

---

# 【兴业中小盘/新三板】新做市公司投资简析

首席分析师：纪云涛 [jiyt@xyzq.com.cn](mailto:jiyt@xyzq.com.cn)  
S0190511020003

研究助理：代云龙 [daiyunlong@xyzq.com.cn](mailto:daiyunlong@xyzq.com.cn)

邢军亮 [xingjl@xyzq.com.cn](mailto:xingjl@xyzq.com.cn)

2015年11月17日



# 目录

---

- 一 . 国义招标
- 二 . 天创环境
- 三 . 慧图科技
- 四 . 优睿传媒

# 1. 国义招标

公司的基本信息表

信息概览		估值指标		前十大股东 (%)	
名称	国义招标	总股本 (万股)	14002.00	广东省机械进出口股份有限公司	23.78
代码	831039	流通股本 (万股)	6036.53	东莞市润都企业管理咨询有限公司	19.71
地址	广东省广州市越秀区东风东路726号16楼	总市值 (亿元)	5.18	广东省机械进出口集团公司	11.82
联系人/董秘	陈志杰	PE_TTM	13.56	广东民航机场建设有限公司	11.11
联系方式	86-20-87768198*808	PB	1.17	广东省铁路建设投资集团有限公司	10.71
所属行业	商业服务与用品	PS	2.19	广东国有企业重组发展基金管理(有限合伙)	7.00
挂牌时间	2014-08-19	做市至今涨跌幅	0.23	广州市润灏投资管理股份有限公司	4.32
做市时间	2015/11/17	收盘价	3.70	广东恒健创业投资有限公司	3.21
最新交易日	2015/11/17	做市至今换手率	0.00	广州投易投资管理企业(有限合伙)	2.17
做市商	海通、华泰、九州	做市至今日均成交额 (万元)	47.09	广州金帑投资管理企业(有限合伙)	2.16

## 公司的主营业务

公司的主营业务收入来源于为医疗、交通能源等领域的客户提供招标服务及招标后续采购服务 (增值)。

## 公司的竞争优势

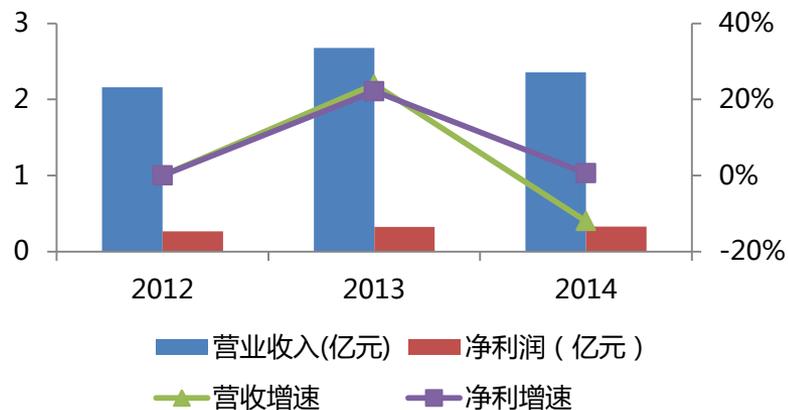
一站式；网络化；信息化；专业化

# 1. 国义招标

## 公司所处行业的市场规模

根据2003-2012年的统计数据显示，政府采购的GDP占比从2003年的1.22%增至2012年的2.69%，政府采购占财支出的比例也从2003年的6.73%提升至2012年的11.10%，由此可知，随着我国GDP的增长和财政支出增加，政府采购规模也会不断提升。事实上我国政府采购规模已从2003年的1,659.40亿元增长至2012年的13,977.70亿元，年均增长率为26.88%。

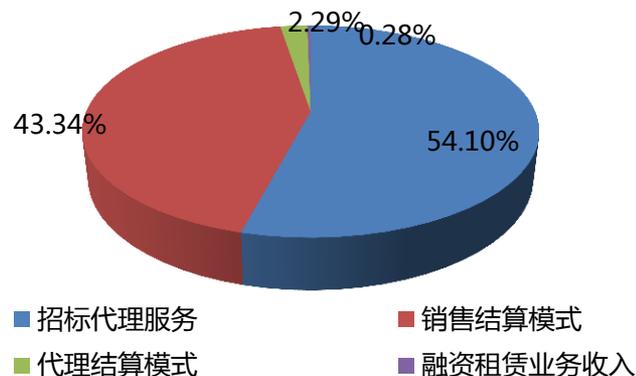
## 公司的营收和净利润



## 公司所处行业的竞争格局

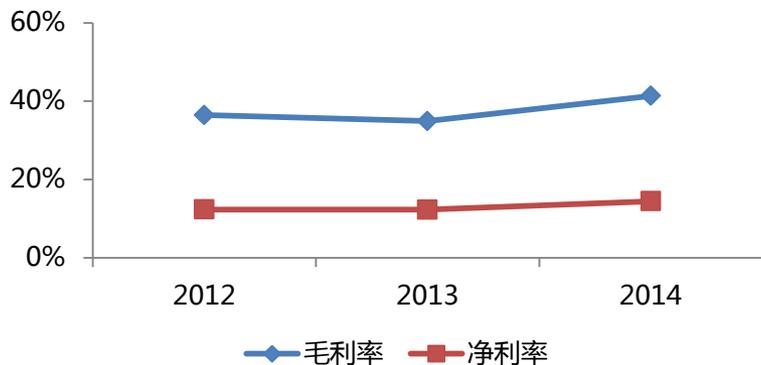
我国的招标代理服务行业虽然发展速度较快，但是招标采购服务商的发展水平参差不齐。整个招标采购服务市场处于完全竞争的状态，市场集中度较低。目前，我国招标公司中大部分只能提供招标代理服务，竞争更多集中在低端服务，能同时提供招标和招标后续采购服务（即一站式招标采购服务）的招标公司不多。由于一站式服务具有采购成本低、具有采购成本低、效率高、采购风险可控的特点，市场份额逐步提高。

## 公司的营收结构

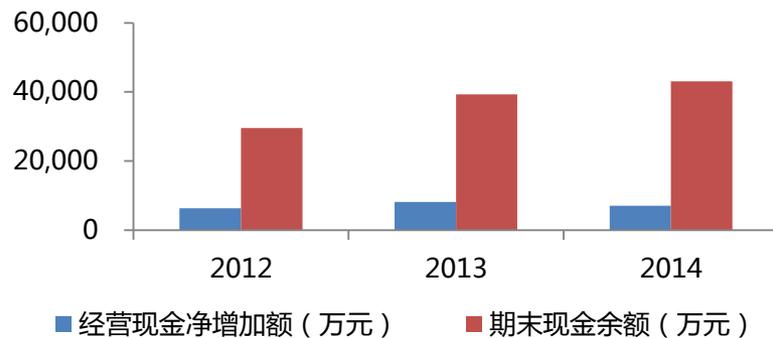


# 1. 国义招标

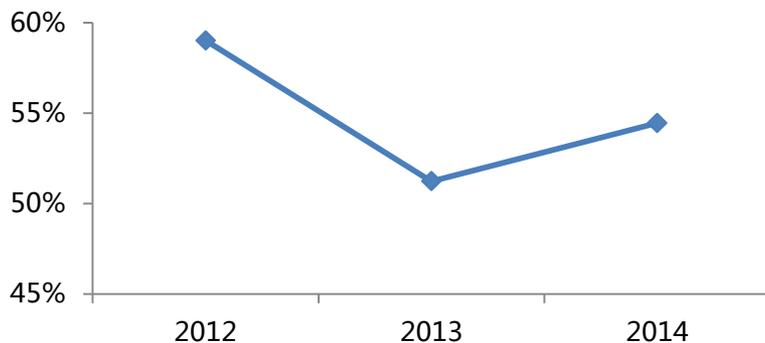
## 公司的毛利率和净利率



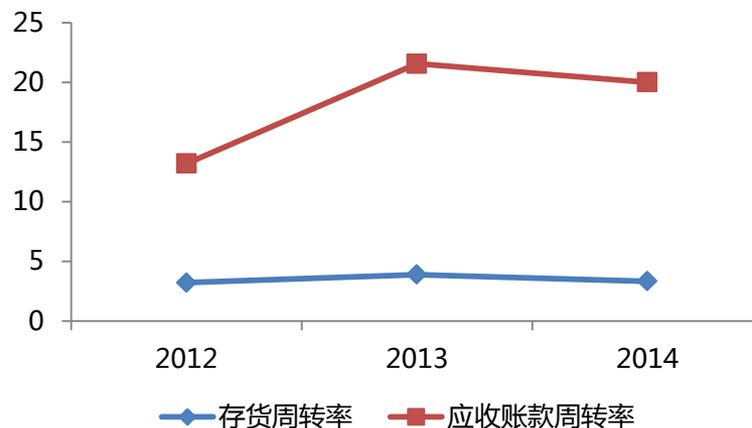
## 公司的经营现金流量净额和期末现金余额



## 公司的资产负债率



## 公司的存货周转率和应收账款周转率



## 2.天创环境

公司的基本信息表

信息概览		估值指标		前十大股东 (%)	
名称	天创环境	总股本 (万股)	5250.00	丁国良	29.52
代码	832619	流通股本 (万股)	2579.20	赵经纬	24.29
地址	山东省潍坊市临朐 县城关街道柳衡路 128号	总市值 (亿元)	3.68	杭州博杰投资管理有限公司	8.57
联系人/董秘	王慧霞	PE_TTM	47.80	华睿祥生环境产业创业投资有 限公司	6.19
联系方式	86-571-88620850	PB	2.31		
所属行业	机械	PS	2.26		
挂牌时间	2015-06-12	做市至今涨跌幅	0.15		
做市时间	2015/11/17	收盘价	7.00		
最新交易日	2015/11/17	做市至今换手率	0.00		
做市商	长城、华福、浙商	做市至今日均成交额 (万元)	27.91		

### 公司的主营业务

公司的主营业务为提供工业、医疗水处理设备及整体解决方案，膜产品的研发、生产和销售。

### 公司的竞争优势

研发优势；品牌优势；营销及服务优势

## 2.天创环境

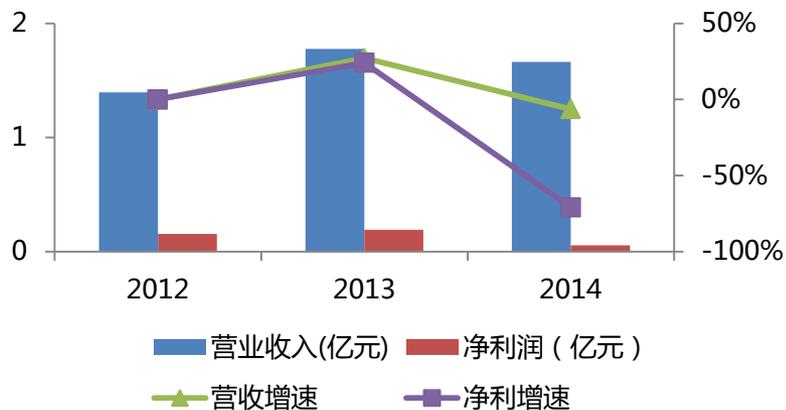
### 公司所处行业的市场规模

《“十二五”全国城镇污水处理及再生利用设施建设规划》提出到2015年，全国所有设市城市和县城具有污水集中处理能力，城市污水处理率达到85%，县城污水处理率平均达到70%，建制镇污水处理率平均达到30%，城镇污水处理设施再生水利用率达到15%以上。新建污水管网15.9万公里，新增污水处理规模4569万立方米/日，升级改造污水处理规模2611万立方米/日，新建污泥处理处置规模518万吨（干泥）/年，新建污水再生利用设施规模2675万立方米/日。

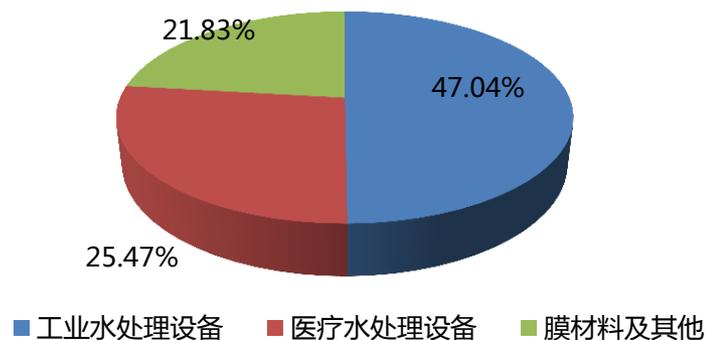
### 公司所处行业的竞争格局

中国膜产业也已经进入快速增长期，2004年我国膜产业市场额度为75亿元，2009年底市场额度达到230亿元，2012年达到400亿元，膜产业发展前景十分广阔。微滤、超滤、反渗透等膜技术在海水淡化、污水处理与回用、饮用水处理等领域的工程应用规模迅速扩大，多个具有标志性意义的大型海水淡化、污水处理与回用、膜法饮用水工程已经相继建成。

### 公司的营收和净利润

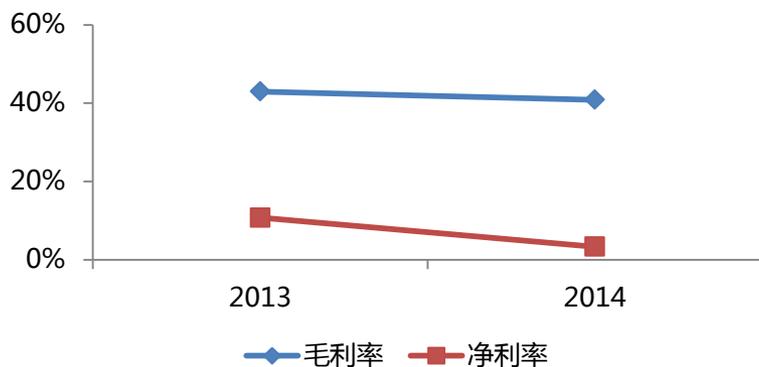


### 公司的营收结构

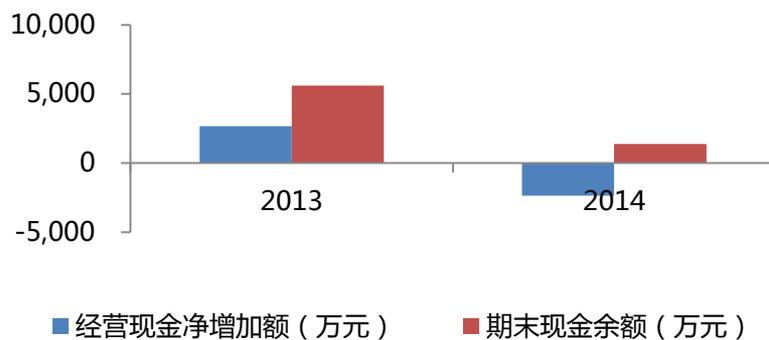


## 2.天创环境

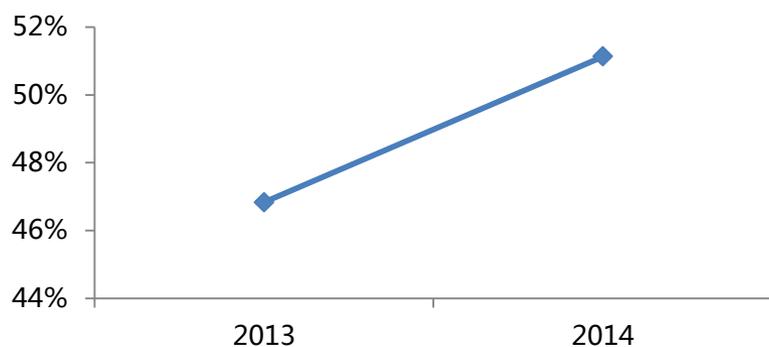
### 公司的毛利率和净利率



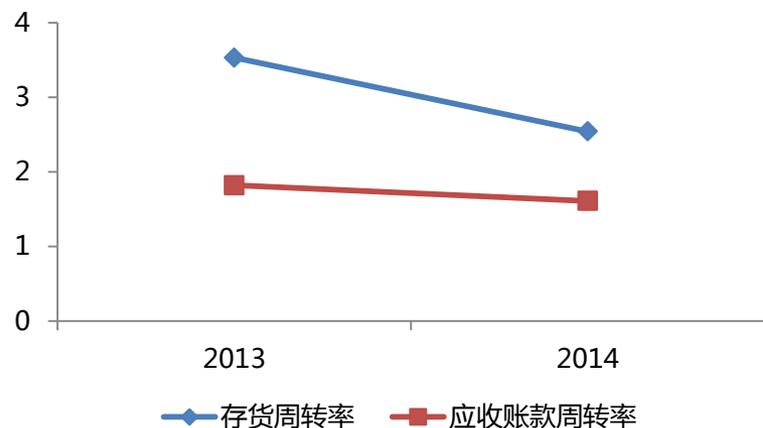
### 公司的经营现金流量净额和期末现金余额



### 公司的资产负债率



### 公司的存货周转率和应收账款周转率



### 3.慧图科技

公司的基本信息表

信息概览		估值指标		前十大股东 (%)	
名称	慧图科技	总股本 (万股)	5000.00	北京智慧宏图企业管理咨询有 限公司	34.74
代码	832367	流通股本 (万股)	1672.50	红塔创新投资股份有限公司	18.46
地址	北京市海淀区西三 环北路91号国图文 化大厦2层B01	总市值 (亿元)	3.99	崔静	15.68
联系人/董秘	唐珊	PE_TTM	82.44	北京水青木华智富投资中心(有 限合伙)	13.00
联系方式	86-10-68985858	PB	6.34	廖华轩	11.87
所属行业	互联网软件与服务 III	PS	4.72	国信证券股份有限公司	2.40
挂牌时间	2015-04-22	做市至今涨跌幅	0.00	王顺长	1.70
做市时间	2015/11/17	收盘价	7.98	中国中投证券有限责任公司	1.00
最新交易日	2015/11/17	做市至今换手率	0.00	民生证券股份有限公司	0.60
做市商	国信、中投、民生	做市至今日均成交额 (万元)	0.80	何巍	0.55

#### 公司的主营业务

公司主营业务为从事水利信息化行业中与软件研发与销售、山洪灾害、防汛抗旱、水资源监测相关的系统集成、以及与其配套的技术服务。

#### 公司的竞争优势

研发及技术创新优势；客户和渠道优势；产品优势

### 3. 慧图科技

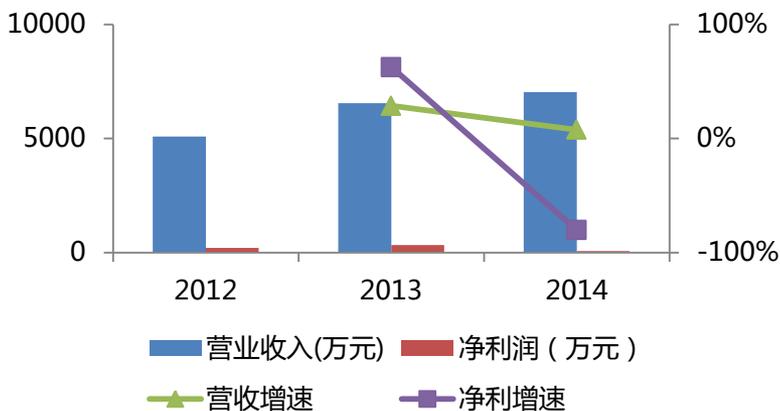
#### 公司所处行业的市场规模

《全国山洪灾害防治项目（2013~2015年）》，非工程措施投资概算174.10亿元；2012年3月出台《全国中小河流治理和病险水库除险加固、山洪地质灾害防御和综合治理总体规划》，规划总投资160亿元用于中小河流水文监测系统建设。2011年出台《国家防汛抗旱指挥系统二期工程》，发改委批复总投资为12.2亿元用于国家防汛抗旱决策指挥、调度管理和快速处置突发灾害事件。

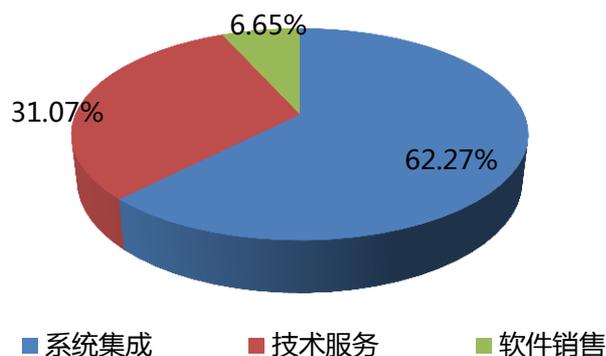
#### 公司所处行业的竞争格局

水利信息化行业内的企业相对分散，目前尚不存在全面领先的企业，行业内企业的经营规模普遍较小。目前，公司的主要竞争对手主要包括北京奥特美克科技股份有限公司、北京江河瑞通技术发展有限公司、北京金水燕禹科技有限公司、西安山脉科技发展有限公司、福建四创软件有限公司、贵州东方世纪科技股份有限公司等。

#### 公司的营收和净利润

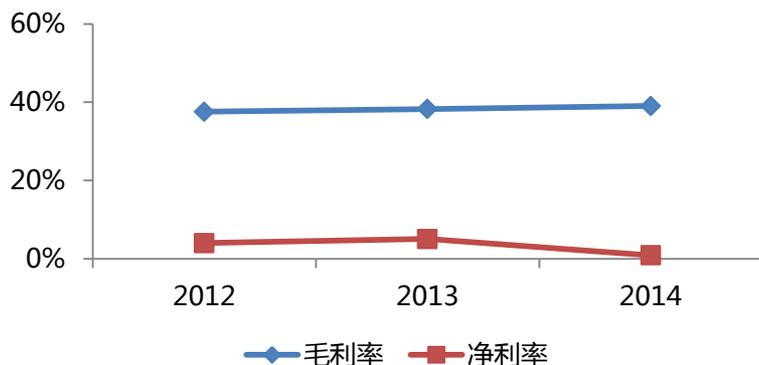


#### 公司的营收结构

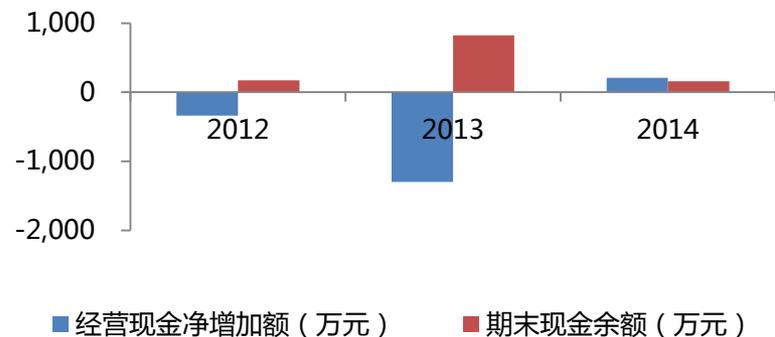


### 3. 慧图科技

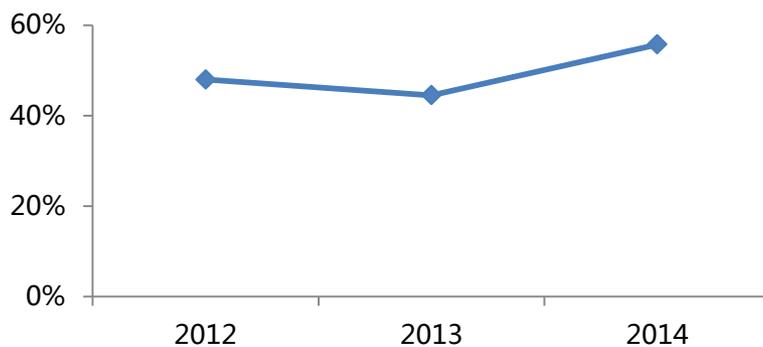
#### 公司的毛利率和净利率



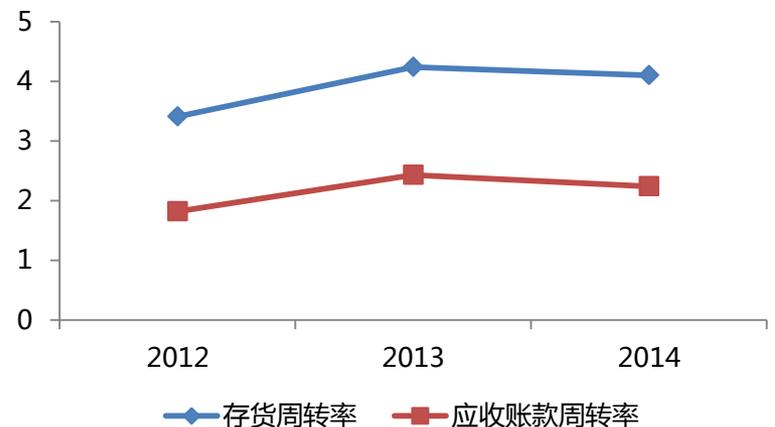
#### 公司的经营现金流量净额和期末现金余额



#### 公司的资产负债率



#### 公司的存货周转率和应收账款周转率



## 4. 优睿传媒

公司的基本信息表

信息概览		估值指标		前十大股东 (%)	
名称	优睿传媒	总股本 (万股)	660.00	于文浩	55.45
代码	430282	流通股本 (万股)	297.75	巩建	13.30
地址	上海市静安区西康路928号创展大厦1027号	总市值 (亿元)	1.39	封建伟	11.55
联系人/董秘	郭燕华	PE_TTM	23.03	郭燕华	9.09
联系方式	86-21-32070296*801	PB	8.72	齐鲁证券有限公司	5.30
所属行业	媒体Ⅲ	PS	0.00	中银国际证券有限责任公司	2.27
挂牌时间	2013-08-07	做市至今涨跌幅	0.40	熊艳明	1.52
做市时间	2015/11/17	收盘价	21.04	鲁证新天使投资有限公司齐鲁齐鑫1号新三板投资基金	1.52
最新交易日	2015/11/17	做市至今换手率	0.01		
做市商	中银国际、中泰	做市至今日均成交额 (万元)	32.32		

### 公司的主营业务

公司主营业务为植入广告的创意设计与执行。

### 公司的竞争优势

行业前景广阔；不受地域限制；先发优势明显

## 4. 优睿传媒

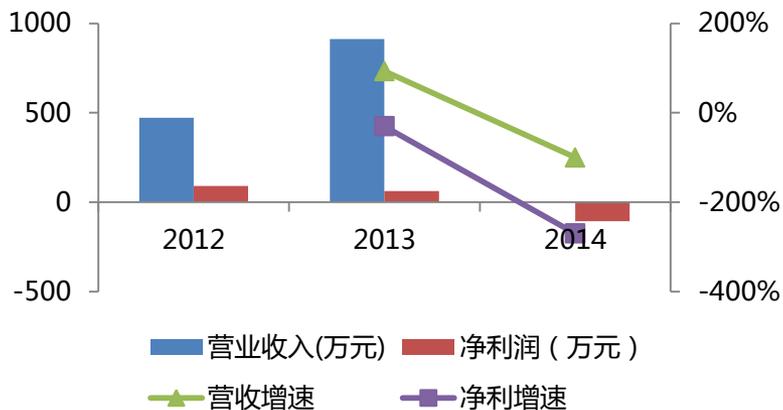
### 公司所处行业的市场规模

目前全世界创意经济每天创造产值达220亿美元，并以5%左右的速度递增。联合国数据显示，全球创意产业规模已经从2000年的8310亿美元上升至1.3万亿美元，到2020年全球的核心创意产业将达到8万亿美元。

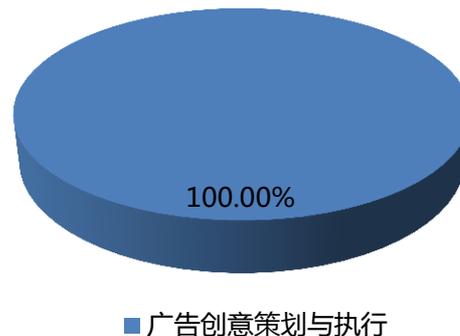
### 公司所处行业的竞争格局

截止2010年末，我国广告公司数量从2000年的40497家增至143727家，每个公司的单位广告年平均经营额从78.5万元降至65.4万元，这意味着，随着广告行业整体的成长，规模经济效应并未显现。广告行业下游需求广泛，上游充分竞争，导致很多公司处于初级发展阶段，数量众多，行业竞争激烈。

### 公司的营收和净利润

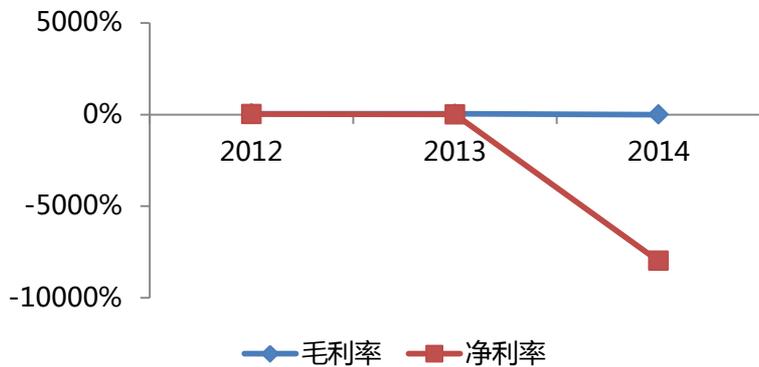


### 公司的营收结构

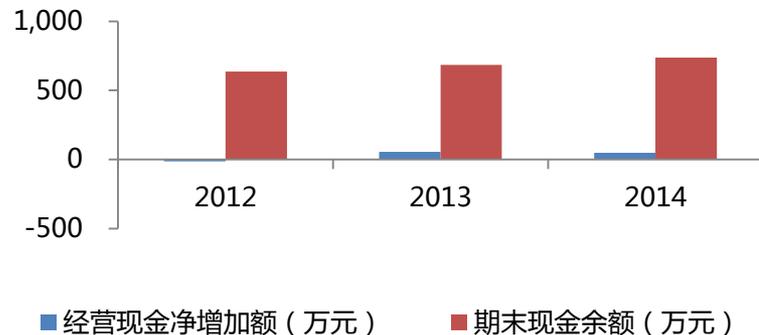


# 4. 优睿传媒

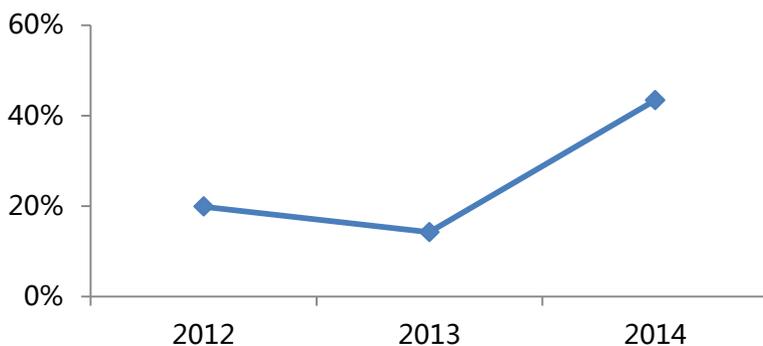
### 公司的毛利率和净利率



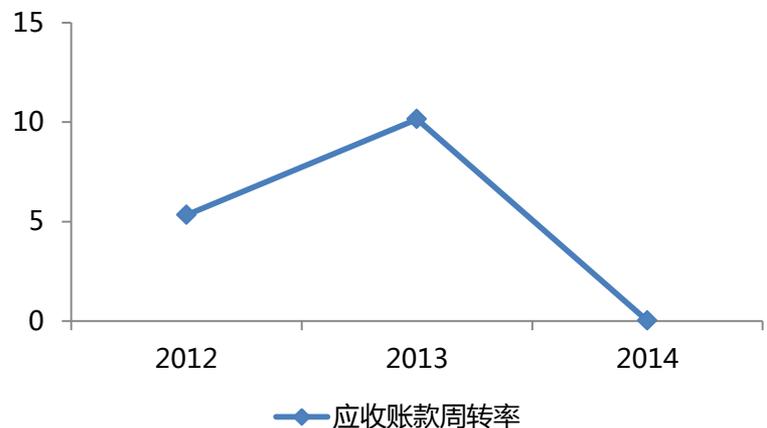
### 公司的经营现金流量净额和期末现金余额



### 公司的资产负债率



### 公司的存货周转率和应收账款周转率



◆ 感谢您关注兴业研究，您的支持是我们前进的动力。

◆ 免责声明

本微信资料所记载的信息、工具、意见及推测旨在沟通研究信息，交流证券研究经验。任何完整的研究观点，应以兴业证券官网（<http://www.xyizq.com.cn>）刊载的完整报告为准；

本微信资料的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息及建议不会发生任何变更，我们已力求内容的客观、公正。文中的观点、结论和建议仅供参考，任何情况下，文中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价，投资者据此做出的投资决策与本公司和作者无关。

兴业研究秉承公司文化“兴于责任，知行未来”，历来重视研究的独立性，充分重视证券研究及各询服务的合规管理，订阅人复制、转载本微信内容，均需注明出处。

兴业证券股份有限公司对本声明条款具有唯一修改权和最终解释权。