

2016年02月25日

新三板策略：企业挂牌数量季节性回落？

■ **【2月新三板挂牌数量较前几月明显下降，成交量环比萎缩。】**截至2016年02月19日，新三板挂牌公司5742家，其中协议转让公司4422家，做市转让公司1320家。截至2015年12月31日，新三板在审项目1622家。本周新增挂牌公司56家。截止2月19日，新三板2月份挂牌企业数量119家。相比于前三个月平均576家挂牌数量，本月出现明显下降。本周新三板总体成交量46766.96万股，环比下滑27.66%%；其中做市转让部分成交量26440.15万股，环比下降26.00%%；协议转让部分成交量20326.81万股，环比下降29.71%。成交额方面，总体成交额41601.393万元，环比下降38.17%；其中，做市转让部分成交额27434.59万元，环比下降23.65%；协议转让部分成交额14166.8万元，环比下降54.82%。

■ **【新增挂牌公司挑选】**本周建议关注阿房宫和中联环。本周新增挂牌公司56家，从盈利能力、商业模式、业务特色等角度，我们挑选出5家公司建议重点关注：阿房宫（中成药研发、生产和销售企业）、中联环（生态建设技术与MBR膜技术为核心的水处理综合解决方案提供商）、天雄科技（汽车零部件模块化系统集成产品提供商）、阳光杰科（国内油气勘探技术集成服务商）、日月明（轨道精密测控产品的研发、生产、销售和服务提供商）。

■ **【融资动态】**本周共计发布37次定向发行预案，涉及总资金18.32亿元，其中海南沉香预计募资3亿元。

■ **风险提示：**业绩大幅波动的风险；制度推进不达预期的风险。

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
sangwei@essence.com.cn
0755-82558335

相关报告

转板成为新风尚？先上“新三板”才是王道	2016-02-19
IP 当道 娱乐为王——2016 年新三板休闲娱乐行业年度策略	2016-02-18
新三板猴年首秀鱼鳞图夺冠 测绘业迎黄金时代 公募斥资百亿投资新三板定增 最爱金融等三板块	2016-02-18
安信策略主题周报 20160215：继续关注智能汽车、虚拟现实、人工智能等主题	2016-02-15

【本周新增挂牌公司挑选】

1. 本周建议关注阿房宫和中联环

本周新增挂牌公司 56 家，从盈利能力、商业模式、业务特色等角度，我们挑选出 5 家公司建议重点关注：阿房宫（中成药研发、生产和销售企业）、中联环（生态建设技术与 MBR 膜技术为核心的水处理综合解决方案提供商）、天雄科技（汽车零部件模块化系统集成产品提供商）、阳光杰科（国内油气勘探技术集成服务商）、日月明（轨道精密测控产品的研发、生产、销售和服务提供商）。

表 1：本周部分新增挂牌公司情况

证券代码	证券简称	所属行业	公司简介	公司点评
835912.OC	阿房宫	制药、生物科技与生命科学	<p>1、主营业务：公司主营业务为从事胶囊剂、丸剂（水丸、浓缩丸）、片剂、胶囊剂等中成药的研发、生产和销售，主要以肠胃止泻类、风湿骨病类中成药系列为主。公司的子公司中兴药业主营业务为中成药、化学药制剂、化学原料药、抗生素、生化药品、第一类医疗器械、第二类医疗器械、第三类医疗器械；6815 注射穿刺器械、6864 植入材料和人工器官、6846 医用卫生材料及辅料、6865 医用缝合材料及粘合剂、6866 医用高分子材料及制品的销售；消毒用品、保健食品、化学用品（易制毒、监控、危险化学品除外）的销售。</p> <p>2、行业下游：中药流通部门和药品消费者。</p> <p>3、商业模式：在中成药制造和销售方面，公司以优势品种的经营为核心，横跨 OTC 与处方药两大领域。在处方药领域，充分利用技术优势、产品竞争优势、品牌积淀的优势，把已经形成用药习惯并且覆盖全国市场的固肠止泻丸通过名牌战略建设，使其在结肠炎用药中的份额扩大；围绕固肠止泻丸的核心专利技术，继续升级传统丸剂到现代胶囊剂，对于固肠止泻胶囊销售，通过创新销售方式，拓展销售渠道，使固肠止泻系列产品在慢性结肠炎用药领域竞争力上做强。OTC 品种以萘辛除湿止痛胶囊为代表，通过战略合作伙伴的引入，能够快速和广泛分布目标市场，迅速形成规模，突破盈亏平衡点形成赢利，使公司在规模上做大。公司控股医药商业公司陕西中兴药业，力求在产业链上下左右参与更多，来增加公司经营广度，从原材料、本地销售和资金调度扩大了公司核心产业的健康发展，保障了核心利益的实现。</p> <p>4、竞争地位：目前公司共拥有 13 个剂型 73 种药品品种，已有 30 多种产品投入生产，治疗领域涉及肠胃类、感冒类、补益类、咽喉类等。其中，固肠止泻丸、固肠止泻胶囊、维 C 银翘片妇科养荣胶囊、强筋健骨胶囊、咽炎胶囊等药品被纳入医保目录，列入国家 OTC 目录的产品有萘辛除湿止痛胶囊、虫草双参酒、银翘解毒合剂、感冒清热颗粒等 33 种药品。公司产品结构优良，OTC 品种及医保品种所占比例较高，随着医疗保险体制的推广及药品分类管理的规范实施，公司产品结构合理的优势必能更加适应医药市场的变化。同时，近年来公司陆续向市场推出杜仲平药片、山葛开胃口服液，复方碳酸酞胺胶囊，炎热清等新型药品，且很快被市场所接受，不仅展现了自身的实力，更使公司的业绩稳中有升。</p> <p>5、主要风险：特殊药材供应风险、中药材涨价风险。</p>	<p>公司能开发出适应症更加广泛、使用更加方便、剂型更加先进的系列新产品。在营销方面，公司实行大营销模式，整合公司销售资源，发挥公司整体优势，兼顾客户利益。近几年公司业绩稳步增长，可持续关注。</p>
835750.OC	中联环	商业和专业服务	<p>1、主营业务：针对市政污水及垃圾渗滤液的不同水质特点，致力于为客户提供以埋地式生态建设技术与 MBR 膜技术为核心的水处理综合解决方案，主要包括工程方案设计与技术咨询、工程总承包及工程管理等。</p> <p>2、行业下游：市政、电力、化工和冶金行业相关企业。</p> <p>3、商业模式：本公司主要通过为客户提供环保水处理的综合解决方案获取收入以实现盈利目的，主要方式包括与客户签订技术总承包合同，提供工程方案设计、进行工程建设与管理等服务获得收入；污水处理站建成后，按客户托管运营需求签订合同提供长期运营服务，在确保项目稳定、有效运行的前提下获取长期稳定收益。由于每个项目所处区域的水质条件、区位条件等情况各不相同，故各个项目价格也有所不同，公司定价基本原则是在项目预算成本基础上，综合考虑项目技术复杂程度、客户个性化需求、具体竞争环境及市场效应等因素，制定符合项目特点的报价方案。</p> <p>4、竞争地位：公司采用创新性的“葡萄串”分布式建设理念。所谓“葡萄串”理念，指的是公司所设计的一个个污水处理站，像是藤系上的一粒粒葡萄点缀在厦门岛内岛外的浩渺水域。具体而言，公司在每个具有污水处理需求的片区搭配建设一套小型污水处理站，片区内的生活污水就近收集并进行处理，经技术处理后的出水水质可达一级 A 标准，排放至自然环境中能够被生态系统的自我净化能力吸收利用，因此可回用于市政绿化、道厕冲洗、生态</p>	<p>公司凭借这一先进的建设理念，更好地解决了厦门本地污水处理的实际问题，也为业内如何解决污水处理工程零散的难题提供了宝贵的参考思路。长期以来，厦门地区由七座大型污水处理厂负责全市的污水处理事项。未来公司业务将向其他省市推广，成长空间值得期待。</p>

		<p>补水等项目，充分达到循环再生的目的。公司的这一设计理念，成功实现了居民社区与污水处理站的零接触，污水处理做到“区域集中、就地收集、就地处理、循环再生”。。5、主要风险：市场竞争加剧风险、项目质量风险。</p>	
835833.OC 天雄科技	汽车与汽车零部件	<p>1、主营业务：公司的主营业务为汽车零部件及汽车零部件模块化系统集成产品的研发、生产、销售，公司正经历由传统单一生产汽车零部件产品的生产商向汽车零部件模块化系统集成产品供应商发展的阶段，公司生产的产品除可用于汽车行业外，还可被广泛应用于高端制造等领域。2、行业下游：汽车整车厂商。3、商业模式：公司的主营业务为汽车零部件及汽车零部件模块化系统集成产品的研发、生产、销售，公司正经历由传统单一生产汽车零部件产品的生产商向汽车零部件模块化系统集成产品供应商发展的阶段，公司生产的产品除可用于汽车行业外，还可被广泛应用于高端制造等领域。依托多年的技术和产品积累，公司未来定位于智能执行器研发、生产与销售。目前，公司主要产品应用于汽车行业，主要的收入来源于汽车零部件的销售。4、竞争地位：公司生产商用车动力转向油罐十余年，在技术含量、质量水平、产品成本和交付期较竞争对手有很大的优势，已确立相当牢固的行业地位，在国内主要中重卡车领域的整车厂商（包括东风商用车、中国重汽、北汽福田和华菱汽车等）的采购份额中，均超过 60%，在东风商用车和北汽福田的采购份额中达到 100%。5、主要风险：客户集中风险、主要资产已被抵押的风险。</p>	公司拥有较强的客户资源优势、研发与技术优势。公司主要客户为东风汽车、中国重汽、北汽福田等整车制造商，早在 2014 年大批量供货下游整车厂商，保持了良好的关系。
835869.OC 阳光杰科	能源 II	<p>1、主营业务：公司的主营业务包括常规与非常规油气勘探开发生产技术服务、勘探开发软件技术研发、技术集成与技术流程再造等增值服务。在常规与非常规油气勘探开发生产技术服务方面，公司在油气勘探开发生产领域为国内外石油公司提供涵盖地震资料处理与解释、常规油气综合地质地球物理勘探、精细油藏描述、油藏工程、钻井工程、采油工程及增产措施、非常规油气资源与开发等高品质服务，将公司独有的研究技术手段、配套齐全的专业技术团队和丰富的项目研究经验相结合，秉承“服务创造价值”的理念，切实解决客户在油气勘探生产中遇到的地质和工程难题。2、行业下游：油气生产公司。3、商业模式：在油气勘探开发技术服务方面，公司前期主要通过招标和议标的模式来获取合同，然后根据客户的需求公司为其提供涵盖地震资料处理与解释、常规油气综合地质地球物理勘探、精细油藏描述、油藏工程、钻井工程、采油工程及增产措施、非常规油气资源评价等服务，将一些独有的研究技术手段、配套齐全的专业技术团队和丰富的项目研究经验相结合，切实解决客户在油气勘探生产中遇到的地质和工程难题，最终得到客户的认可，并在主要区域如中海油上海、中石油新疆油田公司、大庆油田公司、西南油气田公司及中石化江汉油田公司等建立了稳定的项目服务合作和收入。4、竞争地位：公司是国内专注于从事常规与非常规油气勘探开发生产技术服务、勘探开发软件技术研发、技术集成与技术流程再造等增值服务的高科技公司，是具较大成长潜力的勘探开发技术服务提供商，公司凭借突出的技术、产品和服务优势奠定了在油气勘探开发细分市场的领先地位。5、主要风险：应收账款金额较高风险、客户相对集中风险。</p>	公司为最早引进美国领先非常规油气评价与开发技术的公司之一，经过多年研究与创新取得良好效果，公司在这一研究领域处于领先地位。
835752.OC 日月明	技术硬件与设备	<p>1、主营业务：公司主营轨道精密测控产品的研发、生产、销售和服务，致力于为铁路高速化与信息化提供完整的精密数字化检测方案和检测产品。公司报告期内主营业务未发生重大变化。公司的主要产品有：0 级轨道检查仪、1 级轨道检查仪、轨道测量仪、标定器和检定台等。2、行业下游：公司的下游客户主要为各铁路局及其关联公司、地铁公司及轨道施工单位。3、商业模式：公司依托自主知识产权与核心技术，以嵌入式软件系统带动硬件产品销售，立足于铁路轨道测控数字化，主要提供轨道精密测控产品，满足我国普铁和高铁在建设、交验、养护、维修不同阶段的技术需求。主要客户为各铁路局及其关联厂家，如：兰州铁路局、天津铁路信号公司、广州铁路物资公司等。报告期内，公司主营业务综合毛利率平均在 60%以上，经过多年发展，目前公司已经形成了一套与上、下游行业特点相适应的研发、采购、生产和销售体系。4、竞争地位：公司自成立以来，一直从事轨道测控领域相关信息化产品与技术的研发，积累了丰富的行业经验，在提高产品技术含量方面，不断进行资金投入、技术创新，取得了一系列研发成果，包括获得专利权 13 项及软件著作权 2 项。这些技术在公司产品中的应用，使公司在行业内始终保持技术竞争力，同时公司主参编了该细分领域相关行业标准和国家计量检定规程。5、主要风险：市场相对集中风险、应收账款余额较大风险。</p>	公司长期与铁路领域客户进行合作，营销网络遍及全国 18 个铁路局、城市轨道交通公司、铁路建设部门等，并建立了良好的合作关系，特别是已经使用公司产品铁路局大多已成为公司的长期客户，其既有设备的更新换代业务也成为公司稳定的收入来源。

数据来源：安信证券研究中心，公司公告

前述公司当中，净利润规模较为突出的为中联环，2014 年净利润为 3927.06 万元，毛利率较高的有日月明（59.76%）、阳光杰科（50.54%）、中联环（46.33%）。

表 2：本周部分新增挂牌公司财务状况（单位：万元）

证券代码	证券简称	所属 Wind 行业名称	营业收入 2014 年	净利润 2014 年	销售毛利率 2014 年[%]	销售净利率 2014 年报[%]
835912.OC	阿房宫	制药、生物技术与生命科学	14360.64	1474.90	29.34	10.37
835750.OC	中联环	商业和专业服务	13767.64	3927.06	46.33	28.52
835833.OC	天雄科技	汽车与汽车零部件	13006.66	1859.58	34.60	14.30
835869.OC	阳光杰科	能源 II	8337.95	1475.19	50.54	17.69
835752.OC	日月明	技术硬件与设备	5685.81	2086.80	59.76	36.70

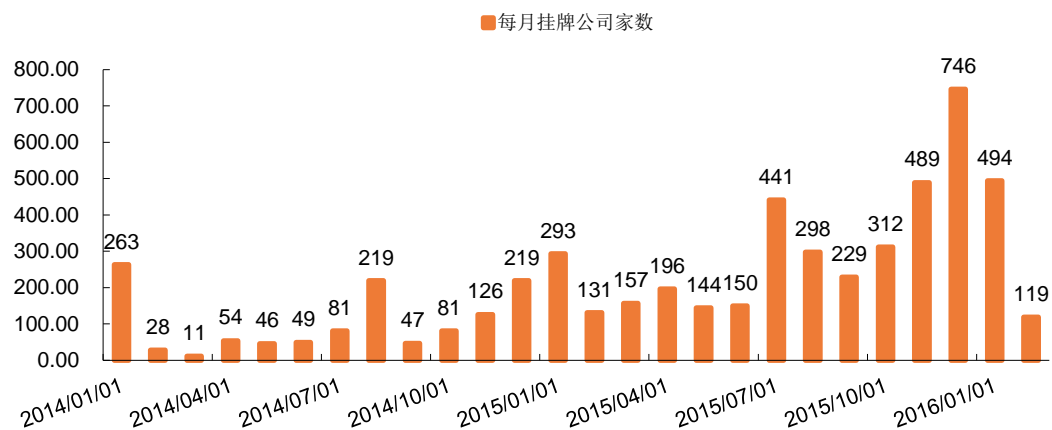
数据来源：安信证券研究中心，Wind

【新三板发行和交易情况概览】

截至 2016 年 02 月 19 日，新三板挂牌公司 5742 家，其中协议转让公司 4422 家，做市转让公司 1320 家。截至 2015 年 12 月 31 日，新三板在审项目 1622 家。本周新增挂牌公司 56 家。

截止 2 月 19 日，新三板 2 月份挂牌企业数量 119 家。相比于前三个月平均 576 家挂牌数量，本月出现明显下降。

图 1：每月挂牌企业数量



资料来源：安信证券研究中心，wind

表 3：券商推荐挂牌项目和在审项目综合排名

券商简称	挂牌家数	申报中	合计	排名
申万宏源	475	115	590	1
安信证券	234	107	341	2
中泰证券	265	66	331	3
中信建投	223	75	298	4
广发证券	217	51	268	5
国信证券	207	48	255	6
招商证券	177	44	221	7
东吴证券	163	58	221	8
长江证券	183	35	218	9
国泰君安	173	42	215	10
东北证券	157	52	209	11
光大证券	135	29	164	12
兴业证券	101	53	154	13
中信证券	112	37	149	14
财通证券	108	34	142	15
西部证券	106	36	142	16
西南证券	98	43	141	17
东兴证券	87	53	140	18
国金证券	106	31	137	19
海通证券	109	22	131	20

数据来源：安信证券研究中心，Choice、股转公司

2. 全部挂牌公司行业分布

表 4：新三板市场挂牌公司行业分布

行业名称	挂牌家数	总市值(亿元)
农、林、牧、渔业	133	606.89
采矿业	29	86.05
制造业	3,051	7484.82
电力、热力、燃气及水生产和供应业	44	176.03
建筑业	169	445.79
批发和零售业	202	591.07
交通运输、仓储和邮政业	67	254.23
住宿和餐饮业	14	13.07
信息传输、软件和信息技术服务业	1,133	3023.82
金融业	113	3532.69
房地产业	35	42.69
租赁和商务服务业	242	652.29
科学研究和技术服务业	235	553.04
水利、环境和公共设施管理业	101	337.26
居民服务、修理和其他服务业	17	17.70
教育	24	122.09
卫生和社会工作	29	75.76
文化、体育和娱乐业	117	493.54
合计	5,755	18508.84

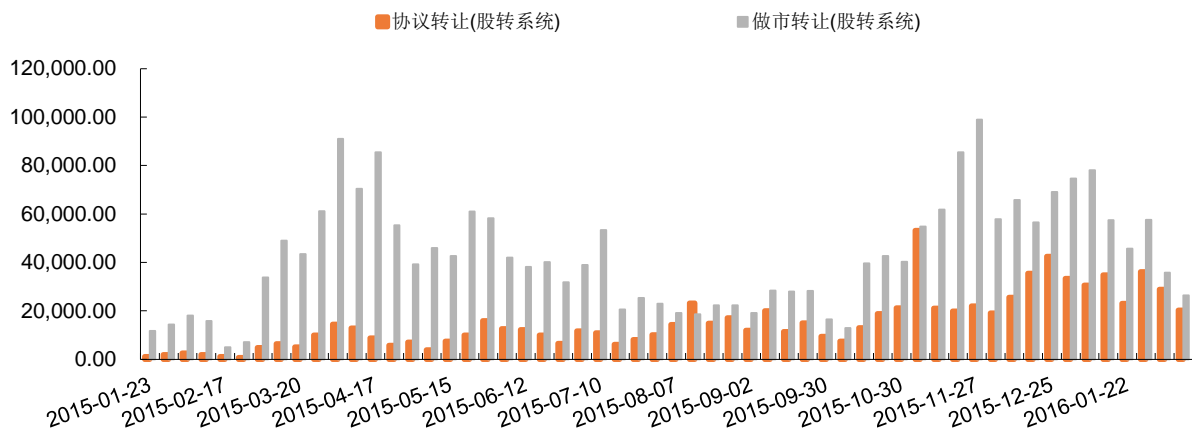
数据来源：安信证券研究中心，Choice，股转公司

3. 每周成交量和成交额变化

本周新三板总体成交量 46766.96 万股，环比下滑 27.66%%；其中做市转让部分成交量 26440.15 万股，环比下

降 26.00%%; 协议转让部分成交量 20326.81 万股, 环比下降 29.71%。

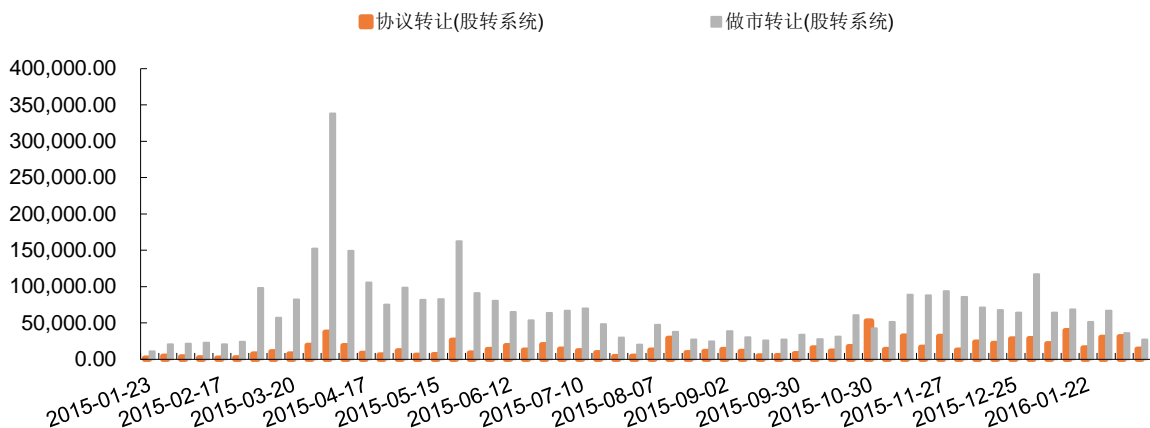
图 2: 每周成交量变化 (万股)



数据来源: 安信证券研究中心, Wind

成交额方面, 总体成交额 41601.393 万元, 环比下降 38.17%; 其中, 做市转让部分成交额 27434.59 万元, 环比下降 23.65%; 协议转让部分成交额 14166.8 万元, 环比下降 54.82%。

图 3: 每周成交额变化 (万元)

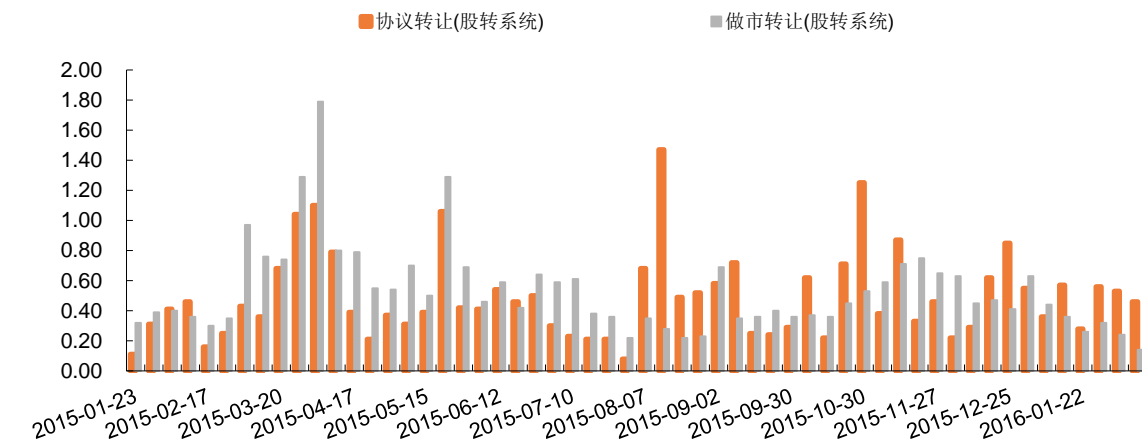


数据来源: 安信证券研究中心, Wind

4. 每周换手率变化

本周做市转让换手率为 0.34%, 协议转让换手率为 0.57%。

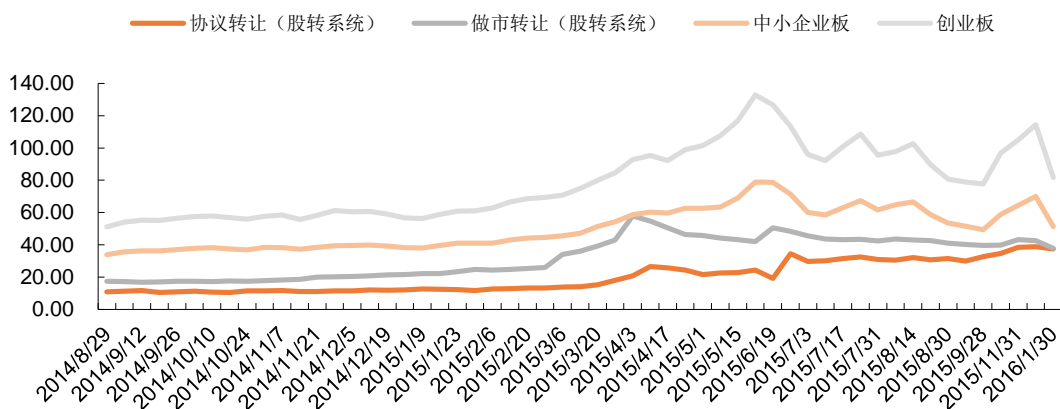
图 4: 每周换手率变化 (整体法, %)



数据来源: 安信证券研究中心, Wind

5. 市盈率变化

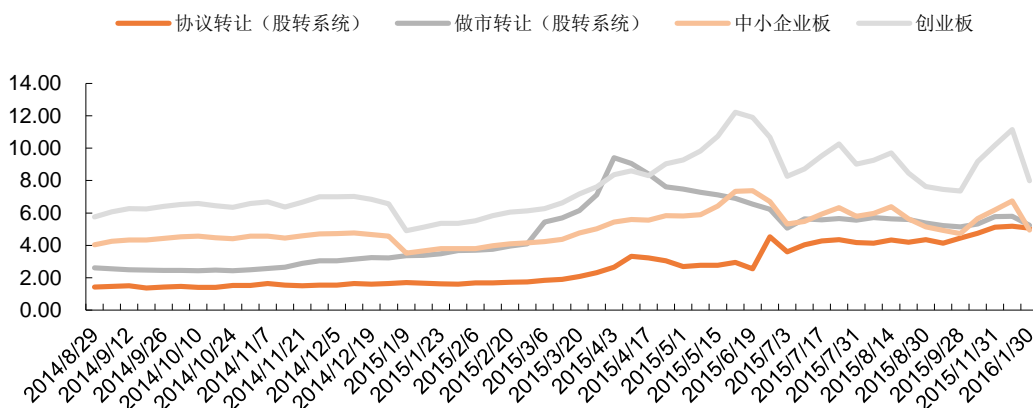
图 5：每周估值变化与对比（市盈率，整体法，剔除负值，以 2014 年财务数据为基础）



数据来源：安信证券研究中心，Wind

6. 市销率变化

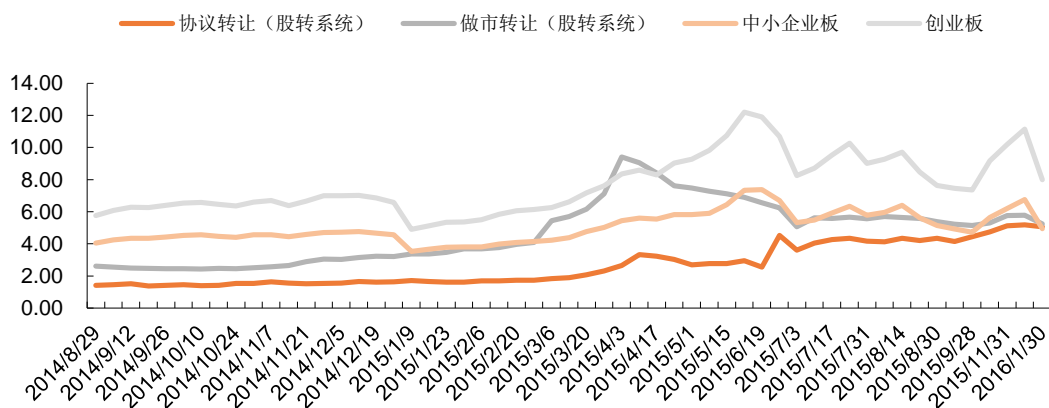
图 6：每周估值变化与对比（市销率，整体法，剔除负值，以 2014 年财务数据为基础）



数据来源：安信证券研究中心，Wind

7. 市净率变化

图 7：每周估值变化与对比（市净率，整体法，以 2014 年财务数据为基础）



数据来源：安信证券研究中心, Wind

8. 本周成交量前 10 名

本周，协议转让部分成交量前 3 名分别为博玺电气、东海证券和京博物流，其中博玺电气成交量超过 4000 万股。

表 5：本周成交量前 10 名（协议转让部分）

序号	证券代码	证券简称	转让方式	成交均价 (元)	成交数量 (万股)	成交金额 (万元)
1	832012.OC	博玺电气	协议转让	1.00	4500.00	4500.00
2	832970.OC	东海证券	协议转让	5.68	3893.90	22105.05
3	834616.OC	京博物流	协议转让	1.00	2354.90	2354.90
4	835560.OC	羿珩科技	协议转让	3.14	999.00	3136.70
5	831644.OC	透平高科	协议转让	1.27	797.97	1013.42
6	832111.OC	双林机械	协议转让	1.00	480.00	480.00
7	833868.OC	南京证券	协议转让	1.10	400.00	440.00
8	834679.OC	恒润股份	协议转让	1.01	370.70	373.49
9	834298.OC	皇隆制药	协议转让	1.88	298.95	561.09
10	833682.OC	福特科	协议转让	2.53	293.52	741.53

数据来源：安信证券研究中心, Wind

本周，做市转让部分成交量前 3 名分别为联讯证券、明利股份和卫东环保，其中联讯证券成交量超过 10000 万股。

表 6：本周成交量前 10 名（做市转让部分）

序号	证券代码	证券简称	转让方式	成交均价 (元)	成交数量 (万股)	成交金额 (万元)
1	830899.OC	联讯证券	做市转让	2.27	5116.10	11591.88
2	831963.OC	明利股份	做市转让	4.61	4533.50	20882.98
3	832043.OC	卫东环保	做市转让	3.29	3527.90	11591.37
4	831379.OC	融信租赁	做市转让	4.36	631.70	2755.55
5	430431.OC	枫盛阳	做市转让	4.20	474.20	1993.92
6	831900.OC	海航冷链	做市转让	1.46	459.30	672.72
7	832054.OC	永强岩土	做市转让	2.66	376.10	1001.39
8	831572.OC	疆能股份	做市转让	3.00	335.60	1006.53
9	834178.OC	金田铜业	做市转让	2.33	320.30	747.57
10	831620.OC	宝信平台	做市转让	6.08	270.30	1644.23

数据来源：安信证券研究中心, Wind

9. 本周成交额前 10 名

本周，协议转让部分成交额前 3 名分别为东海证券、博玺电气、菁英时代，其中东海证券成交金额超过 2.2 亿元。

表 7：本周成交额前 10 名（协议转让部分）

序号	证券代码	证券简称	转让方式	成交均价 (元)	成交数量 (万股)	成交金额 (万元)
1	832970.OC	东海证券	做市转让	5.68	3893.90	22105.05
2	832012.OC	博玺电气	做市转让	1.00	4500.00	4500.00
3	833899.OC	菁英时代	做市转让	37.00	97.80	3618.60
4	835183.OC	鸿禧能源	做市转让	16.00	200.00	3200.00
5	835560.OC	羿珩科技	做市转让	3.14	999.00	3136.70
6	834616.OC	京博物流	做市转让	1.00	2354.90	2354.90
7	831550.OC	成大生物	做市转让	8.15	260.53	2122.81
8	834682.OC	球冠电缆	做市转让	9.67	194.00	1875.99
9	430002.OC	中科软	做市转让	13.03	141.26	1840.73

10	430063.OC	工控网	做市转让	24.96	60.10	1500.10
----	-----------	-----	------	-------	-------	---------

数据来源：安信证券研究中心, Wind

本周，做市转让部分成交额前3名分别为明利股份、联讯证券、和卫东环保，其中明利股份成交金额超过2.00亿元。

表 8：本周成交额前 10 名（做市转让部分）

序号	证券代码	证券简称	转让方式	成交均价（元）	成交数量（万股）	成交金额（万元）
1	831963.OC	明利股份	做市转让	4.61	4533.50	20882.98
2	830899.OC	联讯证券	做市转让	2.27	5116.10	11591.88
3	832043.OC	卫东环保	做市转让	3.29	3527.90	11591.37
4	831379.OC	融信租赁	做市转让	4.36	631.70	2755.55
5	833689.OC	架桥资本	做市转让	48.93	47.80	2339.03
6	430609.OC	中磁视讯	做市转让	15.05	136.20	2050.02
7	430431.OC	枫盛阳	做市转让	4.20	474.20	1993.92
8	430140.OC	新眼光	做市转让	13.84	122.26	1692.22
9	831620.OC	宝信平台	做市转让	6.08	270.30	1644.23
10	430515.OC	麟龙股份	做市转让	17.72	91.60	1623.59

数据来源：安信证券研究中心, Wind

10. 本周换手率前 10 名

本周，协议转让部分换手率前3名分别为透平高科、博玺电气和京博物流，其中透平高科换手率超过40%。

表 9：本周换手率前 10 名（协议转让部分）

序号	证券代码	证券简称	转让方式	总股本（万股）	成交数量（万股）	换手率（%）
1	831644.OC	透平高科	协议转让	1800.00	797.97	44.33%
2	832012.OC	博玺电气	协议转让	11500.00	4500.00	39.13%
3	834616.OC	京博物流	协议转让	15000.00	2354.90	15.70%
4	430361.OC	般固科技	协议转让	651.00	93.60	14.38%
5	830991.OC	康盛伟业	协议转让	2695.00	246.00	9.13%
6	835560.OC	羿珩科技	协议转让	11207.51	999.00	8.91%
7	832111.OC	双林机械	协议转让	5800.00	480.00	8.28%
8	832046.OC	天安智联	协议转让	2400.00	166.67	6.94%
9	835103.OC	骏伯网络	协议转让	1380.00	95.00	6.88%
10	832721.OC	思达新能	协议转让	1000.00	58.00	5.80%

数据来源：安信证券研究中心, Wind

本周，做市转让部分换手率前3名分别为卫东环保、明利股份和枫盛阳，其中卫东环保换手率超过20%。

表 10：本周换手率前 10 名（做市转让部分）

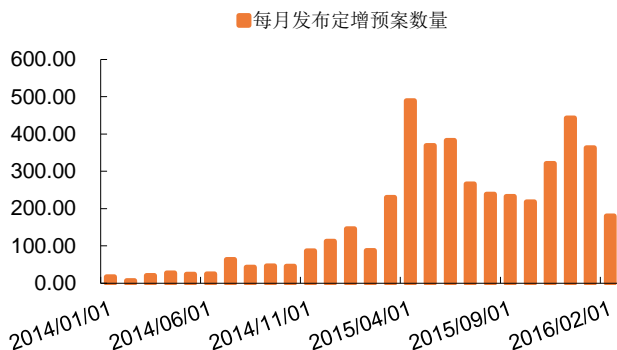
序号	证券代码	证券简称	转让方式	总股本（万股）	成交数量（万股）	换手率（%）
1	832043.OC	卫东环保	做市转让	16700.00	3527.90	21.13%
2	831963.OC	明利股份	做市转让	36500.00	4533.50	12.42%
3	430431.OC	枫盛阳	做市转让	6081.93	474.20	7.80%
4	831620.OC	宝信平台	做市转让	3600.00	270.30	7.51%
5	430319.OC	欧萨咨询	做市转让	2803.50	186.10	6.64%
6	832054.OC	永强岩土	做市转让	6262.00	376.10	6.01%
7	430642.OC	映翰通	做市转让	3350.00	105.80	3.16%
8	831802.OC	智华信	做市转让	2196.00	54.24	2.47%
9	831572.OC	疆能股份	做市转让	14260.00	335.60	2.35%
10	832454.OC	新涛科技	做市转让	2600.00	57.70	2.22%

数据来源：安信证券研究中心, Wind

【定向发行融资动态】

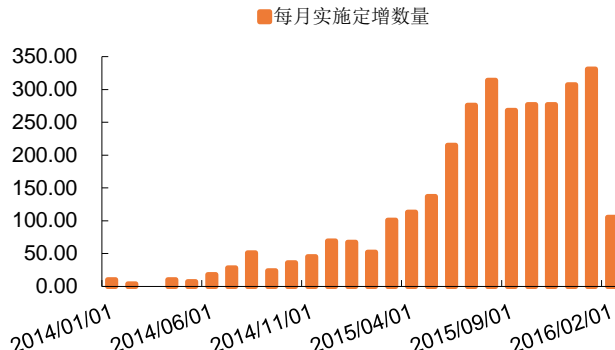
11. 发布定增预案数量和实施定增数量变化

图 8：每月发布定增预案数量



数据来源：安信证券研究中心，Wind

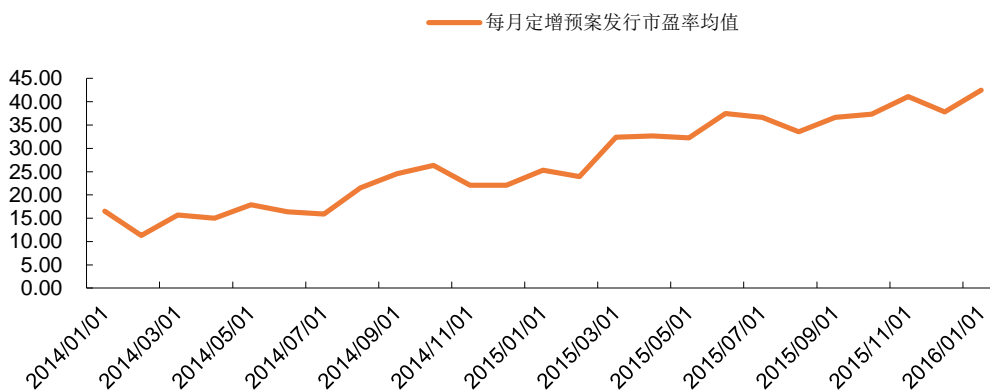
图 9：每月实施定增预案数量



数据来源：安信证券研究中心，Wind

12. 每月定增预案发行 PE 变化

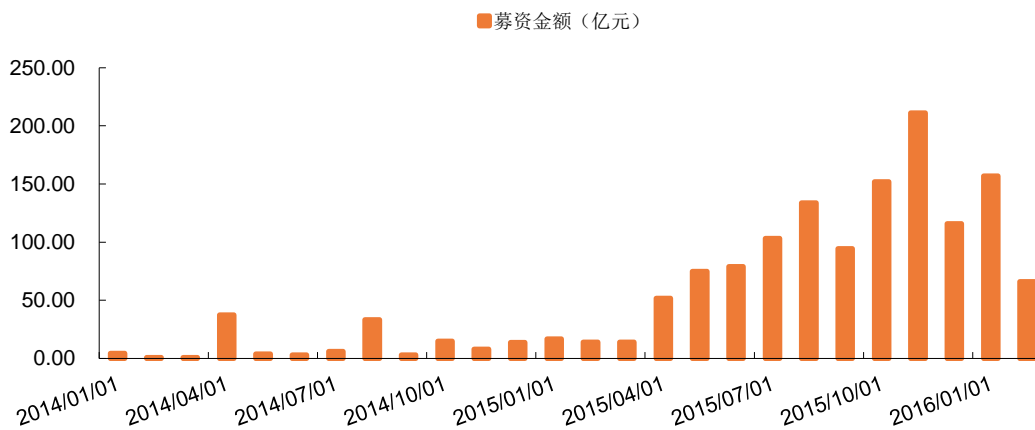
图 10：每月定增预案发行 PE 均值（以 2014 年财务数据为基础，剔除负值和大于 200 值）



数据来源：安信证券研究中心，Wind

13. 每月实际融资额变化

图 11：每月融资金额变化（单位：亿元）



数据来源：安信证券研究中心，Wind

14. 本周定向发行融资动态

本周共计发布 37 次定向发行预案，涉及总资金 18.32 亿元，其中海南沉香预计募资 3 亿元。

表 11：本周发布定向增发预案的公司（发行价为区间定价的，取上下限平均值）

代码	名称	预案公告日	发行价格(元)	增发数量(万股)	预计募集资金(万元)	认购方式	发行对象	Wind 行业
834155.OC	海南沉香	2016-2-18	5.00	6,017.06	30,085.31	资产	大股东,公司股东	家庭与个人用品
834082.OC	中建信息	2016-2-20	12.67	2,350.00	29,774.50	现金	大股东,大股东关联方,机构投资者	技术硬件与设备
834571.OC	润建通信	2016-2-20		1,420.00	22,000.00	现金	机构投资者,境内自然人	技术硬件与设备
430052.OC	斯福泰克	2016-2-20	93.75	176.43	16,540.38	现金	机构投资者,境内自然人	消费者服务II
831794.OC	正大富通	2016-2-16		2,000.00	15,000.00	现金	机构投资者,境内自然人	汽车与汽车零部件
835801.OC	博大光通	2016-2-16	20.00	500.00	10,000.00	现金	机构投资者	软件与服务
834392.OC	兆尹科技	2016-2-20	7.00	1,200.00	8,400.00	现金	机构投资者	软件与服务
832377.OC	创一佳	2016-2-19	2.20	3,400.00	7,480.00	现金	公司股东,机构投资者,境内自然人	资本货物
830770.OC	牛商股份	2016-2-20		250.00	5,000.00	现金	大股东,公司股东,机构投资者,境内自然人	软件与服务
834155.OC	海南沉香	2016-2-18	5.00	1,000.00	5,000.00	现金	机构投资者,境内自然人	家庭与个人用品
834966.OC	金晶生物	2016-2-19		800.00	4,400.00	现金	大股东,公司股东,机构投资者,境内自然人	食品、饮料与烟草
831091.OC	精冶源	2016-2-18		600.00	4,200.00	现金	大股东,公司股东,机构投资者,境内自然人	材料II
831819.OC	宜瓷龙	2016-2-18		400.00	3,200.00	现金	机构投资者,境内自然人	材料II
831305.OC	海希通讯	2016-2-19		380.00	2,280.00	现金	大股东,公司股东,机构投资者,境内自然人	技术硬件与设备
833777.OC	棠棣信息	2016-2-17		100.00	2,000.00	现金	大股东,公司股东,机构投资者,境内自然人	软件与服务
834137.OC	汇锋传动	2016-2-16		500.00	2,000.00	现金	大股东,大股东关联方,机构投资者,境内自然人	汽车与汽车零部件
834803.OC	鑫昌龙	2016-2-20	6.50	300.00	1,950.00	现金	机构投资者,境内自然人	技术硬件与设备
835747.OC	朴道水汇	2016-2-19	6.67	252.00	1,680.84	现金	大股东关联方,机构投资者,境内自然人	资本货物
832435.OC	俪德照明	2016-2-19	3.05	500.00	1,525.00	现金	机构投资者	耐用消费品与服装
835692.OC	力王高科	2016-2-18	1.20	1,200.00	1,440.00	现金	大股东,公司股东,机构投资者,境内自然人	资本货物
833490.OC	佳讯创新	2016-2-17	1.20	1,000.00	1,200.00	现金	大股东	耐用消费品与服装
831246.OC	欧力配网	2016-2-17	3.15	363.00	1,143.45	现金	大股东,机构投资者,境内自然人	资本货物
833638.OC	贝斯达	2016-2-20	6.50	158.00	1,027.00	现金	机构投资者	医疗保健设备与服务
833856.OC	宝润兴业	2016-2-19		50.00	800.00	现金	机构投资者,境内自然人	软件与服务
831762.OC	和达科技	2016-2-16	4.00	200.00	800.00	现金	大股东,境内自然人	技术硬件与设备
833127.OC	晶品压塑	2016-2-19	6.80	103.36	702.86	现金	大股东,境内自然人	资本货物
835852.OC	伊普诺康	2016-2-17	6.52	92.02	600.00	现金	机构投资者	制药、生物科技与生命科学
832758.OC	鑫甬生物	2016-2-16	2.00	250.00	500.00	现金	大股东,公司股东,机构投资者,境内自然人	材料II
835736.OC	掌慧纵盈	2016-2-16	4.60	105.26	484.21	现金	境内自然人	软件与服务
833999.OC	昆机器人	2016-2-19	7.50	56.00	420.00	现金	机构投资者,境内自然人	资本货物
834889.OC	盛达电机	2016-2-19	2.00	200.00	400.00	现金	大股东关联方,境内自然人	资本货物
832814.OC	昌耀新材	2016-2-19	5.50	70.00	385.00	现金	境内自然人	材料II

834675.OC	中科防雷	2016-2-18	3.00	110.00	330.00	现金	大股东,公司股东,机构投资者	资本货物
835800.OC	万联生活	2016-2-17	1.00	240.00	240.00	资产	境内自然人	房地产
832539.OC	新广联	2016-2-17	1.40	90.00	126.00	现金	机构投资者	耐用消费品与服装
835177.OC	人立文创	2016-2-20	3.60	20.00	72.00	现金	公司股东	耐用消费品与服装

数据来源：安信证券研究中心，Wind

■ 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	侯海霞	021-68763563	houhx@essence.com.cn
	许敏	021-68762965	xumin@essence.com.cn
	孟硕丰	021-68766287	mengsf@essence.com.cn
	潘艳	021-68766516	panyan@essence.com.cn
	朱贤	021-68765293	zhuxian@essence.com.cn
北京联系人	原晨	010-59113590	yuanchen@essence.com.cn
	温鹏	010-59113570	wenpeng@essence.com.cn
	田星汉	010-59113565	tianxh@essence.com.cn
	王秋实	010-59113567	wangqs@essence.com.cn
	张莹	010-88888888	zhangying1@essence.com.cn
	李倩	010-59113575	liqian1@essence.com.cn
	周蓉	010-59113563	zhourong@essence.com.cn
深圳联系人	胡珍	0755-82558073	huzhen@essence.com.cn
	范洪群	0755-82558044	fanhq@essence.com.cn
	孟昊琳	0755-82558045	menghl@essence.com.cn
	张青	0755-82821681	zhangqing2@essence.com.cn
	邓欣	0755-82821690	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