

# 新三板 2017 年中报分析

## 四维度透析新三板 2017 年中报

### 投资要点

- 截至 2017 年 8 月 31 日，新三板挂牌公司共 11551 家，其中协议转 10074 家，做市转让 1477 家，共计 11523 家公司须披露 2017 年半年度报告。其中，11444 家已完成披露工作，占 99.3%。79 家公司未能按期披露年度报告。从业绩、行业、融资、估值四个维度对新三板中报进行分析，可归纳出新三板八大特点：1、营业收入、归母净利润上升；2、盈利能力下降，做市好于协议；3、基础层净利润增速高于创新层；4、整体盈利水平下滑，创新层净利率上升；5、新三板盈利能力弱于创业板，但成长性强于创业板；6、金融行业全方位领先其他行业；7、融资总额与去年相比上升；8、与创业板相比，新三板估值优势明显。
- **业绩：**2017 年上半年新三板挂牌企业共实现营业收入 9828.35 亿元，同比增长 20.7%，增幅较 2016 年同期下降 28 个百分点。共实现归母公司净利润 556.26 亿元，同比增长 24.25%，增幅较 2016 年上半年上升 2.9 个百分点。整体盈利能力较去年有所下降，且做市公司的各项指标均高于协议公司。2017 年上半年挂牌公司整体销售净利率为-98.59%，同比下降 2.8 个百分点。
- **行业：**截止 2017 年 8 月 31 日，11523 家挂牌公司中，制造业公司数量最多，达 5717 家，占比 49.5%，其次为信息传输、软件和信息技术服务业、2272 家，占比 19.7%。在所有行业中，金融业营业收入、净利润领先，房地产业 ROA、ROE 居首，信息传输、软件和信息技术服务业 ROE 最低；教育行业 ROA 最低。
- **融资：**2017 年上半年新三板挂牌企业中有 1289 家公司进行了一次或多次增发，共计募集资金 655.83 亿元，平均每家企业增发 5087.92 万元。2016 年上半年新三板企业共融资 599 亿元，平均每家企业融资 4842.5 万元。与上年相比，今年上半年融资上升了 9.49%。在 18 个行业中，2017 年上半年制造业募集资金 326.66 亿元，占总募集资金半壁江山。采矿行业募集资金最少。
- **估值：**截止 8 月 31 日，新三板整体估值 30.39 倍，其中做市转让企业 41.38 倍，协议转让企业 28.33 倍。创业板估值为 51.74 倍，比新三板高出 21.35 倍。
- **风险提示：**企业业绩下滑；市场流动性持续匮乏；相关制度红利迟迟不落地；股价大幅震荡。

2017 年 9 月 14 日

证券分析师黄琳

S0600511040001

010-66213646

[huangl@dwzq.com.cn](mailto:huangl@dwzq.com.cn)

### 相关研究

1. 《东风何时至，已绿湖上山--新三板 2017 年投资策略》
2. 《逆势而为等风来--新三板 2016 年下半年投资策略》
3. 《谋定而后动知止而有得--新三板 2016 年投资策略报告》
4. 《业绩靓丽温床藏珠--新三板 2015 年年报分析》
5. 《趣时变通与时偕行--新三板 2015 半年报》
6. 《亢龙有悔几者动之微--新三板 2015 年 1 季度报告》
7. 《风生水起行远自迩--新三板 2014 年报分析》
8. 《鸿渐于木或得其桷--新三板 2015 年 5 月报》
9. 《大车以载任重行远--新三板 2015 年 3 月报》
10. 《探赜索隐钩深致远--新三板 2015 年 2 月报》

### 点评报告

11. 《新三板指数正式上线点评》
12. 《新三板交易、成交规则图示》
13. 《新三板指数编制方案发布点评》
14. 《关于证监会发布“关于加强非上市公众公司监管工作的指导意见”的点评》

## 目录

<b>1. 业绩 .....</b>	<b>5</b>
1.1. 整体业绩 .....	5
1.1.1. 营业收入、归母净利润上升 .....	5
1.1.2. 盈利能力下降，做市好于协议 .....	6
1.2. 创新层和基础层业绩对比 .....	8
1.2.1. 基础层净利润增速高于创新层 .....	8
1.2.2. 整体盈利水平下滑，创新层销售净利率上升 .....	11
1.3. 新三板与创业板业绩对比 .....	12
1.3.1. 新三板成长能力强于创业板 .....	12
1.3.2. 新三板盈利能力弱于创业板 .....	13
<b>2. 行业 .....</b>	<b>15</b>
2.1. 各行业业绩对比 .....	16
2.1.1. 金融业营业收入、归母公司净利润领先 .....	16
2.1.2. 房地产业 ROE、ROA 领先 .....	18
2.2. 各行业排名前十企业 .....	19
<b>3. 融资 .....</b>	<b>25</b>
3.1. 整体融资情况 .....	25
3.2. 制造业募集资金占总额近半 .....	25
3.3. 各行业融资前十 .....	26
<b>4. 估值 .....</b>	<b>31</b>
4.1. 新三板估值比创业板估值优势明显 .....	31
4.2. 行业估值对比 .....	32
<b>5. 风险提示 .....</b>	<b>38</b>

## 图表目录

图表 1	新三板挂牌公司营业总收入（万元）	6
图表 2	新三板挂牌公司归母净利润（万元）	6
图表 3	新三板挂牌公司销售净利率（%）	7
图表 4	新三板挂牌公司 ROE（%）	7
图表 5	新三板挂牌公司 ROA（%）	8
图表 6	新三板分层挂牌公司营业收入（万元）	9
图表 7	新三板分层挂牌公司归属母公司净利润（万元）	9
图表 8	2017 上半年基础层公司营业收入前十	10
图表 9	2017 上半年基础层公司净利润前十	10
图表 10	2017 上半年创新层公司营业收入前十	10
图表 11	2017 上半年创新层公司净利润前十	11
图表 12	新三板基础层挂牌公司销售净利率（%）	11
图表 13	新三板分层挂牌公司 ROE（%）	12
图表 14	新三板分层挂牌公司 ROA（%）	12
图表 15	新三板与创业板营业总收入增长率对比（%）	13
图表 16	新三板与创业板归母净利润增长率对比（%）	13
图表 17	新三板与创业板销售毛利率对比（%）	14
图表 18	新三板与创业板销售净利率对比（%）	14
图表 19	新三板与创业板 ROE 对比（%）	15
图表 20	新三板与创业板 ROA 对比（%）	15
图表 21	新三板挂牌公司行业分布	16
图表 22	新三板分行业营业收入情况（万元）	16
图表 23	新三板分行业归母公司净利润情况（万元）	17
图表 24	新三板分行业归母公司净利润增速比较（%）	18
图表 25	新三板分行业毛利率与净利率（%）	18
图表 26	新三板分行业 ROE、ROA（%）	19
图表 27	农林牧渔业净利润前十	19
图表 28	采矿业净利润前十	19
图表 29	制造业净利润前十	20
图表 30	电力热力燃气及水生产和供应业净利润前十	20
图表 31	建筑业净利润前十	20
图表 32	批发和零售业净利润前十	21
图表 33	交通运输仓储和邮政业	21
图表 34	住宿和餐饮业净利润前十	21
图表 35	信息传输、软件和信息技术服务业净利润前十	22
图表 36	金融业净利润前十	22
图表 37	房地产业净利润前十	22
图表 38	租赁与商务服务业净利润前十	23
图表 39	科学研究和技术服务业净利润前十	23
图表 40	水利环境和公共设施管理业净利润前十	23
图表 41	居民服务、修理和其他服务业净利润前十	24
图表 42	教育净利润前十	24

图表 43	卫生和社会工作业净利润前十	24
图表 44	文化体育和娱乐业净利润前十	25
图表 45	2017 上半年募集资金前十公司	25
图表 46	分行业融资情况	26
图表 47	农林牧渔业募集资金前十企业	26
图表 48	采矿业募集资金前十企业	26
图表 49	制造业募集资金前十企业	27
图表 50	电力热力燃气及水生产和供应业募集资金前十企业	27
图表 51	建筑业募集资金前十企业	27
图表 52	批发和零售业募集资金前十企业	28
图表 53	交通运输仓储和邮政业募集资金前十企业	28
图表 54	住宿和餐饮业募集资金企业	28
图表 55	信息传输、软件和信息技术服务业募集资金前十企业	28
图表 56	金融业募集资金前十企业	29
图表 57	房地产业募集资金前十企业	29
图表 58	租赁与商务服务业募集资金前十企业	29
图表 59	科学研究和技术服务业募集资金前十企业	30
图表 60	水利环境和公共设施管理业募集资金前十企业	30
图表 61	居民服务、修理和其他服务业募集资金企业	30
图表 62	教育募集资金前十企业	30
图表 63	卫生和社会工作募集资金前十企业	31
图表 64	文化体育和娱乐业募集资金前十企业	31
图表 65	估值最低十家企业	32
图表 66	新三板各行业估值	32
图表 67	农林牧渔业估值最低十家企业	33
图表 68	采矿业估值最低十家企业	33
图表 69	制造业估值最低十家企业	33
图表 70	电力、热力、燃气及水生产和供应业估值最低十家企业	33
图表 71	建筑业估值最低十家企业	34
图表 72	批发和零售业估值最低十家企业	34
图表 73	交通运输、仓储和邮政业估值最低十家企业	34
图表 74	信息传输、软件和信息技术服务业估值最低十家企业	35
图表 75	住宿与餐饮业估值最低十家企业	35
图表 76	金融业估值最低十家企业	35
图表 77	房地产业估值最低十家企业	36
图表 78	租赁和商务服务业估值最低十家企业	36
图表 79	科学研究和技术服务业估值最低十家企业	36
图表 80	水利、环境和公共设施管理业估值最低十家企业	37
图表 81	居民服务、修理和其他服务业估值最低十家企业	37
图表 82	教育行业估值最低十家企业	37
图表 83	社会和社会工作估值最低十家企业	38
图表 84	文化体育和娱乐业估值最低十家企业	38

截至 2017 年 8 月 31 日，新三板挂牌公司共 11551 家，其中协议转让 10074 家，做市转让 1477 家，共计 11523 家公司须披露 2017 年半年度报告。其中，11444 家已完成披露工作，占 99.3%。79 家公司未能按期披露年度报告。从业绩、行业、融资、估值四个维度对中报进行分析，可归纳得出 2017 年新三板八大特点：

- 一、营业收入、归母净利润上升
- 二、盈利能力下降，做市好于协议
- 三、基础层净利润增速高于创新层
- 四、整体盈利水平下滑，创新层净利率上升
- 五、新三板盈利能力弱于创业板，但成长性强于创业板
- 六、金融行业全方位领先其他行业
- 七、融资总额同比上升
- 八、与创业板相比，新三板估值优势明显

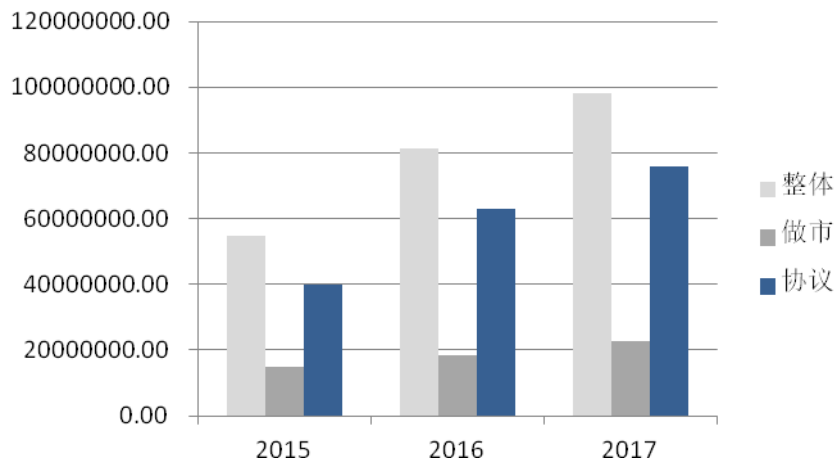
## 1. 业绩

### 1.1. 整体业绩

#### 1.1.1. 营业收入、归母净利润上升

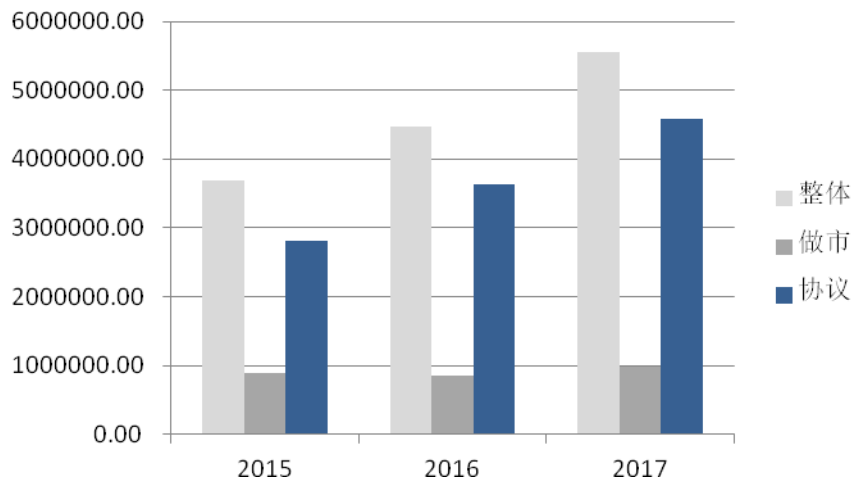
2017 年上半年新三板挂牌企业共实现营业收入 9828.35 亿元，同比增长 20.7%，增幅较 2016 年同期下降 28 个百分点。其中做市转让公司实现营业收入 2256.02 亿元，同比增长 21.6%，增幅较 2016 年同期下降 3.3 个百分点；协议转让公司实现营业收入 7572.33 亿元，同比增长 20.5%，增幅较 2016 年同期下降 37.4 个百分点（见图表 1）。共实现归母公司净利润 556.26 亿元，同比增长 24.25%，增幅较 2016 年上半年上升 2.9 个百分点，其中做市公司实现归母净利润 98.37 亿元，同比增长 15.73%，增幅较 2016 年同期上升 19.6 个百分点；协议转让公司实现归母净利润 457.89 亿元，同比增长 26.25，增幅较 2016 年同期下降 3.1 个百分点（见图表 2）。

图表 1 新三板挂牌公司营业总收入（万元）



资料来源：Choice，东吴证券研究所

图表 2 新三板挂牌公司归母净利润（万元）

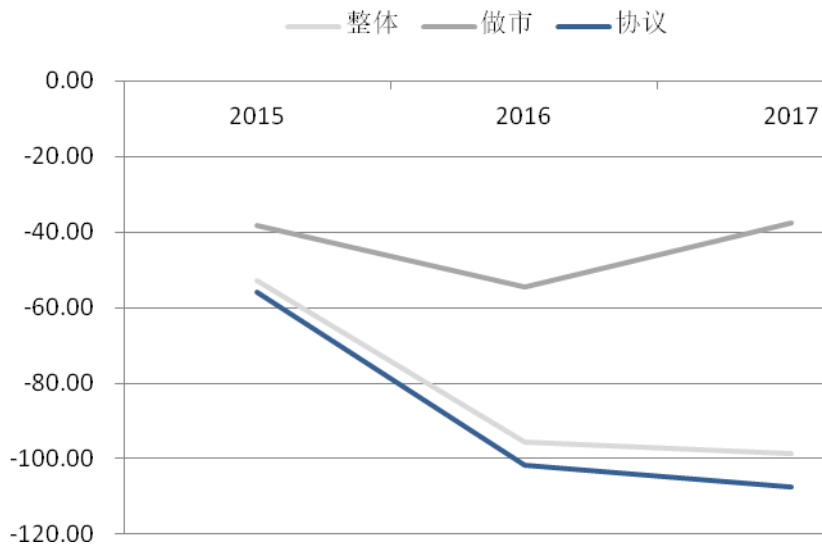


资料来源：Choice，东吴证券研究所

### 1.1.2. 盈利能力下降，做市好于协议

2017年上半年新三板公司整体盈利能力较去年有所下降，且做市公司的各项指标均高于协议公司。2017年上半年挂牌公司整体销售净利率为-98.59%，同比下降2.8个百分点。其中做市公司-32.72%，同去年相比增加16.9个百分点；协议转让公司销售净利率-107.48%，同比下降5.7个百分点（见图表3）。

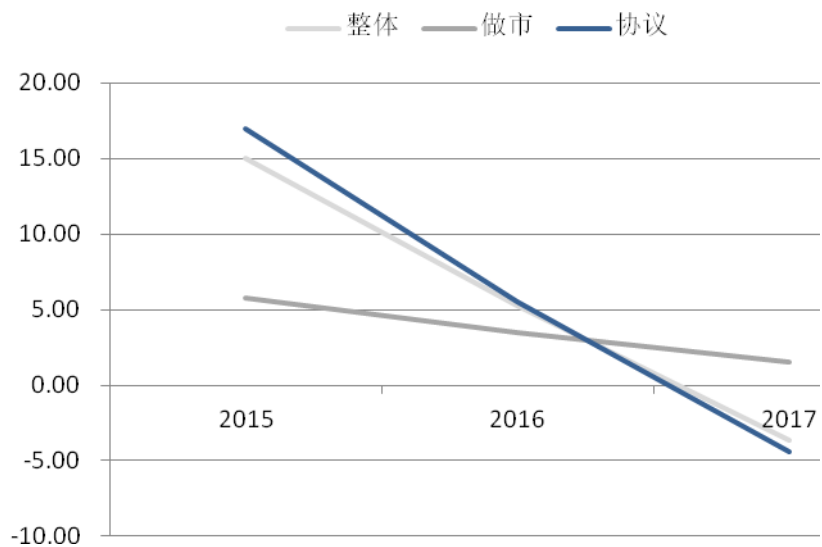
图表 3 新三板挂牌公司销售净利率 (%)



资料来源: Choice, 东吴证券研究所

2017年上半年新三板挂牌公司整体ROE为-3.66%，同比下降8.9个百分点。其中做市公司ROE为1.52%，同比下降1.94个百分点；协议转让公司ROE为-4.41%，同比下降9.9个百分点（见图表4）。

图表 4 新三板挂牌公司 ROE (%)

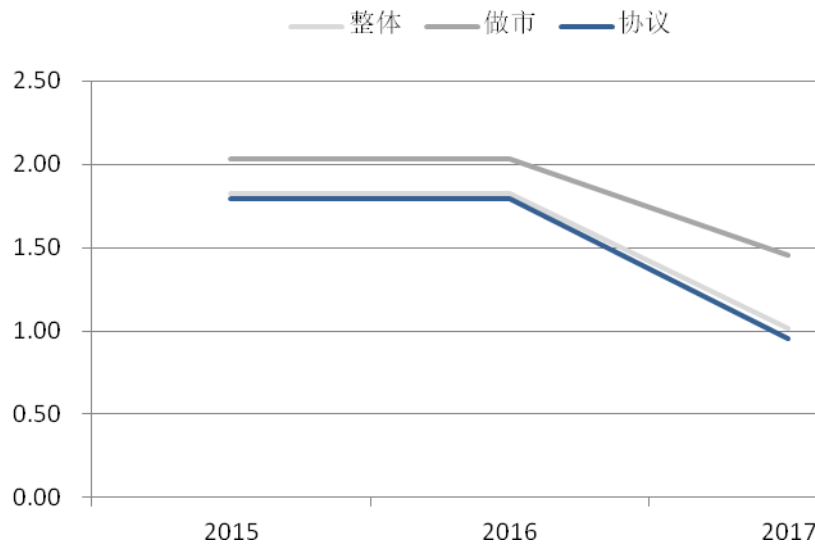


资料来源: Choice, 东吴证券研究所

2017年上半年新三板挂牌公司的平均ROA为1.02%，同比下降0.8个百分点。其中做市公司平均ROA为1.45%，同比下降0.58个百分点；协议转让公司平均ROA为0.95%，同比下降0.85个百分点（见图表5）



图表 5 新三板挂牌公司 ROA (%)



资料来源：Choice，东吴证券研究所

## 1.2. 创新层和基础层业绩对比

截止2017年8月31日，新三板基础层挂牌企业10170家，发布中报10034家，其中做市转让912家，协议转让9122家，披露中报的企业共有10066家；新三板创新层挂牌企业1381家，发布中报1378家，其中做市转让544家，协议转让834家。

### 1.2.1. 基础层净利润增速高于创新层

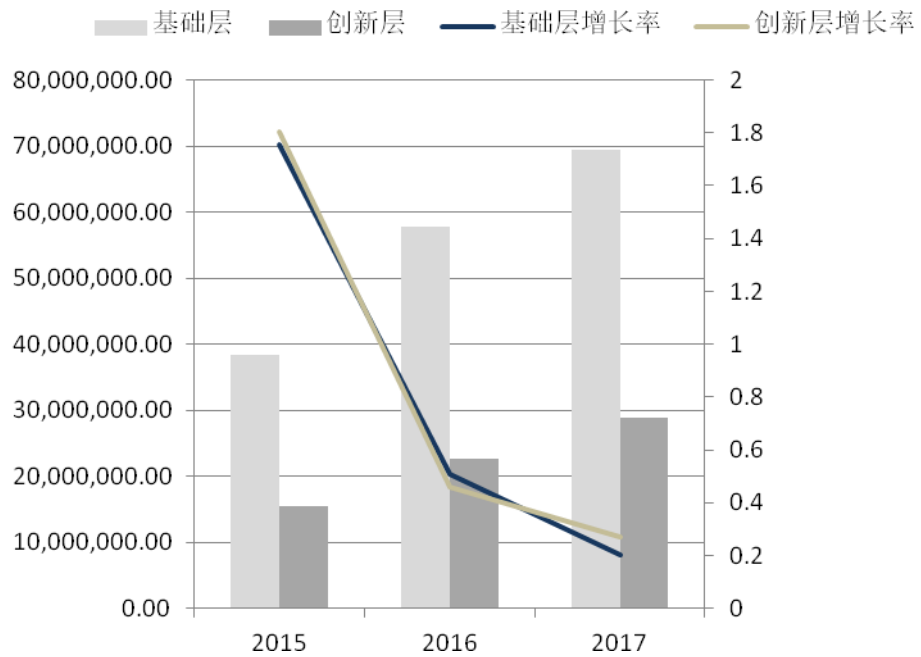
2017年上半年新三板基础层挂牌企业共实现营业收入6939.19亿元，同比增长20.1%，增幅较2016年同期下降30.6个百分点。创新层挂牌企业共实现营业收入2889.16亿元，同比增长27.18%，增幅较2016年同期下降18.8个百分点。（见图表6）。

基础层共实现归母公司净利润365.72亿元，同比增长25.97%，增幅较2016年上半年上升12.1个百分点。创新层共实现归母公司净利润190.53亿元，同比增长22.69%，增幅较2016年上半年下降18.06个百分点（见图表7）。

相比而言，创新层和基础层营业收入增长率差别不大，创新层略高。但基础层净利润增长率更高。

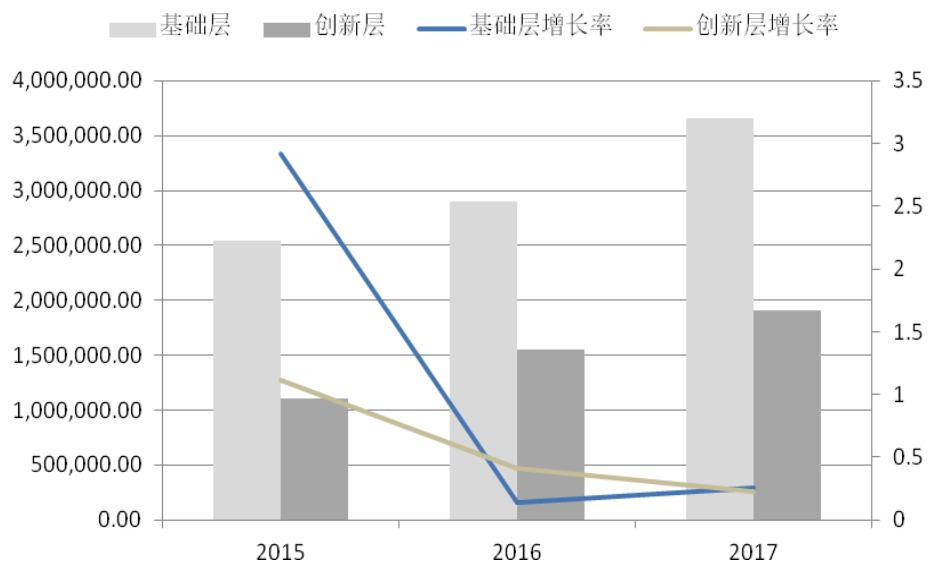


图表 6 新三板分层挂牌公司营业收入（万元）



资料来源：Choice，东吴证券研究所

图表 7 新三板分层挂牌公司归属母公司净利润（万元）



资料来源：Choice，东吴证券研究所

基础层企业中，福化工贸以 132.79 的营业总收入位列收入榜首，九鼎集团则以 5.73 亿元的净利润排名利润榜第一（见图表 8-9）。

图表 8 2017 上半年基础层公司营业收入前十

证券代码	证券名称	营业收入（万元）
871649.OC	福化工贸	1,327,958.15
838583.OC	南通三建	849,352.17
834090.OC	兴达泡塑	496,671.71
870012.OC	大运汽车	485,835.50
872087.OC	天士营销	474,564.56
835776.OC	招金励福	403,767.31
430719.OC	九鼎集团	397,318.73
870453.OC	亿兆华盛	361,497.05
871467.OC	上海中期	299,724.73
834223.OC	永诚保险	279,811.07

资料来源：Choice，东吴证券研究所

图表 9 2017 上半年基础层公司净利润前十

证券代码	证券名称	净利润（万元）
430719.OC	九鼎集团	57,291.58
833979.OC	天图投资	48,122.14
837205.OC	金川科技	44,720.10
834777.OC	中投保	42,807.25
832924.OC	明石创新	38,017.44
870488.OC	国都证券	36,826.28
834818.OC	蓝海之略	34,358.03
838583.OC	南通三建	32,882.14
834237.OC	皖江金租	30,524.11
835337.OC	华龙证券	29,641.10

资料来源：Choice，东吴证券研究所

创新层企业中，钢银电商以 317.68 亿元的营业总收入位列收入榜首，齐鲁银行则以 10.28 亿元的净利润排名利润榜第一（见图表 10-11）。

图表 10 2017 上半年创新层公司营业收入前十

证券代码	证券名称	营业收入（万元）
835092.OC	钢银电商	3,176,805.4440
834178.OC	金田铜业	1,903,597.1543
835281.OC	翰林汇	702,369.8712
833840.OC	永安期货	490,320.9489
838006.OC	神州优车	444,503.0762
834082.OC	中建信息	429,914.5412
836686.OC	超能国际	337,516.1825
833819.OC	颖泰生物	291,209.4950
839843.OC	孩子王	266,218.3487
832666.OC	齐鲁银行	261,012.1989

资料来源：Choice，东吴证券研究所

图表 11 2017 上半年创新层公司净利润前十

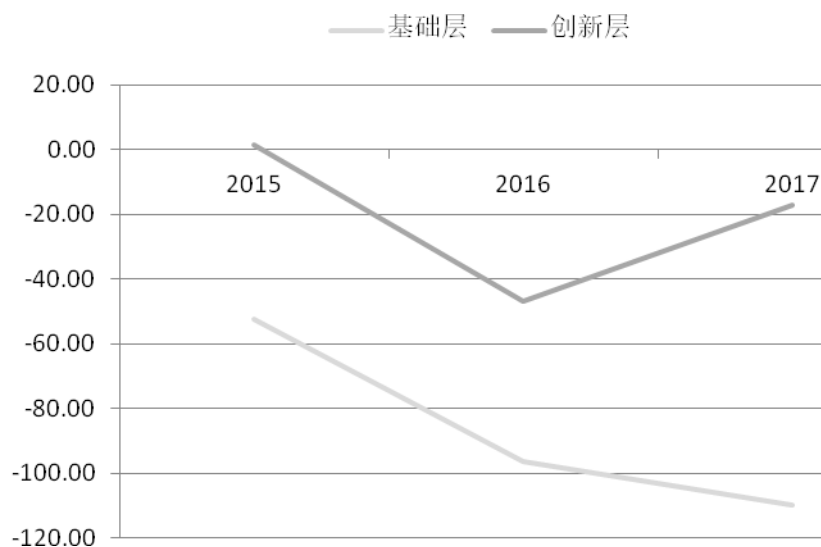
证券代码	证券名称	净利润（万元）
832666.OC	齐鲁银行	102,769.8698
833840.OC	永安期货	47,283.2056
834793.OC	华强方特	32,336.8035
839473.OC	海翼股份	30,346.8176
834178.OC	金田铜业	29,563.6020
430127.OC	英雄互娱	29,288.9079
830858.OC	华图教育	26,455.0625
831550.OC	成大生物	26,222.3636
830881.OC	圣泉集团	23,528.5436
832159.OC	合全药业	22,945.7308

资料来源：Choice，东吴证券研究所

1.2.2. 整体盈利水平下滑，创新层销售净利率上升

2017年上半年新三板基础层公司整体盈利能力较去年下降。基础层整体实现销售净利率-109.79%，同比下降13.4个百分点。创新层公司整体盈利能力较去年略有上升，整体销售净利率为-16.96%，同比上升30个百分点（见图表12）。

图表 12 新三板基础层挂牌公司销售净利率（%）

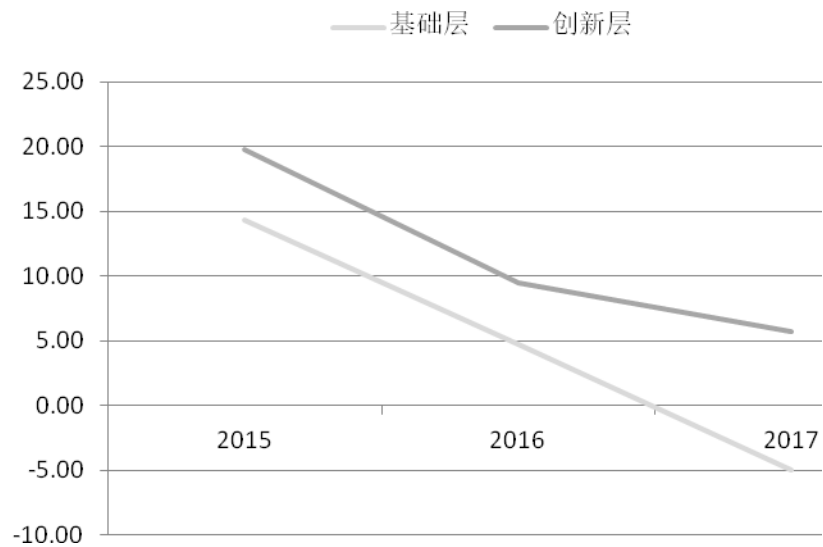


资料来源：Choice，东吴证券研究所

2017年上半年新三板基础层挂牌公司整体扣除非经常性损益后的ROE为-4.95%，同比下降9.7个百分点。2017年上半年新三板基础层挂牌公司的平均ROA为0.66%，同比下降0.81个百分点。创新层挂牌公司整体扣除非经常性损益后的ROE为5.74%，同比下降3.77个百分点。2017年

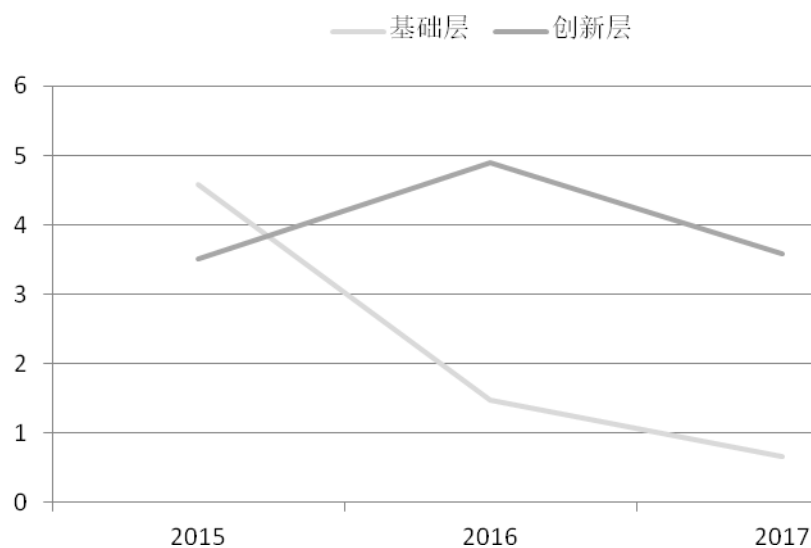
上半年新三板创新层挂牌公司的平均ROA为3.58%，同比下降1.32个百分点（见图表13-14）。

**图表 13 新三板分层挂牌公司 ROE (%)**



资料来源：Choice，东吴证券研究所

**图表 14 新三板分层挂牌公司 ROA (%)**



资料来源：Choice，东吴证券研究所

### 1.3. 新三板与创业板业绩对比

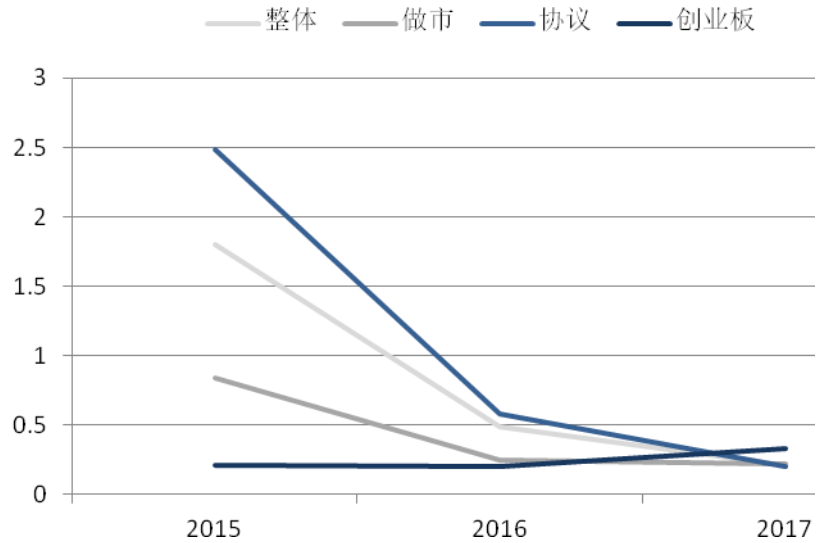
#### 1.3.1. 新三板成长能力强于创业板

营业总收入增长率方面，近三年创业板为 21.38%、20.6%、33.47%，新三板整体为 180.44%、48.93%、20.75%，新三板做市为 83.89%、24.97%、21.63%，新三板协议为 248.7%，57.86%、20.5%（见图表 15）。

归属母公司股东的净利润增长率方面，近三年创业板为 5.15%、20.16%、24.85%，新三板整体为 7.62%、34.53%、41.29%，新三板做市为 12.7%、27.59%、34.09%。新三板的净利润增长率水平和增速显著高

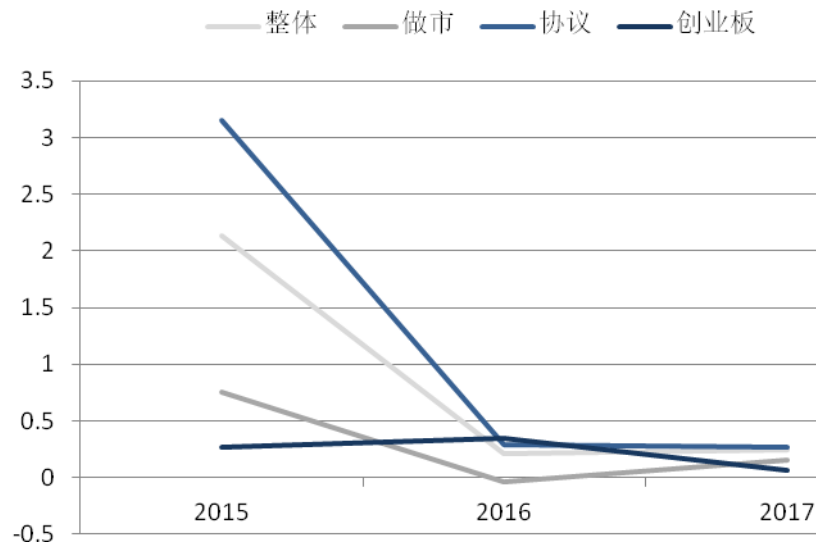
于创业板，体现出新三板更强的成长能力（见图表 16）。

**图表 15 新三板与创业板营业总收入增长率对比 (%)**



资料来源：Choice，东吴证券研究所

**图表 16 新三板与创业板归母净利润增长率对比 (%)**



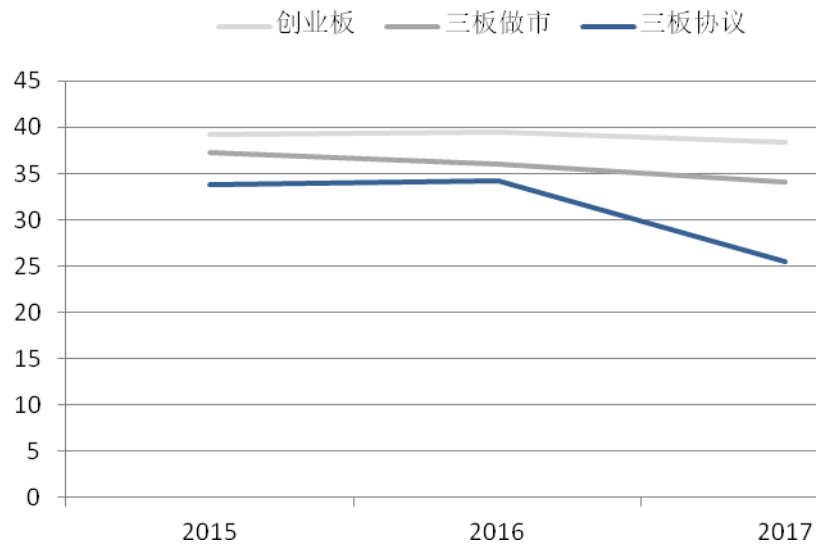
资料来源：Choice，东吴证券研究所

### 1.3.2. 新三板盈利能力弱于创业板

2017 年上半年创业板的销售毛利率和净利率分别为 38.37%、7.83%，高于新三板整体的 26.58%、-98.59%，可见新三板在销售净利率方面远不如创业板（见图表 17-18）。

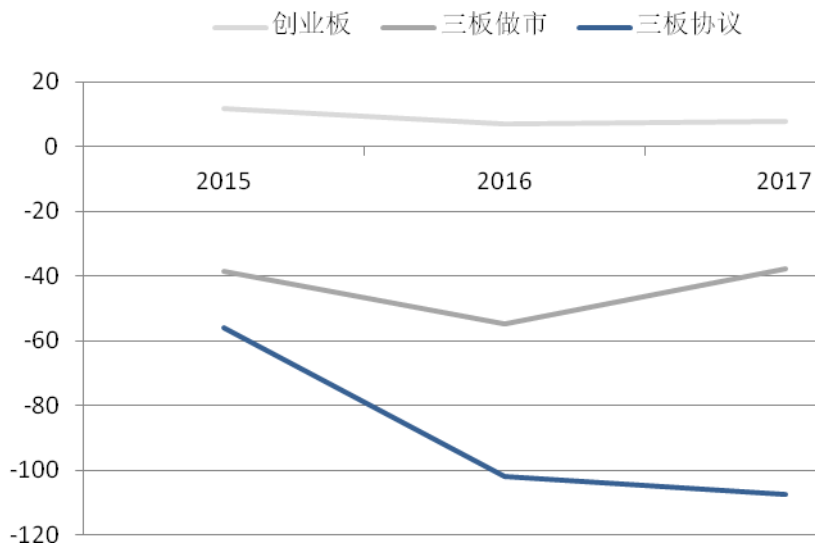
2017 年上半年创业板、新三板整体、新三板做市扣除非经常性损益后的整体 ROE 分别为 5.38%、1.52%、-4.42%，平均 ROA 分别为 2.89%、1.45%、0.95%。2017 年上半年新三板的 ROE、ROA 低于创业板（见图表 19-20）。

图表 17 新三板与创业板销售毛利率对比 (%)



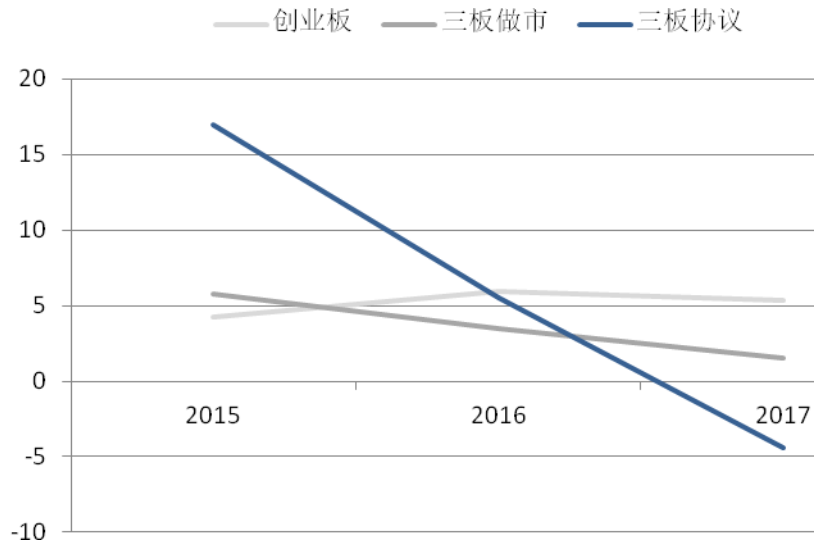
资料来源: Choice, 东吴证券研究所

图表 18 新三板与创业板销售净利率对比 (%)



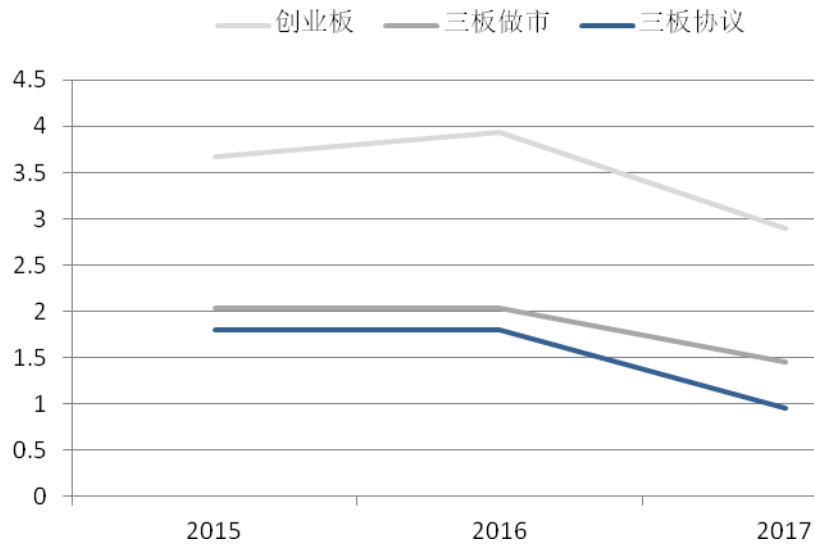
资料来源: Choice, 东吴证券研究所

图表 19 新三板与创业板 ROE 对比 (%)



资料来源: Choice, 东吴证券研究所

图表 20 新三板与创业板 ROA 对比 (%)



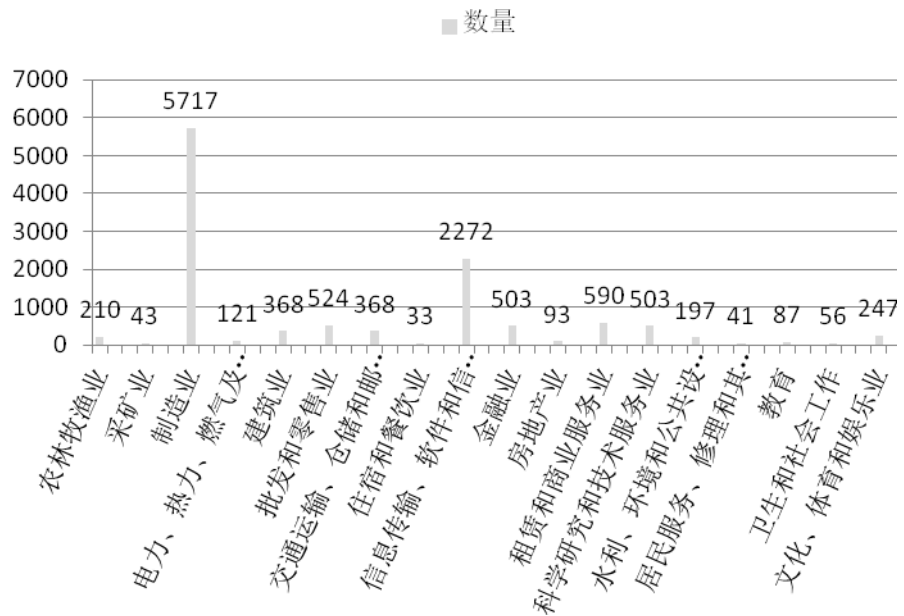
资料来源: Choice, 东吴证券研究所

## 2. 行业

截止2017年8月31日, 11523家挂牌公司中, 制造业公司数量最多, 达5717家, 占比49.5%, 其次为信息传输、软件和信息技术服务业、2272家, 占比19.7% (见图表21)



图表 21 新三板挂牌公司行业分布



资料来源：Choice，东吴证券研究所

## 2.1. 各行业业绩对比

### 2.1.1. 金融业营业收入、归母公司净利润领先

营业收入方面，金融业平均营业收入最高，为42.75亿元，同比增长46.9%，增幅较去年上涨了64.8个百分点。其次为批发和零售业，平均营业收入为2.35 亿元，同比增长13.5%，增幅较去年下降28.3个百分点。营业收入最差的行业为居民服务、修理和其他服务业（见图表22）。

归属母公司净利润方面，金融业的平均归母净利润最高，为4596.78万元，同比增长27.9%，增幅比去年同期提高88 个百分点。其次为房地产业，平均归母净利润为979.09万元，同比增长41.38%，增幅较去年同期下降8.6 个百分点。归母净利润最小的行业为卫生和社会工作业。所有行业的归母净利润为正，没有亏损行业（见图表23）。

净利润增速方面，居民服务、修理和其他服务业增幅最大，同比增长68%。其次是批发和零售业，同比增长62%。电力热力燃气及水生产和供应业、农林牧渔业、采矿业和批发零售业等6个行业净利润增速出现负增长（见图表24）。

图表 22 新三板分行业营业收入情况（万元）

行业名称	合计（万元）	算术平均	平均同比	增幅变化
制造业	47091584.55	8237.11	0.21	0.18
信息传输、软件和信息技术服务业	13644401.14	6069.57	-0.44	-0.32
批发和零售业	12337488.43	23544.83	0.13	-0.28
建筑业	5017222.24	13633.76	0.10	0.17

交通运输、仓储和邮政业	5017222.24	13633.76	0.25	0.38
租赁和商业服务业	4536801.93	7689.49	0.17	-0.10
金融业	4071847.72	27512.48	0.47	0.65
农林牧渔业	1743069.78	8300.33	0.12	0.07
科学研究和技术服务业	1661217.20	3302.62	0.23	0.24
文化体育娱乐业	1212225.08	4907.79	0.16	-0.01
电力热力燃气及水生产	1010870.09	8354.30	0.23	0.17
房地产业	974873.13	10482.51	0.26	-0.29
水利、环境和公共设施管理业	931439.05	4728.12	0.18	0.12
教育	450123.36	5173.83	0.22	0.03
住宿和餐饮业	361551.87	10956.12	0.15	0.03
采矿业	346239.88	8052.09	0.34	0.51
卫生和社会工作	299281.69	5344.32	0.32	0.05
居民服务、修理和其他服务业	182470.64	4450.50	0.19	-0.26

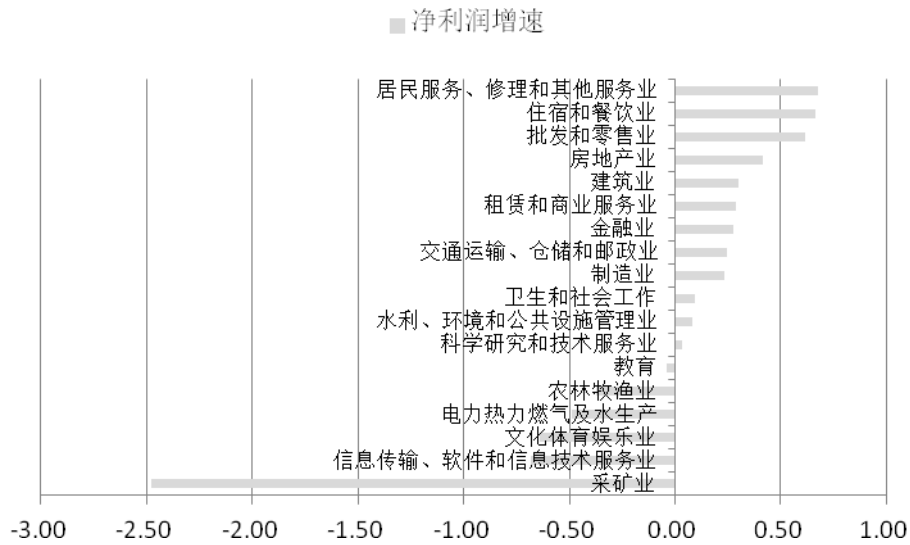
资料来源：Choice，东吴证券研究所

图表 23 新三板分行业归母公司净利润情况（万元）

行业名称	合计	算术平均	平均同比	增幅变化
制造业	3090814.51	540.64	0.23	0.13
金融业	680323.31	4596.78	0.28	0.88
信息传输、软件和信息技术服务业	335866.60	149.41	-0.68	-0.61
批发和零售业	282541.39	539.20	0.62	0.54
租赁和商业服务业	245544.84	416.18	0.29	0.28
建筑业	213693.13	580.69	0.30	0.51
交通运输、仓储和邮政业	213693.13	580.69	0.24	0.31
农林牧渔业	126142.99	600.68	-0.37	-0.51
科学研究和技术服务业	117612.25	233.82	0.04	0.21
水利、环境和公共设施管理业	100776.12	511.55	0.08	-0.08
房地产业	91055.44	979.09	0.41	-0.09
电力热力燃气及水生产	55053.43	454.99	-0.49	-1.33
教育	44089.93	506.78	-0.04	0.01
文化体育娱乐业	30977.35	125.41	-0.64	-1.74
住宿和餐饮业	24608.26	745.70	0.66	0.39
采矿业	12199.90	283.72	-2.48	-1.81
居民服务、修理和其他服务业	9450.58	230.50	0.68	0.99
卫生和社会工作	8493.41	151.67	0.09	0.19

资料来源：Choice，东吴证券研究所

图表 24 新三板分行业归母公司净利润增速比较 (%)

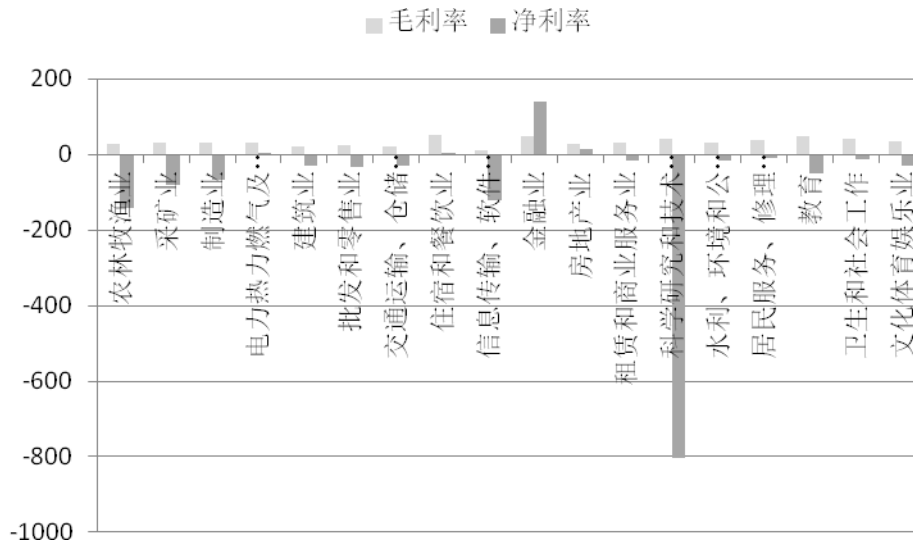


资料来源: Choice, 东吴证券研究所

2.1.2. 房地产业 ROE、ROA 领先

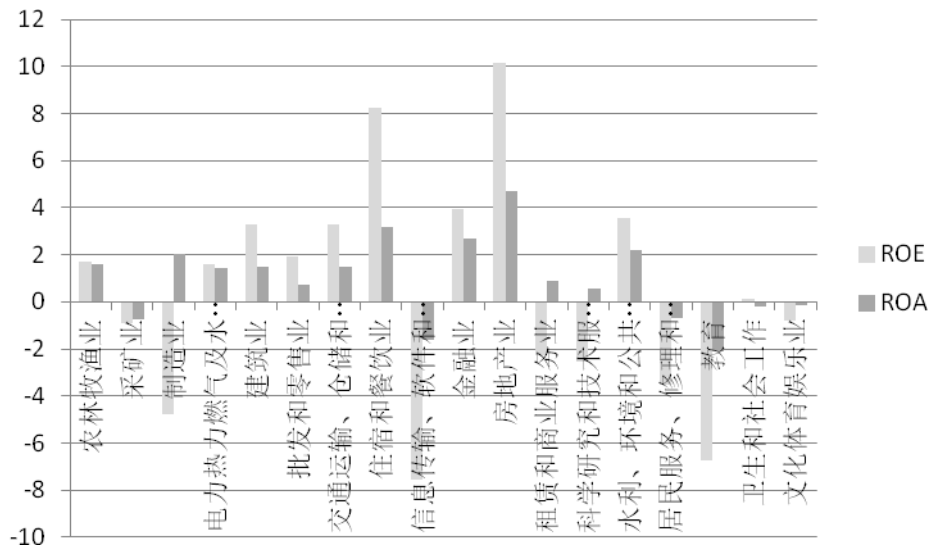
盈利能力方面, 金融业的销售毛利率为49.33%、净利率为138.38%, 处于行业领先地位(见图表25)。房地产业的ROE 和ROA 均为各行业最高, 达10.17%和4.71%; 信息传输、软件和信息技术服务业的ROE为-7.58%, 为各行业最低; 教育业的ROA为-2.1%, 为各行业最低(见图表26)。

图表 25 新三板分行业毛利率与净利率 (%)



资料来源: Choice, 东吴证券研究所

图表 26 新三板分行业 ROE、ROA (%)



资料来源: Choice, 东吴证券研究所

## 2.2. 各行业排名前十企业

根据各行业企业申报中的净利润, 筛选出排名前十企业 (见图表 27-44)。

图表 27 农林牧渔业净利润前十

证券代码	证券名称	净利润 (万元)
831888.OC	垦丰种业	20,059.9248
833368.OC	江苏新能	19,512.0430
839932.OC	天兆猪业	7,443.0388
835920.OC	湘村股份	7,035.2011
430625.OC	联创种业	6,839.0886
836645.OC	三瑞农科	6,620.7350
831439.OC	中喜生态	6,007.1056
430225.OC	伊禾农品	5,420.6406
871537.OC	佳和农牧	4,821.4617
836242.OC	顺控发展	4,421.2583

资料来源: Choice, 东吴证券研究所

图表 28 采矿业净利润前十

证券代码	证券名称	净利润 (万元)
837893.OC	黑金时代	5,686.1517
871661.OC	国测黄金	4,674.7525
833180.OC	瀚丰矿业	2,036.3528
870623.OC	凤阳矿业	2,002.5978
831188.OC	正兴玉	1,915.0301
430054.OC	超毅网络	1,570.3158

831791.OC	雪银矿业	1,429.4533
839099.OC	道博尔	812.6857
830950.OC	华隆股份	637.1793
837921.OC	凯龙洁能	624.8901

资料来源：Choice，东吴证券研究所

**图表 29 制造业净利润前十**

证券代码	证券名称	净利润（万元）
837205.OC	金川科技	44,720.1047
400062.OC	二重 5	40,000.7105
839473.OC	海翼股份	30,346.8176
834178.OC	金田铜业	29,563.6020
835930.OC	杉杉能源	27,520.0060
837316.OC	新疆大全	26,659.2711
831550.OC	成大生物	26,222.3636
830881.OC	圣泉集团	23,528.5436
870012.OC	大运汽车	23,001.0419
832159.OC	合全药业	22,945.7308

资料来源：Choice，东吴证券研究所

**图表 30 电力热力燃气及水生产和供应业净利润前十**

证券代码	证券名称	净利润（万元）
833368.OC	江苏新能	19,512.0430
836242.OC	顺控发展	4,421.2583
836052.OC	珠海港昇	3,684.2126
832099.OC	新疆火炬	3,644.0431
870321.OC	旷远能源	3,230.5073
833755.OC	扬德环境	3,003.7442
871438.OC	北控绿产	2,842.0250
871172.OC	临涣水务	2,174.5022
838794.OC	美能燃气	2,121.0603
832236.OC	丰源股份	2,096.5870

资料来源：Choice，东吴证券研究所

**图表 31 建筑业净利润前十**

证券代码	证券名称	净利润（万元）
838583.OC	南通三建	32,882.1395
833014.OC	中标集团	7,636.0994
832136.OC	蓝天园林	5,676.7002
832329.OC	吉成园林	5,233.5269
836200.OC	国建新能	4,918.8591
831099.OC	维泰股份	4,393.3608
832219.OC	建装业	4,135.5323

835483.OC	中大股份	3,924.9002
832196.OC	秦森园林	3,584.3884
430459.OC	华艺园林	3,378.7648

资料来源：Choice，东吴证券研究所

**图表 32 批发和零售业净利润前十**

证券代码	证券名称	净利润（万元）
834818.OC	蓝海之略	34,358.0310
832737.OC	恒信玺利	11,954.9903
834082.OC	中建信息	10,898.4337
835281.OC	翰林汇	8,575.3417
836053.OC	友宝在线	7,671.5055
870447.OC	柯菲平	6,760.8120
831568.OC	张铁军	6,520.9712
839843.OC	孩子王	6,145.7302
833585.OC	千叶珠宝	5,841.6321
832650.OC	奔腾集团	5,803.6898

资料来源：Choice，东吴证券研究所

**图表 33 交通运输仓储和邮政业**

证券代码	证券名称	净利润（万元）
400061.OC	长油 5	19,619.3172
833371.OC	蓝天燃气	10,602.9745
834616.OC	京博物流	6,399.1692
832399.OC	宁波公运	4,541.4944
834337.OC	宏川智慧	4,378.6406
833362.OC	海通发展	3,913.7841
838107.OC	中集股份	3,236.2225
430659.OC	江苏铁发	3,047.7186
836237.OC	长虹民生	2,597.0426
834703.OC	飓风股份	2,071.4055

资料来源：Choice，东吴证券研究所

**图表 34 住宿和餐饮业净利润前十**

证券代码	证券名称	净利润（万元）
836673.OC	丰收日	6,928.9401
870798.OC	顺风股份	5,601.9733
835939.OC	君亭酒店	3,048.0416
833737.OC	望湘园	1,652.6926
871416.OC	金百万	1,574.9096
835222.OC	华鼎团膳	1,311.1413
835714.OC	山水酒店	1,148.6466

832050.OC	百富餐饮	840.3928
833623.OC	胜高股份	833.4481
870618.OC	小六汤包	666.6832

资料来源：Choice，东吴证券研究所

**图表 35 信息传输、软件和信息技术服务业净利润前十**

证券代码	证券名称	净利润（万元）
430127.OC	英雄互娱	29,288.9079
834299.OC	汇量科技	14,360.7306
830986.OC	九星娱乐	14,196.5345
400059.OC	创智 5	13,221.9008
430011.OC	指南针	13,003.0953
834385.OC	力港网络	10,406.6075
832031.OC	嘉银金科	9,542.3901
834498.OC	易简集团	9,217.5034
834214.OC	百合网	8,873.7475
430705.OC	万惠金科	8,191.2793

资料来源：Choice，东吴证券研究所

**图表 36 金融业净利润前十**

证券代码	证券名称	净利润（万元）
832666.OC	齐鲁银行	102,769.8698
430719.OC	九鼎集团	57,291.5838
833979.OC	天图投资	48,122.1367
833840.OC	永安期货	47,283.2056
832924.OC	明石创新	38,017.4431
870488.OC	国都证券	36,826.2848
834237.OC	皖江金租	30,524.1148
835337.OC	华龙证券	29,641.1037
833868.OC	南京证券	24,252.9889
430399.OC	湘财证券	22,957.2521

资料来源：Choice，东吴证券研究所

**图表 37 房地产业净利润前十**

证券代码	证券名称	净利润（万元）
871893.OC	保利物业	11,267.3561
834962.OC	嘉宝股份	9,100.5215
837149.OC	远洋亿家	8,887.7439
834669.OC	美易家	5,017.6267
839458.OC	兴中能源	3,595.6650
871385.OC	永升物业	3,497.5899
834209.OC	正合股份	3,311.0157



835422.OC	天骄股份	3,282.4859
834858.OC	一卡通	2,832.4890
831971.OC	开元物业	2,495.2648

资料来源：Choice，东吴证券研究所

**图表 38 租赁与商务服务业净利润前十**

证券代码	证券名称	净利润（万元）
834777.OC	中投保	42,807.2455
833499.OC	中国康富	18,013.2528
835577.OC	庞森商业	10,567.1782
832379.OC	鑫融基	6,742.0729
834833.OC	成都文旅	4,974.9442
430558.OC	均信担保	4,588.5147
839088.OC	华商智汇	3,916.5027
839819.OC	星河商置	3,283.2289
836361.OC	川山甲	3,216.9511
839269.OC	联合金融	3,190.2927

资料来源：Choice，东吴证券研究所

**图表 39 科学研究和技术服务业净利润前十**

证券代码	证券名称	净利润（万元）
834368.OC	华新能源	8,306.5050
833545.OC	千年设计	4,739.0878
837335.OC	臻迪科技	3,981.1252
832710.OC	志能祥赢	3,623.4973
836019.OC	阿尔特	3,483.1900
839040.OC	尤安设计	3,365.9530
834256.OC	天地华泰	3,004.9613
871041.OC	中平股份	2,825.9142
831039.OC	国义招标	2,645.7751
832317.OC	观典防务	2,530.9345

资料来源：Choice，东吴证券研究所

**图表 40 水利环境和公共设施管理业净利润前十**

证券代码	证券名称	净利润（万元）
830777.OC	金达莱	7,485.6755
870972.OC	广州塔	6,734.0328
836986.OC	清园股份	6,172.1810
835686.OC	倍杰特	5,635.6635
837679.OC	百川环能	3,971.3954
870432.OC	陕西旅游	3,433.8353
832218.OC	德长环保	3,223.5886

833896.OC	海诺尔	2,798.2093
835217.OC	汉唐环保	2,560.1148
831068.OC	凌志环保	2,426.5154

资料来源：Choice，东吴证券研究所

**图表 41 居民服务、修理和其他服务业净利润前十**

证券代码	证券名称	净利润（万元）
830858.OC	华图教育	26,455.0625
831930.OC	和君商学	3,176.7265
835547.OC	东田时尚	2,637.0095
831008.OC	百华悦邦	2,075.9088
832747.OC	吉诺股份	2,034.5651
871644.OC	精典汽车	1,719.3676
833503.OC	花嫁丽舍	1,549.9312
871510.OC	大境生态	1,206.1389
838340.OC	鹰明电商	1,074.4248
871321.OC	新骄阳	892.3822

资料来源：Choice，东吴证券研究所

**图表 42 教育净利润前十**

证券代码	证券名称	净利润（万元）
839976.OC	传智播客	5,319.2597
838830.OC	龙门教育	4,295.9481
870155.OC	高思教育	3,592.1535
831891.OC	行动教育	3,310.8309
871938.OC	大智教育	2,329.8375
839994.OC	中德诺浩	1,312.9066
839852.OC	九天飞行	1,199.9128
839264.OC	世纪明德	1,109.5417
835079.OC	全美在线	1,075.2455
834266.OC	英谷教育	1,000.6982

资料来源：Choice，东吴证券研究所

**图表 43 卫生和社会工作业净利润前十**

证券代码	证券名称	净利润（万元）
834753.OC	兰卫检验	4,359.5766
831366.OC	国龙医疗	1,883.9603
833263.OC	大承医疗	1,792.4217
832533.OC	利美康	1,618.5699
835660.OC	美中嘉和	1,251.7638
836930.OC	祥云医疗	1,163.2825
872060.OC	柏荟医疗	1,142.6965

430335.OC	华韩整形	935.0694
871521.OC	小白兔	880.7169
831672.OC	莲池医院	848.5755

资料来源：Choice，东吴证券研究所

图表 44 文化体育和娱乐业净利润前十

证券代码	证券名称	净利润（万元）
834793.OC	华强方特	32,336.8035
834291.OC	中信出版	11,381.9727
830951.OC	嘉行传媒	8,465.4610
430223.OC	亿童文教	5,798.5002
837747.OC	长江文化	5,521.9327
839797.OC	德丰影业	4,814.6940
835885.OC	唐人影视	3,720.1070
832698.OC	青雨传媒	3,163.8061
836701.OC	盛夏星空	2,976.5549
839242.OC	大业创智	2,663.3110

资料来源：Choice，东吴证券研究所

### 3. 融资

#### 3.1. 整体融资情况

2017年上半年新三板挂牌企业中有1289家公司进行了一次或多次增发，共计募集资金655.83亿元，平均每家企业增发5087.92万元。2016年上半年新三板企业共融资599亿元，平均每家企业融资4842.5万元；与上年同期相比，今年上半年总融资额上升了9.49%。2017年上半年募资额度较大的前十家企业如下（见图表45）。

图表 45 2017 上半年募集资金前十公司

证券代码	证券名称	募集资金（万元）
870012.OC	大运汽车	350,000.00
838006.OC	神州优车	240,021.60
834793.OC	华强方特	146,247.60
870115.OC	先融期货	108,800.00
835185.OC	贝特瑞	100,000.00
430181.OC	盖娅互娱	61,534.12
836614.OC	奥其斯	60,000.00
834179.OC	赛科星	59,356.00
836053.OC	友宝在线	53,000.00
836488.OC	影谱科技	47,112.53

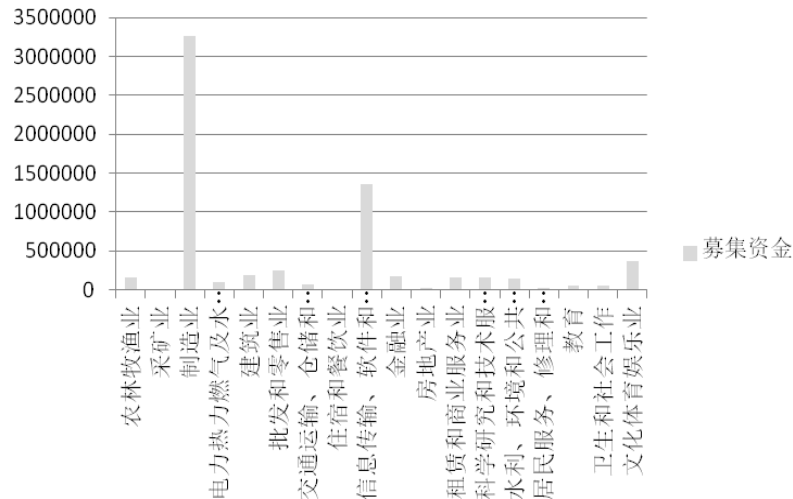
资料来源：Choice，东吴证券研究所

#### 3.2. 制造业募集资金占总额近半

在 18 个行业中，2017 年上半年制造业募集资金 326.66 亿元，为所

有行业募资最多，占总募集资金额度的 49.7%。其次为信息传输、软件和信息技术服务业，募集资金 135.81 亿元，占募集总额的 20.7%。募集资金最小的行业为采矿业，共募集资金 3275 万元（见图表 46）。

**图表 46 分行业融资情况**



资料来源：Choice，东吴证券研究所

### 3.3. 各行业融资前十

根据各行业企业上半年的融资情况，选出每个行业融资前十企业如下（见图表 47-64）。

**图表 47 农林牧渔业募集资金前十企业**

证券代码	证券名称	募集资金（万元）
834179.OC	赛科星	59,356.00
430225.OC	伊禾农品	29,095.00
836531.OC	枫华种业	16,500.00
832132.OC	民正农牧	16,000.00
835068.OC	星源农牧	12,308.80
839932.OC	天兆猪业	5,405.40
837687.OC	草都牧草	3,510.00
832139.OC	沃田集团	3,073.00
839071.OC	久源林业	2,600.00
837403.OC	康农种业	2,503.80

资料来源：Choice，东吴证券研究所

**图表 48 采矿业募集资金前十企业**

证券代码	证券名称	募集资金（万元）
839352.OC	百利时	2,399.9943
839447.OC	尊优股份	875.0000

资料来源：Choice，东吴证券研究所

**图表 49 制造业募集资金前十企业**

证券代码	证券名称	募集资金（万元）
870012.OC	大运汽车	350,000.0000
835185.OC	贝特瑞	100,000.0000
836614.OC	奥其斯	60,000.0000
834541.OC	创显科教	40,000.0000
838053.OC	嘉泰数控	36,254.6800
836455.OC	中溶科技	35,100.0000
834166.OC	杰事杰	30,000.0000
835390.OC	瑞宝生物	26,027.4403
833379.OC	源和药业	26,000.0000
836299.OC	京磁股份	25,000.0000

资料来源：Choice，东吴证券研究所

**图表 50 电力热力燃气及水生产和供应业募集资金前十企业**

证券代码	证券名称	募集资金（万元）
835513.OC	金太阳	30,000.0000
833755.OC	扬德环境	20,000.0000
833042.OC	天汇能源	9,760.7559
430136.OC	国顺投资	8,000.0000
832749.OC	德信股份	7,762.8000
832372.OC	西藏能源	5,600.0000
835679.OC	日新科技	2,811.4400
870321.OC	旷远能源	2,750.0000
839987.OC	自远环保	2,600.0000
834232.OC	水杯子	2,087.5000

资料来源：Choice，东吴证券研究所

**图表 51 建筑业募集资金前十企业**

证券代码	证券名称	募集资金（万元）
838583.OC	南通三建	36,294.0052
837615.OC	中海怡高	14,253.5250
831527.OC	约顿气膜	14,000.0000
832707.OC	国豪股份	11,294.8000
834150.OC	云南钢构	10,999.9962
833026.OC	中邦园林	10,000.0045
837700.OC	鸿基节能	9,750.0000
839584.OC	君旺股份	8,000.0000
871422.OC	谦诚桩工	6,400.0000
430662.OC	罗曼股份	4,920.0000

资料来源：Choice，东吴证券研究所

图表 52 批发和零售业募集资金前十企业

证券代码	证券名称	募集资金（万元）
836053.OC	友宝在线	53,004.8156
832098.OC	达嘉维康	23,020.0005
839586.OC	赛维电商	22,200.0000
871099.OC	金汇通航	18,159.0000
833585.OC	千叶珠宝	12,900.0000
833532.OC	福慧达	12,790.8000
836473.OC	中财股份	10,991.2000
831981.OC	中浩紫云	9,075.0000
837428.OC	元初食品	7,503.6000
837093.OC	中生方政	6,400.0000

资料来源：Choice，东吴证券研究所

图表 53 交通运输仓储和邮政业募集资金前十企业

证券代码	证券名称	募集资金（万元）
838705.OC	木业股份	22,500.0000
838434.OC	九洲恒昌	7,700.0000
838107.OC	中集股份	7,520.0000
832659.OC	盛航海运	5,764.0000
834703.OC	飓风股份	5,065.0000
871144.OC	中工美	4,000.0000
838349.OC	乐舱网	2,564.8000
839524.OC	航威物流	2,145.0000
839749.OC	炬申物流	2,025.0000
870387.OC	迈睿达	1,999.9994

资料来源：Choice，东吴证券研究所

图表 54 住宿和餐饮业募集资金企业

证券代码	证券名称	募集资金（万元）
836977.OC	洛阳餐旅	7,500.0000
833623.OC	胜高股份	4,009.9992
870618.OC	小六汤包	1,200.0000
835914.OC	伊秀股份	400.0000

资料来源：Choice，东吴证券研究所

图表 55 信息传输、软件和信息技术服务业募集资金前十企业

证券代码	证券名称	募集资金（万元）
838006.OC	神州优车	240,021.6000
430181.OC	盖娅互娱	61,534.1205
836488.OC	影谱科技	47,112.5315
833714.OC	安世亚太	30,000.0145
839294.OC	中琛源	24,861.5916
870672.OC	维旺明	24,000.0000

430071.OC	首都在线	22,288.0000
834218.OC	和创科技	21,000.0000
833897.OC	心动网络	20,010.0000
870399.OC	通达电气	20,000.0000

资料来源：Choice，东吴证券研究所

**图表 56 金融业募集资金前十企业**

证券代码	证券名称	募集资金（万元）
870115.OC	先融期货	108,800.0000
871101.OC	福能期货	16,000.0000
834277.OC	天风期货	14,400.0000
870190.OC	恒荣汇彬	11,095.0000
870032.OC	宜信博诚	6,000.0000
834771.OC	基玉金服	5,884.9963
834001.OC	鼎宏保险	4,800.0000
839459.OC	新一站	1,300.0000
870409.OC	诚安达	1,295.0000
833924.OC	华讯投资	1,200.0000

资料来源：Choice，东吴证券研究所

**图表 57 房地产业募集资金前十企业**

证券代码	证券名称	募集资金（万元）
837498.OC	第一物业	10,000.0000
832816.OC	索克物业	4,284.0000
837149.OC	远洋亿家	1,200.0000
835800.OC	万联生活	1,080.0000
839977.OC	新景祥	1,050.0000
871385.OC	永升物业	1,036.0000
870464.OC	世联君汇	1,000.1300
839955.OC	美的物业	1,000.0000
871589.OC	客都股份	520.0000
838527.OC	恒略智汇	330.0000

资料来源：Choice，东吴证券研究所

**图表 58 租赁与商务服务业募集资金前十企业**

证券代码	证券名称	募集资金（万元）
833913.OC	坤鼎集团	30,000.0000
838610.OC	九州风行	17,600.0000
870941.OC	零点有数	9,999.9984
838657.OC	尚诚同力	9,999.8955
833309.OC	慧辰资讯	6,864.0000
832230.OC	新伟科技	5,997.0000
834476.OC	自在传媒	5,000.1354
870517.OC	沐威科技	5,000.0000



838397.OC	道森媒体	4,980.0000
836204.OC	汉唐咨询	3,999.9994

资料来源：Choice，东吴证券研究所

**图表 59 科学研究和技术服务业募集资金前十企业**

证券代码	证券名称	募集资金（万元）
833436.OC	奥杰股份	14,367.3328
831209.OC	鑫安利	10,000.0000
870592.OC	盛齐安	7,709.3900
835575.OC	奥咨达	6,990.0000
835874.OC	蓝科环保	6,450.0000
870742.OC	康睿生物	6,000.0000
835950.OC	智云达	5,004.6500
831257.OC	赛德盛	5,000.0018
837209.OC	优宁维	4,999.9980
837359.OC	泓博医药	4,997.9997

资料来源：Choice，东吴证券研究所

**图表 60 水利环境和公共设施管理业募集资金前十企业**

证券代码	证券名称	募集资金（万元）
834141.OC	蓝德环保	16,234.1400
836806.OC	亚洲生态	12,999.9492
836348.OC	汇恒环保	12,030.0000
833418.OC	中兰环保	11,425.6080
831370.OC	新安洁	10,721.2000
837679.OC	百川环能	10,000.0001
832218.OC	德长环保	10,000.0000
835710.OC	仕净环保	9,600.0000
832619.OC	天创环境	8,450.0000
838061.OC	旭日环保	6,780.0000

资料来源：Choice，东吴证券研究所

**图表 61 居民服务、修理和其他服务业募集资金企业**

证券代码	证券名称	募集资金（万元）
430126.OC	马氏兄弟	1,200.0000
839617.OC	喜铺婚礼	5,200.0000
870046.OC	图腾信息	1,000.0000
870827.OC	牛咖斯	4,000.1300
871510.OC	大境生态	9,091.0000

资料来源：Choice，东吴证券研究所

**图表 62 教育募集资金前十企业**

证券代码	证券名称	募集资金（万元）
------	------	----------

839976.OC	传智播客	24,721.8221
839852.OC	九天飞行	8,101.8300
871319.OC	金宝威	5,479.1277
835983.OC	诺博教育	4,284.0000
834525.OC	西普教育	3,999.9168
838468.OC	光华教育	1,500.0000
839994.OC	中德诺浩	1,499.9964
839818.OC	清大教育	1,296.0000
839024.OC	远播教育	1,260.0000
836667.OC	ST乐教	935.8905

资料来源：Choice，东吴证券研究所

**图表 63 卫生和社会工作募集资金前十企业**

证券代码	证券名称	募集资金（万元）
836105.OC	艾博健康	10,010.0000
838674.OC	苏博医学	9,000.0000
839367.OC	朗高养老	8,080.0000
832533.OC	利美康	6,910.0000
835387.OC	荣恩集团	4,876.3320
832387.OC	大众口腔	2,940.0000
838600.OC	佰美基因	2,220.0000
839344.OC	京立医院	2,000.0000
839816.OC	永成医美	1,001.0000
839429.OC	京都时尚	180.0000

资料来源：Choice，东吴证券研究所

**图表 64 文化体育和娱乐业募集资金前十企业**

证券代码	证券名称	募集资金（万元）
834793.OC	华强方特	146,247.6019
830951.OC	嘉行传媒	25,000.0000
837015.OC	大地院线	23,655.0000
837736.OC	永乐文化	20,000.2500
836597.OC	三尚传媒	20,000.0000
837629.OC	万国体育	15,000.0000
834630.OC	新片场	14,700.0000
834772.OC	中悦科技	11,067.5000
834548.OC	天视文化	10,800.0000

资料来源：Choice，东吴证券研究所

## 4. 估值

### 4.1. 新三板估值比创业板估值优势明显

根据 2017 年 8 月 31 日数据，新三板整体估值 30.39 倍，其中做市转让企业 41.38 倍，协议转让企业 28.33 倍。8 月 31 日创业板估值为 51.74

倍。新三板估值比创业板估值低 21.35 倍，新三板估值优势明显。新三板估值最低的十家企业如下：

**图表 65 估值最低十家企业**

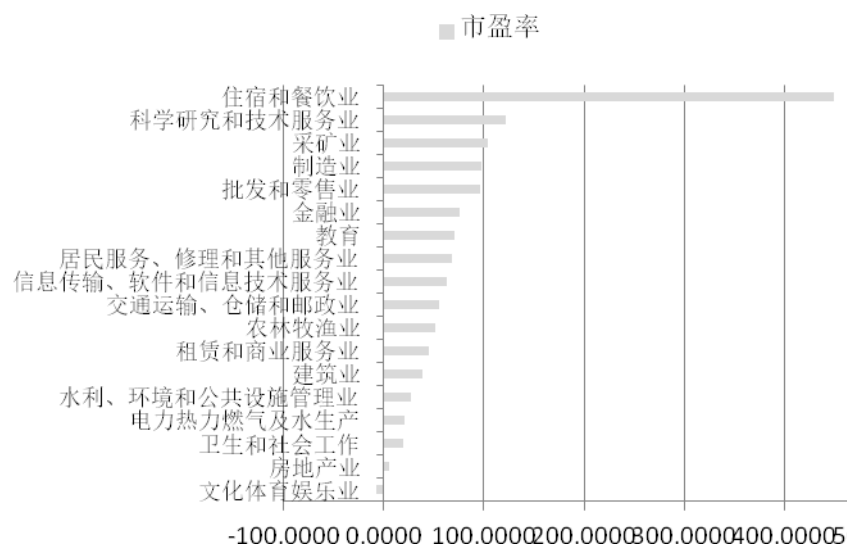
证券代码	证券名称	PE
833719.OC	宏发新材	0.0103
835919.OC	草原宏宝	0.0443
833138.OC	长江材料	0.0562
832867.OC	瑞捷股份	0.0943
839957.OC	中航太克	0.0981
834077.OC	新智视讯	0.1448
837668.OC	相府药业	0.1579
832323.OC	聚丰股份	0.1918
836668.OC	奥星电子	0.224
430672.OC	东安液压	0.2718

资料来源：Choice，东吴证券研究所

## 4.2. 行业估值对比

根据 8 月 31 日数据，各行业平均估值情况如下（见图表 66）。

**图表 66 新三板各行业估值**



资料来源：Choice，东吴证券研究所

其中各行业估值最低的十家企业如下（见图表 67-84）。

图表 67 农林牧渔业估值最低十家企业

证券代码	证券名称	PE
836321.OC	天合牧科	2.8190
831102.OC	湘佳牧业	3.4330
831436.OC	白水农夫	3.8293
837449.OC	本草春	4.2365
836492.OC	种源农业	4.5087
831836.OC	澳坤生物	4.7174
833627.OC	多尔克司	5.9347
837687.OC	草都牧草	6.7906
834797.OC	荣达禽业	7.0959
830859.OC	金旭农发	8.4121

资料来源：Choice，东吴证券研究所

图表 68 采矿业估值最低十家企业

证券代码	证券名称	PE
839352.OC	百利时	1.9431
835138.OC	宏兴股份	2.8446
832801.OC	思坦仪器	9.7245
430226.OC	奥凯立	12.7576
430054.OC	超毅网络	15.0152
831188.OC	正兴玉	16.0471
832891.OC	广陆科技	25.3352
830950.OC	华隆股份	27.2141
831131.OC	兴宏泰	30.4385
837921.OC	凯龙洁能	32.7177

资料来源：Choice，东吴证券研究所

图表 69 制造业估值最低十家企业

证券代码	证券名称	PE
833719.OC	宏发新材	0.0103
835919.OC	草原宏宝	0.0443
833138.OC	长江材料	0.0562
832867.OC	瑞捷股份	0.0943
839957.OC	中航太克	0.0981
837668.OC	相府药业	0.1579
832323.OC	聚丰股份	0.1918
836668.OC	奥星电子	0.2240
430672.OC	东安液压	0.2718
400037.OC	达尔曼 3	0.3278

资料来源：Choice，东吴证券研究所

图表 70 电力、热力、燃气及水生产和供应业估值最低十家企业

证券代码	证券名称	PE
832099.OC	新疆火炬	4.5454
837934.OC	神州能源	4.9132
837809.OC	圣新能源	4.9583
838794.OC	美能燃气	5.3055
839351.OC	福投股份	6.8798
830807.OC	恒瑞能源	8.4742
832236.OC	丰源股份	10.1509
831417.OC	峻岭能源	10.8396
833588.OC	九州方园	11.0635
838953.OC	华汇环境	11.7567

资料来源：Choice，东吴证券研究所

**图表 71 建筑业估值最低十家企业**

证券代码	证券名称	PE
831578.OC	路嘉路桥	0.4962
833015.OC	瑞朗净化	2.7742
831465.OC	广佳装饰	3.5904
830991.OC	康盛伟业	3.6176
832848.OC	昆自股份	3.6993
430336.OC	皇冠幕墙	4.1561
831902.OC	万绿生态	4.4856
834242.OC	常青基业	4.7002
832351.OC	美力新	4.9634
834050.OC	天润园景	5.2933

资料来源：Choice，东吴证券研究所

**图表 72 批发和零售业估值最低十家企业**

证券代码	证券名称	PE
833764.OC	斯达电气	1.2142
835281.OC	翰林汇	1.3579
838030.OC	德众股份	2.4904
835704.OC	罗特药业	2.5380
834454.OC	和泰鑫	2.9808
837524.OC	辰华能源	3.1532
832756.OC	中科君浩	3.4003
836722.OC	新东锦	3.4573
832262.OC	德惠商业	3.5079
838324.OC	广尔数码	3.8358

资料来源：Choice，东吴证券研究所

**图表 73 交通运输、仓储和邮政业估值最低十家企业**

证券代码	证券名称	PE
834616.OC	京博物流	2.1759
838107.OC	中集股份	2.3762

838004.OC	美集股份	3.5718
835405.OC	意天物联	3.6273
835936.OC	天璇物流	3.8349
833497.OC	小田冷链	4.2810
837232.OC	恒展远东	4.5707
832134.OC	宇都股份	7.1785
831159.OC	安达物流	7.6352
836153.OC	明邦物流	8.0803

资料来源：Choice，东吴证券研究所

**图表 74 信息传输、软件和信息技术服务业估值最低十家企业**

证券代码	证券名称	PE
834077.OC	新智视讯	0.1448
833298.OC	悦高软件	0.3124
832983.OC	泡宝网	0.3600
430066.OC	南北天地	0.4829
835160.OC	上海共创	0.5018
831272.OC	同力天合	0.6737
837685.OC	淘金互动	0.7561
834537.OC	中焯股份	0.7862
831346.OC	木联能	0.7921
430671.OC	一卡易	0.8760

资料来源：Choice，东吴证券研究所

**图表 75 住宿与餐饮业估值最低十家企业**

证券代码	证券名称	PE
835222.OC	华鼎团膳	3.9335
833737.OC	望湘园	9.1688
833317.OC	粤珍小厨	9.3679
836558.OC	香草香草	9.7044
832052.OC	紫罗兰	10.9276
835914.OC	伊秀股份	21.8986
832050.OC	百富餐饮	45.6399
833307.OC	优格花园	50.4056
835048.OC	龙云旅游	82.4460
833623.OC	胜高股份	134.4108

资料来源：Choice，东吴证券研究所

**图表 76 金融业估值最低十家企业**

证券代码	证券名称	PE
833924.OC	华讯投资	1.5066
831506.OC	ST 昌信	5.6412
830958.OC	鑫庄农贷	5.8642
834366.OC	汇丰小贷	6.2397
832666.OC	齐鲁银行	6.8340

834263.OC	黔中泉	7.1014
832944.OC	银信农贷	7.7465
833945.OC	滨江科贷	7.9513
832381.OC	国汇小贷	8.0513
835562.OC	投中信息	8.1697

资料来源：Choice，东吴证券研究所

**图表 77 房地产业估值最低十家企业**

证券代码	证券名称	PE
837118.OC	盈科行	2.2980
836982.OC	迪赛基业	3.1806
837583.OC	百事乐居	4.1682
870561.OC	中皖辉达	4.5915
832319.OC	华仁物业	7.7385
832968.OC	东软股份	8.2951
831205.OC	圣博华康	9.9232
839977.OC	新景祥	11.3009
833517.OC	策源股份	11.9809
400009.OC	广建 1	12.7086

资料来源：Choice，东吴证券研究所

**图表 78 租赁和商务服务业估值最低十家企业**

证券代码	证券名称	PE
839958.OC	昂克传媒	1.1712
838657.OC	尚诚同力	1.3671
839871.OC	大德传媒	1.5437
835156.OC	丽江文旅	1.5987
837199.OC	城市纵横	1.6900
837217.OC	江南传媒	1.8119
833407.OC	亚华智库	1.9638
837940.OC	品牌联盟	2.1455
839176.OC	麦迪卫康	2.1886
834578.OC	锐正股份	2.6707

资料来源：Choice，东吴证券研究所

**图表 79 科学研究和技术服务业估值最低十家企业**

证券代码	证券名称	PE
833112.OC	海宏电力	0.2724
834636.OC	莘泽股份	0.4781
838957.OC	易道智慧	0.9477
838884.OC	东盛设计	0.9780
838423.OC	昌隆咨询	1.0089
831157.OC	信合节能	1.3112
832598.OC	大野创意	1.9377
833812.OC	天溯计量	2.0933



836438.OC	海步医药	2.1377
833427.OC	同济设计	2.4688

资料来源：Choice，东吴证券研究所

**图表 80 水利、环境和公共设施管理业估值最低十家企业**

证券代码	证券名称	PE
870257.OC	龙冈旅游	3.5412
838409.OC	安洁士	4.2427
835596.OC	创达环科	4.6738
839461.OC	粤鹏环保	4.9121
835193.OC	东立科技	5.6052
832371.OC	莱茵环保	5.7323
835729.OC	佰能蓝天	6.4816
835688.OC	平安环保	6.9873
833813.OC	中超环保	7.4287
834227.OC	国联环科	7.7377

资料来源：Choice，东吴证券研究所

**图表 81 居民服务、修理和其他服务业估值最低十家企业**

证券代码	证券名称	PE
835981.OC	环球优路	6.0155
836007.OC	润华物业	6.4640
839617.OC	喜铺婚礼	10.9923
833036.OC	山屿海	20.0660
833503.OC	花嫁丽舍	20.6787
831947.OC	丹田股份	24.9159
831008.OC	百华悦邦	25.4129
835547.OC	东田时尚	29.5697
870046.OC	图腾信息	33.7341
831877.OC	小羽佳	37.0653

资料来源：Choice，东吴证券研究所

**图表 82 教育行业估值最低十家企业**

证券代码	证券名称	PE
833173.OC	赢鼎教育	4.8630
833861.OC	麦可思	15.1987
831891.OC	行动教育	16.6332
832931.OC	维特科思	18.6311
831797.OC	爱乐祺	21.5666
838830.OC	龙门教育	24.1625
836859.OC	爱立方	26.0419
838504.OC	光环国际	26.3470
871319.OC	金宝威	26.5054
834525.OC	西普教育	27.3889

资料来源：Choice，东吴证券研究所

图表 83 社会和社会工作估值最低十家企业

证券代码	证券名称	PE
834953.OC	金朋健康	4.2591
832387.OC	大众口腔	13.6827
833263.OC	大承医疗	19.8460
832533.OC	利美康	23.2251
871107.OC	希思医美	28.8645
839344.OC	京立医院	33.1681
832113.OC	中康国际	34.6595
839367.OC	朗高养老	40.6599
836930.OC	祥云医疗	43.4163
430335.OC	华韩整形	45.8632

资料来源：Choice，东吴证券研究所

图表 84 文化体育和娱乐业估值最低十家企业

证券代码	证券名称	PE
837505.OC	华奥传媒	2.4454
831632.OC	安之文化	3.8070
835738.OC	浩林文化	6.8174
833535.OC	新青年	7.1669
837629.OC	万国体育	8.3715
835126.OC	金版文化	8.6661
835885.OC	唐人影视	9.8577
838305.OC	鑫岳影视	9.9499
835182.OC	体运通	10.5620
831299.OC	北教传媒	11.1341

资料来源：Choice，东吴证券研究所

## 5. 风险提示

企业业绩增速继续下滑；市场流动性持续匮乏；相关制度红利迟迟不落地；股价大幅震荡。

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## 东吴证券投资评级标准：

### 公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

### 行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所  
苏州工业园区星阳街 5 号  
邮政编码：215021

传真：(0512) 62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

