

# 未来新三板改革主线 聚焦股票发行与做市商制度

—新三板周报（2015.8.24.-8.30.）

日期：2015年8月31日

行业：



曾小勇

021-53519888-1930

zengxy@shzq.com

执业证书编号：S0870510120014

中小市值研究组：

曾小勇 (S0870510120014)

报告编号：

报告日期：2015年8月31日

相关报告：

## ■ 主要观点

截至8月27日，新三板挂牌企业家数已达3331家，按照目前的挂牌速度，今年将突破4000家甚至有可能达到5000家。新三板未来的改革将主要从股票发行制度和做市商制度两个方面进行改革。另外，8月28日，沪深两市热情似火，新三板市场也不甘示弱。截至收盘，三板做市指数涨1.17%逼近1400点，成交量1.85亿。个股方面的表现则更为精彩，其中第一天加入做市交易队伍的中天超硬涨幅超过14倍，稳坐新三板个股涨幅榜第一把交椅。

上周新三板新增挂牌企业60家，环比前一周小幅下降，降幅为25.00%。目前，新三板总挂牌企业家数达到3348家，其中做市转让企业数达到756家，另有待挂牌企业128家，在审企业822(截至28号)家，总体挂牌企业数量仍处于扩张过程中。上周没有企业终止挂牌。新增做市企业25家，分别为欧迅体育、中天超硬和楼市通网等。新增做市企业环比前一周略有下降。

从成交情况看，上周协议转让企业和做市转让企业分别成交5561.66万股和2222.47万股，协议转让环比上升13.21%，做市转让环比上升3.21%；协议转让企业和做市转让企业分别成交金额1.7亿元和1.85亿元，协议转让环比上升5.59%，做市转让环比下降7.96%；换手率分别为0.53%和0.18%。对应2014年的业绩来看，协议转让企业、做市转让企业、创业板企业和中小板企业以整体法计算的PE分别为37.88倍、45.43倍、84.35倍和58.09倍，总体上看，新三板企业流动性上仍和上市企业存在一定差距，新三板企业的PE估值水平低于创业板和中小板企业，且是否做市，对流动性的影响不大。

上周共有41家公司披露了定向增发预案，环比前一周略有下降，预计共募集资金17.40亿元，环比前一周小幅下降，下降幅度为27.38%。认购形式都是现金的形式，资金用途主要是补充公司流动资金，发行对象涵盖境内自然人、股东和机构投资者三类。

## 一、重要新闻回顾

### 1. 未来新三板改革主线 聚焦股票发行与做市商制度

8月27日,全国股转系统监事长邓映翎在由齐鲁证券举办的“海纳百川、融汇三板—2015年新三板高峰论坛”上透露,截至8月27日,新三板挂牌企业家数已达3331家,按照目前的挂牌速度,今年将突破4000家甚至有可能达到5000家。他同时指出,新三板未来的改革将主要从股票发行制度和做市商制度两个方面进行改革。

尽管目前新三板取得了很大的成绩,目前挂牌企业数目已经超过沪深两市上市公司之和,但与之对应的与挂牌企业数量及不相符的流动性和成交量。来自中小企业股转系统的数据显示,8月27日,系统挂牌企业家数达到3331家,总股本达1718.43亿股,流通股份为635.47亿股,但成交股数仅为7654.99万股,成交金额为4.34亿元。邓映翎表示,提高交易量和流动性的方法并不是降低投资者门槛和实现连续竞价交易。他指出,新三板定位与沪深交易所定位不同,主要支持大众创新、万众创业,为了发挥金融对经济结构调整,升级专业转型的支持,全面发挥中小企业的功能,拓展民间投资的渠道,解决中小企业的融资难问题。新三板现有的交易制度为面向战略新型产业的中小企业寻找战略投资者而非一般投资者。交易所风险平衡机制也与新三板风险机制不同。新三板需要用投资者的高门槛来匹配挂牌的低门槛。

邓映翎表示,未来股转系统应从两个方面进行改革,首先要从股票发行制度改革,按照目前的规定,股份制改制不满一年的挂牌企业不能买卖股票。因此在目前的新三板中,有34%的挂牌企业由于改制不满一年出于既不发行股票又不能买卖的状态,市场流动性大大降低。因此他建议,对于将要挂牌的企业,应规定至少有5%的股份用于买卖,有助于增强市场流动性。此外,到目前为止,尚未有一家公募基金进入新三板,这与新三板以机构参与者为主的定位不符。因此,挂牌企业发行增量股份有助于吸引机构投资者入场。

改革现有的做市商制度则是另一个呼声很高的问题。邓映翎表示,现有的做市商制度最大的功能是提供了给所有投资者价值发现的功能,但是现有的做市商是传统的做市商。现行制度下,券商作为做市商且规定只能用自有资金做市,做市资金有限。现有制度下,券商持有的做市股票也有限。此外,传统做市商制度下,投资者之间不可以相互买卖,形成了垄断性交易。缺少竞争性、难以形成股票交易的最优价格、垄断性券商做市使券商动力不足,上述原因导致做市商制度下交易量处于低位。因此邓映翎建议引入混合做市商

制度，在竞争的制度下，有助于提升交易量和引入更多机构。

## 2. 中天超硬做市首日暴涨 1401%

8月28日，沪深两市热情似火，新三板市场也不甘示弱。截至收盘，三板做市指数涨1.17%逼近1400点，成交量1.85亿。个股方面的表现则更为精彩，其中第一天加入做市交易队伍的中天超硬涨幅超过14倍，稳坐新三板个股涨幅榜第一把交椅。

中天超硬是一家主要从事工业用刀具研发和生产业务公司，于2014年5月6日成功登陆新三板市场，挂牌时交易方式为协议转让，2015年8月28日起变更为做市转让。

事实上，新三板做市商制度自去年8月25日实施以来，做市制度在增强股份流动性、促进合理定价、发现优质企业等诸多方面发挥了重要作用，越来越多的优质企业选择将交易方式转为做市转让。据不完全统计，本周以来有超过20家挂牌公司的交易方式由协议转让变更为做市转让，市场活跃度多数得到了明显提升。

武汉大学金融证券研究所所长董登新接受中国网财经采访时表示，做市商制度大大提升了新三板的流动性，对挂牌企业在估值方面起到正确的引导作用，同时也维护了股票价格的稳定，提升投资活动安全性。此前股转系统副总经理高振营也明确表示，能选择做市的挂牌企业应坚决不采用协议方式。

另外，中天超硬日前公布了2015年半年报，报告期内公司上半年实现营业收入4393万元，同比增长41.41%，净利润892万元，同比增长47.37%。

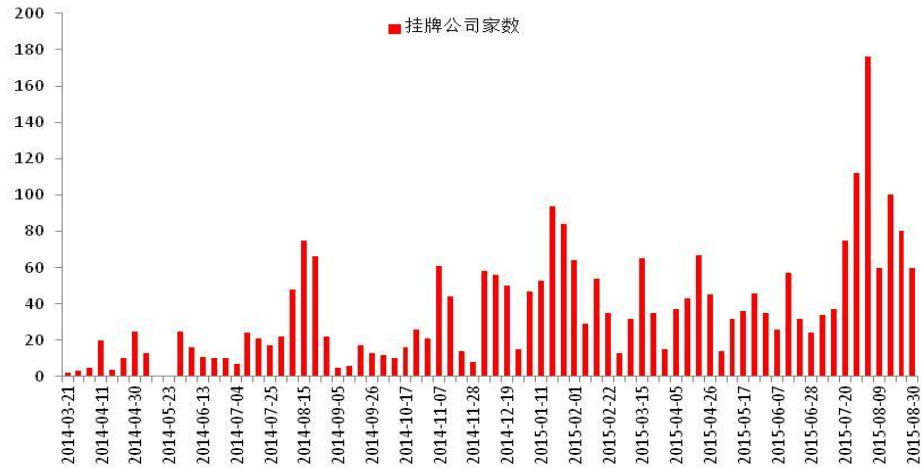
## 二、新三板挂牌情况概览

### 2.1 新三板挂牌公司突破 3348 家

上周新三板新增挂牌企业60家，环比前一周小幅下降，降幅为

25.00%。目前，新三板总挂牌企业家数达到 3348 家，其中做市转让企业数达到 756 家，另有待挂牌企业 128 家，在审企业 822(截至 28 号)家，总体挂牌企业数量仍处于扩张过程中。

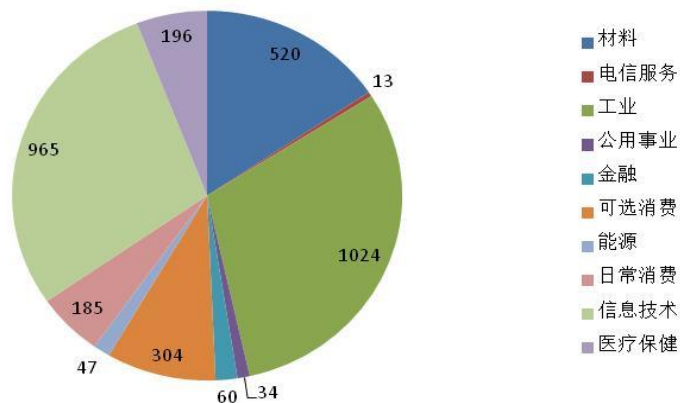
图 1 上周新增挂牌企业环比前一周小幅下降 挂牌总数量达到 3348 家



数据来源: Wind 上海证券研究所

从行业分布来看，工业、信息技术、和材料三个行业仍是大头，分别拥有 1024 家、965 家和 520 家挂牌企业，占企业挂牌总数的比例分别达到 30.59%、28.82%和 15.53%，其中，工业和材料板块占比略有下降，信息技术板块占比均略有上升。

图 2 挂牌公司行业分布



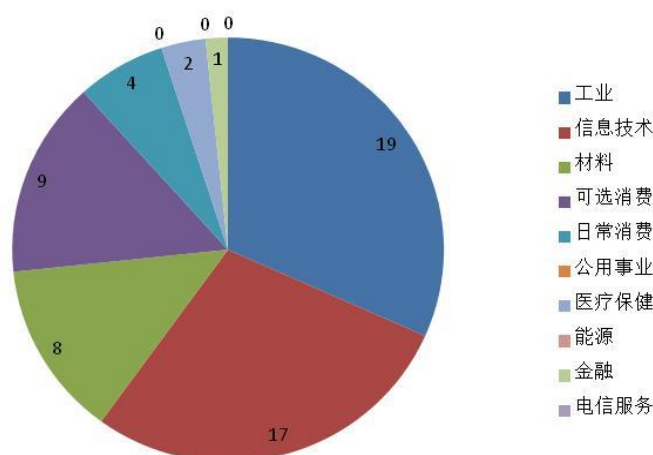
数据来源: Wind 上海证券研究所

## 2.2 新增挂牌公司工业板块居首

上周新增挂牌的公司，主要集中在工业、信息技术、可选消费和材料四个板块，分别达到 19 家、17 家、9 家和 8 家，占比分别达到 31.67%、28.33%、15.00%和 13.33%。此外日常消费、医疗保健和金融板块分别有 4 家、2 家和 1 家企业挂牌，占比也分别达到了

6.67%、3.33%和 1.67%。公用事业、能源和电信服务三个板块上周新增企业数均为 0 家。

图 3 上周新挂牌公司行业分布



数据来源: Wind 上海证券研究所

从上周新挂牌的公司来看, 其收入和净利润的中值分别达到 3858.94 万元和 97.60 万元, 收入中值环比前一周略有上升, 净利润中值环比前一周大幅下降。净利润率和 ROE 的中值分别达到 3.74% 和 4.94%, 净利润率中值环比前一周小幅下降, ROE 的中值环比前一周大幅下降。

表 1 新增挂牌公司情况一览

代码	公司简称	收入(万元)	净利润(万元)	净利润率(%)	ROE(%)
833374.OC	东方股份	88140.35621	5262.65458	5.9708	31.36
833382.OC	长江绿海	8881.707671	562.157721	6.0402	22.77
833286.OC	海斯比	26449.07134	2375.36976	8.813	12.12
833461.OC	金凤股份	0	0	0	0
833433.OC	天保股份	0	0	0	0
833427.OC	同济设计	5699.005436	78.130037	1.3709	3.6
833391.OC	广建咨询	7916.842089	287.051039	3.6258	18.72
833407.OC	亚华智库	58.252433	-12.32613	-21.1599	0
833349.OC	鼎隆智装	0	0	0	0
833376.OC	圣尼特	37.179486	-39.361406	-105.8686	0
833412.OC	帝瀚环保	2563.24788	58.193454	2.0424	3.51
833384.OC	新在线	1341.061725	105.544818	7.8702	15.72
833400.OC	东惠通	14508.94417	1084.9366	7.4777	30.97
833041.OC	网信机电	3926.605397	246.626144	6.2809	26.11
833444.OC	华恒股份	34685.23465	6294.48875	17.9261	13.93
833214.OC	汇乐环保	986.86333	-27.384027	-2.7749	-17.07
833430.OC	八达科技	0	0	0	0
833396.OC	昱卓股份	3394.169888	33.839243	0.997	0
833372.OC	神农股份	0	0	0	0
833251.OC	东忠科技	16908.67675	641.510864	3.7136	3.55

833369.OC	朗尼科	381.194285	7.743224	2.0313	0
833378.OC	深深爱	37467.21959	2681.39629	7.1566	6.96
833425.OC	高华科技	5035.086333	948.07554	18.8294	25.59
833073.OC	威盛电子	10669.37811	2213.42813	21.4465	33.13
833290.OC	瑞必达	17336.79783	259.281885	1.4956	12.1
833375.OC	手付通	847.032234	126.179314	14.8966	32.91
833397.OC	天舰股份	1935.181795	72.935405	3.7689	0
833386.OC	安智物流	20743.27379	2.128095	0.0342	0.05
833314.OC	中诚股份	3473.879917	-30.242574	-0.8706	-7.73
833359.OC	天涯社区	10717.88243	-3116.5567	-29.4958	0
833373.OC	锐融科技	1074.284357	223.625753	20.8163	72.99
833402.OC	众引传播	6857.73692	277.426344	4.1048	16.31
833318.OC	图敏视频	1603.457362	71.95513	4.4875	10.5
833389.OC	金钱猫	3158.178299	164.485117	5.2082	5.46
833363.OC	华阳微电	9051.363185	1404.04907	15.512	23.19
833352.OC	东尚信息	632.123467	35.455181	5.6089	28.41
833383.OC	漂效王	734.654411	16.593465	2.2203	1.48
833398.OC	奥翔科技	3791.265849	-69.73375	-2.1925	-1.28
833287.OC	海拜科技	9128.301242	639.664673	7.0075	33.62
833361.OC	银农科技	5561.446225	276.054026	4.9637	14.7
833442.OC	江苏铁科	23616.62281	4550.33222	19.2675	27.67
833411.OC	宏景股份	957.516837	-131.07846	-13.6894	-15.97
833061.OC	美轲股份	52120.83603	102.412879	0.1965	0
833434.OC	博锐斯	0	0	0	0
833393.OC	速达科技	8219.302231	4497.19873	54.7151	33.36
833392.OC	民和影视	76.508616	394.91264	516.1675	10.26
833357.OC	斯贝尔	0	0	0	0
833463.OC	格林照明	0	0	0	0
833401.OC	鸿合智能	6940.328988	51.110925	0.7364	2.06
833176.OC	桂林五洲	12501.51059	756.092021	5.701	2.99
833216.OC	海涛股份	14780.99572	61.559347	0.4165	0.3
833395.OC	帕卓管路	3204.63331	92.790451	3.2762	4.42
833345.OC	中标科技	0	-29.501877	0	-0.59
833405.OC	原妙医学	12947.72462	2318.508	17.9067	94.95
833360.OC	致众科技	276.204417	54.00274	19.5517	47.67
833429.OC	康比特	15917.05607	2337.45313	14.6852	12.96
833428.OC	江大源	3324.021563	510.752585	15.3655	14.33
833410.OC	百味斋	8997.482226	77.49445	0.8613	3.01
833270.OC	沃福百瑞	6370.203343	376.72867	5.9061	19.66
833380.OC	起航股份	11504.93075	1269.2668	11.0334	13.08

数据来源: Wind 上海证券研究所

### 2.3 上周终止挂牌企业 0 家

上周没有企业终止挂牌。



## 2.4 新增做市转让企业 25 家

上周新增做市企业 25 家，分别为欧迅体育、中天超硬、楼市通网、海德尔、雪郎生物、展博股份、雷迪特、路骋国旅、天易股份、美诺福、佳龙股份、金正食品、安正科技、君和环保、联科股份、保通食品、绿健神农、泰鹏环保、天维尔、上海上电、科慧科技、北塔软件、平方科技、万和过滤以及双建管桩。新增做市企业环比前一周略有下降。

表 2 新增做市公司情况一览

代码	公司简称	收入(万元)	净利润(万元)	净利润率(%)	ROE(%)
430617.OC	欧迅体育	3033.716302	-113.46312	-3.8705	-25.1
430740.OC	中天超硬	6722.511148	1361.61206	20.8854	21.65
831383.OC	楼市通网	729.584628	107.635655	14.753	28.17
832220.OC	海德尔	2470.42442	1688.22026	68.3373	69
830821.OC	雪郎生物	8687.002905	51.335186	0.5909	0.62
831076.OC	展博股份	1483.797592	34.052716	2.295	7.14
831309.OC	雷迪特	16272.43625	-361.33319	-2.2205	-16.4
831320.OC	路骋国旅	1083.84244	111.408476	10.279	141.07
831430.OC	天易股份	51818.29507	4619.80603	8.9154	0
430764.OC	美诺福	2507.416676	121.661714	4.8521	0
830882.OC	佳龙股份	9716.813155	384.819249	3.9603	6.52
832029.OC	金正食品	30877.95992	1689.28428	5.4708	8.07
832248.OC	安正科技	5889.665677	505.407907	8.5813	40.33
832315.OC	君和环保	1303.244632	235.263843	18.0407	13.63
831458.OC	联科股份	11084.09913	-1004.5785	-9.0632	-10.9
831651.OC	保通食品	68823.41214	2653.27011	3.632	10.61
831851.OC	绿健神农	1002.526161	456.231561	45.5082	0
832076.OC	泰鹏环保	18888.97876	1447.75014	7.6645	28.17
832296.OC	天维尔	18092.87585	2624.26235	14.5044	52.67
430363.OC	上海上电	13123.56596	1053.39903	8.0268	9.26
831045.OC	科慧科技	772.895778	61.557057	7.9645	2.22
831071.OC	北塔软件	6954.093607	1468.50656	21.1172	27.12
831254.OC	平方科技	852.958848	69.545554	8.1534	11.26
831389.OC	万和过滤	3813.868544	65.12251	1.7075	3.07
832185.OC	双建管桩	4185.837652	16.360681	0.3909	0.6

数据来源: Wind 上海证券研究所

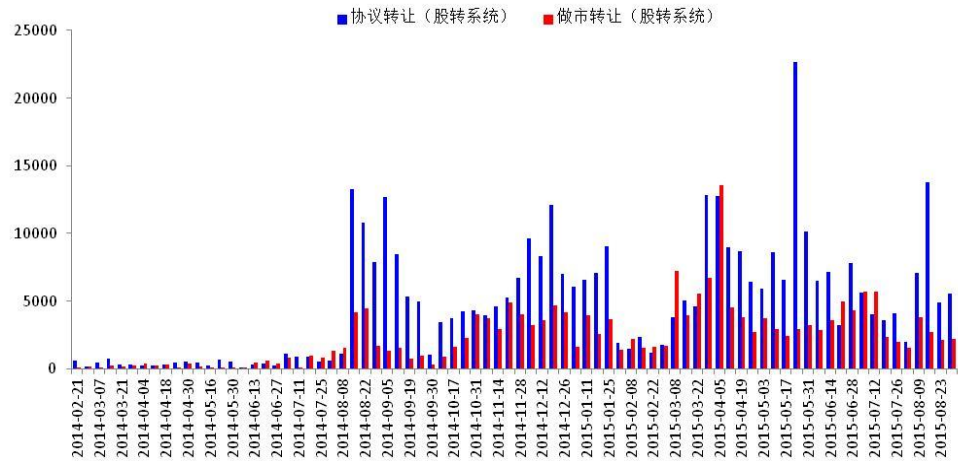
## 三、新三板成交情况概览

### 3.1 成交量环比小幅上升 成交金额环比小幅下降

从成交情况看，上周协议转让企业和做市转让企业分别成交

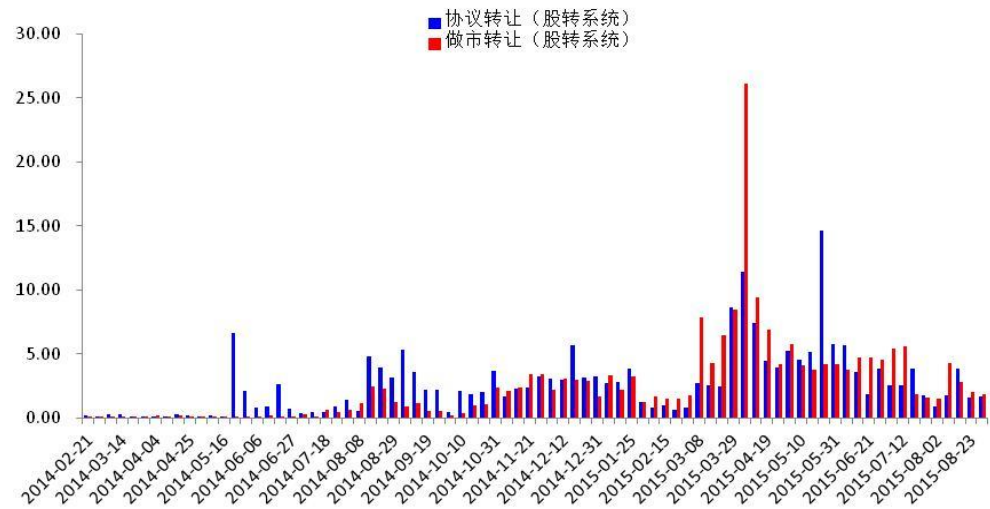
5561.66 万股和 2222.47 万股，协议转让环比上升 13.21%，做市转让环比上升 3.21%；协议转让企业和做市转让企业分别成交金额 1.7 亿元和 1.85 亿元，协议转让环比上升 5.59%，做市转让环比下降 7.96%；换手率分别为 0.53%和 0.18%。

图 4 转让成交股票总量环比前一周小幅上升 协议转让尤甚



数据来源: Wind 上海证券研究所

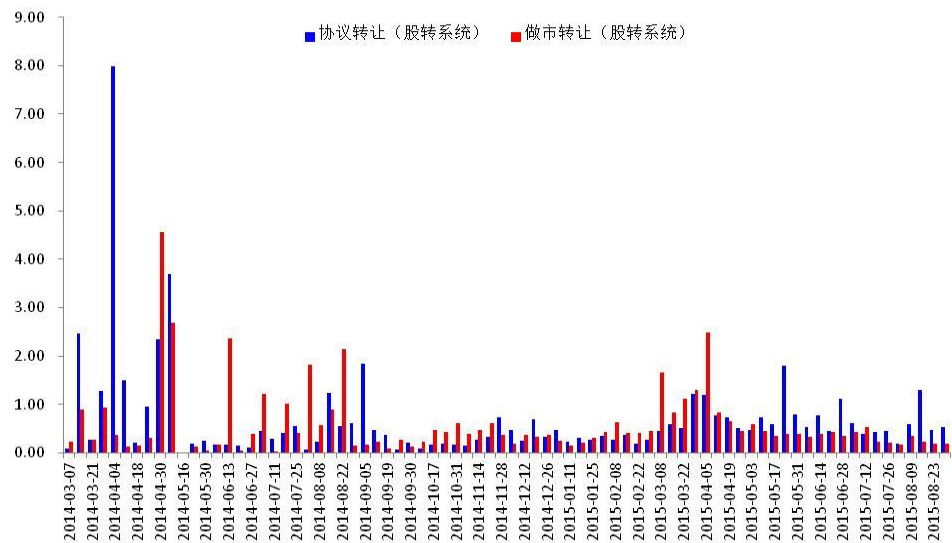
图 5 成交金额环比前一周小幅下降 协议转让小幅上升



数据来源: Wind 上海证券研究所



图 6 换手频率窄幅波动



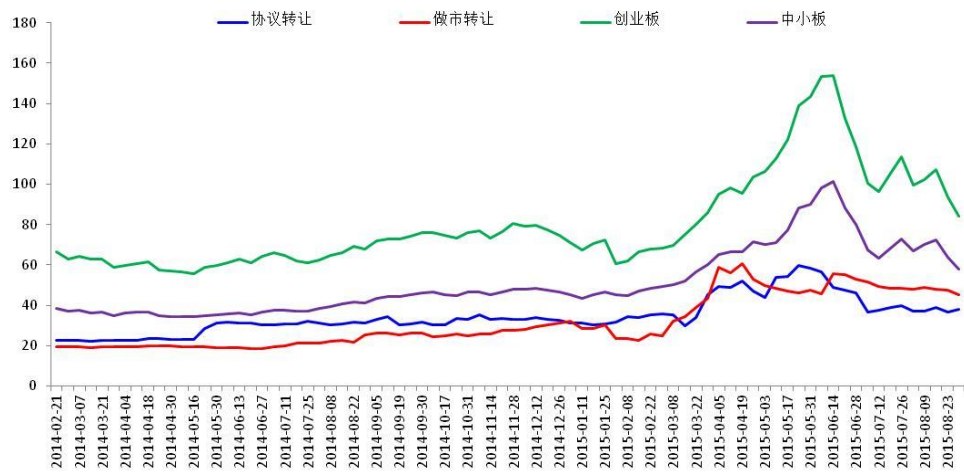
数据来源: Wind 上海证券研究所

### 3.2 新三板估值情况

对应 2014 年的业绩来看, 协议转让企业、做市转让企业、创业板企业和中小板企业以整体法计算的 PE 分别为 37.88 倍、45.43 倍、84.35 倍和 58.09 倍, 总体上看, 新三板企业流动性上仍和上市企业存在一定差距, 新三板企业的 PE 估值水平低于创业板和中小板企业, 且是否做市, 对流动性的影响不大。

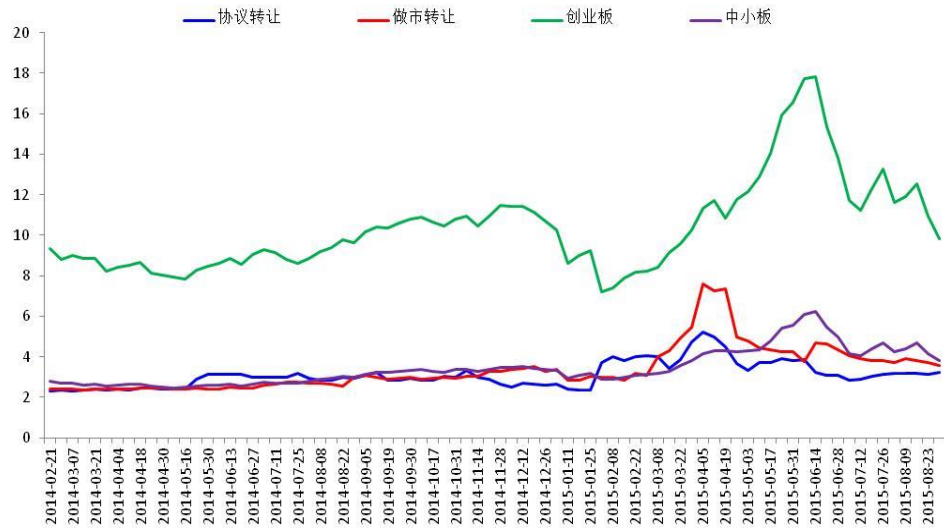
协议转让企业、做市转让企业、创业板企业和中小板企业以整体法计算的 PS 分别为 3.22 倍、3.57 倍、9.84 倍和 3.79 倍; 以整体法计算的 PB 分别为 4.37 倍、5.38 倍、7.63 倍和 5.13 倍。总体上, 创业板估值较高, 而新三板企业和中小板企业估值水平相差不大。

图 7 协议转让企业和做市转让企业 PE 分别为 37.88 和 45.43 倍



数据来源: Wind 上海证券研究所

图 8 协议转让企业和做市转让企业 PS 分别为 3.22 和 3.57 倍



数据来源: Wind 上海证券研究所

图 9 协议转让企业和做市转让企业 PB 分别为 4.37 倍和 5.38 倍



数据来源: Wind 上海证券研究所

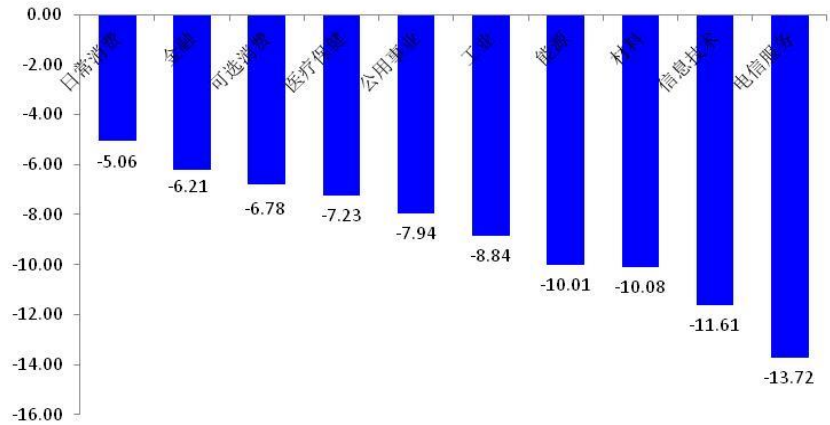
### 3.3 新三板走势独立于 A 股

从各板块走势来看,受股市震荡影响,上周 A 股各板块和前一周类似,出现全面下跌。上周电信服务板块跌幅最大,录得-13.72%的收益。能源、材料和信息技术三个板块跌幅也突破了 10%,分别录得-10.01%、-10.08%和-11.61%得收益。除此之外日常消费、金融、可选消费、医疗保健、公用事业和工业板块跌幅在 10%以内,分别录得-5.06%、-6.21%、-6.78%、-7.23%、-7.94%和-8.84%。

板块上看,新三板仍表现出一定的独立性,和 A 股不同,本周新三板各板块之间涨跌幅差异较大,涨幅最大的是信息技术板块,录得 53.47%的收益。其次,公用事业板块表现也比较突出,录得

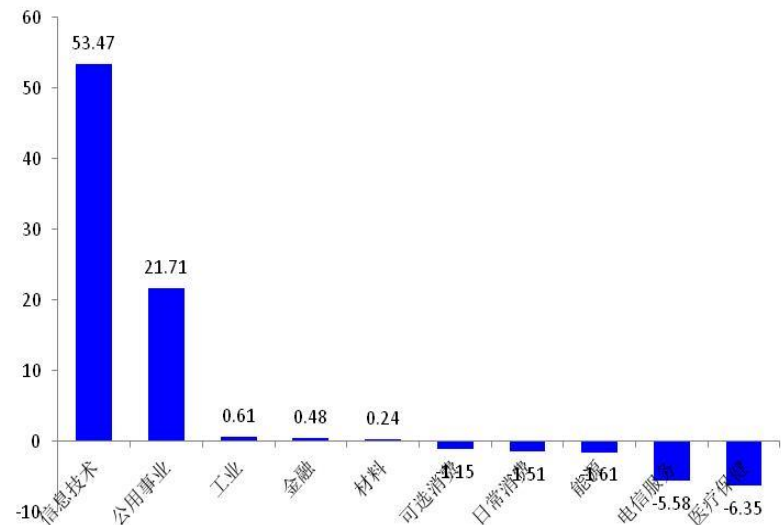
21.71%的收益。工业、金融和材料三个板块也呈上涨状态，分别录得0.61%、0.48%和0.24%的收益。另外，可选消费、日常消费、能源、电信服务和医疗保健板块均呈下跌状态，分别录得-1.15%、-1.51%、-1.61%、-5.58%和-6.35%的收益。

图 10 各板块继续遇冷 电信服务板块跌幅最大



数据来源: Wind 上海证券研究所

图 11 信息技术板块表现最佳 板块之间涨跌幅差异大



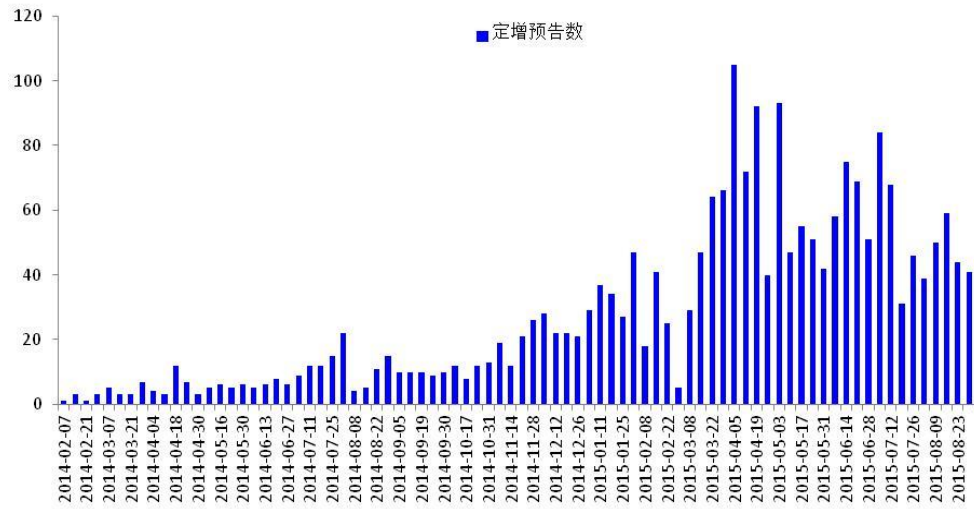
数据来源: Wind 上海证券研究所

#### 四、新三板融资情况概览

上周共有 41 家公司披露了定向增发预案,环比前一周略有下降,预计共募集资金 17.40 亿元,环比前一周小幅下降,下降幅度为 27.38%。预计募集金额前五的公司分别为壹玖壹玖、陆特能源、艾录股份、米奥会展以及平原非标。5 家公司的预计募集金额分别为 5.00 亿元、1.62 亿元、1.48 亿元、1.00 亿元和 0.92 亿元。认购形式除先平原非标为现金和资产的形式,华源磁业为现金、资产和债券的形式,其它都是现金的形式,资金用途主要是补充公司流动资金,

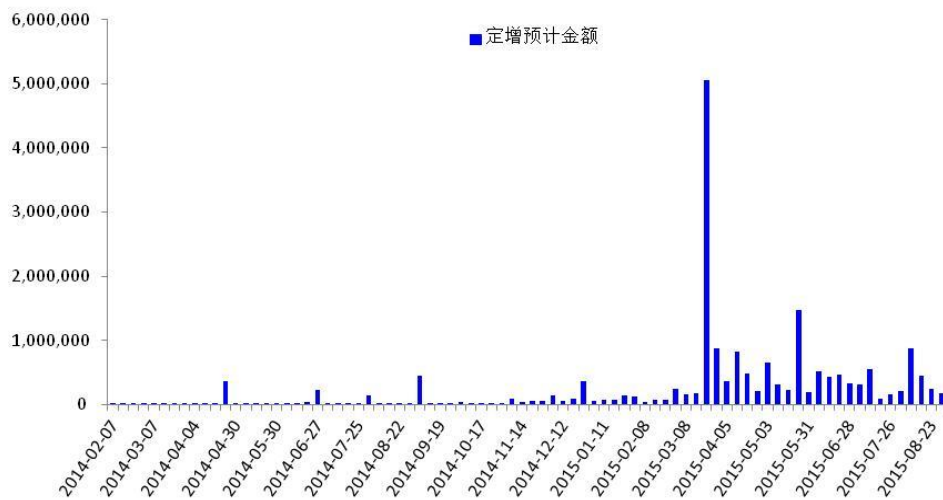
发行对象涵盖境内自然人、股东和机构投资者三类。

图 12 共 41 家公司披露定增预案 环比前一周略有下降



数据来源: Wind 上海证券研究所

图 13 预计定增募集资金大幅下降 下降幅度为 27.38%



数据来源: Wind 上海证券研究所

表 3 新三板定增公司情况一览

代码	名称	预案公告日	发行价格	增发数量 (万股)	预计募集资金 (亿元)	认购方式	定向发行目的说明	发行对象
830970.OC	艾录股份	2015-8-28	9.96	1,486.00	1.48	现金	补充流动资金	机构投资者,境内自然人
831974.OC	维森信息	2015-8-28	2.00	335.00	0.07	现金	补充流动资金	大股东,机构投资者,境内自然人
832439.OC	马可正嘉	2015-8-28	9.00	120.00	0.11	现金	补充流动资金	机构投资者,境内自

832588.OC	葫芦堡	2015-8-28	1.60	1,002.50	0.16	现金	补充流动资金	机构投资者 然人
832860.OC	海龙精密	2015-8-28	2.00	1,200.00	0.24	现金	补充流动资金	大股东,境内自然人
833011.OC	江奥光电	2015-8-28	1.60	500.00	0.08	现金	补充流动资金	机构投资者,境内自然人
833095.OC	福建邮通	2015-8-28	3.50	300.00	0.11	现金	补充流动资金	机构投资者,境内自然人
833184.OC	润环科技	2015-8-28	5.67	105.82	0.06	现金	项目融资	机构投资者
833382.OC	长江绿海	2015-8-28	4.00	1,000.00	0.40	现金	补充流动资金	机构投资者,境内自然人
430375.OC	星立方	2015-8-27	4.00	400.00	0.16	现金	补充流动资金	机构投资者,境内自然人
430731.OC	凯地钻探	2015-8-27	1.22	1,300.00	0.16	现金	补充流动资金	大股东,机构投资者,境内自然人
830805.OC	德马科技	2015-8-27	1.50	150.00	0.02	现金	补充流动资金	机构投资者
830849.OC	平原非标	2015-8-27	10.76	854.56	0.92	现金,资产	融资收购其他资产	机构投资者,境内自然人
831291.OC	恒博科技	2015-8-27	3.00	292.00	0.09	现金	补充流动资金	大股东,机构投资者,境内自然人
831471.OC	北方园林	2015-8-27	6.50	400.00	0.26	现金	补充流动资金	机构投资者,境内自然人
831822.OC	米奥会展	2015-8-27		300.00	1.00	现金	项目融资	机构投资者,境内自然人
832067.OC	翱翔科技	2015-8-27	2.80	200.00	0.06	现金	补充流动资金	机构投资者
832492.OC	金蓝络	2015-8-27	4.50	297.00	0.13	现金	项目融资	公司股东,机构投资者
832511.OC	科益气体	2015-8-27	1.50	400.00	0.06	现金	补充流动资金	大股东关联方
832637.OC	华源磁业	2015-8-27	4.00	400.00	0.32	现金,资产,	融资收购其他资产	境内自然人

						债权		
833322.OC	广通软件	2015-8-27	15.00	200.00	0.30	现金	补充流动资金	机构投资者,境内自然人
830823.OC	拓天节能	2015-8-26	1.00	400.00	0.04	现金	补充流动资金	大股东,境内自然人
830993.OC	壹玖壹玖	2015-8-26		1,066.55	5.00	现金	补充流动资金	机构投资者,境内自然人
831381.OC	中持检测	2015-8-26	2.86	104.90	0.03	现金	补充流动资金	大股东,公司股东,境内自然人
831546.OC	美林数据	2015-8-26	16.00	373.64	0.60	现金	项目融资	机构投资者,境内自然人
831564.OC	欧伏电气	2015-8-26		880.00	0.31	现金	补充流动资金	机构投资者,境内自然人
831745.OC	考迈托	2015-8-26	1.20	500.00	0.06	现金	补充流动资金	机构投资者
831906.OC	舜宇模具	2015-8-26	2.24	420.00	0.09	现金	补充流动资金	大股东关联方
832184.OC	陆特能源	2015-8-26		1,200.00	1.62	现金	项目融资	大股东,公司股东,机构投资者,境内自然人
832348.OC	双色港	2015-8-26	13.50	120.00	0.16	现金	项目融资	机构投资者
832734.OC	洁利来	2015-8-26	3.68	120.00	0.04	现金	补充流动资金	机构投资者,境内自然人
832811.OC	思明堂	2015-8-26	1.50	500.00	0.08	现金	补充流动资金	大股东,机构投资者,境内自然人
833145.OC	天智科技	2015-8-26	6.00	400.00	0.24	现金	补充流动资金	大股东,公司股东,机构投资者,境内自然人
830790.OC	希迈气象	2015-8-25	7.00	100.00	0.07	现金	补充流动资金	机构投资者
831097.OC	思为同飞	2015-8-25	3.10	160.00	0.05	现金	补充流动资金	机构投资者,境内自然人
831299.OC	北教传媒	2015-8-25	12.00	667.00	0.80	现金	补充流动资金	机构投资者,境内自然人



831430.OC	天易股份	2015-8-25		500.00	0.55	现金	项目融资	机构投资者,境内自然人
831929.OC	惠尔明	2015-8-25		2,000.00	0.80	现金	项目融资	机构投资者,境内自然人
831934.OC	宇迪光学	2015-8-25	4.00	948.00	0.38	现金	补充流动资金	大股东,公司股东,机构投资者,境内自然人
832507.OC	晶宇环境	2015-8-25		534.00	0.26	现金	补充流动资金	机构投资者,境内自然人
832966.OC	道尔智控	2015-8-25	1.05	345.00	0.04	现金	补充流动资金	大股东,机构投资者,境内自然人

数据来源: Wind 上海证券研究所

## 分析师承诺

分析师 曾小勇

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

## 投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	股价表现将强于基准指数 20%以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10%以上
中性	股价表现将介于基准指数±10%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数±5%
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

## 免责条款

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

在法律允许的情况下，我公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何机构和人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。

上海证券有限责任公司对于上述投资评级体系与评级定义和免责条款具有修改权和最终解释权。