

2015年10月13日

新三板日报（新三板现股权质押融资新模式）

定期报告

投资要点

- ◆【每日做市概况】10月13日做市商情况变动：九州证券后续加入为辰光医疗（430300.OC）和圣泉集团（830881.OC）提供做市服务。10月13日起由协议转为做市的挂牌公司有8家：北泰实业（831972.OC），春旺环保（831880.OC），永通股份（831705.OC），志晟信息（832171.OC），东方碾磨（831260.OC），科飞新材（832069.OC），腾辉科技（430613.OC），北展股份（831023.OC）。10月9日新增做市5家，其中三力制药上涨39.65%收于21.80，做市首日位列做市涨跌幅榜首；德长环保上涨14.38%收于12.55；金润和上涨71.65%收于3.53。
- ◆【每日交易概况】10月12日，新三板共有603只股票发生成交，其中做市股票有475只，做市股票三力制药涨幅排第一，涨幅为39.65%；协议成交股票中，位列榜首的是创识科技，上涨幅度达到417.24%收于2700.00，今日有7只涨幅超过一倍，涨跌幅排名前十的股票全为协议转让。涨多跌少，全天有330只股票上涨，186只股票下跌。其中，有2只股票涨幅超过100%，创识科技上涨幅度达到417.24%；索尔科技和鑫秋农业涨幅位居第二、三位，分别上涨377.36%、99.20%。成交额来看，联讯证券的成交额排第一，达到11424.74万元。数据堂的成交额为2997.93万元位居第二。创识科技成交额为2700.00万元位居第三。
- ◆【每日投资机会】融智通（430169.OC），保得威尔（830983.OC），麦融高科（832530.OC），金昌蓝宇（832094.OC），国德医疗（833390.OC）等发布重点公告
- ◆【财经要闻】新三板现股权质押融资新模式
望湘园挂牌新三板 餐饮行业资本市场尝甜头
- ◆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（房地产配套企业挂牌新三板成潮流）2015-10-12
- 新三板日报（“夏洛”登台新三板）2015-10-09
- 新三板日报（6000多储备项目排队新三板）2015-10-08
- 新三板日报（多家新三板公司违规被约谈）2015-09-30
- 新三板日报（新三板公司深陷定增“赌局”）2015-09-29

内容目录

一、每日做市概况.....	3
(1) 10月13日做市商情况变动：.....	3
(2) 10月13日起由协议转为做市的挂牌公司：.....	3
二、每日交易概况.....	6
三、每日投资热点.....	9
(1) 每日定增.....	9
(2) 每日重点公告.....	11
四、财经要闻.....	12

图表目录

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

一、每日做市概况

(1) 10月13日做市商情况变动：

九州证券后续加入为辰光医疗(430300.OC)提供做市服务；

九州证券后续加入为圣泉集团(830881.OC)提供做市服务；

(2) 10月13日起由协议转为做市的挂牌公司：

北泰实业(831972.OC)：做市商为申万宏源证券，南京证券

春旺环保(831880.OC)：做市商为方正证券，财富证券

永通股份(831705.OC)：做市商为海通证券，中山证券

志晟信息(832171.OC)：做市商为太平洋证券，联讯证券

东方碾磨(831260.OC)：做市商为国元证券，华安证券，恒泰证券，九州证券

科飞新材(832069.OC)：做市商为兴业证券，华福证券

腾辉科技(430613.OC)：做市商为新时代证券，联讯证券，财通证券，广州证券

北展股份(831023.OC)：做市商为中原证券，安信证券，申万宏源证券

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
831972.OC	北泰实业	北泰实业燃气工程施工、北泰实业燃气管道工程总承包、北泰实业室内工程及其他	0	74963893.46	7773387.81	0.26
831880.OC	春旺环保	春旺环保工业防潮保鲜材料、春旺环保家居清洁系列、春旺环保其他家居、春旺环保室内空气净化材料	0	34427073.01	1762547.31	0.09
831705.OC	永通股份	永通股份对叔丁基苯甲酸的制备工艺、永通股份对叔丁基苯甲酸氧化工艺改进技术、永通股份对叔丁基甲苯新型分离技术和工艺	0	60148907.17	9191117.64	0.31
832171.OC	志晟信息	志晟信息 IT 行业定制化外包服务、志晟信息 IT 维护外包、志晟信息 IT 资源整体外包、志晟信息单项 IT 技术服务外包、志晟信息多功能会议系统、志晟信息多媒体广告发布系统、志晟信息多媒体教学软件、志晟信息客流量检测系统、志晟信息录播系统、志晟信息停车场管理系统、志晟信息网络视频会议平台、志晟信息网站建设、志晟信息系统解决方案、志晟信息远程移动办公系统、志晟信息综合安全管控系统	0	70827611.17	1005444.36	0.10
831260.OC	东方碾磨	东方碾磨衬板、东方碾磨铸锻、东方碾磨铸球	0	212110708.19	10224051.94	0.64
832069.OC	科飞新材	科飞新材超细硝酸胍、科飞新材超细氧化铜、科飞新材碱式硝酸铜	0	13028680.70	64190.98	0.01

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
430613.OC	腾晖科技	腾晖科技大型施工设备管理系统、腾晖科技建筑安全培训及用工管理系统、腾晖科技建筑企业综合管理系统、腾晖科技建筑施工安全监督管理系统、腾晖科技建筑施工现场远程视频监控系统、腾晖科技建筑项目综合管理软件	1000000	29700569.29	5703982.68	0.36
831023.OC	北展股份	北展股份贸易型会展、北展股份消费型会展	9828400	53638095.67	19083608.71	2.23

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	28	1	中泰证券	170
2	831963.OC	明利仓储	20	2	兴业证券	122
3	430394.OC	伯朗特	18	3	天风证券	114
4	430051.OC	九恒星	15	4	国信证券	114
5	832023.OC	田野股份	14	5	广州证券	111
6	830837.OC	古城香业	14	6	申万宏源证券	111
7	430462.OC	树业环保	13	7	上海证券	105
8	430289.OC	华索科技	13	8	国泰君安	103
9	430037.OC	联飞翔	13	9	广发证券	95
10	430518.OC	嘉达早教	12	10	长江证券	92
11	831118.OC	兰亭科技	11			
12	831379.OC	融信租赁	11			
13	831028.OC	华丽包装	11			
14	430555.OC	英派瑞	11			
15	830978.OC	先临三维	11			
16	430065.OC	中海阳	11			
17	430084.OC	星和众工	11			
18	430305.OC	维珍创意	11			
19	430357.OC	行悦信息	11			
20	430476.OC	海能仪器	11			
21	830815.OC	蓝山科技	11			

资料来源：华金证券研究所，choice 数据

10月12日新增做市5家,其中三力制药上涨39.65%收于21.80,做市首日位列做市涨跌幅榜首;德长环保上涨14.38%收于12.55;金润和上涨-71.65%收于3.53。

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	832708.OC	三力制药	39.65	21.80	6.38
2	831603.OC	金润和	-71.65	3.53	6.81
3	832218.OC	德长环保	14.38	12.55	67.62
4	832491.OC	奥迪威	0.00	8.15	33.65
5	833694.OC	新道科技	0.00	13.58	4.07

资料来源：华金证券研究所，choice 数据

涨跌幅方面，三力制药上涨 39.65%收于 21.80，位列做市涨跌幅榜首；温迪数字上涨 21.55%收于 11.00；道一信息上涨 15.29%收于 9.20。

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	832708.OC	三力制药	39.65	21.80	6.38	是
2	831975.OC	温迪数字	21.55	11.00	152.38	否
3	830972.OC	道一信息	15.29	9.20	3.58	否
4	831920.OC	车头制药	14.59	11.70	25.62	否
5	830843.OC	沃迪装备	14.42	9.68	34.70	否
6	832218.OC	德长环保	14.38	9.15	67.62	是
7	430366.OC	金天地	12.86	5.09	354.16	否
8	831196.OC	恒扬科技	12.21	7.72	9.55	否
9	430430.OC	普滤得	10.86	9.19	180.70	否
10	430237.OC	大汉三通	10.64	9.36	9.46	否

资料来源：华金证券研究所，choice 数据

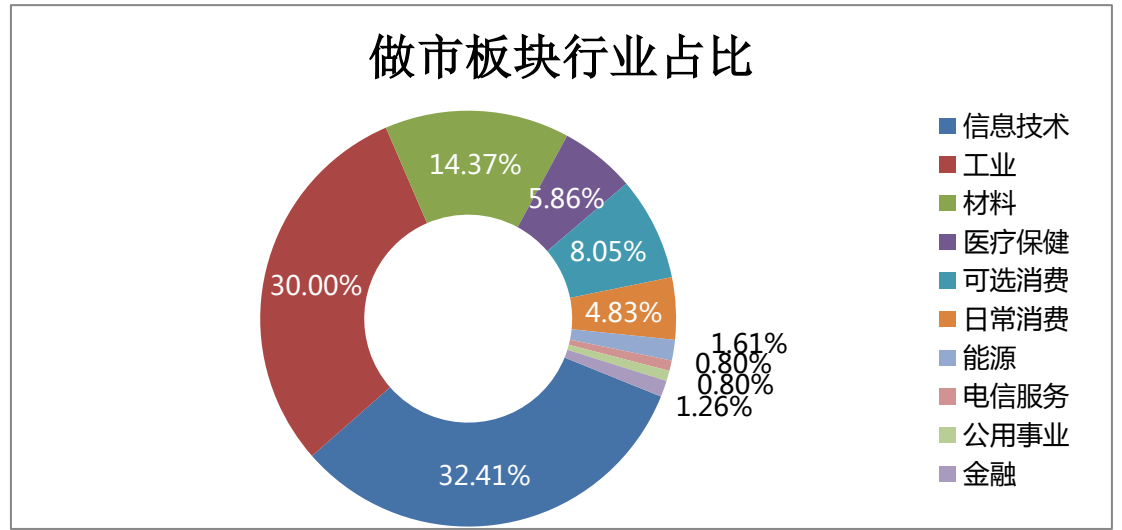
各行业占比基本保持稳定，基本无太大变化。

表 5：每日做市板块估值情况

行业	总市值 (亿元)	pe
信息技术	1440.88	41.75
工业	1194.55	29.17
材料	587.79	25.91
医疗保健	274.31	46.47
可选消费	435.39	31.78
日常消费	229.58	23.87
能源	53.42	24.06
电信服务	22.49	35.29
公用事业	43.12	35.95
金融	1089.07	160.93
总计	5370.59	38.86
个股最大值	九鼎投资 931.50	索泰能源 99.96
个股中值	星业科技 2.62	同益物流 14.09
个股最小值	易点科技 0.38	苏北花卉 7.31

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

10月12日，新三板共有603只股票发生成交，其中做市股票有475只，做市股票三力制药涨幅排第一，涨幅为39.65%，协议成交股票中，位列榜首的是创识科技，上涨幅度达到417.24%，收于2700.00，今日有7只涨幅超过一倍，涨跌幅排名前十的股票全为协议转让。涨多跌少，全天有330只股票上涨，186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	870	2759	3629
当日新增家数	6	-2	4
总股本（亿股）	631.5	1285.07	1916.57
流通股本（亿股）	296.19	413.22	709.41
成交股票只数	475	128	603
成交金额（万元）	36655.75	21178.65	57834.4
成交数量（万股）	8006.4	5622.53	13628.93
成交笔数	8796	653	9449

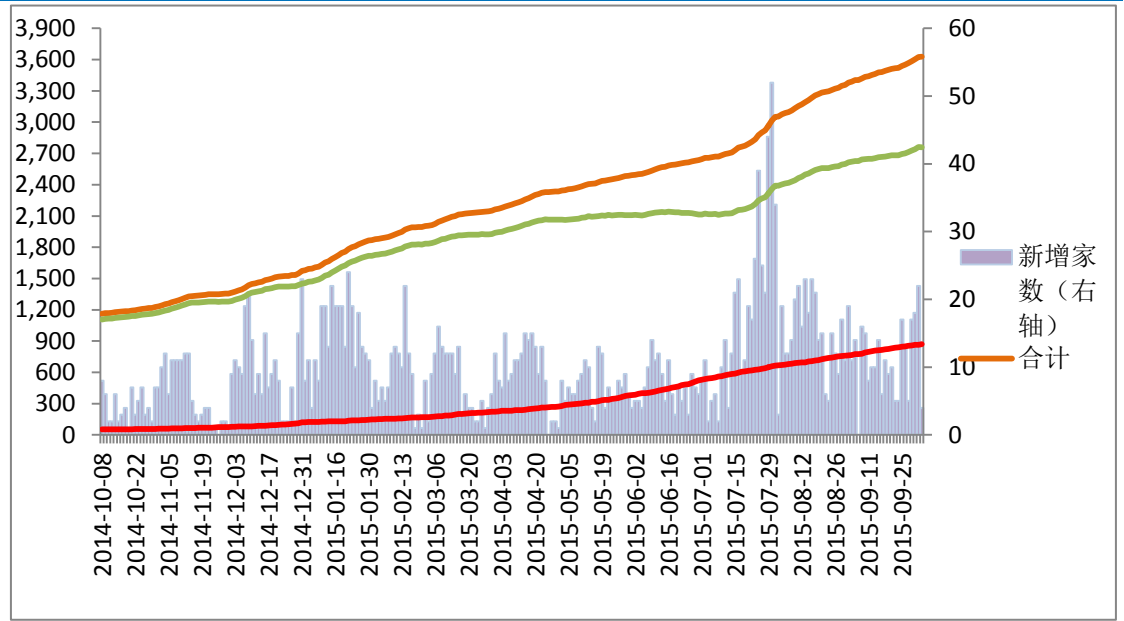
资料来源：华金证券研究所，choice 数据

表 7：每日指数概况

项目	涨跌	涨跌幅（%）	收盘价
三板成指	7.89	0.59	1335.84
三板做市	14.02	1.06	1338.13

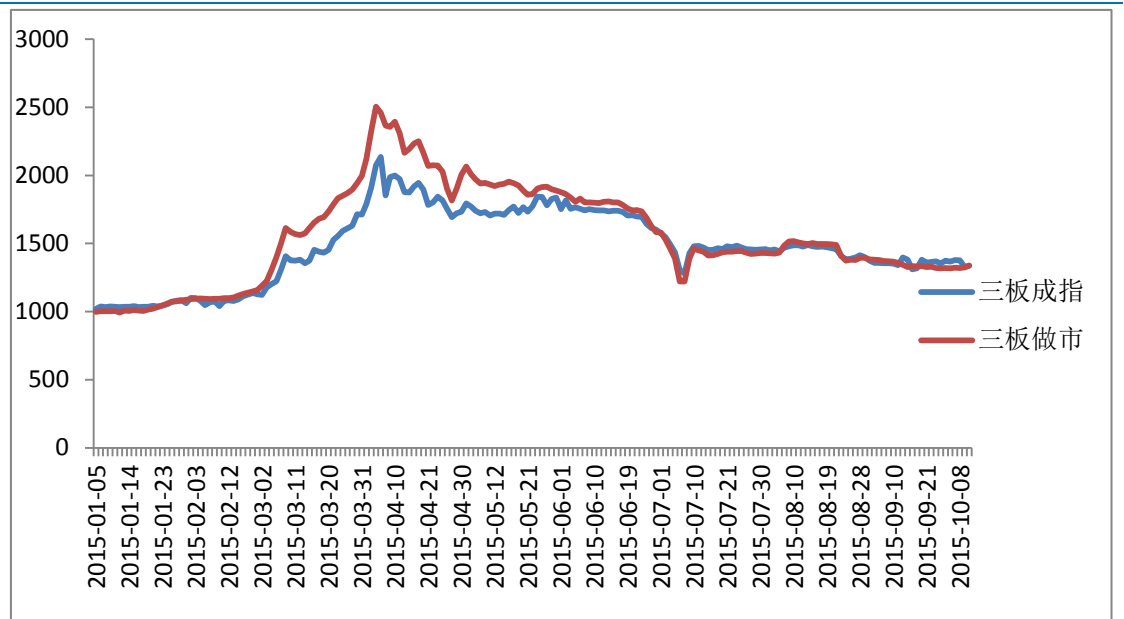
资料来源：华金证券研究所，choice 数据

图 2：新三板公司数变动



资料来源：华金证券研究所，choice 数据

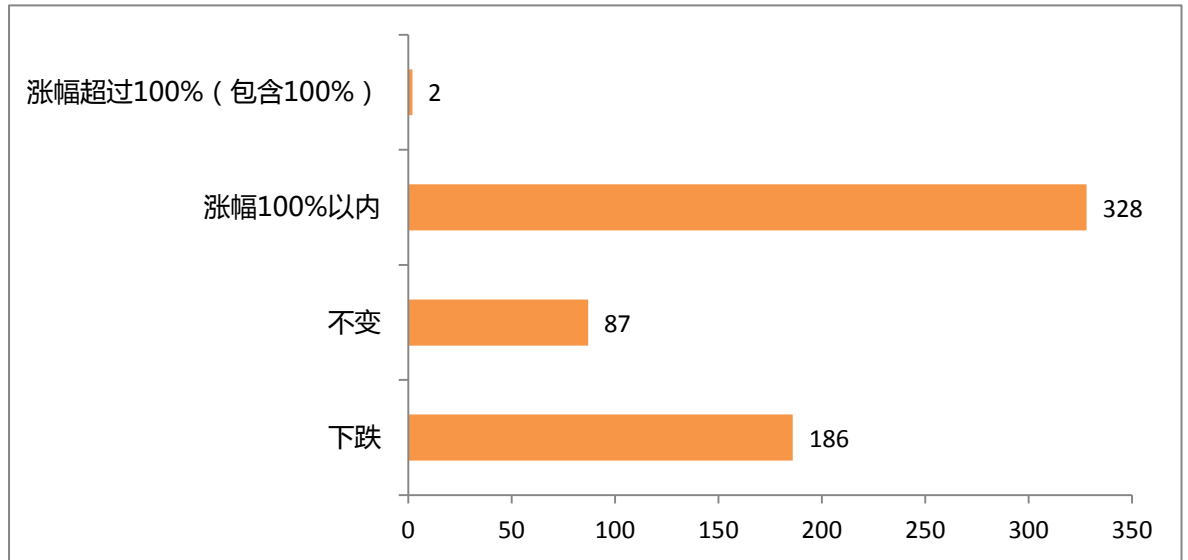
图 3：新三板指数表现



资料来源：华金证券研究所，choice 数据

涨跌幅方面，10月12日新三板共有330只个股实现上涨，186只个股下跌。其中，有2只股票涨幅超过100%，创识科技上涨幅度达到417.24%；索尔科技和鑫秋农业涨幅位居第二、三位，分别上涨377.36%、99.20%。其中排名前十中有9只协议转让，1只做市转让。

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	832953.OC	创识科技	417.24	15.00	2700.00	协议
2	831486.OC	索尔科技	377.36	15.18	30.36	协议
3	832268.OC	鑫秋农业	99.20	5.00	2.50	协议
4	430393.OC	三景科技	47.58	29.00	2.90	协议
5	831796.OC	汉镒资产	40.00	4.20	4.20	协议
6	832966.OC	道尔智控	40.00	3.50	1.75	协议
7	832708.OC	三力制药	39.65	21.80	6.38	做市
8	430513.OC	中科三耐	30.33	8.68	8.68	协议
9	830825.OC	和泰塑胶	27.77	6.58	1.32	协议
10	832354.OC	益运股份	25.00	8.00	300.00	协议

资料来源：华金证券研究所，choice 数据

成交额来看，联讯证券的成交额排第一，达到11424.74万元。数据堂的成交额为2997.93万元位居第二。创识科技成交额为2700.00万元位居第三。今日有超过10只个股成交额超过千万，前十中成交额排名前10股票中有7家为协议转让，3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	830899.OC	联讯证券	2.37	11424.74	4889.00	做市
2	831428.OC	数据堂	68.29	2997.93	43.90	协议
3	832953.OC	创识科技	15.00	2700.00	180.00	协议
4	831379.OC	融信租赁	9.11	1875.83	206.80	做市
5	830855.OC	盈谷股份	9.14	1683.72	188.80	做市
6	430193.OC	搜装科技	17.61	1518.00	86.20	协议

序号	代码	名称	现价	成交额(万元)	成交量(万股)	转让方式
7	833529.OC	视纪印象	35.06	1412.90	40.30	协议
8	831628.OC	西部超导	14.00	1408.71	100.50	协议
9	833250.OC	瑞科际	1.21	1210.00	1000.00	协议
10	430002.OC	中科软	13.49	1094.25	950.50	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
830901.OC	隆玛科技	董事会批准	无锡隆玛飞扬投资管理有限公司、杨朝辉、无锡炬薪隆投资合伙企业(有限合伙)、穆秀珍、杨宇辉、龚颖、丁伟、徐琪、邹荣兴、邢爱芹、孙泽民、张琳、徐献丰、鲍月仙	0.1172	1.00	0.59	长江证券	协议	制造业
832353.OC	益泰药业	董事会批准	黄北京、周午丹、张卢静、胡漫欣、张良平、徐宽花、鲁朋涛	0.2772	7.00	831.95	国信证券	协议	制造业
833300.OC	利树股份	董事会批准	为符合《管理办法》第三十九条以及《投资者适当性管理细则(试行)》规定的合格投资者。本次股票发行新增投资者累计不超过 8 名,由公司依据认购对象、认购数量等情况,确定本次股票发行的最终合格投资者	0.1200	2.00	30.33	国金证券	协议	制造业
833092.OC	健耕医药	实施中	上海晶晟投资企业(有限合伙)	0.0268	13.22	16.69	海通证券	协议	制造业
832832.OC	禹鼎电子	实施中	周秋菊	0.1050	3.00	12.43	国海证券	协议	制造业
833004.OC	博阅科技	实施中	深圳市投投顺道股权投资合伙企业(有限合伙),兴富 1 号战略投资基金,北京乾祥投资基金管理有限公司	0.2620	5.30	12.58	国金证券	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
833574.OC	爱知之星	实施中	哈尔滨市天琪创业投资企业(有限合伙)	0.0495	4.50	16.01	西部证券	协议	信息传输、软件和信息技术服务业
833539.OC	大方生态	实施中	股权登记日公司在册股东及符合投资者适当性管理规定的外部投资者,包括自然人投资者、法人投资及其他经济组织。其中符合投资者适当性管理规定的投资者合计不超过 35 名 (1)具备做市商资格的证券公司 (2)《全国中小企业股份转让系统投资者适当性管理细则(试行)》相关规定的自然人和机构投资者。	0.5000	2.50	34.80	西南证券	协议	建筑业
831486.OC	索尔科技	实施中	如认购对象为私募投资基金管理人或私募投资基金,则私募投资基金管理人或私募投资基金应按照《证券投资基金法》、《私募投资基金监督管理暂行办法》及《私募投资基金管理人登记和基金备案办法(试行)》等相关规定履行了登记备案程序	0.5009	15.18	76.85	国金证券	协议	制造业
832757.OC	景安网络	实施中	姬社林,陈震鹏,宁波景安快云投资管理有限公司,任彦军,郑华瑞,苑立涛,樊朝峰,雷松山,顾深伟,杨昂,弓喜梅,李鹤,麻向怀,曹海岩,李保振,郭自军,史彬同,谢华,赵盼盼	0.1120	5.60	23.94	国泰君安	协议	信息传输、软件和信息技术服务业
832433.OC	亚克股份	实施中	王宏章,王敏	0.1000	1.00	18.93	太平洋西部证券	协议	制造业
833184.OC	润环科技	董事会中止	北京天星资本投资管理股份有限公司	0.0600	5.67	150.37	东吴证券	协议	信息传输、软件和信息技术
832670.OC	数亮科技	实施完成	兴业证券股份有限公司	0.0135	9.00	23.40	吴证券	协议	信息传输、软件和信息技术

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
831409.OC	华油科技	实施完成	本次股票发行对象范围: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,且人数不超过 35 人	0.5200	20.00	45.83	东北证券	协议	采矿业 服务业

资料来源：华金证券研究所，choice 数据

(2) 每日重点公告

融智通 (430169.OC):公司拟出资 450 万元投资新疆朝阳商用数据传输有限公司,该公司注册地为新疆乌鲁木齐市天山区红旗路 109 号,原有注册资本为人民币 1.41 百万元,本次增资后注册资本变更至 2.82 百万元,本公司占注册资本的 50.00%。本次对外投资不构成关联交易。

保得威尔 (830983.OC):公司拟设立全资子公司广州威保智能科技有限公司,注册地为:广州高新技术产业开发区科学城开源大道 11 号 C2 第二层,注册资本为人民币 1200 万元。

麦融高科 (832530.OC):公司拟设立全资子公司湖南艾迪希网络能源有限公司,注册地为湖南省长沙市望城经济技术开发区普瑞西路 1288 号,注册资本为人民币 5001 万元。

金昌蓝宇 (832094.OC):公司拟将子公司辽宁蓝煜新材料有限公司注册资本增加到人民币 6000 万元,即辽宁蓝煜新材料有限公司新增注册资本人民币 1000 万元,其中公司认缴出资人民币 1000 万元,本次对外投资不构成关联交易。

国德医疗 (833390.OC):公司拟设立全资子公司福建省国恒医疗科技有限公司,注册地为福建省莆田市荔城区新度镇 1199 号 ECO 城君悦广场 2 号楼第 19 层 1903 室,注册资本为人民币 1000 万元。

星河科技 (430202.OC):公司拟设立全资子公司湖北重冶精密制造有限公司,注册地为湖北省大冶市灵乡镇灵成工业园,注册资本为人民币 100 万元。

景心科技 (832727.OC):公司拟与夏丽娟、王宏丽、黄贤共同出资设立参股公司广州市景怡信息科技有限公司,注册地为广州市天河区天府路 309 号 301 房自编之四,注册资本为人民币 500 万元,其中本公司出资人民币 150 元,占注册资本的 30.00%,夏丽娟出资人民币 200 万元,占注册资本 40%;王宏丽出资人民币 100 万元,占注册资本 20%;黄贤出资人民币 50 万元,占注册资本 10%。本次对外投资不构成关联交易。

银丰棉花 (831029.OC):公司拟与韩双宇共同出资设立控股子公司湖北银丰棉花销售有限公司,注册地为武汉,注册资本为人民币 2,000,000 元,其中本公司出资人民币 1,020,000 元,占注册资本的 51%,韩双宇出资人民币 980,000 元,占注册资本的 49%。本次对外投资不构成关联交易。

东方水利 (832075.OC) :四川东方水利装备工程股份有限公司于近日与四川省水电投资经营集团永安电力股份有限公司签订了《涪江冬瓜山电航枢纽工程金属结构制作合同文件》,合同总价约人民币 35,353,995.00 元。

紫光新能 (832854.OC) :公司拟将子公司略阳县紫光热力有限公司注册资本增加到人民币 6000 万元,即略阳县紫光热力有限公司新增注册资本人民币 5000 万元,其中公司认缴出资人民币 5000 万元,本次对外投资不构成关联交易。

长城软件 (430426.OC) :四川长城软件科技股份有限公司与四川文轩音乐文化传播有限公司签订了《技术开发及服务合同》。合同金额:人民币 960,000 元整。合同内容为公司接受四川文轩音乐文化传播有限公司的委托,进行“文轩音乐·原创音乐互联网平台”的专项技术开发及服务。

英伦信息 (832366.OC) :广西英伦信息技术股份有限公司控股子公司广西深睿科技有限公司拟购买尹志新所持有的广西华和信息技术有限公司 11%的股权,股权收购后,深睿科技持有华和公司的股权比例由原来的 48%增至 59%。

四、财经要闻

新三板股权质押融资新模式

全国中小企业股份转让系统(俗称新三板)挂牌企业股权质押融资出现新模式,作为挂牌企业融资方式之一,新三板市场出现引入保险公司分担风险的股权质押融资模式。

针对如何有效利用大股东或实际控制人存量资产,切实缓解中小企业融资难、融资贵的问题,新三板市场机构北京纬世财富管理咨询有限公司联合中华联合财产保险股份有限公司信用保险部、南京银行北京分行,推出了“专业合作、风险分担”的新三板股票质押融资服务。北京胜龙科技股份有限公司成为该服务的第一家受益的挂牌企业。

该服务主要面向高新技术行业内具有一定盈利能力的创新型、创业型、成长型新三板挂牌公司,提供的大股东或实际控制人股票质押融资额度通常为 200 万元至 500 万元,股票质押率 40%,综合融资成本在 10%左右,融资风险由保险公司与银行分担,融资主要用于开展公司主营业务。

从 2013 年 5 月份新三板出现第一笔股权质押业务开始,挂牌公司的平均质押率随着时间的推移呈现出不断提高的态势。特别是市场扩容到全国以来,挂牌公司的股权质押率有了跳跃式的提升。其中,2014 年银行对挂牌公司的股权质押贷款融资达到 19 亿元。

北京纬世财富管理咨询有限公司总经理徐龙虎表示,新三板挂牌公司向纬世财富提出融资需求,纬世财富对相关企业进行尽调,符合融资条件的,将其尽调报告发送给保险公司和银行,供保险公司和银行进行决策判断。对符合保险公司和银行要求的融资企业,大股东或实际控制人将股票质押给保险公司并购买保证保险,银行根据保证保险向企业发放贷款。贷款存续期间,纬世财富将对企业进行持续跟踪,并定期与保险公司和银行进行沟通。

业内人士指出,该股票质押模式引入了专业第三方中介机构来研判新三板市场、行业和公司价值与风险,引入保险机制与银行共同分担融资风险,从而降低了企业融资成本和沟通协调成本,

提高了融资效率，切实盘活了大股东或实际控制人的存量股票资产，成为新三板现有融资工具的有益补充。

市场分析人士表示，目前挂牌公司股权质押的定价依据主要为每股净资产，随着新三板做市商交易制度的实施，以及未来实施竞价交易制度，市场价格发现功能逐步显现，挂牌公司股票成交价格的公允性将显著增强，交易价格可以考虑作为挂牌公司股权质押价值评估的基本依据。

望湘园挂牌新三板 餐饮行业资本市场尝甜头

提交挂牌材料两个月后，望湘园(833737)日前正式拿到了资本市场的准入通知书，成为新三板第五家挂牌的餐饮企业。而在望湘园的身后，还有狗不理、华鼎团膳、庆丰包子等餐饮企业走在新三板挂牌的路上。餐饮行业与资本市场结合的话题再度引起关注，新三板的快速发展为餐饮企业提供了接轨资本市场的新途径。在业内人士看来，越来越多的餐饮企业挂牌将会使餐饮行业与资本市场擦出更多的火花。

餐饮企业扎堆赶赴新三板

上周五，望湘园在新三板官网披露了股转系统同意挂牌的函件，正式挂牌后，公司将成为新三板第五家餐饮企业。

望湘园是一家中式餐饮服务连锁企业，主要提供以望湘园、旺池品牌为代表的特色精品正餐服务，以及以百春原品牌为代表的特色快餐服务，产品涵盖湘、川、粤等特色菜系。截至今年3月底，望湘园共拥有82家品牌直营门店、1家加盟店。

望湘园的挂牌，使已经登陆新三板的百富餐饮、紫罗兰等企业再度引起市场人士的关注。今年2月，发源于新疆的快餐连锁企业百富餐饮叩开了新三板的大门，同时也结束了餐饮企业与资本市场持续了六年的绝缘状态。随后，同样来自于新疆的餐饮品牌紫罗兰以及主营为团膳与连锁餐饮的粤珍小厨也在新三板成功挂牌，8月13日，新三板又迎来了冰激凌第一股优格花园。

而继望湘园之后，一大波企业也启动了新三板的挂牌计划。除了庆丰包子、狗不理等企业外，主要从事农业生产以及团体餐饮供应的湖北华鼎团膳也出现在在审企业名单中。

成接轨资本市场新路径

提起望湘园，很多人会想起同样做精品餐饮出身的湘鄂情和俏江南。两家企业均与资本市场有很深的渊源，湘鄂情的多次转型未果演绎了高端餐饮企业转型的无奈，而先后与主板市场以及香港市场失之交臂的俏江南则是餐饮行业与资本市场多年无缘的真实写照。

2009年湘鄂情成功上市后，A股市场的大门便未再向餐饮行业敞开，俏江南、广州酒家、顺峰饮食酒店管理、净雅食品等餐饮企业的上市计划先后折戟在发审会大门外。

在业内人士看来，由于餐饮行业收入、成本均无法准确地计算和估量，财务数据也难以做到完全的公开透明，资本市场对餐饮类企业的热情并不高，在湘鄂情和西安饮食宣布转型后，A股市场仅剩全聚德一家主业为餐饮的企业。

“抑制‘三公’消费政策出台后，很多大型餐饮企业的经营受到冲击，不得不进行转型，转型的同时，餐饮企业的资金压力凸显。新三板市场的发展以及融资功能的不断完善，为餐饮企业解决了融资的燃眉之急。”东北证券一位分析师表示，“新三板对挂牌企业没有硬性的财务要求，使得经营状况不断下滑的餐饮企业有了接触资本市场的机会。另外，新三板灵活、便捷的融资机制也吸引了大批融资需求旺盛特别是处于扩张、转型期的餐饮企业的目光，同时让餐饮企业尝到了资本市场的甜头。”

想通过新三板曲线上市

挂牌5个月后，紫罗兰在7月启动了融资计划，不到半个月，600万元的资金募集到位。另外，在挂牌后，紫罗兰的业绩也出现了拐点。财务数据显示，公司2013年的净利润为63.9万元，2014年的净利润为54.8万元，同比减少14.16%。登陆新三板后，公司今年上半年的业绩增至101.2万元。

而据望湘园披露的财务数据显示，2013年、2014年、2015年1-3月，望湘园营业收入分别为6.3亿元、7.45亿元、2.18亿元，净利润分别为4659万元、2607万元、-139万元。对于公司报告期内的业绩下滑，望湘园给出的解释是公司加快了门店开设速度，新设门店的营业收入增长未能完全覆盖新店开设需要成本费用，导致了公司净利润出现较大幅度的下滑。一位熟悉望湘园的投资人士表示，由于高端餐饮经营不理想，望湘园正在推出中低端品牌向二三线城市扩张，融资需求量比较大，新三板便捷的融资制度以及简短的周期将为望湘园门店的扩张带来资金上的便利。

“对于餐饮企业来说，新三板不仅仅提供了融资途径、健全了公司管理那么简单，它还可能成为餐饮企业进入主板的跳板。”一位业内人士表示。从主板排队到改道新三板，狗不理一直被业内人士认为在采取迂回政策。望湘园总经理刘慧也表示，选择新三板的原因之一是IPO对于传统餐饮企业依然没有明确的信号，挂牌新三板是为未来的主板上市做准备。

北京志起未来营销咨询集团董事长李志起也表示，“在新三板可以让餐企做得越来越透明，越来越具备上市企业的特点，一旦有机会上主板，它们的起跑速度也会更快，这也是很多餐企老板思考的重点”。

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