

2015年8月27日

指数有所企稳

——新三板日报 (2015年8月27日)

相关研究

《新三板公司14年年报显示85%企业盈利-新三板周报 2015/4/27-2015/5/3》2015/5/4

《证监会就加强非上市公司监管工作征求意见-新三板周报 2015/4/19-2015/4/26》2015/4/27

《早春时节—当前新三板投资策略》2015/4/16

《领导表态分层制度今年落地无悬念—新三板周报---2015/4/6-2015/4/12》2015/4/13

《官方提示投资风险—新三板周报----2015/3/30-2015/4/05》2015/4/6

证券分析师

李筱璇, CFA FRM
A0230511040044
lix@swsresearch.com
(8621)23297818x7280

研究支持

叶俊仙
A0230114080003
yejx@swsresearch.com
(8621)23297818x7399

联系人

严晓鸥
yanxo@swsresearch.com
(8621)23287818x7559

主要结论：

● 昨日市况点评：指数有所企稳。

8月26日,新三板挂牌公司3322家,做市/协议分别为747家/2575家。当日新三板成交额4.3亿元,环比萎缩5.6%,其中做市/协议分别为2.5亿元/1.9亿元,环比分别萎缩13.7%/放大7.7%。做市成交额占总市场57%。当日有成交股票跌多涨少,做市股票中金正食品跌幅较大,下跌51.8%,其余做市股票涨跌幅均不大,当日有成交做市股票PE中值为31倍,PB中值为4倍,有过成交记录的1545家新三板公司总市值8964亿元。指数方面,当日三板成指(899001)上涨0.40%,三板做市(899002)上涨0.36%,申万三板做市(806001)下跌0.21%。个股方面,当日协议成交额最大为秋乐种业(3598万元),占协议总成交额19%,做市成交额最大为明利仓储(2677万元),成交额超过1000万的股票有9只,比上个交易日增加1只。今日三板各指数有所企稳,三板成指和三板做市指数小涨,申万三板做市指数小跌,成交量稍有缩小。

● 今日交易提示：

- 1) 12家公司挂牌：安智物流、亚华智库、广建咨询、瑞必达、手付通、天舰股份、奥翔科技、同济设计、鸿合智能、格林照明。
- 2) 无公司首发做市。5家公司开始转做市方式：展博股份、雷迪特、路骋国旅、雪郎生物、天易股份。2家公司新增做市商：绿网天下、领信股份。
- 3) 8家公司公布定增预案：星立方、金蓝络、科益气体、翱翔科技、北方园林、米奥会展、广通软件、德马科技。
- 4) 1家新增暂停转让公司：创世生态。
- 5) 2家新增恢复转让公司：平原非标、智冠股份。



申万宏源研究微信服务号

目录

1. 昨日市况点评：指数有所企稳	3
2. 新增挂牌：新增 10 家公司，分布 7 行业.....	5
3. 新增做市：无公司首发做市，5 家公司转做市，2 家公司新增做市商.....	6
4. 定增预案：8 家公司拟融资 2.2 亿元.....	6
5. 停复牌提示	7
6. 市场要闻.....	7

1. 昨日市况点评：指数有所企稳

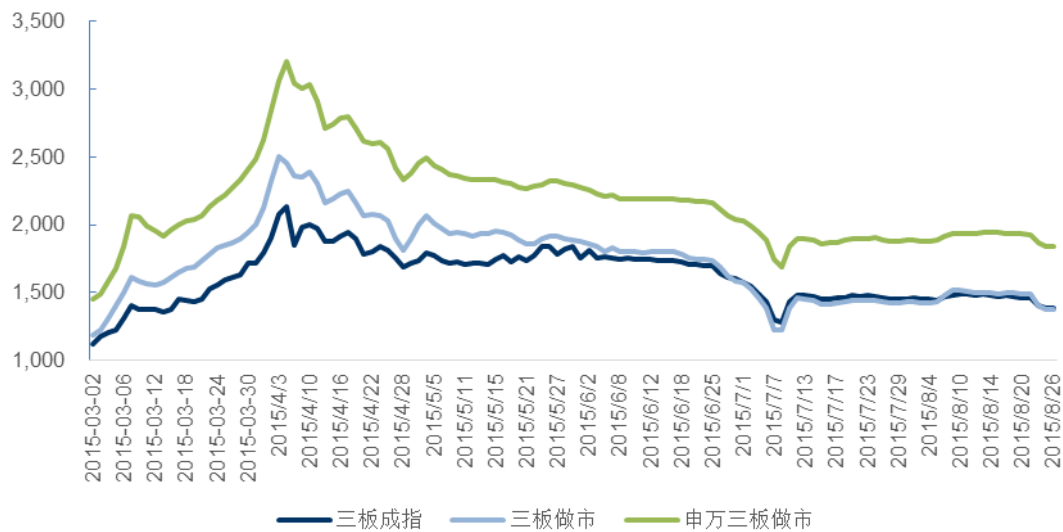
8月26日，新三板挂牌公司3322家，做市/协议分别为747家/2575家。当日新三板成交额4.3亿元，环比萎缩5.6%，其中做市/协议分别为2.5亿元/1.9亿元，环比分别萎缩13.7%/放大7.7%，做市成交额占总市场57%。当日有成交股票跌多涨少，做市股票中金正食品跌幅较大，下跌51.8%，其余做市股票涨跌幅均不大，当日有成交做市股票PE中值为31倍，PB中值为4倍，有过成交记录的1545家新三板公司总市值8964亿元。指数方面，当日三板成指（899001）上涨0.40%，三板做市（899002）上涨0.36%，申万三板做市（806001）下跌0.21%。个股方面，当日协议成交额最大为秋乐种业（3598万元），占协议总成交额19%，做市成交额最大为明利仓储（2677万元），成交额超过1000万的股票有9只，比上个交易日增加1只。今日三板各指数有所企稳，三板成指和三板做市指数小涨，申万三板做市指数小跌，成交量稍有缩小。

表 1：成交概况总表

项目	做市转让	协议转让	合计
挂牌公司家数	747	2575	3322
当日新增家数	0	12	12
总股本（亿股）	540.47	1173.01	1713.48
流通股本（亿股）	255.27	376.66	631.93
成交股票只数	436	133	569
上涨股票只数	180	62	242
下跌股票只数	219	38	257
成交数量（万股）	2719.56	3459.37	6178.92
成交金额（万元）	24620.70	18669.75	43290.45
成交笔数	8479	1156	9635
日换手率（%）	0.05%	0.05%	0.05%
PE-均值	58.01	79.07	67.80
PE-中值	31.45	36.33	34.37
PB-均值	8.75	30.97	13.95
PB-中值	3.71	2.92	3.40
总市值（亿元）	5098.55	3865.44	8963.99
平均市值（亿元）	11.69	29.06	15.75

资料来源：WIND，申万宏源研究

图 1：昨日三板成指、三板做市和申万三板做市分别收入 1389 点、1380 点、1840 点



资料来源：东方财富 CHOICE，申万宏源研究

表 2：做市涨跌幅前五名

代码	简称	区间涨跌幅 (%)	成交额 (万元)
830807.OC	恒瑞能源	17.3	100.4
830936.OC	约克股份	12.6	134.1
832251.OC	众深股份	12.3	69.3
830938.OC	可恩口腔	10.5	647.3
831850.OC	分豆教育	10.5	775.1
831178.OC	科马材料	-10.0	17.3
831710.OC	昊方机电	-10.7	2.7
430722.OC	鸿图建筑	-12.3	8.4
430764.OC	美诺福	-15.8	18.1
832029.OC	金正食品	-51.8	15.2

资料来源：WIND，申万宏源研究

表 4：做市成交额前十名

代码	简称	区间涨跌幅 (%)	成交额 (万元)
831963.OC	明利仓储	1.7	2677.2
830978.OC	先临三维	5.2	1709.9
830931.OC	仁会生物	1.7	1509.3
830777.OC	金达莱	0.0	800.9
831850.OC	分豆教育	10.5	775.1
430323.OC	天阶生物	3.5	768.5
430339.OC	中搜网络	-1.5	650.3
830938.OC	可恩口腔	10.5	647.3
430759.OC	凯路仕	-3.4	619.1
430051.OC	九恒星	-1.9	598.7

资料来源：WIND，申万宏源研究

表 3：新做市涨跌幅

代码	简称	较开盘价涨跌幅 (%)	成交额 (万元)
832315.OC	君和环保	0.0	0.0
832248.OC	安正科技	0.0	0.5
830882.OC	佳龙股份	0.0	0.0
430764.OC	美诺福	-15.8	18.1
832029.OC	金正食品	-51.8	15.2

资料来源：WIND，申万宏源研究

表 5：协议成交额前十名

代码	简称	区间涨跌幅 (%)	成交额 (万元)
831087.OC	秋乐种业	-1.6	3598.3
831088.OC	华恒生物	46.3	1659.9
831284.OC	迈科智能	0.0	1390.5
832910.OC	伊赛牛肉	1.4	1265.2
832970.OC	东海证券	15.5	1228.1
832540.OC	康沃动力	-55.6	1207.8
832803.OC	皓月股份	0.0	936.1
830881.OC	圣泉集团	0.4	598.2
831550.OC	成大生物	3.1	534.5
832800.OC	赛特斯	0.0	461.6

资料来源：WIND，申万宏源研究

2. 新增挂牌：新增 10 家公司，分布 8 行业

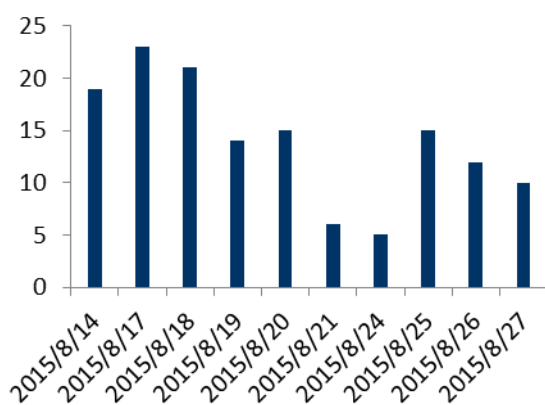
8 月 27 日，共有 10 家公司挂牌新三板，分别属于传媒、电子、化工、建筑材料、建筑装饰、交通运输、通信、休闲服务行业。其中，通信行业以 3 家居多。

表 6：新挂牌企业及基本情况

证券代码	证券简称	申万一级行业分类	申万二级行业分类	14 年营业收入 (万元)	14 年扣非净利润 (万元)	毛利率 (%)	EPS	每股净资产	ROE
833386.OC	安智物流	交通运输	物流	51,513.9	257.1	3.49	0.12	0.9	10.85
833407.OC	亚华智库	传媒	营销传媒	606.9	239.6	67.37	79.87	66.0	306.06
833391.OC	广建咨询	休闲服务	其他休闲服务	10,021.7	518.5	51.68	0.50	1.8	28.15
833290.OC	瑞必达	建筑材料	玻璃制造	33,011.5	1,903.9	21.08	0.35	1.1	21.82
833375.OC	手付通	通信	通信设备	1,121.3	499.0	60.20	0.78	1.5	71.69
833397.OC	天舰股份	通信	通信设备	1,840.0	75.2	27.91	0.75	4.0	47.14
833398.OC	奥翔科技	化工	橡胶	5,294.6	327.3	24.66	0.07	1.0	6.40
833427.OC	同济设计	建筑装饰	基础建设	5,315.9	38.5	25.62	0.02	1.2	1.41
833401.OC	鸿合智能	通信	通信设备	8,623.5	295.7	18.07	0.14	1.3	11.15
833463.OC	格林照明	电子	光学光电子	2,926.8	63.1	30.25	0.00	1.0	8.19

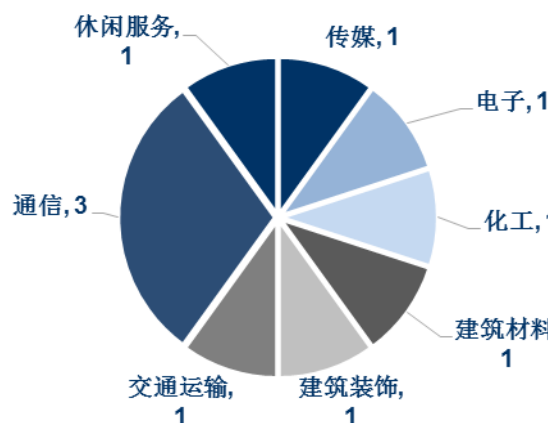
资料来源：东方财富 CHOICE，申万宏源研究

图 2：最近 10 个交易日每日挂牌家数



资料来源：东方财富 CHOICE，申万宏源研究

图 3：今日新增公司行业分布



资料来源：申万宏源研究

3. 新增做市：无公司首发做市，5 家公司转做市，2 家公司新增做市商

8月27日，无公司首发做市，5家新增转做市股票，平均有3个做市商；2家公司新增做市商。

表 7：无公司首发做市转让

代码	名称	主办券商	做市商个数	做市商
无				

资料来源：股转系统，申万宏源研究

表 8：新增 5 家做市转让公司

代码	名称	主办券商	做市商个数	做市商
831076	展博股份	万联证券	2	万联证券 世纪证券
831309	雷迪特	长江证券	2	长江证券 光大证券
831320	路骋国旅	兴业证券	2	兴业证券 天风证券
830821	雪郎生物	国元证券	3	国元证券 华安证券 恒泰证券
831430	天易股份	金元证券	4	金元证券 中山证券 中原证券 世纪证券

资料来源：股转系统，申万宏源研究

表 9：2 家公司新增做市商

代码	名称	做市起始日	主办券商	做市商个数	做市商
831084	绿网天下	2015/2/12	民生证券	3	民生证券 海通证券 光大证券
831129	领信股份	2014/12/4	山西证券	4	山西证券 广州证券 齐鲁证券 国泰君安

资料来源：申万宏源研究

4. 定增预案：8 家公司拟融资 2.2 亿元

8月27日，有8家公司发布增发配股方案，总增发股数2347万股，总共拟募集资金2.2亿元，有1家募集资金超过1亿元的公司，为休闲服务行业的米奥会展（831822），1.0亿元。整体来看，募集资金较多流向休闲服务行业。

表 10：今日 8 家公司公布股票发行方案

代码	简称	发行价格	发行数量(万股)	预计募集资金(万元)	定增价市 盈率	折溢价 率(%)	申万一级行业
430375.OC	星立方	4.0	400	1,600	46.9	436.0	计算机

832492.OC	金蓝络	4.5	297	1,337	12.4	—	计算机
832511.OC	科益气体	1.5	400	600	43.1	—	化工
832067.OC	翱翔科技	2.8	200	560	14.9	—	化工
831471.OC	北方园林	6.5	400	2,600	63.9	15.4	建筑装饰
831822.OC	米奥会展	35.0	300	10,000	52.5	20.1	休闲服务
833322.OC	广通软件	15.0	200	3,000	27.4	—	计算机
830805.OC	德马科技	1.5	150	225	5.8	-19.3	机械设备

资料来源：股转系统，申万宏源研究

5. 停复牌提示

8月27日，无新增暂停转让公司，无新增恢复转让公司。

表 11：新增暂停转让公司

代码	名称	复牌日	停牌原因
430159	创世生态	未公告	拟筹划收购资产事宜

资料来源：股转系统，申万宏源研究

表 12：新增恢复转让公司

代码	名称	停牌日	停牌原因
830849	平原非标	2015年5月28日	筹划重大不确定事项
831823	智冠股份	2015年7月8日	筹划涉及重大不确定事项

资料来源：股转系统，申万宏源研究

6. 市场要闻

新三板补贴作用渐弱 可适时交由市场接棒。

政府补贴对企业登陆新三板而言，将降低企业登陆成本，这无疑是利好。除此之外，由于 IPO 暂停，多数成长公司开始另谋出路转战新三板，出现了排队，甚至“借壳”登陆的现象。

企业需求的激增直接导致挂牌费用的不断攀升。多家媒体报道称，新三板挂牌费用已从 130 万元涨到了最高 200 多万元。

这意味着，相比不断上涨的挂牌费用，大多数政府补助已不能完全覆盖挂牌成本。而在去年 12 月，《关于清理规范税收等优惠政策的通知》（简称“62 号文”）

下发，还使得新三板补贴政策将被取消的声音一度甚嚣尘上。但在今年5月11日，国务院发布《国务院关于税收等优惠政策相关事项的通知》，明确各地与企业已签订合同中的优惠政策继续有效，此外，62号文规定的专项清理将待另行部署后进行。这给排队挂牌新三板的企业一针镇定剂。

21世纪宏观研究院认为，政府补贴作为引导企业登陆新三板寻求融资的一种手段，的确成效斐然。然而，不同于前两年，随着新三板越来越被投资者所青睐，其融资功能受到企业的认可，企业已经开始主动寻求挂牌。

这意味着，政府财政补贴的引导作用正在减弱。据了解，各地对新三板挂牌的扶持政策中，上海、天津等地的部分地区已于去年年底暂停补贴。

实际上，挂牌企业数量和挂牌成本的增长，势必会加重地方政府的财政压力，这也就决定了政府补贴政策的非长久性。

而随着新三板融资功能凸显，对于真正的成长型且急需资金的中小微企业而言，政府补贴并非必需。新三板会在市场规律中自我演进，政府补贴也适时退出。

政府补贴的退出带来的是市场中出现的有效补充。针对政府补贴的暂停和削减，市场已做出反应。一些中介机构为短期内承担不起挂牌费的企业垫资，收取一定利息，或获得企业股权。如果这一模式得以验证推广，政府的“有形之手”将可以逐步被市场的“无形之手”所取代，最终将新三板的挂牌交还给市场。（来源：21世纪经济报道 作者：王鹏善 杨帅鹏）

信息披露

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

与公司有关的信息披露

本公司隶属于申万宏源证券有限公司。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，资格证书编号为：ZX0065。本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的投资标的，还可能为或争取为这些标的提供投资银行服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。客户可通过 compliance@swsresearch.com 索取有关披露资料或登录 www.swsresearch.com 信息披露栏目查询从业人员资质情况、静默期安排及其他有关的信息披露。

法律声明

本报告仅供上海申银万国证券研究所有限公司（以下简称“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。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 <http://www.swsresearch.com> 网站刊载的完整报告为准，本公司并接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。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。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。市场有风险，投资需谨慎。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。