

2016年6月20日

安信证券新三板日报(曝新三板市值超十亿公司 过半成员进入创新层)

■ 6月20日的新三板做市指数最终报收于1159.56点,上涨0.21%。(安信新三板诸海滨团队)成指指数最终报收于1201.79点,下跌0.67%。市场总成交金额为5.13亿元,其中做市转让成交2.99亿元,协议转让部分2.14亿元。新挂牌公司共计6家,新转为做市转让的公司共计1家。截至20日,共有7592家挂牌企业,有1553家做市企业。估值方面:新三板整体估值为22.97X,做市转让整体估值30.09X,协议转让整体估值19.12X。共有978只股票发生成交,其中做市转让784只。整体年均换手率16.99%。

■ 6月20日定增情况:

英雄互娱(430127)超能国际(836686)木瓜移动(837493)金达莱(830777)可思口腔(830938)新片场(834630)昊方机电(831710)永裕竹业(831996)博加信息(836145)

■ 重要公司公告:

德青源(835923)欧亚股份(831282)竹林松大(832667)东管电力(834469)新安传媒(834371)哇棒传媒(430346)华美牙科(833269)华美牙科(833269)蒙都羊业(836510)顺泰铝业(836222)云宏信息(832135)玉洋股份(836548)百事泰(833663)安信华(836174)中建信息(834082)景森设计(835128)燎原药业(831271)博柯莱(832370)雅安茶厂(832057)佰焰科技(833674)海纳生物(831171)

■ 新三板重要新闻:

- 曝新三板市值超十亿公司 过半成员进入创新层
- 新三板首轮创新层公司探秘 53家企业净利过亿

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

0755-82558335

报告联系人

诸海滨

021-68766170

zhuhb@essence.com.cn

相关报告

股转公司新年四大政策让	2016-01-13
新三板“流动”起来	
行动教育(831891)1亿	2016-01-07
元重大资产重组	
去产能的故事怎么讲?	2016-01-04

1. 市场回顾

6月20日的新三板做市指数最终报收于1159.56点，上涨0.21%。（安信新三板诸海滨团队）成指指数最终报收于1201.79点，下跌0.67%。市场总成交金额为5.13亿元，其中做市转让成交2.99亿元，协议转让部分2.14亿元。新挂牌公司共计6家，新转为做市转让的公司共计1家。截至20日，共有7592家挂牌企业，有1553家做市企业。估值方面：新三板整体估值为22.97X，做市转让整体估值30.09X，协议转让整体估值19.12X。共有978只股票发生成交，其中做市转让784只。整体年均换手率16.99%。

表1：6月20日指数概况

代码	名称	最新价	涨跌	涨跌幅
899002	三板做市	1159.56	2.41	0.21%
899001	三板成指	1201.79	-8.15	-0.67%

数据来源：安信证券研究中心，全国中小企业股份转让系统

表2：市场概况

项目	做市转让	协议转让	合计
挂牌公司家数	1553	6039	7592
当日新增家数	0	6	6
成交股票只数	784	194	978
成交金额（亿元）	2.99	2.14	5.13
待挂牌总家数	-	-	179
申报中总家数	-	-	2114

数据来源：安信证券研究中心，choice数据

表3：6月20日新挂牌

证券代码	证券名称	主营业务	主办券商
837723.OC	炜达科技	电力安装工程、电力抢修维修工程和电力维护与测试等	安信证券
837381.OC	航理股份	航空飞行模拟器、机载设备的研发、设计、生产、销售等	东吴证券
837735.OC	中色环境	地质灾害治理技术服务和地质灾害治理工程服务等	国海证券
837681.OC	天池股份	茶叶的研发、生产、加工和销售等	浙商证券
837725.OC	添庆股份	母婴用品的代理销售等	兴业证券
837686.OC	顺凯信息	建设工程行业信息化产品服务与技术研发等	华福证券

数据来源：安信证券研究中心，choice数据

表4：交易金额前十

序号	代码	名称	现价	交易金额(万元)	交易量(万股)	转让方式	所属行业(wind三级)
1	833044.OC	硅谷天堂	5.01	3174.09	2038.90	协议	多元金融服务
2	830899.OC	联讯证券	2.46	2938.87	1184.00	做市	资本市场
3	830986.OC	九星娱乐	40.35	2501.70	62.00	协议	电子设备、仪器和元件
4	831850.OC	分豆教育	16.13	1823.41	118.00	做市	互联网软件与服务III
5	830866.OC	凌志软件	5.24	1534.17	289.98	做市	软件
6	832168.OC	中科招商	1.59	1413.60	929.00	协议	多元金融服务
7	835941.OC	启鑫新能	12.26	1116.79	94.60	协议	半导体产品与半导体设备
8	831329.OC	海源达	2.57	947.24	343.00	做市	贸易公司与工业品经销商III

9	831550.OC	成大生物	19.35	785.24	695.64	协议	生物科技III
10	430092.OC	金刚游戏	10.00	768.60	151.50	协议	软件

数据来源：安信证券研究中心，choice 数据

5: 6月20日股权质押

证券代码	证券名称	股东名称	质押权人	质押股数 (万股)	质押起始日期	质押截止日期	质押事由
835512.OC	华翼蓝天	GU ZENGWEI、 谷增权、谷慧琴	中国邮政储蓄银行股份 有限公司天津南开区 支行	653.28	2016年6月 16日	2017年6月 15日	贷款担保
430569.OC	安尔发	邓新文	中国银行股份有限公 司东莞分行	300	2016年6月 16日	2019年7月 31日	贷款融资
831940.OC	网高科技	周红	唐红星	680	2016年6月 15日	被担保债权全部 实现之日止	个人借款
832184.OC	陆特能源	陈焕毅	浙江连枝互联网金融信 息服务股份有限公 司	300	2016年6月 15日	2016年12月 15日	融资

数据来源：安信证券研究中心，全国中小企业股份转让系统

2. 定增

英雄互娱(430127)募资4.00亿元

公司发行股票数量为4878.05万股，认购价格为人民币8.20元/股，募集资金总额为4.00亿元人民币。认购对象为深圳中手游和豆悦科技。根据公司2015年披露的每股收益为0.01元/股，本次发行实现市盈率为574.17倍。

超能国际(836686)募资2.70亿元

公司拟发行股票数量不超过3000万股，认购价格为人民币9.00元/股，募集资金总额不超过2.70亿元人民币。认购对象为不确定的合格投资者。根据公司2015年披露的每股收益为0.13元/股，本次发行实现市盈率为68.45倍。

木瓜移动(837493)募资2.55亿元

公司拟发行股票数量不超过750万股，发行价格为人民币34.00元/股，募集资金总额不超过2.55亿元人民币。发行对象为不确定的合格投资者。根据公司2015年披露的每股收益为0.56元/股，本次发行实现市盈率为60.34倍。

金达莱(830777)募资1.82亿元

公司发行股票数量不超过700万股，发行价格为人民币26.00元/股，预计募集资金总额不超过1.82亿元人民币。发行对象为太平洋证券股份有限公司(代表宁静88号定向资产管理计划)。根据公司2015年披露的每股收益为1.11元/股，本次发行实现市盈率为23.38倍。

可恩口腔(830938)募资1.35亿元

公司发行股票数量不超过1000万股，本次股票认购价格为13.50元/股，预计募集资金总额不超过1.35亿元人民币，发行对象为不确定的合格投资者。根据公司2015年披露的每股收益为0.35元/股，本次发行实现市盈率为38.66倍。

新片场(834630)募资7008.00万元

公司拟发行股票数量不超过 146 万股，发行价格为每股人民币 48.00 元/股，募集资金总额不超过人民币 7008.00 万元。发行对象为不确定的合格投资者。

昊方机电 (831710) 募资 8834.90 万元

公司发行股票数量为 1177.99 万股，认购价格为人民币 7.50 元/股，募集资金总额为 8834.90 万元人民币。认购对象为梁奉敏和迟国君两位自然人。根据公司 2015 年披露的每股收益为 0.44 元/股，本次发行实现市盈率为 17.20 倍。

永裕竹业 (831996) 募资 8250 万元

公司拟发行股票数量不超过 1500 万股，认购价格为 4.50 元/股-5.50 元/股，预计募集资金总额不超过 8250 万元人民币。认购对象为不确定的合格投资者。根据公司 2015 年披露的每股收益为 0.32 元/股，本次发行实现市盈率为 13.91-17.00 倍。

博加信息 (836145) 募资 5001.05 万元

公司拟发行股票数量不超过 745.31 万股，发行价格为人民币 5.36 元/股-6.71 元/股，预计募集资金总额不超过 5001.05 万元人民币，发行对象为不确定的合格投资者。根据公司 2015 年披露的每股收益为 0.06 元/股，本次发行实现市盈率为 84.27-105.49 倍。

3. 重要挂牌公司公告

德青源 (835923) 1000 万元拟设立全资子公司

公司拟设立全资子公司石楼德青源农业科技有限公司注册资本为人民币 1000 万元。本次对外投资是公司基于未来整体发展战略的考虑，拓展公司业务和建设，将为公司创造新的业务增长点，对公司未来业绩提升具有积极的意义

欧亚股份 (831282) 510 万元对外投资

公司拟与日照公路材料有限公司共同出资设立日照欧亚公路养护材料有限公司，注册资本为人民币 1000 万元，其中本公司出资人民币 510 万元，占注册资本的 51.00%。本次对外投资有利于公司未来市场开拓，提高公司未来投资收益及公司可持续发展能力，对保护投资者利益有着积极影响。

竹林松大 (832667) 签订 5756.20 万元项目合同

公司近日收到业主单位巩义市公安局签订的《巩义市公安局交通安全设施和社会治安视频监控系统建设项目 (ppp 模式) 合同》，主要工程部分工期为 90 日历天，合同金额为人民币 5756.20 万元。上述合同的履行，将对公司的经营业绩和市场拓展产生积极的影响。

东管电力 (834469) 签订 7663.48 万元销售合同

公司与内蒙古京能锡林发电有限公司签署关于京能五间房电厂一期 2×660MW 机组工程四大管道设备、四大管道管件设备的销售合同，合同合计人民币 7663.48 万元。上述合同将对公司 2016 年度的经营业绩产生积极的影响。

新安传媒 (834371) 签订 1720 万元销售合同

公司与浙江海宁轩韵传媒有限公司签订了电视剧《娘心》销售合同，该合同金额 1720 万元。上述合同的签订对公司 2016 年经营业绩产生积极的影响。

哇棒传媒 (430346) 与上海新华电信网络信息有限公司签署战略合作框架协议

公司今日与上海新华电信网络信息有限公司签订了《上海新华电信网络信息有限公司与哇棒移动传媒股份有限公司之战略合作框架协议》，决定从技术、客户资源等方面进行资源整合，共同构筑互联网新媒体生态系统、创新新媒体商业模式。进一步扩大业务范畴，为公司业绩提升奠定基础，符合公司长远战略规划的发展和全体股东的利益。

华美牙科 (833269) 1441.28 万元收购资产

公司采用现金购买为由成都恒禾置地发展有限公司开发的位于成都市龙泉驿区北泉路 1018 号皇冠国际社区 32 栋 2 层 207 号房产 1 项，交易的价格为 1441.28 万元。本次交易完成后，将对公司的利润总额和筹资活动产生的现金流量净额产生一定影响。购置优质物业作为新开口腔医院或门诊的经营场所有助于提高公司经营的稳定性、降低新开门店的租金成本，有利于公司业务发展。

蒙都羊业 (836510) 1500 万元收购股权

公司将以人民币 1500 万元收购西乌旗王子肉食品有限责任公司 100% 股权。本次收购符合公司发展需要，在现有业务的基础上，进一步整合行业资源，扩大公司产能，有助于提高公司盈利能力。

顺泰钨业 (836222) 高级管理人员的换届公告

公司于 2016 年 6 月 18 日召开第二届董事会第一次会议，会议一致通过如下决议：聘任赵泽安先生为公司总经理；聘任刘应兵为公司副总经理；续聘谢学军为公司董事会秘书；续聘邹立仁为公司财务总监；续聘李斌为公司技术总监。以上高级管理人员任职期限自即日起至第二届董事会届满。

云宏信息 (832135) 高级管理人员变动公告

公司 2016 年第一届董事会第十八次会议于 2016 年 6 月 20 日审议并通过：任命邹理贤先生为公司总裁，任命成方先生兼任公司副总裁，任命李骏先生为公司董事会秘书，任职期限至第一届董事会届满。该任命公司总裁邹理贤持有公司股份 390.41 万股，占公司股本的 5.06%。该任命公司副总裁成方持有公司股份 0 股，占公司股本的 0.00%。该任命董事会秘书李骏持有公司股份 0 股，占公司股本的 0.00%。

玉洋股份 (836548) 监事、高级管理人员辞职公告

公司监事会于 2016 年 6 月 6 日收到监事娄振成先生递交的辞职报告。该辞职监事持有公司股份 0 股，占公司股本的 0.00%。娄振成先生辞职后不再担任公司其他职务。公司董事会于 2016 年 6 月 6 日收到董事会秘书杜或女士递交的辞职报告，该辞职高级管理人员持有公司股份 0 股，占公司股本 0.00%。杜或女士辞职后不再担任公司其他职务。

百事泰 (833663) 权益分派实施公告

公司 2015 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 1050.86 万股为基数，向全体股东每 10 股转增 14.00 股。本次权益分派权益登记日为 2016 年 6 月 23 日除权除息日为 2016 年 6 月 24 日。

安信华 (836174) 权益分派实施公告

公司 2015 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 2000 万股为基数，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 7.50 股。本次权益分派权益登记日为 2016 年 6 月 24 日，除权除息日为 2016 年 6 月 27 日。

中建信息（834082）权益分派实施公告

公司 2015 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 7350 万股为基数，向全体股东每 10 股派 5.57 元人民币现金。本次权益分派权益登记日为 2016 年 6 月 28 日，除权除息日为 2016 年 6 月 29 日。

景森设计（835128）股票解除限售公告

本批次股票解除限售数量总额为 1550 万股,占公司总股本的比例是 27.93%,可转让时间为 2016 年 6 月 23 日。

燎原药业（831271）股票解除限售公告

本批次股票解除限售数量总额为 1086.01 万股,占公司总股本的比例是 38.63%,可转让时间为 2016 年 6 月 23 日。

博柯莱（832370）股票解除限售公告

本批次股票解除限售数量总额为 973.84 万股,占公司总股本的比例是 34.78%,可转让时间为 2016 年 6 月 23 日。

雅安茶厂（832057）股票限售公告

公司于 2016 年 6 月 20 日取得了中国证券登记结算有限责任公司出具的《股份限售登记结果报表》，董事长李朝贵本次限售股份登记数量为 7.50 万股，高级管理人员李朝洪本次限售股份登记数量为 2.25 万股，高级管理人员杨军本次限售股份登记数量为 1.20 万股，新任董秘杨春梅本次限售股份登记数量为 3.00 万股。

复牌：佰焰科技（833674）

停牌：海纳生物（831171）

4. 新三板重要新闻

曝新三板市值超十亿公司 过半成员进入创新层

（来源：每日经济新闻）

导语：发展迅速的新三板市场，截至目前已经有 400 多家公司市值规模超过 10 亿元。而根据创新层初步筛选名单，市值十亿俱乐部中，有过半成员都进入了新三板创新层。

发展迅速的新三板市场，截至目前已经有 400 多家公司市值规模超过 10 亿元。而根据创新层初步筛选名单，市值十亿俱乐部中，有过半成员都进入了新三板创新层。

如果说到市值 10 亿俱乐部，新三板大金融板块不得不提。和主板市场银行、券商、保险、信托四足鼎立不同，新三板的金融板块覆盖面要大得多。一些从事小贷、担保、PE、租赁的公司，虽刚挂牌之时规模不大，但由于其主营的特殊性和稀缺性而受到投资者追捧，得以在很短的时间内迅速壮大，迈入 10 亿市值俱乐部。

截至 6 月 17 日，数据显示，新三板挂牌公司共有 7500 多家，新三板总市值已经达到 1.95 万亿元，总市值超过 10 亿元的新三板公司共有 407 家。

值得注意的是，对比6月18日股转系统披露的创新层初步筛选名单，10亿市值俱乐部中，有226家公司进入了新三板创新层。也就是说，新三板10亿俱乐部中超过55%的成员跻身创新层初步筛选名单。

金融板块在新三板中一枝独秀

事实上，我们注意到，仅从市值角度来看，金融板块在新三板中一枝独秀。

正在打造金控帝国的九鼎集团，从2015年6月停牌至今。在经过了今年3月的分红扩股后，停牌前报收于每股6.83元。如今公司总股本达到150亿股，总市值为1024.5亿元，位居新三板榜首。

总市值过千亿在新三板是个什么概念呢？根据股转系统统计，2015年6月底，新三板总市值为1.19万亿元，也就是说，九鼎集团一家的市值在新三板中占比8.61%。经过近一年的挂牌大潮，2016年4月底新三板总市值扩大至3.06万亿元，但九鼎集团的市值在新三板中占比仍然达到3.35%。

此外，南京证券、东海证券、永安期货、天图投资等市值也超过百亿元大关。

金融公司借新三板飞速成长

罗马不是一天建成的。新三板金融板块同样如此。许多公司在挂牌之初规模并不大，但借助新三板，它们得以迅速壮大，甚至实现弯道超车。

同样以九鼎集团为例。这家公司的千亿市值如果放在A股券商板块，也超越招商证券、广发证券、光大证券等知名大券商。而公司在2014年4月挂牌时发布的审计报告显示，截至2013年10月31日，九鼎集团的货币资金仅为7912.36万元，总资产6.78亿元，净资产为9224.61万元。2013年全年公司共实现净利润2584.55万元。

而到2015年年报时，九鼎集团的总资产和净资产分别达到392.97亿元和245.82亿元，账面货币资金为41.10亿元。公司2015年全年净利润高达5.81亿元。

仅仅两年时间，九鼎集团总资产增长了56.96倍，净资产增长了266.20倍；净利润增长了5.32倍……实现这些不可思议的数据背后，首先是九鼎集团借助新三板实现了数次定增，挂牌后增发累计募集资金金额高达157.86亿元。而手握重金之后，九鼎光是2015年，就干了下面这些事：

2015年1月，增资天源证券并成为其控股股东，目前天源证券已经更名为九州证券；2015年8月，通过九州证券收购华海期货有限公司100%的股权，并将其更名为九州期货；2015年8月，收购中捷保险经纪股份有限公司100%的股权，进入保险经纪、保险咨询和服务领域；2015年8月，通过子公司收购新三板挂牌公司优博创45.95%的股权，成为其控股股东，目前优博创已经更名为九信资产；2015年10月，完成对江西中江集团有限责任公司100%股权的收购，从而间接持有沪市上市公司中江地产，即现在的九鼎投资。

按照九鼎集团的说法，持股九信资产等投资，公司将其划归为运营型投资：“这类投资集中于私募股权投资管理、公募基金管理、证券业务经营、个人风险投资管理、创新资产管理等金融或类金融企业，基本为控股投资，公司规划长期持有该类投资，且将深度参与这些公司的运营，以力争获得远高于常规股权投资的投资回报率。”

如果没有借助新三板的东风，九鼎集团能如此迅速地搭建一个庞大的金控平台吗？至少，新三板给予它融资上的足够便利，以及知名度迅速提升，这些好处是显而易见的。

九鼎集团只是新三板金融公司中实现弯道超车的典型代表之一。还有一些公司，也因主营业务独特而受到投资者关注，挂牌后实现规模和盈利能力迅速增长。

思考投资于2015年1月30日挂牌，主要从事私募基金管理。和众多从事二级市场投资的私募基金不同，思考投资所管理的基金主要投资于股票一级半市场，即大宗交易市场，基于一级半和二级市场的价差通过一定的操作策略获得交易收益。其业务的主要收入来源于基金管理费、基金投资收益的业绩报酬以及公司的自营业务收入。

挂牌之后，公司盈利能力发生了翻天覆地变化——2012年~2013年，公司亏损101.62万元、69.33万元；2014年盈利395.39万元；2015年则实现净利润3689.22万元，同比增长833.07%。据格上理财统计，公司旗下“中融信托-思考一号证券投资集合资金信托计划”

以年收益 173.53% 取得股票策略的证券类私募基金 2015 年收益前十的成绩(数据采集以 2015 年 12 月 31 日基金净值及三年以上运作期限为标准)。

另外, 中科招商、硅谷天堂等公司也齐聚新三板, 并在 2015 年取得了骄人的业绩。中科招商 2015 年净利润高达 11.25 亿元, 同比增长 211.24%。而在去年 10 月中旬, 中科招商甚至高调出海, 宣布通过旗下跨境直接投资平台世楨投资, 出资 4000 万美元入股美国硅谷最大的股权众筹平台 Angel List(持股 9.9%), 同时将以设立基金的方式对 Angel List 投资 4 亿美元。

硅谷天堂以“PE+上市公司”模式而闻名资本市场, 它去年 7 月才挂牌新三板, 但在 2015 年实现 7.59 亿元净利润, 同比增长 424.83%。

新三板首轮创新层公司探秘 53 家企业净利过亿

(来源: 中国证券报)

导语: 根据全国股转系统公布的名单, 920 家挂牌企业被纳入创新层进行管理, 其他企业将自动划入基础层。从盈利能力看, 2015 年, 920 家挂牌企业共取得净利润总额 377 亿元。

首轮创新层选秀结束。在 7500 家新三板公司中, 根据全国股转系统公布的名单, 920 家挂牌企业被纳入创新层进行管理, 其他企业将自动划入基础层。从盈利能力、分红力度等维度来看, 纳入创新层的企业中, “高富帅”和“土豪”不少, 2015 年度净利过亿元的企业达 53 家, 并已有 232 家企业 2015 年度现金分红共 54 亿元。

53 家企业净利过亿元

从盈利能力看, 2015 年, 920 家挂牌企业共取得净利润总额 377 亿元, 占全部挂牌企业净利润总额为 915 亿元的 41%。其中, 888 家企业盈利, 53 家净利润超过 1 亿元。东海证券以全年盈利 18.27 亿元荣登榜首, 榜单最后一名钢银电商亏损 4.4 亿元。

除东海证券外, 净利润超过 10 亿元的还有南京证券和齐鲁银行, 分别为 14 亿元和 11 亿元。净利润在 3 亿-10 亿元区间的有 11 家, 分别是华强方特、九鼎集团、永安期货、联讯证券、成大生物、垦丰种业、天地壹号、圣泉集团、爱柯迪、益盟股份、合全药业。

从行业分类看, 券商、PE、保险等金融类企业盈利状况偏好, 6 家金融类挂牌企业净利润总和占 53 家净利润过亿元企业净利润总和的将近六成; 其次是食品饮料类的快销行业、医药类、机械制造业。券商和 PE 类挂牌企业, 虽然净利润数额大, 但靠天吃饭的特性也表现得淋漓尽致。以东海证券为例, 2015 年上半年实现 17 亿元净利润, 同比增长 3 倍, 但全年仅有 18 亿元净利润, 说明下半年仅赚了 1 亿元, 市场大幅调整对其业绩影响不言而喻。

多位投资界人士对中国在证券报记者表示, 医药生物类挂牌企业发展潜力大。净利润过亿元的药企共 4 家, 其中 2 家同比增幅超过 30%, 1 家略有增长, 1 家负增长。主营放射性药物的原子高科, 2015 年实现营收 7 亿元, 同比增长 9.75%; 净利润 1.7 亿元, 同比增长 30.60%。CRO 企业合全药业, 2015 年实现营收 12.69 亿元, 同比增长 18%; 净利润 3.3 亿元, 同比增长 38%, 业绩增长主要是由于医药研发外包服务市场持续发展。

现金分红 54 亿元

截至 6 月 19 日晚, 920 家进入创新层企业中, 2015 年度有 232 家企业以现金分红, 共派息 54 亿元。全部挂牌企业的派息总额则为 134 亿元, 创新层企业占比达 40%。派息分红是企业成长性的重要体现, 有利于增强投资者的信心。

根据中国证券报记者统计, 2015 年度派息数额在 1 亿元以上的企业共 8 家, 分别是垦丰种业、齐鲁银行、天地壹号、东海证券、圣泉集团、蓝天燃气、华强方特、西部超导。最为慷慨的垦丰种业主营玉米、水稻、大豆、麦类、甜菜等农作物种子。2015 年, 垦丰种业营业收入 19.93 亿元, 归属于挂牌公司股东的净利润 4.6 亿元。2015 年其现金分红总额达 4.33 亿元, 约占净利润的 94%。

中科软于 2006 年 1 月挂牌, 是新三板市场上挂牌最早的企业之一。从挂牌至今, 中科软已进行 9 次现金分红, 金额累计约 3.83 亿元。中科软为从事计算机软件研发、应用、服务的智能密集型高新技术企业。2015 年中科软实现营业收入 35.83 亿元, 净利润 1.68 亿元。当年中科软实施现金分红共 7632 万元, 占净利润近一半。

分红数额在 3000 万-1 亿元的挂牌企业共有 31 家，分别是捷昌驱动、原子高科、昊方机电、绿岸网络、新产业、迈得医疗、佩蒂股份、红豆杉、海纳生物、之江生物、麟龙股份、万辰生物等。

屡被做市商增持

对于挂牌企业的真实情况，除了公司高管，应该就属主办券商和做市商最为熟悉了。统计显示，近一年来，有 175 家企业获做市商增持，其中被增持 100 万股以上的企业有 5 家，分别是蓝天环保、泰古生物、陆特能源、瑞聚股份、寰烁股份。

蓝天环保从事供暖设备安装、销售以及维修服务，2013 年 7 月挂牌新三板。2015 年蓝天环保业绩喜人，全年实现营业收入 2 亿元，同比增长 23.74%，实现盈利 3919 万元，同比增长 208.93%。良好的业绩吸引了多家做市商。2015 年 11 月，银河证券、国泰君安、财通证券、东莞证券和中泰证券加入蓝天环保的做市商队伍，5 家做市商通过定增的方式共认购蓝天环保 800 万股。

瑞聚股份主要提供通信网络规划设计、通信工程施工等通讯技术服务。瑞聚股份近 3 年飞速成长，2013 年-2015 年营业收入分别为 1650 万、3443 万和 6733 万元，近两年营收复合增长率高达 102%；2013 年净利润只有 212.29 万元，2015 年净利润达到 2045.66 万元，复合增长率为 210.42%。2015 年上半年，瑞聚股份向东北证券、海通证券和中山证券分别定向增发 30 万股、20 万股和 20 万股，3 家做市商的持股比例分别为 3.72%、1.81%和 1.81%。当年 5 月 12 日瑞聚股份进入做市交易。7 月 30 日，瑞聚股份进行了一次送股和转增，每 10 股送 6.24 股转 14.76 股。截至 2015 年 12 月 31 日，东北证券持股数为 137.81 万股，持股比例升至 4.03%，海通证券持股比例升至 2.11%，中山证券持股比例为 2.79%。3 家做市商持有瑞聚股份股权比例都在提高。瑞聚股份被做市商一致增持，这在新三板市场比较少见。

华强方特业绩表现抢眼，受到机构青睐。华强方特于 2015 年 12 月 28 日在股转系统挂牌，并于 2016 年 1 月 29 日起将协议转让改为做市转让方式。华强方特做市商数量惊人，达到 37 家，招商证券、广发证券、中信证券、申银万国等大型券商皆在其中。华强方特是一家以文化内容产品及服务和文化科技主题公园为主营业务的大型文化企业，代表作有《熊出没》等。2013 年-2015 年，公司实现营业收入分别为 21.83 亿元、23.54 亿元和 28.05 亿元，净利润分别为 7.22 亿元、7.11 亿元和 6.54 亿元。

■ 公司评级体系

收益评级：

买入—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上；

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%；

中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%；

卖出—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上；

风险评级：

A—正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B—较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

■ 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

■ 销售联系人

上海联系人	孟硕丰	021-68766287	mengsf@essence.com.cn
	侯海霞	021-68763563	houhx@essence.com.cn
	梁涛	021-68766067	liangtao@essence.com.cn
	潘艳	021-68766516	panyan@essence.com.cn
	朱贤	021-68765293	zhuxian@essence.com.cn
	许敏	021-68762965	xumin@essence.com.cn
北京联系人	温鹏	010-59113570	wenpeng@essence.com.cn
	李倩	010-59113575	liqian1@essence.com.cn
	周蓉	010-59113563	zhourong@essence.com.cn
	张莹	010-59113571	zhangying1@essence.com.cn
深圳联系人	沈成效	0755-82558059	shencx@essence.com.cn
	胡珍	0755-82558073	huzhen@essence.com.cn
	范洪群	0755-82558087	fanhq@essence.com.cn
	孟昊琳	0755-82558045	menghl@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