



110 家企业公布上半年财报

中信证券研究部

2015 年 08 月 19 日

胡雅丽

电话: 021-20262103

邮件: huyl@citics.com

执业证书编号: S1010510120019

联系人: 刘凯

电话: 021-20262109

邮件: kailiu@citics.com

中信每日信息摘要

【行情速递】2015 年 8 月 18 日, 三板成指与三板做市分别收于 1476.97 点和 1496.57 点, 较上一交易日分别微涨 0.06% 和 0.09%; 成交金额方面, 三板做市与三板成指交易额均大幅上涨, 8 月 18 日三板做市与三板成指成交额分别为 2.27 亿元和 3.24 亿元, 较上一交易日分别上涨 118.27%、56.52%。

【个股表现】2015 年 8 月 18 日, 做市转让板块共有 168 只个股上涨, 占做市板块个股总数的 23.40%; 与此同时, 协议转让板块有 49 只个股上涨, 占有成交价格协议个股总数 (777 只) 的 6.31%。

【新增挂牌】2015 年 8 月 18 日, 全国股份转让系统新增 21 家挂牌公司。根据 2014 年财报披露的数据, 新增挂牌企业中有 6 家营收规模超过亿元, 19 家企业 2014 年实现了正的净利润。成长能力方面, 营收增速超过 100% 的有多尔晋泽、泰金精锻、六行君通和易物恒通, 其中多尔晋泽营收增速达 355%; 美创医疗净利润增速最高, 达 116.8 倍。盈利能力方面, 毛利率较高的有易物恒通和六行君通, 二者毛利率分别达 95.8%、94.5%; 此外, 易物恒通的 ROE 也最高, 为 53%, 其他 20 家企业 ROE 均未超过 30%。

【定增预案】2015 年 8 月 15 日-8 月 18 日, 有 11 家公司发布定增预案, 认购方式均为现金认购, 共预计募集资金 2.04 亿元。增发 PE 方面, 估值水平最高的为鲁冀股份, 其以 2014 年每股收益计算的定增 PE 为 175 倍; 估值水平较低的有绿宝石和超腾碳, 它们的定增 PE 分别为 4 倍和 3 倍。

【新增做市】2015 年 8 月 18 日, 有 6 家公司发布公告计划由协议转让变更为做市转让: 新健康成、吉华勘测、美林数据、宝信平台、长城软件、利雅得。截至 2015 年 8 月 18 日, 有 725 家公司选择做市转让, 其中已经进行做市转让的企业有 718 家。

【财报追踪】2015 年 8 月 18 日, 共有 110 家公司公布了 2015 年半年报。根据 2015 年半年报的数据, 华之邦营收增速最高, 达 10.85 倍; 高和机电、华之邦和交联辐照的净利润增速均超过 10 倍, 分别为 17.75 倍、13.87 倍和 10.67 倍。盈利能力方面, 星月股份毛利率最高, 达 97.2%; 此外, 日升天信的 ROE 最高, 为 42.68%。

【重大事项】公布对外投资计划的有华辰股份、慧峰仁和、嘉翼精机、中兴机械、赛特斯、海宝生物、贝克福尔、波长光电; 天友设计公布了重大合同; 达仁资管、大盛微电发布了收购资产公告。

【重要新闻】新三板投资策略生变 (2015.08.18, 中国证券报)

注: 以上内容根据 wind 提供的行情、公告信息整理。

行情速递

做市板块成交金额大幅上升

2015年8月18日，三板成指与三板做市分别收于 1476.97 点和 1496.57 点，较上一交易日分别微涨 0.06%和 0.09%；成交金额方面，三板做市与三板成指交易额均大幅上涨，8月18日三板做市与三板成指成交额分别为 2.27 亿元和 3.24 亿元，较上一交易日分别上涨 118.27%、56.52%。

2015年8月18日，三板个股总成交量与成交金额分别为 0.62 亿股、4.67 亿元，较上一交易日分别增加 14.81%、40.66%。其中做市转让板块成交量与成交金额分别为 0.31 亿股、3.36 亿元，较上一交易日分别增加 72.22%、86.67%；协议转让板块成交量与成交金额分别为 0.32 亿股、1.32 亿元，分别较上一交易日减少 11.11%、13.16%。2015年8月18日，新三板市盈率（整体法）保持在 28 倍，换手率（算术平均）为 0.44%。其中做市转让板块市盈率（整体法）与上一交易日持平，为 48 倍，换手率（算术平均）为 0.27%；协议转让板块市盈率（整体法，剔除无成交价格的个股）保持在 37 倍，换手率（算术平均）为 1.03%。

表 1：2015 年 8 月 18 日市场行情概览

项目	协议转让	做市转让	合计
挂牌公司家数	2537	718	3255
本日新增家数	17	4	21
总股本（亿股）	1,144.08	521.91	1,665.99
流通股本（亿股）	371.31	244.49	615.79
成交股票只数	122	426	548
成交数量（亿股）	0.32	0.31	0.62
成交金额（亿元）	1.32	3.36	4.67
换手率（算术平均，%）	1.03	0.27	0.44
市盈率（倍）	37.49	47.83	28.37

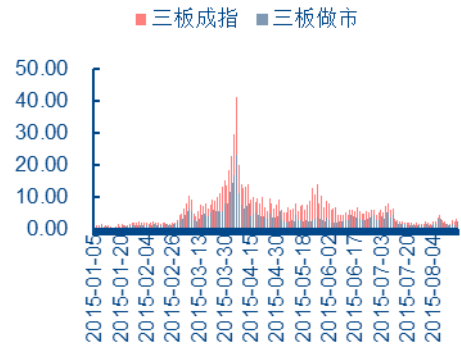
资料来源：Wind，中信证券研究部整理，PE 按照当日市值与 2014 年净利润计算，剔除协议转让板块无成交价格的企业

图 1：三板指数走势



资料来源：Wind，中信证券研究部整理

图 2：三板指数成交额（亿元）

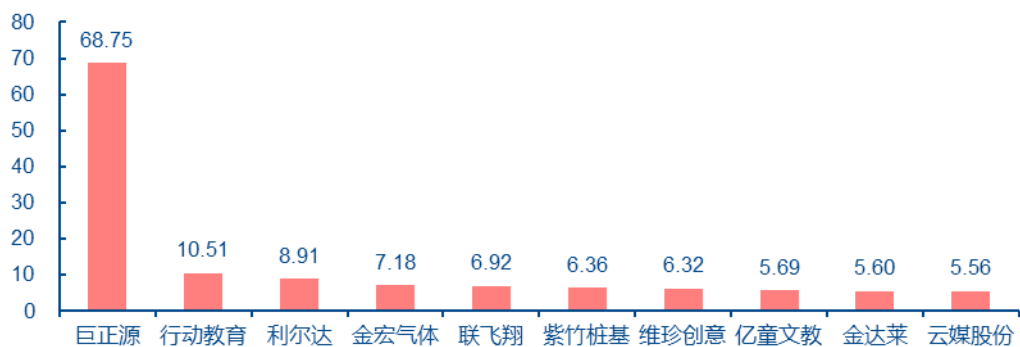


资料来源：Wind，中信证券研究部整理

个股表现

2015年8月18日,做市转让板块共有168只个股上涨,占做市板块个股总数的23.40%。其中星业科技和智通建设在变更为做市转让首日分别上涨168.87%和71.00%,分别收于5.70元和34.20元;做市转让板块成交金额较高的有明利仓储和仁会生物,二者的成交额分别为2632万元和2627万元。与此同时,协议转让板块有49只个股上涨,占有成交价格协议个股总数(777只)的6.31%。协议板块涨幅最高的为隆玛科技,其涨幅高达141.9倍,收于10.00元;此外,协议板块成交额最高的为东海证券和景津环保,它们的成交额分别为1220.6万元和1147.5万元。

图3: 做市板块涨幅前十



资料来源: Wind, 中信证券研究部整理, 注: 剔除首日变更为做市转让的挂牌企业星业科技和智通建设

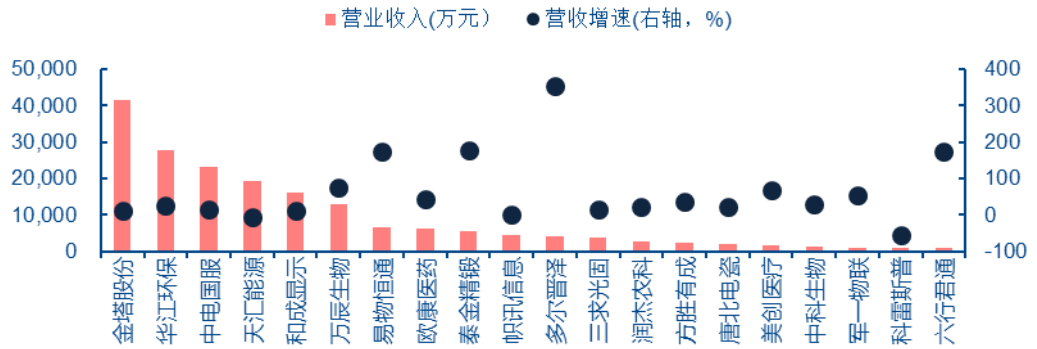
近期新增挂牌公司简介

21家企业新增挂牌

2015年8月18日,全国股份转让系统新增21家挂牌公司:盛瑞传动(833283.OC)、金塔股份(833272.OC)、华江环保(833147.OC)、中电国服(833228.OC)、天汇能源(833042.OC)、和成显示(833241.OC)、万辰生物(833260.OC)、易物恒通(833354.OC)、欧康医药(833230.OC)、泰金精锻(833088.OC)、帜讯信息(833252.OC)、多尔晋泽(833332.OC)、三求光固(833279.OC)、润杰农科(833265.OC)、方胜有成(833313.OC)、唐北电瓷(833224.OC)、美创医疗(833234.OC)、中科生物(833207.OC)、军一物联(833247.OC)、科雷斯普(833333.OC)、六行君通(833306.OC)。

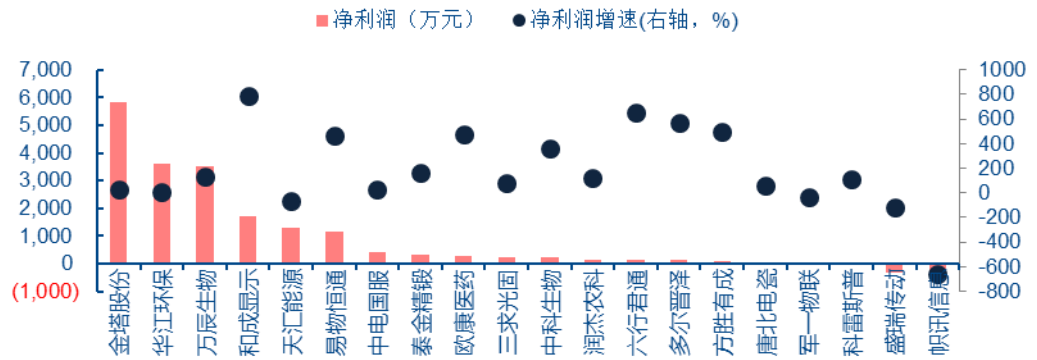
根据2014年财报披露的数据,新增挂牌企业中有6家营收规模超过亿元,其中营业收入最高的盛瑞传动2014年营业收入为9.21亿元。净利润方面,有19家企业2014年实现了正的净利润,净利润最高的为金塔股份,其2014年净利润为5849万元。成长能力方面,营收增速超过100%的有多尔晋泽、泰金精锻、六行君通和易物恒通,其中多尔晋泽营收增速达355%;美创医疗净利润增速最高,达116.8倍,不过其净利润规模不大,仅为319.5万元。资产规模方面,盛瑞传动、天汇能源和金塔股份体量较大,三者资产总额均过亿,分别为20.29亿元、17.63亿元和12.09亿元。盈利能力方面,毛利率较高的有易物恒通和六行君通,二者毛利率分别达95.8%、94.5%;此外,易物恒通的ROE也最高,为53%,其他20家企业ROE均未超过30%。

图 4：新增挂牌公司营业收入



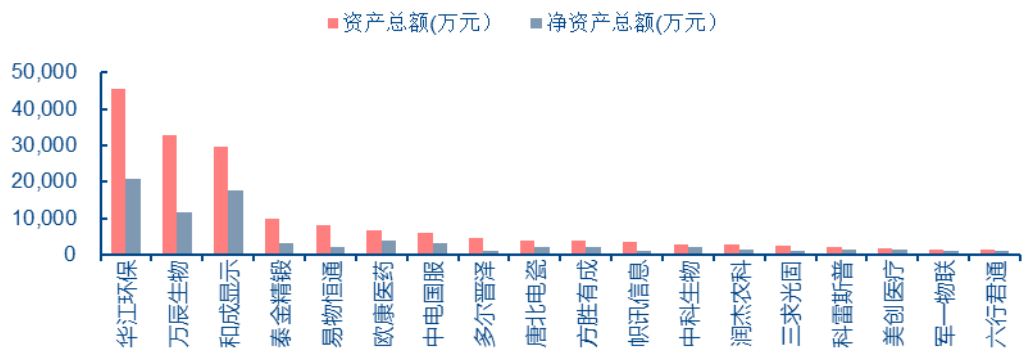
资料来源：Wind，中信证券研究部整理；剔除盛瑞传动，其 2014 年营业收入为 9.21 亿元，营收增速为-3.2%

图 5：新增挂牌公司净利润



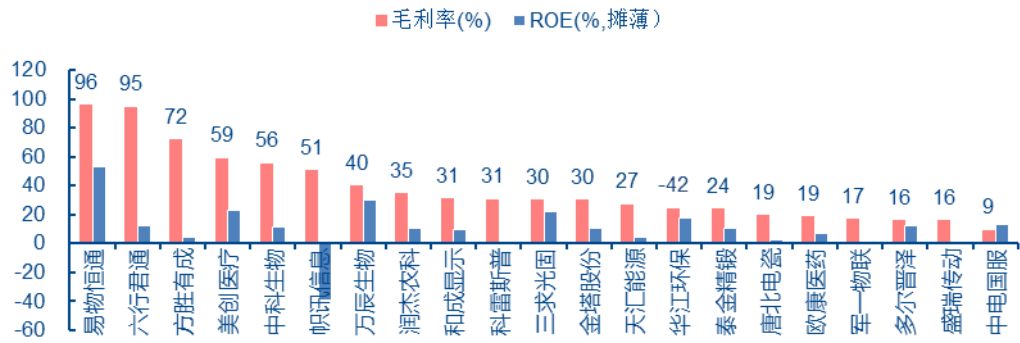
资料来源：Wind，中信证券研究部整理；剔除美创医疗，其 2014 年净利润为 320 万元，净利润增速为 116.81 倍

图 6：新增挂牌公司总资产和净资产



资料来源：Wind，中信证券研究部整理；剔除盛瑞传动、天汇能源、金塔股份，三者资产总额分别为 20.29 亿元、17.63 亿元和 12.09 亿元

图 7：新增挂牌公司盈利能力



资料来源：Wind，中信证券研究部整理

表 2：近期新增挂牌公司所属行业与经营范围介绍

公司代码	公司名称	所属行业	经营范围
833283.OC	盛瑞传动	通用设备制造业	开发、设计、制造、销售工程机械，农业机械，传动机械、柴油机零部件、汽车自动变速箱及其零部件、汽车零部件；为上述产品提供维修服务；货物进出口、技术进出口。（涉及配额许可证管理、专项规定管理的商品按国家有关规定办理）。
833272.OC	金塔股份	农副食品加工业	辣椒购销及其深加工,杂粮杂豆购销及其深加工；经营本企业自产产品及相关技术的出口业务(国家限定经营或禁止出口的商品除外)；经营本企业生产科研所需的原辅材料，机械设备，仪器仪表，零配件及相关技术的进口业务(国家限定经营或禁止进口的商品除外)；经营本企业的进料加工和“三来一补”业务；种苗、农膜、杂粮、杂豆、蔬菜瓜类种子购销；运输、房地产开发；种植、养殖；辣椒红色素、辣椒精生产销售
833147.OC	华江环保	生态保护和环境治理业	冶金设备、除尘设备、化工产品（除专控和易燃易爆危险品）、热交换器设备、非标设备的制造和销售；商品和技术的进出口业务，国家限定公司经营或禁止进出口的商品和技术除外；环境工程、电气工程、土建工程的设计、施工及技术咨询服务。
833228.OC	中电国服	仓储业	主要业务分为保税物流服务、进出口贸易两个方面。其中进出口贸易方面又可分为代理进口、自营出口、自营进口三个方面。
833042.OC	天汇能源	电力、热力生产和供应业	电力生产(仅限分支机构)、经营、投资；抽水蓄能电站及清洁能源的开发与经营；原水供应；水利、电力工程机电安装与工程施工(仅限分支机构)；承装(修、试)电力设施业务；技术研发及咨询服务；劳务服务(不含对外劳务服务)。(一般经营项目自主经营，许可经营项目凭相关许可证或者批准文件经营)(依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动)
833241.OC	和成显示	软件和信息技术服务业	从事与显示材料有关的电子化学品的研制、开发、生产和销售
833260.OC	万辰生物	农业	农业生物基因工程技术开发、转让、咨询及服务；保健食品研发；食用菌、花卉、蔬菜的种植、销售及进出口（国家禁止或限制进出口的货物、技术除外）；农业观光旅游开发。
833354.OC	易物恒通	互联网和相关服务	互联网信息服务（不含新闻、出版、教育、医疗保健、药品和医疗器械、电子公告服务）；（中华人民共和国电信与信息服务业务经营许可证有效期至 2018 年 8 月 30 日）；项目投资；投资咨询；投资管理；会议及展览服务；组织文化艺术交流活动（不含演出）；经济贸易咨询；技术推广服务；教育咨询（不含出国留学咨询及中介服务）；劳务派遣；销售文具用品、机械设备、五金交电、电子产品、日用品、体育用品、仪器仪表、计算机、软硬件及辅助设备、服装、建材、金属材料、化工产品（不含危险化学品）；预防保健（不含诊疗）。
833230.OC	欧康医药	医药制造业	原料药(地奥司明、芦丁、曲克芦丁(供口服用)、橙皮苷、甲基橙皮苷、双氢青蒿素、蒿甲醚、青蒿琥酯、槲皮素、鼠李糖、甘油磷酸胆碱、盐酸小檗碱)的生产及销售。中药材种植；农副产品收购(国家法律法规禁止收购的品种除外)；槐米、枳实、小檗非药用原料的提取加工、销售；药学研究服务；农业生物技术研究；商务信息咨询；自营和代理各类商品及技术的进出口业务(依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动)。
833088.OC	泰金精锻	汽车制造业	轴齿件、轴齿件设备的生产、销售；钢材的批发零售；自营和代理各类商品和技术的进出口（但国家限定公司经营或禁止进出口的商品和技术除外）
833252.OC	帜讯信息	软件和信息技术服务业	计算机软件的开发、设计、制作、销售(除计算机信息系统安全专用产品)，计算机硬件的开发、销售、系统集成，并提供技术咨询与技术服务，网络工程的安装、调试、维护，各类广告的设计、制作、代理、利用自有媒体发布，第二类增值电信业务中的信息服务业务(不含固定网电话信息服务和互联网信息服务)。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】
833332.OC	多尔晋泽	专用设备制造业	煤矿刮板机、顺槽转载机、破碎机、采煤机械、普通机械设备、矿用机械设备及配件、自动化控制的制造及销售；普通机械及矿用机械部件加工、维修服务。自动化控制系统、计算机系统集成及技术咨询；进出口贸易。
833279.OC	三求光固	化学原料和化学制品制造业	研发、生产、销售：光固化材料、热固化材料、感光材料。服务：光固化材料、热固化材料、感光材料技术咨询、推广。
833265.OC	润杰农科	化学原料和化学制品制造业	：配方肥料、水溶性肥料的生产、销售；有机肥、复合肥、磷肥、叶面肥、饲料、农机、农膜、日用百货、农药的销售。以下范围限分公司经营：复混肥的生产。
833313.OC	方胜有成	软件和信息技术服务业	专业承包；施工总承包；工程勘察设计；技术开发、技术推广、技术转让、技术咨询、技术服务；计算机系统服务；销售计算机、软件及辅助设备、电子产品、机械设备；建筑施工；委托生产低压成套开关设备、配电设备、电气设备。
833224.OC	唐北电瓷	电气机械和器材制造业	电瓷电器，复合绝缘子，电气成套设备，五金电料，仪器仪表，电线电缆及附件，塑料制品（医用除外），电力金具批发、零售。电瓷电器、复合绝缘子、电气成套设备制造。



833234.OC	美创医疗	专用设备制造业	医疗器械研究；生产；医疗器械第三类（含二类）；6825 医用高频仪器设备（有效期至 2018 年 3 月 4 日止）；电子仪器、电器设备、照明设备销售及技术服务；货物进出口、技术进出口。
833207.OC	中科生物	研究和试验发展	许可经营项目：无。一般经营项目：技术开发、技术推广、技术转让、技术咨询、技术服务；医学研究与试验发展。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。
833247.OC	军一物联	软件和信息技术服务业	许可经营项目：无。一般经营项目：物联网产品的设计、研发、生产、销售及系统集成。
833333.OC	科雷斯普	专业技术服务业	风能、太阳能技术的利用及研究；齿轮箱故障分析及相关设备的研发与制造；油污处理过滤器及液压设备的技术研究、开发、制造、国内批发及维修服务；风电设备的运维服务；软件的开发与销售；过滤器设备的研发与销售。
833306.OC	六行君通	商务服务业	资产管理；投资管理；投资咨询；经济贸易咨询；设计、制作、代理、发布广告等；承办展览展示活动；会议服务。

资料来源：Wind，中信证券研究部整理

近期挂牌公司定增预案

11 家挂牌企业发布定增预案

2015 年 8 月 15 日-8 月 18 日，有 11 家公司发布定增预案，认购方式均为现金认购，共预计募集资金 2.04 亿元。增发 PE 方面，估值水平最高的为鲁冀股份，其以 2014 年每股收益计算的定增 PE 为 175 倍；估值水平较低的有绿宝石和超腾碳，它们的定增 PE 分别为 4 倍和 3 倍。8 月 15 日-8 月 18 日预计募资金额最高的是鲁冀股份，其预计募集资金 0.70 亿元，定增募集的资金主要用于补充公司流动资金，提升公司的盈利能力和抗风险能力，保障公司经营的持续发展。

表 3：近期挂牌公司定增预案

代码	名称	发行价格	增发数量(万股)	预计募集资金(亿元)	认购方式	发行 PE	EPS(2014,稀释)
832380.OC	鲁冀股份	7.00	1,000.00	0.70	现金	175.00	0.04
833048.OC	米米乐	47.30	73.00	0.35	现金	---	-0.50
831243.OC	晓鸣农牧	9.50	230.00	0.22	现金	7.98	1.19
430237.OC	大汉三通	10.00	200.00	0.20	现金	33.33	0.30
831652.OC	康华远景	3.50	529.70	0.19	现金	90.91	0.04
831016.OC	帝测科技	14.00	88.00	0.12	现金	54.73	0.26
833289.OC	超洋股份	4.00	300.00	0.12	现金	72.86	0.05
831804.OC	绿宝石	5.00	111.40	0.06	现金	3.52	1.42
833059.OC	超腾碳	1.00	400.00	0.04	现金	3.13	0.32
831785.OC	恒远利废	1.50	200.00	0.03	现金	9.06	0.17
832790.OC	世能科泰	10.00	16.50	0.02	现金	---	-0.30

资料来源：Wind，中信证券研究部整理

表 4：近期挂牌公司定增发行目的

代码	名称	定向发行目的说明	发行对象	Wind 行业
832380.OC	鲁冀股份	本次股票发行募集资金用于补充公司流动资金，提升公司的盈利能力和抗风险能力，保障公司经营的持续发展。	大股东，机构投资者，境内自然人	材料 II
833048.OC	米米乐	本次共募集资金 34529000 元，本次募集资金将用于补充公司流动资金。	机构投资者	软件与服务
831243.OC	晓鸣农牧	本次募集到的资金将用于补充公司经营资金，满足公司业务发展的需要。	大股东，机构投资者，境内自然人	食品、饮料与烟草
430237.OC	大汉三通	公司现有产能的扩张，主要用于投入研发，同时加大对市场营销的投入，多余资金用于补充流动资金。	大股东，机构投资者，境内自然人	电信服务 II
831652.OC	康华远景	加大市场开拓力度、优化公司财务结构、提高公司盈利水平和抗风险能力，补充流动资金。	大股东，机构投资者	食品、饮料与烟草
831016.OC	帝测科技	本次募集资金主要用于补充公司流动资金，使资产负债结构更趋稳健，促进提升公司的盈利能力和抗风险能力，保障公司经营的持续发展。	大股东，机构投资者，境内自然人	商业和专业服务
833289.OC	超洋股份	本次股票发行目的为改善公司股权结构，所募集资金用于补充公司运营资金。	大股东，机构投资者，境内自然人	资本货物
831804.OC	绿宝石	本次配股募集资金主要用于补充公司流动资金，合理布局公司产业结构，保障公司长期稳定发展。	大股东，机构投资者	技术硬件与设备

833059.OC	超腾碳	本次股票发行募集资金扣除发行费用后将全部用于补充公司流动资金。	大股东	商业和专业服务
831785.OC	恒远利废	本次股票发行募集资金将用于公司拓展业务及补充公司流动资金,优化公司财务结构、提高公司盈利水平和抗风险能力。	机构投资者,境内自然人	资本货物
832790.OC	世能科泰	本次募集资金主要用于补充公司流动资金。	大股东,公司股东,境内自然人	商业和专业服务

资料来源: Wind, 中信证券研究部整理

近期新增做市汇总

2015年8月18日,有6家公司发布公告计划由协议转让变更为做市转让:新健康成、吉华勘测、美林数据、宝信平台、长城软件、利雅得。截至2015年8月18日,有725家公司选择做市转让,其中已经进行做市转让的企业有718家。

表 5: 新增做市转让的挂牌企业

代码	公司名称	进行做市转让的公告时间	主办券商		做市商			
831193.OC	新健康成	2015/8/18	国泰君安证券	国泰君安证券	华安证券	申万宏源证券	开源证券	海通证券
831708.OC	吉华勘测	2015/8/18	长江证券	长江证券	广州证券			
831546.OC	美林数据	2015/8/18	中信建投证券	中信建投证券	中信证券			
831620.OC	宝信平台	2015/8/18	申万宏源证券	申万宏源证券	海通证券			
430426.OC	长城软件	2015/8/18	光大证券	光大证券	浙商证券			
430542.OC	利雅得	2015/8/18	西部证券	西部证券	开源证券			

资料来源: Wind, 中信证券研究部整理

表 6: 新增做市转让企业的商业模式

代码	公司名称	商业模式
831193.OC	新健康成	公司主要从事体外诊断试剂及配套仪器的研发、生产和销售,将体外诊断试剂及配套仪器等产品通过经销商销售给各级医院、疾控中心、各地临床检验中心、科研院所的生物检测实验室等终端客户,实现产品销售收入和盈利。
831708.OC	吉华勘测	公司属于地质勘查技术服务业,利用自身专业成熟的业务团队、领先的技术能力和市场化的运作模式,实施专业化和信息化的业务战略,通过更整体的解决方案、更优质的服务和更低的成本,通过招投标或者议标的模式给房建、市政、交通、铁路等工程领域直接提供完整的安全监测、工程勘察为一体的解决方案和平台服务,在提升客户价值的同时扩大公司的市场份额,提升利润空间。
831546.OC	美林数据	公司根据供应商、分包商、合作商所提供的产品/服务对公司产品实现或最终产品的影响来确定对其控制的类型和程度;公司研发,以IPD集成产品研发体系为基础,建立了研发流程及研发平台体系,研发质量达到CMMI5标准。
831620.OC	宝信平台	公司为项目开发业主提供建筑设计及相关服务,公司设计、工程技术人员根据客户要求,利用工程设计理论、技术与实践经验完成建筑工程相关规划设计,将设计文件和图纸交付给客户并配合客户完成工程施工验收,从而获得利润。
430426.OC	长城软件	公司在行业内兼具应用开发商(CP)、应用发行商(SP)和基础平台开发者的角色。公司一方面自主研发产品通过分销商渠道、各类应用软件商店进行销售并取得收入;另一方面作为应用发行商(SP)在运营商渠道发行运营自主研发的产品,或通过代理、购买其他应用开发者的应用软件从终端用户支付费用中取得信息费分成收入;除此之外,作为基础平台开发商,公司还通过为专业客户提供增值业务平台解决方案和技术服务取得收入。
430542.OC	利雅得	公司围绕客户需求,依托自身行业运行经验及自主技术平台,采取“以需定制+技术开发+技术支持服务”的商业模式,一方面根据客户现场情况的具体需求,为用户量身定制其生产所需的电气传动、自动化产品;另一方面,通过持续技术研发,为行业客户设计开发能够优化其生产过程自动化水平,提升其生产效率、效益的传动、自动化产品;同时,公司为客户提供完善的技术支持及售后服务,以此保持长期合作关系并获取后续服务收入。

资料来源: 公开转让说明书, 中信证券研究部整理

新三板挂牌企业财报跟踪

挂牌企业半年报跟踪

2015年8月18日,共有110家公司公布了2015年半年报,包括成大生物(831550.OC)、益通建设(831343.OC)、红豆杉(430383.OC)、澳凯富汇(831303.OC)等。

根据2015年半年报的数据,2015年上半年营业收入最高的为成大生物,为5.08亿元,其净利润也在8月18日公布半年报的挂牌公司中位列首位,为2.49亿元。成长能力方面,

华之邦营收增速最高，达 10.85 倍；另外，山水园林、天际航、天泉鑫膜和信诺达营收增速均超 2 倍，分别为 3.02 倍、2.20 倍、2.16 倍和 2.05 倍；净利润增速方面，高和机电、华之邦和交联辐照的净利润增速均超过 10 倍，分别为 17.75 倍、13.87 倍和 10.67 倍。资产规模方面，成大生物体量最大，截至 2015 年 6 月 30 日，其资产总额达到 17.96 亿元，净资产总额达 15.96 亿元。盈利能力方面，星月股份毛利率最高，达 97.2%；此外，日升天信的 ROE 最高，为 42.68%，其余公司 ROE 均低于 30%。

表 7：挂牌企业 2015 年半年报

代码	简称	营业收入 (百万元)	营收增速 (%)	净利润 (百万元)	净利润增 速 (%)	资产总额 (百万元)	净资产总额 (百万元)	毛利率 (%)	ROE (%)
831550.OC	成大生物	507.93	8.67	248.97	16.66	1795.96	1596.38	84.72	15.60
831343.OC	益通建设	490.98	93.46	16.57	149.68	899.70	222.10	13.99	7.75
831920.OC	车头制药	291.24	-3.71	27.97	377.16	812.76	394.96	29.03	7.08
831741.OC	信音电子	249.36	-26.97	-19.80	-3534.73	582.23	327.30	15.67	-6.50
831924.OC	海天物联	135.00	-29.44	2.73	30.68	113.67	27.81	11.81	9.82
831562.OC	山水园林	134.28	302.36	8.52	228.12	564.47	231.23	26.79	3.68
831444.OC	汇隆新材	112.14	10.50	5.34	370.83	235.62	80.89	14.04	6.61
831309.OC	雷迪特	105.01	0.28	8.55	103.25	296.81	84.89	23.46	10.07
430309.OC	易所试	100.70	65.55	8.35	172.07	203.39	120.39	24.72	6.93
831336.OC	苏丝股份	80.92	60.34	-1.79	84.82	240.42	79.29	25.28	-2.26
430549.OC	天弘激光	80.58	28.47	6.63	60.27	287.19	195.58	30.25	3.42
430383.OC	红豆杉	79.92	-15.12	24.05	-21.33	667.83	463.50	53.78	5.19
831234.OC	天辰股份	59.04	-0.71	7.08	25.69	178.99	108.22	37.72	6.54
430317.OC	日升天信	53.86	-9.39	5.49	157.52	61.21	12.86	51.68	42.68
831787.OC	高和机电	53.40	31.90	6.89	1774.66	255.53	132.69	31.12	0.00
830994.OC	金友电缆	47.68	55.51	2.66	2.84	136.02	65.57	25.96	4.20
831707.OC	绿岛园林	40.41	-27.19	4.03	26.07	61.97	27.81	21.02	14.49
831523.OC	亚成生物	40.29	-15.13	3.65	152.77	125.36	51.30	15.77	7.11
831816.OC	兴锐科技	40.19	0.00	2.03	0.00	94.93	71.99	0.00	0.00
830789.OC	博富科技	37.21	0.37	-5.63	-41.10	207.06	129.20	12.01	-4.60
430163.OC	三众能源	34.24	16.18	4.53	120.32	133.32	48.43	29.97	9.36
830880.OC	火凤凰	34.15	27.98	1.54	191.30	47.70	13.04	23.41	11.77
430504.OC	众智科技	33.44	27.97	5.33	123.54	57.24	51.22	46.17	10.41
831565.OC	润成科技	31.16	-42.18	-3.76	-268.41	336.69	284.06	45.92	-1.34
430421.OC	华之邦	28.91	1085.41	10.12	1386.56	66.61	52.42	57.30	19.31
831436.OC	白水农夫	28.63	51.50	0.43	135.00	41.18	16.48	8.09	2.62
831815.OC	山源科技	27.90	9.90	4.72	8.03	134.43	82.33	57.25	5.74
430409.OC	天泉鑫膜	26.83	215.90	2.61	66.99	82.82	42.53	39.90	6.82
430454.OC	百大能源	26.08	14.21	6.25	29.75	100.22	78.40	35.45	7.97
430379.OC	鼎盛智能	25.81	12.91	1.99	30.58	104.38	62.81	23.82	3.16
430239.OC	信诺达	25.63	205.47	0.70	184.19	65.93	25.16	29.40	2.81
430685.OC	新芝生物	25.30	-19.80	7.70	460.06	103.28	52.47	61.62	14.68
430525.OC	英诺尔	25.17	-24.75	5.63	125.82	80.92	57.57	40.51	9.78
831673.OC	交联辐照	22.33	6.20	1.93	1067.39	63.84	62.10	0.00	3.10
831487.OC	山大合盛	22.28	-21.33	2.77	150.03	89.85	38.60	23.28	7.18
831811.OC	中普防雷	20.55	13.32	1.46	326.46	62.22	44.03	35.99	3.31
831569.OC	华牧天元	20.42	-12.05	0.76	91.41	57.66	34.41	14.78	2.28
831089.OC	金东唐	18.23	34.10	0.41	-70.03	52.67	40.69	27.81	1.01
831017.OC	星月股份	14.49	-19.86	-5.60	-296.29	86.83	38.71	97.20	-14.46
430035.OC	中兴通融	13.00	61.09	1.90	187.06	165.01	149.40	86.39	1.27
831510.OC	特思达	12.98	23.96	-0.51	-285.41	22.63	16.61	23.84	-3.08
430123.OC	速原中天	10.89	-3.88	0.31	-3.26	87.27	42.98	23.98	0.72
430473.OC	网动股份	10.48	55.18	0.46	151.78	27.86	16.27	26.09	2.80
831481.OC	瑞铃企管	9.28	9.13	1.77	58.54	31.71	29.30	57.93	6.05
430715.OC	春泉节能	6.08	1.24	1.93	481.62	37.57	26.57	56.04	7.25
831303.OC	澳凯富汇	5.45	-0.97	0.20	-90.33	125.60	43.54	66.59	0.47
430565.OC	莱力柏	5.34	149.26	1.13	254.40	17.04	16.10	52.22	6.99

831169.OC	百特莱德	5.33	-51.70	-2.66	-546.47	161.87	70.54	39.36	-3.76
830768.OC	耀通科技	5.01	16.70	1.42	3.13	31.75	30.35	70.65	4.67
430203.OC	兴和鹏	4.81	11.10	-4.32	34.53	34.15	27.76	28.01	-15.71
831412.OC	天际航	2.81	220.45	0.46	227.47	8.90	8.67	73.90	5.70
831183.OC	可视化	2.27	53.46	-1.41	-292.23	21.35	18.02	60.87	-7.84
430185.OC	普瑞物联	2.17	-30.72	-0.88	-418.83	9.26	4.31	49.61	-20.35
430079.OC	环拓科技	0.00	0.00	-0.59	23.98	3.12	2.60	0.00	-22.63

资料来源：Wind，中信证券研究部整理

新三板挂牌企业重大事项精选

对外投资

【华辰股份-831876.OC】公司拟与杭州余杭商会建设投资股份有限公司共同出资设立杭州余杭商会建设投资股份有限公司，注册资本为人民币 29675 万元，其中公司出资人民币 400 万元，占注册资本的 1.35%。本次对外投资有利于提高公司竞争力，进一步发展公司主营业务，满足未来公司产品拓宽领域及公司获取更丰富渠道的经营需求，使公司得以更方便的建立和发展相关行业合作关系。

【慧峰仁和-430249.OC】公司拟与泰安市中正节能技术研发有限公司共同出资设立控股子公司山东仁和节能环保科技有限公司，注册资本为人民币 1000 万元，其中公司出资人民币 510 万元，占注册资本的 51%。本次对外投资有利于拓宽公司地域市场，提升公司综合实力与公司竞争力。

【嘉翼精机-831883.OC】公司拟设立全资子公司“南京嘉翼三维打印技术有限公司”，注册资本为人民币 200 万元。本次对外投资的目的是为了凭借公司的优势，整合当地优势资源，拓宽公司业务范围，扩大公司新的利润来源，从而提升公司整体经营能力，增强公司综合竞争力。

【中兴机械-832017.OC】公司拟设立全资子公司石家庄冬暖进出口贸易有限公司，注册资本为人民币 100 万元，涉及进出口贸易领域。本次对外投资有利于发挥公司的优势，拓宽业务范围，增加公司营业收入，从而增强公司的综合竞争力。

【赛特斯-832800.OC】公司拟设立全资子公司北京赛特斯信息科技股份有限公司，注册资本为人民币 5000 万元。本次投资有利于进一步加强公司在北京地区的业务发展，满足公司经营发展需要，符合公司和全体股东利益。

【海宝生物-832595.OC】公司拟设立全资子公司香港海宝国际有限公司，注册资本为港币 100 万元，折合人民币 80.10 万元。本次对外投资领域为跨境电商业务，引进国外高品质、畅销的保健产品，同时利用公司优良的褐藻糖胶原料等产品，与国外公司合作开发产品在国内销售。

【贝克福尔-831657.OC】公司拟与王兆平、巩艳君共同出资设立控股子公司徐州贝克福尔节能环保技术有限公司，注册资本为人民币 1000 万元，其中公司出资人民币 850 万元，占注册资本的 85%。本次对外投资有利于完善公司战略布局，拓宽公司经营领域，提升公司抵抗市场风险的能力。

【波长光电-831518.OC】公司全资子公司南京光研软件系统有限公司拟向南京爱丁堡环保科技有限公司增资入股，南京光研出资美元 29.98 万元，占南京爱丁堡注册资本的 65%。本次对外投资构成关联交易，有助于丰富公司服务领域，扩大公司产品结，对未来业绩提升有积极作用。

重大合同

【天友设计-430183.OC】公司于 2015 年 7 月 21 日与恒大地产集团天津有限公司签订了战略合作协议，恒大集团对公司考察后委托公司承接《衡水恒大绿洲项目规划、首期施工图》项目，并于 2015 年 8 月 17 日签订《衡水恒大绿洲项目规划、首期施工图设计合同》，合同金额 632.50 万元。该项目设立在河北衡水核心商圈，且恒大集团可能会与公司进一步签订该项目后期合同。公司认为履行上述合同将对公司 2015 年经营业绩产生积极的影响；合同的履行对公司的业务独立性不构成影响，公司主要业务不存在因履行合同而对交易对方形成依赖。

收购资产

【达仁资管-831639.OC】公司拟收购北京杰思汉能资产管理股份有限公司所持有的深圳信和达互联网金融服务有限公司共计 80%的股权，收购完成后，公司将持有其 90%的股权，深圳信和达将成为公司的控股子公司。本次收购价格为人民币 400 万元，构成关联交易，不构成重大资产重组。本次收购有利于提高公司对子公司的管理效率与治理水平，符合公司发展战略要求，对公司不产生不利影响。

行业重要新闻

新三板投资策略生变（2015.08.18，中国证券报）

由于流动性掣肘、市场热度下降，无论是做市商还是投资者，参与新三板市场的投资策略正在发生变化，从以往重“量”转向重“质”。业内人士表示，目前做市商在选择做市企业时明显趋于谨慎，更多扮演优质企业“筛选器”的角色，肩负起初期“分层”的职责。

转向“质量竞赛”

多家做市商表示，下半年以来，在新三板挂牌公司的做市业务上放慢了“跑马圈地”的速度，对做市企业的选择更趋谨慎。

某小型券商新三板业务负责人表示，公司在一季度启动做市业务时，存在“不看价值只看价格”的情况，挂牌公司的库存股拿得越多，赚得就越多。目前这种操作模式遭遇市场挑战，公司在选择做市企业时更趋谨慎，库存股也不再一味求多。整体来看，做市商正在告别“数量竞赛”，转而进入“质量竞赛”。

君德时代投资控股有限公司总裁助理阎靖表示，去年底今年初，公司想参与新三板挂牌公司的定向增发，但与标的公司大股东商谈价格时，根本没有讨价还价的余地，甚至要做尽职调查都会遭到不少公司的拒绝。今年年中以来，随着新三板交投的降温，公司在选择参与定增的目标时更加注重其质量。

一家曾热衷参与新三板定增的券商相关负责人透露，今年 5 月参与的多笔定增已陆续到账，但由于市场流动性不足，不仅没有成功卖出，而且账面浮盈非常有限。现在该券商对参与新三板定增非常谨慎，更愿意参与“拉手”这种协议转让方式。

做市商更趋成熟

业内人士表示，新三板 4 月以来的下跌使市场参与者看清了流动性压力，投资者在策略上进行了重大调整。以做市商为例，已出现做市商从二级市场获取挂牌公司库存股的情况，整个行业正在迎来“做市商 2.0 时代”。

国都证券相关人士表示，此前新三板定增的套利空间较大，各方人马争夺做市前的定增机会，市场上的套利者较多，企业股价缺乏价值投资者的支撑。一旦挂牌公司启动做市，此前的套利空大规模卖出，给市场带来显著压力，导致定增破发事件接二连三地发生。目前，主流机构参与挂牌企业的定增越发谨慎，投资链条由后端逐渐向前端延伸，相应的游戏规则势必改写。

该人士表示，此前新三板做市商的利润主要来自一二级市场的价差。与做市交易中的交易价差相比，一二级市场价差的风险低、收益高，使得做市商把工作重心放在追求做市企业数量，忽略了交易量。在“做市商 2.0 时代”，由于价格优势不明显，做市商在选择做市企业时趋谨慎，过去良莠不分的局面得以改善，做市商更多地扮演优质企业“筛选器”的角色，肩负起初期“分层”的职责。

分析师声明

主要负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此声明：(i) 本研究报告所表述的任何观点均精准地反映了上述每位分析师个人对标的证券和发行人的看法；(ii) 该分析师所得报酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来均不会直接或间接地与研究报告所表述的具体建议或观点相联系。

评级说明

投资建议的评级标准	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的 6 到 12 个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅 20%以上；
	增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 5%~20%之间
	持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~5%之间
	卖出	相对同期相关证券市场代表性指数跌幅 10%以上；
行业评级	强于大市	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅 10%以上；
	中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；
	弱于大市	相对同期相关证券市场代表性指数跌幅 10%以上

其他声明

本研究报告由中信证券股份有限公司或其附属机构制作。中信证券股份有限公司及其全球的附属机构、分支机构及联营机构（仅就本研究报告免责条款而言，不含 CLSA group of companies），统称为“中信证券”。

法律主体声明

中国：本研究报告在中华人民共和国（香港、澳门、台湾除外）由中信证券股份有限公司（受中国证券监督管理委员会监管，经营证券业务许可证编号：Z20374000）分发。

新加坡：本研究报告在新加坡由 CLSA Singapore Pte Limited（下称“CLSA Singapore”）分发，并仅向新加坡《证券及期货法》s.4A（1）定义下的“机构投资者、认可投资者及专业投资者”提供。上述任何投资者如希望交流本报告或就本报告所评论的任何证券进行交易应与 CLSA Singapore 的新加坡金融管理局持牌代表进行交流或通过后者进行交易。如您属于“认可投资者或专业投资者”，请注意，CLSA Singapore 与您的交易将豁免于新加坡《财务顾问法》的某些特定要求：（1）适用《财务顾问规例》第 33 条中的豁免，即豁免遵守《财务顾问法》第 25 条关于向客户披露产品信息的规定；（2）适用《财务顾问规例》第 34 条中的豁免，即豁免遵守《财务顾问法》第 27 条关于推荐建议的规定；以及（3）适用《财务顾问规例》第 35 条中的豁免，即豁免遵守《财务顾问法》第 36 条关于披露特定证券利益的规定。

针对不同司法管辖区的声明

中国：根据中国证券监督管理委员会核发的经营证券业务许可，中信证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

新加坡：监管法规或交易规则要求对研究报告涉及的实际、潜在或预期的利益冲突进行必要的披露。须予披露的利益冲突可依照相关法律法规要求在特定报告中获得，详细内容请查看 <https://www.clsa.com/disclosures/>。该等披露内容仅涵盖 CLSA group, CLSA Americas 及 CA Taiwan 的情况，不反映中信证券、Credit Agricole Corporate & Investment Bank 及/或其各自附属机构的情况。如投资者浏览上述网址时遇到任何困难或需要过往日期的披露信息，请联系 compliance_hk@clsa.com。

美国：本研究报告由中信证券编制。本研究报告在美国由中信证券（CITIC Securities International USA, LLC（下称“CSI-USA”）除外）和 CLSA group of companies（CLSA Americas, LLC（下称“CLSA Americas”）除外）仅向符合美国《1934 年证券交易法》下 15a-6 规则定义且分别与 CSI-USA 和 CLSA Americas 进行交易的“主要美国机构投资者”分发。对身在美国的任何人士发送本研究报告将不被视为对本报告中所评论的证券进行交易的建议或对本报告中所载任何观点的背书。任何从中信证券与 CLSA group of companies 获得本研究报告的接收者如果希望在美国交易本报告中提及的任何证券应当分别联系 CSI-USA 和 CLSA Americas。

英国：本段“英国”声明受英国法律监管并依据英国法律解释。本研究报告在英国须被归为营销文件，它不按《英国金融行为管理手册》所界定、旨在提升投资研究报告独立性的法律要件而撰写，亦不受任何禁止在投资研究报告发布前进行交易的限制。本研究报告在欧盟由 CLSA（UK）发布，该公司由金融行为管理局授权并接受其管理。本研究报告针对《2000 年金融服务和市场法 2005 年（金融推介）令》第 19 条所界定的在投资方面具有专业经验的人士，且涉及到的任何投资活动仅针对此类人士。若您不具备投资的专业经验，请勿依赖本研究报告的内容。

一般性声明

本研究报告对于收件人而言属高度机密，只有收件人才能使用。本研究报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该研究报告发送、发布的人员。本研究报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为出售任何证券或金融工具的要约，或者证券或金融工具交易的要约邀请。中信证券并不因收件人收到本报告而视其为中信证券的客户。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具的分析，本报告的收件人须保持自身的独立判断。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但中信证券不保证其准确性或完整性。中信证券并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他损失承担任何责任。本报告提及的任何证券均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适用所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了中信证券在最初发布该报告日期当日分析师的判断，可以在不发出通知的情况下做出更改，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与中信证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。中信证券并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。中信证券通过信息隔离墙控制中信证券内部一个或多个领域的信息向中信证券其他领域、单位、集团及其他附属机构的流动。负责撰写本报告的分析师的薪酬由研究部门管理层和中信证券高级管理层全权决定。分析师的薪酬不是基于中信证券投资银行收入而定，但是，分析师的薪酬可能与投行整体收入有关，其中包括投资银行、销售与交易业务。

若中信证券以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构为此发送行为承担全部责任。该机构的客户应联系该机构以交易本报告中提及的证券或要求获悉更详细信息。本报告不构成中信证券向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议，中信证券以及中信证券的各个高级职员、董事和员工亦不为（前述金融机构之客户）因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。

未经中信证券事先书面授权，任何人不得以任何目的复制、发送或销售本报告。

中信证券 2015 版权所有。保留一切权利。