



九州证券

# 新三板策略周报

## 九州新三板研究团队

熊波

证书编号: S1350115080055

Email: xiongbo@jzsec.com

林红垒

证书编号: S1350515120002

Email: linhonglei@jzsec.com

王朗其

证书编号: S1350515070001

Email: wanglq@jzsec.com

汪晓波

证书编号: S1350115120021

Email: wangxb@jzsec.com

徐曼

证书编号: S1350115090051

Email: xuman@jzsec.com

夏利

证书编号: S1350115110031

Email: xiali@jzsec.com

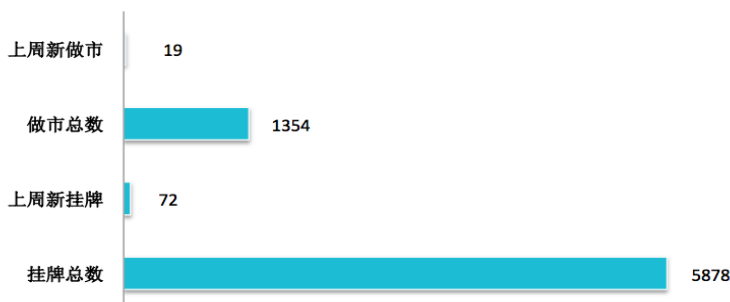
吕行

证书编号: S1350116010112

Email: lyuxing@jzsec.com

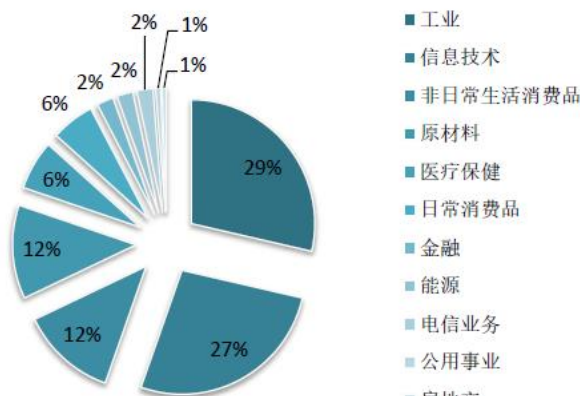
## 市场动态

### 上周新增家数



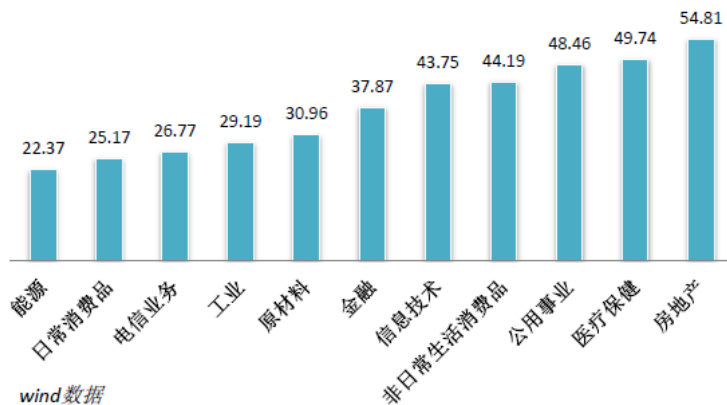
wind数据

## 新三板公司分布



wind数据

## 新三板估值 (PE 市盈率)



wind数据



### 做市转让成交额前 10 名

序号	证券代码	证券名称	成交额(万元)
1	831963.OC	明利股份	18,362.74
2	830899.OC	联讯证券	17,673.88
3	832043.OC	卫东环保	9,693.02
4	831243.OC	晓鸣农牧	7,534.69
5	832388.OC	龙磁科技	4,790.35
6	430609.OC	中磁视讯	2,896.21
7	830809.OC	安达科技	2,859.34
8	831379.OC	融信租赁	2,489.13
9	830881.OC	圣泉集团	2,328.92
10	430140.OC	新眼光	1,968.82

wind数据

### 协议转让成交额前 10 名

序号	证券代码	证券名称	成交额(万元)
1	832970.OC	东海证券	49,224.71
2	835248.OC	博森科技	7,199.30
3	430002.OC	中科软	6,316.08
4	833225.OC	赛特股份	5,595.30
5	430011.OC	指南针	5,178.94
6	835656.OC	远东国际	4,676.29
7	834559.OC	河马动画	4,384.80
8	835902.OC	科盾科技	3,817.81
9	834068.OC	蓝氧科技	3,000.00
10	833044.OC	硅谷天堂	1,728.20

wind数据

### 九州精选 挂牌·做市·融资

九州精选策略：

1. 行业前景：聚焦在细分领域有较高增长前景的行业，如医疗、信息技术、军工、精密制造等。
2. 公司成长：在所处行业增长可期的前提下，从扩张潜力、市场占有率，核心领先技术等方向精选优质公司。
3. 市场地位：以品牌知名度、市场地位为另一坐标，挖掘行业中具有竞争优势的公司。
4. 列举展示所符合的创新层标准：标准一：净利润+净资产收益率+股东人数；标准二：营业收入复合增长率+营业收入+股本；标准三：市值+股东权益+做市商家数。


**833638.OC 贝斯达**

主要科目	2014	2013	增长%
资产总额 (万元)	73,441	52,957	38.68%
净资产 (万元)	36,638	28,776	27.32%
营业收入 (万元)	29,036	28,582	1.59%
净利润 (万元)	6,449	4,967	29.85%
扣除非经常性损益后的净利润 (万元)	6,226	4,723	31.82%
毛利率 (%)	42.50	35.66	
净资产收益 (%)	16.99	16.41	
是否符合创新层标准	标准一：净利润+净资产收益率；标准二：营业收入+股本；标准三：市值+股东权益		

做市日期：2016.03.01

**主营业务：**公司是一家集医学影像诊断设备和放射治疗产品的研发、制造、销售和服务为一体企业，可为客户提供优质的医学影像诊断设备、放射治疗设备，并提供医学影像诊断、放射治疗整体解决方案。2015年1-3月、2014年和2013年，其主营业务收入占比分别为98.20%、99.02%和98.44%。

**行业成长性：**

- ✚ 我国医用磁共振设备的普及程度处于较低水平。我国医用磁共振设备的医院、人口的平均拥有量较低，无法满足国内市场需求，未来需求将保持增长。据统计，2012年我国每百万人口拥有6.6台医用磁共振设备，而美国拥有的医用磁共振设备的装机量，2006年底已达到25台。
- ✚ 我国庞大的人口基数及人口老龄化的趋势，为医疗器械市场增长的主要动力。
- ✚ 中国医疗器械产业发展和投资较为活跃，国家战略型新兴产业政策导向和国内医疗卫生机构装备的更新换代需求，将使未来医疗器械消费市场持续增长。

**公司成长性：**品牌和技术日渐成熟，产品质量与性能可与进口设备相媲美，以高性价比和优质售后服务受到越来越多医疗单位的欢迎。

**市场地位：**公司经过10年的市场拓展和积累，目前磁共振成像系统和数字X射线机的装机量均超过300台，公司已积累了约500家医院客户，客户网络覆盖全国25个省、直辖市、自治区，渠道建设已初显成效。


**834044.OC 富泰和**

主要科目	2014	2013	增长%
资产总额(万元)	43,632	36,712	18.85%
净资产(万元)	13,616	11,391	19.53%
营业收入(万元)	24,629	18,896	30.34%
净利润(万元)	2,225	884	151.59%
扣除非经常性损益后的净利润(万元)	2,047	791	158.84%
毛利率(%)	36.08	37.13	
净资产收益(%)	15.03	6.94	
是否符合创新层标准	标准二:营业收入+股本;标准三:市值+股东权益		

wind数据

**做市日期:** 2016.03.04

**主营业务:** 公司主营业务包括汽车和家电精密零部件两个业务板块,主营业务收入来自汽车配气系统零部件、燃油系统零部件、变速箱系统零部件等汽车配件类产品和热水器中的密封连接体零部件。2015年1-4月、2014年、2013年,主营业务收入占比均为100%。

**行业成长性:**

- ✚ 根据《中国汽车后市场蓝皮书》数据显示全球主要国家“二手车/新车”指标:英国3.5、美国3.3、德国2.3、韩国1.5、中国0.25。我国二手车市场整体发展处于早期,未来发展空间巨大。随着中国二手车市场的发展,售后市场零配件的需求同时一定将呈现增长势头,为国内的汽车零部件生产企业带来发展机遇。
- ✚ 国内自主品牌汽车整车生产企业的快速发展,创造了空间巨大的零部件需求市场。
- ✚ 我国2015年2月储水电热水器出口量为37.85万台,同比增长35.3,出口金额为2,391.85万美元,同比增长20.7%。同时,依据于wind统计数据,2015年1至3月份,我国家用电热水器产量达到924.01万台,按此速度估算,2015年全年电热水器产量将达到3,696.04万台。

**公司成长性:** 公司采取差异化的营销手段:在国际市场上,公司主要针对需求客户进行市场开发,依靠品质优良、成本低廉的优势进行市场竞争。在国内市场上,公司依托自身的技术优势,将营销目标定位于中高端客户。公司拥有专业的销售团队,熟悉产品技术指标和特性,了解国内外市场行情,具有较强的市场开拓能力。

**市场地位:** 经过多年积累,公司拥有了稳定的客户群,公司的核心客户均是世界知名企业。上海大众汽车有限公司、康明斯燃油系统(武汉)有限公司、大陆汽车电子(芜湖)有限公司、天合汽车零部件(上海)有限公司、上汽通用汽车有限公司、神龙汽车有限公司、海力达汽车系统(常熟)有限公司、Polaris Industries Inc.、伊顿工业(济宁)有限公司、Eaton Automotive Systems Spzoo、马瑞利汽车零件(芜湖)有限公司等世界知名企业均是公司长期稳定合作的优质客户。


**835668.OC 权天股份**

主要科目	2014	2013	增长%
资产总额 (万元)	8,604	7,409	16.13%
净资产 (万元)	4,399	2,660	65.38%
营业收入 (万元)	7,931	6,674	18.84%
净利润 (万元)	1,739	920	88.93%
扣除非经常性损益后的净利润 (万元)	1,654	812	103.82%
毛利率 (%)	62.94	60.00	
净资产收益 (%)	37.60	30.51	
是否符合创新层标准	标准一：净资产收益率；标准二：营业收入+股本		

wind数据

**挂牌日期：**2016.02.29

**主营业务：**公司的主营业务是为零售、商业用途的不动产提供资产管理及租赁服务、委托资产运营服务和其他业务。2015年1-6月、2014、2013年主营业务收入分别为4,043.09万元、7,931.42万元和6,674.00万元，占当期营业收入比重均100.00%。

**行业成长性：**

- + 城镇化进程促使商业地产需求不断增长：《国家新型城镇化规划（2014—2020年）》报告显示，城镇常住人口从1.7亿人增加到7.3亿人，城镇化率从17.9%提升53.7%，年均提高1.02个百分点；城市数量从193个增加到658个，建制镇数量从2,173个增加到20,113个。
- + 中国经济增长方式正在历由出口导向、投资拉动内需的史性转变，各项金融、税收政策陆续出台，收入倍增计划纳入日程，强大的内需更多的商业地产项目作为载体。

**公司成长性：**

- + 公司在向商业地产开发、经营户等服务过程中，开发了三大俱乐部，积累了丰富的双向客户资源不仅能保证业务稳定也与结成客户结成战略伙伴关系。同时，通过对老客户需求挖掘，也为公司新增业务提供了有效支撑。
- + 未来公司在租赁商户的选择上，将突破传统商户选择的思维，更多引进TMT类的初创公司，并将全新打造“4-Work”概念联合办公空间。

**市场地位：**公司是专注于零售等商业用途的地产综合服务商，是行业内成立时间最早的公司之一，是零售物分租与管理行的领先者。




**836086.OC 桑锐电子**

主要科目	2014	2013	增长%
资产总额(万元)	21,470	17,692	21.35%
净资产(万元)	11,021	8,720	26.38%
营业收入(万元)	11,647	8,408	38.53%
净利润(万元)	2,301	304	656.46%
扣除非经常性损益后的净利润(万元)	2,233	220	915.62%
毛利率(%)	48.25	41.14	
净资产收益(%)	20.26	2.52	
是否符合创新层标准	标准二：营业收入+股本；标准三：股东权益		

wind数据

**挂牌日期：**2016.03.01

**主营业务：**桑锐电子主要经营物联网无线传输模块、智能水务解决方案及能耗管理解决方案等业务；子公司民生智能主要经营无线远传智能仪表及远程云平台业务。2015年1-7月、2014年、2013年，公司主营业务收入分别为7,684.55万元、11,646.74万元和8,407.64万元，占比重均为100.00%。

**行业成长性：**

- ✚ 2010年我国物联网的总产值约1,900亿，2012年已经超过了3,600亿以上，年增速接近40%。保守估计，未来3至5年物联网中核心细分产业(如传感器等)的增速将会维持35%以上的年复合增速。
- ✚ 预计到2020年智能水表的渗透率达到50%，年出货量3,000万只，则整体市场规模有望达到100亿元；若届时无线远传水表占智能水表比例达到50%，则整体市场规模能达到50亿元。
- ✚ 无线远传智能燃气表当前处于规模应用初期，未来增长潜力巨大。据统计，到2015年我国无线远传智能燃气表预计需求大约为200-400万台之间。

**公司成长性：**公司的SRWF系列物联网无线传输模块及MinSen牌无线远传智能水表及无线远传智能燃气表销售到全国及世界各地，享有非常高的品牌知名度，品种覆盖齐全，客户包括先锋电子、三星电气、海兴电气在国内主要计量设备制造商以及国家电网、凯发水务、华润燃气等国内外大型公用事业集团，并出口远销土耳其、墨西哥、阿尔巴尼亚、新西兰、纳米比亚等国家和地区。

**市场地位：**公司参与了智能水电气抄表的行业标准制定和修改讨论，在微功率无线通信及住宅远传智能抄表方面发挥着行业典范的作用。


**836008.OC 摩洁创新**

主要科目	2014	2013	增长%
资产总额 (万元)	24,740	19,695	25.62%
净资产 (万元)	20,057	15,034	33.41%
营业收入 (万元)	13,292	11,027	20.54%
净利润 (万元)	5,023	4,377	14.76%
扣除非经常性损益后的净利润 (万元)	4,744	4,364	8.71%
毛利率 (%)	60.46	63.17	
净资产收益 (%)	23.65	29.03	
是否符合创新层标准	标准一：净利润+净资产收益率；标准二：营业收入+股本；标准三：股东权益		

wind数据

挂牌日期：2016.02.29

**主营业务：**公司主要产品包括模拟器、多自由度电动运动平台、视景系统、操纵负荷系统、动感座椅和单兵训练系统。2015年1-6月、2014年、2013年主营业务收入分别为168.07万元, 13,291.56万元, 11,026.67万元, 占当年营业收入比重分别为100.00%, 99.01%和98.01%。

**行业成长性：**

- ✚ 国内民航驾驶员的人数也逐年攀升。截至2014年底, 全行业取得驾驶执照飞行员39,881人, 较上年年底增加4,376人, 增幅11%。通航飞机数量的爆发式增长和民航驾驶员岗位的热度, 将进一步催生市场对于民用航空模拟器的需求, 带动模拟器市场的新一轮增长。
- ✚ 截至2014年9月1日, 我国大陆高铁总里程数达2.11万公里。其中, 运营中高铁里程为1.11万公里, 在建里程为0.75万公里, 此外还有近0.38万公里的高铁建设仍在规划之中。庞大的高铁规模基数以及快速的增长态势, 将为整个高铁模拟训练市场带来巨大的需求。

**公司成长性：**公司是国内少数可以生产并已经实现批量配套的大负载(12T)六自由度电动运动平台供应商之一, 同时是少数由军方指定的六自由度电动运动平台供应商之一。

**市场地位：**在“十一五”军方组织的集中采购中, 公司生产的六自由度电动运动平台系统全部中标, 开辟了国产电动平台的批量应用先河, 也占据了平台军品市场的较大份额。


**834736.OC 康铭盛**

主要科目	2014	2013	增长%
资产总额(万元)	61,552	29,791	106.62%
净资产(万元)	17,274	8,739	97.67%
营业收入(万元)	77,390	44,106	75.46%
净利润(万元)	4,876	4,251	14.71%
扣除非经常性损益后的净利润(万元)	8,481	4,243	99.90%
毛利率(%)	25.79	23.12	
净资产收益(%)	49.10	48.55	
是否符合创新层标准	标准一:净利润+净资产收益率;标准二:营业收入+股本;标准三:股东权益		

wind数据

**定增预案公告日: 2016.03.02**

**主营业务:**康铭盛是一家专业从事LED移动照明应用产品研发、生产、销售的企业,其产品被广泛应用于各种户外休闲、消防、应急救援、石油、石化、燃气检修、工矿企业、探险、野外工作、家庭及商场应急备用等场所。2015年1-6月、2014年、2013年分别为43,992.98万元、77,221.77万元、42,221.05万元,其占公司营业收入的比重分别为99.82%、99.78%和95.73%。

**行业成长性:**

- ✚ 世界各国纷纷出台政策,推动LED照明行业的发展推进节能环保的照明方式是全球应对气候变化和能源紧缺的重要举措。
- ✚ 根据中国电子元件行业协会统计,我国LED照明市场呈快速增长趋势,2007年我国LED照明市场规模为103.95亿元,2013年,我国LED照明市场规模达到730.14亿元,年均复合增长率高达38.38%。随着经济持续成长与LED普及率提升,至2020年将可达1,386亿元。

**公司成长性:**

- ✚ 公司在国内LED移动照明应用行业属于领军企业,生产规模大,对上游原材料的采购需求大,因此,对上游供货商的议价能力较强。
- ✚ 凭借产品种类丰富优势,康铭盛可以快速响应客户个性化需求,根据多样组织生产在订单竞争和获取中占有优势地位。
- ✚ 公司通过引进自动化等方式以降低日益提高的劳动力成本。

**市场地位:**“康铭”、“朗达品牌在行业内已深入人心,拥有众忠实的消费者,得到了市场高度认可。近几年来,康铭盛获得了多项荣誉包括“国家级高新技术企业”、“深圳市高新技术企业”、“文明诚信企业”“深圳半导体照产业移动优秀等称号。此外,康铭盛还获得了“深圳市高新技术产业协会常务理事单位”、“深圳市半导体照明发展促进会副会长单位”等荣誉称号。





### 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法存在局限性。特此声明。

九州证券研究中心秉承九鼎集团 PE 基因，坚守价值投资理念，从整体上聚焦新三板，对新三板股票覆盖面广，是国内新三板研究力量最多的券商之一，目前新三板团队成员包括：

**熊波** 西南财经大学金融学硕士，9 年金融监管和证券从业经验，现任战略和研究中心负责人。

**林红垒** 工学学士，经济学硕士，7 年证券从业经验，先后供职于广发证券研发中心、民生证券研究院、渤海海胜股权基金管理公司。新三板研究领域：能源、化工、环保。

**王朗其** 美国阿拉巴马大学商学院硕士，5 年证券从业经验，2010-2014 年在方正证券研究所任社会服务业分析师。新三板研究领域：文化传媒及社会服务业。

**汪晓波** 北京大学管理学硕士，信息技术与金融复合专业背景，曾任职于全球 100 强企业、亚太区知名金融研究机构。新三板研究领域：TMT。

**徐曼** 英属哥伦比亚大学经济学硕士，沈阳药科大学药事管理硕士。曾就职知名央企，世界 500 强企业。新三板研究领域：医药生物。

**夏利** 工学、金融学双硕士，曾先后任职于央企研究院、央企资产管理公司。新三板研究领域：材料。

**吕行** 德州大学奥斯丁分校经济学硕士，北京工业大学机械工程及自动化学士。2015 年加入九州证券之前在 Century Management 任股权分析员。新三板研究方向制造业/机械。



## 投资评级体系

类别	评级	说明
股票评级	买入	相对中标 300 指数涨幅 20%以上;
	增持	相对中标 300 指数涨幅介于 5%~20%之间;
	持有	相对中标 300 指数涨幅介于 -10%~5%之间;
	卖出	相对中标 300 指数跌幅 10%以上;
行业评级	强于大市	相对中标 300 指数涨幅 10%以上;
	中性	相对中标 300 指数涨幅介于 -10%~10%之间;
	弱于大市	相对中标 300 指数跌幅 10%以上;

## 法律声明

本报告由九州证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作，仅供本公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告所载内容，均基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性和完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测，仅供客户作参考之用，不构成对所述证券买卖的出价或征价。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可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。

在任何情况下，本报告所刊载信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司或关联机构将来可能会寻求持有本报告中所提及的公司所发行的证券头寸并进行交易的机会，还可能在将来寻求为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务的机会。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

根据法律法规要求，我公司各部门及分支机构之间已建立合理必要的信息隔离墙制度，有效隔离内幕信息和敏感信息。在此前提下，投资者阅读本报告时，我公司及其关联机构可能已经持有报告中提到的公司所发行的证券并进行证券交易（**贝斯达 (833638.00) 为九州证券做市股票。**）。由此可能因利益冲突，产生管理风险或道德风险，请客户了解并关注相关风险，自主审慎做出投资决策并自行承担投资后果。

联系方式

机构销售：

李哲 座机 010-5767-2102 手机 13810325959

研究中心：

孙霖 座机 010-5665-8738 手机 18701299522