

2015年9月8日

安信证券新三板日报（新三板规模做大 机遇和风险并存）

■9月7日的新三板做市指数最终报收于1378.10点，下跌0.25%，成指指数最终报收于1357.07点，下跌0.01%。（安信新三板诸海滨团队）市场总成交金额为3.70亿元。其中做市转让成交2.52亿元，协议转让部分1.18亿元。新挂牌公司共计14家，新转为做市转让的公司共计8家。截止7日，共有3403家挂牌企业，有775家做市企业。估值方面：新三板整体估值为28.67X，做市转让整体估值40.04X，协议转让整体估值为16.87X。（安信新三板诸海滨团队）共有515只股票发生成交，其中做市转让406只，市场整体换手率为0.17%。

■9月7日定增情况：

- 颁布定增预案的公司共有11家：百正新材、先锋科技、永邦科技、五谷铜业、金鹏信息、云迅通、康捷医疗、翔维科技、杰通股份、旺大集团、鼎炬科技。

■重要公司公告：

- 双色港、海典软件、博阅科技、神木药业、身临其境、西部泰力、画店文化、煌盛管件、大汉三通、米米乐、环宇装备、国网自控、沃德传动、佳龙科技、佳成科技、奔腾股份、道尔智控、网高科技、多尔晋泽股票发行认购公告。

■新三板重要新闻：

- 新三板规模做大 机遇和风险并存
- 医疗企业半年挂牌18家 竞争分散技术专利强
- 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

新三板规模做大 机遇和 风险并存	2015-09-07
苏宁云商牵手万达积极拥 抱线下，互联网零售更进 一步	2015-09-07
新三板半年报喜人 近四 成公司业绩翻倍	2015-09-02

1. 市场回顾

9月7日的新三板做市指数最终报收于1378.10点，下跌0.25%，成指指数最终报收于1357.07点，下跌0.01%。（安信新三板诸海滨团队）市场总成交金额为3.70亿元。其中做市转让成交2.52亿元，协议转让部分1.18亿元。新挂牌公司共计14家，新转为做市转让的公司共计8家。截止7日，共有3403家挂牌企业，有775家做市企业。估值方面：新三板整体估值为28.67X，做市转让整体估值40.04X，协议转让整体估值为16.87X。（安信新三板诸海滨团队）共有515只股票发生成交，其中做市转让406只，市场整体换手率为0.17%。

表1：9月7日指数概况

代码	名称	最新价	涨跌	涨跌幅
899001	三板成指	1357.07	-0.13	-0.01%
899002	三板做市	1378.1	-3.45	-0.25%

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	775	2628	3403
当日新增家数	0	14	14
成交股票只数	406	109	515
成交金额（万元）	25216.23	11767.23	36983.47
待挂牌总家数	-	-	131
申报中总家数	-	-	1106

数据来源：安信证券研究中心，choice数据

表3：9月7日新挂牌

证券代码	证券简称	主营产品	主办券商
833040.OC	中凌高科	电力电子技术和计算机控制技术相关产品的研发、生产与销售等	华泰证券
833474.OC	利扬芯片	集成电路制造中的测试方案开发、晶圆测试、芯片成品测试,并能提供芯片验证测试分析,测试软件开发等	东莞证券
833439.OC	领先环保	太阳能水生态修复系统设备的设计、生产与销售、生态水体治理工程施工服务以及生态水体治理设计、研究服务等	光大证券
833464.OC	苏州沪云	专注于一类新药的研发,主要研究领域包括抗肿瘤药、心脑血管疾病、自身免疫性疾病和抗病毒治疗药物等等	中投证券
833500.OC	光大教育	教育类软件开发及销售等	国信证券
833455.OC	汇隆活塞	160mm-560mm大缸径钢顶铁裙组合式活塞、钢顶铝裙组合式活塞、整体薄壁铁球活塞、大型工程压缩机发动机活塞等产品等	广发证券
833501.OC	新虹伟	计算机软件、无线通讯、光电、安全加密、RFID等多个领域的技术整合和创新工作等	东海证券
833565.OC	协和资产	资产运营咨询服务及投资管理服务等	海通证券
833458.OC	悦为电商	提供电子商务经销服务和电子商务代运营服务等	安信证券
833507.OC	美安普	公司主要从事金属矿物、建筑等行业的石料破碎、制砂设备的研发、生产、销售及后续服务等	民生证券
833512.OC	金尚新能	太阳能光伏应用产品的研发、制造和销售,及光伏发电工程的设计、建设与运营,并通过技术积累和技术引进,逐步实现产业链延伸和产业升级等	国都证券
833521.OC	海积信息	卫星导航设备核心组件、终端产品及基于高精度位置服务的应用系统的研发、生产与销售等	安信证券
833002.OC	星汉股份	智能卡、智能系统、RFID(电子标签)的生产、加工和销售等	新时代证券
833176.OC	桂林五洲	成品油销售、汽车销售与维修、船舶制造与销售等	申万宏源证券

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	2.26	7821.06	3373.62	做市	资本市场
2	831963.OC	明利仓储	4.83	3417.31	701.80	做市	商业服务与用品
3	832800.OC	赛特斯	9.80	1234.80	126.00	协议	信息技术服务
4	831397.OC	康泽药业	17.00	1177.66	70.80	做市	医疗保健设备与用品
5	832540.OC	康沃动力	4.00	1120.80	280.10	协议	机械
6	832568.OC	阿波罗	32.31	1024.13	33.10	做市	机械
7	832792.OC	鹿城银行	1.10	990.00	900.00	协议	商业银行
8	430462.OC	树业环保	14.48	972.96	67.30	做市	化工
9	831396.OC	许继智能	2.64	792.00	300.00	协议	电气设备
10	833272.OC	金塔股份	7.00	770.00	110.00	协议	食品

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	831920.OC	车头制药	11.65	133.00%	制药
2	831305.OC	海希通讯	9.99	99.80%	电子设备、仪器和元件
3	831185.OC	众智软件	27.99	86.60%	互联网软件与服务III
4	832147.OC	斯菱股份	5.00	38.89%	汽车零部件
5	832063.OC	鸿辉光通	10.52	18.20%	通信设备III
6	830847.OC	晟嘉电气	3.55	14.52%	电气设备
7	831340.OC	金童股份	2.63	14.35%	机械
8	832130.OC	圣迪乐村	19.52	13.75%	食品
9	831456.OC	森瑞新材	3.80	8.26%	化工
10	832288.OC	三人行	19.58	8.18%	专业服务

数据来源: 安信证券研究中心, choice 数据

表 6: 9 月 7 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
830780.OC 永鹏科技	程红梅	重庆文化产业融资担保有限责任公司	1000	2015-8-28/2016-8-27	融资
430730.OC 先大药业	宋佩	齐鲁银行济南舜井支行	1000	2015-9-1/2018-8-31	借款
831130.OC 环宇装备	陈志强	焦作中小企业担保投资有限公司	200	2015-8-28/2016-6-29	贷款
831105.OC 桓伟电子	严亚军、汤英、游锋	北京思科美达投资管理有限公司	365.83	2015-8-28/2016-8-27	担保
430065.OC 中海阳	薛黎明	贡亮	1500	2015-9-1/2016-2-28	融资
830943.OC 济南科明	陈清奎	齐鲁银行股份有限公司济南文东支行	204.22	2015-9-2/2017-9-1	贷款
430712.OC 索天科技	林晟	兴业银行股份有限公司福州分行	187.5	2015-9-1/2016-8-23	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, 发行价为每股 5.00 元-7.00 元, 本次发行股份数量不超过 1200 万股, 募集资金总额不超过人民币 8400 万元, 定增市盈率为 42X/58X, 前收盘价为 5.94 元。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, 同比增长 8.73%, 归母公司净利润为 583.31 万元, 同比增长 23.22%。

【先锋科技 (831878.OC)】发布股票发行方案, 发行价为每股 7-12 元, 本次发行股份数量不超过 500 万股, 募集资金总额不超过人民币 6000 万元, 定增市盈率为 11X-18X。本次发行对象为的具有做市商资格的证券公司。公司所属行业为西药。2014 年度, 营业收

入为37350.20万元,同比增长72.63%,归母公司净利润为2496.70万元,同比增长302.68%。

【永邦科技(430060.OC)】发布股票发行方案,发行价为每股4.00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4000万元。本次发行对象为符合规定的新增投资者,前收盘价为2.20元。公司所属行业为特种化工。2014年度,营业收入为1991.48万元,同比增长-0.56%,归母公司净利润为-69.95万元,同比增长-160.89%。

【五谷铜业(831893.OC)】发布股票发行方案,发行价为每股2.68元,本次发行股份数量不超过1490万股,募集资金总额不超过人民币3993.20万元,定增市盈率为22X。本次发行对象为公司在册股东、董监高、核心员工、符合规定的投资者。公司所属行业为电气部件与设备。2014年度,营业收入为17015.83万元,同比增长6.09%,归母公司净利润为282.33万元,同比增长-0.78%。

【金鹏信息(831635.OC)】发布股票发行方案,发行价为每股6.50元,本次发行股份数量不超过100万股,募集资金总额不超过人民币650万元。本次发行对象为具有做市商资格的证券公司。公司所属行业为互联网软件与服务。2014年度,营业收入为2190.18万元,同比增长-47.97%,归母公司净利润为-83.54万元,同比增长-111.75%。

【云迅通(832575.OC)】发布股票发行方案,发行价为每股12.00元,本次发行股份数量不超过150万股,募集资金总额不超过人民币1800万元,定增市盈率为100X。本次发行对象为欣旺达电子股份有限公司及1名自然人投资者。

【康捷医疗(430521.OC)】发布股票发行方案,发行价为每股1.46元,本次发行股份数量不超过900万股,募集资金总额不超过人民币1314万元,定增市盈率为4X,前收盘价为4.78元。本次发行对象为上海鼎祁创业投资中心及其他4名在册股东。

【翔维科技(831104.OC)】发布股票发行方案,发行价为每股1.04元,本次发行股份数量为820万股,募集资金总额为人民币852.80万元,定增市盈率为35X。本次发行对象为上海天互投资管理有限公司。

【杰通股份(430684.OC)】发布股票发行方案,发行价为每股1.00元,本次发行股份数量为3500万股,募集资金总额为人民币3500万元,定增市盈率为10X。本次发行对象为7名自然人投资者。

【旺大集团(832614.OC)】发布股票发行方案,发行价为每股5.00元,本次发行股份数量为270万股,募集资金总额为人民币1350万元,定增市盈率为17X。本次发行对象为4名自然人投资者。

【鼎炬科技(830817.OC)】发布股票发行方案,发行价为每股1.70元,本次发行股份数量不超过330万股,募集资金总额不超过人民币561万元,定增市盈率为425X。本次发行对象为3名自然人投资者。

3. 重要挂牌公司公告

【双色港(832348.OC)】发布股票认购公告,本次发行股份数量总额为120万股,每股价格为13.50元,预计募集资金总额为人民币1620万元。由上海富诚海富通资产管理有限公司(富诚海富通-玫瑰资本新三板1号专项资产管理计划)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,预计募集资金总额为人民币1500万元。由5名在册股东认购。

【博阅科技(833004.OC)】发布股票认购公告,本次发行股份数量总额为250万股,每股价格为3.50元,预计募集资金总额为人民币875万元。由国金证券、东吴证券及2名自然人投资者和14名公司董监高、核心员工认购。

【神木药业(832040.OC)】发布股票认购公告,本次发行股份数量总额为270万股,每股价格为4.00元,预计募集资金总额为人民币1080万元。由13名新增投资者认购。

【身临其境(832817.OC)】发布股票认购公告,本次发行股份数量总额为20万股,每股价格为120.00元,预计募集资金总额为人民币2400万元。由海通证券、中信证券、雄鹰(上海)投资管理合伙企业、上海金安投资管理有限公司及2名自然人投资者认购。

【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 8.20 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、财通证券资产管理有限公司、北京华清坤德投资管理有限公司认购。

【画店文化(833188.OC)】发布股票认购公告，本次发行股份数量总额不超过 55.60 万股，每股价格为 9.00 元，预计募集资金总额不超过人民币 500 万元。由北京天星资本投资管理股份有限公司或其关联方认购。

【煌盛管件(831987.OC)】发布股票认购公告，本次发行股份数量总额为 2000 万股，每股价格为 1.20 元，预计募集资金总额为人民币 2400 万元。由 34 名新增自然人投资者认购。

【大汉三通(430237.OC)】发布股票认购公告，本次发行股份数量总额不超过 200 万股，每股价格为 10.00 元，预计募集资金总额不超过人民币 2000 万元。由大汉三通控股有限公司、上海大汉三通投资有限公司、北京新华国梦投资有限公司等 17 名在册股东及 34 名新增自然人投资者认购。

【米米乐(833048.OC)】发布股票认购公告，本次发行股份数量总额不超过 73 万股，每股价格为 47.30 元，预计募集资金总额不超过人民币 3452.90 万元。由符合规定的新增投资者认购。

【环宇装备(831130.OC)】发布股票认购公告，本次发行股份数量总额为 1068.75 万股，每股价格为 2.00 元，预计募集资金总额为人民币 2137.50 万元。由焦作华联置业有限公司、河南中证开元创业投资基金管理有限公司—中证和璞新成长 1 号基金、中国对外经济贸易信托有限公司-外贸信托·万思艾瑞斯 2 号新三板投资集合资金信托计划及 3 名自然人投资者和 17 名核心员工认购。

【国网自控(831539.OC)】发布股票认购公告，本次发行股份数量总额为 50 万股，每股价格为 4.00 元，预计募集资金总额为人民币 200 万元。由河南金拓矿山机械有限公司认购。

【沃德传动(833174.OC)】发布股票认购公告，每股价格为 5.00 元。由新增投资者认购。

【佳龙科技(832394.OC)】发布股票认购公告。由蔡松华、陈伟、许盛辉、温源龙、何海鹏、廖惠忠 6 名在册股东认购。

【佳成科技(830957.OC)】发布股票认购公告，本次发行股份数量总额不超过 166.67 万股，每股价格为 3.00 元，预计募集资金总额不超过人民币 500 万元。由张家港市金茂创业投资有限公司认购。

【奔腾股份(832488.OC)】发布股票认购公告，本次发行股份数量总额为 310 万股，每股价格为 2.50 元，预计募集资金总额为人民币 775 万元。由济宁腾飞股权投资企业及 4 名公司董监高认购。

【道尔智控(832966.OC)】发布股票认购公告，本次发行股份数量总额为 345 万股，每股价格为 1.05 元，预计募集资金总额为人民币 362.25 万元。由深圳市今迈道尔投资企业及 1 名自然人投资者认购。

【网高科技(831940.OC)】发布股票认购公告，本次发行股份数量总额不超过 800 万股，每股价格为 8.00 元，预计募集资金总额不超过人民币 6400 万元。由影都文化投资发展有限公司、北京文资虚苑艺海投资中心、广州网电科技投资有限合伙企业、北京天星资本投资管理股份有限公司认购。

【多尔晋泽(833332.OC)】发布股票认购公告，本次发行股份数量总额不超过 300 万股，每股价格为 3.00 元，预计募集资金总额不超过人民币 900 万元。由杨定础认购。

4. 新三板重要新闻

新三板规模做大 机遇和风险并存

【导语】随着新三板规模的日益壮大，企业挂牌年底有望突破 4000 家，然而这些标的的良莠不齐成了新三板隐藏的不安定因素。这其中既有那些具有潜在价值企业所带来的机遇问题，又会存在账目作假的风险。

研究我国新三板市场的发展，实际上是我国多层次资本市场的重要分支。“全国中小企业股份转让系统主要是为创新型、创业型、成长型中小微企业发展服务，” 2013年12月，国务院这样的一则决定为新三板作了上述定位，立于此项战略发展原则，新三板自此敞开大门接纳各类中小微企业通过自己融入资本市场，至2015年9月7日，3400多家公司挂牌于此。业内普遍预计，如果政策不发生变化，年底新三板市场规模有可能接近5000家左右。如果我们将其与深沪主板股票市场对比，家数规模可谓超越较大。

在规模化日益做大的新三板市场，投资行为与投资主体实际也面临着机会与风险的两重性，较差的流动性与部分企业较吸引投资者的估值，投资门槛的相对较高与挂牌而非上市的性质，实际上正是目前新三板市场投资者面临的一个重要选择。

从机会的角度来看，笔者认为下述因素可能是其重要支撑。

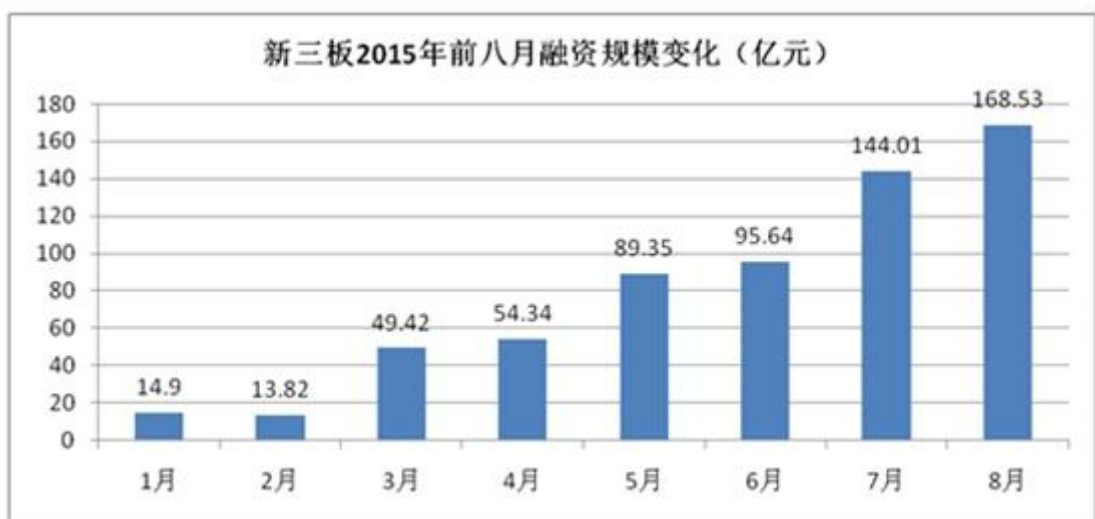
首先，这是国家多层次资本市场战略的一个重要交易场所。投资者在进入一个市场投资时，其交易场所是否合法，是否有国家认可是最为关键的，新三板市场无论从战略定位，还是法律环境上，都显示其为中国境内具有合法地位且国家高度重视发展的一个合法证券交易场所，因此投资者在选择市场投资者，在法律层而是有其合法地位与保护的。从战略定位来看，投资者选择与国家战略相关的场所投资，是存在机会选择性的。

其次，新三板企业目前积聚了中小企业中的优质企业。从新三板市场中企业构成来看，电子信息、环保、科技、制造、金融服务等大量企业挂牌，这些企业实际上有的完全具备主板上市条件，只是中国资本市场发展过程中的审批制与股票市场震荡，使得许多企业难以实现资本跨越，在注册制未能实现中国股票市场发行方式的变化之时，新三板中的不少优质企业云集于此，这为投资者选择低估值、高成长企业提供了一个周期。

最后，市场融资功能有利于中小企业发展。新三板市场的融资功能尽管与主板不能同日而语，但融资变化与规模也出现了一个积极变化，融资发展对于潜力企业而言，具有积极的意义。比如今年前八个月中，融资情况发生较大变化，无论融资次数还是金额均呈现一路上扬的趋势。研究认为融资活动增加，利于战略投资者的介入，也利于企业规模与项目效益的实施，进而为投资者提供了较好标的选择。

观察发现，在新三板营业收入前十名的企业中，有南菱汽车、银丰棉花、话机世界三家企业为做市转让股；而某机构曾以创业板标准就做市股进行遴选，有66家企业符合上市标准，另外，做市股定增破发也使其价值逐渐凸显。因此，在运用市场时机，参考中小板与创业板上市标准，周期性投资新三板部分个股，存在一定的市场机会。

图：2015年前8个月新三板融资规模变化



注：笔者依据新三板公开资料整理绘制

从风险的角度来看，笔者认为，目前日益规模扩大的新三板市场风险也非常明显。首先，流动性较差，从新三板投资来看，个人要参与新三板需要500万元的金融资产门槛。尽管目前新三板市场做市转让，但从整体成交来看，一个3400家挂牌企业的交易市场，每日几亿元的交易额，显示其流动性较差。

我们以近期公开市场资料来分析一下:

表 1: 2015 年 9 月 2 日新三板市场总体情况

项目	做市转让	协议转让	合计
挂牌公司家数	767	2622	3389
当日新增家数	5	6	11
总股本(亿股)	554.61	1201.38	1755.99
流通股本(亿股)	260.80	387.55	648.34
成交股票只数	408	108	516
成交金额(万元)	32330.29	19904.26	52234.55
成交数量(万股)	8614.63	6892.65	15507.28
成交笔数	7703	673	8376

注: 数据来源于全国中小企业股份转让系统

从上述表格可以看出, 新三板当日做市转让为 408 家, 协议转让仅有 108 家, 成交金额仅为 5.2 亿元, 仅 3000 家挂牌企业零成交, 这充分显示流动性较差有现实情况。

新三板自 2014 年 8 月 25 日起正式启动做市交易方式, 至 2015 年 8 月 24 日, 新三板共有 737 家新三板公司采用做市转让方式, 其中挂牌即做市公司 29 家; 有 88 家主办券商获得做市业务资格, 其中已开展做市业务的 78 家。这 737 家做市公司平均每家拥有的做市商数目为 3.7 家, 大多数公司仍是 2 家做市商, 占比 35%, 超过 10 家做市商的有 22 家公司, 占比 3%。

虽然做市相对活跃了市场, 但从总体及目前状况来看, 流动性差依然没有大的改观。投资者在一个市场投资, 如果流动性较差, 就意味着风险时刻来临, 即买不到, 卖不出, 价格人为控制风险不减等。

其次, 企业参差不齐, 业绩变化大。据同花顺 iFinD 数据显示, 包括部分退市股及两网企业在内, 有 3370 家企业在法定时间内披露了半年报, 2269 家挂牌企业业绩较去年同期有所增长, 占比达 67.3%; 而同期沪深两市业绩增长企业的占比为 56.7%。如果我们单纯来看, 其似乎业绩增速强于主板, 但实际上并非完全如此。

挂牌企业相对于主板公司而言, 其业绩的真实度为弱。数据显示, 报告期内九恒星、先临三维等 86 家公司亏损, 恒神股份以 5623 万元亏损额度居首, 而这一数字还是建立在公司 317 万财政补贴后的结果。而从挂牌企业中报的连续性与稳健性来看, 部分公司业绩存在变化起伏过大的情况, 因此企业参差不齐、财务报告相对主板为弱、业绩变化起伏度较大的新三板市场投资就面临着企业经营风险与业绩变化风险。

最后, 注册制与战略新兴板的冲击。研究发现, 目前挂牌企业家数日益扩大的背景下, 实际上, 中国资本市场也在发生一个大的变化。即资本市场的注册制预期。市场政策轨迹显示: 从 2012 年就传 A 股要推出注册制, 但到现在还未推出。但研究认为注册制推出预期是现实性的问题, A 股注册制如果推出, 新三板独一无二的注册制就会丧失优势。形成较大冲击。同时, 我们看到目前上海证券交易所正在加紧战略新兴板建设, 其吸引投资与分散投资都可能对新三板市场形成较大冲击。

总体来看,新三板市场是一个非上市公司挂牌的交易场所,其战略定位与潜力公司、项目融资功能改善提供了选择性投资机会,但同时,我们看到挂牌企业参差不齐、市场流动性差以及未来股票市场政策变化等也构成了较大的潜在冲击预期,因此目前而言,新三板投资实际上面临机会与风险的对决,而要实现新三板市场的投资收益,需要战略应对,适时选择与精心研究。

医疗企业半年挂牌 18 家 竞争分散技术专利强

【导语】2015 年 1-6 月共有 25 家医疗器械企业上市,其中在新三板挂牌的有 18 家,超过了总体的 70%,在这 18 家医疗企业主营业务涵盖医疗器械、口腔材料、生物试剂等等,可谓覆盖面极广。

2015 年上半年 18 家医疗器械企业新三板挂牌

上市企业	证券代码	总股本	上市时间
杭州目乐	832652	500.00 万股	2015/6/30
爱源股份	832628	1000.00 万股	2015/6/12
迈达医疗	832596	1,068.61 万股	2015/6/8
纽威科技	832304	1,380.00 万股	2015/4/27
汇知康	832350	600.00 万股	2015/4/23
鹿得医疗	832278	8,000.00 万股	2015/4/20
鑫乐医疗	832294	1,200.00 万股	2015/4/17
沪鸽口腔	832202	2,200.00 万股	2015/4/10
亚森实业	832240	1,001.00 万股	2015/4/9
中晶技术	832198	656.00 万股	2015/4/7
安吉医疗	832092	1,500.00 万股	2015/3/10
施可瑞	832060	1000.00 万股	2015/3/9
珈诚生物	832022	1,500.00 万股	2015/2/25
埃蒙迪	831969	1000.00 万股	2015/2/11
爱威科技	831895	5,099.99 万股	2015/2/5
华菱医疗	831826	500.00 万股	2015/1/23
景川诊断	831676	750.00 万股	2015/1/22
宇寿医疗	831812	5,000.00 万股	2015/1/19

杭州目乐

2015 年 6 月 30 日,杭州目乐医疗科技股份有限公司在新三板挂牌,总股本为 500.00 万股。公司是一家集投资,管理,医疗数字化新兴设备研发,生产于一体的综合性企业。

爱源股份

2015 年 6 月 12 日,江苏爱源医疗科技股份有限公司在新三板挂牌,总股本为 1000.00 万股。公司专业从事一次性医疗耗材的研发、生产和销售。

迈达医疗

2015 年 6 月 8 日,吉林省迈达医疗器械股份有限公司在新三板挂牌,总股本为 1,068.61 万股。公司是集产品设计、研发、生产、销售为一体的专业肿瘤热疗设备生产企业,公司现有设备为 NRL 系列内生场肿瘤热疗系统、RHL 系列热化疗灌注系统和 RL 电容场热疗系统等 7 大类 10 余种专业热疗设备。

纽威科技

2015 年 4 月 27 日,武汉纽威晨创科技发展股份有限公司在新三板上市,总股本为 1,380.00 万股。公司主营业务为中药制药装备研发、生产、销售以及技术服务。公司所处行业为

制药专用设备制造业，按照产品性质用途,将公司产品划分为提取设备系列、浓缩设备系列、配液设备系列和储罐设备系列。是国家制药装备行业协会会员，拥有9项专利。

18家医疗器械企业主营业务一览表

上市企业	主营业务
杭州目乐	集投资、管理、医疗数字化新兴设备研发、生产于一体
爱源股份	一次性医疗耗材的研发、生产和销售
迈达医疗	产品设计、研发、生产、销售为一体的专业肿瘤热疗设备生产企业
纽威科技	中药制药装备研发、生产、销售以及技术服务
汇知康	从事临床检验仪器和试剂的研究开发、生产和销售
鹿得医疗	集医疗器械的研发、制造、贸易为一体的企业群体，是血压计生产企业
鑫乐医疗	以一次性医疗器械为主的生产企业
沪鸽口腔	专业的口腔材料供应商
亚森实业	集医疗器械的开发、生产、销售和服务为一体的医疗器
中晶技术	公司致力于钽酸铋晶体，掺钕钽酸铋晶体的专业生产制造，正在进行晶体后加工的筹备和新产品的引进
安洁医疗	专业生产一次性医疗器械的股份企业
施可瑞	专注于医用脚轮的创新、研发、制造、营销和服务的全产业链经营
珈诚生物	为医疗卫生行业推荐并提供医疗卫生新技术、新的诊断检测项目及尖端的医疗设备和伴随的技术服务
埃蒙迪	专业从事医用设备与材料的研发、生产、销售为一体的高新技术企业
爱威科技	从事医疗器械、生物试剂、电子产品、远程医疗网络、计算机软件、自动控制设备、医疗辅助设备等产品的发展生产、销售及相关技术服务的企业
华菱医疗	医疗消毒设备、制药设备、电器机械及化工机械制造；自营和代理各类商品及技术的进出口业务
景川诊断	集研发、生产、销售于一体的医疗设备厂家
宇寿医疗	专业生产一次性使用无菌医疗器械的生产企业

汇知康

2015年4月23日,河南曙光汇知康生物科技股份有限公司在新三板上市,总股本为600.00万股。主要从事临床检验仪器和试剂的研究开发、生产和销售,是一家具有自主知识产权、生产6种规格全自动生化分析仪、50多种体外诊断试剂的企业。临床检验试剂包括肝功类、血脂类、糖代谢类、肾功类、无机离子、胰腺类、心肌类、特种蛋白等50多个品种。血液分析仪配套溶血剂,稀释液可以适用深圳迈瑞,日本希森美康,法国ABX,美国贝克曼-库尔特,日本光电,美国雅培等不同型号的三分类和五分类血液分析仪。其产品应用于科研、卫生医疗机构,具备年产500台全自动生化分析仪、体外诊断试剂30万盒能力。

鹿得医疗

2015年4月20日,江苏鹿得医疗电子股份有限公司在新三板上市,总股本为8,000.00万股。公司是一家集医疗器械的研发、制造、贸易为一体的企业群体,是血压计生产企业。

鑫乐医疗

2015年4月17日,河北鑫乐医疗器械科技股份有限公司在新三板上市,总股本为1,200.00万股。公司以一次性医疗器械为主的生产企业,产品主要面向实验室和检验科。经营范围:二类医疗器械,三类医疗器械(导管、引流管、医用可吸收缝合线、输液辅助装置,输液、输血器具及管路,彩色超声成像设备及超声介入/腔内诊断设备,注射穿刺器械,血液净化设备和血液净化器具,高频手术和电凝设备,呼吸麻醉设备及配件,体外诊断试剂)和计算机及配件、办公设备及办公耗材、仪表仪器的销售,I类6841医用化验和基

础设备器具的生产，Ⅱ类 6866-2 妇科检查器械的生产，6841-4 血液化验设备和器具的生产，Ⅲ类 6815 注射穿刺器械的生产，自营和代理各类商品和技术的进出口业务。

沪鸽口腔

2015 年 4 月 10 日，山东沪鸽口腔材料股份有限公司已挂牌，总股本为 2,200.00 万股。公司是一家专业的口腔材料供应商，沪鸽口腔系沪鸽齿科材料有限公司、山东沪鸽口腔材料股份有限公司、上海沪鸽医疗器械有限公司三家企业构成。是中国最大的树脂牙制造商，树脂牙年产能力 5000 万颗，是目前中国唯一自产的烤瓷粉生产厂家。

亚森实业

2015 年 4 月 9 日，山西亚森实业股份有限公司已挂牌，总股本为 1,001.00 万股。是一家集医疗器械的开发、生产、销售和服务为一体的医疗器械企业。公司现有 5 个类别 10 多种型号产品，主要产品为尿液分析仪、血凝分析仪、血流变分析仪、显微图像分析系统、金标测试仪等系列产品。

中晶技术

2015 年 4 月 7 日，安徽中晶光技术股份有限公司已挂牌，总股本为 656.00 万股。公司致力于钇酸钇(YVO4)晶体，掺钕钇酸钇(Nd: YVO4)晶体的专业生产制造，正在进行晶体后加工的筹备和新产品的引进。产品广泛应用于激光，光通讯行业。

安洁医疗

2015 年 3 月 10 日，淮安安洁医疗用品股份有限公司在新三板挂牌，总股本为 1,500.00 万股。公司是专业生产一次性医疗器械的股份企业，公司不但严格按照国家医疗器械行业标准设计兴建的 4500 平方米厂房及相应的十万级净化车间，而且拥有专业技术队伍和生产检测设备。

施可瑞

2015 年 3 月 9 日，福建施可瑞医疗科技股份有限公司在新三板挂牌，总股本为 1000.00 万股。一直专注于医用脚轮的创新、研发、制造、营销和服务的全产业链经营。现已形成覆盖整体医用脚轮市场的多个系列数百个品类的产品线，成为中国最具规模的医用脚轮创新型制造企业。

珈诚生物

2015 年 2 月 25 日，宁波珈诚生物科技股份有限公司在新三板挂牌，总股本为 1,500.00 万股。公司属于医疗诊断产品流通与服务行业，主要是为医疗卫生行业推荐并提供医疗卫生新技术、新的诊断检测项目及尖端的医疗设备和伴随的技术服务。

埃蒙迪

2015 年 2 月 11 日，上海埃蒙迪材料科技股份有限公司在新三板挂牌，总股本为 1000.00 万股。公司是一家专业从事医用设备与材料的研发、生产、销售为一体的高新技术企业。公司为美国 GAC、美国 DOLPHIN、德国 KAPS 公司的中国区总代理，代理的产品主要包括 GAC 正畸系列、DOLPHIN 口腔应用软件和 KAPS 显微镜，同时还从事新型生物功能材料的生产与研发，广泛应用于各个医学领域。

爱威科技

2015 年 2 月 5 日，爱威科技股份有限公司在新三板挂牌，总股本为 5,099.99 万股。公司是一家专业从事医疗器械、生物试剂、电子产品、远程医疗网络、计算机软件、自动控制设备、医疗辅助设备等产品的发展生产、销售及相关技术服务的现代化高新技术企业。

华菱医疗

2015 年 1 月 23 日，张家港华菱医疗设备股份公司在三板挂牌，总股本为 500.00 万股。主营业务：医疗消毒设备、制药设备、电器机械及化工机械制造；自营和代理各类商品及技术的进出口业务。

景川诊断

2015 年 1 月 22 日，武汉景川诊断技术股份有限公司在新三板挂牌，总股本为 750.00 万股。公司是集研发、生产、销售于一体的医疗设备厂家，业务范围覆盖医疗器械开发；分析仪器、仪器仪表、电子产品的开发、生产及销售。医用电子仪器设备医用超声仪器及有

关设备、医用磁共振设备；医用 X 射线设备、医用高能射线设备、医用核素设备、临床检验分析仪器、医用化验和基础设备器具、医用卫生材料及敷料、软件、临床检验分析仪器。

宇寿医疗

2015 年 1 月 19 日，无锡市宇寿医疗器械股份有限公司在新三板挂牌，总股本为 5,000.00 万股。公司是经国家认可的专业生产一次性使用无菌医疗器械的生产企业，是国家食品药品监督管理局定点生产厂家、中国医疗器械行业协会常务理事单位。

■ 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
北京联系人	许敏	021-68762965	xumin@essence.com.cn
	温鹏	010-59113570	wenpeng@essence.com.cn
	李倩	010-59113575	liqian1@essence.com.cn
	周蓉	010-59113563	zhourong@essence.com.cn
深圳联系人	张莹	010-59113571	zhangying1@essence.com.cn
	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

