

日期：2017年8月30日



高铁产业升级发展 利好上游新三板企业

—2017年8月30日新三板日报

分析师： 陈健宏
 Tel: 021-53686133
 E-mail: chenjianmi@shzq.com
 SAC 证书编号： S0870514080001

报告编号： XSBRB

首次报告日期：2016年9月8日

■ 市场情况：

1. 指数概况

2017年8月29日的新三板成指指数报收于1242.05点，下跌0.13%，新三板做市指数报收于1017.08点，下跌0.26%。市场总成交金额为8.73亿元，其中做市转让成交3.37亿元，协议转让成交5.36亿元。共有933只股票发生成交，其中做市转让537只，协议转让396只。

2. 挂牌概况

截至2017年8月29日，共有11579家挂牌企业，有1487家做市企业，10092家协议转让企业。2017年8月29日新挂牌公司7家。

3. 个股统计

2017年8月29日，做市转让涨幅前3位的股票为利昂设计31.25%、中晟光电30.43%、海希通讯23.47%。成交金额前3位的股票为伊禾农产品3158.16万元、宏源药业3155.19万元和爱玩网络1998.99万元。

协议转让涨幅前3位的股票为火柴互娱100%、喜铺婚礼100%、英诺迅100%。成交金额前3位的股票为微网通联7502.75万元、天草生物1920万元和迈基诺1490.38万元。

4. 市场信息速递

京沪高铁提速：万亿投资利好40家新三板企业（中证网，2017年8月28日）

9月21日，京沪高铁将率先实现350公里/时的商业运营速度，居世界第一。

根据“十三五”规划，到2020年高铁营业里程将达到3万公里，比2015年末增长57.89%，其中铁路建设、机车采购、相关服务等产业蕴含的市场规模将超14,469亿元，约有40家新三板企业与高铁经济联系紧密，其中部分企业的技术实力已达到世界先进水平。

铁路建设是高铁最基本的一项工程，但是放眼全国，目前有能力承接如此庞大项目的企业寥寥无几，属于典型的寡头垄断行业。从具体企业来看，中国中铁和中国铁建分别占据我国铁路一级市场份额的47.4%和37.6%，形成了“两超”的局面。我国高铁动车组原先主要供应商是南车集团和北车集团，但为了增强我国动车生产的国际竞争力，南、北车于2015年宣布正式合并为中国中车，随后中国中车就基本上垄断了我国高铁动车组的生产。

从行业角度，新三板企业通过切入中国中铁、中国铁建和中国中车的产业链中才能获得相应的生存空间。新三板在线研究中心认为，爱尔家佳、高华科技、华高世纪、必得科技四家企业最值得关注。

一、市场概览

1. 指数概况

2017年8月29日的新三板成指指数报收于1242.05点，下跌0.13%，新三板做市指数报收于1017.08点，下跌0.26%。市场总成交金额为8.73亿元，其中做市转让成交3.37亿元，协议转让成交5.36亿元。共有933只股票发生成交，其中做市转让537只，协议转让396只。

表1 新三板成交概况

	合计	做市转让	协议转让
成交家数	933	537	396
上涨家数	351	188	163
下跌家数	396	274	122
日均换手率(%)	0.46	0.28	0.71
成交数量(百万股)	142.68	73.32	69.36
成交金额(百万元)	873.53	337.45	536.08
年初至今成交量(百万股)	27,507.39	10,644.01	16,863.37
年初至今成交额(百万元)	150,390.67	56,028.85	94,361.83

数据来源：WIND、上海证券研究所

2. 挂牌概况

截至2017年8月29日，共有11579家挂牌企业，有1487家做市企业，10092家协议转让企业。2017年8月29日新挂牌公司7家。

表2 新三板挂牌概况

	合计	做市转让	协议转让
挂牌公司家数	11579	1487	10092
今日新增挂牌家数	7	0	7
待挂牌公司家数	122	--	--
申报中公司家数	871	--	--

数据来源：WIND、上海证券研究所

表3 2017年8月29日新挂牌公司

证券代码	证券名称	主营业务	总股本(万股)
872011.OC	竞航科技	卫星制造及应用	3200
872043.OC	申乙文创	广告设计	500
872102.OC	中苏科技	系统集成服务	5100
871905.OC	正电股份	低压电器类	1000
871781.OC	美嘉林	软件销售、专业咨询服务	1557.09

871881.OC	黑蚁文创	广告设计	2500
871893.OC	保利物业	商业地产	10000

数据来源: WIND、上海证券研究所

3.个股统计

2017年8月29日,做市转让涨幅前3位的股票为利昂设计31.25%、中晟光电30.43%、海希通讯23.47%。成交金额前3位的股票为伊禾农产品3158.16万元、宏源药业3155.19万元和爱玩网络1998.99万元。

表4 做市转让涨幅前十的公司

代码	简称	涨跌幅(%)	成交额(万元)	所属行业
832378.OC	利昂设计	31.25	318.74	商业和专业服务
831504.OC	中晟光电	30.43	5.77	半导体产品与设备
831305.OC	海希通讯	23.47	21.24	技术硬件与设备
831265.OC	宏源药业	17.98	3155.19	原材料
430057.OC	清畅电力	16.74	12.88	资本品
430237.OC	大汉三通	11.73	338.24	软件与服务
830988.OC	兴和股份	9.72	17.75	资本品
831052.OC	金开利	8.15	2.02	资本品
831340.OC	金童股份	7.89	0.39	资本品
831597.OC	苍源种植	6.09	0.75	食品、饮料与烟草

数据来源: WIND、上海证券研究所

表5 做市转让成交额前十的公司

代码	简称	涨跌幅(%)	成交额(万元)	所属行业
430225.OC	伊禾农产品	0.45	3158.16	食品、饮料与烟草
831265.OC	宏源药业	17.98	3155.19	原材料
835381.OC	爱玩网络	5.75	1998.99	软件与服务
833379.OC	源和药业	1.05	1987.48	制药、生物科技
830833.OC	九生堂	3.77	1601.43	医疗保健设备与服务
830809.OC	安达科技	4.93	1552.78	原材料
833278.OC	北旺农牧	5.05	1187.99	食品、饮料与烟草
830899.OC	联讯证券	-1.63	1171.64	证券期货业
832325.OC	捷尚股份	-1.99	1048.9	软件与服务
832028.OC	汇元科技	-26.55	1009.89	软件与服务

数据来源: WIND、上海证券研究所

协议转让涨幅前3位的股票为火柴互娱100%、喜铺婚礼100%、英诺迅100%。成交金额前3位的股票为微网通联7502.75万元、天草生物1920万元和迈基诺1490.38万元。

表6 协议转让涨幅前十的公司

代码	简称	涨跌幅(%)	成交额(万元)	所属行业
----	----	--------	---------	------

870645.OC	火柴互娱	100.00	75	软件与服务
839617.OC	喜铺婚礼	100.00	86.8	消费者服务
831789.OC	英诺迅	100.00	0.52	半导体产品与设备
835937.OC	迈测科技	100.00	0.02	技术硬件与设备
831184.OC	强盛股份	99.75	1.59	原材料
430398.OC	励图科技	94.63	5.8	软件与服务
831362.OC	品今股份	85.25	8.7	其他金融
832108.OC	亨达科技	80.00	37.74	通信设备及服务
430738.OC	白兔湖	76.60	124.34	汽车与汽车零部件
835309.OC	凯成股份	75.00	0.7	医疗保健设备与服务

数据来源: WIND、上海证券研究所

表 7 协议转让成交额前十的公司

代码	简称	涨跌幅(%)	成交额(万元)	所属行业
870213.OC	微网通联	12.80	7502.75	软件与服务
835644.OC	天草生物	0	1920	制药、生物科技
870103.OC	迈基诺	--	1490.38	制药、生物科技
835072.OC	东海租赁	0	1146.6	银行业
835736.OC	掌慧纵盈	-35.41	981.64	软件与服务
834214.OC	百合网	0.17	786.64	软件与服务
834315.OC	富源科技	16.50	779.95	原材料
833288.OC	天元重工	-38.89	705.1	原材料
836488.OC	影谱科技	0	670.22	软件与服务
832800.OC	赛特斯	-5.89	528.48	软件与服务

数据来源: WIND、上海证券研究所

二、新三板信息速递

1、京沪高铁提速: 万亿投资利好 40 家新三板企业(中证网, 2017 年 8 月 28 日)

1、9月21日,京沪高铁将率先实现350公里/时的商业运营速度,居世界第一。

2、根据“十三五”规划,到2020年高铁营业里程将达到3万公里,比2015年末增长57.89%,其中铁路建设、机车采购、相关服务等产业蕴含的市场规模将超14,469亿元。

3、约有40家新三板企业与高铁经济联系紧密,其中部分企业的技术实力已达到世界先进水平。新三板在线研究中心认为,爱尔家佳、高华科技、华高世纪、必得科技四家企业最值得关注。

一、引言

近日,铁路总公司官方微信号公布,9月21日起全国铁路实施新的列车运行图,“复兴号”在京沪高铁率先实现350公里时速商业运营。本次提速后我国成为世界上高铁商业运营速度最高的国家

据悉“复兴号”是中国首辆具有完全自主知识产权的高速列车，在“复兴号”的研制过程中，大量采用了中国国家标准，在涉及的254项重要标准中，中国标准占比达到84%，这标志着我国高铁正式告别了“混血时代”。

与“和谐号”相比，“复兴号”的设计寿命长达30年，比“和谐号”长了整整十年。而且在安全性能方面也远高于“和谐号”，“复兴号”全车部署了超过2500项监测点，这些辅助性的功能为列车安全运行提供了全方位、多维度的保障。

可以说，随着“一带一路”倡议影响力的不断扩大，高铁已经成为中国“走出去”时重要的国家名片，并且从另一个角度来说，高铁产业的蓬勃发展也带动了众多上下游产业的发展。根据中国铁道科学研究院首席研究员黄强的测算，假定某年铁路基本建设投资为6,000亿元，则能拉动2,000万吨钢材、1.2亿吨水泥的需求，此外还会拉动机车配置、冶金、材料、电力、信息、计算机、精密仪器等各行各业的发展。

在高铁经济的带动下，产业上下游各企业的盈利能力正在不断增强。这不，通过多份高铁产业上下游企业的财报，可以看出已经有不少公司蹭上了这趟“列车”，并且斩获颇丰。新三板在线研究中心梳理，新三板上也不乏高铁概念股。

二、我国高铁发展历史、现状和目标

(1)1990年首次提出兴建高铁构想

世界上首条高铁是1964年开通的日本东海岛新干线，时任国家副总理的邓小平访问日本过程中乘坐了新干线列车，并表示我国也需要建造这样的高速铁路。

邓小平的此次访问之后，时隔22年，也就是1990年，我国铁道部完成了“京沪高速铁路线路方案构想报告”，之后1994年经国务院批准开展京沪高速铁路预可行性研究，并于同年改造了广深铁路，使之成为中国第一条“准高速铁路”，时速达到120-160公里/时。

(2)7次大提速。

中国高铁的发展从无到有，从慢到快，从弱到强，总共经历了不到30个年头，但是中国高铁所取得的成就却是世界瞩目的。从1997年，第一次将列车运营速度提至110公里/时，到如今京沪线的350公里/时，中国已经成为世界上高铁商业运营速度最高的国家。

从本次将要提速至350公里/时的线路段来看，首选京沪线段进行提速也是很有意思的。京沪高速铁路于2008年4月18日正式开工，2011年6月30日正式通车，其建设里程、投资规模和建造标准均属超一流。并且京沪线作为交通纽带，将两个重要的城市连接在了一起（政治中心和经济中心），这将极大的促进多元化融合以及沿线周边城

市的经济发展。

根据京沪高铁在相关债券说明书的数据，在全球绝大多数高铁仍处于亏损的状况下，京沪高铁在 2015 年的利润总额就高达近 66.6 亿元，成为名副其实全球最赚钱的铁路。此外，从运送旅客的人次口径计算，京沪高铁年均运送旅客已经超过 1 亿人次，高铁客票收入超过 300 亿元，成为全国最“繁忙”的高铁线路。

(3) 高铁发展现状及目标

“十二五”时期，我国各种交通运输方式快速发展，交通运输基础设施累计完成投资 13.4 万亿元，是“十一五”时期的 1.6 倍，高速铁路营业里程、高速公路通车里程、城市轨道交通运营里程、沿海港口万吨级及以上泊位数量均位居世界第一，天然气管网加快发展，交通运输基础设施网络初步形成。

其中，高铁的发展是最迅速的。2015 年末，我国高铁里程数已经达到 1.9 万公里，比 2010 年增长了 272.55%，这一数据超过了诸如高速公路、轨道交通、港口、机场等发展速度。

此外，根据“十三五”规划的发展目标，高铁营业里程到 2020 年计划是 3 万公里，比 2015 年末增长 57.89%；而铁路营业总里程到 2020 年的目标是 15 万公里，较 2015 年增加 23.97%。由此可见，高速铁路在整个铁路建设中依旧占有非常重要的地位。

2016 年国家统计局公布的基建数据显示，国家在交通基础设施的投资力度依然在不断加大。全年完成铁路公路水路固定资产投资约 2.77 万亿，其中，铁路固定资产投资完成 8,015 亿元，占总投资的 28.94%，新建铁路投产 3,281 公里，其中高速铁路 1,903 公里。

根据新三板在线研究中心的测算，2016 年 8,000 多亿元的铁路固定资产投资额中高铁份额约占 38%，合计金额约 3,040 亿元，同时又考虑到 2016 年高铁里程数增长了约 1903 公里，如此我们便可以得出高铁每公里的建设成本约为 1.59 亿元。该成本与世界银行给出的我国高铁每公里平均建设成本基本一致。

从 2020 年的高铁建设里程目标来看，2016 年至 2020 年，总共要建设 1.1 万公里的高速铁路，而根据 2016 年的建设里程数来看，已经完成了约 1,903 公里，剩余 9,100 公里将在今后 4 年中全部建成。照此测算，未来 4 年中高铁建设的市场规模约为 14,469 亿元。

铁路建设是高铁最基本的一项工程，但是放眼全国，目前有能力承接如此庞大项目的企业寥寥无几，属于典型的寡头垄断行业。从具体企业来看，中国中铁(601390.SH)和中国铁建(601186.SH)分别占据我国铁路一级市场份额的 47.4% 和 37.6%，形成了“两超”的局面。

所以从行业角度，新三板企业只有通过切入中国中铁和中国铁建的产业链中才能获得相应的生存空间。

我国高铁动车组原先主要供应商是南车集团和北车集团，但为了增强我国动车生产的国际竞争力，南、北车于 2015 年宣布正式合并为中国中车(601766.SH)，随后中国中车就基本上垄断了我国高铁动车组的生产。

2017 年 8 月 21 日，铁路总公司与中国中车在北京签署战略合作协议，双方计划采购和供应时速 350 公里中国标准动车组 500 列，实际采购数量以采购合同为主，所以纵观全国来说，中国高铁动车组的订单主要是集中在中国中车手里的。

此外，根据财新网的报道，中国铁总认可“复兴号”全方位超越“和谐号”，中国铁总与谈判方以约 1.8 亿元/列为基础谈判价格，最终确定在此基础上降价 5%，本次“复兴号”采购价格在每列 1.70 亿元至 1.72 亿元区间。

所以，综合上述信息来看，中国铁总与中国中车达成的采购 500 列动车组的计划，预计可以为中国中车带来 850 亿元左右的收入。

高铁建设是一项繁复的系统工程，大到铁轨铺设和车辆生产，小到防水、螺丝、螺帽五一不是对该国制造业水平的综合考验。

国家每年对铁路固定资产的投入都在“小万亿”级别，这不仅催生出像中国中铁、中国铁建、中国中车这样巨无霸型企业，同时也带动了周边许多年产值在数亿级别的优秀企业。

(1) 爱尔家佳 870291.OC

公司是国内最早从事水性阻尼涂料技术研发的专业机构之一，也是国内最权威的喷涂聚脲弹性体技术研发机构之一。公司是青岛市“千帆计划”入选企业，减振降噪新材料研发中心被列为青岛市企业研发中心培育基地重点孵化。

拥有功能性高分子材料相关国家正式授权的专利 16 项，另有 18 项专利申请已经被受理。在水性阻尼涂料、喷涂聚脲弹性体等领域，公司的产品性能作为铁路、船舶等行业客户选型时的重要参考指标，其技术领先优势明显。

公司是以研制高可靠 MEMS 传感器和传感物联网工程的国家级高新技术企业，是江苏省传感(物联网)产业联盟发起单位、南京市 MEMS 传感工程技术研究中心、江苏省企业研究生工作站。

通过了 ISO9001、GJB9001B 质量体系、保密资格、国防装备承制单位、CCS 型式认证、MA 矿用安全标志等认证。拥有多项技术发明专利，多次承担国家科技部、工信部、总装，省科技厅、经信委等重大科研课题项目，出色完成了神舟七号、八号、九号、十号、天宫一号发射交会对接及卫星发射配套传感器任务。

产品广泛应用于高铁机车、船舶、石油石化、工程机械、医疗、气象、煤矿、工业过程控制及航天、航空、兵器、舰船、电子、核工

业等国防装备领域。

(3)华高世纪 430039.OC

公司专注于轨道交通电子信息系统解决方案的研发、生产和销售，是国内轨道交通行业领先的电子信息系统解决方案提供商。公司完全自主研发，并成功完成 CRH2 动车组旅客信息系统、距离检测装置等产品的国产化任务。

在第六次铁路大提速中，华高科技产品替代日本进口产品在 CRH2 动车组中成功应用。

公司最新产品已应用在时速 380km/h CRH380A/L 新一代动车组中，并已在沪杭、京沪高铁中投入运行使用。华高科技的产品在曾创造出 486.1km/h 世界运营铁路最高速度的高铁列车中安装使用。

(4)必得科技 833643.OC

公司成立于 2002 年，公司主营业务为铁路、轨道交通机车车辆的电缆保护系统、空调通风系统、撒砂装置领域内的相关零部件的研发、生产和销售，产品主要应用于高铁、地铁等机车车辆，是国内专业的铁路、轨道交通机车车辆配件生产企业。

分析师承诺

陈健宏

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	股价表现将强于基准指数 20%以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10%以上
中性	股价表现将介于基准指数 $\pm 10\%$ 之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数 $\pm 5\%$
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

在法律允许的情况下，我公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何机构和人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。

上海证券有限责任公司对于上述投资评级体系与评级定义和免责声明具有修改权和最终解释权。