.29	
10	430176_QS_EQ	中教股份	信息技术	2012-12-18	7,500	847	8.85	1,952.26	2,117.63	114.32	
	430018_QS_EQ	合纵科技	工业	2007-09-19	3,000	1,000	3.00	7,639.36	6,949.85	5,547.59	

在此我们特别关注合纵科技（430018_QS_EQ）该公司自2007年挂牌以来，于2008年成功定向发行1,000万股股票，募集资金3,000万元。2010年变开始了漫长的上市历程，从近三年的净利润来看，公司的发展十分稳健，净利润稳步增长。可以推测公司的融资意图，更倾向于扩大生产规模的良性资金周转，而不仅限于维持日常的流动资金需求。此次合纵科技（430018_QS_EQ），的IPO首发规模达2,740万股，若能成功登陆A股市场，将为该企业的日后发展带来一剂强心针。

从以上十家公司来看，工业行业的平均发行价格变化不大，而信息技术的价格跨度明显大于工业行业。

另外，根据第四部分数库对新三板公司财务情况的分析，累计定向融资规模最大的公司，按照最新披露的2013年度财务信息，其中七家公司均符合沪市主板的上市要求。未达到沪市主板上市要求的公司为：现代农装（430010_QS_EQ）、集美影业（430358_QS_EQ）和中教股份（430176_QS_EQ）。

根据上图所示，集美影业（430358_QS_EQ）和中教股份（430176_QS_EQ）近三年的净利润，虽然没有达到沪市主板的上市要求，但也保持着三年持续盈利的状态。

而现代农装（430010_QS_EQ）近三年的业绩表现则不免令人失望，净利润持续呈现负增长，且在2013年度出现近七千万的巨额亏损。可见股东一腔热情增资后，却打了水漂。

同样地，数库统计了以债权融资方式，历年累计金额最大的前十位公司（如下图所示），主要集中在信息技术行业。

累计完成债权融资额前十位公司

单位：万

	代码	公司简称	数库行业分类	挂牌日期	债权融资		净利润		
					累计资金	融资方式	2013年度	2012年度	2011年度
1	430399_QS_EQ	湘财证券	金融	2014-01-24	60,000	私募债券	13,036.07	16,641.81	2,082.75
2	430065_QS_EQ	中海阳	信息技术	2010-03-19	10,000	私募债券	6,525.87	3,245.47	7,989.13
3	430064_QS_EQ	金山顶尖	信息技术	2010-03-17	4,000	股权质押	1,390.04	3,202.04	3,145.71
4	430263_QS_EQ	蓝天环保	公用事业	2013-07-22	4,000	私募债券、股权质押	1,417.04	1,336.35	546.09
5	430051_QS_EQ	九恒星	信息技术	2009-02-18	3,500	私募债券、股权质押	3,156.25	3,061.10	1,910.54
6	430124_QS_EQ	汉唐自远	信息技术	2012-06-08	3,300	股权质押	延期披露	345.05	277.98
7	430074_QS_EQ	德鑫物联	信息技术	2010-10-08	3,000	私募债券、股权质押	1,537.93	2,268.82	1,807.88
8	430037_QS_EQ	联飞翔	非日常生活消费品	2008-12-05	3,000	私募债券、股权质押	2,706.88	1,867.38	1,098.19
9	430222_QS_EQ	璟泓科技	医疗保健	2013-07-02	2,500	股权质押	387.97	231.87	(159.33)
10	430056_QS_EQ	中航新材	原材料	2009-07-01	2,000	私募债券	2,249.35	1,979.04	1,630.60
	430018_QS_EQ	合纵科技	工业	2007-09-19	1,300	股权质押	7,639.36	6,949.85	5,547.59

除汉唐自远 (430124_QS_EQ), 延迟披露 2013 年度财务报告外, 该些公司的盈利状况均为良好。

我们注意到璟泓科技(430222_QS_EQ)2011 年度出现亏损的情况, 进一步分析其 2,500 万元的融资期间, 集中在 2013 年度至 2014 年度。可见, 公司已摆脱亏损状态, 且业绩有持续增长的态势。以此可以推测, 公司的债权人收回债务的风险降低。

根据数库的统计, 711 家挂牌公司近三年的投资活动净现金流为流入 109.22 亿元, 而自挂牌后近三年时间完成定向增资带来的现金流入为 26.84 亿元。可见挂牌公司募集资金的需求较大, 而以目前新三板交易的活跃度, 未能充分满足挂牌企业的融资需求。

单位：万元				
挂牌年度	投资活动净现金流			募集资金（注1）
	2013年度	2012年度	2011年度	
2006年	32,048	10,510	33,330	57,600
2007年	-	22,036	1,623	22,036
2008年	3,428	13,410	3,150	16,489
2009年	4,524	16,520	12,625	29,710
2010年	11,200	9,753	26,414	24,698
2011年	10,554	9,823	5,912	25,869
2012年	47,735	25,608	31,449	47,562
2013年	63,623	72,260	72,440	44,430
2014年	114,408	183,453	254,335	--
注1：该金额为2011年度至2013年度挂牌公司以定向增资方式，实际募集的资金额。				

从融资活动的双方考虑, 公司以维持日常资金周转或扩大生产规模提高产能为目的需要社会资金以提高公司进一步发展。投资方或者债权人则希望通过寻求优秀的企业, 分享公司红利或者获取可观的利息收入。

虽然目前新三板的活跃度有待提高, 但随着社会认知度逐步提高及今后市场的更规模化和市场化, 如何大海捞针般地在众多挂牌企业中慧眼识珠, 则需要对公司的财务状况进行甄别。

企业在日常运营中的资金链首先考虑的是日常的经营, 在资金充裕的情况下或考虑扩大产能, 或涉及投资项目。数库则根据体现公司的净利润、经营活动净现金流和自由现金流三项指标的组合评分标准初步判断, 目前挂牌公司的运营状况及资金流状况。

数库使用的自由现金流标准为经营活动净现金流与投资活动净现金流的合计值。

评分	净利润	经营活动净现金流	自由现金流
1	盈利	净流入	净流入
2	盈利	净流入	净流出
3	盈利	净流出	净流入
4	盈利	净流出	净流出
5	亏损	净流入	--
6	亏损	净流出	--

数库以公司在无融资的情况下, 其经营活动产生的净现金流是否可维持日常资金周转及充足的闲置资金进行其他投资活动。上图中, 评分为 1~2 的公司为经营状况良好, 且日常的流动资金周转充足, 无需融资或可通过融资提高公司盈利能力; 评分为 3~4 的公司可能非以主营业务盈利, 公司盈利的状况具有偶然性, 若要保持盈利状态需改善经营状况; 评分为 5~6

的公司有待提高经营管理模式，表现欠佳。

评级	连续三年评分合计值
A	$x < 5$
B	$5 < x < 10$
C	$x > 10$

分别对挂牌公司 2011 年度至 2013 年度的以上三个指标进行评分，三年评分的合计值小于 5，则为 A 类企业，资金周转良好。B 类企业则或有融资需求，C 类企业则可能存在融资后，无法偿债的风险。

评级	挂牌公司	占比
A	126	17%
B	416	57%
C	163	22%
金融行业（注1）	4	1%
无法判断（注2）	18	2%
注1：金融行业不适用此评级方法。		
注2：因延迟披露财务报告或无法获取2011年度财务数据，而根据连续三年经营状况进行评分。		

以此对 727 家挂牌公司的逐一评分后，根据上图可见，126 家公司经营业绩良好，而 57%的公司或有融资需求。

数库行业分类	A类		B类		C类		无法判断
	数量	占比	数量	占比	数量	占比	
信息技术	57	16%	196	55%	93	26%	8
工业	30	16%	109	59%	42	23%	5
原材料	13	22%	39	65%	8	13%	--
医疗保健	11	28%	20	50%	7	18%	2
非日常生活消费品	7	18%	23	61%	7	18%	1
日常消费品	7	33%	10	48%	2	10%	2
能源	2	14%	9	64%	3	21%	--
金融	--	0%	--	0%	--	0%	4
电信业务	--	0%	5	83%	1	0%	--
公用事业	--	0%	4	100%	--	0%	--
合计	127	17%	415	57%	163	22%	22

在自身资金流的评级方面，信息技术和工业行业 A 类公司不及平均水平，C 类公司则高出平均水平。

根据数库最新统计的符合沪市主板的上市要求的 112 家公司，排除 3 家金融公司，最终评级为 A 类的公司 47 家、B 类的公司 58 家、C 类公司 4 家。

代码	公司简称	数库行业分类	经营活动净现金流			投资活动净现金流			筹资活动净现金流			净利润		
			2013年度	2012年度	2011年度	2013年度	2012年度	2011年度	2013年度	2012年度	2011年度	2013年度	2012年度	2011年度
430057_QS_EQ	清畅电力	工业	(2,713)	(1,521)	(1,700)	(571)	(1,923)	(1,277)	1,674	3,425	4,778	1,087	1,268	1,860
430159_QS_EQ	创世生态	工业	(3,314)	(3,848)	(429)	(1,139)	(308)	(138)	7,664	1,917	2,654	3,805	2,656	1,605
430320_QS_EQ	江扬环境	工业	(2,323)	(1,207)	(205)	3	(12)	(81)	2,525	811	1,301	478	1,325	1,733
430459_QS_EQ	华艺园林	工业	(5,609)	(1,903)	(697)	(130)	(113)	(592)	6,339	1,620	2,243	2,905	2,200	3,101

4 家达到沪市主板上市要求，但在自身获取资金流的能力评估中为 C 类的公司，均为工业行业。根据上图所示，该 4 家公司近三年的经营活动净现金流均为净流出，虽然其每年的净利润可观，但是企业自身最终的经营活动若不能带来现金流，长期以往不利于公司的发展。

并且值得注意的是，该 4 家公司近三年的筹资活动净现金流净流入金额较大，可见公司短期内融资寻求较大，从而以后年度的偿付本息的成本压力也会随之增大，若不改善业绩，则会进入一个恶性循环。

大部分评级为 A 类的公司，虽未达到沪市主板上市要求，但其自身盈利状况一般较为良好，只是在规模上尚未达到一定水平，而往往这部分公司具有较高的投资价值。

可见，企业的净利润和现金流两者之间是相辅相成的关系。同时，根据数库此评级方法，亦能看出企业逐年的业绩的变化。据统计，挂牌企业中有 30 家公司自身盈利能力呈逐年上升的趋势，而 27 家公司则开始走下坡路。

盈利能力逐步改善的公司列表如下图：

单位：万元															
代码	公司简称	数库行业分类	评级	营业总收入			净利润			经营活动净现金流			净资产		
				2013年度	2012年度	2011年度	2013年度	2012年度	2011年度	2013年度	2012年度	2011年度	2013年度	2012年度	2011年度
430460_QS_EQ	太湖股份	原材料	B	26,274	25,520	26,462	3,063	3,206	3,062	2,008	1,638	(309)	20,551	17,488	17,488
430675_QS_EQ	天跃科技	信息技术	B	23,203	19,565	14,805	1,208	590	117	1,734	277	(1,179)	7,852	7,277	7,277
430738_QS_EQ	白兔湖	非日常生活消费品	B	12,930	16,381	10,038	311	362	1,037	1,794	172	(1,322)	13,027	11,216	11,216
430646_QS_EQ	上海底特	工业	B	9,130	6,759	6,756	1,000	691	1,170	444	163	(866)	4,768	3,868	3,868
430136_QS_EQ	安普能	工业	B	8,990	8,660	5,276	268	346	237	1,570	24	(772)	1,733	1,465	1,465
430328_QS_EQ	北京希电	信息技术	B	7,510	5,670	3,790	432	78	(713)	772	(1,503)	899	3,963	3,532	3,532
430024_QS_EQ	金和软件	信息技术	B	7,247	7,296	5,116	236	97	(1,581)	680	65	(2,018)	2,877	2,641	2,641
430688_QS_EQ	鹏远光电	信息技术	B	4,858	4,169	2,460	1,074	634	427	1,537	1,767	(452)	6,261	5,187	5,187
430140_QS_EQ	新眼光	医疗保健	B	4,731	2,097	1,030	1,449	446	119	830	4	(50)	6,207	1,733	1,733
430342_QS_EQ	天润康隆	原材料	B	3,034	2,511	2,223	316	180	193	418	344	(383)	1,564	1,249	1,249
430250_QS_EQ	智网科技	信息技术	B	2,822	2,949	1,733	300	555	(207)	298	120	157	2,049	1,495	1,495
430612_QS_EQ	雅威特	日常消费品	B	2,567	670	110	1,090	87	41	735	9	(547)	2,545	1,455	1,455
430340_QS_EQ	伟钊科技	信息技术	B	2,544	2,131	1,683	310	155	81	434	106	(98)	2,120	1,810	1,810
430284_QS_EQ	科胜石油	能源	B	2,187	1,161	143	591	290	(20)	134	(616)	141	3,032	2,441	2,441
430624_QS_EQ	中天金谷	工业	B	1,572	1,299	792	64	77	(12)	883	(78)	20	741	677	677
430184_QS_EQ	北方跃龙	信息技术	B	1,431	1,066	549	111	136	118	20	37	(91)	1,317	1,007	1,007
430218_QS_EQ	长虹立川	信息技术	B	1,326	1,171	395	93	122	(46)	502	106	(401)	1,202	1,155	1,155
430501_QS_EQ	超宇环保	工业	B	1,220	985	1,037	137	26	(6)	401	863	(641)	1,510	1,373	1,373
430327_QS_EQ	元工国际	信息技术	B	920	756	295	288	101	(13)	45	(106)	63	858	1,070	1,070
430282_QS_EQ	优睿传媒	非日常生活消费品	B	912	473	195	63	90	(43)	55	(13)	52	681	618	618
430744_QS_EQ	嘉瑞信息	信息技术	B	620	269	71	195	33	(5)	42	(13)	1	751	226	226
430431_QS_EQ	枫盛阳	医疗保健	C	7,829	3,608	304	859	607	(0)	1,317	(1,126)	(31)	6,466	5,607	5,607
430357_QS_EQ	行悦股份	信息技术	C	6,169	5,093	530	516	227	(1,106)	424	(1,868)	(2,122)	9,044	8,528	8,528
430407_QS_EQ	长合信息	信息技术	C	4,202	2,016	532	433	327	(17)	430	(178)	(198)	1,299	891	891
430494_QS_EQ	华博胜讯	信息技术	C	4,100	2,897	3,195	214	68	(21)	511	(695)	(422)	1,571	1,457	1,457
430654_QS_EQ	聚科照明	信息技术	C	3,644	1,847	839	209	33	(233)	375	(103)	(232)	2,177	468	468
430602_QS_EQ	腾旋科技	工业	C	3,518	3,558	3,302	69	81	(80)	3	(386)	(683)	5,831	5,759	5,759
430611_QS_EQ	长信股份	信息技术	C	3,341	1,560	986	207	1	(16)	1,861	(1,159)	(337)	2,548	2,341	2,341
430554_QS_EQ	金正方	信息技术	C	3,014	4,120	1,188	563	516	(22)	286	(578)	(1,416)	3,221	2,658	2,658
430158_QS_EQ	北方科诚	信息技术	C	1,686	1,904	2,405	364	141	(58)	108	(246)	(164)	913	549	549

盈利能力持续下降的公司列表如下图：

单位：万元															
代码	公司简称	数库行业分类	评级	营业总收入			净利润		经营活动净现金流			净资产			
				2013年度	2012年度	2011年度	2013年度	2012年度	2011年度	2013年度	2012年度	2011年度	2013年度	2012年度	2011年度
430689_QS_EQ	摩登百货	非日常生活消费品	B	106,891	98,481	95,699	(2,929)	2,261	4,010	189	4,079	5,154	4,182	8,677	8,677
430209_QS_EQ	康孚科技	工业	B	9,095	8,799	11,570	920	631	891	(1,284)	(100)	226	4,643	3,723	3,723
430330_QS_EQ	捷世智通	信息技术	B	8,672	7,518	6,277	647	545	455	(442)	(1,094)	731	7,833	7,184	7,184
430241_QS_EQ	威林科技	原材料	B	6,760	7,696	7,694	339	322	297	(275)	464	757	7,879	7,541	7,541
430522_QS_EQ	超弦科技	信息技术	B	4,036	969	906	921	454	212	(224)	102	882	3,383	2,140	2,140
430724_QS_EQ	芳笛环保	工业	B	4,018	1,213	1,093	1,637	365	241	(310)	59	31	2,785	808	808
430155_QS_EQ	康展亚奥	信息技术	B	3,123	4,065	3,158	(287)	102	66	273	(985)	486	1,517	1,804	1,804
430509_QS_EQ	银利智能	工业	B	2,934	2,363	2,080	(95)	6	40	154	(699)	247	1,513	1,607	1,607
430035_QS_EQ	中兴通	信息技术	B	2,284	10,544	12,506	(1,608)	2,004	1,923	(272)	3,257	4,421	18,159	19,767	19,767
430660_QS_EQ	益佰广通	非日常生活消费品	B	1,328	101	222	160	32	18	(500)	38	41	1,195	85	85
430576_QS_EQ	泰信电子	信息技术	B	1,093	1,028	2,254	(52)	90	1,241	146	(174)	441	2,292	2,298	2,298
430446_QS_EQ	三灵科技	工业	B	586	503	537	(3)	35	54	38	113	44	649	234	234
430114_QS_EQ	永瀚星港	医疗保健	B	442	624	600	(104)	24	149	(68)	15	149	683	798	798
430671_QS_EQ	一卡易	信息技术	B	515	312	231	(82)	16	30	145	(14)	33	410	492	492
430172_QS_EQ	瑞达恩	信息技术	B	111	1,381	1,035	(655)	395	139	250	(1,422)	291	1,629	2,284	2,284
430463_QS_EQ	汽车股份	工业	C	13,762	13,498	14,075	(133)	953	1,120	381	(2,828)	355	5,658	6,030	6,030
430004_QS_EQ	绿创设备	非日常生活消费品	C	5,572	8,542	9,683	(788)	(123)	245	(390)	538	(21)	9,570	10,358	10,358
430617_QS_EQ	欧迅体育	工业	C	3,034	3,369	2,718	(117)	40	195	(384)	(2)	17	824	96	96
430697_QS_EQ	宝石金卡	信息技术	C	2,845	3,450	5,219	(510)	219	388	(35)	(45)	435	2,138	2,648	2,648
430216_QS_EQ	风格信息	信息技术	C	2,754	3,099	3,201	(696)	201	753	(535)	(249)	499	2,275	2,971	2,971
430077_QS_EQ	道隆软件	信息技术	C	1,641	2,720	2,062	(672)	80	347	(603)	(46)	(291)	2,541	3,213	3,213
430398_QS_EQ	励图科技	信息技术	C	1,077	1,398	1,315	(133)	129	168	(208)	(293)	174	1,548	1,778	1,778
430643_QS_EQ	蓝科泰达	信息技术	C	498	625	526	(44)	53	28	(30)	(296)	40	785	809	809
430092_QS_EQ	易生创新	信息技术	C	365	979	1,009	(646)	237	122	(225)	(177)	193	777	1,422	1,422
430285_QS_EQ	锐创信通	工业	C	359	860	891	(167)	111	132	557	(468)	196	1,698	1,865	1,865
430235_QS_EQ	典雅天地	非日常生活消费品	C	352	474	135	(86)	62	44	(232)	(137)	8	774	616	616
430044_QS_EQ	东宝亿通	信息技术	C	7	369	341	(296)	7	8	(381)	(170)	1,393	3,804	4,100	4,100

在自身获取资金流能力逐步提高的列表中，太湖股份（430460_QS_EQ）根据其最新财务数据判断以达到沪市主板上市的要求，以此趋势来看，该公司的经营将持续稳中有升。

然而，中兴通（430035_QS_EQ）却列示在盈利能力持续下降的列表中。依据数库对是否达到沪市主板的删选甄别中，以最新口径的评判标准，已被排除在门槛之外，而该公司在 2012 年度时符合上市要求。

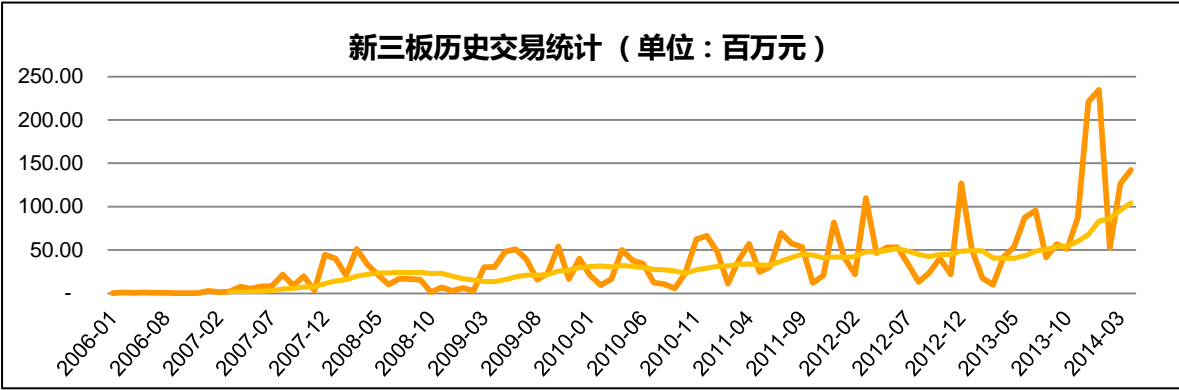
对目前新三板市场成功融资的 202 家非金融公司进行评级，其中 30 家公司为 A 类，105 家为 B 类，58 家为 C 类，6 家公司因财务信息不全而无法统计。

由此可见，目前市场上已成功融资的公司其自身盈利能力有待提高，而评级为 C 类的公司，则需要投资者提高一定的风

险警惕。

五、 新三板交易及券商业务统计

新三板目前交易仍处于不活跃状态，交易规模不大，交易活跃企业不多是明显的特征。截止 5 月 5 日，历史统计 325 家存在交易记录（剔除已转板），不到挂牌企业的 1/2，2013 年全年共 112 家公司发生交易，全年交易额 8.13 亿。



2013 年交易最活跃的 25 家公司合计交易额 6 亿元，占新三板整体全年交易的 73.8%。其中，信息技术行业 13 家，占比过半。

2013年交易活跃公司统计（排名前25）						
序号	代码	简称	行业	2013累计交易额（元）	2013年累积换手率	最新市盈率
1	430002_QS_EQ	中科软	信息技术	74,393,982	35.09%	16.68
2	430005_QS_EQ	原子高科	医疗保健	54,107,200	81.63%	3.92
3	430213_QS_EQ	乐升股份	信息技术	48,398,400	121.00%	NA
4	430021_QS_EQ	海鑫科金	信息技术	43,204,265	27.28%	26.91
5	430074_QS_EQ	德鑫物联	信息技术	34,328,615	61.04%	89.88
6	430339_QS_EQ	中搜网络	信息技术	33,610,155	76.47%	19.20
7	430022_QS_EQ	五岳鑫	信息技术	29,773,380	60.52%	5.23
8	430051_QS_EQ	九恒星	信息技术	28,478,828	51.92%	17.76
9	430084_QS_EQ	星和众工	工业	21,322,700	41.81%	8.05
10	430037_QS_EQ	联飞翔	非日常生活消费品	20,593,648	20.19%	18.40
11	430017_QS_EQ	星昊医药	医疗保健	19,509,301	25.25%	15.33
12	430141_QS_EQ	久日化学	原材料	19,475,000	35.22%	14.57
13	430225_QS_EQ	伊禾农产品	日常消费品	19,200,000	18.29%	15.38
14	430065_QS_EQ	中海阳	信息技术	17,210,332	9.56%	29.95
15	430034_QS_EQ	大地股份	日常消费品	15,780,000	31.56%	15.03
16	430028_QS_EQ	京鹏科技	工业	14,763,824	25.02%	19.18
17	430143_QS_EQ	武大科技	原材料	13,706,000	13.71%	NA
18	430088_QS_EQ	七维航测	信息技术	13,510,438	33.17%	20.48
19	430183_QS_EQ	天友设计	工业	12,358,880	41.20%	4.01
20	430043_QS_EQ	世纪东方	信息技术	12,300,000	19.97%	10.94
21	430108_QS_EQ	精耕天下	原材料	11,517,080	47.59%	49.83
22	430105_QS_EQ	合力思腾	信息技术	11,263,884	33.67%	17.61
23	430092_QS_EQ	易生创新	信息技术	10,913,168	109.13%	NA
24	430057_QS_EQ	清畅电力	工业	10,626,640	10.58%	51.35
25	430036_QS_EQ	鼎普科技	信息技术	10,000,000	19.98%	3.55
合计				600,345,719		
累积换手率=2013年交易额累计/总股本,总股本数据以2013-12-31对应值为参考						
市盈率以2013年财务数据为参考						

共 73 家券商参与了新三板挂牌企业的推荐挂牌，其中申银万国推荐挂牌企业最多，为 91 家，排名前 20 的券商合计推荐 541 家，占比 74%，排名前 25 的券商交易量（卖方交易+买方交易）合计为 67.01 亿，占整体交易量的 95%。

主要券商推荐业务量（排名前20）		主要券商交易量排名（排名前25）	
券商	推荐挂牌数	券商	交易量（单位：百万元）
申银万国证券	91	申银万国	2,293.9
齐鲁证券	38	广发证券	747.5
国信证券	37	国信证券	714.3
广发证券	36	国泰君安	462.7
长江证券	35	中信建投	319.1
中信建投证券	34	上海证券	211.8
西部证券	26	海通证券	196.0
光大证券	23	齐鲁证券	188.3
东吴证券	22	中投证券	178.2
中原证券	21	招商证券	158.1
南京证券	20	银河证券	156.1
东北证券	18	南京证券	153.6
宏源证券	17	宏源证券	131.6
国泰君安证券	16	东北证券	117.2
金元证券	16	西部证券	113.7
上海证券	15	中原证券	111.5
安信证券	14	中信证券	77.1
海通证券	14	华泰证券	67.9
方正证券	12	信达证券	64.2
长城证券	12	东方证券	47.8
招商证券	12	平安证券	43.2
中国银河证券	12	东吴证券	40.6
		方正证券	38.2
		渤海证券	35.7
		山西证券	33.1

六、 新三板估值比较

交易的不活跃，多数公司没有价格指导，因而整体估值存在衡量上的困难。数库根据结合挂牌企业的成交价和报买价格来衡量企业的市值和估值，共计样本统计数 504 家，近整体挂牌数的 70%。

需要特别说明的是，部分行业因样本数量所限，覆盖率偏低，因此计算的估值比较结果并不具备很好的代表性。

我们以数库一级行业和主要的二级行业（二级行业筛选标准取对应行业样本公司大于 10 家的行业）进行估值分析,估值方法上采取市值加权法和调和平均两种方式。

剔除金融业，以市值加权法计算，数库一级行业的市盈率估值区间在 11.8~33.5，最低的是能源行业的 11.8，最高的是原材料行业的 33.5 倍；以调和平均法计算，数库一级行业的市盈率估值区间在 7.5~21.6，最低的是医疗保健行业的 7.5，最高的是日常消费品行业的 21.6。

显而易见，不同的计算方式存在明显差异，比较普遍的是加权市盈率高于调和平均市盈率（应用软件、通信设备除外），差异最大的是商品化工行业，两者差距 59 倍。

以市净率衡量，除金融业外估值最高的是公用事业的 3.7 倍，能源行业市净率最低为 2.2 倍。二级行业中，商品化工行业与互联网软件与服务行业的市净率估值最高，分别为 4.6 倍和 4.4 倍。

新三板分行业估值比较

数库行业	挂牌企业	样本统计数	覆盖率	市盈率-加权	市净率-加权	市盈率-调和
信息技术	353	255	72.2%	20.4	2.9	15.9
应用软件	89	65	73.0%	19.0	3.2	29.1
信息科技咨询与其	63	44	69.8%	18.7	2.2	15.4
电子设备和仪器	61	46	75.4%	14.3	2.5	9.8
互联网软件与服务	61	42	68.9%	37.1	4.4	12.6
电子元件	24	21	87.5%	20.8	2.3	13.6
通信设备	18	13	72.2%	14.3	2.1	46.6
半导体产品	19	11	57.9%	21.3	2.4	19.7
工业	186	118	63.4%	26.0	2.7	15.1
工业机械	94	56	59.6%	28.5	2.9	19.9
电气部件与设备	32	26	81.3%	16.5	2.4	11.8
环境与设施服务	22	12	54.5%	26.9	3.0	8.9
原材料	61	37	60.7%	33.5	3.1	14.7
商品化工	22	12	54.5%	98.4	4.6	39.5
医疗保健	40	29	72.5%	21.2	3.1	7.5
非日常生活消费品	38	29	76.3%	22.6	2.7	14.8
日常消费品	21	12	57.1%	21.9	2.5	21.6
能源	14	11	78.6%	11.8	2.2	11.0
电信业务	6	6	100.0%	16.0	3.5	12.5
金融	4	3	75.0%	76.9	4.0	31.1
公用事业	4	4	100.0%	26.1	3.7	18.2

金融和公用事业行业因样本数量太少，不做进一步对比。

以市值加权法计算，数库一级行业中，信息技术行业（20.4 倍）与沪深市场信息技术行业（47.6 倍）相差最大，因二级市场的不景气，目前工业、原材料、非日常消费品、能源和电信行业的新三板估值水平与中小板和创业板比较仍然有明显的差距，但是已高于沪深水平。

不过以调和平均法计算，新三板估值水平仍然普遍低于二级市场，与中小板和创业板比较更是低估明显。

新三板与二级市场行业估值比较（市值加权）

数库行业	新三板	沪深	主板	中小板+创业板
信息技术	20.4	47.6	39.4	54.5
应用软件	19.0	44.4	37.6	48.4
信息科技咨询与其它服务	18.7	56.1	85.7	51.5
电子设备和仪器	14.3	38.4	38.6	38.3
互联网软件与服务	37.1	93.2	102.7	90.9
电子元件	20.8	48.3	45.6	50.8
通信设备	14.3	41.1	28.9	71.7
半导体产品	21.3	365.4	65.1	NA
工业	26.0	18.3	15.2	37.9
工业机械	28.5	40.2	34.4	46.9
电气部件与设备	16.5	28.8	24.2	36.4
环境与设施服务	26.9	34.1	32.5	34.5
原材料	33.5	20.3	17.9	37.1
商品化工	98.4	94.9	671.2	46.2
医疗保健	21.2	33.2	27.3	45.1
非日常生活消费品	22.6	16.8	13.6	39.6
日常消费品	21.9	22.5	20.5	32.9
能源	11.8	9.9	9.6	54.2
电信业务	16.0	10.3	8.8	76.6
金融	76.9	5.6	5.6	10.4
公用事业	26.1	9.1	9.0	82.8

新三板与二级市场行业估值比较（调和平均）

数据库行业	新三板	沪深	主板	中小板+创业板
信息技术	15.9	71.9	48.1	88.7
应用软件	29.1	52.1	38.7	58.6
信息科技咨询与其它服务	15.4	76.0	326.1	63.0
电子设备和仪器	9.8	57.5	79.7	52.5
互联网软件与服务	12.6	83.5	121.3	80.1
电子元件	13.6	59.8	59.3	60.0
通信设备	46.6	46.5	24.2	113.0
半导体产品	19.7	NA	60.6	NA
工业	15.1	48.5	53.2	44.6
工业机械	19.9	61.9	77.1	56.2
电气部件与设备	11.8	34.9	30.7	37.6
环境与设施服务	8.9	41.3	33.4	42.5
原材料	14.7	61.3	81.4	45.1
商品化工	39.5	NA	NA	62.1
医疗保健	7.5	42.2	38.5	46.2
非日常生活消费品	14.8	28.4	23.9	40.8
日常消费品	21.6	60.1	50.6	92.5
能源	11.0	35.5	24.5	69.0
电信业务	12.5	28.6	19.9	69.3
金融	31.1	9.9	9.7	13.5
公用事业	18.2	15.4	14.7	235.6

七、 新三板股东统计

个人股东为主，股东持股高度集中、机构投资者以 pevc 为主是新三板股东的基本特征。

按 2013 年披露最新股东数据统计，在新三板挂牌公司持股股东中，机构和个人的比例为 16:84，机构投资者的培育是未来新三板取得更大发展的必然。

股东的集中度体现在：53%的挂牌公司最大单一股东绝对控股，93.4%的挂牌公司前三大股东合计绝对控股，99%的挂牌公司前 10 大股东合计绝对控股。

新三板股东持股比例分析

家数统计

持股比例	前10大股东	前3大股东	最大股东持股
<30%	6	13	111
30-50%	1	34	222
50-70%	14	131	227
70-90%	77	273	125
90%以上	613	260	26

占比统计

持股比例	前10大股东	前3大股东	最大股东持股
<30%	0.8%	1.8%	15.6%
30-50%	0.1%	4.8%	31.2%
50-70%	2.0%	18.4%	31.9%
70-90%	10.8%	38.4%	17.6%
90%以上	86.2%	36.6%	3.7%

私募创投是目前新三板的机构投资者的主角，不完全统计，超过 200 家挂牌公司有私募股权或创投公司的股东背景，接近挂牌企业总量 30%。达晨、深创投、中科招商和新挂牌到新三板的昆吾九鼎都是其中比较活跃的机构。

主要私募持股新三板情况

创投	股东	secu	持股新三板公司	持股比例
达晨	深圳市达晨财富创业投资企业(有限合伙)	430143_QS_EQ	武大科技	6.82%
达晨	深圳市达晨创业投资有限公司	430143_QS_EQ	武大科技	3.14%
达晨	天津达晨创世股权投资基金合伙企业(有限合伙)	430318_QS_EQ	四维传媒	8.33%
达晨	天津达晨盛世股权投资基金合伙企业(有限合伙)	430318_QS_EQ	四维传媒	7.24%
达晨	深圳市达晨创泰股权投资企业(有限合伙)	430318_QS_EQ	四维传媒	4.84%
达晨	深圳市达晨创恒股权投资企业(有限合伙)	430318_QS_EQ	四维传媒	4.75%
达晨	深圳市达晨创瑞股权投资企业(有限合伙)	430318_QS_EQ	四维传媒	3.87%
达晨	天津达晨创世股权投资基金合伙企业	430493_QS_EQ	新成新材	6.41%
达晨	天津达晨盛世股权投资基金合伙企业	430493_QS_EQ	新成新材	5.46%
达晨	深圳市达晨创泰股权投资企业(有限合伙)	430568_QS_EQ	光莆电子	2.73%
达晨	深圳市达晨创恒股权投资企业(有限合伙)	430568_QS_EQ	光莆电子	2.61%
达晨	深圳市达晨创瑞股权投资企业(有限合伙)	430568_QS_EQ	光莆电子	2.23%
达晨	深圳市达晨创业投资有限公司	430618_QS_EQ	凯立德	2.44%
昆吾九鼎	北京昆吾九鼎医药投资中心(有限合伙)	430369_QS_EQ	威门药业	18.87%
昆吾九鼎	苏州金泽九鼎投资中心(有限合伙)	430369_QS_EQ	威门药业	7.91%
昆吾九鼎	苏州工业园区昆吾民乐九鼎投资中心(有限合伙)	430432_QS_EQ	方林科技	2.48%
昆吾九鼎	苏州工业园区昆吾民安九鼎投资中心(有限合伙)	430432_QS_EQ	方林科技	2.03%
昆吾九鼎	苏州工业园区昆吾民和九鼎投资中心(有限合伙)	430432_QS_EQ	方林科技	1.05%
昆吾九鼎	苏州天旋钟山九鼎投资中心(有限合伙)	430628_QS_EQ	易事达	9.76%
昆吾九鼎	苏州天昌湛卢九鼎投资中心(有限合伙)	430628_QS_EQ	易事达	5.04%
昆吾九鼎	同创九鼎投资控股有限公司	430719_QS_EQ	九鼎投资	58.94%
昆吾九鼎	杭州昆吾投资管理有限公司	430719_QS_EQ	九鼎投资	2.19%
启迪创投	启迪中海创业投资有限公司	430037_QS_EQ	联飞翔	4.58%
启迪创投	北京启迪明德创业投资有限公司	430047_QS_EQ	诺思兰德	4.39%
启迪创投	北京启迪明德创业投资有限公司	430074_QS_EQ	德鑫物联	9.15%
启迪创投	北京启迪汇德创业投资有限公司	430144_QS_EQ	煦联得	22.80%
启迪创投	北京启迪创业孵化器有限公司	430174_QS_EQ	沃捷传媒	2.14%
启迪创投	北京启迪汇德创业投资有限公司	430365_QS_EQ	赫宸环境	10.77%
深创投	深圳市红岭创业投资企业	430043_QS_EQ	世纪东方	4.87%
深创投	深圳市创新投资集团有限公司	430141_QS_EQ	久日化学	5.93%
深创投	北京红土鑫洲创业投资中心(有限合伙)	430141_QS_EQ	久日化学	2.96%
深创投	深圳市创新资本投资有限公司	430377_QS_EQ	海格物流	15.56%
深创投	南京红土创业投资有限公司	430500_QS_EQ	亚奥科技	13.00%
深创投	深圳创新投资集团有限公司	430500_QS_EQ	亚奥科技	7.00%
深创投	深圳市创新投资集团有限公司	430542_QS_EQ	利雅得	8.93%
深创投	西安红土创新投资有限公司	430542_QS_EQ	利雅得	5.36%
深创投	山东红土创业投资有限公司	430545_QS_EQ	星科智能	2.94%
中科招商	张家港中科长江创业投资有限公司	430240_QS_EQ	随视传媒	4.37%
中科招商	连云港中科黄海创业投资公司	430260_QS_EQ	布雷尔利	16.50%
中科招商	中山中科恒业投资管理有限公司	430429_QS_EQ	星业科技	4.00%
中科招商	湖南中科浏阳河创业投资合伙企业(有限合伙)	430429_QS_EQ	星业科技	3.00%
中科招商	梅州中科客家创业投资有限公司	430429_QS_EQ	星业科技	3.00%
中科招商	中科汇通(山东)股权投资基金有限公司	430614_QS_EQ	星通联华	7.00%
中科招商	中山中科恒业投资管理有限公司	430708_QS_EQ	铂亚信息	7.41%
中科招商	广东中科白云新兴产业创业投资基金有限公司	430708_QS_EQ	铂亚信息	5.00%

此外，我们也发现，随着挂牌企业的增加，发现越来越多的上市公司出现在新三板挂牌公司的股东名单中。初步统计，38 家上市公司通过直接或间接的方式持股了新三板的挂牌企业。

上市公司持股新三板情况-直接持股

上市公司	持股新三板公司	持股比例
紫光股份有限公司	北京时代	14.66%
江苏南大苏富特科技股份有限公司	瀚远科技	30.56%
苏州海陆重工股份有限公司	和氏股份	3.00%
上海复旦微电子集团股份有限公司	华岭股份	64.90%
国旅联合股份有限公司	均信担保	8.32%
北新集团建材股份有限公司	绿创设备	10.00%
紫光股份有限公司	绿创设备	14.82%
中原特钢股份有限公司	石晶光电	36.22%
二六三网络通信股份有限公司	首都在线	4.89%
星辉互动娱乐股份有限公司	树业环保	28.50%
创元科技股份有限公司	苏轴股份	55.00%
华谊兄弟传媒股份有限公司	随视传媒	8.00%
北京久其软件股份有限公司	同望科技	20.35%
长城信息产业股份有限公司	湘财证券	0.10%
湖南电广传媒股份有限公司	湘财证券	1.13%
湖南华升股份有限公司	湘财证券	2.29%
新湖中宝股份有限公司	湘财证券	3.44%
金瑞新材料科技股份有限公司	湘财证券	0.08%
沈阳新松机器人自动化股份有限公司	新松佳和	46.43%
北京双鹭药业股份有限公司	星昊医药	8.96%
深圳市大族激光科技股份有限公司	元亨光电	51.00%
云南铜业股份有限公司	云铜科技	18.98%
江苏金智科技股份有限公司	哲达科技	3.40%
北京启明星辰信息技术股份有限公司	中海纪元	3.52%
中航三鑫股份有限公司	中航新材	23.36%
中国航空科技工业股份有限公司	中航新材	4.13%

上市公司持股新三板情况-参控股公司持股

上市公司	参控股公司	持股新三板公司	持股比例
中国宝安集团股份有限公司	中国风险投资有限公司	合纵科技	3.65%
国元证券股份有限公司	国元股权投资有限公司	佳先股份	2.53%
安徽华茂纺织股份有限公司	安徽华茂产业投资有限公司	伊禾农品	2.40%
国电长源电力股份有限公司	武汉华工创业投资有限责任公司	万洲电气	4.58%
国电长源电力股份有限公司	武汉华工创业投资有限责任公司	蓝星科技	0.52%
苏州固锝电子股份有限公司	苏州国润瑞祺创业投资企业(有限合伙)	和氏股份	2.00%
南通富士通微电子股份有限公司	无锡中科赛新创业投资合伙企业(有限合伙)	欧泰克	4.17%
马鞍山鼎泰稀土新材料股份有限公司	重庆市隆泰稀土新材料有限责任公司	华菱西厨	4.67%
中信证券股份有限公司	北京农业产业投资基金(有限合伙)	现代农装	1.67%
新湖中宝股份有限公司	新湖控股有限公司	湘财证券	71.15%
大恒新纪元科技股份有限公司	中国大恒(集团)有限公司	北京时代	1.77%
浙江龙盛集团股份有限公司	浙江安诺芳胺化学品有限公司	奥盖克	23.08%
浙报传媒集团股份有限公司	东方星空创业投资有限公司	随视传媒	13.11%
鲁信创业投资集团股份有限公司	山东省高新技术创业投资有限公司	胜达科技	18.00%
海通证券股份有限公司	吉林省现代农业和新兴产业投资基金有限公司	星昊医药	3.62%
海通证券股份有限公司	海通开元投资有限公司	佳先股份	13.18%

八、信息披露上的一些不足

跟其他场外市场比较,新三板挂牌企业的信息披露相对规范许多,不过仍然存在一些可以改进的地方。

按照新三板相关定期报告披露的管理办法规定,挂牌公司自每个会计年度结束之日起 4 个月内编制并披露年度报告,每个会计年度的上半年结束之日起两个月内披露半年度报告,这两项规定与 A 股市场相同;而对于季度报告的披露,新三板则施行可以披露的选择性规定,不同于 A 股市场的强制性规定。目前截止 2014 年 5 月 14 日,挂牌的新三板公司仅一家公司鼎辉科技(430344_QS_EQ)披露了 2014 年第一季度报告。可见非强制性的规定,无法促进企业自身做到信息公开。

另外,证监会对于上市公司预计经营业绩发生亏损或者发生大幅变动的情况下,要求应当及时进行业绩预告。而新三板则无此规定,因而进行业绩预告的公司凤毛麟角仅 7 家公司。以下为披露 2013 年度业绩预告的公司名单:

代码	公司简称	数库行业分类
430173_QS_EQ	鼎讯互动	信息技术
430618_QS_EQ	凯立德	信息技术
430172_QS_EQ	瑞达恩	信息技术
430118_QS_EQ	华欣远达	信息技术
430070_QS_EQ	赛亿科技	原材料
430089_QS_EQ	天一众合	信息技术
430155_QS_EQ	康辰亚奥	信息技术

此外,数库追踪了近日的公司公告,截止 2014 年 5 月 14 日,共计有 55 家公司进行了 2013 年度审计报告或报告摘要的更正,4 家公司对 2012 年度报告及 2013 年半年度报告进行了更新披露。

数库汇总了涉及 2013 年度审计报告更正的事务所清单,如下图:

事务所	更正数量
北京兴华会计师事务所	12
天健会计师事务所	6
中审亚太会计师事务所	6
立信会计师事务所	6
瑞华会计师事务所	4
中兴财光华会计师事务所	3
中准会计师事务所	2
中兴华富华会计师事务所	2
大华会计师事务所	2
大信会计师事务所	2
天职国际会计师事务所	1
立信中联闽都会计师事务所	1
亚太(集团)会计师事务所	1
利安达会计师事务所	1
希格玛会计师事务所	1
华普天健会计师事务所	1
众环海华会计师事务所	1
江苏公证天业会计师事务所	1
北京永拓会计师事务所	1
中审华寅五洲会计师事务所	1

数库在数据处理过程中,发现部分审计报告仍存在报表自身不平衡、附注与主表数字无法对应、上期重述值披露不全等诸多问题。目前 A 股市场开始了对上市公司信息披露质量的考核,而新三板在此方面尚未开展有效的机制。若能优化该信息披露机制,相信亦能增加市场活跃度。

附注: 地方股权的挂牌企业年报披露目前仍未完毕,下一期报告,数库将最新年报数据对地方股权市场进行分析,部分股权市场挂牌企业披露预计到 6 月底才完成。