

2015年10月15日

## 新三板日报（“重庆火锅第一股”将登陆新三板）

## 定期报告

## 投资要点

- ◆【每日做市概况】10月15日做市商情况变动：海通证券后续加入为华盛控股（430686.OC），恒瑞科技（430453.OC），美佳新材（831053.OC），明利仓储（831963.OC），重钢机械（430274.OC），泰安众诚（830782.OC），合肥高科（430718.OC），万企达（830850.OC），华尔美特（430593.OC），威硬工具（430497.OC），新达通（430596.OC），友食品（831377.OC）提供做市服务。10月14日新增做市5家，其中天立泰上涨14.94%收于13.00，做市首日位列做市涨跌幅榜首；软通股份上涨3.72%收于8.09；太阳传媒下跌69.80%收于2.99；联兴科技下跌6.68
- ◆【每日交易概况】10月14日，新三板共有543只股票发生成交，其中做市股票有435只，做市股票国科海博涨幅排第一，涨幅为22.50%；协议成交股票中，位列榜首的是康爱瑞浩，上涨幅度达到1900.00%收于12.00，今日有2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263只股票上涨，208只股票下跌。涨跌幅方面，10月14日新三板共有263只个股实现上涨，208只个股下跌。其中，有2只股票涨幅超过100%，康爱瑞浩上涨幅度达到1900.00%；安达科技和金象传动涨幅位居第二、三位，分别上涨221.10%、90.27%。成交额来看，联讯证券的成交额排第一，达到11250.68万元。分豆教育的成交额为9208.45万元位居第二。阿拉丁成交额为1723.27万元位居第三。
- ◆【每日投资机会】利驰租赁（833525.OC），博玺电器（832012.OC），捷安高科（430373.OC），浩淼科技（831856.OC）等发布重点公告
- ◆【财经要闻】“重庆火锅第一股”将登陆新三板
- ◆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（新三板大堵车 掙客坐地卖壳 2000万元起）2015-10-14
- 新三板日报（新三板现股权质押融资新模式）2015-10-13
- 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

## 内容目录

一、每日做市概况.....	3
(1) 10月15日做市商情况变动：.....	3
(2) 10月15日起由协议转为做市的挂牌公司：.....	3
二、每日交易概况.....	5
三、每日投资热点.....	8
(1) 每日定增.....	8
(2) 每日重点公告.....	11
四、财经要闻.....	11

## 图表目录

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

## 一、每日做市概况

### (1) 10月15日做市商情况变动：

海通证券后续加入为**华盛控股 (430686.OC)** 提供做市服务；  
 海通证券后续加入为**恒瑞科技 (430453.OC)** 提供做市服务；  
 海通证券后续加入为**美佳新材 (831053.OC)** 提供做市服务；  
 海通证券后续加入为**明利仓储 (831963.OC)** 提供做市服务；  
 海通证券后续加入为**重钢机械 (430274.OC)** 提供做市服务；  
 海通证券后续加入为**泰安众诚 (830782.OC)** 提供做市服务；  
 海通证券后续加入为**合肥高科 (430718.OC)** 提供做市服务；  
 海通证券后续加入为**万企达 (830850.OC)** 提供做市服务；  
 海通证券后续加入为**华尔美特 (430593.OC)** 提供做市服务；  
 海通证券后续加入为**威硬工具 (430497.OC)** 提供做市服务；  
 海通证券后续加入为**新达通 (430596.OC)** 提供做市服务；  
 海通证券后续加入为**有友食品 (831377.OC)** 提供做市服务；

### (2) 10月15日起由协议转为做市的挂牌公司：

**思坦仪器 (832801.OC)**：做市商为中原证券，九州证券，天风证券，万联证券，财富证券，长江证券

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
832801.OC	思坦仪器	思坦仪器采油气工艺仪器、思坦仪器动态监测测井仪器、思坦仪器其他油气增产工程技术仪器、思坦仪器注水工艺仪器	11814950	225846218.08	22982348.95	0.21

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	29	1	中泰证券	170
2	831963.OC	明利仓储	20	2	兴业证券	123
3	430394.OC	伯朗特	18	3	天风证券	116
4	430051.OC	九恒星	15	4	国信证券	114
5	832023.OC	田野股份	14	5	申万宏源证券	114
6	830837.OC	古城香业	14	6	广州证券	112

序号	代码	名称	做市商数量	序号	做市商	做市股票数量
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	96
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14日新增做市5家,其中天立泰上涨14.94%收于13.00,做市首日位列做市涨跌幅榜首;软通股份上涨3.72%收于8.09,太阳传媒下跌69.80%收于2.99,联兴科技下跌6.68%收于6.85。

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	430413.OC	运辉科技	0.00	2.20	0.00
2	430680.OC	联兴科技	-6.68	6.85	111.74
3	831466.OC	软通股份	3.72	8.09	82.91
4	831918.OC	天立泰	14.94	13.00	10.99
5	832258.OC	太阳传媒	-69.80	2.99	53.88

资料来源：华金证券研究所，choice 数据

涨跌幅方面,国科海博上涨22.50%收于7.35,位列做市涨跌幅榜首;益通股份上涨15.44%收于5.16;天立泰上涨14.94%收于13.00。

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	430629.OC	国科海博	22.50	7.35	36.77	否
2	832357.OC	益通股份	15.44	5.16	94.96	否
3	831918.OC	天立泰	14.94	13.00	10.99	是
4	831196.OC	恒扬科技	14.17	9.59	10.80	否
5	430762.OC	荣昌育种	13.65	3.58	12.38	否
6	832862.OC	惠柏新材	10.19	23.14	55.20	否
7	430761.OC	升禾环保	9.85	7.25	16.76	否
8	430366.OC	金天地	9.64	5.80	686.06	否
9	830972.OC	道一信息	9.45	11.00	14.86	否
10	430463.OC	春茂股份	9.09	4.80	204.45	否

资料来源：华金证券研究所，choice 数据

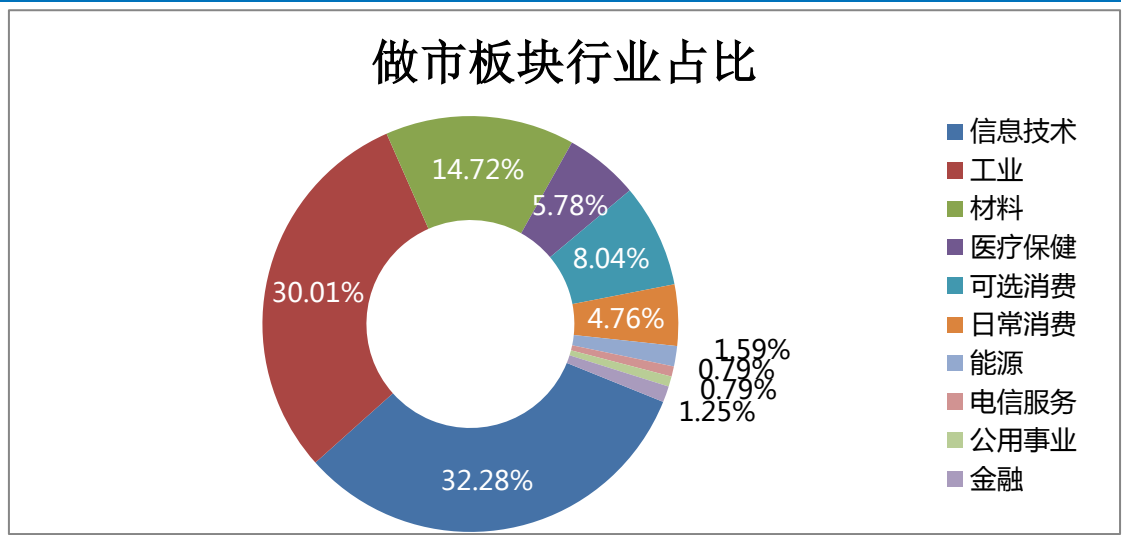
各行业占比基本保持稳定，基本无太大变化。

表 5：每日做市板块估值情况

行业	总市值（亿元）	pe
信息技术	1444.39	41.73
工业	1203.28	29.17
材料	594.39	25.90
医疗保健	274.31	46.47
可选消费	437.40	31.90
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	5391.45	38.82
个股最大值	九鼎投资	索泰能源
	931.50	99.96
个股中值	睿力物流	东亚装饰
	3.01	14.49
个股最小值	运辉科技	苏北花卉
	0.33	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14日，新三板共有543只股票发生成交，其中做市股票有435只，做市股票国科海博涨幅排第一，涨幅为22.50%，协议成交股票中，位列榜首的是康爱瑞浩，上涨幅度达到1900.00%收于12.00，今日有2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263只股票上涨，208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	883	2774	3657
当日新增家数	5	12	17
总股本（亿股）	637.11	1293.2	1930.31
流通股本（亿股）	299.63	416.72	716.35
成交股票只数	435	108	543
成交金额（万元）	39025.35	11268.16	50293.51
成交数量（万股）	7168.04	3866.73	11034.77
成交笔数	7216	405	7621

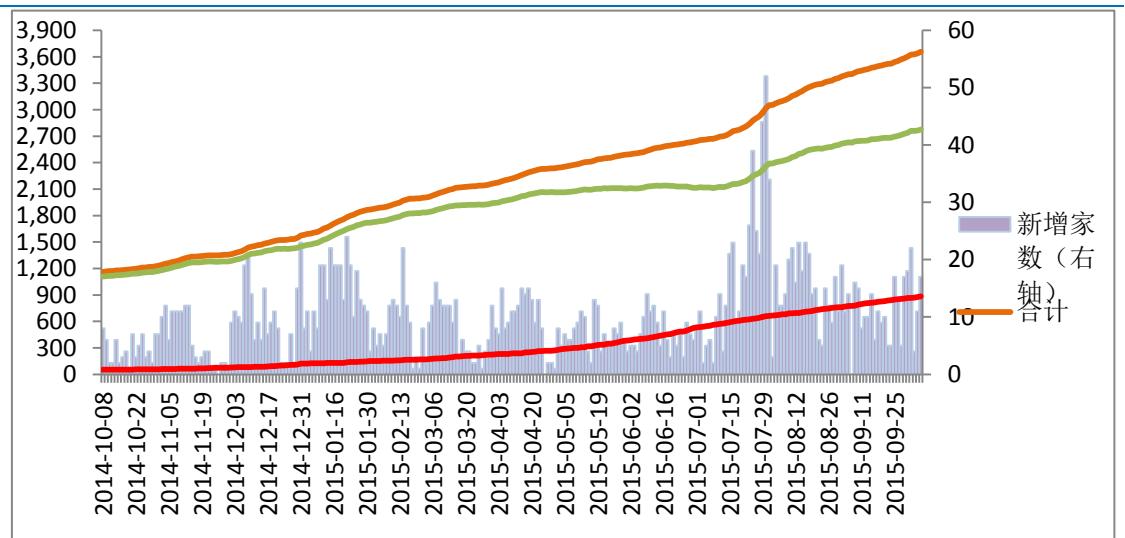
资料来源：华金证券研究所，choice 数据

表 7：每日指数概况

项目	涨跌	涨跌幅（%）	收盘价
三板成指	-25.19	-1.84	1344.37
三板做市	-2.50	-0.19	1342.10

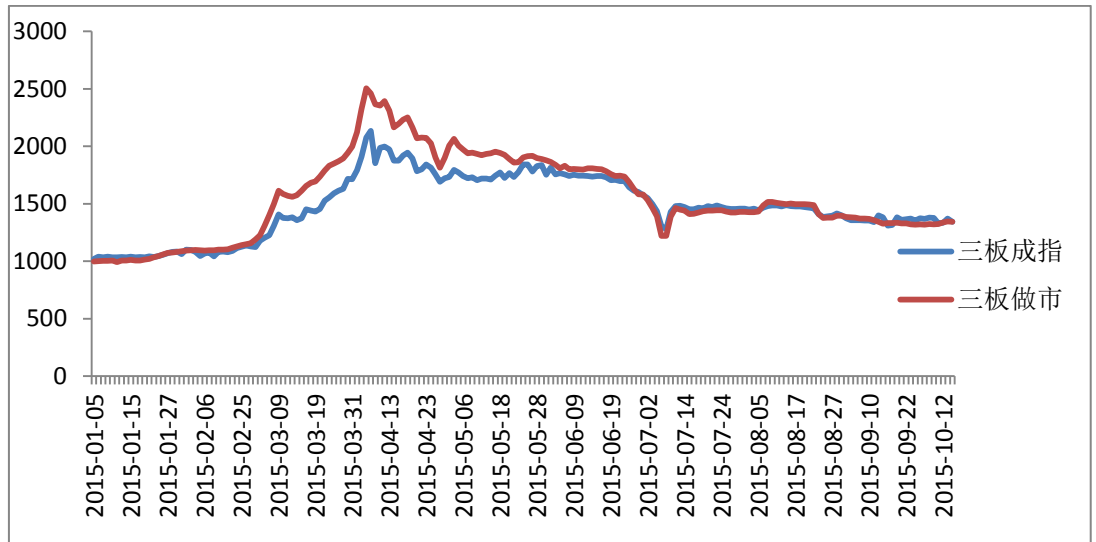
资料来源：华金证券研究所，choice 数据

图 2：新三板公司数变动



资料来源：华金证券研究所，choice 数据

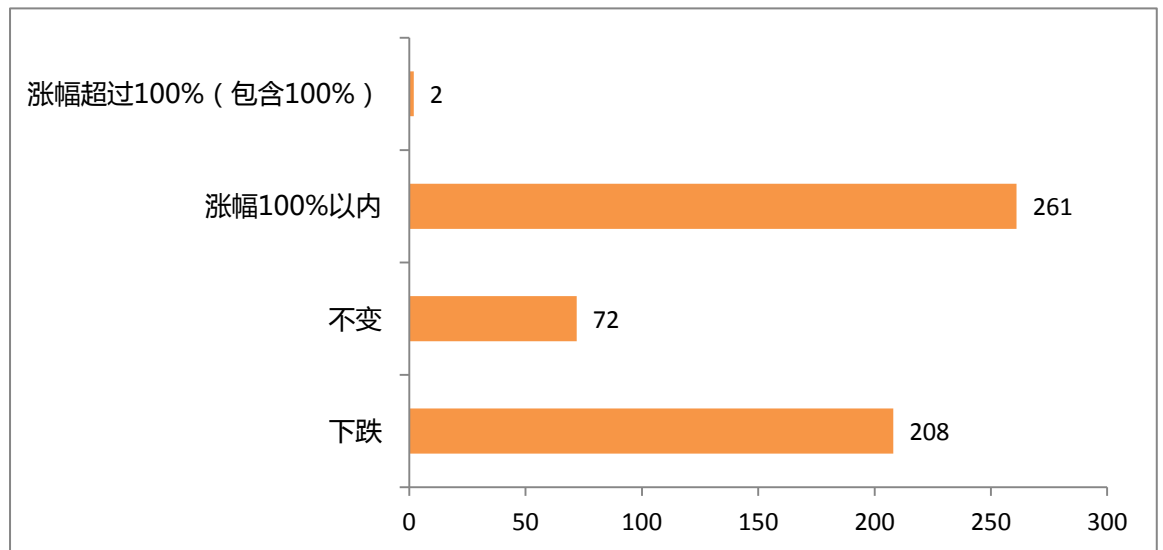
图 3：新三板指数表现



资料来源：华金证券研究所，choice 数据

涨跌幅方面，10月14日新三板共有263只个股实现上涨，208只个股下跌。其中，有2只股票涨幅超过100%，康爱瑞浩上涨幅度达到1900.00%；安达科技和金象传动涨幅位居第二、三位，分别上涨221.10%、90.27%。其中排名前十中全为10只协议转让。

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	833338.OC	康爱瑞浩	1900.00	20.00	2.00	协议
2	830809.OC	安达科技	221.10	7.00	2.10	协议
3	830802.OC	金象传动	90.27	3.52	0.35	协议
4	430184.OC	北方跃龙	83.00	1.83	10.60	协议
5	831701.OC	万龙电气	79.31	5.20	2.60	协议
6	831778.OC	鸿森重工	69.96	4.64	650.00	协议
7	833499.OC	中国康富	58.73	2.00	165.65	协议
8	830995.OC	九洲光电	55.68	2.88	1.15	协议

项目	代码	名称	涨跌幅 (%)	收盘价	成交额 (万元)	转让方式
9	832399.OC	宁波公运	50.84	5.37	1.61	协议
10	832373.OC	美特桥架	50.00	3.00	496.35	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 11250.68 万元。分豆教育的成交额为 9208.45 万元位居第二。阿拉丁成交额为 1723.27 万元位居第三。今日有超过 7 只个股成交额超过千万，前十中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	830899.OC	联讯证券	2.21	11250.68	4911.38	做市
2	831850.OC	分豆教育	41.66	9208.45	245.20	做市
3	830793.OC	阿拉丁	28.61	1723.27	61.30	做市
4	430570.OC	蓝星科技	1.00	1268.50	1268.50	协议
5	831628.OC	西部超导	15.50	1099.92	71.00	协议
6	831379.OC	融信租赁	9.23	1094.10	118.40	做市
7	830855.OC	盈谷股份	9.19	1030.00	114.60	做市
8	832970.OC	东海证券	4.50	900.00	200.00	协议
9	831544.OC	北超伺服	10.00	830.00	83.00	协议
10	830870.OC	松宝智能	5.00	800.00	160.00	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
430476.OC	海能仪器	董事会批准	张振方、徐渊、张光明、黄静、金辉、刘一峰、赵文刚、牛光滨、辛亮、刘军、刘洋、虞发海、刘朝、马振怀、褚校园、张振华、杜在超、楼晓倩、欧国涛、展昭朋、任来歌、郑炳松、朱亮、查建平、姚炳亮、邱晓伟、陈硕、刘虎、冀忠瑞、刘丰祥、隋麟、王钧	0.0290	2.64	8.39	国信证券	做市	制造业
832753.OC	杰易森	董事会批准	本次发行对象的范围包括股权登记日公司在册股东、符合《全国中小企业股份转让系统投资人适当性管理细则(试行)》的外部机构投资者和自然人投资	0.0645	4.30	9.41	申万宏源	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
			者。最终发行对象中,非公司现有股东合计不超过 35 人						
832442.OC	思必拓	董事会批准	北京思必拓同舟投资合伙企业(有限合伙)、邵九洲、武仁卫、黄建宁	0.0700	1.00	37.82	中泰证券	协议	制造业
833029.OC	鹏信科技	董事会批准	陈晓莉、徐云华、祝天鹏、马峰、宁波成和共益投资合伙企业(有限合伙)	0.0488	1.22	0.77	国信证券	协议	信息传输、软件和信息技术服务业
833495.OC	微瑞思创	董事会批准	本次股票发行对象为符合《中华人民共和国公司法》、《全国中小企业股份转让系统业务细则(实行)》、《全国中小企业股份转让系统股票发行业务细则(实行)》、《全国中小企业股份转让系统投资者适当性管理细则(试行)》等法律、法规规定的经公司邀请,与公司达成合作意向的投资者	0.2160	36.00	753.17	华创证券	协议	信息传输、软件和信息技术服务业
833707.OC	精华股份	董事会批准	康晴、吴辉华	0.0500	1.00	-1.47	国信证券	协议	制造业
832790.OC	世能科泰	实施中	深圳市倚锋成长创业投资基金合伙企业(有限合伙)	0.1530	18.00	-80.92	财达证券	协议	科学研究和技术服务业
833527.OC	马斯汀	实施中	杭州锐健马斯汀投资管理有限公司,宁波锐健天仁创新投资管理合伙企业(有限合伙),宁波锐健道明投资管理合伙企业(有限合伙),宋新立	0.0538	1.00	17.05	国金证券	协议	制造业
430245.OC	奥特美克	实施中	本次发行对象为不超过 6 家已在全国中小企业股份转让系统有限责任公司备案的具备做市资格的证券公司	0.1260	4.20	11.39	中信建投	协议	信息传输、软件和信息技术服务业
831719.OC	菱湖漆	实施完成	中国中投证券有限责任公司、国元证券股份有限公司、华福证券有限责任公司	0.0600	3.00	9.51	国元证	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
832299.OC	石大科技	实施完成	巴州金芒果企业管理咨询服务中心(有限合伙)	0.0660	6.60	-28.91	东兴证券	协议	农、林、牧、渔业
831040.OC	优波科	实施完成	上海证券有限责任公司、中原证券股份有限公司	0.0320	3.20	40.23	上海证券	协议	制造业
832165.OC	九州传动	实施完成	江苏康生集团有限公司,盐城市金雨科技有限公司,响水县联众汽车零部件有限公司,响水县浩岩轴承座制造有限公司,响水县创诚紧定套有限公司	0.4500	3.00	140.68	江海证券	协议	制造业
832764.OC	德胜科技	实施完成	河南中证开元创业投资基金(有限合伙)、郑州融英企业管理咨询中心(普通合伙)	0.0857	3.76	449.16	中原证券	协议	制造业
430313.OC	国创富盛	实施完成	井冈山腾云信息咨询合伙企业(有限合伙)	0.0829	1.50	57.67	天风证券	做市	信息传输、软件和信息技术服务业
831186.OC	金鸿药业	实施完成	本次股票发行对象为向公司提交申购意向书并具备全国中小企业股份转让系统投资者资格的机构投资者,每个机构投资者认购的数量 10 万股至 100 万股,数量不超过 30 家	1.0800	21.60	36.99	银河证券	做市	制造业
831558.OC	阳光四季	实施完成	东吴证券股份有限公司,北京孺子牛管理咨询有限责任公司,琴川创业投资咨询(苏州)有限公司,蒋国春,赵锦平	0.0619	3.33	-878.27	东吴证券	协议	制造业
430706.OC	海芯华夏	实施完成	陈亚军,王云军,彭渝,王海龙,王浩军,卫文凯,侯洁,费玲妹,徐强,赵广智	0.1500	7.50	1514.23	申万宏源	做市	信息传输、软件和信息技术服务业
430014.OC	恒业世纪	实施完成	本次股票发行,拟发行对象为股权登记日在册股东、核心员工以及具有做市商资格的证券公司。本次新增股东不超过 35 名	0.3200	3.20	17.90	安信证券	协议	制造业

资料来源：华金证券研究所，choice 数据

## (2) 每日重点公告

利驰租赁 (833525.OC) : 本公司拟设立全资子公司上海荷驰资产管理有限公司(筹), 注册地为上海市虹口区汶水东路 51 号 555 室, 注册资本为人民币 1000 万元。

博玺电器 (832012.OC) : 公司的全资子公司上海博源自动化控制系统有限公司拟在江苏省太仓市设立一家全资子公司, 博沛电气(苏州)有限公司, 注册地为江苏省太仓市, 注册资本为人民币 500 万元。

捷安高科 (430373.OC) : 公司拟将子公司郑州捷安军工科技有限公司注册资本增加到人民币 1000 万元, 即郑州捷安军工科技有限公司新增注册资本人民币 800 万元, 其中公司认缴出资人民币 800 万元。

浩淼科技 (831856.OC) : 公司拟设立全资子公司浩淼科技国际有限公司(最终以当地登记机关核准为准), 注册资本为美元 600,000.00 元。

## 四、财经要闻

### 重庆火锅第一股”将登陆新三板

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。

昨日下午, 重庆火锅产业集团旗下的重庆火锅美食体验投资管理公司正式签约新三板, 将在半年内正式登陆新三板, 之后它将以“重庆火锅第一股”的身份成为重庆首个以火锅为主营业务登陆资本市场的公司。

据报道, 赛伯乐投资集团是此次投资方之一, 目前已经有多家企业在赛伯乐帮助下登陆资本市场。重庆火锅产业集团董事长刘松表示, 公司选择融入资本后, 可以有效地降低成本, 多品牌模式也有利于重庆火锅品牌的宣传, 商业模式本身的吸引力也不容小觑。

中国食品产业评论员朱丹蓬认为, 重庆火锅一直处于没有统一标准、统一流程的松散形式存在。通过在新三板的挂牌, 可以整合资源, 统一标准及流程, 把重庆火锅从量变引入到质变的规模化及品牌化的盈利模式上来, 这对重庆的城市名片打造及弘扬中国火锅文化的传承都具有战略性意义。

公开资料显示, 重庆火锅产业集团是由多家重庆知名餐饮品牌企业于 2012 年发起并参股出资组建的, 注册资金 1 亿元。目前重庆火锅品牌在全球快速扩张的同时也带动了旅游、文化等相关产业的发展。

### 疯狂抽血 300 亿后还有 1000 亿 PE 会毁了新三板吗？

古希腊历史学家希罗多德说：上帝欲使之灭亡，必先使之疯狂。

在过去的三个月中，想必国内的众多投资者都已经体会到这种“疯狂”，甚至更为刻骨铭心。

在任何一场疯狂中，都会有人享受泡沫，尽情狂欢。而在新三板这个舞台上，正在享受这场狂欢正是那些 PE 机构。

享受任何疯狂都是要为之付出代价的，至于谁将接下最后一把带血的飞刀，股民们还是去看过去三个月的 A 股吧。

贾森·凯利在其《私募帝国：全球 PE 巨头统治世界的真相》一书提及：统治美国的不是白宫，而是一些呼风唤雨的私募巨头。

数据显示，PE 坐拥的资本占据美国 GDP 的 10%，他们的雇员高达 810 万人。

尽管九鼎、中科招商等国内 PE 没有美国 PE 巨头那般的统治力，但现如今他们在一定程度上影响着新三板。

目前，已有包括九鼎、中科招商，硅谷天堂在内的近 10 家 PE 在新三板上挂牌。而其后，是上百家预备挂牌的 PE 机构。

其实，挂牌新三板本身并不是问题，但这些机构的抽血能力实在是让人恐惧。

截止到目前，众 PE 通过定增，已从市场拿走 300 多亿真金白银，并有 400 多亿等待募集。另外，数百家排队的机构中，拟募资的金额不出意外将超过 1000 亿元。

新三板设立的初衷是为了让资金流入实体经济，解决中小企业融资难的问题。

但现实情况是，相当大的一部分新三板资金却流入了那些动辄几百亿甚至千亿市值玩钱的 PE 而游离于实体经济。

### ■ 疯狂抽血，300 亿之后还有千亿

能玩转“钱生钱”的人，是当下最聪明的人，比如新三板的 PE 巨兽们。

国庆前，新三板挂牌公司联创永宣公布，预计定向增发不超过 400 万股，发行价格不超过每股人民币 350 元。公告显示，募资总量预计不超过 14 亿。

这个公告当中，引人注目的除了 14 亿的募资总额外，每股 350 元的单价也格外刺眼。

而一旦完成此次定增，公司的市值将达到 60 亿人民币。

但这家公司 2013 年和 2014 年的净利润都不足 2000 万。

公开数据显示，联创永宣 2013 年净利润 1555.02 万元，2014 年净利润为 1742.55 万元。

其实，联创永宣这种做法并不另类，而是新三板 PE 机构募资的常态。

公开资料显示，九鼎投资自挂牌后进行了 3 次融资，共计 150 余亿。尤其是今年 8 月总额 100 亿元人民币的第三次募资，是新三板有史以来最大一笔融资。

而中科招商也通过 4 轮定增融资约 120 亿元。

再加达仁资管等机构,在新三板挂牌的众 PE 已从新三板圈总了超过了 300 亿元真金白银。

可能你觉得 300 亿并不多,但是你要知道,截止目前整个新三板的募资总额也只有千亿而已。

要命的是,这只是 PE 巨头们的开始。

目前,以中科招商为首的众 PE 已发布的募资预案总额已高达 400 亿,其中中科招商 300 亿,硅谷天堂 67.5 亿。

另外,清科研究中心的数据显示,有超过 100 家 VC 和 PE 机构在排队等待在新三板挂牌,他们的首要目的就是融资。

其实,PE 巨头挂牌新三板本身并不是问题,可怕的是其无节制的抽血。

有说法称,这些拟挂牌的百家 PE 机构,即便以 10 亿为起步价,那拟募资总额也将轻松超过 1000 亿元。

而这些 PE 巨头之所以能如此,一是与新三板本身的融资政策宽松有关,二是因为新三板新近崛起,好企业并不多,PE 机构具有相对的统治力。

要知道,在新三板领域,无论是市值、盈利能力还是成交量,以 PE 为代表的金融机构均是新三板领域的主导力量。

有三组数据可以很好说明 PE 在新三板的统治力。

一是,在九鼎投资和中科招商停牌前,新三板的日均交易量尚能维持在 10 亿之上。随着九鼎和中科招商的接连停牌,新三板的成交量一路下滑至目前的不到 4 亿元。

二是,在新三板前十大市值公司中,以 PE 为首的金融类公司就占了七席。有统计显示,截止 9 月 30 日,九鼎投资、中科招商、达仁资管、同创伟业四家公司市值共 1422 亿元,而当日新三板市场总市值 11510 亿,四家公司占比 12.35%。

三是,自今年年初至 10 月 8 日,新三板定增融资总额仅为 604.7 亿元,其中中科招商和九鼎等几家大型 PE 公司占据大头。

#### ■ PE 巨兽统治,谁将最终会受伤害?

在美国,PE 业自此以来一直饱受恶名的困扰,几乎没有人会公开表示自己喜欢 PE。

在美国人看来,PE 不在意企业的长期增长,只追求自身资本的短期快速增值。因此,他们甚至有个很不体面的绰号“秃鹫投资者”,通过猎食那些伤痕累累的公司并在重组之后谋取巨大利润。

甚至在美国总统竞选中,共和党候选人罗姆尼就因曾任著名 PE 机构——贝恩资本 CEO 一职被奥巴马猛烈攻击

因此,尽管在资本市场异常发达的美帝,PE 机构并没有享受太高的估值。

以全球最大的独立另类资产管理机构之一黑石为例。

截止 10 月 9 日，黑石集团的市值为 189.60 亿美元，市盈率为 13.65 倍。189.60 亿美元换算成人民币是 1198 亿。

这只比九鼎投资的 1100 亿多一个零头。

但两者却完成不是一个重量级。

数据显示，2015 年 7 月，黑石集团第二季度盈利为 1.34 亿美元。而 2015 年一季度，黑石集团第一季度净利润为 6.29 亿美元。

而截至 6 月底止，管理资产规模达 3327 亿美元。

如果把这 3327 亿美元换算成大家熟悉的人民币，那就是 21000 亿人民币。

而九鼎投资今年上半年的利润为 1.87 亿元，而且还是人民币，资产管理规模也仅为数百亿人民币。

事实上，PE 机构在新三板的野蛮生长已出现一些危险的苗头，其主要表现在：

#### 1、偏离新三板的初衷。

按照股转官方的设想，新三板是为了解决小微企业的融资难问题。但本身并不缺钱花的 PE 机构却在大量挤占稀缺的融资份额。

按照中国银河证券首席总裁顾问左晓蕾的说法，若新三板偏离初衷，就很可能变成另外一个“钱”赚“钱”的虚拟游戏场。

#### 2、PE 机构并不十分待见新三板。

九鼎和中科招商都是新三板里的明星公司，让股转系统难堪的是，这些被新三板养大的巨兽，一方面试图继续在新三板圈钱，而另一方面，他们已有逃离新三板的打算。

#### 3、从新三板圈钱，并没有多少投到新三板。

最明显的两个案例就是：一是九鼎百亿并购 A 股中江地产；二是中科招商 35 亿举牌 16 家 A 股上市公司，并试图再次定增 300 亿继续举牌和并购。

但问题是，现在新三板已有超过 3600 家企业，多数目前融资困难。

而随着投资机构在新三板定增市场不断“抽血”，势必阻碍中小企业融资。

因此，富姐想问，市场管理者是否应当对这些在一定程度上游离实体经济之外的新三板巨无霸加以警惕和限制？

## 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.huajinsc.cn