

2016年07月27日

半年报披露拉开帷幕，高增长公司值得关注

■ **新三板半年报披露拉开帷幕，高增长公司值得关注。**目前新三板公司已有 69 家披露了半年报，61 家披露了半年报业绩预告。目前在公布半年报业绩中共有 21 家公司扣非后净利润增长超过 1 倍。营业收入同比增长超 1 倍的公司共 16 家。

■ **本周建议关注天维信息和浙伏医疗。**本周新增挂牌公司 55 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：伊莱特（具备规模优势的环形锻件生产企业）、众享互动（城市入口媒体资源网络平台服务提供商）、中电科安（安全与应急管理运营服务商）、广远股份（扩声系统整体解决方案提供商）、亚特体育（多元化运动健身服务提供商）。

■ **整体成交量降幅环比有所收窄。**本周新三板总体成交量 49408.52 万股，环比下降 4.39%；其中做市转让部分成交量 25910.57 万股，环比下降 11.24%；协议转让部分成交量 23497.95 万股，环比下降 4.51%。成交额方面，总体成交额 259468.98 万元，环比上涨 1.46%；其中做市转让部分成交额 149217.29 万元，环比下降 3.08%；协议转让部分成交额 110251.69 万元，环比增长 8.34%。

■ **本周共计发布 41 次定向发行预案，涉及总资金 22.12 亿元。**本周共计发布 41 次定向发行预案，涉及总资金 22.12 亿元，其中中航股份预计募资最高，为 5 亿元。从行业分布来看，信息技术、电子设备、机械设备是本周发布预案数量前三的行业。本周定增预案拟募集资金最多的三大行业为信息技术、交通运输、文化传媒，其中信息技术行业预计募集资金为 6.3 亿元。

■ **风险提示：**系统性风险、政策推进不及预期风险。

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
021-35082062

桑威

分析师

SAC 执业证书编号：S1450514060006
sangwei@essence.com.cn
0755-82558335

相关报告

新三板日报(新三板在流动性上需要进一步想办法开闸放水)	2016-07-22
新三板日报(新三板产业并购是趋势 跨国重组迎来好时机)	2016-07-21
新三板日报(分层实施后新三板流动性没有实质性改善)	2016-07-21
挂牌企业数量明显减少，成交量与成交金额环比继续萎缩	2016-07-21
HPV 疫苗首次在华获批 哪些标的或受益？——新三板医药月报	2016-07-20

【本周聚焦】

新三板半年报披露已经拉开帷幕，目前新三板公司已有 69 家披露了半年报，61 家披露了半年报业绩预告。目前在公布半年报业绩中共有 21 家公司扣非后净利润增长超过 1 倍。营业收入同比增长超 1 倍的公司共 16 家。我们多个角度挑选几家有亮点的公司供大家参考。

奔凯安全 (834451)

1、公司业务介绍：公司处于信息安全行业，定位于安全、智能整体解决方案的提供商、服务商和运营商，是以“产品+方案+服务”的模式服务于个人、家庭、企业、社区、城市和国家安全的国家级高新技术企业。**2、经营情况：**a) 公司上半年继续扩展增量市场，先后中标了粤电集团调度通信录音系统改造项目、广发银行光传输设备维护保障等新项目，并与东亚银行继续签订了年度合同。b) 公司上半年在 DNA 检测配套仪器领域快速抢占市场，相继获得合同。继中标深圳市公安局基因分析仪采购项目后，再中标光明身份鉴定仪器采购项目，获得了公安局检材仪器的采购订单。现在，奔凯在生物识别 DNA 检测仪器领域逐步深入，并具备一定影响力。c) 2016 年奔凯切入平安城市市场，开启流动人口管理新模式。从城市流动人口管理入手思考，整合出奔凯化的城市流动人口综合管理解决方案。d)、深耕全国居民二代证办理领域：推出自助身份证自助办证终端，并在深圳试点。由于全国会逐步开始异地办理身份证的业务，珠三角地区的业务量大增。奔凯在原二代证指纹仪采集仪业务的基础上，推出了身份证自助办理终端和身份证自助发放终端，目前已经在深圳投入试点使用。

盛世大联 831566

1、公司业务介绍：盛世大联保险代理股份有限公司系一家互联网汽车综合服务公司，主营业务为汽车保险代理销售、车管家汽车服务及汽车融资租赁服务。公司的车险代理业务是处于保险行业的保险专业中介机构，拥有全国车险代理资质，为中国人民财产保险股份有限公司、中国太平洋财产保险股份有限公司等保险公司提供车险代理业务。公司通过电话呼叫中心销售、互联网销售、移动互联网为主要营销平台和手段，配合传统渠道及线下服务网点新渠道向车主推荐手段，线上线下相结合，向机动车车主推荐公司代理的车险产品。收入来源是保险公司支付的保险代理费用。**2、经营情况：**a) 车险业务上，公司不断加大的对移动端用户的推广，使该模式下的业务收入取得爆发性的增长。公司车险代理基于 APP 的 B2B2C 车险超市模式超越公司传统保险代理模式，在上海、北京、成都、江苏等区域迅速拓展，取得明显效果；同时公司逐步与 4S 店及大型汽车服务连锁企业合作车险业务，对公司业绩增长有所裨益。公司车险业务已在全国范围内拓展，目前已开设浙江、广州、内蒙古、四川、武汉、吉林、辽宁等分公司，逐步实现上述模式在全国范围内复制。b) 车管家业务上，公司取得爆发式增长，已经与中国银行、民生银行、广发银行、上海农商行等多家银行、部分保险公司、移动运营商签订合同，为其 VIP 客户打包提供维修、保养美容、洗车、酒后代驾、非事故车道路救援等一站式汽车服务的解决方案的车管家服务。

中磁视讯 430609

1、公司业务介绍：公司主营业务是为监管场所中的特殊群体提供软硬件结合的多媒体综合帮教服务并收取运营服务费。公司根据监管场所特殊群体社会帮教信息化应用需求推出了具备自主知识产权的综合帮教服务平台，包括亲情桥非即时消息模块、爱心屋咨询模块、黄丝带爱心传递模块、育新图书屋模块、VOD 视频点播模块、育新课堂、手持终端、晴雨表等应用模块。目前，公司的主要服务市场领域为全国的监管场所，主要客户为监管场所中的特殊群体。**2、经营情况：**a) 报告期内(2016.1.1-2016.6.30)，公司实现营业收入 97,333,204.64 元，同比增长 68.28%，主要原因是公司市场运营稳定的同时，扩大了销售市场，使服务对象增加，收入增幅加大；营业成本 46,370,707.92 元，同比增长 81.56%，主要原因是投入监管场所的设备增加，计入营业成本的折旧费增加所致；净利润 29,445,106.65 元，同比增长 89.70%，主要原因为由于扩大销售市场及服务对象的增加导致收取的运营服务收入增幅加大所致。b) 公司远程视频会见系统已在宁夏地区 5 所监管场所投入使用，实现收入

831,090.00 元。特殊群体社会帮教系统在四川、贵州等地区新增 37 所监管场所。同时，公司发起的“让爱在交流中成长”为主题的“助力天使”关爱留守儿童公益项目，目前已在 4 所学校建成并启动“助力天使”留守儿童爱心屋，并与另外 4 所学校达成合作意向，为留守儿童提供了一个便捷的亲子交流平台。

博阅科技 833004

1、公司业务介绍：公司是一家专注于数字阅读领域的创新型科技企业。公司的主要业务是为全球众多中小数字出版商提供数字出版的整体解决方案，为他们提供个性化数字阅读相关软硬件定制开发服务。公司采用优惠或免费提供阅读软件开发，捆绑于硬件销售的模式来不断拓展市场。**2、经营情况：**a) 公司海外客户包括西班牙、波兰、韩国、俄罗斯、匈牙利等国的数字出版商。国内市场上公司利用技术经验和资源优势，与内容商合作，推出自有的硬件产品，2015 年公司与京东阅读达成合作，共同开发，与 2016 年 3 月推出 JDread 电子阅读器。b) 上半年公司电子书实现了 4201 万元，电子书包实现了 1881 万元，其他产品实现了 76 万元，均保持稳定增长。c) 公司正积极开拓韩国、荷兰、西班牙、俄罗斯、波兰等海外市场，同时加大力度拓产中国市场，预计将为公司带来新的利润增长点。

众引传播 833402

1、公司业务介绍：公司是处于商业外包服务中的大数据整合营销服务提供商，为客户企业提供专业定制化高效的营销服务公司依靠创新的产品和服务不断为联合利华、多美滋、嘉实多、泸州老窖等知名大型跨国或本土公司提供专业定制化高效的数字营销、活动营销和 O2O 整合营销服务的专业化定制化大数据整合营销服务。**2、经营情况：**a) 2016 年上半年公司数字营销服务业务继续持续增长，营业收入 6064.97 万元，较上年同期增加 54.36%，净利润 1115.90 万元，同比增长 165.76%。b) 公司在数字营销和 O2O 整合营销的技术研发上不断加大投入，陆续推出各项技术营销平台如数据管理平台、全网声量检测平台等，大数据整合营销的新型业务模式使公司在与现有全球跨国企业客户合作不断加深的同时，也吸引了大批的本土品牌客户群，成为公司新的收入增长点。c) 公司通过精准的策略分析和完美的执行表现赢得了 2016 年依云母婴渠道拓展业务，将为依云母婴渠道专区专柜制作及运营业务提供支持和执行。公司赢得了国内最大的日化集团——上美集团旗下的高端母婴护理品牌红色小象双微运营的服务代理业务。公司通过展示优秀的营销策划能力和精美的视觉设计，赢得了 2016 年狮王电商渠道业务，为狮王的天猫官方旗舰店提供全年的电商运营主题活动策划和设计。众引传播集团已成为品牌方电商相关业务的亲密合作伙伴。

净利润同比增长超 100%的企业

证券代码	证券简称	2016 上半年总收入 (万元)	2016 年上半年净利润 (万元)	收入同比增长 (%)	净利润同比增长 (扣非%)	东财行业 (一级)
430500.OC	亚奥科技	9295.78	2479.26	214.56	1458.69	信息技术
835834.OC	达伦股份	3157.94	440.50	161.80	1210.44	电气设备
835218.OC	芳香庄园	2059.27	341.65	456.52	642.06	食品饮料
835471.OC	呈天网络	1673.33	402.96	63.62	509.16	文化传媒
835688.OC	平安环保	3412.74	611.58	52.44	475.46	公用事业
837329.OC	森途教育	2759.77	859.10	397.91	382.24	信息技术
835937.OC	迈测科技	4100.84	999.80	109.03	346.55	机械设备
837505.OC	华奥传媒	6049.75	719.93	273.06	319.59	轻工制造
835172.OC	鼎能开源	1832.12	168.36	40.36	237.57	电气设备
832605.OC	江苏腾达	2959.77	617.93	19.88	231.94	机械设备
830833.OC	九生堂	2204.27	1195.51	138.17	190.12	食品饮料
834451.OC	奔凯安全	23681.36	2079.96	79.75	172.42	信息技术
833402.OC	众引传播	6064.97	1115.91	54.36	165.76	文化传媒
430577.OC	力龙信息	1515.89	310.21	303.93	164.24	信息技术
834496.OC	赛乐奇	2010.04	597.25	61.19	150.70	医药生物

833179.OC	南京试剂	9561.19	1524.70	12.02	148.15	医药生物
832584.OC	观想科技	2270.05	295.94	1855.58	146.33	信息技术
834670.OC	宏达小贷	5259.51	3122.10	-14.71	136.65	金融
832795.OC	南京欣网	23468.90	2347.46	45.79	114.88	信息技术
835431.OC	非凡传媒	4344.01	534.17	220.39	106.39	文化传媒
836239.OC	长虹能源	24342.82	1508.11	5.26	105.66	电气设备

资料来源：安信证券研究中心、wind

2016 年上半年营业收入同比增速超 100%的企业

证券代码	证券简称	2016h 收入	2016h 净利润	收入增长	净利润增长 (扣非)	行业
832584.OC	观想科技	2270.05	295.94	1855.58	146.33	信息技术
835218.OC	芳香庄园	2059.27	341.65	456.52	642.06	食品饮料
837329.OC	森途教育	2759.77	859.10	397.91	382.24	信息技术
430577.OC	力龙信息	1515.89	310.21	303.93	164.24	信息技术
836907.OC	赛诺生物	6.00	-460.26	275.00	-0.48	信息技术
837505.OC	华奥传媒	6049.75	719.93	273.06	319.59	轻工制造
835431.OC	非凡传媒	4344.01	534.17	220.39	106.39	文化传媒
430500.OC	亚奥科技	9295.78	2479.26	214.56	1458.69	信息技术
833512.OC	金尚新能	696.39	-268.15	193.26	-65.30	电子设备
831566.OC	盛世大联	23301.32	2592.03	188.08	95.87	金融
834191.OC	世博演艺	583.89	-82.51	162.50	-299.67	文化传媒
835834.OC	达伦股份	3157.94	440.50	161.80	1210.44	电气设备
836254.OC	滴滴集运	1486.89	-41.72	154.97	-19976.19	交通运输
830799.OC	艾融软件	3726.44	453.65	139.14	73.09	信息技术
830833.OC	九生堂	2204.27	1195.51	138.17	190.12	食品饮料
835937.OC	迈测科技	4100.84	999.80	109.03	346.55	机械设备
835639.OC	砺德光电	4020.60	532.11	104.24	70.01	家电

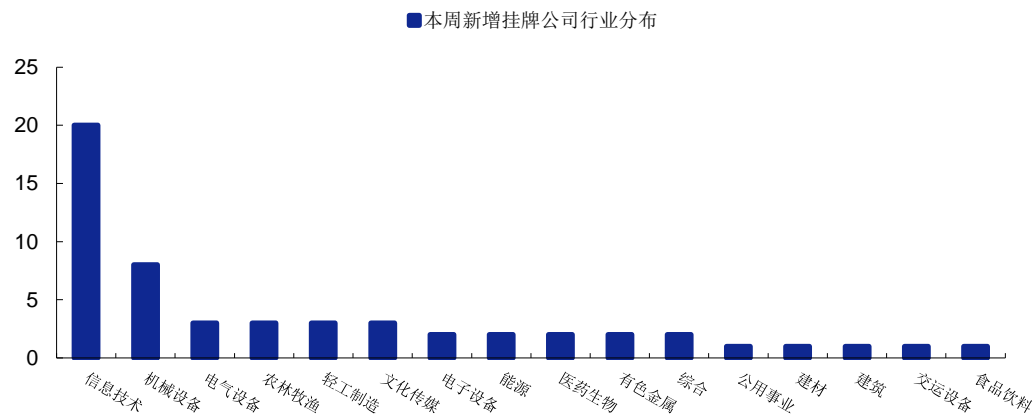
资料来源：安信证券研究中心、wind

1. 【本周新增挂牌公司挑选】

1.1. 本周新增挂牌公司行业分布

本周新增挂牌公司总计 55 家。挂牌数量排名前三的行业为信息技术、机械设备、电气设备，挂牌数量分别为 20 家、8 家和 3 家。

图 1：本周新增挂牌公司行业分布



资料来源：安信证券研究中心、wind

1.2 本周新增挂牌公司业绩规模分布

营业收入分布

本周新增挂牌企业 55 家，营业收入在 5000 万以内的公司占比达到 61.82%，营业收入在 1 亿以内的公司共 42 家，占比接近 8 成。收入规模在 3 亿以上的公司有 3 家，其中营收规模最大的为伊莱特，收入规模 8.49 亿元。

表 1：本周挂牌企业营业收入分布（2015 年财务数据为基础）

营业收入	挂牌数量	占比
0-5000 万	34	61.82%
5000 万-1 亿	8	14.55%
1 亿-3 亿	10	18.18%
3 亿-5 亿	2	3.64%
5 亿-10 亿	1	1.82%
10 亿以上	0	0.00%

资料来源：安信证券研究中心、wind

表 2：上周挂牌企业营业收入分布（2015 年财务数据为基础）

营业收入	挂牌数量	占比
0-5000 万	32	71.11%
5000 万-1 亿	5	11.11%
1 亿-3 亿	5	11.11%
3 亿-5 亿	0	0.00%
5 亿-10 亿	1	2.22%
10 亿以上	2	4.44%

资料来源：安信证券研究中心、wind

表 3：本周挂牌企业营业收入 TOP10（万元）

证券代码	证券简称	2015 营业收入	2015 净利润	2014 年营业收入	2014 年净利润	营收增速 (%)	净利润增速 (%)	东财一级
837192.OC	伊莱特	84965.90	10561.27	63804.14	5161.33	33.17	104.62	机械设备
838016.OC	润星科技	43290.26	7430.55	31946.52	4844.99	35.51	53.37	机械设备
837903.OC	台冠科技	31089.64	2277.73	20804.70	1012.73	49.44	124.91	信息技术
837290.OC	天时油气	28010.26	2065.56	32827.17	2751.99	-14.67	-24.94	能源
837938.OC	贝斯美	27692.34	2578.72	23865.99	420.01	16.03	513.96	医药生物
838014.OC	亿维集成	18442.02	191.37	13705.84	166.97	34.56	14.62	信息技术
837953.OC	圣邦人力	17726.17	155.67	15530.54	54.80	14.14	184.09	综合
837962.OC	绿色生态	16037.91	1718.03	12736.65	1114.67	25.92	54.13	建筑
837900.OC	达科为	15361.20	-745.81	11078.42	-420.76	38.66	-77.26	医药生物
837950.OC	爱信股份	14699.39	988.57	12176.36	187.56	20.72	427.07	信息技术

资料来源：安信证券研究中心、wind、choice

本周挂牌企业中净利润自 500 万以下的共 32 家，占比 58.18%，其中有 13 家企业 2015 年净利润为负。净利润在千万以上的企业共 10 家，3 家公司净利润超过 5000 万，其中最高的是伊莱特，2015 年净利润为 10561.27 万元。

表 4：本周挂牌企业净利润分布（2015 年财务数据为基础）

净利润分布	挂牌数量	占比
亏损	13	23.64%
0-500 万	19	34.55%
500 万-1000 万	13	23.64%
1000 万-3000 万	7	12.73%
3000-5000 万	0	0.00%
5000 万以上	3	5.45%

资料来源：安信证券研究中心、wind

表 5：上周挂牌企业净利润分布（2015 年财务数据为基础）

净利润分布	挂牌数量	占比
亏损	12	26.67%
0-500 万	19	42.22%
500 万-1000 万	9	20.00%
1000 万-3000 万	3	6.67%
3000-5000 万	0	0.00%
5000 万以上	2	4.44%

资料来源：安信证券研究中心、wind

表 6：本周挂牌企业净利润 TOP10（万元）

证券代码	证券简称	2014 营业收入	2014 净利润	2013 年营业收入	2013 年净利润	营收增速 (%)	净利润增速 (%)	东财一级
837192.OC	伊莱特	84965.90	10561.27	63804.14	5161.33	33.17	104.62	机械设备
838016.OC	润星科技	43290.26	7430.55	31946.52	4844.99	35.51	53.37	机械设备
837973.OC	众享互动	10654.58	6510.91	5875.41	1645.59	81.34	295.66	文化传媒
837840.OC	中电科安	8018.04	2786.68	4209.24	1517.69	90.49	83.61	信息技术
837938.OC	贝斯美	27692.34	2578.72	23865.99	420.01	16.03	513.96	医药生物
837903.OC	台冠科技	31089.64	2277.73	20804.70	1012.73	49.44	124.91	信息技术
837290.OC	天时油气	28010.26	2065.56	32827.17	2751.99	-14.67	-24.94	能源
838064.OC	广远股份	12339.71	1999.82	5383.70	462.86	129.20	332.06	电子设备
837962.OC	绿色生态	16037.91	1718.03	12736.65	1114.67	25.92	54.13	建筑
837856.OC	德鲁泰	8506.09	1521.74	8160.18	1354.01	4.24	12.39	机械设备

资料来源：安信证券研究中心、wind、choice

1.3 本周建议关注天维信息和浙伏医疗

本周新增挂牌公司 55 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：伊莱特（具备规模优势的环形锻件生产企业）、众享互动（城市入口媒体资源网络平台服务提供商）、中电科安（安全与应急管理运营服务商）、广远股份（扩声系统整体解决方案提供商）、亚特体育（多元化运动健身服务提供商）。

表 7：本周重点关注公司

证券代码	证券简称	所属行业	公司简介	公司点评
837192.OC	伊莱特	机械设备	<p>1、主营业务：伊莱特重工是中国目前最大的环形锻件生产企业之一，主要致力于为全球用户提供各类高质量的环形锻件，产品单重从 0.2 公斤到 80 吨，覆盖了 70 毫米到 8 米的所有环形锻件。</p> <p>2、行业下游：风电行业。3、商业模式：公司面向的下游企业主要为多年合作的塔筒厂和风电场业主。公司同全国主要的风电场建立了良好的合作关系。其产品销售主要有以下两种途径：第一种为向塔筒厂销售法兰。由于风电场要求风电设备运营超过 20 年，故对做为承重设备的法兰要求极为严格。风电场业主经常向塔筒厂提供配件范围，要求塔筒厂从其认可的几家法兰厂之中采购法兰。多年来的合作使公司的产品质量有口皆碑，公司往往被风电场业主认可并列入塔筒配件范围，塔筒厂按照业主要求采购公司生产的法兰。有时风电场业主采购塔筒不规定配件范围，但塔筒厂主动为其高利润塔筒项目采购公司生产的法兰，提高业主的满意度。第二种为直接面向风电场业主销售。该种模式风电场直接采购法兰和塔筒，并安排塔筒厂在风电场周边安装法兰和塔筒。近两年，风电场业主更倾向于直接采购焊好法兰的塔筒，故这种模式较少。</p> <p>4、竞争地位：随着风电主机向大型化发展，对法兰的尺寸、质量要求越来越高。公司的生产设备在加工能力方面全国领先，包括 1 万吨级油压机、8 米级碾环机等先进的锻造设备，可生产 0.7 公斤-40 吨大小不一的法兰。公司通过不断创新，获得多项专利技术，使公司在大口径</p>	<p>公司是国内最早从事大型风电法兰生产的公司之一，公司在生产、技术、客户关系等方面有较为深厚积累和优势。</p>

			<p>环形锻件的生产制造领域与竞争对手相比占据绝对优势。国内 4MW 以上风电机组超过 90%以上采购公司生产的塔筒法兰正是公司产品优势、质量优势的结果。5、主要风险：下游行业需求出现波动的风险。</p>
837973.OC	众享互动	文化传媒	<p>1、主营业务：公司自成立以来一直致力于打造国内领先的全国性城市入口媒体资源网络平台。目前，公司主要聚焦火车站这一汇聚巨大人流的城市入口设施，通过长期积累客户需求和广告资源数据，充分发掘火车站，尤其是到达站口设施媒体的广告资源，利用自主研发技术改造广告场景，提升广告效果，并通过对资源的整合形成覆盖全国的铁路媒体资源网络平台，然后基于该平台为客户提供广告策划及发布服务。2、行业下游：各广告主。3、商业模式：众享模式是公司通过多年经营的经验总结，基于稳定、良好的全国性城市入口媒体资源布局优势和自主建设媒体设备的不断改造升级优势，通过对资源设备及经营理念的升级、将资源进行充分高效利用而打造出的一种商业模式，它包括营销资源众享、客户众享、地域众享和渠道众享。4、竞争地位：与一般媒体资源代理企业的简单经营模式相比，公司通过对获取的广告资源进行广告场景升级改造，实现了广告资源的价值大幅提升。经过多年发展和实践，公司在铁路车站广告场景改造方面积累了丰富的经验和技能，具有独到和深刻的理解，公司拥有的广告场景改造升级能力成为公司最核心竞争优势之一。5、主要风险：宏观经济波动风险、市场竞争加剧风险。</p> <p>公司专注于全国性铁路媒体资源的开发与运营，目前掌握北京、广州等全国近百个城市火车站的优质媒介资源。</p>
837840.OC	中电科安	信息技术	<p>1、主营业务：作为国内领先的安全与应急管理运营服务商，中电科安以“产学研”深度融合和“国内外技术互动”为基础，以国际领先的安全管理方法论 PPRR 指导客户进行基于安全的业务重构，打造端到端“软件+服务”综合业务能力和行业纵深服务优势，助力政府、企业安全体系改革，持续完善政府、企业的安全防范与应急管理体系，高效应对各种复杂环境下的安全挑战。2、行业下游：集成商和运营服务商。3、商业模式：公司主营业务包括安全与应急管理的咨询与设计、系统集成、大数据云服务、运营服务及相关软硬件产品的研发和销售。公司形成了基于物联网、云计算和大数据的完整的产品线和技术体系，提供以 SecCloud 安全云大数据平台为支撑的安全与应急管理运营服务，以 SECMAX 安全与应急管理平台产品系列为核心的成熟的安全与应急管理解决方案，业务领域涵盖了水利、公交、环保、安监、电力、石化、校园、城市应急等领域。4、竞争地位：公司的核心产品 SECMAX 安全和应急管理平台，通过将不同安防系统与行业业务系统相连接的方式，进行数据的采集与筛查工作，帮助用户获取最准确的信息，辅助用户在日常安全管理与应急事件中做成正确的判断和决策。根据客户不同的需求，公司提供高质量的软硬件以及专业化的综合解决方案。以铁道部全国 6 个调度中心的安全管理平台为例，多年来稳定运行，保持零售后，获得了客户高度评价。5、主要风险：技术创新风险、市场开发的风险。</p> <p>公司定位于安全与应急管理运营服务商，以安全与应急大数据云平台及 SECMAX 平台为核心支撑，有下游多个行业提供应急运营服务，具备一定竞争优势。</p>
838064.OC	广远股份	电子设备	<p>1、主营业务：公司定位为音频系统整体解决方案提供商，主要提供集产品经销、技术支持、系统设计、安装调试及售后服务于一体的专业音频系统解决方案。子公司迈亚音响则主要负责专业音响设备的进口及销售。2、行业下游：专业剧院、大型舞台、公共广播、会议系统、电影收音、后期制作、家庭影院等。3、商业模式：公司定位为音频系统整体解决方案提供商，采用买断代理（即经销）的方式，依托于 MeyerSound、YAMAHA 等国际一线专业音响品牌在中国地区的代理授权，自身丰富的音响系统设计、安装、调试等技术服务能力，以及全面专业的销售和服务网络，面向专业剧院、大型舞台、公共广播、会议系统、电影收音、后期制作、家庭影院等下游领域，提供系统设计、设备销售、安装调试、技术支持及售后服务等全系列的音频系统解决方案，从而获取收入、利润和现金流，公司的盈利主要来自于所经销的专业音响设备产品销售价与采购价的差价。4、竞争地位：公司代理服务产品众多、种类齐全，产品覆盖专业剧院音响系统、大型舞台系统、公共广播系统、会议扩声系统、电影收音系统、后期制作系统、家庭影院系统等。公司曾为国内各大剧院剧场、体育馆、演艺秀、会堂、会议室、影院等提供产品及扩声系统整体解决方案。凭借优秀的品牌、卓越的服务</p> <p>公司代理品牌众多，种类齐全，经过十年发展公司具备完备的销售网络，能为客户提供扩声系统整体解决方案。</p>

公司获得业主和使用方的嘉许，成为了万达集团供应商、长隆集团合作伙伴，品牌影响力不断提升。**5、主要风险：**大客户依赖风险。

837930.OC 亚特体育 轻工制造

1、主营业务：亚特体育创始于 2001 年，通过直营连锁健身俱乐部为客户提供功能齐全、设备专业、服务多元的全方位运动健身服务，是西安地区规模最大，产业综合实力最强的运动健身龙头企业。**2、行业下游：**大众消费者。**3、商业模式：**目前公司的利润来源主要是健身卡会籍收入、私教收入，盈利模式仍然较为单一。公司计划推出小团体私教、精品集体探课、精品集体单车课、户外运动团、体育晚会嘉年华、体育旅游等多元化服务品种，以改变上述健身俱乐部依赖单一盈利模式的状况，使客户群体壮大，盈利来源多元化，提升单店的盈利能力。**4、竞争地位：**在十多年的经营中，公司通过敏锐的品牌意识、高品质的软硬件设施、科学的会员管理服务以及有竞争力的会员产品价格，在行业内建立了广泛的品牌知名度和口碑。**5、主要风险：**毛利率和经营业绩下滑风险。

公司健身俱乐部在西安市场市占率排名第一，公司健身课程和活动丰富，在当地有较强竞争力。

资料来源：安信证券研究中心、wind、公司公告

前述公司当中，净利润规模较为突出的为伊莱特，2015 年净利润为 10561.27 万元，毛利率较高的众享互动（71.40%）、中电科安（50.24%）、广远股份（36.33%）。

表 8：本周新增挂牌公司筛选

证券代码	证券简称	2015 营业收入 (万元)	2015 净利润 (万元)	营收增速 (%)	净利润增速 (%)	毛利率 (%)	净利率 (%)	行业东财一级
837192.OC	伊莱特	84965.90	10561.27	33.17	104.62	27.77	12.43	机械设备
837973.OC	众享互动	10654.58	6510.91	81.34	295.66	71.40	61.11	文化传媒
837840.OC	中电科安	8018.04	2786.68	90.49	83.61	50.24	34.76	信息技术
838064.OC	广远股份	12339.71	1999.82	129.20	332.06	36.33	16.21	电子设备
837930.OC	亚特体育	4688.96	515.92	61.34	40.90	32.02	11.00	轻工制造

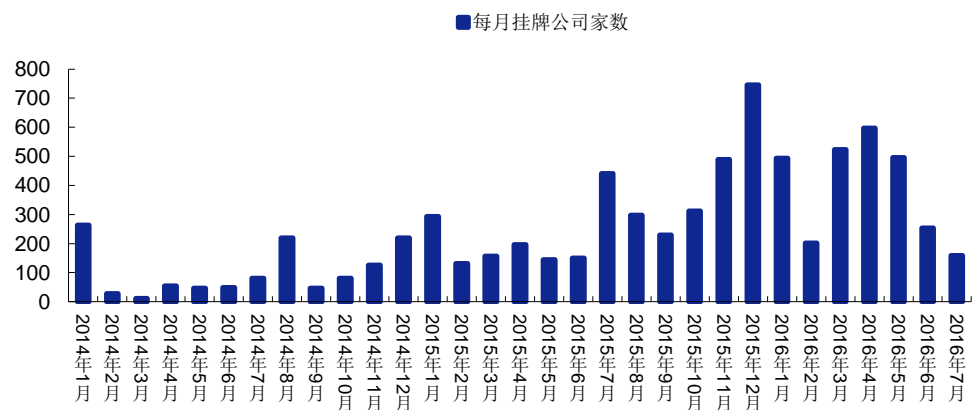
资料来源：安信证券研究中心、wind

2. 【新三板发行和交易情况概览】

2.1 挂牌情况概览

截至 2016 年 07 月 22 日，新三板挂牌公司 7825 家，其中协议转让公司 6224 家，做市转让公司 1601 家。截至 2016 年 7 月 08 日，新三板在审项目 1459 家。本周新增挂牌公司 55 家。

图 2：每月挂牌企业数量



资料来源：安信证券研究中心、wind

表 9：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	589	77	666	1
安信证券	365	115	480	2
中泰证券	331	72	403	3
中信建投	301	45	346	4
国信证券	256	55	311	5
广发证券	257	26	283	6
招商证券	223	54	277	7
东吴证券	223	50	273	8
长江证券	221	49	270	9
东北证券	214	37	251	10
兴业证券	160	80	240	11
西南证券	157	44	201	12
光大证券	163	36	199	13
西部证券	145	37	182	14
财通证券	147	31	178	15
国金证券	137	37	174	16
东莞证券	115	54	169	17
中信证券	149	18	167	18
方正证券	114	51	165	19
海通证券	132	17	149	20

资料来源：安信证券研究中心、Choice

2.2 全部挂牌公司行业分布

表 10：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	283	1006.20
食品饮料	166	462.91
纺织服装	99	271.96
轻工制造	179	534.06
能源	66	202.80
基础化工	550	1378.57
钢铁	8	34.29
有色金属	208	637.65
机械设备	1,128	1988.55
交运设备	232	565.25
电气设备	401	794.55
家电	84	160.18
电子设备	447	1070.90
信息技术	1,581	4319.13
文化传媒	538	1947.08
医药生物	495	1641.31
餐饮旅游	64	117.15
商贸零售	80	236.70
建材	69	116.50
建筑	348	736.69
交通运输	112	273.31
公用事业	244	755.62
金融	134	3422.00
房地产	62	99.81

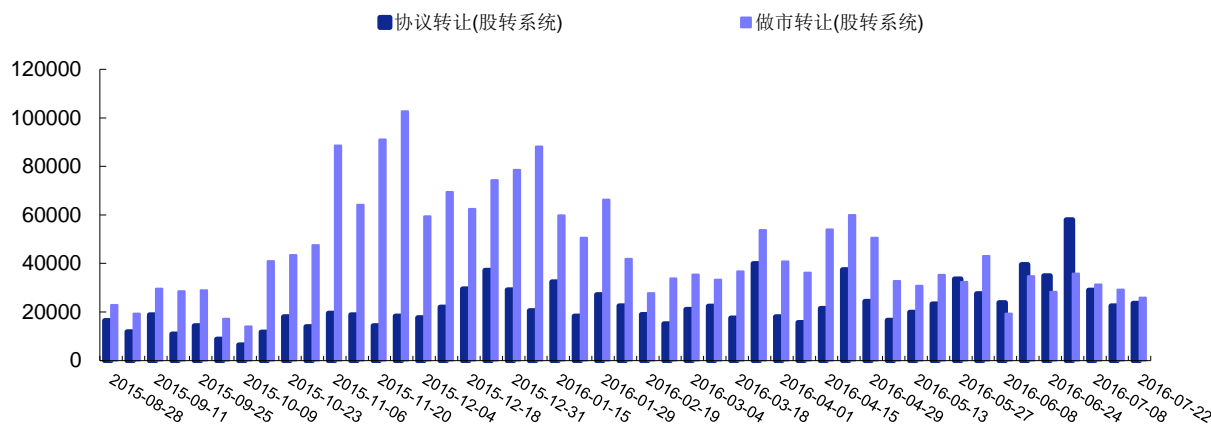
综合	261	924.34
合计	7,839	23697.53

数据来源：安信证券研究中心，Choice

2.3 每周成交量和成交额变化

本周新三板总体成交量 49408.52 万股, 环比下降 4.39%; 其中做市转让部分成交量 25910.57 万股, 环比下降 11.24%; 协议转让部分成交量 23497.95 万股, 环比下降 4.51%。

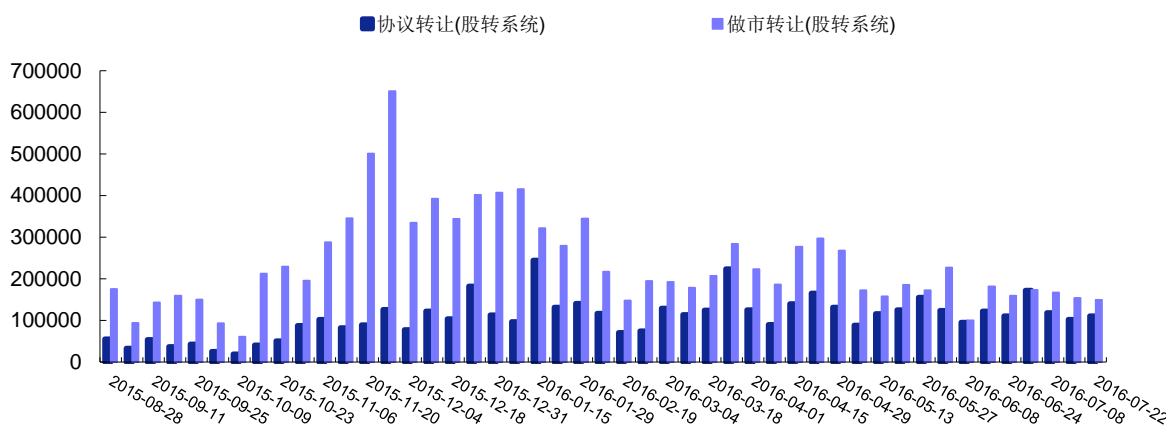
图 3: 每周成交量变化 (万股)



数据来源：安信证券研究中心，Wind

成交额方面，总体成交额 259468.98 万元, 环比上涨 1.46%; 其中做市转让部分成交额 149217.29 万元, 环比下降 3.08%; 协议转让部分成交额 110251.69 万元, 环比增长 8.34%。

图 4: 每周成交额变化 (万元)

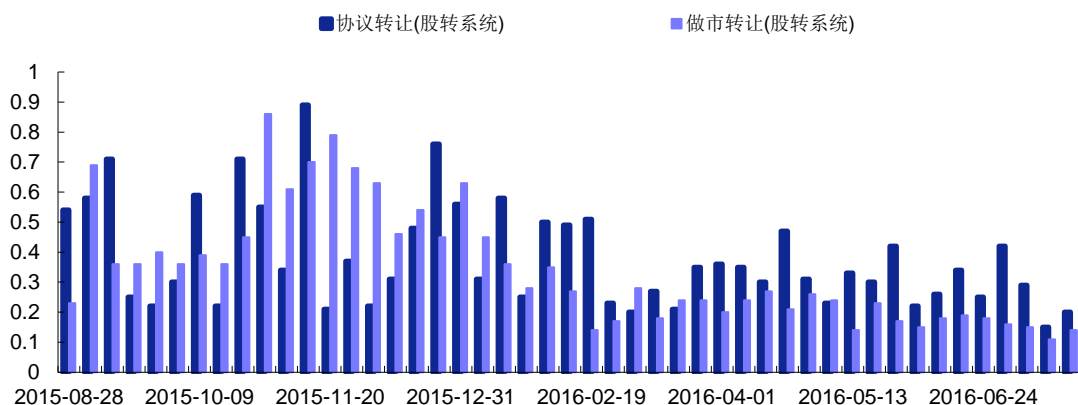


数据来源：安信证券研究中心，Wind

2.4 每周换手率变化

本周做市转让换手率为 0.14%, 协议转让换手率为 0.20%。

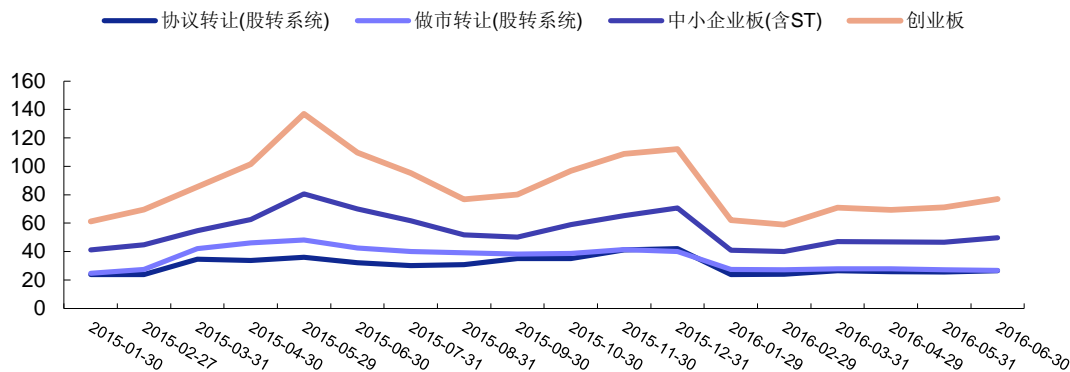
图 5：每周换手率变化（整体法，%）



数据来源：安信证券研究中心，Wind

2.5 市盈率变化

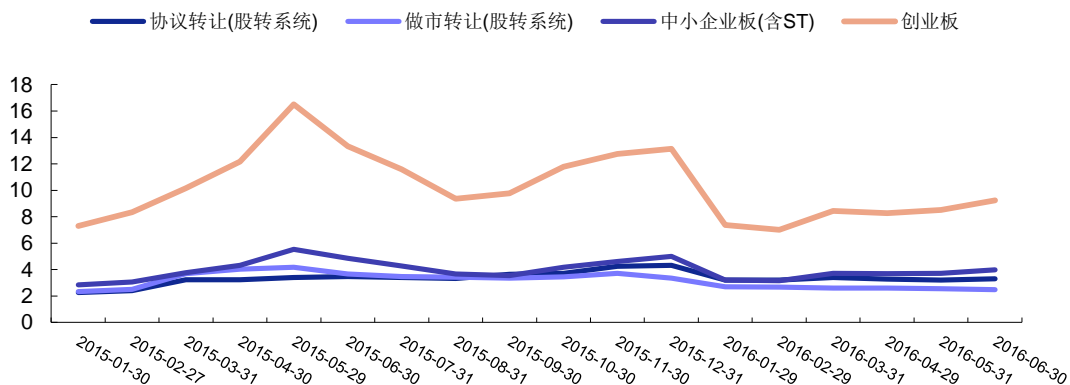
图 6：每周估值变化与对比（市盈率，整体法，剔除负值，以 2015 年财务数据为基础）



数据来源：安信证券研究中心，Wind

2.6 市销率变化

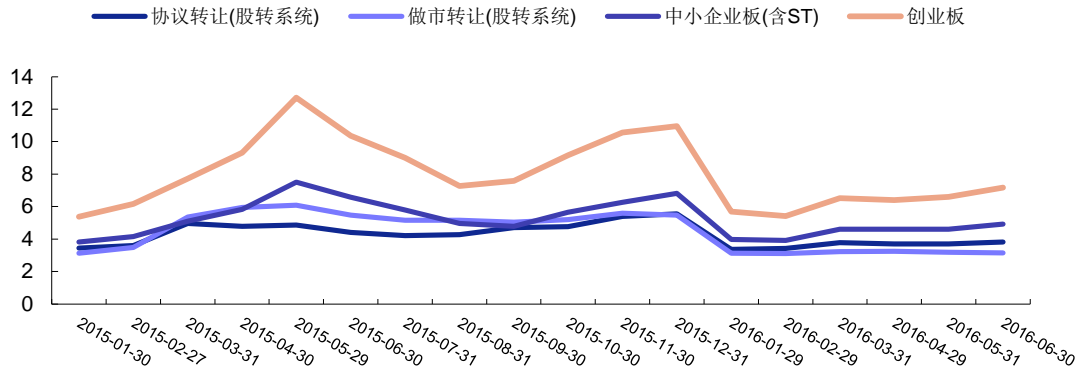
图 7：每周估值变化与对比（市销率，整体法，剔除负值，以 2015 年财务数据为基础）



数据来源：安信证券研究中心，Wind

2.7 市净率变化

图 8：每周估值变化与对比（市净率，整体法，以 2015 年财务数据为基础）



数据来源：安信证券研究中心，Wind

3. 【定向发行融资动态】

3.1 发布定增预案数量和实施定增数量变化

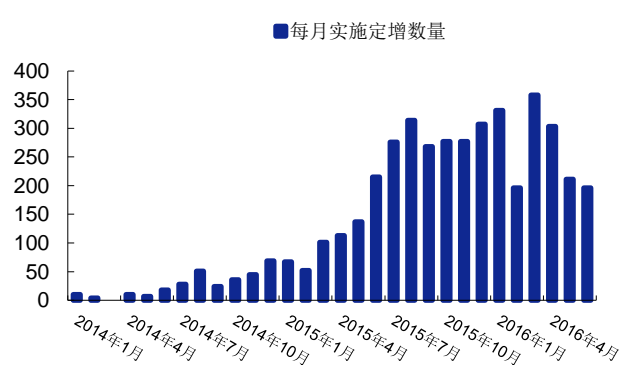
2016 年 6 月共发布 300 次定增预案，连续 4 个月单月定增预案数量达到 300 水平。2 月受到春节因素影响，单月发布定增预案数量仅为 245 次，较 1 月 362 次定增预案数量大幅下降。3 月新三板单月发布 321 次定增预案，重新恢复到 300 次以上。6 月份实际定增 196 次，环比下滑 7.11%。目前定增实施数量连续两月在 300 次以内，且较 3 月单月定增实施 358 次高峰有明显的下降，定增实施情况有所降温。

图 9：每月发布定增预案数量



数据来源：安信证券研究中心，Wind

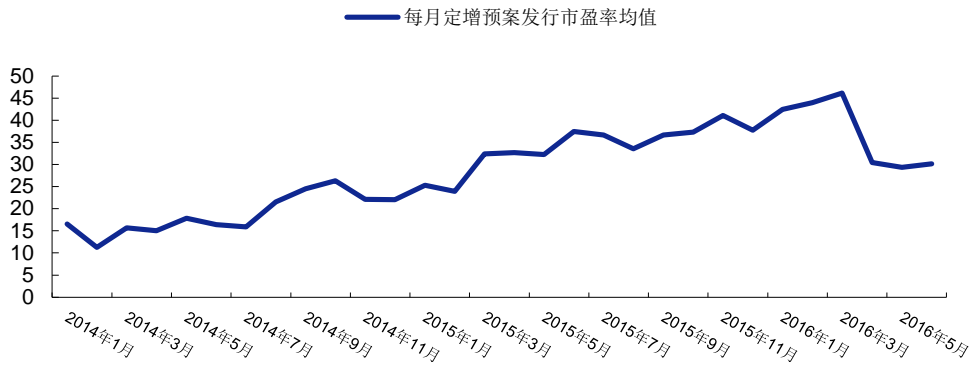
图 10：每月实施定增数量



数据来源：安信证券研究中心，Wind

3.2 每月定增预案发行 PE 变化

图 11：每月定增预案发行 PE 均值（以 2015 年财务数据为基础，剔除负值和大于 200 值）



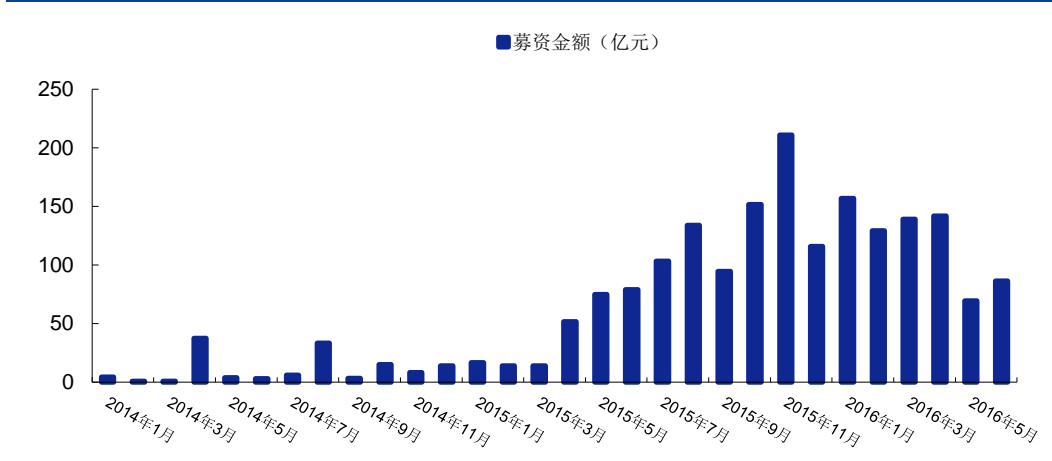
数据来源：安信证券研究中心，Wind

注：2016 年 4 月之后的定增预案市盈率以 2015 年年报为基础，剔除 PE 为负以及大于 200 倍的数值，之前均已 2014 年财务数据为基础。

3.3 每月实际融资额变化

6 月定增实际募集资金 86.43 亿元，自 2015 年 7 月单月募集资金站上 100 亿元以来第二次出现单月募集资金不足百亿情况。

图 12: 每月融资金额变化 (单位: 亿元)

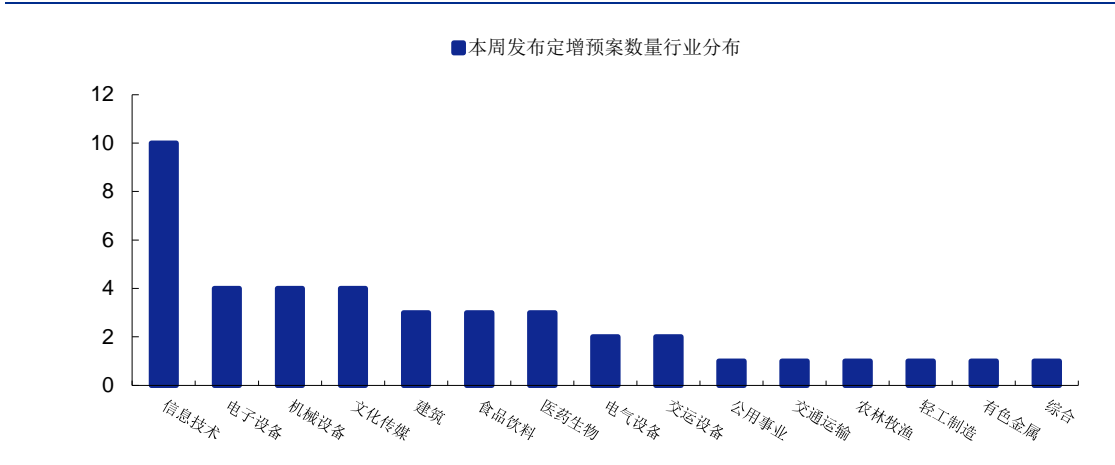


数据来源: 安信证券研究中心, Wind

3.4 本周定向发行融资动态

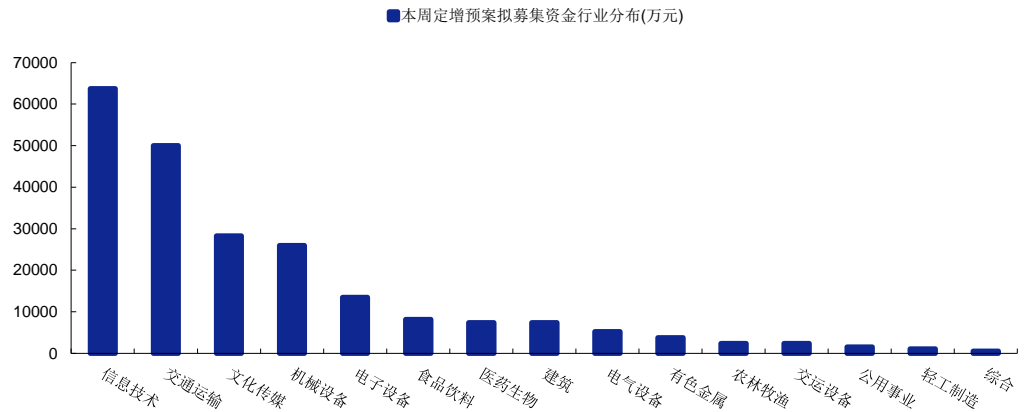
本周共计发布 41 次定向发行预案, 涉及总资金 22.12 亿元, 其中中航股份预计募资最高, 为 5 亿元。从行业分布来看, 信息技术、电子设备、机械设备的本周发布预案数量前三的行业。本周定增预案拟募集资金最多的三大行业为信息技术、交通运输、文化传媒, 其中信息技术行业预计募集资金为 6.3 亿元。

图 13: 本周发布定增预案数量行业分布



资料来源: 安信证券研究中心, wind

图 14: 本周定增预案拟募集资金行业分布(万元)



资料来源: 安信证券研究中心、wind

表 11: 本周发布定向增发预案的公司

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	东财一级
831683.OC	金航股份	2016-7-22	5.00	10,000.00	50,000.00	现金	机构投资者,境内自然人	交通运输
430313.OC	国创富盛	2016-7-22	5.00	5,000.00	25,000.00	现金	机构投资者,境内自然人	信息技术
430609.OC	中磁视讯	2016-7-19	16.80	1,200.00	20,160.00	现金	机构投资者,境内自然人	信息技术
834444.OC	中驰股份	2016-7-23	12.00	1,666.00	19,992.00	现金	机构投资者,境内自然人	机械设备
835948.OC	杰外动漫	2016-7-20	34.00	360.00	12,240.00	现金	机构投资者,境内自然人	文化传媒
837672.OC	恒顿传媒	2016-7-19	74.99	145.36	10,900.00	现金	机构投资者	文化传媒
430178.OC	白虹软件	2016-7-22	25.00	300.00	7,500.00	现金	大股东,公司股东,机构投资者,境内自然人	信息技术
836766.OC	灵豹药业	2016-7-21	12.22	450.00	5,500.00	债权	机构投资者	医药生物
832992.OC	神戎电子	2016-7-23	9.08	600.00	5,448.00	现金	公司股东,机构投资者,境内自然人	电子设备
833261.OC	中瑞影视	2016-7-21	25.00	200.00	5,000.00	现金	大股东关联方	文化传媒
832707.OC	国豪股份	2016-7-22	6.50	700.00	4,550.00	现金	大股东关联方,公司股东,机构投资者,境内自然人	建筑
831533.OC	绩优股份	2016-7-23	7.00	600.00	4,200.00	现金	公司股东,机构投资者,境内自然人	机械设备
835125.OC	商络电子	2016-7-19	11.00	378.55	4,164.00	现金	机构投资者,境内自然人	电子设备
833024.OC	欣智恒	2016-7-22	10.00	400.00	4,000.00	现金	公司股东,机构投资者,境内自然人	信息技术
835908.OC	仁创生态	2016-7-21	10.00	380.00	3,800.00	现金	机构投资者	有色金属
833215.OC	红星美羚	2016-7-22	9.00	350.00	3,150.00	现金	公司股东,大股东关联方,机构投资者,境内自然人	食品饮料
833462.OC	华瑞农业	2016-7-23	3.00	1,000.00	3,000.00	债权	大股东	食品饮料

837588.OC	朗骏智能	2016-7-23	3.00	1,000.00	3,000.00	现金	公司股东,机构投资者,境内自然人	电子设备
836067.OC	一方电气	2016-7-23	1.36	2,000.00	2,720.00	现金	大股东	电气设备
831679.OC	易点科技	2016-7-23	2.00	1,250.00	2,500.00	现金	境内自然人	电气设备
834120.OC	朵云清	2016-7-22	1.18	2,000.00	2,360.00	现金	境内自然人	农林牧渔
430574.OC	星奥股份	2016-7-21	4.60	500.00	2,300.00	资产	境内自然人	信息技术
833427.OC	同济设计	2016-7-23	1.00	2,000.00	2,000.00	现金	大股东	建筑
430507.OC	信达胶脂	2016-7-22	1.00	2,000.00	2,000.00	现金	机构投资者	食品饮料
835043.OC	洁澳思	2016-7-21	2.00	1,000.00	2,000.00	现金	大股东,境内自然人	交运设备
834849.OC	博宇科技	2016-7-20	9.00	200.00	1,800.00	现金	机构投资者	信息技术
836277.OC	中科恒运	2016-7-23	11.50	144.18	1,658.12	现金,债权	大股东关联方,机构投资者,境内自然人	信息技术
837273.OC	南联环资	2016-7-19	2.50	600.00	1,500.00	现金	机构投资者,境内自然人	公用事业
835761.OC	创想股份	2016-7-22	1.70	800.00	1,360.00	现金	境内自然人	机械设备
834258.OC	天纵生物	2016-7-19	14.07	78.18	1,099.94	现金	大股东关联方,机构投资者	医药生物
835276.OC	华立科技	2016-7-20	7.00	150.00	1,050.00	现金	机构投资者,境内自然人	轻工制造
831964.OC	储翰科技	2016-7-23	2.80	300.00	840.00	现金	大股东,公司股东,境外自然人	电子设备
834185.OC	黎明钢构	2016-7-21	1.20	700.00	840.00	现金	大股东,机构投资者,境内自然人	建筑
836219.OC	鼎晶生物	2016-7-20	21.00	39.25	824.25	现金	公司股东,境内自然人	医药生物
430642.OC	映翰通	2016-7-21	6.00	95.08	570.51	现金	公司股东,境内自然人	信息技术
834052.OC	海川能源	2016-7-23	1.10	500.00	550.00	资产	大股东	综合
833918.OC	融安特	2016-7-19	1.15	436.28	499.97	现金	大股东,境内自然人	信息技术
832384.OC	格瑞光电	2016-7-20	11.00	36.82	405.00	现金	境内自然人	机械设备
833797.OC	思明科技	2016-7-23	3.80	90.00	342.00	现金	大股东关联方,公司股东,境内自然人	交运设备
832770.OC	赛格导航	2016-7-20	2.70	100.00	270.00	现金	机构投资者	信息技术
836711.OC	志诚教育	2016-7-19	2.80	60.00	168.00	现金	机构投资者,境内自然人	文化传媒

资料来源:安信证券研究中心, Wind

■ 分析师声明

诸海滨、桑威声明，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	朱贤	021-35082852	zhuxian@essence.com.cn
	许敏	021-35082953	xumin@essence.com.cn
	孟硕丰	021-35082788	mengsf@essence.com.cn
	李栋	021-35082821	lidong1@essence.com.cn
	侯海霞	021-35082870	houhx@essence.com.cn
北京联系人	潘艳	021-35082957	panyan@essence.com.cn
	原晨	010-83321361	yuanchen@essence.com.cn
	温鹏	010-83321350	wenpeng@essence.com.cn
	田星汉	010-83321362	tianxh@essence.com.cn
	王秋实	010-83321351	wangqs@essence.com.cn
	张莹	010-83321366	zhangying1@essence.com.cn
	李倩	010-83321355	liqian1@essence.com.cn
深圳联系人	周蓉	010-83321367	zhourong@essence.com.cn
	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
	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：上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮编：200080

北京市

地址：北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编：100034