

2015年10月8日

安信证券新三板日报（阳光私募抢滩新三板）

■9月30日的新三板做市指数最终报收于1322.15点，上涨0.33%。（安信新三板诸海滨团队）成指指数最终报收于1379.61点，上涨0.86%。市场总成交金额为4.17亿元。其中做市转让成交2.47亿元，协议转让部分1.70亿元。新挂牌公司共计18家，新转为做市转让的公司共计2家。截止30日，共有3585家挂牌企业，有857家做市企业。估值方面：新三板整体估值为30.26X，做市转让整体估值39.00X，协议转让整体估值为18.80X。（安信新三板诸海滨团队）共有498只股票发生成交，其中做市转让393只，市场整体换手率为0.14%。

■9月30日定增情况：

颁布定增预案的公司共有28家：国润新材、风格信息、圣博润、维泰股份、南京试剂、福生佳信、智冠股份、信维科技、西安同大、天友设计、星汉股份、天蓝地绿、童石网络、东创科技、陆海科技、ST复娱、策源股份、新吉纳、树业环保、津宇嘉信、有福科技、捷报文化、同里印刷、金宏气体、津宇嘉信、普金科技、友旭科技、中爆数字。

■重要公司公告：

灵动微电、鸿源科技、汉博商业、源科技、泉源堂、新安洁、东南药业、浩明科技、赛德盛、吉诺股份、西安同大、奥宇节能、硕泉园林、中东集团向中标集团、ST复娱、和君商学股票发行公告。

■新三板重要新闻：

- 阳光私募抢滩新三板向大财富管理迈进
- 抢占转型期传媒市场阵地新兴媒体扎堆新三板
- 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

相关报告

| | |
|--------------------------|------------|
| 安信证券新三板日报 (BAT 布局新三板) | 2015-09-30 |
| 安信证券新三板日报(新 三板迎反转良机) | 2015-09-29 |
| 新三板策略：秋行夏令-9 月定增活跃度锐减 | 2015-09-29 |

1. 市场回顾

9月30日的新三板做市指数最终报收于1322.15点, 上涨0.33%。(安信新三板诸海滨团队)成指指数最终报收于1379.61点, 上涨0.86%。市场总成交金额为4.17亿元。其中做市转让成交2.47亿元, 协议转让部分1.70亿元。新挂牌公司共计18家, 新转为做市转让的公司共计2家。截止30日, 共有3585家挂牌企业, 有857家做市企业。估值方面: 新三板整体估值为30.26X, 做市转让整体估值39.00X, 协议转让整体估值为18.80X。(安信新三板诸海滨团队)共有498只股票发生成交, 其中做市转让393只, 市场整体换手率为0.14%。

表1: 9月30日指数概况

| 代码 | 名称 | 最新价 | 涨跌 | 涨跌幅 |
|--------|------|---------|-------|-------|
| 899001 | 三板成指 | 1379.61 | 11.71 | 0.86% |
| 899002 | 三板做市 | 1322.15 | 4.41 | 0.33% |

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 | 857 | 2728 | 3585 |
| 当日新增家数 | 0 | 18 | 18 |
| 成交股票只数 | 393 | 105 | 498 |
| 成交金额(万元) | 24694.5 | 16990.16 | 41684.66 |
| 待挂牌总家数 | - | - | 149 |
| 申报中总家数 | - | - | 1415 |

数据来源: 安信证券研究中心, choice数据

表3: 9月30日新挂牌

| 证券代码 | 证券简称 | 主营产品 | 主办券商 |
|-----------|------|---|-------|
| 833437.OC | 亿邦制药 | 化学药物制剂的研发、生产和销售等 | 新时代证券 |
| 833528.OC | 宁波中药 | 公司主要从事中药植物提取物产品的研发、生产和销售等 | 国泰君安 |
| 833726.OC | 蜂派科技 | 移动终端游戏产品的研发和运营等 | 首创证券 |
| 833603.OC | 澳森制衣 | 公司主要从事裤子, 风衣、睡衣套装、冲锋衣、运动装等户外和商务休闲类服装的生产和销售等 | 兴业证券 |
| 833677.OC | 芯能科技 | 硅片、电池片和组件的生产销售等 | 国都证券 |
| 833678.OC | 南方阀门 | 阀门的开发、生产和销售等 | 西南证券 |
| 833626.OC | 捷程检测 | 机动车检验检测服务, 包括机动车安全技术检验和机动车环保检测等 | 东吴证券 |
| 833576.OC | 金尚互联 | 向传统行业提供移动互联网、物联网服务及咨询服务等 | 国泰君安 |
| 833636.OC | 邦瑞达 | 工业物料成分在线检测仪器的研发、生产、销售等 | 中泰证券 |
| 833640.OC | 广州中崎 | 商用POS系统的软硬件一体的设计、研发、生产、销售及服务等 | 广发证券 |
| 833710.OC | 风雷网络 | 主要从事棋牌、麻将等网络游戏的研发、运营及相关服务等 | 长江证券 |
| 833701.OC | 坚力科技 | 主要从事滤波器、滤波组件和电磁兼容测试系统等电磁兼容相关产品的研发、生产和销售等 | 中信建投 |
| 833670.OC | 易康盛世 | 基于移动互联网数字健康管理应用软件的开发、运营、销售以及相关技术服务。等 | 国泰君安 |
| 833744.OC | 世纪本原 | 高清数字机顶盒和光通讯宽带接入终端的研发、生产和销售等 | 中投证券 |
| 833673.OC | 茂莱光学 | 精密光学元件、高端定制镜头和光机电一体化解决方案的研发、设计、制造和销售等 | 国金证券 |
| 833621.OC | 上海颖川 | 道路桥梁、市政基础设施、房屋建筑的改造、维修和养护, 并为客户提供改造、维修和养护的工程服务及基于检测、监测信息化数据平台的整体解决方案等 | 中信建投 |

| | | | |
|-----------|------|----------------------------|------|
| 833756.OC | 恩鹏健康 | 远红外健康理疗器具的研发、生产和销售等 | 民生证券 |
| 833611.OC | 镭之源 | 激光电源、通信专用电源等电源设备的研发、生产和销售等 | 中泰证券 |

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 | 831963.OC | 明利仓储 | 5.31 | 3917.71 | 739.70 | 做市 | 商业服务与用品 |
| 2 | 831626.OC | 胜禹股份 | 9.00 | 3150.00 | 350.00 | 协议 | 公路与铁路运输 |
| 3 | 830899.OC | 联讯证券 | 2.12 | 2417.34 | 1140.40 | 做市 | 资本市场 |
| 4 | 831628.OC | 西部超导 | 15.00 | 2148.00 | 143.20 | 协议 | 金属、非金属与采矿 |
| 5 | 830855.OC | 盈谷股份 | 9.30 | 2085.46 | 243.10 | 做市 | 半导体产品与半导体设备 |
| 6 | 831243.OC | 晓鸣农牧 | 10.00 | 2000.00 | 200.00 | 协议 | 食品 |
| 7 | 430366.OC | 金天地 | 4.84 | 1915.82 | 404.34 | 做市 | 媒体 III |
| 8 | 831379.OC | 融信租赁 | 8.90 | 1883.42 | 213.00 | 做市 | 多元金融服务 |
| 9 | 833677.OC | 芯能科技 | 3.00 | 1833.30 | 611.10 | 协议 | 半导体产品与半导体设备 |
| 10 | 833499.OC | 中国康富 | 1.79 | 1591.20 | 891.30 | 协议 | 多元金融服务 |

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 | 831082.OC | 汇鑫嘉德 | 9.26 | 0.49 | 商业服务与用品 |
| 2 | 830855.OC | 盈谷股份 | 9.30 | 14.81% | 半导体产品与半导体设备 |
| 3 | 831945.OC | 安泽电工 | 4.59 | 0.15 | 电气设备 |
| 4 | 831876.OC | 华辰股份 | 16.30 | 13.19% | 纺织品、服装与奢侈品 |
| 5 | 430642.OC | 映翰通 | 9.50 | 0.11 | 电子设备、仪器和元件 |
| 6 | 832029.OC | 金正食品 | 4.98 | 0.11 | 食品 |
| 7 | 831274.OC | 瑞可达 | 8.74 | 0.10 | 电子设备、仪器和元件 |
| 8 | 831265.OC | 宏源药业 | 8.90 | 0.08 | 制药 |
| 9 | 831147.OC | 合建重科 | 3.40 | 0.08 | 机械 |
| 10 | 832196.OC | 秦森园林 | 9.20 | 0.07 | 建筑与工程 III |

数据来源：安信证券研究中心，choice 数据

表 6：9 月 30 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 |
|----------------|--------------------|--------------------|--------------|------------------------------|------|
| 831863.OC 焦作泰利 | 蒋二虎 | 河南端木风投资担保有限公司 | 100 | 2015-9-29/2016-9-13 | 融资 |
| 430486.OC 普金科技 | 广州普盛装饰设计有限公司 | 兴业银行股份有限公司广州中环支行 | 178 | 2015-9-10/2016-9-10 | 贷款 |
| 830835.OC 南源电力 | 罗飞 | 贵阳银行股份有限公司高新科技支行 | 1283 | 2015-10-16/2017-9-22 | 贷款 |
| 832473.OC 欧泰科 | 上海和鹰机电科技股份有限公司 | 厦门乾泰坤华供应链管理集团有限公司 | 1200 | 2015-9-28/2017-1-27 | 债务担保 |
| 831188.OC 正兴玉 | 深圳日昇创沅资产管理有限公司、丁立红 | 华能贵诚信托有限公司 | 3248 | 自放款日起至 36 个月止 | 贷款 |
| 831331.OC 华奥科技 | 白云 | 武汉硅谷天堂恒誉创业投资基金合伙企业 | 350 | 2015-1-20/取得中国证监会 IPO 申请文件之前 | 担保 |
| 831680.OC 麒润文化 | 何天华, 王璇 | 黄炬培 | 115 | 2015-9-25/相关协议履行完毕为止 | 担保 |
| 833540.OC 建龙微纳 | 李建波、李小红 | 洛阳银行股份有限公司偃师支行 | 800 | 2015-9-29/2016-9-28 | 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

【国润新材 (833435.OC)】

发行价: 4.2 元/股; 发行数量: 500 万股; 募资总额: 2100 万元; 定增市盈率: 2X; 发行对象: 北京惠通创盈创业投资中心 (有限合伙)、安阳惠通高创新材料创业投资合伙企业 (有限合伙)

【风格信息 (430216.OC)】

发行价: 48.51 元/股; 发行数量: 123.69 万股; 募资总额: 6000.2019 万元; 发行对象: 上海盈都汇股权投资管理合伙企业 (有限合伙) 等符合规定的投资者 2 做市在即

【圣博润 (430046.OC)】

发行价: 7.5 元/股; 发行数量: 140 万股; 募资总额: 1050 万元; 定增市盈率: 12X; 发行对象: 天风证券, 北京泰格乾元投资合伙企业 (有限合伙), 天风同安天 12 号集合资产管理计划等 8 名投资者

【维泰股份 (831099.OC)】

发行价: 12-15 元/股; 发行数量: 3250 万股; 募资总额: 15632.5 万元; 定增市盈率: 11X-14X; 发行对象: 东方证券, 海通证券, 北京泰格乾元投资合伙企业 (有限合伙), 鹰潭市海嘉投资有限合伙企业, 乌鲁木齐鸿之翼投资有限公司等 12 名投资者。

【南京试剂 (833179.OC)】

发行价: 5.88 元/股; 发行数量: 200 万股; 募资总额: 1176 万元; 定增市盈率: 9X; 发行对象: 华泰证券股份有限公司, 南京证券股份有限公司。3 投资视点 (无特定增发对象)

【福生佳信 (831480.OC)】

发行价: 12 元/股; 发行数量: 220 万股; 募资总额: 2640 万元; 定增市盈率: 19X; 所属行业: 综合电信服务主营业务: 公司是专业从事信息传输、软件和信息技术服务的高新技术企业; 2014 年度, 营业收入为 3355.22 万元, 同比下降 2.97%, 归母公司净利润为 629.10 万元, 同比增长 307.98%。

【智冠股份 (831823.OC)】

发行价: 12-19 元/股; 发行数量: 350 万股; 募资总额: 6650 万元; 定增市盈率: 29X-45X; 所属行业: 信息科技咨询与其它服务主营业务: 为政府机关、教育行业、医疗行业等行业的客户提供信息化建设服务; 2014 年度, 营业收入为 6903.02 万元, 同比下降 20.13%, 归母公司净利润为 1246.81 万元, 同比下降 34.02%。

【信维科技 (430038.OC)】

发行价: 8 元/股; 发行数量: 150 万股; 募资总额: 1200 万元; 定增市盈率: 160X; 所属行业: 电子设备和仪器主营业务: 研发、生产和销售通信网络测试与维护的仪器仪表; 2014 年度, 营业收入为 5150.72 万元, 同比下降 21.11%, 归母公司净利润为 109.66 万元, 同比下降 62.77%。

【西安同大 (830951.OC)】

发行价: 80 元/股; 发行数量: 285 万股; 募资总额: 22800 万元; 定增市盈率: 333X; 所属行业: 工业机械; 主营业务: 拥有先进的专有技术和丰富的实操经验, 针对国内工业流体的各种应用开发, 打造 HEF 高效流体净化系统全面解决气\液\固相分离问题, 提供安全、高效、已验证、可评估的定制化解决方案。2014 年度, 营业收入为 2096.70 万元, 同比增加 2.38%, 归母公司净利润为 256.02 万元, 同比增加 34.63%。

【天友设计 (430183.OC)】

发行价: 11 元/股; 发行数量: 100 万股; 募资总额: 1100 万元; 定增市盈率: 18X; 所属行业: 调查和咨询服务主营业务: 建筑工程设计、咨询; 区域规划设计; 新型建筑材料、结构体系、施工技术及设备、机电一体化、电子信息的技术开发、咨询、服务、转让; 建筑工程项目管理及咨询; 建筑工程总承包。(国家有专项专营规定的, 按规定执行); 2014 年度, 营业收入为 15635.76 万元, 同比增加 32.49%, 归母公司净利润为 1873.03 万元, 同比增加 28.36%。

【星汉股份 (833002.OC)】

发行价：7-10.5 元/股；发行数量：500 万股；募资总额：5250 万元；定增市盈率：10X-15X；所属行业：电子元件主营业务：国内领先的智能卡生产和销售高科技企业。公司产品和服务广泛应用于通信，金融支付与安全，社会公共服务，等主要智能卡及相关应用领域。产品和服务涵盖卡类、增值业务类、解决方案类。其中卡类产品包括接触式智能卡、非接触式智能卡、双界面卡、磁条卡以及刮刮卡等。2014 年度，营业收入为 12938.55 万元，同比增加 71.66%，归母公司净利润为 1407.11 万元，同比增加 3683.69%。

【天蓝地绿 (832641.OC)】

发行价：3.5 元/股；发行数量：300 万股；募资总额：1050 万元；定增市盈率：41X；所属行业：建筑与工程主营业务：一家高速增长综合性园林绿化生态环境服务供应商，公司主要发展方向，研究，开发，种植，销售园林植物，园林环境景观的规划与设计，园林绿化工程施工和园林维护，市政工程施工，仿古建筑工程施工，水土保持，生态修复。园林机械及器材销售。2014 年度，营业收入为 1780.71 万元，同比增加 190.47%，归母公司净利润为 94.66 万元；

【童石网络 (833377.OC)】

发行价：6 元/股；发行数量：1000 万股；募资总额：6000 万元；定增市盈率：29X；所属行业：信息科技咨询与其它服务主营业务：专注网络信息专业领域内的技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务，图书、报纸、期刊、电子出版物批发、零售，电脑图文设计制作，企业管理咨询，动漫设计，设计、制作各类广告，利用自有媒体发布广告，会展会务服务，销售玩具。；2014 年度，营业收入为 8854.78 万元，同比增加 34.20%，归母公司净利润为 640.03 万元，同比增加 589.83%；

【东创科技 (430488.OC)】

发行价：5-6 元/股；发行数量：300 万股；募资总额：1800 万元；定增市盈率：11X-13X；所属行业：应用软件；主营业务：致力于电信类软硬件及物联网产品的开发、销售以及相应的技术支持服务。；2014 年度，营业收入为 7012.72 万元，同比增加 30.62%，归母公司净利润为 702.89 万元，同比增加 22.39%；

【陆海科技 (430458.OC)】

发行价：5.6 元/股；发行数量：637 万股；募资总额：3567 万元；定增市盈率：6X；所属行业：信息科技咨询与其它服务；主营业务：面向海洋维权、海洋工程、海洋环境、海洋救助打捞等特种船舶和商业船舶提供专用软件产品开发、船舶计算机信息系统集成、船舶通信导航系统集成和航运综合信息服务。；2014 年度，营业收入为 8568.09 万元，同比增加 0.879%，归母公司净利润为 1967.24 万元，同比增加 13.63%；

【ST 复娱 (831472.OC)】

发行价：7 元/股；发行数量：1500 万股；募资总额：1.05 亿元；所属行业：信息科技咨询与其它服务；主营业务：面向海洋维权、海洋工程、海洋环境、海洋救助打捞等特种船舶和商业船舶提供专用软件产品开发、船舶计算机信息系统集成、船舶通信导航系统集成和航运综合信息服务。；2014 年度，营业收入为 4248.11 万元，同比下降 59.58%，归母公司净利润为 -3012.93 万元，同比下降 21.56%

【策源股份 (833517.OC)】

发行价：11 元/股；发行数量：1500 万股；募资总额：16500 亿元；定增市盈率：2X；所属行业：房地产服务；主营业务：以线下新房代理销售、咨询顾问服务为基础，依托复星全球产业链资源布局和强大的金融能力，结合线上信息服务平台，提供房地产流通环节综合服务。；2014 年度，营业收入为 30191.83 万元，同比下降 8.07%，归母公司净利润为 2773.59 万元，同比下降 19.68%

【新吉纳 (430517.OC)】

发行价：1.6 元/股；发行数量：500 万股；募资总额：800 万元；定增市盈率：9X；发行对象：卢祥明等 11 名在册股东，董事、监事、高级管理人员和刘宝刚等 16 名核心员工

【树业环保 (430462.OC)】

发行价：12-16 元/股；发行数量：1732 万股；募资总额：27712 万元；定增市盈率：28X-37X；
发行对象：包括公司董事长林树光先生在内的符合规定的投资者

【津宇嘉信 (430726.OC)】

发行价：4 元/股；发行数量：79 万股；募资总额：316 万元；定增市盈率：11X；发行对象：
李文峰等在册股东 24 人及新增加的公司核心员工张连新等 17 人，共计 41 人；

【有福科技 (831677.OC)】

发行价：2.5 元/股；发行数量：492.775 万股；募资总额：1231.9375 万元；发行对象：孙国
永等 39 名公司的现任监事、高级管理人员及核心员工；

【捷报文化 (833625.OC)】

发行价：1 元/股；发行数量：830 万股；募资总额：830 万元；定增市盈率为：12X；发行对
象：张浩；

【同里印刷 (832064.OC)】

发行价：3.65 元/股；发行数量：160 万股；募资总额：584 万元；发行对象：外部投资者汝
慧琴、金雪英和拟认定核心员工李绮婷、褚永忠；

【金宏气体 (831450.OC)】

发行价：20 元/股；发行数量：450 万股；募资总额：9000 万元；发行对象：黄皖明；

【津宇嘉信 (430726.OC)】

发行价：4 元/股；发行数量：79 万股；募资总额：316 万元；定增市盈率：11X；发行对象：李
文峰等 41 名在册股东和核心员工；

【普金科技 (430486.OC)】

发行价：6 元/股；发行数量：50 万股；募资总额：300 万元；定增市盈率：32X；发行对象：邱
进等 35 名公司内部投资者

【友旭科技 (831440.OC)】

发行价：1.25 元/股；发行数量：2000 万股；募资总额：2500 万元；定增市盈率：18X；发行对
象：广东沃顿实业集团有限公司

【中爆数字 (832114.OC)】

发行价：1.6 元/股；发行数量：1200 万股；募资总额：1920 万元；定增市盈率：6X；发行对象：
曲广建等 28 名在册股东

3. 重要挂牌公司公告

【灵动微电 (833448.OC)】

发行价：6.25 元/股；发行数量：320 万股；募资总额：2000 万元；认购对象：西安天和防务
技术股份有限公司、苏州聚源东方投资基金中心；

【鸿源科技 (832211.OC)】

发行价：2.00 元/股；发行数量：168 万股；募资总额：336 万元；认购对象：11 名符合规定
的自然人投资者；

【汉博商业 (831576.OC)】

发行价：20.25 元/股；发行数量：311 万股；募资总额：6300 万元；认购对象：红土创新基
金管理有限公司旗下八个资产管理计划、山东仁聚商贸有限公司及济南吉茂商贸有限公司；

【源科技 (833132.OC)】

发行价：3 元/股；发行数量：660 万股；募资总额：1980 万元；认购对象：27 名自然人投资
者；

【泉源堂 (833409.OC)】

发行价：6 元/股；发行数量：670 万股；募资总额：4020 万元；认购对象：上海臻界翊畅投
资管理合伙企业、深圳招财新三板股权投资合伙企业、中原证券、方正富邦-和生-新三板
专项资产管理计划、申万宏源证券、成都朋锦中和企业管理咨询中心、北京天星广泽投

资中心、国海证券、成都盈创兴科股权投资基金管理有限公司、财通证券、深圳加同投资管理合伙企业;

【新安洁 (831370.OC)】

发行价: 15 元/股; 发行数量: 350 万股; 募资总额: 5250 万元; 认购对象: 重庆和信汇智工业产业股权投资基金合伙企业、武汉斐然源通新三板壹号投资基金合伙企业、长江源通(武汉)新三板壹号投资基金合伙企业、中信·道域 2 号新三板金融投资集合资金信托计划、陆宝成全浮石新三板基金、陆宝成全开泰新三板基金、陆宝成全新三板 1 期基金和四位自然人投资者;

【东南药业 (831869.OC)】

发行价: 11 元/股; 发行数量: 50 万股; 募资总额: 55 万元; 认购对象: 吉民;

【浩明科技 (832804.OC)】

发行价: 7.58 元/股; 发行数量: 118.73 万股; 募资总额: 900 万元; 认购对象: 上海溪合投资管理中心及 6 名自然人投资者;

【赛德盛 (831257.OC)】

发行价: 2.26 元/股; 发行数量: 46 万股; 募资总额: 104 万元; 认购对象: 万鼎国际股权投资基金管理(北京)有限公司、北京盛景嘉成创业投资中心、张顺;

【吉诺股份 (832747.OC)】

设立控股子公司, 涉及进入汽车维修、网络技术开发新领域

公司拟与福州诺之星投资发展有限公司共同出资设立控股子公司福建吉诺车屋汽车服务有限公司。注册资本为人民币 3000 万元, 其中本公司出资人民币 1800 万元, 占注册资本的 60%, 本次对外投资不构成关联交易。

福建吉诺集团创建于 1999 年, 一直致力于为广大车主提供全方位、高品质的汽车服务。本次对外投资涉及进入新的领域, 即汽车维修、网络技术开发等内容, 是公司增加公司业务模式, 培育新的利润增长点, 拓展公司业务规模。

【西安同大 (830951.OC)】

设立全资子公司, 尝试进入影视行业领域

公司拟设立全资子公司霍尔果斯嘉行影视文化有限公司, 注册资本为人民币 300 万元。西安同大实业股份有限公司针对国内工业流体的各种应用开发, 打造 HEF 高效流体净化系统全面解决气\液\固相分离问题, 提供安全、高效、已验证、可评估的定制化解决方案。此次设立全资子公司系公司进入影视行业领域的尝试, 主要目的是为了开展与影视行业有关的业务, 提高盈利能力, 进一步增强综合竞争力。

【奥宇节能 (832401.OC)】

与深圳市富能新能源科技有限公司于签订了《空压机余热回收项目合同》, 合作潜力巨大
公司与富士康科技集团——深圳市富能新能源科技有限公司于 2015 年 9 月 22 日签订了《空压机余热回收项目合同》, 合同总金额为 3088 万元。作为领先的工业、建筑节能综合解决方案运营商, 奥宇节能凭借雄厚的研发实力, 在工业节能领域成功开发了“热回收和余热节能应用工程: DEC 余热制冷系统”、“注塑机节能控制系统”、“动力网络节能监控系统”等, 富士康科技集团是全球最大的计算机连接器和计算机准系统生产, 随着双方在工业节能领域的全面合作, 接下来单在空压机余热回收项目的总体量就有数亿之多, 合作潜力巨大。

【硕泉园林 (831837.OC)】

与澳门东方威尼斯人签订管养合同, 为公司大陆以外首个中标项目

公司主营业务是园林工程的施工与设计, 其全资子公司澳门新硕泉园林一人有限公司与澳门东方威尼斯人有限公司于 2015 年 9 月 10 日签订了《金沙城管养合同》, 合同主要内容如下: 合同总金额为 2581.3656 万澳门币; 合同标的: 前庭和 30 米路绿化管养; 合同期限为 3 年。此合同为澳门子公司今年成立后首个中标项目, 也是公司在大陆以外首个中标项目, 标志着公司将加快开拓海外市场的步骤, 对公司未来经营业绩将产生积极影响。

【中东集团向中标集团 (833014.OC)】

出让旗下全资子公司北京同创怡景建筑装饰工程有限公司 100% 股权，为消除同业竞争公司于 2015 年 9 月 1 日同时接到陈晓东先生及中东控股集团有限公司通知：陈晓东先生于 2015 年 8 月 31 日通过受让股权和增资相结合的方式成为中东集团的控股股东和实际控制人。中东集团旗下全资子公司北京同创怡景建筑装饰工程有限公司，主营业务为建筑装饰工程，与公司存在同业竞争。陈晓东先生基于对公司作出的避免同业竞争的承诺，在受让中东集团控股权时，即以消除和避免中东集团与公司同业竞争为条件，与中东集团其他股东就此作出了特别约定，且将该等约定写入了中东集团修改后的公司章程中。根据该特别约定，为消除目标公司与公司间既存的同业竞争，中东集团向公司提出了出让目标公司 100% 股权的邀请，双方并于 2015 年 9 月 22 日草签了《股权转让协议》，交易价格人民币 50 万元。本次交易构成关联交易，但不构成重大资产重组。本次交易完成后，将消除公司与关联企业的同业竞争。同时北京同创怡景建筑装饰工程有限公司成为公司的全资子公司，有利于公司在北京地区的业务拓展。

【ST 复娱 (831472.OC)】

购买摩登天空 1.9947% 的股权，看好摩登天空

复娱文化购买浙江天堂硅谷合胜创业投资有限公司持有的摩登天空 1.9947% 的股权，购买资产价格为人民币 1500 万元。公司最近几年发展迅猛，董事会认为摩登天空与复娱文化现有业务如手游、乐扒等有很强的协同效应。收购完成后，预计将在如下几个方面对公司未来财务状况和经营业绩产生积极的影响：一是摩登天空本身盈利能力强，持续盈利且现金流充裕，公司预计可获得可观的分红等投资收益；二是可利用摩登天空的优质资源，如音乐版权、顶尖艺人等，促进公司现有主营业务的快速发展，从而提升经营业绩。

【和君商学 (831930.OC)】

重大资产重组已完成将复牌

公司正在筹划重大资产重组事项，公司股票自 2015 年 6 月 3 日起暂停转让、目前重大资产重组已完成，公司股票自 2015 年 10 月 8 日开市起复牌。

北京和君商学在线科技股份有限公司聚焦于管理培训和商学学习，以线下面授培训、线上网络培训相结合的模式，以企业家和企业高管培训、企业人才培养、企业管理内训、高等院校从商毕业生的就业和创业能力培训为主营业务，逐步开发和建设基于移动互联网和大数据的技术平台运营系统，为企业(主要是中小企业)和个人提供企业管理培训服务。

4. 新三板重要新闻

阳光私募抢滩新三板向大财富管理迈进

陈宏超动手了，李华轮动手了，但斌也开始着手准备了！若论近期阳光私募界最火话题，莫过于各私募大佬摩拳擦掌，欲让旗下公司登陆新三板。

据《每日经济新闻》记者了解，目前阳光私募正加快挂牌新三板的准备工作。多位受访的业内人士表示，阳光私募潮涌新三板，主要是从募集资金、提高影响力、拓展渠道和产品等因素考虑。

从目前国内主板、中小板、创业板市场看，尚没有阳光私募企业上市；而在全国中小企业股转系统，即新三板市场，在 2015 年 1 月 12 日，达仁资管成为首家登陆新三板的阳光私募企业。

1 月 30 日，浙江温州私募思考投资紧随其后。7 月 28 日，陈宏超创立的深圳私募菁英时代投资向股转系统提交了公开转让说明书，正式向新三板迈进一步。9 月 7 日，主业为私募股权投资、私募证券投资、房地产投资的陕西协和资产管理股份有限公司挂牌新三板，标志着协和资产成为西部首家挂牌的私募基金。

9 月 25 日，私募大佬李华轮掌舵的上海朱雀投资也在股转系统官网挂出了公开转让说明书，新三板将首次迎来管理规模超过百亿元的巨无霸型私募。

“我们正好股改成为股份公司，如果没有意外，很快也会挂上新三板。”深圳东方港湾投资董事长但斌在近日举办的“私募机构领航新三板高峰论坛”上公开表示。

还有众多私募如倚天投资也表达了对新三板的向往。一时间，包容度高、门槛低的新三板成了阳光私募奔向资本市场的热门之地。

若包括股权私募在内，则更能显现私募登陆新三板的盛况——目前在新三板挂牌的还有九鼎投资、中科招商、同创伟业、明石创新、硅谷天堂等。除了这些已挂牌的企业之外，还有约 20 家私募机构出现在股转系统披露的公开审查信息里，如美世创投、架桥资本、合晟资产、江苏高科、中城联盟、天图投资、久银投资、浙商创投、清源投资、方富资本、富海银涛等。

众所周知，阳光私募比地下代客理财式的私募更阳光化，但还是不如公募那样有透明的投资管理和严格的信息披露制度。其通常是每周、每双周或每月公布一次净值，且没有强制的季度、半年度和年度的信息披露要求。而阳光私募一旦挂牌新三板，将实行严格的信披制度，可以预见将来也会成为市场焦点。因此，很多阳光私募并不愿选择登陆资本市场。

那么，问题来了。为何还陆陆续续有私募想挂牌新三板呢？而目前绝大部分私募管理规模不大，客户渠道有限，综合管理能力、风险控制能力不强，登陆新三板后这些问题是否就会得到解决？阳光私募挂牌新三板的主要逻辑是什么？《每日经济新闻》记者了解到，从已登陆新三板的几家私募来看，基本都在借助其高效的融资环境，推动自身业务的快速扩张。九鼎投资和中科招商两大“巨无霸”的高举高打自然不必多言，其余几家私募也纷纷展现出借助融资长袖善舞的特点。

根据 Choice 数据显示，达仁资管今年共实施 4 次定增，募集资金合计 10.95 亿元。思考投资共实施 3 次定增，募集资金合计 3.1 亿元。同创伟业、明石创新分别融资 3.5 亿元和 9.24 亿元。硅谷天堂募集资金总额不超过 67.5 亿元的定增计划也正在实施中。

募集到了钱，就可以按计划部署公司业务拓展。以达仁资管为例，其刚刚实施完成新一轮定增，募集资金将主要用于在公司发起设立新基金，收购上市公司作为产业整合的平台，在香港设立分支机构、发起新业务、补充公司流动资金等用途。

新三板资本圈 CEO 高虹对《每日经济新闻》记者表示，“一些私募想上新三板主要是看到了九鼎、中科招商登陆新三板后做资本布局、资本运作所取得的成绩。私募上市可以进行高效、快捷的融资，因为在新三板可以不分次数的多次融资。私募直接登陆 A 股的可能性很小，但新三板却给了他们一个很好的机会。”

对于公司计划挂牌新三板，但斌解释称，“我们希望公司有可能做到类似于伯克希尔的模式，如果是这样的模式，就必须借助资本市场的力量来发展我们自己。所以如果有挂牌新三板的机会，比如我们能从 20 亿或 30 亿成长为上千亿规模的企业，有这样一个更高增长的话，我相信会为中国的资本市场带来不一样的变化。”

“这也是一个主动接受监督的过程，同时也给予协和资产更多的发展机遇，未来公司能借助多元资本市场工具，取得更快、更长足的发展。”协和资产相关负责人在接受记者采访时解释。

而在前海方舟资本总裁钟海波看来，一些私募选择现在挂牌，是因为私募行业今年财报会比较好看，现在挂牌市场会给出较高的估值。钟海波表示，以前大家觉得私募很神秘，但挂牌后将更加规范化和透明化，比如公司财务状况、所管理的产品运行情况、净值和规模等，都需要一一披露或抽查；在风控等方面也有严格要求，更利于公司规范经营、避免风险。同时还能做好公司的形象、品牌，扩大话语权，市场会将私募当成公募一样的份量去看待。

有现在很多私募可以利用自己的通道直接发行产品，不再依赖于信托公司，这对于阳光私募行业的最大考验，便在于其自身的营销能力和营销渠道。这也是私募挂牌新三板的一个重要原因，他们需要借助新三板的平台扩大自身影响力。”钟海波解释称。

据了解，此前在产品发行上，私募一般通过银行、券商、信托和第三方理财机构发行产品，基金管理人往往以投资顾问的身份出现。2014 年，《私募投资基金管理人登记和基金备案办法》的施行，使得阳光私募第一次拥有了独立的基金管理人身份。法律法规的完

善使得私募基金可获得明确的合法地位，同时可以自行发行基金产品，私募行业被纳入到规范的轨道。

向大财富管理迈进

随着中国大财富管理时代的到来，诸多业内人士认为，中国未来将出现管理规模超过千亿元的阳光私募基金。那么，阳光私募蜂拥新三板会是一个大趋势吗？“私募上新三板的挑战就是规范性运作。合规的成本在金融行业是很高的，如信息定期披露、各种报告出具、业务和人员对接，还有和各方的沟通成本、律所和会计事务所的中介费用等等。这些对私募是比较大的成本，但如果公司经历过这个阶段并熬下来，通过新三板把资金、品牌和资源积累起来后，就会慢慢壮大，一般的私募抵抗不了这种诱惑。”钟海波对记者说道，“大的私募会寻找再融资、上市，借助资本市场的力量，小私募目前还不具备这种条件。”

阳光私募挂牌新三板后，未来是否会考虑转板？对此，思考投资总经理岳志斌在接受媒体采访时表示，会考虑做市商或者竞价方式，但肯定不会考虑转板，更愿意在新三板分层后继续留在新三板，因为新三板的发展空间会远超其他市场板块，是一个真正的市场化运作、又纳入统一监管的资本市场，包容度高、机制更灵活，发展愿景更广阔。“我所认识的大部分私募都说要能转到主板肯定是最好的，不过他们说这要看政策的具体走向”，高虹说道。而在谈到阳光私募登陆新三板后的发展趋势，九九益基金总经理宋三江对《每日经济新闻》记者表示，“我预计他们可能会往前延伸到 PE、VC 投资，往后延伸到新三板的二级市场投资，做全产业链投资，即大的财富管理。在目前的市场行情下，挂牌后的阳光私募如果只围绕在“看天吃饭”的 A 股二级市场上做文章，机会不太大。”

抢占转型期传媒市场阵地 新兴媒体扎堆新三板

在政策鼓励文化产业发展和新媒体崭露头角之时，虎嗅、暴走漫画、冷笑话精选等中小型传媒娱乐企业纷纷拟挂牌上市，煎饼侠幕后推手自在传媒也跃跃欲试，北方网、东方网等地方政府网站已挂牌或在申请。

新三板公开数据显示，截至 9 月 25 日，在审的申请挂牌的企业共 1108 家，其中虎嗅、东方网等互联网和相关服务企业 71 家；欢乐动漫、河马动画等广播影视制作公司 17 家；自在传媒、至臻文化等商务服务 44 家，加上蓝狮子等 3 家出版业以及百禾传媒等 9 家文化艺术产业，拟亮相新三板的文化传媒类公司近 150 家，其中新兴媒体为主。

“大大小小的文化企业对新三板趋之若鹜，既为了融资做大抢占转型期传媒市场阵地，也可以扩大品牌影响力。”某分析师说。

那些神一样的新媒体

这些拟挂牌企业中，互联网营销传媒企业吸引了不少眼球。9 月 25 日，虎嗅科技挂牌材料在股转系统官网上披露。这家成立于 2012 年 2 月 24 日的公司，今年 8 月 27 日改制成虎嗅股份公司，注册资本 2500 万元。截至 2015 年 7 月 31 日，虎嗅网注册用户数 135.4 万，微信公众账号订阅用户数 64 万，公司共有员工 50 人。其主营业务收入来自网络广告(广告发布)、线下活动、整合营销服务收入。2013 年、2014 年、2015 年 1-5 月，公司主营业务收入分别为 349.91 万元、925.78 万元和 564.77 万元；净利润分别为 19 万、66 万和 78 万元。“尽管体量不大，但第二年就赢利，且上升势头不错，这家科技新媒体值得关注。”一位券商传媒研究员说。

同样，《煎饼侠》《滚蛋吧肿瘤君》《烈日灼心》……这些“大卖”的电影背后，一家颇为低调的电影营销公司——无限自在文化传媒股份有限公司也计划年内挂牌新三板。一旦挂牌成功，将成为“中国电影营销第一股”。作为首家预披露的电影营销公司，自在传媒揭示了这个行业高增长、高毛利率的现状。

2014 年，公司营收同比增长 89%，2015 年前五个月的毛利率高达 57.57%。2015 年以来，已为《煎饼侠》《杀破狼 2》《滚蛋吧肿瘤君》《烈日灼心》等 30 多部电影提供服务。经过 4 年的打拼，自在传媒已是国内电影圈一流的营销公司，参与的电影票房已超百亿元。从财务数据看，自在传媒 2014 年度营业收入 1973 万元，同比增长 89%；2015 年仅 1-5 月的

净利润，就与 2014 年全年持平，且毛利率提升，这得益于自在传媒业务向新媒体转型。招股书显示，2014 年该公司承接发布会项目较多，发布会成本较高，毛利率较低。2015 年开始，公司大量使用新媒体营销和跨界营销，使得毛利率大幅增长。“中国电影市场的大发展，给新型的电影营销公司带来很大商机，而且新公司轻资产，爆发能力强。但能否持续还待观察。”上述研究所表示。

此外，很多人可能没有听过飞博共创、联创永宣，但大多知道冷笑话精选、暴走漫画。如今暴走漫画的投资方联创永宣、“冷笑话精选”的投资方厦门飞博共创等也将挂牌新三板。如今飞博共创共覆盖 1.5 亿粉丝，这 1.5 亿粉丝把它推向新三板。此前，皇品文化成为全国首家登陆“新三板”的微电影公司，拟 10 转 20。9 月 24 日，捷报文化举行挂牌上市仪式，这是国内首家“互联+互动+广告文化传播平台”企业登陆新三板。

老传媒跟风挂牌新三板

除了各类被刷屏的新媒体先锋，曾经的出版新秀也形成挂牌新三板的风潮，比如国家队中信出版社，国企龙头队“东方网、北方网”，由大众传媒股份有限公司主导组建的山东省互联网传媒集团在等待新三板挂牌，郑州、合肥等重点新闻网站也在准备。这股由地方新闻网站掀起的“新三板上市潮”似有愈演愈烈之势。

但从已经挂牌的传媒股看，体量小、主要靠线下活动、整合营销收入，有的政府补贴，挂牌后鲜有成交。“新三板传媒公司少数挂牌即定增融资，多数上市后默默无闻，成交稀少。”相关人士认为。以“东方网”为例，体量很大，但营收近一半是货物销售，还有地方政务网站等建设收入，其余是传统广告收入。“一些互联网仍仅限于提供新闻内容，新媒体赢利模式仍不明朗。”

目前已在三板上市的传媒公司包括北国传媒、荆楚网、龙虎网、舜网传媒以及大江传媒等几家。

■ 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 |
| | 张莹 | 010-59113571 | zhangying1@essence.com.cn |
| 深圳联系人 | 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 |
| | 张青 | | zhangqing2@essence.com.cn |
| | 邓欣 | | dengxin@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

