



新三板每日风云榜

【联讯新三板】盘点新三板中报强势概念板块之电子商务（中）

2017年09月12日

目录

分析师：彭海

执业编号：S0300517030001

电话：010-84938897

邮箱：penghai@lxsec.com

研究助理：魏彬

电话：010-64408587

邮箱：weibin@lxsec.com

联系人：王婧瑶

邮箱：wangjingyao@lxsec.com

一、热点评论.....	2
二、每日市况点评.....	2
三、变更转让方式.....	5
四、挂牌与退市.....	6
五、定向增发.....	7
六、每日十大热点个股.....	7



一、热点评论

上期日报我们对电子商务市场整体情况及运作模式领域类别进行了分析，本期我们重点对新三板垂直电商领域进行解读分析。

垂直电子商务是指在某一个行业或细分市场深化运营的电子商务模式。垂直电子商务网站旗下商品都是同一类型的产品。这类网站多为从事同种产品的 B2C 或者 B2B 业务，其业务都是针对同类产品的。

垂直化电商主要有一下三种经营模式：

1、垂直化 B2B 平台。主要是在某一细分行业或市场由生产商与采购商之间专业经营批发业务电子商务交易平台,这类平台主要是面对各种原材料，半成品等行业，比如化工原理，纺织原材料，金属矿产，五金原料等行业、

2、垂直化 B2C 平台。主要是在某一细分行业或市场由生产商（品牌商）与个人之间零售业务电子商务交易平台，主要是适用于生活服务类，品牌直销，虚拟产品等行业。

3. 垂直化 B2B2C 平台。主要是在某一细分行业或市场由生产商（品牌商）与零售商之间；零售商与消费者之间；品牌商与消费者之间，集批发，分销，零售于一体的综合性平台，主要适用于标准化和非标准化产品行业。

随着电子商务产业的成熟，垂直化的服务开始受到重视。垂直领域的优势在于专注和专业，能够提供更加符合特定人群的消费产品，满足某一领域用户的特定习惯，因此能够更容易取得用户信任，从而加深产品的印象和口碑传播，形成品牌和独特的品牌价值。今后，我国网上购物人口仍将是中高收入水平的人群为主，生活个性化诉求强烈。因此，能提供一条龙服务的“垂直型网站”以及某一类产品和服务的“专业网站”发展潜力仍然较大。从母婴电商、生鲜电商、服饰电商等电子商务之路看，垂直电商的扎根让这些行业焕发了生机。目前，在大资本、大物流的电商平台战中，更多新兴领域的垂直小品类电商已开辟出了自己的新蓝海市场。

图表1：我国电子商务产业链生态圈





资料来源:联讯证券

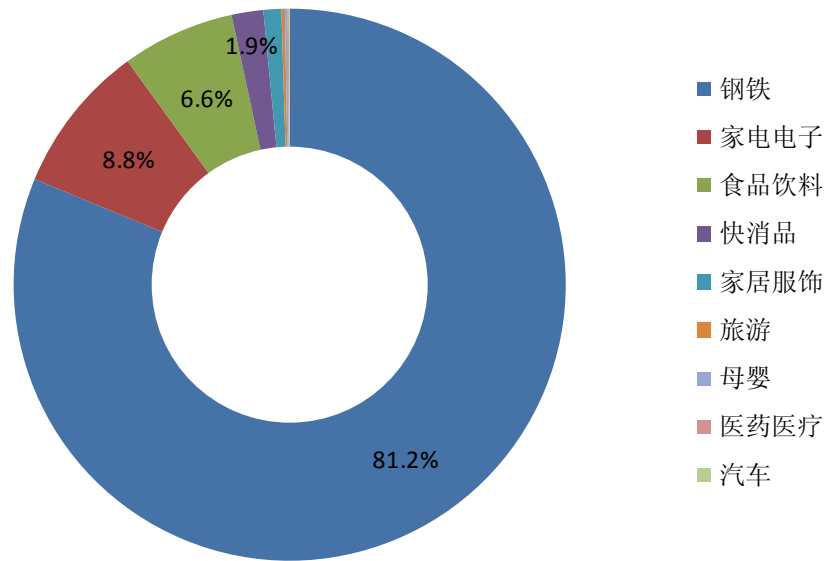
但是，垂直电商行业也有自身的局限性：一是垂直电商经营初期难以盈利，业绩增长较慢，物流压力较大；二是垂直电商存在规模瓶颈，资本、物流、品牌等等的突破压力都比较大；三是从长远来看，垂直电商品类有较大局限性，独立生存的空间小，发展成熟后被综合性电商平台收购的可能性较大。2017年是电商发展转折的关键期，也是整个零售行业变革的关键期。在这一年中众多大平台实现了联合发展，线上线下进入融合时期。作为细分领域的垂直电商也将面临快速转型。要么商品差异化，要么服务差异化，培育自己的核心竞争力。从单一平台到垂直整合，合作共赢，兼并重组或将成为垂直电商行业的重要发展趋势。因此在未来的一段时间，整个电商领域或将会出现并购潮。或是垂直领域平台被综合性电商并购，或是垂直电商与垂直电商的整合，进行用户群体、基础团队的合并。

我们聚焦到新三板市场上来。对企业规模、盈利能力等方面的包容性，使得新三板市场成为了国内最适合垂直电商资本运作的平台，垂直电商企业纷纷扎堆聚集于此。这其中，以传统的食品饮料、快消品、家居服饰、家电电子等垂直化 B2C 平台商为主，新兴垂直电商如医疗、旅游、汽车、母婴等领域也有新三板企业参与，此外以钢铁电商为主的垂直化 B2B 平台也已在三板市场上形成了较大的规模气候。

总体来看，新三板垂直电商的盈利问题仍然比较突出。根据联讯新三板研究院统计，近 50 家新三板垂直电商 2017 中报营收总规模超过 400 亿元，但同期净利润总额却不足 1 亿元，显示出垂直电商企业营收与盈利规模之间普遍存在的巨大落差。2017 中报营收规模超过 1 亿元的新三板垂直电商有 17 家，净利润超过 1000 万元的仅有 7 家。但若从盈利增速来看，2017 中报净利润增速超过 50% 的新三板垂直电商就有 23 家，2016 年度净利润增速超过 50% 的新三板垂直电商数量也有 22 家，几乎占据了总数的一半。这已充分显示出近两年垂直电商优质企业整体盈利状况得到了明显改善，以钢银电商、礼多多为代表的电商企业盈利水平得到了快速提升。

分不同细分领域，从营收规模来看，钢铁电商无疑是新三板垂直电商行业的王者，占新三板垂直电商营收总规模的八成以上。钢银电商、钢钢网、中钢网等钢铁电商大户营收规模是普通 B2C 垂直电商企业所不可企及的。今年以来，国内钢铁市场仍旧延续着去年以来的回暖势头，钢价一路狂飙和震荡上行，身处钢铁产业链供应端的钢铁电商也势必成为这一轮钢铁行情的受益者。B2C 垂直电商中，家电电子、食品饮料（含酒类）等行业也已形成一定的规模体量。

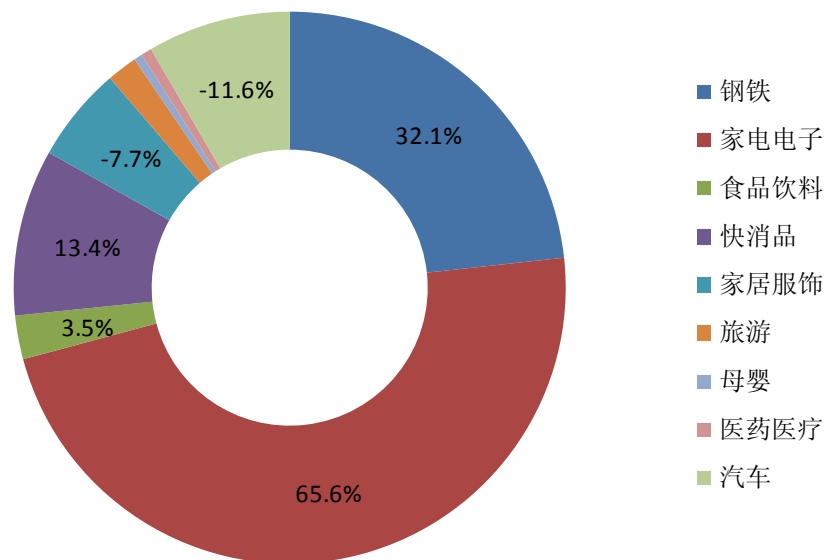
图表2： 新三板不同领域垂直电商 2017 中报营收规模占比



资料来源:联讯证券

但若看盈利状况,情况就有了很大区别。钢铁电商行业整体净利率偏低,盈利规模尚不及家电电子行业的一半。与家电电子领域类似,快消品垂直电商的盈利状况亦比较理想。而另一方面,汽车、家居服饰等垂直电商领域的企业盈利难度仍然较大。汽车电商在快速发展红极一时之后,形势已急转直下,发展进入瓶颈期,资本市场关注度也在逐渐下降。

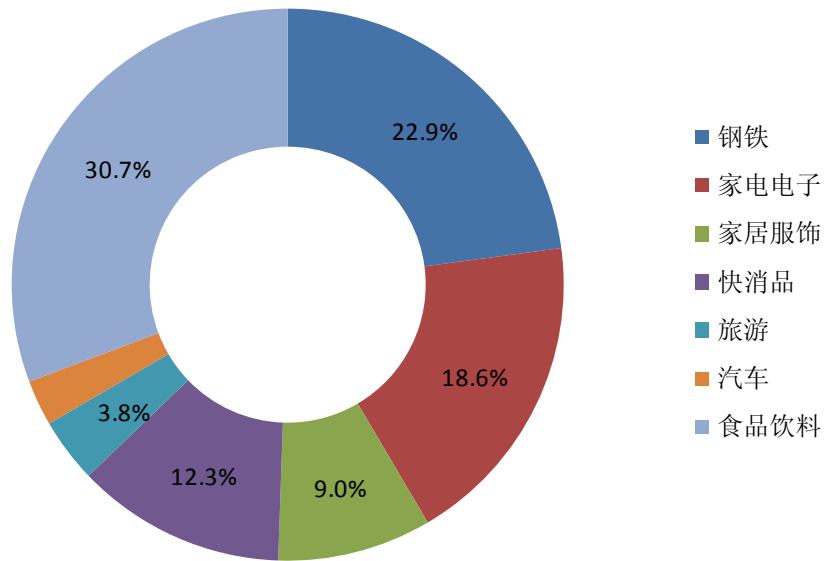
图表3: 新三板不同领域垂直电商 2017 中报净利润规模占比



资料来源:联讯证券

从市值角度来看,以壹玖壹玖、品尚汇等酒类电商为代表的食品饮料行业受资本市场关注热度最高,总市值超过钢铁电商和家电电子电商。但酒类电商的代表企业酒仙网和网酒网已在 2017 年先后退出新三板市场,再加上国内酒类电商普遍仍处于亏损状态,使得酒类电商的发展前景变得更加迷茫。

图表4: 新三板不同领域垂直电商市值占比



资料来源:联讯证券

下期日报中我们将针对不同领域的垂直电商行业甄选出投资价值较高的新三板优质标的。

二、每日市况点评

2017年9月12日,新三板做市指数收盘于1014.32,下降0.22%,成交额为2.19亿元,成交额较前一交易日减少0.64亿元。做市转让板块共有184只股票上涨,226只股票下跌。个股表现方面,远航科技上涨9.00%,凯翔生物上涨8.70%,广佳装饰上涨8.00%,分列涨幅榜前三位。开永股份下跌17.19%,排在跌幅榜之首。新三板成分指数当前数据只截止到2017年9月11日,收盘于1226.38,下降1.38%,三板成指成交额7.27亿元,成交额较前一交易日增加2.39亿元。

今日做市板块总成交2.42亿元,协议板块总成交5.29亿元。

图表5: 三板做市指数



资料来源:全国中小企业股份转让系统、联讯证券研究院

图表6: 三板成分指数



资料来源:全国中小企业股份转让系统、联讯证券研究院

三、变更转让方式

2017年9月12日,无新增做市转让公司。



截止 2017 年 9 月 12 日，总计有 1465 家公司选择做市转让。

2017 年 9 月 12 日，无公司将股票转让方式变更为协议转让。

四、挂牌与退市

2017 年 9 月 12 日，全国股转系统新增挂牌公司有 7 家，其中 2016 年营收同比增长最快的是金宇顺达，为 166.34%。

图表7： 新增挂牌公司一览

序号	代码	名称	主办券商	总股本(万股)	2016 年每股收益(元)	2016 年每股净资产(元)	2016 年营收增长率(%)	所属行业
1	871904.OC	金宇顺达	开源证券	4,500.00	0.02	1.01	166.34	铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业
2	872167.OC	顺鑫昌	方正证券	1,000.00	0.92	1.28	116.66	印刷和记录媒介复制业
3	872130.OC	天澄环保	中信建投证券	9,670.15	0.25	1.65	33.65	生态保护和环境治理业
4	872168.OC	卡联股份	方正证券	1,062.50	0.30	1.30	30.29	计算机、通信和其他电子设备制造业
5	872089.OC	共添营销	光大证券	2,577.32	15.96	17.01	23.89	商务服务业
6	872171.OC	绿泉环保	中泰证券	1,110.90	0.10	1.19	3.24	水的生产和供应业
7	872068.OC	五星传奇	中信建投证券	990.00	0.36	1.95	-15.21	广播、电视、电影和影视录音制作业

资料来源：聚源、Wind、联讯证券

截止 2017 年 9 月 12 日，总计有 11566 家公司挂牌交易。

2017 年 9 月 12 日，有 15 家企业从新三板摘牌。

图表8： 当日终止挂牌的新三板企业

序号	代码	名称	挂牌日期	摘牌原因	转让方式
1	835604.OC	康泰医学	2016/1/18	公司申请终止挂牌	协议
2	837204.OC	七河生物	2016/5/19	公司申请终止挂牌	协议
3	831400.OC	九信资产	2014/12/8	公司申请终止挂牌	协议
4	831258.OC	龙蛙农业	2014/11/3	公司申请终止挂牌	协议
5	870763.OC	赛翼智能	2017/2/21	公司申请终止挂牌	协议
6	833916.OC	壹鸣环境	2015/10/23	公司申请终止挂牌	协议
7	834035.OC	力驰雷奥	2015/11/10	公司申请终止挂牌	协议
8	834612.OC	百意中医	2015/12/4	挂牌公司被收购	协议
9	834986.OC	大利科技	2015/12/15	公司申请终止挂牌	协议
10	835844.OC	鸿图隔膜	2016/3/15	公司申请终止挂牌	协议
11	835998.OC	多牛传媒	2016/3/11	公司申请终止挂牌	协议
12	836207.OC	骏地设计	2016/4/6	公司申请终止挂牌	协议
13	837603.OC	川美股份	2016/5/23	公司申请终止挂牌	协议
14	838505.OC	英腾教育	2016/9/27	公司申请终止挂牌	协议
15	839102.OC	百舟互娱	2016/8/18	公司申请终止挂牌	协议

资料来源：联讯证券



五、定向增发

2017年9月11日，共有8家公司发布了定增预案公告，从募集金额上看，8家公司一共预计募集3.27亿元，其中广晟健发以1.50亿元的融资规模位于首位。

图表9：定增预案一览

序号	代码	名称	方案进度	增发价格(元)	增发数量(万股)	预计募集资金(万元)	预案价差率(%)
1	871223.OC	广晟健发	董事会预案	3.80	3,955.00	15,029.00	
2	839664.OC	航天恒丰	董事会预案	14.00	357.00	4,998.00	68.29
3	833380.OC	起航股份	董事会预案	5.20	678.46	3,528.00	-7.69
4	833533.OC	骏创科技	董事会预案	14.00	230.00	3,266.00	-42.86
5	837304.OC	顺林模型	董事会预案	8.00	310.00	2,480.00	9.38
6	839465.OC	寻见科技	董事会预案	20.00	100.00	2,000.00	
7	872052.OC	商德陶瓷	董事会预案	7.00	130.00	910.00	
8	831297.OC	数字认证	董事会预案	5.00	96.50	482.50	18.00

资料来源：Wind、联讯证券

六、每日十大热点个股

做市转让板块共有184只股票上涨，226只股票下跌。个股表现方面，远航科技上涨9.00%，凯翔生物上涨8.70%，广佳装饰上涨8.00%，分列涨幅榜前三位。开永股份下跌17.19%，排在跌幅榜之首。

图表10：做市成交额前十

代码	名称	涨跌幅(%)	成交额(万元)
830899.OC	联讯证券	-0.54	7,440.71
830809.OC	安达科技	0.46	1,600.14
832571.OC	点击网络	0.00	795.46
831550.OC	成大生物	-2.81	771.55
831012.OC	岳能科技	-1.54	721.68
832026.OC	海龙核科	3.87	692.61
832028.OC	汇元科技	-0.36	628.38
430714.OC	奇才股份	2.23	600.55
831733.OC	宏图物流	0.39	424.78
832588.OC	葫芦堡	3.53	395.28

资料来源：Wind、联讯证券

图表11：协议成交额前十

代码	名称	涨跌幅(%)	成交额(万元)
832666.OC	齐鲁银行	0.00	11,230.21
835089.OC	爱酷游	97.47	5,567.40
834606.OC	拥湾资产	-50.00	1,603.80
870155.OC	高思教育	0.00	1,509.00
837911.OC	大易云	0.00	1,454.01
832168.OC	中科招商	0.00	1,426.09
836664.OC	华强电气	0.00	1,112.13
832796.OC	逸舒制药	0.00	1,097.87
835780.OC	凯尔达	0.00	1,056.00
833260.OC	万辰生物	-41.18	1,000.00

资料来源：Wind、联讯证券

图表12：做市涨跌幅前五

代码	名称	涨跌幅(%)	成交额(万元)
830772.OC	远航科技	9.00	1.05
832286.OC	凯翔生物	8.70	0.88
831465.OC	广佳装饰	8.00	2.85
835220.OC	银禧光电	6.77	1.02
831253.OC	东进农牧	6.74	3.34

图表13：协议涨跌幅前五

代码	名称	涨跌幅(%)	成交额(万元)
831540.OC	京源环保	100.00	994.20
833497.OC	小田冷链	100.00	83.81
835855.OC	鸿基股份	100.00	12.80
833979.OC	天图投资	100.00	4.68
430215.OC	必可测	100.00	3.08



834885.0C	开永股份	-17.19	20.86
833206.0C	影达传媒	-14.90	6.88
831405.0C	赞普科技	-12.70	49.64
831478.0C	天际数字	-10.77	40.24
430664.0C	联合永道	-8.27	2.31

资料来源: Wind、联讯证券

834606.0C	拥湾资产	-50.00	1603.80
835354.0C	格润牧业	-50.00	341.65
837638.0C	九州量子	-50.00	319.85
836785.0C	晶彩光电	-50.00	271.23
870837.0C	鸿泰种业	-50.00	171.00

资料来源: Wind、联讯证券

图表14: 做市换手率前十

代码	名称	涨跌幅 (%)	换手率 (%)
831012.0C	岳能科技	-1.54	8.02
430714.0C	奇才股份	2.23	4.35
830899.0C	联讯证券	-0.54	2.34
430070.0C	赛亿智能	-5.64	2.30
833182.0C	万星面业	-7.44	1.97
832571.0C	点击网络	0.00	1.88
430522.0C	超弦科技	-0.96	1.79
832588.0C	葫芦堡	3.53	1.24
832026.0C	海龙核科	3.87	1.11
831733.0C	宏图物流	0.39	1.05

资料来源: Wind、联讯证券

图表15: 协议换手率前十

代码	名称	涨跌幅 (%)	换手率 (%)
838399.0C	高瓷科技	0.00	18.77
834723.0C	春腾网络	0.00	15.94
838353.0C	太平洋股	0.00	14.21
835089.0C	爱酷游	97.47	12.58
836892.0C	广咨国际	0.00	10.07
832678.0C	众鑫科技	0.00	9.84
837911.0C	大易云	0.00	9.49
833208.0C	摆渡股份	0.00	8.86
839068.0C	先致信息	0.00	8.37
832880.0C	长泰源	68.54	7.78

资料来源: Wind、联讯证券

风险提示: 股市有风险, 投资需谨慎。



分析师简介

彭海：经济学硕士。2013年至2016年就职于华创证券研究所，2017年2月加入联讯证券，现任联讯证券研究院新三板研究组组长。

研究院销售团队

北京	周之音	010-64408926	13901308141	zhouzhiyin@lxsec.com
北京	林接钦	010-64408662	18612979796	linjieqin@lxsec.com
深圳	刘啸天		15889583386	liuxiaotian@lxsec.com

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或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，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，特此声明。

与公司有关的信息披露

联讯证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。
本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于10%；

增持：相对大盘涨幅在5%~10%之间；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的12个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数5%以下。



免责声明

本报告由联讯证券股份有限公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于联讯证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。联讯证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“联讯证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

联系我们

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼二层
传真：010-64408622

上海市浦东新区源深路 1088 号 2 楼联讯证券（平安财富大厦）

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10F

网址：www.lxsec.com