

2015年9月10日

安信证券新三板日报（新三板分层管理或推动转板）

■9月9日的新三板做市指数最终报收于 1370.38 点，下跌 0.07%。（安信新三板诸海滨团队）成指指数最终报收于 1414.16 点，上涨 1.23%。）市场总成交金额为 3.99 亿元。其中做市转让成交 2.28 亿元，协议转让部分 1.71 亿元。新挂牌公司共计 16 家。截止 9 日，共有 3419 家挂牌企业。估值方面：新三板整体估值为 29.16X，做市转让整体估值 39.82X，协议转让整体估值为 17.58X。（安信新三板诸海滨团队）共有 539 只股票发生成交，其中做市转让 410 只，市场整体换手率为 0.17%。

■9月9日定增情况：

➤ 颁布定增预案的公司共有 9 家：百正新材、道有道、保得威尔、仁新科技、德业变频、新达通、小羽佳、德高化成、丽洋新材。

■重要公司公告：

➤ 宇迪光学、盛景网联、西部泰力、中持检测、海典软件、龙华薄膜、思为同飞、胜龙科技股票发行认购公告。

■新三板重要新闻：

- 匹配企业差异化 新三板分层管理或推动转板
- 近八成新三板公司半年报盈利 盈利面同比提高 6.32%
- 安信新三板诸海滨团队也将在日后为您带来后续的分析，请密切关注。

■风险提示：系统性风险

投资策略定期报告

证券研究报告

诸海滨 分析师
SAC 执业证书编号：S1450511020005
zhuhb@essence.com.cn
021-68766170

桑威 分析师
SAC 执业证书编号：S1450514060006
0755-82558335

报告联系人

诸海滨 021-68766170
zhuhb@essence.com.cn

相关报告

新三板与互联网 3.0 时代	2015-09-09
进出口情况依然疲弱——	2015-09-08
8 月贸易数据简评	
新三板规模做大 机遇和 风险并存	2015-09-07

1. 市场回顾

9月9日的新三板做市指数最终报收于1370.38点,下跌0.07%。(安信新三板诸海滨团队)成指指数最终报收于1414.16点,上涨1.23%。)市场总成交金额为3.99亿元。其中做市转让成交2.28亿元,协议转让部分1.71亿元。新挂牌公司共计16家。截止9日,共有3419家挂牌企业。估值方面:新三板整体估值为29.16X,做市转让整体估值39.82X,协议转让整体估值为17.58X。(安信新三板诸海滨团队)共有539只股票发生成交,其中做市转让410只,市场整体换手率为0.17%。

表 1: 9月9日指数概况

代码	名称	最新价	涨跌	涨跌幅
899001	三板成指	1414.16	-1.16	-0.09%
899002	三板做市	1370.38	-1.02	-0.07%

数据来源:安信证券研究中心,全国中小企业股份转让系统

表 2: 市场概况

项目	做市转让	协议转让	合计
挂牌公司家数	777	2642	3419
当日新增家数	1	15	16
成交股票只数	410	129	539
成交金额(万元)	22797.48	17058.31	39855.79
待挂牌总家数	-	-	119
申报中总家数	-	-	1114

数据来源:安信证券研究中心,choice数据

表 3: 9月9日新挂牌

证券代码	证券简称	主营产品	主办券商
833390.OC	国德医疗	提供以洁净手术部为核心的医疗专业工程整体解决方案等	兴业证券
833499.OC	中国康富	从事融资租赁服务等	光大证券
833409.OC	泉源堂	从事基于连锁零售渠道和互联网平台的医疗医药等产品的销售业务等	申万宏源证券
833495.OC	微瑞思创	大数据技术产品研发、销售及服务等	华创证券
833503.OC	花嫁丽舍	为新人提供专业化的一站式婚庆礼仪服务等	中信建投
833394.OC	民士达	芳纶纸及其衍生产品的制造、销售等	太平洋
833517.OC	策源股份	线下新房代理销售、商办运营及咨询顾问服务等	海通证券
833506.OC	勤劳农夫	草莓抗性种苗技术研发、生产、销售等	西南证券
833514.OC	中创发	广告设计服务,镀锌钢管的设计、加工与销售,以及酒店、办公楼等空间装修设计服务等	财达证券
833424.OC	羿明信息	研发、销售企业级移动应用及数据整合应用产品并提供相应技术支持等	英大证券
833426.OC	先控电气	不间断电源(UPS)的研发、生产和销售等	兴业证券
833505.OC	美的连	医疗电子仪器配件与耗材的研发、生产、销售等	安信证券
833513.OC	派诺光电	开关电源、LED照明灯具、LED屏幕等产品的研发与销售等	江海证券
833522.OC	喜丰节水	节水器材产品、新型节水、保温材料、农业机械制造及销售等	申万宏源证券
833558.OC	亚东无纺	土工布、土工膜、过滤布等非织造布产品的研发、生产和销售等	大通证券
833559.OC	亚太天能	智能锁和汽车防盗系统等	大通证券

数据来源:安信证券研究中心,wind资讯

表 4: 交易金额前十

序号	代码	名称	现价	交易金额 (万股)	交易金额 (万元)	转让方式	所属行业 (wind 三级)
1	830899.OC	联讯证券	2.19	3156.12	1439.70	做市	资本市场
2	831963.OC	明利仓储	4.62	2819.34	616.70	做市	商业服务与用品
3	832970.OC	东海证券	10.21	2801.50	707.00	协议	资本市场
4	832800.OC	赛特斯	9.8	2303.98	235.10	协议	信息技术服务
5	830931.OC	仁会生物	40.3	2248.58	57.50	做市	生物科技III
6	832354.OC	益运股份	8	1520.00	190.00	协议	公路与铁路运输
7	833499.OC	中国康富	1.25	1436.60	1019.50	协议	多元金融服务
8	430462.OC	树业环保	15.39	1079.58	71.30	做市	化工
9	832971.OC	卡司通	8.1	944.54	116.40	做市	商业服务与用品
10	831896.OC	思考投资	7.22	758.88	124.70	协议	多元金融服务

数据来源: 安信证券研究中心, choice 数据

表 5: 涨跌幅前十

序号	代码	名称	现价 (元)	涨跌幅 (%)	所属行业 (wind 三级)
1	831792.OC	海思堡	3.00	13.21%	纺织品、服装与奢侈品
2	831751.OC	虎符通信	20.20	10.68%	通信设备III
3	430665.OC	高衡力	7.81	8.77%	专业服务
4	832027.OC	智衡减振	12.99	8.34%	汽车零部件
5	831276.OC	松科快换	5.09	8.30%	电气设备
6	831274.OC	瑞可达	10.45	7.51%	电子设备、仪器和元件
7	430462.OC	树业环保	15.39	6.88%	化工
8	430508.OC	中视文化	8.45	6.83%	媒体III
9	831003.OC	金大股份	5.00	6.38%	休闲设备与用品
10	830966.OC	苏北花卉	10.41	6.22%	建筑与工程III

数据来源: 安信证券研究中心, choice 数据

表 6: 9 月 9 日股权质押

名称及代码	股东名称	质押权人	质押股数 (万股)	质押期限	质押事由
430261.OC 易维科技	肖钊华	汪华化	389	2015-9-7/2017-3-6	借款
831604.OC 世纪网通	李涛	兴业银行股份有限公司东莞分行	100	2015-8-25/2018-8-25	融资
833104.OC 融汇管通	张传强	科信融资担保有限公司	2006	2015-9-8/2015-11-18	反担保
832134.OC 宇都股份	李波	青岛银行股份有限公司香港中路第二支行	350	2015-7-21/2016-8-15	贷款

数据来源: 安信证券研究中心, 全国中小企业股份转让系统

2. 定增

【百正新材 (831519.OC)】发布股票发行方案, 发行价每股人民币 5/7 元, 本次发行股份数量为不超过 1200 万股, 募集资金总额为人民币不超过 8400 万元, 定增市盈率为 42X/58X。本次发行对象为符合规定的投资者。公司所属行业为电子设备和仪器。2014 年度, 营业收入为 22111.47 万元, 同比增加 8.73%, 归母公司净利润为 583.31 万元, 同比增加 23.22%。

【道有道 (832896.OC)】发布股票发行方案, 发行价每股人民币 18.50 元, 本次发行股份数量为不超过 550 万股, 募集资金总额为人民币不超过 10175 万元。本次发行对象为符合规定的投资者。公司所属行业为互联网软件与服务。2014 年度, 营业收入为 15339.34 万元, 同比增加 86.09%, 归母公司净利润为 4181.33 万元, 同比增加 399.79%。

【保得威尔 (830983.OC)】发布股票发行方案, 发行价每股人民币 5 元, 本次发行股份

数量为不超过 300 万股，募集资金总额为人民币不超过 1500 万元，定增市盈率为 19X。本次发行对象为符合规定的投资者。公司所属行业为安全和报警服务。2014 年度，营业收入为 5069.64 万元，同比下降 1.08%，归母公司净利润为 272.20 万元，同比增加 553.58%。

【仁新科技 (833310.OC)】发布股票发行方案，发行价每股人民币 9.5 元，本次发行股份数量为不超过 300 万股，募集资金总额为人民币不超过 2850 万元，定增市盈率为 3X。本次发行对象为符合规定的投资者。公司所属行业为金属非金属。2014 年度，营业收入为 23101.14 万元，同比增加 41.76%，归母公司净利润为 3758.41 万元，同比增加 28.14%。

【德业变频 (832525.OC)】发布股票发行方案，发行价为每股 4.8 元，本次发行股份数量不超过 450 万股，募集资金总额为人民币不超过 2160 万元，定增市盈率为 13X。本次发行对象为光大证券股份有限公司、中信证券股份有限公司、广州证券股份有限公司、东兴证券股份有限公司，天风证券股份有限公司，北京天星资本股份有限公司，光大证券资产管理有限公司-光大阳光掘金三板资产管理计划，光大证券资产管理有限公司-光大证券掘金三板 1 号资产管理计划。

【新达通 (430596.OC)】发布股票发行方案，发行价为每股 8.5 元，本次发行股份数量不超过 750 万股，募集资金总额不超过人民币 6375 万元，定增市盈率为 24X。本次发行对象为申万宏源证券有限公司、东莞证券股份有限公司、国信证券股份有限公司、广发证券股份有限公司、中国中投证券有限责任公司、金元证券股份有限公司、山西证券股份有限公司、安信证券股份有限公司。

【小羽佳 (831877.OC)】发布股票发行方案，发行价为每股 1 元，本次发行股份数量不超过 1000 万股，募集资金总额不超过人民币 1000 万元。本次发行对象为翟姐投资等 4 名投资者。

【德高化成 (831756.OC)】发布股票发行方案，发行价为每股 10 元，本次发行股份数量不超过 50 万股，募集资金总额人民币不超过 500 万元。本次发行对象为上海玄化投资管理中心（有限合伙）公司，天津辅成企业管理咨询咨询有限公司。

【丽洋新材 (831783.OC)】发布股票发行方案，发行价为每股 3 元，本次发行股份数量不超过 241 万股，募集资金总额不超过人民币 723 万元。本次发行对象为黄建芬等 5 名投资者。

3. 重要挂牌公司公告

【宇迪光学 (831934.OC)】发布股票认购公告，本次发行股份数量总额为 948 万股，每股价格为 4 元，预计募集资金总额为人民币 3792 万元。由如东黄海金刚石有限公司，苏州新城花园酒店有限公司等 18 名投资者认购。

【盛景网联 (833010.OC)】发布股票认购公告，本次发行股份数量总额为 360 万股，每股价格为 28.36 元，预计募集资金总额为人民币 10209.6 万元。由杭州融慧鼎博投资管理合伙企业（有限合伙）、杭州融慧鼎成投资管理合伙企业（有限合伙）认购。

【西部泰力 (430560.OC)】发布股票认购公告，本次发行股份数量总额不超过 677 万股，每股价格为 8.2 元，预计募集资金总额不超过人民币 5000 万元。由联讯证券-招商证券-联讯证券天星资本 2 号集合资产管理计划、财通证券资管-国泰君安证券-财通证券资管财新道 1 号集合资产管理计划、北京华清坤德投资管理有限公司认购。

【中持检测 (831381.OC)】发布股票认购公告，本次发行股份数量总额为 104.89 万股，每股价格为 2.86 元，预计募集资金总额不超过人民币 299.99 万元。由吴昌敏等 10 名投资者认购。

【海典软件 (831317.OC)】发布股票认购公告，本次发行股份数量总额为 1180 万股，每股价格为 1.27 元，预计募集资金总额不超过人民币 1500 万元。由夏其峰等 5 名投资者认购。

【龙华薄膜 (832157.OC)】发布股票认购公告，本次发行股份数量总额为 550 万股，每股价格为 4.90 元，预计募集资金总额不超过人民币 2695 万元。由新增投资者认购。

【思为同飞 (831097.OC)】发布股票认购公告，本次发行股份数量总额为 160 万股，每

股价格为 3.1 元，预计募集资金总额为人民币 496 万元。由武汉翼飞同创投资管理合伙企业（有限合伙）、广州证券股份有限公司、太平洋证券股份有限公司、北京海铭泰和投资顾问有限公司等 6 名新增投资者认购。

【胜龙科技(430016.OC)】发布股票认购公告，本次发行股份数量总额不超过 780 万股，每股价格为 1.01 元，预计募集资金总额不超过人民币 787.8 万元。由在册股东和新增投资者认购。

4. 新三板重要新闻

匹配企业差异化 新三板分层管理或推动转板

【导语】全国股转公司市场发展部执行经理罗良志昨日表示，新三板将继续积极研究市场分层管理，对挂牌企业匹配差异化的制度安排，稳步推进转板对接工作，持续完善整个市场监管体系。

罗良志是在参加“顺义区企业上市政策推介暨掘金三板股权融资对接会”上作出上述表示的。谈及近期市场交易的持续低迷，罗良志认为，这个现象大可不必过分解读，因为从大趋势看，新三板发展方向并没有出现变化，新三板是改革创新的产物，发展中出现新的情况，仍需要改革进行改变。

他表示，全国股转公司是市场的组织者、规则的制定者和市场自律的监管者，不会对企业好坏进行实质性判断，股票发行时间，发行价格、发行数量、发行节奏都由市场决定，全国股转公司仅强调挂牌公司和主办券商的信息披露准确和合规，新三板提供了一个公平公开的平台，能不能运用好这个平台实现发展的战略目标，很大程度上是企业自身的运作和努力。

“但需正视的是，目前挂牌企业公众化程度依然较低，企业挂牌只是解决了资格准入问题，诸如董监高对资本市场的知识经验不足，股东人数偏少，股权高度集中，引进社会化资金的程度较低等问题在挂牌公司中还普遍存在。”罗良志认为，对于竞价交易、投资者门槛降低等政策近期难以推出与此有关，要解决这一问题，需要企业持续不断地规范运作，通过做市交易引进多元化的融资方式，这需要一个比较长的过程。

罗良志指出，未来新三板将积极研究市场分层管理，对挂牌企业匹配差异化的制度安排，加大力度推进市场创新，稳步推进转板对接工作，持续完善整个市场监管体系。

近八成新三板公司半年报盈利 盈利面同比提高 6.32%

据全国中小企业股份转让系统（以下称“新三板”）最新披露的数据显示，截至今年 8 月 31 日，新三板有 3345 家挂牌公司完成半年报披露工作，其中 2649 家公司实现盈利，占比 79.19%，盈利面同比提高 6.32%；2241 家公司实现了净利润增长，占比 67.70%；1824 家公司实现了营收和净利润双增长，占比 55.46%。

从市场整体情况来看，3345 家挂牌公司平均营业收入 6645.15 万元，同比增长 13.65%；平均净利润 627.58 万元，同比增长 79.63%；平均净利润率 9.44%，同比提高 3.53%。这显示出新三板挂牌公司整体经营业绩同比有所改善，运营效率稳步提升。

分行业来看，非金融业挂牌公司上半年平均净利润为 464.03 万元，同比上升 58.63%；平均净利润率 7.21%，同比提高 2.21%；金融业挂牌公司上半年平均净利润为 1.32 亿元，同比上升 182.43%；平均净利润率 48.28%，同比提高 10.85 个百分点。上半年，新三板共有 18 家挂牌企业中报的归属净利润超过 1 亿元，其中包括 8 家金融类企业。东海证券、湘财证券、硅谷天堂位列所有挂牌公司的前三位。

从业绩增速来看，有 1233 家挂牌公司上半年净利润实现同比翻番，占比为 36.86%；其中 194 家公司净利润增幅超过 10 倍，占比 5.80%。六行君通、瓦力科技、东南股份等 3 家公司上半年净利润增幅甚至超过千倍。

相关分析师表示，挂牌公司营收和净利润同比高速增长的原因，一方面是新兴产业的内生式增长潜力较大，另一方面也有一些企业在挂牌后拥有更为规范的会计报表，精确度有所提高。

■ 公司评级体系

收益评级:

- 买入 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上;
- 增持 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%;
- 中性 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%;
- 减持 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%;
- 卖出 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上;

风险评级:

- A — 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;
- B — 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

■ 分析师声明

诸海滨、桑威分别声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写, 但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断, 本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期, 本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态, 本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料, 但不保证及时公开发布。同时, 本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点, 一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准, 如有需要, 客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下, 本公司及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或期权并进行证券或期权交易, 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, 提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素, 亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议, 无论是否已经明示或暗示, 本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下, 本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有, 未经事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

■ 销售联系人

上海联系人	孟硕丰	021-68766287	mengsf@essence.com.cn
	侯海霞	021-68763563	houhx@essence.com.cn
	梁涛	021-68766067	liangtao@essence.com.cn
	潘艳	021-68766516	panyan@essence.com.cn
	朱贤	021-68765293	zhuxian@essence.com.cn
	许敏	021-68762965	xumin@essence.com.cn
北京联系人	温鹏	010-59113570	wenpeng@essence.com.cn
	李倩	010-59113575	liqian1@essence.com.cn
	周蓉	010-59113563	zhourong@essence.com.cn
	张莹	010-59113571	zhangying1@essence.com.cn
深圳联系人	沈成效	0755-82558059	shencx@essence.com.cn
	胡珍	0755-82558073	huzhen@essence.com.cn
	范洪群	0755-82558087	fanhq@essence.com.cn
	孟昊琳	0755-82558045	menghl@essence.com.cn

安信证券研究中心

深圳市

地址：深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编：518026

上海市

地址：上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 16 层

邮编：200123

北京市

地址：北京市西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 19 层

邮编：100034

