新三板

上海百亿集成电路装备材料基金获批在临港设立

新材料行业周报（2017.4.17~2017.4.23）

评级：增持（ 维持 ）

分析师：辛彩妮

执业证书编号：S0740516070002

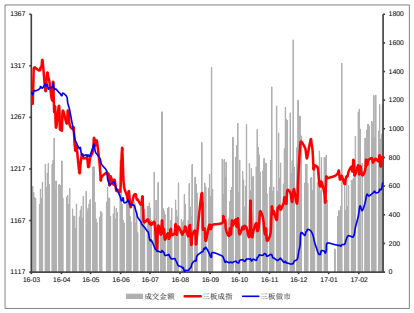
电话：010-59013790

Email： xincn@r.qlzq.com.cn

基本状况

上市公司数	1391
行业总市值(百万元)	-
行业流通市值(百万元)	-

行业-市场走势对比



相关报告

重点公司基本状况

简称	股价	EPS				PE				PEG	评级
	(元)	2015	2016E	2017E	2018E	2015	2016E	2017E	2018E		
西部超导	19.46	0.41	0.46	0.5	0.59	47.	42.3	38.9	33.0	2.30	增持
硕成硅化	11.24	0.74	0.45	0.61	0.75	15.	25.0	18.4	15.0	0.61	增持
贝特瑞	49.40	2.15	1.5	1.36	1.63	23.	32.9	36.3	30.3	0.70	增持
圣泉集团	10.75	0.80	0.75	Na	Na	13.	14.3	Na	Na	0.56	买入
纳科诺尔	8.20	0.28	0.43	0.64	0.81	29.	19.1	12.8	10.1	0.28	买入

备注：

投资要点

- **本周（2017.4.17~2017.4.23）新材料行业综述及最新观点：精选成长个股，布局长期价值投资。**截至 2017 年 4 月 23 日，根据 wind 行业分类，新三板挂牌材料类企业共 1391 家，本周共 247 只个股发生成交，成交 1.1 亿股，完成成交总额 8 亿元。从市场短期来看，受政策层面预期向好的影响，新三板市场交易相对活跃，但政策的落地时点依旧很难把握，因此新三板投资的重点还是精选优质个股。结合材料类企业自身发展的规律、规模及成长性，综合考量新材料行业发展的趋势，我们建议优先关注进入创新层的优质标的，同时也积极关注具有一定的规模优势、产品壁垒和附加值高、应用于新兴领域、成长速度快的新材料企业，或者是 2017 年有望进入创新层的企业，相关推荐的标的如西部超导、硕成硅化、贝特瑞、纳科诺尔、天力锂能、联科股份、杉杉能源等；重点关注处于成长期的细分子行业，如锂电池材料、OLED 材料、光伏核电材料、纤维材料、环保材料、军工新材料等。
- **年报最新数据跟踪：**截至 2017 年 4 月 23 日，新三板 wind 材料类企业共有 751 家已经公告 2016 年年报。这 751 家企业中，527 家企业实现营业收入的正增长，占比达到 70.17%，其中增速超过 50%的企业共 122 家，751 家企业营业收入规模的中位数是 8870 万元；归母净利润实现正增长的企业有 471 家，增速超过 50%的有 282 家，归母净利润规模的中位数是 601.38 万元。
- **本周新三板新材料行业动态：1）**本周新挂牌新三板新材料公司共 5 家。**2）**本周共 0 家企业由协议转让变更为做市转让。**3）**本周共 3 家公司公告定向增发预案，预计募集资金 3960 万元。
- **行业热点聚焦：**1）一带一路让中国化工装备行业发展迎来新转机；2)国资委央企重组下一步重点放在煤化工、煤炭等行业；3)铝离子电池正极与电解液材料研究获新进展；4）上海集成电路装备材料基金获批在临港设立，总规模不低于百亿。
- **本周（2017 年 4 月 17 日~2017 年 4 月 23 日）市场表现：**1）截至 2017 年 4 月 23 日，根据 wind 行业分类，新三板挂牌材料类企业共 1391 家，其中做市企业 221 家，其中市值超过 6 亿元的有 51 家。以动态市盈率法估值来计算行业内总市值大于 6 亿的做市公司，平均市盈率为 23.63，剔除负值及异常值后的平均市盈率为 31.01。2）本周 wind 行业分类中的材料公司涨幅前十的企业分别是天众合金、天盛股份和新时股份等，其中天众合金、天盛股份和新时股份的涨幅均超 100%，跌幅前十名的企业分别是远航合金、舜阳科技和科伦股份等。3）本周共 247 只个股

发生成交，成交 1.1 亿股，完成成交总额 8 亿元。本周成交量排名前十的公司为利树股份、圣泉集团等，前十名公司的成交量为 5176.91 万股，占材料类企业全部成交总量的 46.92%。成交额排名前十的公司有安达科技、圣泉集团和容汇锂业等，前十名公司的成交总额为 35639 万元，占材料类企业全部成交总额的 45%。换手率前十的企业分别是天众合金、嘉成股份和旭域股份等。

- **风险提示：政策风险；宏观经济风险；原材料价格波动风险；存货跌价风险；市场竞争风险。**

内容目录

最新投资观点 ..... - 4 -
年报最新数据跟踪 ..... - 4 -
中泰证券新三板新材料行业重点关注公司一览表 ..... - 7 -
本周新三板新材料行业动态 ..... - 7 -
挂牌动态 ..... - 7 -
做市动态 ..... - 8 -
融资动态 ..... - 8 -
行业热点聚焦 ..... - 9 -
一带一路让中国化工装备行业发展迎来新转机 ..... - 9 -
国资委央企重组下一步重点放在煤化工、煤炭等行业 ..... - 10 -
铝离子电池正极与电解液材料研究获新进展 ..... - 10 -
上海集成电路装备材料基金获批在临港设立，总规模不低于百亿 ..... - 11 -
本周市场表现 ..... - 11 -
板块估值 ..... - 11 -
成交表现 ..... - 13 -
附录 ..... - 15 -
近期中泰新三板新材料研究报告汇总 ..... - 15 -
风险提示 ..... - 15 -

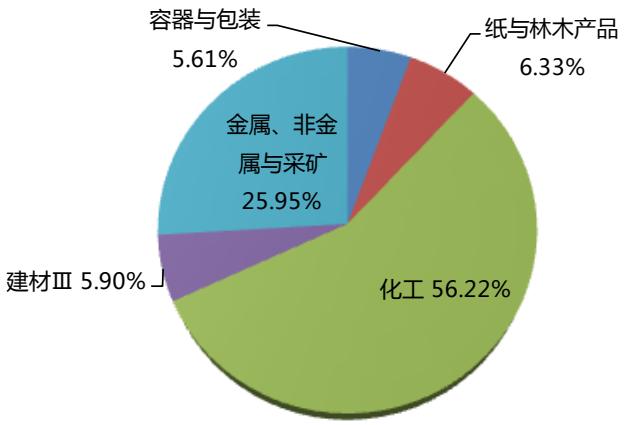
图表目录

图表 1：wind 材料类企业所处细分子行业情况 ..... - 4 -
图表 2：已公告 2016 年年报的 751 家材料企业的营收增速前 50 名 ..... - 5 -
图表 3：已公告 2016 年年报的 751 家材料企业的归母净利润增速前 50 名 ..... - 6 -
图表 4：中泰证券重点关注新材料公司及估值一览 ..... - 7 -
图表 5：本周新挂牌材料类公司一览 ..... - 7 -
图表 6：本周新材料类企业公告定增预案情况 ..... - 9 -
图表 7：市值大于 6 亿元且做市转让的材料类公司整体估值情况 ..... - 12 -
图表 8：本周个股涨幅 TOP10 ..... - 13 -
图表 9：本周个股跌幅 TOP10 ..... - 13 -
图表 10：新三板材料公司本周成交量 TOP10 ..... - 14 -
图表 11：本周材料类企业周成交额 TOP10 ..... - 14 -
图表 12：材料类企业换手率 TOP10 ..... - 14 -
图表 13：近期中泰新三板新材料研究报告汇总 ..... - 15 -

最新投资观点

- 根据 wind 行业分类，截至 2017 年 4 月 23 日，共有新三板 1391 家材料类挂牌企业，所属细分子行业分别为化工、金属非金属及采矿、纸和林木产品、建材、容器和包装。其中化工子行业公司数量最多，共 782 家，占所有材料类企业的 56.22%，其次为金属、非金属及采矿，共 361 家，占比 25.95%。

图表 1：wind 材料类企业所处细分子行业情况



来源：wind，中泰证券研究所

- **精选优质个股，布局长期价值投资。**从市场短期来看，受政策层面预期不明朗的影响，新三板市场交易趋向于体量大、业绩优、有 IPO 预期等公司，但从长期趋势看，仍有诸多不确定性。无论政策的走向如何，对于精选个股的长周期资金不构成太大影响，核心还是精选优质个股。结合材料类企业自身发展的规律、规模及成长性，综合考量新材料行业发展的趋势，我们建议优先关注进入创新层的优质标的，同时也积极关注具有一定的规模优势、产品壁垒和附加值高、应用新兴领域、成长速度快的新材料企业，或者是 2017 年有望进入创新层的企业，相关推荐的标的如西部超导、硕成硅化、贝特瑞、纳科诺尔、天力锂能、联科股份、杉杉能源等；重点关注处于成长期的细分子行业，如锂电池材料、OLED 材料、光伏核电材料、纤维材料、环保材料、军工材料等。

年报最新数据跟踪

- 截至 2017 年 4 月 23 日，新三板 wind 材料类企业共有 751 家已经公告 2016 年年报。这 751 家企业中，527 家企业实现营业收入的正增长，占比达到 70.17%，其中增速超过 50%的企业共 122 家，751 家企业营业收入规模的中位数是 8870.05 万元；归母净利润实现正增长的企业有 471 家，增速超过 50%的有 282 家，归母净利润规模的中位数是 601.38

万元。

图表 2：已公告 2016 年年报的 751 家材料企业的营收增速前 50 名

证券代码	证券简称	营业收入（万元）	同比增速（%）	归母净利润（万元）	同比增速（%）	年报披露日	所属行业
833315.OC	石头造	6,085.24	493.47	221.80	114.88	2017-03-16	化工
830809.OC	安达科技	91,169.84	339.91	26,571.01	437.31	2017-02-21	化工
831338.OC	山东信和	8,870.05	239.68	-334.62	53.75	2017-04-07	纸与林木产品
833881.OC	一森园林	6,364.66	237.76	2,735.71	219.44	2017-04-19	纸与林木产品
839769.OC	惠美股份	6,093.87	216.64	299.45	97.69	2017-03-16	化工
839611.OC	久诺股份	25,395.72	211.10	4,121.06	2,537.10	2017-04-01	化工
831441.OC	瓷爵士	14,114.69	209.55	3,680.24	251.85	2017-04-07	金属、非金属与采矿
838402.OC	硅烷科技	5,101.89	187.44	239.45	132.56	2017-04-15	化工
839936.OC	住总股份	4,522.03	174.44	-450.69	53.29	2017-04-21	建材Ⅲ
830974.OC	凯大催化	17,328.55	174.43	449.24	-8.99	2017-03-29	化工
831410.OC	天和科技	1,174.36	165.09	-696.55	-73.80	2017-04-19	容器与包装
839719.OC	宁新新材	7,083.35	162.16	1,110.36	321.40	2017-03-18	金属、非金属与采矿
839284.OC	万盛科技	13,966.05	160.71	1,417.40	211.71	2017-03-24	化工
832640.OC	青木高新	8,482.33	151.68	-130.49	93.63	2017-04-01	化工
832080.OC	七色珠光	12,610.22	150.68	1,087.47	129.01	2017-04-08	化工
430070.OC	赛亿智能	3,528.27	146.92	192.79	143.34	2017-04-11	金属、非金属与采矿
831953.OC	天圣科技	1,428.29	143.60	-80.72	39.04	2017-04-19	化工
836248.OC	豪特装备	4,253.55	141.14	-22.08	81.60	2017-04-18	金属、非金属与采矿
871123.OC	金色田园	1,925.99	136.60	181.74	3,547.35	2017-04-21	纸与林木产品
832324.OC	金瀚高新	5,329.09	131.69	178.32	-10.70	2017-04-01	化工
839931.OC	国润股份	2,123.22	130.95	-258.97	-418.15	2017-03-28	0
834441.OC	大力神	33,790.93	127.47	-17,659.05	-22.09	2017-03-31	金属、非金属与采矿
831695.OC	创想科技	25,224.68	125.53	2,219.89	368.00	2017-04-12	金属、非金属与采矿
838420.OC	好与佳	5,678.48	124.96	408.11	263.26	2017-04-15	化工
836699.OC	海达尔	7,867.79	121.03	1,463.47	448.51	2017-04-18	建材Ⅲ
838457.OC	新西南	1,850.52	120.69	-167.17	-890.37	2017-04-18	金属、非金属与采矿
839607.OC	飞扬骏研	3,259.55	119.65	180.99	-17.96	2017-04-08	化工
836560.OC	科腾环保	4,056.08	116.27	367.37	1,371.25	2017-04-13	化工
837353.OC	佳维股份	10,834.70	115.64	546.92	301.10	2017-04-19	化工
836077.OC	吉林碳谷	17,063.50	115.03	151.52	103.65	2017-04-15	化工
834790.OC	城发集塑	11,039.03	112.68	2,066.79	571.53	2017-04-20	化工
831933.OC	百杰瑞	11,109.76	111.98	1,554.49	166.92	2017-04-19	化工
833329.OC	利达股份	11,089.05	104.98	3,006.90	161.81	2017-04-21	化工
833911.OC	博盛新材	6,896.47	103.72	-250.08	44.74	2017-04-20	金属、非金属与采矿
836909.OC	智房科技	10,476.71	101.66	290.02	216.70	2017-04-21	建材Ⅲ
839891.OC	甘肃金海	3,202.90	101.54	-86.15	-18.51	2017-04-13	化工
837362.OC	通瑞环保	5,495.57	101.37	610.37	404.24	2017-03-28	化工
837358.OC	容汇锂业	56,500.11	100.97	13,796.82	3,299.65	2017-03-22	化工
833262.OC	奥神新材	2,112.12	100.05	-1,750.30	-2.76	2017-04-19	化工
870035.OC	松博宇	13,962.28	99.58	603.87	54.24	2017-04-14	纸与林木产品
834153.OC	炜田新材	15,599.71	99.46	790.64	159.49	2017-03-30	化工
838765.OC	金鼎印业	11,104.04	97.14	601.38	39.53	2017-04-18	容器与包装
870206.OC	中一股份	32,422.87	94.30	4,543.21	635.80	2017-03-17	金属、非金属与采矿
836686.OC	超能国际	687,007.44	94.17	3,799.33	76.76	0	金属、非金属与采矿
838944.OC	中元成	54,188.90	89.17	3,790.48	192.63	2017-04-18	化工
835208.OC	维尼健康	9,330.64	88.83	1,505.66	261.29	2017-04-01	化工
832477.OC	航凯电力	12,712.43	88.81	3,003.06	81.67	2017-03-01	化工
834600.OC	润阳科技	5,597.55	83.21	598.11	253.82	2017-04-01	化工
831145.OC	阿路美格	11,705.13	83.02	1,497.79	193.05	2017-04-07	金属、非金属与采矿
839652.OC	宏宝锻造	26,466.96	82.27	2,926.57	538.28	2017-04-13	金属、非金属与采矿

来源：wind，中泰证券研究所

图表 3：已公告 2016 年年报的 751 家材料企业的归母净利润增速前 50 名

证券代码	证券简称	营业收入（万元）	同比增速（%）	归母净利润（万元）	同比增速（%）	年报披露日	所属行业
834279.OC	科威环保	11,481.86	53.47	1,799.82	50,156.34	2017-03-21	化工
831756.OC	德高化成	1,700.21	49.37	73.77	9,787.84	2017-04-11	化工
836228.OC	新阳特纤	20,592.09	77.79	1,253.04	4,749.99	2017-04-11	化工
871123.OC	金色田园	1,925.99	136.60	181.74	3,547.35	2017-04-21	纸与林木产品
834400.OC	新球清洗	2,999.35	2.39	148.68	3,521.12	2017-04-21	化工
837358.OC	容汇锂业	56,500.11	100.97	13,796.82	3,299.65	2017-03-22	化工
835809.OC	金和福	2,163.04	4.32	279.62	2,547.56	2017-04-12	化工
839611.OC	久诺股份	25,395.72	211.10	4,121.06	2,537.10	2017-04-01	化工
835193.OC	东立科技	15,718.42	42.31	1,926.80	2,152.65	2017-03-31	化工
833598.OC	壹石通	5,539.74	71.72	252.13	1,783.13	0	化工
832436.OC	弗克股份	6,628.13	13.82	375.47	1,696.65	2017-04-15	化工
838748.OC	江苏中基	150,650.29	5.42	6,149.36	1,542.18	2017-04-11	金属、非金属与采矿
835008.OC	卓越钒业	17,712.47	26.33	2,311.83	1,518.03	2017-02-14	金属、非金属与采矿
836560.OC	科腾环保	4,056.08	116.27	367.37	1,371.25	2017-04-13	化工
833180.OC	瀚丰矿业	7,032.75	21.20	2,135.14	1,344.73	2017-02-25	金属、非金属与采矿
430713.OC	昌润钻石	15,491.47	12.71	679.89	1,198.59	2017-04-21	金属、非金属与采矿
837182.OC	鼎新高科	6,006.59	72.42	551.07	1,104.53	2017-04-19	建材Ⅲ
831879.OC	龙钇科技	7,151.42	21.11	777.81	957.82	2017-04-15	金属、非金属与采矿
833876.OC	宁鑫生科	4,108.90	-7.37	278.93	933.82	2017-04-11	化工
870174.OC	金土生物	2,568.78	79.40	251.96	926.86	2017-04-19	化工
832140.OC	戈兰迪	13,834.93	3.28	840.71	878.53	2017-04-21	金属、非金属与采矿
838850.OC	银辰精密	3,238.58	17.37	587.60	873.76	2017-03-25	金属、非金属与采矿
832158.OC	金森源	4,499.06	-0.78	27.04	824.37	2017-04-21	化工
835386.OC	日德精密	7,444.94	71.36	559.33	817.90	2017-04-21	金属、非金属与采矿
833034.OC	兰庆新材	8,583.20	-0.06	83.41	815.61	2017-04-08	化工
831473.OC	江苏科幸	7,815.22	33.04	604.79	792.82	2017-04-13	化工
835231.OC	福泰科技	12,980.92	28.43	552.62	688.37	2017-04-01	纸与林木产品
870206.OC	中一股份	32,422.87	94.30	4,543.21	635.80	2017-03-17	金属、非金属与采矿
836190.OC	托球股份	26,868.38	58.18	3,331.57	621.92	2017-04-07	化工
838772.OC	雪山实业	3,182.55	-7.29	275.63	587.33	2017-04-08	化工
834408.OC	盛源科技	34,005.82	28.41	4,244.56	582.97	2017-04-21	化工
835361.OC	广尔纳	4,377.53	27.87	234.07	580.86	2017-04-15	化工
834790.OC	城发集塑	11,039.03	112.68	2,066.79	571.53	2017-04-20	化工
830853.OC	天加新材	3,723.85	58.69	326.53	563.63	2017-04-11	化工
835969.OC	华凌股份	1,519.93	73.37	145.91	550.54	2017-04-21	建材Ⅲ
831137.OC	泰和股份	7,489.12	81.00	1,630.43	548.33	2017-03-30	金属、非金属与采矿
832155.OC	卫东化工	23,984.33	32.41	1,646.83	543.24	2017-04-19	化工
839652.OC	宏宝锻造	26,466.96	82.27	2,926.57	538.28	2017-04-13	金属、非金属与采矿
835636.OC	骏马科技	23,556.51	65.76	1,034.79	522.41	2017-04-19	化工
834648.OC	中纸在线	91,722.62	38.87	956.05	521.68	2017-04-01	纸与林木产品
835289.OC	三力新材	16,258.98	21.46	1,146.04	489.18	2017-04-14	化工
833291.OC	森合高科	4,210.16	51.31	1,304.11	454.49	2017-04-11	化工
836699.OC	海达尔	7,867.79	121.03	1,463.47	448.51	2017-04-18	建材Ⅲ
830809.OC	安达科技	91,169.84	339.91	26,571.01	437.31	2017-02-21	化工
831458.OC	联科股份	26,326.22	26.62	2,205.01	432.01	2017-03-30	化工
870478.OC	恒泽科技	12,591.25	38.78	503.73	415.01	2017-04-18	纸与林木产品
833912.OC	宜诺股份	32,878.99	57.30	980.47	414.58	2017-04-11	化工
832121.OC	六晶科技	3,087.49	34.65	234.62	413.99	2017-04-21	金属、非金属与采矿
836108.OC	五星铜业	93,715.62	0.56	2,064.94	413.88	2017-04-13	金属、非金属与采矿
833540.OC	建龙微纳	12,842.56	7.94	1,021.66	408.17	2017-04-11	化工

来源：wind，中泰证券研究所

中泰证券新三板新材料行业重点关注公司一览表

图表 4：中泰证券重点关注新材料公司及估值一览

细分行业分类	证券代码	公司名称	主营产品	最新股本(百万)	市值(百万) 2017/4/22	收盘价 2017/4/22	EPS 2014A	EPS 2015A	EPS 2016E	PE 2014A	PE 2015A	PE 2016E
金属非金属	831628.OC	西部超导	钛合金、超导	397.07	7,727	19.46	1.12	0.35	0.41	17	56	48
	430497.OC	威硬工具	超硬刀具	38.82	303	7.8	0.23	0.50	NA	34	16	NA
	831378.OC	富耐克	立方氮化硼刀具	129.06	869	6.73	0.43	0.32	NA	16	21	NA
锂电池	834314.OC	卓能材料	磷酸铁锂材料	30.00	270	9	0.06	0.36	NA	NA	25	NA
	833757.OC	天力锂能	三元材料	35.99	828	23	0.06	0.47	1.17	389	49	20
	835930.OC	杉杉能源	正极材料	446.67	NA	NA	0.28	0.19	0.00	NA	NA	NA
	832522.OC	纳科诺尔	锂电池辊压机	43.60	358	8.2	0.08	0.25	0.43	101	32	19
	836243.OC	惠强新材	锂电池隔膜	59.00	590	10	NA	-0.16	NA	NA	-62	NA
膜材料	831697.OC	海优新材	光伏膜材料	61.11	1,582	25.88	0.29	0.53	0.76	89	49	34
	833967.OC	万极科技	水转印材料	40.11	469	10.96	0.39	0.39	NA	28	28	NA
	831524.OC	康耀电子	ITO导电玻璃	56.00	242	4.32	0.09	0.21	0.52	47	21	8
	833608.OC	二维碳素	石墨烯薄膜	48.99	490	10	-0.20	-0.32	NA	NA	-32	NA
纤维	832397.OC	恒神股份	碳纤维	1,273.95	5,121	4.02	-0.20	NA	NA	-20	NA	NA
	833394.OC	民士达	芳纶纸	100.00	0	0	0.18	0.15	NA	NA	NA	NA
塑料	830964.OC	润农节水	节水灌溉材料	96.00	1,425	14.84	0.17	0.33	0.51	87	45	29
	832990.OC	创达新材	模塑料	30.90	374	12.1	0.44	0.77	NA	NA	16	NA
	430721.OC	瑞杰科技	塑料包装容器	67.20	355	5.28	0.31	0.38	0.37	17	14	14
涂料	832026.OC	海龙核科	核级防火材料	37.06	919	24.8	0.35	0.59	0.70	71	42	35
	430141.OC	久日新材	光引发剂	79.47	1,128	14.19	0.56	0.64	0.63	25	22	23
	430056.OC	中航新材	重型防腐涂料	79.95	598	7.48	0.26	0.26	NA	29	29	NA
	831892.OC	新玻电力	瓷复合绝缘子	36.87	185	5.02	0.04	0.28	NA	117	18	NA
其他	830933.OC	纳晶科技	量子点材料	75.00	1,613	21.5	-0.11	-0.07	NA	-200	-326	NA
	830881.OC	圣泉集团	树脂、新材料等	643.72	6,920	10.75	3.87	0.60	0.75	3	18	14
	833656.OC	确成硅化	白炭黑	347.90	3,910	11.24	1.23	0.32	0.46	9	35	24

来源： WIND，中泰证券研究所（2016 年数据来源 wind 一致预期）

本周新三板新材料行业动态

挂牌动态

- 本周新挂牌新三板新材料公司共 5 家，其中化工类 1 家，容器与包装类 1 家，金属、非金属与采矿类 1 家，纸与林木产品 1 家，建材Ⅲ类 1 家。

图表 5：本周新挂牌材料类公司一览

编号	代码	简称	挂牌日期	主办券商	细分行业	主营产品
1	871304.OC	华粤安	2017-04-20	渤海证券股份有限公司	纸与林木产品	纸板
2	871398.OC	力引科技	2017-04-19	太平洋证券股份有限公司	建材Ⅲ	混凝土及砂浆
3	871217.OC	国志汇富	2017-04-19	安信证券股份有限公司	化工	高分子聚合物
4	871341.OC	慧联电子	2017-04-18	中原证券股份有限公司	金属、非金属与采矿	专用设备与零部件
5	871091.OC	豪能科技	2017-04-17	长江证券股份有限公司	容器与包装	纸包装制品

来源： WIND，中泰证券研究所

- 【871304.OC 华粤安】公司是一家集研发、生产和销售于一体的涂布白板纸制造企业，主要产品为粤安涂布白板纸。公司在粤东地区和珠三角

地区白板纸市场中具有较强竞争力，是粤东地区知名白板纸生产制造企业之一。公司与区域内多家包装、印刷、玩具等下游企业建立了良好的业务合作关系，客户基础广泛，业务关系稳定。公司先后获得“2015 年度广东省守合同重信用企业”、“汕头市龙湖区 2015 年度产值大户”、“汕头市外砂镇 2015 年度纳税大户”等荣誉，先后被认定为“广东省循环经济和资源综合利用协会会员”、“广东省资源综合利用龙头企业”等。

- 【871398.OC 力引科技】公司主要从事预应力混凝土管桩、传统实心方桩和机械连接预应力混凝土方桩的生产、销售及相关技术服务。预应力混凝土管桩和传统实心方桩统称为传统桩，机械连接预应力混凝土方桩为公司研发的新型桩。公司牢牢抓住产业链上游的新品研发环节，找准市场痛点进行精准研发。依托现有的新产品“机械连接预应力混凝土方桩”和其他新产品储备，以知识产权为抓手，打造适度规模的新产品生产示范流水线，将生产工艺标准化、技术质量控制标准化、售后服务标准化。公司主要产品有传统桩，新型桩。
- 【871217.OC 国志汇富】公司主要从事高分子材料及环保新型复合材料的研究、开发、生产和销售，是一家股份制国家高新技术企业。公司现有员工中，大专以上学历占总人数的 40%，工程技术人员占 20%。拥有各类专业设备 80 余台(套)，拥有全套试验检测设备。生产技术水平处于国内领先地位。公司与国内多家科研院所、著名高校保持密切联系，确立了产学研关系，建立了独特的研发中心，聘请了多位专家、教授担任本公司长期顾问，已拥有一支富有创新精神、团结奋进、知识水平高、专业水平高的研发团队，具有较强的技术开发力量，多个系列产品、技术已获得发明专利和实用新型专利。
- 【871341.OC 慧联电子】公司是一家专业生产 PCB(Printed Circuit Board 的简称，中文名称为印制电路板)专用钻针、铣刀、槽刀、白柄及微型马达轴的工业制造企业。印制电路板，也叫印刷电路板或印刷线路板，是重要的电子部件，是电子元器件的支撑体，是电子元器件电气连接的提供者。它采用电子印刷术制作而成，故被称为“印刷”电路板。
- 【871091.OC 豪能科技】 公司主营业务为啤酒类标签、饮料牛奶包装和高档纸盒类的研发、生产、销售。公司主要产品包括啤酒封口铝箔顶标、湿强纸、镀铝纸啤酒标签、压敏胶标签(不干胶标签)、纸盒包装及覆膜产品和镀铝纸等。啤酒封口铝箔顶标主要采用凹版印刷工艺，即表印油墨印刷，通过制版、调墨、印刷、压纹、模切等工序加工而成；湿强纸、镀铝纸啤酒标签，采用凹版印刷和平版印刷工艺，通过制版、调墨、印刷、模切等工序加工而成。压敏胶标签产品包括：可洗薄膜压敏胶标签、普通薄膜压敏胶标签、纸质压敏胶标签、三层物流电子面单、湿胶薄膜标签等。纸盒包装及覆膜产品有抗油、防潮的覆膜(亮、亚)类包装盒及覆膜(亮、亚)薄纸类包装盒。

做市动态

- 本周共 0 家企业由协议转让变更为做市转让，

融资动态

- 本周共 0 家公司实施定向增发（按定增股份上市日计算）。
- 本周共 3 家公司公告定向增发预案，预计发行数量 1549.59 万股，募集资金达到 3960 万元。

图表 6：本周新材料类企业公告定增预案情况

编号	代码	简称	增发公告日	增发价格	增发数量（万股）	预计募集资金(万元)	募集资金用途
1	837974.OC	海诺科技	2017/4/19	2.00	680.00	1360.00	其他
2	870490.OC	星亚股份	2017/4/19	14.37	69.59	1000.00	其他
3	838971.OC	天马新材	2017/4/18	2.00	800.00	1600.00	其他

来源： WIND，中泰证券研究所

行业热点聚焦

一带一路让中国化工装备行业发展迎来新转机

- 日前，中国化工装备协会主办的 2017 年度全国压力容器及承压部件行业大会在南京举行。与会专家认为，虽然今年我国化工装备制造行业经济运行延续下行态势，行业利润增长率会有较大回落，但是从国务院发布的《关于加快振兴装备制造业若干意见》可以看出，大型化工成套设备位列我国未来重点突破的 16 个关键领域之中，随着一带一路国家战略的快速推进，也为我国化工装备制造企业提供了广阔的市场空间，行业发展将迎来新转机。
- 专家指出，制约我国化工装备制造行业发展的问题集中表现在四个方面。一是产能结构性过剩；二是同质化竞争严重；三是自主创新能力不强；四是国际产能合作欠佳。记者近日走访了德国琵乐、豪顿华、海密梯克、三菱化学、日本 Kuraray 、托普迈斯、中国中车、中船重工、鲁西集团、今朝科技、江苏金通灵、上海敏杰、北京诚益通、国药龙立、山东伯仲、深圳瑞升华、德维透平、迈安德集团、上海神农、巨能机械、浙江泰康、江苏瑞达、杭州天山、亚美滤膜、大张过滤、密友集团、山东鸿基、安徽盛唐、宝鸡昌立、烟台沃尔姆、浙江有氟密、中鼎阀门、上海美乐柯、上海诺冷、苏州顶裕、天一萃取等一批化工装备制造龙头企业。企业负责人表示，虽然当前国内化工装备市场比较低迷，但只要能抓住一带一路的发展机遇，加强与海外相关化工项目的合作，化工装备的国际市场需求量还是非常广阔的。
- 为了促进我国化工装备制造业的升级发展，政府部门目前也有新动作。记者从会上获悉，响应国家简政放权的精神，国家质检总局特种设备安全监察局目前正在研究制定行政许可改革方案，总体思路是尽量减少行政许可项目，采取取消部分项目、合并项目、减少分级等措施，切实为企业减负。但是，企业自身还是要做好产品质量管理，倡导工匠精神，以增强行业竞争力。
- 值得注意的是，中央一系列全面深化改革的政策将会进一步激发市场的活力。业内企业要抓住我国化工行业对一带一路沿线国家加大油气资源开发、化工项目投资等海外基础设施建设的机遇，进一步提升装备制造业的国际竞争力；同时要引导企业从向海外销售产品，逐步转变为与国

际知名企业联合生产，再过渡到在海外建厂实现本土化生产，通过三步走战略来实施国际产能合作。预计未来一段时间里，我国化工装备制造、节能环保产品、基础设施建设等产业链上的相关企业将会迎来新一轮增长机遇。（来源：材料人在线，2017-4-17）

国资委央企重组下一步重点放在煤化工、煤炭等行业

- 4 月 13 日下午，国务院国资委总会计师沈莹在“关于 2017 年一季度中央企业经济运行情况通报”发布会中提到，国务院国资委“下一步要加快推动中央企业战略性重组，加快钢铁、煤炭、煤化工等业务的专业化整合”。
- 沈莹说道，下一步，国务院国资委一是要狠抓目标责任落实；二是持续开展降本挖潜，继续清应收、减库存，应收存货增速要低于收入增速，巩固重点行业成本压控成果，建立电信、航空企业销售费用管控长效机制；三是加大处置“僵尸企业”工作力度，要加大工作推进力度，细化工作措施，盘活存量资产，完成 300 户“僵尸企业”处置任务；四是认真做好化解过剩产能工作，推动发电企业开展提质增效专项工作，优化存量煤电资源配置，提高发电量和设备利用率，积极缓解火电企业经营困难；五是做好压缩管理层级、减少法人单位工作，确保全年实现法人单位减少 8%，加快实现“瘦身健体”；六是推动企业加快科技创新。七是深化体制机制改革。加快推动中央企业战略性重组，加快钢铁、煤炭、煤化工等业务的专业化整合。加快剥离企业办社会职能和解决历史遗留问题。
- 调整结构措施主要体现在以下方面：一是钢铁、煤炭、有色金属、电力等企业稳步推进化解过剩产能工作，加大“僵尸企业”处置力度，剥离非主业、非优势业务，整合资源进行专业化运营，提高配置效率；二是加大低效无效资产市场化处置力度，一季度中央企业通过产权市场转让非主业、低效无效资产 66.7 亿元，转让亏损股权 49 项；三是主动顺应市场需求，优化产品结构，提高附加值。石油石化企业调整优化柴汽比，提高毛利水平，钢铁企业增加中厚板、冷轧薄板比重，中高端产品产量增速达到两位数；四是新产业、新业态发展势头向好。一季度通信企业数据业务收入同比增长 25.6%，电力企业水电、风电、核电等清洁能源发电量同比增长 6.7%；五是稳步实施“走出去”战略，提高国际化经营能力。一季度建筑企业海外订单增速达到 90.3%，航空企业国际航线数量同比增长 16.8%，一批核电、高铁、园区建设、技术合作等项目相继签约落地，境外业务范围不断拓展，规模不断扩大（来源：中国化工报，2017-4-17）

铝离子电池正极与电解液材料研究获新进展

- 近期，美国斯坦福大学化学系戴宏杰院士领导的研究群针对石墨电极容量不足、电解液成本高等问题，提出了低成本、高电容量石墨正极的新制程，同时开发以尿素为主的低成本离子液体电解液，这两者的结合让铝离子电池的产业化脚步往前迈进了一大步。相关研究成果先后发表在近日出版的《自然通讯》(Nature Communications)与《美国科学院院报》(Proceedings of the National Academy of Sciences)杂志上。

- 《自然通讯》文中报道了一种利用天然石墨薄片作为阴极电极的铝离子电池，该电池性能表现优异，电容到达约 110 mAhg-1，库伦效率约为 98%。在 6 C 倍率下，电池电容为 60 mAh/g，超过 6000 次充放电循环后库伦效率约为 99%。另外，通过理论计算模拟研究了氯铝酸盐离子嵌入石墨层的行为机制。
- 《美国科学院院报》报导了使用氯化铝与尿素离子液体电解液的铝离子电池，该电池的库伦效率表现优异，能达到 99.7%。在 1.4C 倍率下，电池容量为 73 mAh/g，可稳定充放电 200 次以上。氯化铝与尿素电解液的成本低廉，搭配天然石墨材料做为阴极，铝箔作为阳极，上述材料所构成的铝离子电池成本低，且具备优异电化学性能，让铝离子电池成为理想的电网储电系统。
- 目前，美国硅谷新创公司 AB Systems INC 专注于铝离子电池产业化，已取得斯坦福大学铝离子电池专利的专属授权(专利申请日:1st US provisional filed on Feb 28, 2014; 2nd US provisional filed on Nov 6, 2014; PCT application filed on Feb 27, 2015)，该公司已经成功聚集国内、外多方产学研单位的资源，正全力将铝离子电池推向市场应用。(来源：科学网，2017-4-18)

上海集成电路装备材料基金获批在临港设立，总规模不低于百亿

- 日前，上海市集成电路产业发展领导小组批复由管委会牵头组建上海集成电路装备材料基金，基金总规模不低于 100 亿元，并由市经信委积极协调市级资金参与基金出资。
- 根据上海市政府有关要求，上海市将组建总规模 500 亿元的集成电路产业基金，具体包括：100 亿元的集成电路设计业并购基金、300 亿元的集成电路制造业基金、100 亿元的集成电路装备材料基金（将由管委会牵头组建）。
- 根据管委会有关会议精神，由综合计划办、经济贸易办和财政办组成工作小组，负责开展基金的设立工作。经公开招投标，上海浦东科技投资有限公司中标成为基金管理公司，目前正在抓紧开展资金募集、项目储备等基金组建工作。
- 下一步，基金将运用“基金+基地”产业发展新模式，聚焦集成电路装备和材料领域，按照“政府引导、市场运作”的原则，以“全球资源嫁接中国市场”为根本宗旨，以跨境并购及 PE 投资为主要手段，以一二级市场联动为投资模式，为临港引进全球集成电路产业资源、打造若干集成电路龙头企业,提升临港在全球集成电路产业版图中的地位。(来源：上海证券报，2017-4-19)

本周市场表现

板块估值

- 截至 2017 年 4 月 23 日，根据 wind 行业分类，新三板挂牌材料类企业共 1391 家，其中做市企业 221 家，其中市值超过 6 亿元的有 51 家。以动态市盈率法估值来计算行业内总市值大于 6 亿的做市公司,平均市盈率为 23.63，剔除负值及异常值后的平均市盈率为 31.01。

图表 7：市值大于 6 亿元且做市转让的材料类公司整体估值情况

序号	证券代码	证券简称	转让方式	市盈率（ttm）	总市值（百万元）	股价（元）
1	831628.OC	西部超导	做市转让	47.58	7,727.02	19.46
2	830881.OC	圣泉集团	做市转让	14.26	6,919.96	10.75
3	833819.OC	颖泰生物	做市转让	31.45	6,381.62	5.77
4	832397.OC	恒神股份	做市转让	-30.21	5,121.28	4.02
5	830809.OC	安达科技	做市转让	17.29	4,595.29	23.98
6	833656.OC	确成硅化	做市转让	20.90	3,910.42	11.24
7	834178.OC	金田铜业	做市转让	15.33	3,122.47	2.57
8	834117.OC	山东绿霸	做市转让	18.93	2,513.60	15.71
9	834549.OC	天工股份	做市转让	74.92	2,142.45	5.29
10	835908.OC	仁创生态	做市转让	57.68	1,909.92	18.40
11	833585.OC	千叶珠宝	做市转让	32.41	2,079.25	20.00
12	835265.OC	同禹药包	做市转让	17.10	1,874.99	47.48
13	830970.OC	艾录股份	协议转让	67.34	1,609.03	11.47
14	430462.OC	树业环保	做市转让	24.15	1,793.12	16.01
15	831214.OC	中晶股份	做市转让	49.91	787.03	10.52
16	836455.OC	中溶科技	做市转让	119.36	1,668.48	16.00
17	830933.OC	纳晶科技	做市转让	-358.03	1,612.50	21.50
18	832123.OC	环球石材	做市转让	24.91	1,457.06	4.45
19	831439.OC	中喜生态	做市转让	14.60	1,411.20	5.88
20	830885.OC	波斯科技	做市转让	25.87	1,371.56	13.05
21	832862.OC	惠柏新材	做市转让	34.31	1,282.47	21.00
22	833442.OC	江苏铁科	做市转让	15.33	1,328.72	7.39
23	831378.OC	富耐克	做市转让	34.45	868.57	6.73
24	430141.OC	久日新材	做市转让	25.25	1,127.68	14.19
25	430097.OC	赛德丽	做市转让	35.75	1,141.74	14.31
26	831325.OC	迈奇化学	做市转让	21.59	1,099.96	14.30
27	833329.OC	利达股份	做市转让	36.34	1,092.75	46.50
28	835197.OC	日兴生物	做市转让	18.18	1,000.24	8.03
29	832477.OC	航凯电力	做市转让	22.64	679.88	9.20
30	430383.OC	红豆杉	做市转让	54.31	1,040.00	4.16
31	833300.OC	利树股份	做市转让	27.96	821.98	3.08
32	832080.OC	七色珠光	做市转让	82.53	897.48	10.80
33	835656.OC	远东国际	做市转让	5.07	824.16	5.10
34	832185.OC	双建管桩	做市转让	124.33	600.00	7.50
35	430372.OC	泰达新材	做市转让	24.11	839.55	19.30
36	832238.OC	康泰股份	做市转让	21.95	957.08	17.50
37	832026.OC	海龙核科	做市转让	41.28	919.09	24.80
38	833757.OC	天力锂能	做市转让	27.07	827.77	23.00
39	831190.OC	第六元素	做市转让	-20.07	616.92	6.73
40	833908.OC	比科斯	做市转让	-25.57	667.64	7.44
41	836131.OC	旭成科技	做市转让	82.98	705.76	4.40
42	832996.OC	民生科技	做市转让	36.82	684.75	16.50
43	430460.OC	太湖股份	做市转让	20.04	697.13	8.45
44	834591.OC	华富储能	做市转让	21.55	648.07	6.46
45	430523.OC	泰谷生物	做市转让	31.84	637.47	10.03
46	833336.OC	德生防水	协议转让	12.91	695.52	3.36
47	835248.OC	越洋科技	做市转让	20.68	621.60	2.22
48	831737.OC	地浦科技	做市转让	36.57	608.16	6.28
49	833722.OC	巨科新材	做市转让	20.43	635.00	6.35
50	430555.OC	英派瑞	做市转让	14.74	611.21	2.52
51	833766.OC	龙福环能	做市转让	14.19	661.80	3.58

来源：WIND，中泰证券研究所

■ 本周(2017 年 4 月 17 日~2017 年 4 月 23 日)，wind 行业分类中的材料公司涨幅前十的企业分别是天众合金、天盛股份和新时股份等，其中天众合金、天盛股份和新时股份的涨幅均超 100%。

图表 8：本周个股涨幅 TOP10

	代码	名称	涨跌幅（%）	总市值（百万）	市盈率（ttm）	本周成交额（万元）	本周成交量（千股）	转让方式
1	832011.OC	天众合金	332.03	77.97	17.27	576.34	1970	协议转让
2	838547.OC	天盛股份	257.18	508.66	11.19	339.57	461	协议转让
3	837184.OC	新时股份	137.75	552.53	52.90	61.63	142	协议转让
4	836481.OC	鑫陶股份	100.00	300.00	38.76	19.00	19	协议转让
5	838525.OC	德化恒忆	100.00	143.82	41.06	107.57	944	协议转让
6	839664.OC	航天恒丰	100.00	61.60	8.73	1.76	1	协议转让
7	835995.OC	松赫股份	97.53	1,423.68	99.34	26.67	19	协议转让
8	836620.OC	丽源科技	97.18	649.25	12.81	0.70	1	协议转让
9	870082.OC	久灵早教	92.57	169.33	54.58	1.53	5	协议转让
10	834270.OC	远大特材	90.52	965.65	23.68	82.69	250	协议转让

来源：WIND，中泰证券研究所

■ 本周（2017 年 4 月 17 日~2017 年 4 月 23 日），wind 行业分类中材料类公司跌幅前十名的企业分别是远航合金、舜阳科技和科伦股份等。。

图表 9：本周个股跌幅 TOP10

	代码	名称	涨跌幅（%）	总市值（百万）	市盈率（ttm）	本周成交额（万元）	本周成交量（千股）	转让方式
1	833914.OC	远航合金	-73.16	142.50	4.55	3.90	11	协议转让
2	835323.OC	舜阳科技	-72.00	43.05	272.89	0.92	3	协议转让
3	832093.OC	科伦股份	-48.34	57.61	7.21	1.40	10	协议转让
4	831522.OC	汇波材料	-43.33	280.05	118.13	25.50	30	协议转让
5	836222.OC	顺泰钨业	-43.33	747.46	101.06	1,016.30	972	协议转让
6	833246.OC	澳佳生态	-34.21	172.63	30.00	25.00	100	协议转让
7	833055.OC	旭域股份	-29.41	156.00	16.98	2,070.00	6900	协议转让
8	835231.OC	福泰科技	-27.63	462.00	83.60	746.09	668	协议转让
9	833659.OC	浩丰股份	-24.15	275.50	18.71	5.22	7	协议转让
10	831143.OC	焕鑫新材	-22.45	294.03	13.20	365.94	1068	做市转让

来源：WIND，中泰证券研究所

成交表现

■ 本周（2017 年 4 月 17 日~2017 年 4 月 23 日），wind 行业分类中材料类公司共 247 只个股发生成交，成 1.1 亿股，完成成交总额 8 亿元。本周成交量排名前十的公司为利树股份、圣泉集团等，前十名公司的成交量为 5176.91 万股，占材料类企业全部成交总量的 46.92%。

图表 10：新三板材料公司本周成交量 TOP10

	代码	名称	涨跌幅（%）	总市值（百万）	市盈率（ttm）	本周成交额（万元）	本周成交量（千股）	转让方式
1	833300.OC	利树股份	0.00	821.98	27.96	2,228.94	7264	做市转让
2	830881.OC	圣泉集团	4.67	6,919.96	14.26	7,212.74	6984	做市转让
3	833055.OC	旭域股份	-29.41	156.00	16.98	2,070.00	6900	协议转让
4	430476.OC	海能仪器	-2.71	509.08	21.52	4,525.77	6656	做市转让
5	833229.OC	龙利得	4.89	1,805.23	35.75	2,360.71	6035	协议转让
6	833656.OC	确成硅化	0.36	3,910.42	20.90	6,633.69	5914	做市转让
7	830809.OC	安达科技	-0.91	4,595.29	17.29	8,748.37	3642	做市转让
8	836112.OC	三杰热电	8.89	98.00	13.69	310.57	3003	协议转让
9	832373.OC	美特桥架	0.00	536.80	26.00	1,303.11	2920	协议转让
10	831624.OC	嘉成股份	0.00	24.51	28.32	245.10	2451	协议转让

来源：WIND，中泰证券研究所

■ 本周（2017 年 4 月 17 日~2017 年 4 月 23 日），成交额排名前十的公司有安达科技、圣泉集团和容汇锂业等，前十名公司的成交总额为 35639 万元，占材料类企业全部成交总额的 45%。

图表 11：本周材料类企业周成交额 TOP10

	代码	名称	涨跌幅（%）	总市值（百万）	市盈率（ttm）	本周成交额（万元）	本周成交量（千股）	转让方式
1	830809.OC	安达科技	-0.91	4,595.29	17.29	8748.37	3642	做市转让
2	830881.OC	圣泉集团	4.67	6,919.96	14.26	7212.74	6984	做市转让
3	837358.OC	容汇锂业	0.00	2,144.25	15.54	7020.00	1950	协议转让
4	833656.OC	确成硅化	0.36	3,910.42	20.90	6633.69	5914	做市转让
5	835265.OC	同禹药包	0.00	1,874.99	17.10	5538.00	1186	做市转让
6	430476.OC	海能仪器	-2.71	509.08	21.52	4525.77	6656	做市转让
7	833229.OC	龙利得	4.89	1,805.23	35.75	2360.71	6035	协议转让
8	833300.OC	利树股份	0.00	821.98	27.96	2228.94	7264	做市转让
9	833055.OC	旭域股份	-29.41	156.00	16.98	2070.00	6900	协议转让
10	430462.OC	树业环保	-3.03	1,793.12	24.15	1745.34	1076	做市转让

来源：WIND，中泰证券研究所

■ 本周（2017 年 4 月 17 日~2017 年 4 月 23 日），换手率前十的企业分别是天众合金、嘉成股份和旭域股份等。

图表 12：材料类企业换手率 TOP10

	代码	名称	本周换手率（%）	涨跌幅（%）	总市值（百万）	市盈率（ttm）	转让方式
1	832011.OC	天众合金	37.70	332.03	77.97	17.27	协议转让
2	831624.OC	嘉成股份	23.38	0.00	24.51	28.32	协议转让
3	833055.OC	旭域股份	22.13	-29.41	156.00	16.98	协议转让
4	836112.OC	三杰热电	19.38	8.89	98.00	13.69	协议转让
5	833279.OC	三求光固	14.07	0.00	18.00	3.59	协议转让
6	430476.OC	海能仪器	13.65	-2.71	509.08	21.52	做市转让
7	830992.OC	磐合科仪	8.29	29.69	251.92	16.92	协议转让
8	838547.OC	天盛股份	7.29	257.18	508.66	11.19	协议转让
9	835265.OC	同禹药包	7.14	0.00	1,874.99	17.10	做市转让
10	837358.OC	容汇锂业	5.45	0.00	2,144.25	15.54	协议转让

来源：WIND，中泰证券研究所

附录

近期中泰新三板新材料研究报告汇总

图表 13：近期中泰新三板新材料研究报告汇总

序号	报告类型	报告标题	报告摘要
1	公司点评报告	确成硅化（833656）-境外销售额大幅提高，业绩增长超预期	公司发布2016年年度报告，全年共实现营业收入8.03亿元，同比增长11.19%；归属母公司净利润1.87亿元，同比增长67.49%，业绩增长高于我们前期的预测值。这主要是因为2016年公司的境外销售额达到 3.7亿元，同比增长40.45%。根据公司2016年的业绩、市场需求及公司的产能情况，我们预计公司2017~2019年的营业收入分别为9.72亿元、11.54亿元和13.19亿元，增速分别为21.05%、18.76%和14.28%；归属母公司净利润分别为2.42亿元、2.86亿元和3.29亿元，增速分别为29.54%、18.23%和14.91%；不考虑摊薄每股收益分别为0.70元、0.82元和0.95元。
2	公司点评报告	西部超导（831628）:业绩符合预期，现金分红1.19亿元	公司发布2016年年度报告，全年共实现营业收入9.67亿元，同比增长9.02%；归属母公司净利润1.62亿元，同比增长17.82%，扣非后归母净利润为1.33亿元，同比增长22.01%，业绩符合前期预测值。公司公告2016年度的利润分配方案，公司拟以截至股权登记日的总股本为基数，向全体股东按每10股3.00元（含税）派发现金股利，共计派发1.19亿元。 高端钛合金需求继续逐步上升，2016年公司营收和净利润均实现较快增长,根据公司的产能、业务发展情况及市场需求，我们预计2017、2018年公司的营业收入分别为11.53亿元、14.69亿元，增速分别为14.7%和27.3%；归属母公司净利润分别为2亿元、2.35亿元，分别同比增长17.04%和17.48%；摊薄EPS分别为0.50元和0.59元，维持“增持”评级
3	公司点评报告	圣泉集团（830881）:行业龙头、业绩稳健增长，给予“买入”评级	公司近一个多月（2017年2月3日至2017年3月6日）来，其涨幅已经达到42.38%，远高于新三板做市指数的涨幅3.55%，成为新三板市场上表现非常抢眼的一只股票。我们认为公司近一个月来股价大幅上涨，是受近期国务院、证监会等权威机构多次在重要场合提及新三板市场改革、年内新三板分层方案有望取得实质性进展等政策预期的影响，公司作为呋喃树脂、酚醛树脂行业龙头，体量大且业绩保持持续的稳健增长。根据公司2016年业绩预告，全年实现营业收入35.1亿元，同比增长5.88%；归属母公司净利润4.83亿元，同比增长25.45%，作为一家大体量的新三板公司，其业绩表现相当亮眼。另外，公司现有30家做市商，买卖挂单活跃，而且公司的股权结构也非常分散，目前公司的总股本是6.44亿股，其中流通股本为5.06亿股，而截至2016年6月30日，公司股东户数已经达到3698户，分散的交易筹码从而有易于形成活跃的交易状态。因此，公司成为新三板市场交易股票中的代表性企业，受到资金的热捧，成交量和股价表现均大幅优于新三板指数市场。公司当前股价11.39元，对应2016年估值15倍。考虑公司每年业绩稳健的增长以及其在新三板市场的代表性，我们认为公司将有望继续受益新三板政策预期向好的影响，股价还有继续上涨的空间，因此我们建议投资者积极关注，给予“买入”评级。
4	公司点评报告	贝特瑞（835185）：正极材料放量，业绩大幅提升	公司发布2016年年度报告，全年共实现营业收入21.36亿元，同比增长42.28%；归属母公司净利润2.61亿元，同比增长47.12%，业绩符合我们前期的预测值，这主要得益于正极材料收入的大幅增长，全年达到6.23亿元收入，同比增长333%，负极材料保持稳增长。根据公司负极材料的产能情况以及正极材料的放量进度，我们预计公司2017~2018年的营业收入分别为29.23亿元和34.99亿元，增速分别为36.8%和19.7%；归属母公司净利润分别为3.56亿元和4.25亿元，增速分别为36.21%和19.67%。综合公司所处的行业龙头地位、成长性以及对未来产业发展的规划，以及在目前新三板市场政策向好的预期下，公司作为一家体量大、业绩稳健成长的企业，将充分受益政策红利，所以我们认为公司当前股价相对较低，具有一定的投资价值，建议投资者积极关注，维持“增持”评级。

来源：中泰证券研究所

风险提示

- 政策风险；
- 宏观经济风险；
- 原材料价格波动风险；
- 存货跌价风险；
- 市场竞争风险等。

投资评级说明：

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上
备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。		

重要声明：

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可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。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司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。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“中泰证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。