

2015年09月22日

新三板日报(新三板市场调整打法迎新机遇)**定期报告****投资要点**

- ◆ **【每日做市概况】**9月22日做市商情况变动:招商证券后续加入为联讯证券(830899.OC)提供做市服务。9月22日起由协议转为做市的挂牌公司有5家:力王股份(831627.OC),仙剑文化(831643.OC),能龙教育(831529.OC),晟矽微电(430276.OC),鑫干线(831065.OC)。9月21日新增做市3家,其中利隆媒体为挂牌即做市,成交额为4.74万元;力久电机成交额为11.42万元收于8.90;中科英泰做市首日没有成交。
- ◆ **【每日交易概况】**9月21日,新三板共有520只股票发生成交,其中做市股票有405只,做市股票中迈奇化学涨幅排第一,涨幅为16.43%;协议成交股票中,位列榜首的是仙剑文化,上涨幅度达到640.00%收于7.40,今日有3只涨幅超过一倍,涨跌幅排名前十的股票全部为协议转让。今天新三板股票涨少跌多,全天有203只股票上涨,245只股票下跌。其中,有3只股票涨幅超过100%,仙剑文化上涨幅度达到640.00%,金润和、运通四方涨幅位居第二、三位,分别上涨194.00%、145.00%。涨幅前10位全部为协议转让。成交额来看,明利仓储的成交额排第一,达到4766.54万元。紧跟其后的景津环保的成交额为4060.80万元位居第二。联讯证券成交额为2753.51万元位居第三。今日有9只个股成交额超过千万,成交额排名前10股票中有5家为协议转让,5家为做市转让。
- ◆ **【每日投资机会】**盛景网联(833010.OC),兴海绿化(832909.OC),银丰棉花(831029.OC),永成双海(832181.OC),硅谷天堂(833044.OC),扬开电力(831245.OC),中北通磁(830913.OC)等发布重点公告。
- ◆ **【财经要闻】**
新三板市场调整打法迎来新时机
- ◆ **风险提示:**系统性风险

分析师

王刚

SAC 执业证书编号: S0910515070001
wanggang@huajinsec.cn**报告联系人**

盖斌赫

gaibinhe@huajinsec.cn
021-20655577**相关报告**

- 新三板日报(新三板分层有望年内启动)
2015-09-21
- 新三板日报(新三板渐成三大派系)
2015-09-18
- 新三板日报(新三板基金募资总额近千亿元)
2015-09-17
- 新三板日报(新三板叫停违规交易意向平台)
2015-09-16
- 新三板日报(新三板将迎流动性“大考”)
2015-09-15

内容目录

一、每日做市概况.....	3
(1) 9月22日做市商情况变动：.....	3
招商证券后续加入为联讯证券(830899.OC)提供做市服务；.....	3
(2) 9月22日起由协议转为做市的挂牌公司：.....	3
力王股份(831627.OC)：做市商为东莞证券,广州证券.....	3
仙剑文化(831643.OC)：做市商为大通证券,东吴证券,广州证券,申万宏源证券.....	3
能龙教育(831529.OC)：做市商为海通证券,安信证券,齐鲁证券,东方证券,江海证券.....	3
晟矽微电(430276.OC)：做市商为广发证券,兴业证券.....	3
鑫干线(831065.OC)：做市商为兴业证券,恒泰证券.....	3
二、每日交易概况.....	7
三、每日投资热点.....	10
(1) 每日定增.....	10
(2) 每日重点公告.....	15
四、财经要闻.....	16

图表目录

图 1：做市板块各行业占比.....	7
图 2：新三板公司数变动.....	8
图 3：新三板指数表现.....	8
图 4：涨跌范围统计图.....	9
表 1：每日待做市.....	3
表 2：做市公司(做市商数超 11)及做市券商(参与公司数前十).....	5
表 3：做市首日表现.....	5
表 4：做市板块每日领涨.....	6
表 5：每日做市板块估值情况.....	6
表 6：每日市场概况.....	7
表 7：每日指数概况.....	7
表 8：每日领涨.....	9
表 9：每日最活跃.....	9
表 10：每日定增.....	10

一、每日做市概况

(1) 9月22日做市商情况变动：

招商证券后续加入为联讯证券 (830899.OC) 提供做市服务；

(2) 9月22日起由协议转为做市的挂牌公司：

力王股份 (831627.OC)：做市商为东莞证券,广州证券

仙剑文化 (831643.OC)：做市商为大通证券,东吴证券,广州证券,申万宏源证券

能龙教育 (831529.OC)：做市商为海通证券,安信证券,齐鲁证券,东方证券,江海证券

晟矽微电 (430276.OC)：做市商为广发证券,兴业证券

鑫干线 (831065.OC)：做市商为兴业证券,恒泰证券

表 1：每日待做市

代码	公司简称	主营产品	转做市前交易量	14年主营业务收入	14年净利润	14年EPS
831627.OC	力王股份	力王股份环保碱性电池、力王股份环保碳性电池	4395000	130077144.52	4763532.79	0.24
831643.OC	仙剑文化	仙剑文化版权系列图书、仙剑文化儿童工艺品系列图书、仙剑文化蒙特梭利系列教具图书、仙剑文化玩具化系列图书、仙剑文化有声系列图书	6058500	36767454.14	4383393.75	0.22
831529.OC	能龙教育	能龙教育教育信息化管理平台、能龙教育系统开发运维、能龙教育业务推广运营、能龙教育增值应用	0	50665595.49	2305083.49	0.22
430276.OC	晟矽微电	晟矽微电 AD 型 MCU、晟矽微电 GPIO 通用型 MCU、晟矽微电 LCD 型 MCU、晟矽微电触摸型 MCU、晟矽微电遥控器 MCU、晟矽微电专用芯片 ASIC	13877013	95233051.88	6087236.62	0.36
831065.OC	鑫干线	鑫干线 GIS 综合呈现管理系统、鑫干线 WEBGIS 集客管理系统、鑫干线备品备件材料管理系统、鑫干线车辆管理系统、鑫干线传输线路维护管理系统、鑫干线传输线路巡检管理系统、鑫干线代维考核管理系统、鑫干线代维维护支撑管理系统、鑫干线多功能数据采集仪 XDA3200、鑫干线费用管理系统、鑫干线工程材料管理系统、鑫干线工程造价管理系统、鑫干线工程质量管理系统、鑫干线工单管理系统、鑫干线工业云终端 DB600、鑫干线故障处理管理系统、鑫干线管线资源管理系统、鑫干线合同管理系统、鑫干线机房基站全景监控管理系统、鑫干线基站巡检管理系统、鑫干线基站综合维护管理系统、鑫干线集团客户资源配备管理系统、鑫干线考试管理系统、鑫干线宽带外包管理系统、鑫干线全网资源核查管理系统、鑫干线室分系统全生命周期管理系统、鑫干线室分综合维护管理	47000	16634938.56	1944815.53	0.19

代码	公司简称	主营产品	转做市前交易量	14年主营业务收入	14年净利润	14年EPS
		系统、鑫干线铁塔巡检管理系统、鑫干线外线资源采集系统、鑫干线网络代维管理平台考核管理系统、鑫干线网络全生命周期管理系统、鑫干线维护现场管控管理系统、鑫干线物业关系管理系统、鑫干线验收交维管理系统、鑫干线仪器仪表管理系统、鑫干线油机调度管理系统、鑫干线运维综合管理系统、鑫干线知识库管理系统、鑫干线智能巡检终端 CT1200、鑫干线资源应用管理系统、鑫干线综合资源采集系统				

资料来源：华金证券研究所，choice 数据

表 2：做市公司（做市商数超 11）及做市券商（参与公司数前十）

序号	代码	名称	做市商数量	序号	做市商	做市股票数量
1	830899.OC	联讯证券	24	1	齐鲁证券	164
2	430394.OC	伯朗特	18	2	兴业证券	115
3	831963.OC	明利仓储	18	3	天风证券	111
4	430051.OC	九恒星	14	4	国信证券	108
5	830837.OC	古城香业	13	5	申万宏源证券	105
6	430037.OC	联飞翔	13	6	广州证券	105
7	430462.OC	树业环保	13	7	上海证券	102
8	832023.OC	田野股份	13	8	国泰君安	98
9	430289.OC	华索科技	12	9	长江证券	90
10	830815.OC	蓝山科技	11	10	光大证券	87
11	430476.OC	海能仪器	11			
12	430357.OC	行悦信息	11			
13	430305.OC	维珍创意	11			
14	430065.OC	中海阳	11			
15	430555.OC	英派瑞	11			
16	430518.OC	嘉达早教	11			
17	831028.OC	华丽包装	11			
18	831379.OC	融信租赁	11			
19	831118.OC	兰亭科技	11			

资料来源：华金证券研究所，choice 数据

9 月 21 日新增做市 3 家,其中利隆媒体为挂牌即做市,成交额为 4.74 万元;力久电机成交额为 11.42 万元收于 8.90;中科英泰做市首日没有成交。

表 3：做市首日表现

项目	代码	名称	涨跌幅 (%)	收盘价	成交额 (万元)
1	831121.OC	力久电机	0.00	8.20	11.42
2	833366.OC	利隆媒体	0.00	9.50	4.74
3	831509.OC	中科英泰	0.00	0.00	0.00

资料来源：华金证券研究所，choice 数据

涨跌幅方面,迈奇化学上涨 16.43%收于 7.51,位列做市涨跌幅榜首;海源达上涨 11.46%收于 4.57;信达智能上涨 10.26%收于 4.19。做市股票涨幅均不超过 20.00%。

表 4：做市板块每日领涨

项目	代码	名称	涨跌幅 (%)	收盘价	成交额 (万元)	首日做市
1	831325.OC	迈奇化学	16.43	7.51	318.34	否
2	831329.OC	海源达	11.46	4.57	138.96	否
3	830937.OC	信达智能	10.26	4.19	282.61	否
4	430313.OC	国创富盛	9.68	3.40	8.02	否
5	830891.OC	轩辕网络	9.63	6.15	28.36	否
6	831000.OC	吉芬设计	8.76	19.00	1.90	否
7	831309.OC	雷迪特	8.57	3.80	4.38	否
8	832376.OC	天原药业	7.67	3.23	4.09	否
9	832340.OC	国联股份	6.58	11.99	13.95	否
10	831979.OC	林格贝	6.55	12.52	25.47	否

资料来源：华金证券研究所，choice 数据

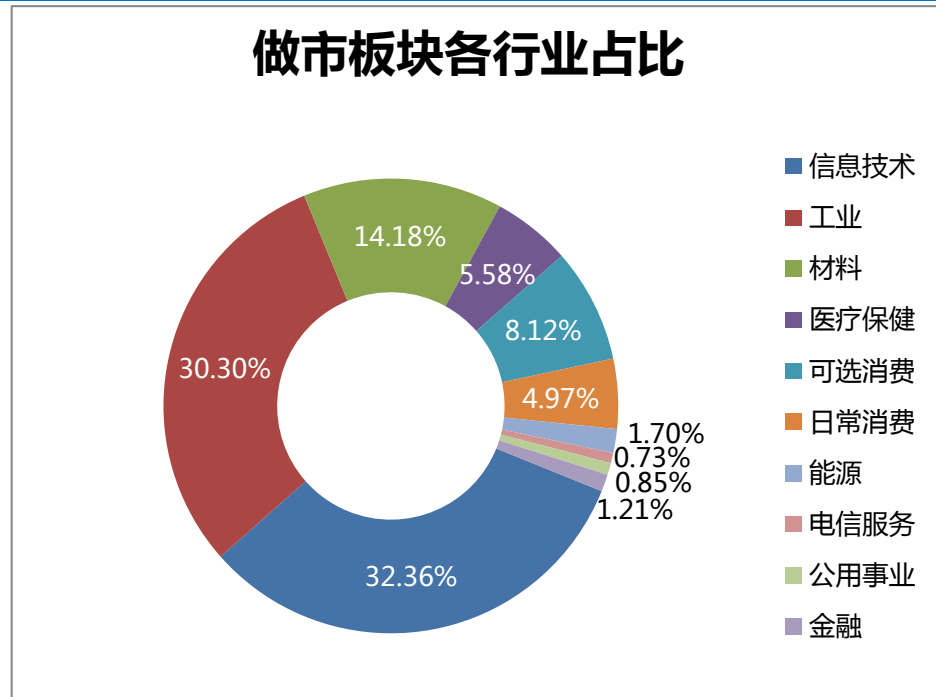
各行业占比基本保持稳定，基本无太大变化。

表 5：每日做市板块估值情况

行业	总市值 (亿元)	pe
信息技术	1393.07	42.27
工业	1152.64	29.17
材料	518.44	27.16
医疗保健	254.53	47.44
可选消费	374.69	29.77
日常消费	232.52	24.20
能源	53.00	23.88
电信服务	19.96	33.20
公用事业	46.56	38.82
金融	1071.92	159.08
总计	5117.33	39.40
个股最大值	九鼎投资 931.50	虎符通信 99.29
个股中值	风帆科技 0.47	河源富马 19.48
个股最小值	兆久成 0.39	苏北花卉 7.53

资料来源：华金证券研究所，choice 数据

图 1：做市板块各行业占比



资料来源：华金证券研究所，choice 数据

二、每日交易概况

9月21日，新三板共有520只股票发生成交，其中做市股票有405只，做市股票中迈奇化学涨幅排第一，涨幅为16.43%，协议成交股票中，位列榜首的是仙剑文化，上涨幅度达到640.00%收于7.40，今日有3只涨幅超过一倍，涨跌幅排名前十的股票全部为协议转让。今天新三板股票涨少跌多，全天有203只股票上涨，245只股票下跌。

表 6：每日市场概况

项目	做市转让	协议转让	合计
挂牌公司家数	825	2677	3502
当日新增家数	3	6	9
总股本（亿股）	595.18	1249.15	1844.33
流通股本（亿股）	278.49	403.22	681.71
成交股票只数	405	115	520
成交金额（万元）	23868.76	16537.22	40405.98
成交数量（万股）	4687.48	4108.84	8796.32
成交笔数	6141	559	6700

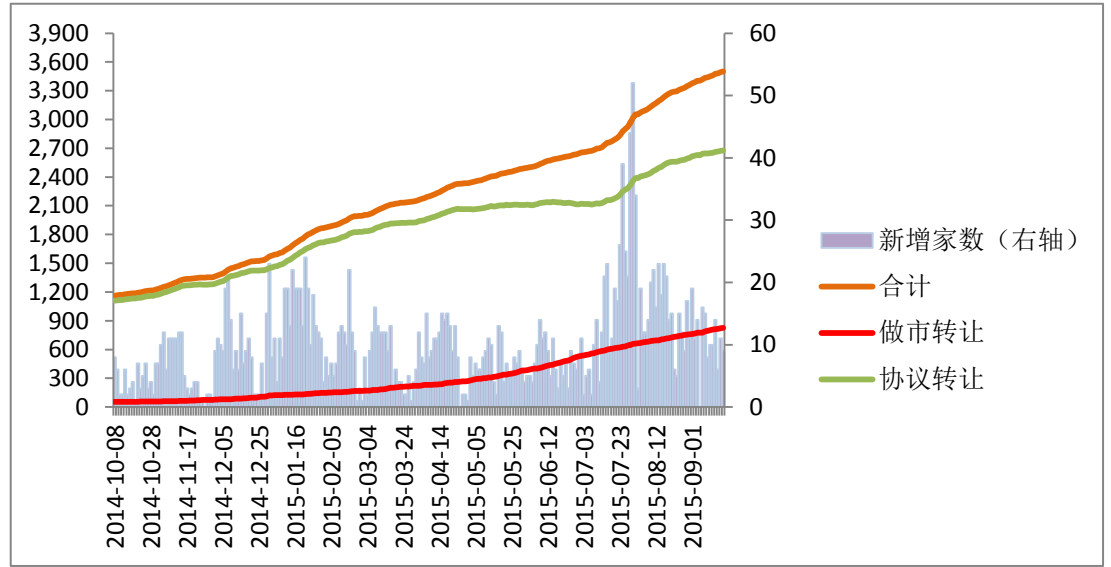
资料来源：华金证券研究所，choice 数据

表 7：每日指数概况

项目	涨跌	涨跌幅（%）	收盘价
三板成指	-21.15	-1.53	1360.26
三板做市	-7.02	-0.53	1327.87

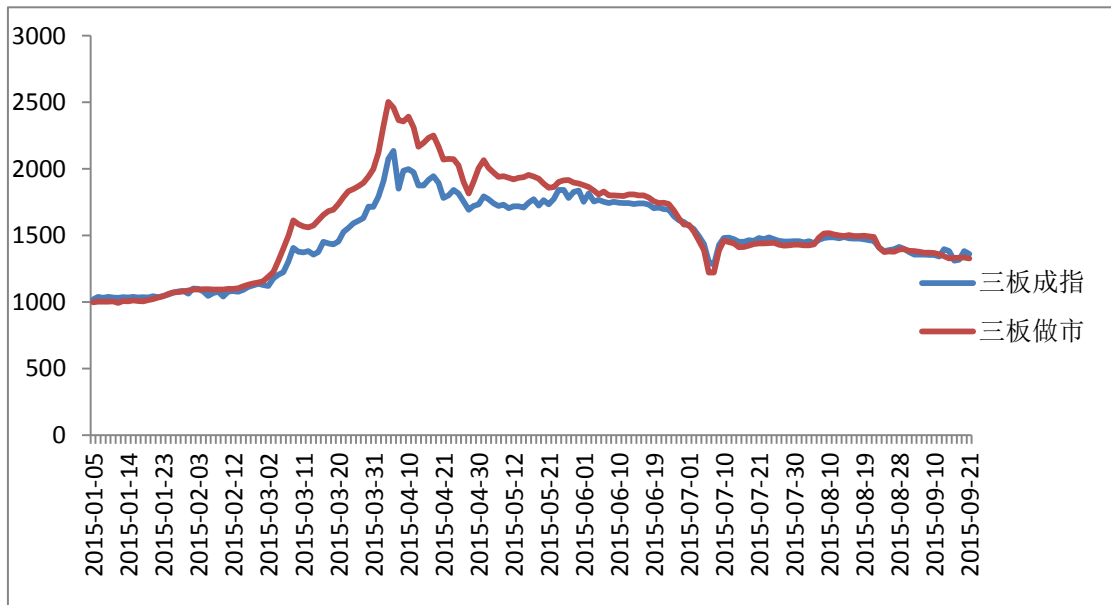
资料来源：华金证券研究所，choice 数据

图 2：新三板公司数变动



资料来源：华金证券研究所，choice 数据

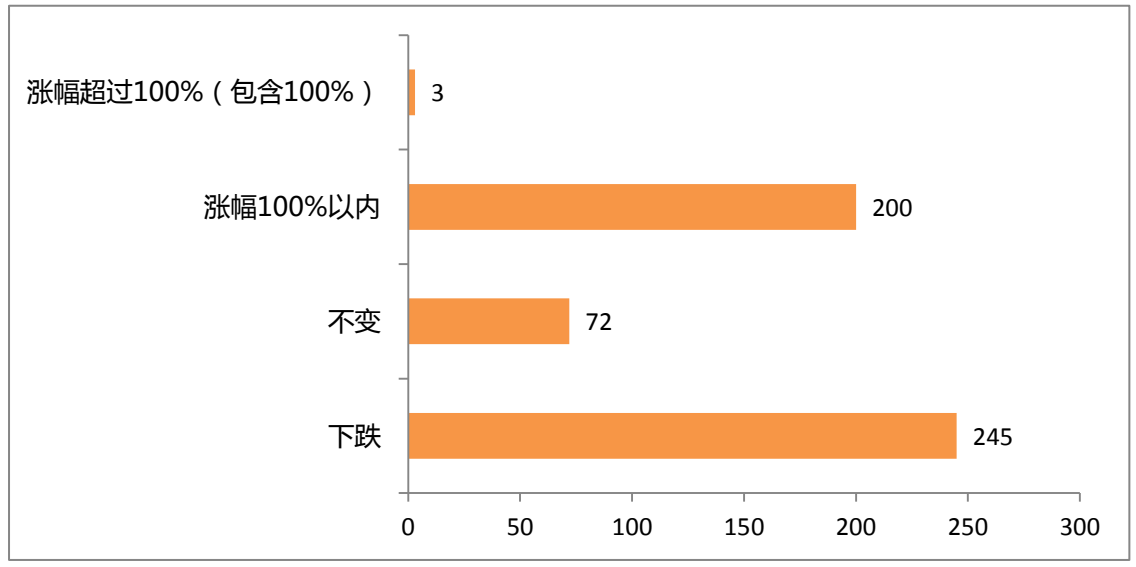
图 3：新三板指数表现



资料来源：华金证券研究所，choice 数据

涨跌幅方面，9月21日新三板共有203只个股实现上涨，245只个股下跌。其中，有3只股票涨幅超过100%，仙剑文化上涨幅度达到640.00%；金润和、运通四方涨幅位居第二、三位，分别上涨194.00%、145.00%。涨幅前10位全部为协议转让。

图 4：涨跌范围统计图



资料来源：华金证券研究所，choice 数据

表 8：每日领涨

项目	代码	名称	涨跌幅 (%)	收盘价	成交额 (万元)	转让方式
1	831643.OC	仙剑文化	640.00	7.40	141.67	协议
2	831603.OC	金润和	194.00	5.88	0.59	协议
3	830788.OC	运通四方	145.00	9.80	196.00	协议
4	832920.OC	去吧看看	66.67	15.00	1.90	协议
5	832040.OC	神木药业	60.00	6.40	1.28	协议
6	430560.OC	西部泰力	50.00	6.00	76.20	协议
7	833118.OC	棒杰小贷	41.43	1.98	0.20	协议
8	831088.OC	华恒生物	35.92	42.38	0.42	协议
9	830796.OC	云南路桥	31.33	3.27	1.47	协议
10	832532.OC	大亚股份	30.78	31.23	3.12	协议

资料来源：华金证券研究所，choice 数据

成交额来看，明利仓储的成交额排第一，达到 4766.54 万元。紧跟其后的景津环保的成交额为 4060.80 万元位居第二。联讯证券成交额为 2753.51 万元位居第三。今日有 9 只个股成交额超过千万，成交额排名前十股票中有 5 家为协议转让，5 家为做市转让。

表 9：每日最活跃

序号	代码	名称	现价	成交额 (万元)	成交量 (万股)	转让方式
1	831963.OC	明利仓储	4.79	4766.54	1018.00	做市
2	832899.OC	景津环保	3.60	4060.80	1128.00	协议
3	830899.OC	联讯证券	2.08	2753.51	1326.90	做市
4	833577.OC	欧林生物	2.00	2225.54	1112.77	协议
5	833532.OC	福慧达	14.50	1876.45	150.10	协议
6	430193.OC	搜装科技	80.00	1538.00	90.10	协议
7	831379.OC	融信租赁	8.90	1396.19	156.80	做市
8	430462.OC	树业环保	16.81	1365.21	81.40	做市
9	831900.OC	海航冷链	1.90	1363.23	717.30	做市
10	831609.OC	壹加壹	20.00	960.00	48.00	协议

资料来源：华金证券研究所，choice 数据

三、每日投资热点

(1) 每日定增

表 10：每日定增

代码	名称	方案 进度	发行对象	预计募资 (亿元)	增发价 格(元)	市盈率 (LYR)	主办 券商	转让 方式	证监会 行业
430085.OC	新锐英诚	董事 会批 准	本次股票发行对象包括公司的 股东以及符合投资者适当性管 理规定的自然人投资者、法人投 资者及其他经济组织。新增投资 者合计不超过 35 名。具体发行 对象如下:国都证券股份有限公 司,申万宏源证券有限公司,申万 宏源宝鼎新三板 1 号集合资产 管理计划,金圆资本管理(厦门) 有限公司,南宁乾溢丰瑞股权投 资中心(有限合伙),思考 20 号 A2-1 大宗交易二级市场循环套 利基金,同安投资申安新三板 1 号证券投资基金,新时代新财富 16 号集合资产管理计划,红塔 资产银桦智汇投新三板 5 号资 产管理计划,云南联创永乾投资 管理中心(有限合伙),陈林,杨海 惠,何杰,栾鸾,林敏,张书坡,莫 啸,董萍,任立,苏涛,叶在宏	0.6120	5.10	29.10	申万 宏源	做市	信息传 输、软件 和信息 技术服 务业
430091.OC	东方生态	董事 会批 准	黄思源,珠海领先互联高新技术 产业投资中心(有限合伙),徐绍 文,黎茜,吴星云,珠海伙伴们科 技合伙企业(有限合伙),余萍 公司本次拟向不超过 35 名符合 《全国中小企业股份转让系统 投资者适当性管理细则(试行)》 规定的合格投资者发行不超过 300 万股公司股票,投资者以现 金方式进行认购	0.5999	2.25	9.37	国信 证券	协议	制造业
833336.OC	德生防水	董事 会批 准	中创伯乐(北京)投资有限公司	0.2040	6.80	—	光大 证券	协议	制造业
430738.OC	白兔湖	董事 会批 准	①本次股票发行对象为不超过 5 家具有做市商资格的证券公 司;	0.0380	3.80	47.71	太平 洋	协议	制造业
831516.OC	金科环保	董事 会批 准		0.7500	5.00	46.07	海通 证券	做市	制造业

代码	名称	方案进度	发行对象	预计募资 (亿元)	增发价 格(元)	市盈率 (LYR)	主办 券商	转让 方式	证监会 行业
			②符合《全国中小企业股份转让系统投资者适当性管理细则(试行)》规定的合格机构及个人投资者(以下简称“合格投资者”)本次股票发行对象不超过 35 名,本次股票发行后,股东人数不会超过 200 人						
832296.OC	天维尔	董事会批准	深圳市盾剑强股权投资合伙企业(有限合伙),深圳市神聚胜股权投资合伙企业(有限合伙),楼晓云,王增涛	0.2800	7.00	92.82	海通证券	做市	信息传输、软件和信息技术服务业
833197.OC	天晟股份	董事会批准	陈颢天,蔡新凯,陈成发,谢丽鹤	0.1000	2.00	—	财通证券	协议	制造业
833196.OC	荣邦医疗	董事会批准	大连荣邦财富管理咨询中心(有限合伙),大连宝世财富管理咨询中心(有限合伙),刘志刚,邢秋英,王雪苹,赵英杰,魏剑波,刘月学,周宏,杜敏,张福美	0.1800	2.00	—	大通证券	协议	制造业
832737.OC	恒信玺利	董事会批准	东方证券股份有限公司,招商证券股份有限公司,中信建投证券股份有限公司,华融证券股份有限公司	1.0700	37.75	5.27	中信建投	协议	批发和零售业
830983.OC	保得威尔	实施中	(1)公司股东;(2)公司的董事、监事、高级管理人员、核心员工;(3)符合投资者适应性管理规定的自然人投资者、法人投资者及其他经济组织,本次股票发行新增投资者累计不超过35名,由公司和主办券商依据时间优先、认购对象、认购数量等情况,确定本次股票发行的最终投资者 本次股票发行对象为公司在册股东以及其他不超过 35 名符合《公司法》、《非上市公众公司监督管理办法》、《全国中小企业股份转让系统业务规则(试行)》和《全国中小企业股份转让系统股票发行业务细则(试行)》等法律法规规定的符合条件的投资者	0.1500	5.00	38.66	广州证券	做市	制造业
430211.OC	丰电科技	实施中	(1)股权登记日登记在册的部分股东,根据实际行使优先认购权	0.5000	10.00	47.74	财富证券	做市	科学研究和技术服务业
830793.OC	阿拉丁	实施中	(1)股权登记日登记在册的部分股东,根据实际行使优先认购权	1.2000	30.00	50.56	中信证券	做市	制造业

代码	名称	方案 进度	发行对象	预计募资 (亿元)	增发价 格(元)	市盈率 (LYR)	主办 券商	转让 方式	证监会 行业
			的情况最终确定发行范围;(2)本次股票发行的确定对象为 20 名符合投资者适当性管理规定的投资者:豪迈资本管理有限公司,上海盈象资产管理有限公司-上海盈象鑫 1 号证券私募投资基金,上海理成资产管理有限公司-理成转子新三板权益投资 5 号基金,上海理成资产管理有限公司-理成全球视野诺亚专享 2 号投资基金,华夏资本管理有限公司-华夏资本-鼎锋新三板 1 号专项资产管理计划,上海鸿凯投资有限公司,上海银领资产管理有限公司-银领资产新三板二期基金,宁波鼎锋明道汇正投资合伙企业(有限合伙),九泰基金管理有限公司-恒天财富新三板 1 号资产管理计划,九泰基金管理有限公司-新三板 16 号资产管理计划,九泰基金管理有限公司-新三板 17 号资产管理计划,九泰基金管理有限公司-新三板 18 号资产管理计划,九泰基金管理有限公司-新三板 32 号资产管理计划,九泰基金管理有限公司-九泰基金-中信建投-新三板 1 号资产管理计划,上海涌津投资管理有限公司-复利新三板稳健 1 号投资基金,沈爱军,丛天滋,杨影,吕伟,杨秋芝						
831857.OC	增立钢构	股东大会批准	除公司股权登记日在册股东外,本次股票发行对象为不超过 15 名符合《全国中小企业股份转让系统投资者适当性管理细则(试行)》要求的机构或个人投资者	0.7200	3.60	—	招商证券	协议	制造业
831562.OC	山水园林	股东大会批准	本次股票发行对象为符合《全国中小企业股份转让系统投资者适当性管理细则(试行)》规定的合格投资者;本次发行对象合计不超过 35 名,所有发行对象均以现金方式认购	1.4700	7.00	19.32	安信证券	做市	建筑业
430738.OC	白兔湖	实施中	陈亮	0.1691	3.80	47.71	太平洋	协议	制造业

代码	名称	方案 进度	发行对象	预计募资 (亿元)	增发价 格(元)	市盈率 (LYR)	主办 券商	转让 方式	证监会 行业
833380.OC	起航股份	实施 中	本次发行对象的范围为符合全国中小企业股份转让系统投资人适当性管理规定的机构投资者和自然人投资者。本次定向发行新增投资者共计不超过 35 名。上述发行对象符合《非上市公众公司监督管理办法》第三十九条以及《全国中小企业股份转让系统投资者适当性管理细则(试行)》的规定,可以认购本次发行的股票	0.1890	7.00	—	国元 证券	协议	居民服 务、修理 和其他 服务业
831942.OC	天一生物	实施 中	本次股票发行对象为公司核心员工、符合全国股份转让系统《投资者适当性管理细则(试行)》规定的外部个人投资者和机构投资者	0.1500	3.20	—	招商 证券	协议	制造业
831564.OC	欧伏电气	实施 中	本次定向发行对象拟定为未来做市商,以及其他符合《非上市公众公司监督管理办法》和《全国中小企业股份转让系统投资者适当性管理细则(试行)》规定的投资者。所有发行对象均以现金方式认购。本次股票发行对象中,公司的董事、监事、高级管理人员、核心员工以及符合投资者适当性管理规定的自然人投资者、法人投资者及其他经济组织合计不得超过 35 名。	0.3080	3.50	—	首创 证券	协议	制造业
831147.OC	合建重科	股东 大会 修改	公司本次股票发行面向合计不超过 35 名符合中国证监会及全国中小企业股份转让系统关于投资者适当性制度的有关规定的合格投资者	0.2400	4.00	26.09	平安 证券	做市	制造业
430079.OC	环拓科技	实施 中	本次股票发行对象是井冈山北汽(景德镇)新能源投资中心(有限合伙)、股权登记日在册股东及其他外部投资者	5.2000	10.00	-4.56	国信 证券	协议	制造业
832026.OC	海龙核科	董事 会修 改	符合投资者适当性管理的战略投资者及其他机构或者个人投资者	4.5500	35.00	42.49	新时 代证 券	做市	制造业
832207.OC	永拓咨询	实施 完成	北京嘉通股权投资管理中心(有限合伙)、北京嘉逸股权投资管理中心(有限合伙)、吕江、游燕、牛利平、王瑞华、刘晓敏、刘毓	0.1560	2.60	—	齐鲁 证券	协议	科学研 究和技 术服务 业

代码	名称	方案 进度	发行对象	预计募资 (亿元)	增发价 格(元)	市盈率 (LYR)	主办 券商	转让 方式	证监会 行业
430140.OC	新眼光	董事 会修 改	秀、史玉玲、赵玉虎、张楠、郭丽芬、岳绍旭、张开源、徐新月 股权登记日在册股东及符合全国中小企业股份转让系统投资人适当性管理规定的 外部机构投资者。本次定向发行新增非股东的其他投资者累计不超过 35 名	0.8000	9.00	31.39	中信 建投	做市	制造业
831111.OC	智明恒	实施 完成	李贺山、李栋、严美丽、张慧、张欢欢、郝小霞、郑金彪、李经纬、马丹、王永红	0.0758	1.50	104.17	齐鲁 证券	做市	采矿业
430514.OC	速升装备	实施 完成	红土创新基金-中信证券-红土创新红石 15 号新三板资产管理计划,红土创新基金-中信证券-红土创新红石 20 号新三板资产管理计划,红土创新基金-银河证券-红土创新红石 21 号新三板资产管理计划,谢为雄	0.1700	4.00	265.59	万联 证券	协议	制造业
831740.OC	地平线	实施 完成	文卫红,方雅丽,林建潮,宋庆华,王遂,方立刚,张英丽,杨磊江,张明朗,闫文丽,周淼,丹春霞,张薇娜,朱花云,王君,薛留政,闫胡伟,张璐璐,位文生,毛国州	0.1600	1.60	—	安信 证券	协议	租赁和 商务服 务业
831533.OC	绩优股份	实施 完成	周剑锋	0.1199	13.63	14.44	华龙 证券	做市	制造业
830976.OC	电通微电	实施 完成	宁夏电通实业集团有限责任公司,张澍琴,张海程	0.0440	1.00	14.72	东北 证券	协议	制造业
831128.OC	大汉印邦	实施 完成	奉化市顺发工艺品有限公司,严自权,王海昌,阮建国,贝建辉,余一鸣,胡红巧,方谷龙,周可亚,董秋飞,叶子琳,张虹,杨万军,张贤坤,王国泉,蔡文革,汪静女,骆慈国,王福良,徐国孝,何禾,马智军,邬佩农,胡春辉	0.3819	2.00	57.47	国金 证券	协议	制造业
430721.OC	瑞杰塑料	实施 完成	a.股权登记日未自愿放弃优先认购权的在册股东; b.符合全国中小企业股份转让系统交易资格的自然人投资者、法人投资者及其他经济组织。符合 b 规定的投资者合计不超过 35 名。且不得参与公司 2015 年第一次临时股东大会审议的《常州瑞杰塑料股份有限公司股票发行方案之一》和 2015 年	0.1350	15.00	22.10	申万 宏源	做市	制造业

代码	名称	方案 进度	发行对象	预计募资 (亿元)	增发价 格(元)	市盈率 (LYR)	主办 券商	转让 方式	证监会 行业
			第二次临时股东大会审议的《常州瑞杰塑料股份有限公司股票发行方案之二》所发行股票的认购						
430721.OC	瑞杰塑料	实施 完成	a. 股权登记日未自愿放弃优先认购权的在册股东; b. 符合全国中小企业股份转让系统交易资格的自然人投资者、法人投资者及其他经济组织。符合 b 规定的投资者合计不超过 35 名	0.1125	15.00	22.10	申万 宏源	做市	制造业
430721.OC	瑞杰塑料	实施 完成	a. 股权登记日未自愿放弃优先认购权的在册股东; b. 符合全国中小企业股份转让系统交易资格的自然人投资者、法人投资者及其他经济组织。符合 b 规定的投资者合计不超过 35 名	0.1125	15.00	22.10	申万 宏源	做市	制造业

资料来源：华金证券研究所，choice 数据

(2) 每日重点公告

盛景网联 (833010.OC)：公司拟设立全资子公司广州盛屹投资管理有限公司，注册地为广东省广州市，注册资本为人民币 100 万元。公司拟设立全资子公司马鞍山盛景嘉成投资管理有限公司，注册地为安徽省马鞍山市，注册资本为人民币 100 万元。

兴海绿化 (832909.OC)：公司于 2015 年 9 月 17 日收到成都和骏咨询服务有限公司发出的《中标通知书》。中标项目名称为昆明天娇城学校总平景观工程；中标金额为 946.67 万元。公司签订正式合同并顺利实施该项目后，预计将对公司 2015 年及以后年度经营业绩产生积极的影响。

银丰棉花 (831029.OC)：为了进一步推进公司的产业发展和转型升级，完善产业布局，培育新的利润增长点，借助资本市场实现持续发展。公司拟投资人民币 170 万元与长江成长资本投资有限公司及长江源投资（上海）中心（有限合伙）共同发起设立长江银丰（湖北）产业投资管理有限公司（暂定名，具体名称以工商行政管理部门核定为准），拟投资人民币 3 亿元（一次认缴，分期缴付，首期交付 6000 万元）与基金管理公司、基石投资人共同发起设立长江银丰新兴产业投资基金（暂定名，具体名称以工商行政管理部门核定为准）。

永成双海 (832181.OC)：公司拟设立全资子公司宁波莱普机械有限公司，注册地为宁海县桃源街道金山三路 18 号，注册资本为人民币 1000 万元。

硅谷天堂 (833044.OC)：公司与山东阳谷华泰化工股份有限公司在战略与资本市场领域进行合作，旨在公司作为专业机构协助阳谷华泰梳理国内外产业并购和整合的思路，提升产业运作效率，以抓住行业整合机会，促进阳谷华泰快速、稳健、可持续发展。

扬州电力 (831245.OC) : 公司拟成立全资子公司江苏扬州农业有限公司, 注册地为仪征市月塘镇, 注册资本为人民币 1000 万元。

中北通磁 (830913.OC) : 公司近日获得了中华人民共和国国家知识产权局核发的《发明专利证书》(第 1751954 号)。发明名称为“一种多层结构的钕铁硼永磁材料及其加工工艺”。新专利的取得有利于公司进一步完善知识产权保护体系, 形成持续创新机制, 从而巩固和保持公司技术优势, 提升公司的核心竞争力。

智科股份 (833165.OC) : 公司拟设立全资子公司苏州市智科电子有限公司, 注册地为苏州工业园 (具体地址以工商注册为准), 注册资本为人民币 101 万元。

尔格科技 (832208.OC) : 公司与武汉大学签订战略合作协议。双方本着“优势互补、共同参与、科学发展、平等互利、长期合作”的原则, 充分发挥双方在科技、人才和产业等方面的优势, 围绕基于互联网+的机车变压器油泵故障监测系统的领域方面开展全面合作。构建全面的战略合作伙伴关系, 实现资源整合、共同发展, 引领机车变压器油泵技术跨越式发展, 促进公司成为在相关领域具有较强国际竞争力的高科技企业。

通化耐博 (833126.OC) : 公司投资人民币 2250 万元购买华亿水电新增股权, 共同开收琿春市图鲁水电站工程。投资款中人民币 750 万元计入华亿水电注册资本, 剩余人民币 1500 万元计入华亿水电资本公积金, 占华亿水电股权 60%。本次对外投资不构成关联交易。

天开园林 (830800.OC) : 公司今日收到广安市前锋区住房和城乡建设局出具的《前区采 QQC[2015]123 号中标通知书》, 公司为广安市前锋区芦溪河流域综合治理项目的中标单位。根据本目标书载明, 本项目预计中标金额为人民币 68000 万元, 将对公司 2015 年、2016 年、2017 年的经营业绩产生积极的影响。

四、财经要闻

新三板市场调整打法迎来新时机

今年上半年行情火爆时, 新三板上涌现了不少基金, 其中许多期限为“2+1”, 即两年投资期加上一年的退出期, 而另一些基金期限甚至更短。但在政策预期推迟, 市场成交惨淡的局面下, 当初浩浩荡荡进入市场淘金的基金正面临投资期限紧迫, 退出渠道不明的风险。

尽管如此, 机构投资者仍然看好新三板的前景, 采取拉长投资期限和创新退出渠道等方式应对当前的流动性不足。新三板上数量众多的优质企业是吸引投资机构的关键, 随着更多的 IPO 排队企业转向新三板的怀抱, 以及拆 VIE 架构企业挂牌, 新三板将迎来新的投资机遇和制度红利。

新三板短期基金面临风险

在今年上半年市场行情火爆时期, 新三板挂牌企业定增往往一票难求, 前期投资者收益可以高至数倍。出于快速获利的预期, 以及新三板挂牌和定增的便利性, 新设立的基金期限大大缩短, 与许多 5 至 7 年的 Pre-IPO 基金相比, 新三板上的主流基金多采取“2+1”模式, 有的产品甚至期限只有 18 个月。

不过，由于转板和竞价交易等政策预期的推迟，新三板市场成交量迅速冷却，并呈现逐月下降的趋势，9月以来整个市场日成交额在3、4亿元徘徊，相当于A股市场个股的成交规模。流动性枯竭给投资机构们带来了焦虑。

硅谷天堂董事总经理高杰表示：“整个新三板流动性的改善能到什么程度，这是所有机构都在问的问题。”他认为，上半年新设的短期基金可能将集中面临风险。

对于投资期较短的投资机构，他们将不得不选择在市场低迷和成交惨淡的时期进行投资决策。中钰资本董事总经理任健表示：“在投资期内没有结束投资，基金会出问题，这种背景下他们被迫和被动去做一些投资。”他认为，目前新三板融资功能未必得到真实体现，因为一级市场融资额持续增加，需要考虑部分被动投资的现象。

许多股权投资机构将希望寄托在新三板分层、竞价交易和转板等制度红利上，然而政策出台的推迟使得投资机构面临退出的尴尬。投资机构正在达成的一个共识是，流动性在近一段时期都将低位徘徊。

任健表示：“做新三板投资一开始就要为1~3年流动性比较低做准备，所以新三板的投资还是要坚持类似于一级市场的价值投资，如果以炒股票的心态来做新三板，是完全行不通的。”

PE 应对低迷，调整打法

市场的冷淡并没有浇灭投资机构的热情。无论是老牌私募还是成立不久的新基金，无论是全行业私募还是细分市场创投都对新三板虎视眈眈。

在IPO暂停的背景下，已经事实上实现注册制的新三板成为吸纳优质企业的重要载体，这是资本聚集的主要动力。市场低迷反而令新三板成为价值洼地，不少新三板企业业绩已经达到创业板上市条件，但目前新三板平均市盈率只有40倍，远低于创业板的75倍。

在中长期利好的预期下，投资机构纷纷改变了打法，将期限拉长，回归价值投资，以PE/VC的思维投资新三板。任健表示：“新三板具备一定流动性，但流动性又不太高，想在新三板以好的溢价退出来是很难的，所以我们认为新三板还是以一级市场的思路来做的。”

景林投资的管理合伙人王浩认为，新三板同时具备一级市场和二级市场特点，PE机构应该创新打法，采取一二级市场联动，通过并购等差异化打法增加退出方式。据不完全统计，去年以来新三板共发生并购案件94起，涉及金额约122亿元，上市公司已经成为新三板并购重组活动的重要参与主体。

事实上，越来越多的私募机构自身也加入到挂牌公司的行列，新三板上已经有5家投资机构，包括九鼎投资、中科招商这样的资产管理巨头。天星资本预计将在今年9月登陆新三板，浙江创投等众多私募机构都在筹备挂牌的过程中。对于投资机构而言，挂牌新三板不仅能够扩充融资渠道，并且可以将LP份额转为股权，降低退出压力，同时可以增加资本金。

新三板迎接下一轮时机

“整体来看，2015年新三板基金开始了爆发式增长，已知募集的397支基金募集总额为974.42亿元，平均募集规模为2.45亿元人民币，已知募集规模的397支基金募集总金额为974.42

亿元人民币，平均募集规模为 2.45 亿元人民币。”清科集团执行副总裁、清科研究中心董事总经理符星华 9 月 16 日在新三板投资大会上透露了这样一组数据。

目前，伴随着新三板的飞速发展，对资本市场嗅觉敏感的 PE、券商、私募新三板产品呈现井喷之势，各种新三板基金如雨后春笋般纷纷设立，在这些新设立的基金中，逐渐形成三大派系。

上述报告指出，以投资策略分类来看，目前新三板主要分为三大派：一是以投资拟挂牌企业为主的 VC/PE “传统派”，二是以参与新三板定增为主的阳光私募 “跨界派”，三是以背靠集团丰富资源的券商和公募基金 “抢筹派”。

其中，VC/PE “传统派”以投资拟挂牌企业为主，由于新三板挂牌企业和拟挂牌企业都处在中期阶段，因此，VC/PE 背景的新三板资管机构受投资者欢迎；“跨界派”阳光私募，则以参与新三板定增为主，阳光私募一般先确定项目再募资，整体基金设立和投资以投资项目为基础，效率比较高；“抢筹派”则主要依赖于背后大集团，对新三板的制度红利带来的系统性机会颇为看重。

而新三板亦成为投资机构的新宠。2014 年 4 月，九鼎投资成功挂牌新三板，成为第一家获批挂牌新三板的 PE 机构；今年 3 月，中科招商挂牌新三板，定增数额破记录；2015 年 7 月，同创伟业、明石投资、硅谷天堂依次挂牌新三板；2015 年 3 月，天星资本正式启动新三板挂牌上市程序，9 月将正式挂牌，其预估市值 800 亿元。此外，信中利、忠诚投资、天图投资、力合清源、浙商创投等私募股权机构也在积极筹备登陆新三板。

另外值得关注的是，上述报告观点认为，新三板为挂牌企业资产重组及并购扩张提供了极大便利。2014 年至今，新三板并购重组活动日渐活跃，据不完全统计，新三板挂牌公司共发生并购事件 94 起，涉及金额共计 122.72 亿元人民币。

不过，新三板亦仍将面临泡沫、流动性危机和长期投资考验等三大挑战。随着挂牌企业数量的急剧攀升，新三板市场面临较大的融资需求，供求关系由“钱找项目”变为“项目找钱”，投资者面临投资机会暴增，但“新三板热”使得挂牌企业股票出现过山车式波动，投资者面临风险也急剧上升；而与挂牌企业创纪录的红火局面形成鲜明对比，新三板二级市场的成交情况十分不稳定：2015 年前四个月新三板成交一路高企，但 5 月以后新三板成交量陡然向下。

分析师声明

王刚声明，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

华金证券有限责任公司（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：

本报告仅供华金证券有限责任公司（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，本公司及所附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、篡改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“华金证券有限责任公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券有限责任公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对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。

华金证券有限责任公司

地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）30 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.com