

新三板日报（首家公募基金将登陆新三板）

定期报告

投资要点

- ◆【每日做市概况】8月31日做市商情况变动：国泰君安证券后续加入为凯立德（430618.OC）提供做市服务。8月31日起由协议转为做市的挂牌公司有3家：瑞可达（831274.OC），大富装饰（832320.OC），华辰股份（831876.OC）。8月28日新增做市4家，其中中天超硬上涨1401.00%收于15.01，同时位列做市板块涨幅第一；海德尔上涨48.44%收于19.00；楼市通网上涨40.19%收于12.00；欧迅体育上涨23.33%收于37.00。同时新增做市的4只股票位列做市板块前4。
- ◆【每日交易概况】8月28日，新三板共有545只股票发生成交，其中做市股票有415只，做市股票中天超硬涨幅排第一，涨幅为1401.00%；协议成交股票中，位列榜首的是云宏信息，上涨1206.93%收于66.00，今日有10只涨幅超过一倍，涨跌幅排名前十的股票中仅有1只为做市转让。今天新三板股票涨多跌少，全天有334只股票上涨，147只股票下跌。其中，有10只股票涨幅超过100%，中天超硬、云宏信息涨幅位居前两位，分别上涨1401.00%、1206.93%。涨幅前10位仅有1家为做市转让。成交额来看，东海证券的成交额排第一，达到6309.10万元。明利仓储的成交额为3557.94万元位居第二。排在第三位的树业环保的成交额为1299.47万元。今日有8只个股成交额超过千万，成交额排名前十股票中有6家为协议转让，4家为做市转让。
- ◆【每日投资机会】舜宇模具（831906.OC），同望科技（430653.OC），合胜科技（430630.OC），凯伦建材（831517.OC），盛景网联（833010.OC），利特尔（831828.OC），佳一教育（833142.OC），天地人（832888.OC）：等发布重点公告。
- ◆【财经要闻】
起底券商新三板战绩：招商证券做市收入过亿
新三板加剧PE二八分化：重塑格局教练变选手，至少5家在推进挂牌
- ◆ 风险提示:系统性风险

分析师

王刚
SAC 执业证书编号：S0910515070001
wanggang@huajinsec.cn

报告联系人

盖斌赫
gaibinhe@huajinsec.cn
021-20655577

相关报告

- 新三板日报（联讯成首家员工持股的券商）
2015-08-28
- 新三板日报（中江九鼎或曲线闯关主板）
2015-08-27
- 新三板日报（中小券商抢占做市市场）
2015-08-26
- 新三板日报（A股重挫，新三板难独善其身）
2015-08-25
- 新三板日报（新三板迎来醋饮龙头天地壹号）
2015-08-24

内容目录

一、每日做市概况.....	3
(1) 8月31日做市商情况变动：.....	3
(2) 8月31日起由协议转为做市的挂牌公司：.....	3
二、每日交易概况.....	6
三、每日投资热点.....	9
(1) 每日定增.....	9
(2) 每日重点公告.....	14
四、财经要闻.....	16

图表目录

图 1：做市板块各行业占比.....	6
图 2：新三板公司数变动.....	7
图 3：新三板指数表现.....	7
图 4：涨跌范围统计图.....	8
表 1：每日待做市.....	3
表 2：做市公司（做市商数超 10）及做市券商（参与公司数前十）.....	4
表 3：做市首日表现.....	4
表 4：做市板块每日领涨.....	5
表 5：每日做市板块估值情况.....	5
表 6：每日市场概况.....	6
表 7：每日指数概况.....	6
表 8：每日领涨.....	8
表 9：每日最活跃.....	8
表 10：每日定增.....	9

一、每日做市概况

(1) 8月31日做市商情况变动：

国泰君安证券后续加入为凯立德(430618.OC)提供做市服务；

(2) 8月31日起由协议转为做市的挂牌公司：

瑞可达(831274.OC)：做市商为中信建投证券,广发证券,天风证券,万联证券,中原证券

大富装饰(832320.OC)：做市商为国信证券,国元证券,华安证券,中国中投证券

华辰股份(831876.OC)：做市商为方正证券,天风证券

表 1：每日待做市

代码	公司简称	主营产品	转做市前交易量	14年主营业务收入	14年净利润	14年EPS
831274.OC	瑞可达	瑞可达低频连接器、瑞可达高频连接器、瑞可达高速连接器、瑞可达光器件、瑞可达线缆组件	4373000	173345953.58	19044075.33	0.30
832320.OC	大富装饰	大富装饰幕墙工程施工、大富装饰幕墙装饰设计、大富装饰室内外建筑装饰设计、大富装饰装修施工	350000	221315521.44	3633216.27	0.07
831876.OC	华辰股份	华辰股份半遮阳产品、华辰股份全遮阳产品	4719000	107116846.64	-662573.32	-0.03

资料来源：华金证券研究所，choice 数据

表 2：做市公司（做市商数超 10）及做市券商（参与公司数前十）

序号	代码	名称	做市商数量	序号	做市商	做市股票数量
1	830899.OC	联讯证券	23	1	齐鲁证券	159
2	430394.OC	伯朗特	18	2	天风证券	103
3	831963.OC	明利仓储	14	3	国信证券	102
4	430037.OC	联飞翔	13	4	广州证券	100
5	430462.OC	树业环保	13	5	兴业证券	99
6	430051.OC	九恒星	12	6	上海证券	98
7	430289.OC	华索科技	12	7	申万宏源证券	96
8	832023.OC	田野股份	12	8	国泰君安	85
9	830837.OC	古城香业	11	9	长江证券	84
10	830815.OC	蓝山科技	11	10	光大证券	81
11	430357.OC	行悦信息	11			
12	430305.OC	维珍创意	11			
13	430065.OC	中海阳	11			
14	430518.OC	嘉达早教	11			
15	831379.OC	融信租赁	11			
16	831118.OC	兰亭科技	11			
17	430084.OC	星和众工	10			
18	830978.OC	先临三维	10			
19	430555.OC	英派瑞	10			
20	831028.OC	华丽包装	10			
21	430759.OC	凯路仕	10			
22	430496.OC	大正医疗	10			
23	831455.OC	粤林股份	10			

资料来源：华金证券研究所，choice 数据

8月28日新增做市4家,其中中天超硬上涨1401.00%收于15.01,同时位列做市板块涨幅第一;海德尔上涨48.44%收于19.00;楼市通网上涨40.19%收于12.00;欧迅体育上涨23.33%收于37.00。同时新增做市的4只股票位列做市板块前4。

表 3：做市首日表现

项目	代码	名称	涨跌幅 (%)	收盘价	成交额 (万元)
1	430740.OC	中天超硬	1401.00	15.01	6.18
2	832220.OC	海德尔	48.44	19.00	57.80
3	831383.OC	楼市通网	40.19	12.00	102.09
4	430617.OC	欧迅体育	23.33	37.00	18.44

资料来源：华金证券研究所，choice 数据

涨跌幅方面，中天超硬上涨1401.00%收于15.01，首日做市位列做市涨跌幅榜首，新增做市的4只股票同时位列做市板块前4。今日仅有一家做市股票涨幅超过一倍。

表 4：做市板块每日领涨

项目	代码	名称	涨跌幅 (%)	收盘价	成交额 (万元)	首日做市
1	430740.OC	中天超硬	1401.00	15.01	6.18	是
2	832220.OC	海德尔	48.44	19.00	57.80	是
3	831383.OC	楼市通网	40.19	12.00	102.09	是
4	430617.OC	欧迅体育	23.33	37.00	18.44	是
5	832357.OC	益通股份	19.86	3.44	72.06	否
6	832029.OC	金正食品	18.94	5.40	7.68	否
7	430539.OC	扬子地板	14.94	7.00	76.31	否
8	430652.OC	三联泵业	14.63	3.84	10.33	否
9	830955.OC	大盛微电	12.68	4.71	47.68	否
10	430508.OC	中视文化	12.61	7.86	52.61	否

资料来源：华金证券研究所，choice 数据

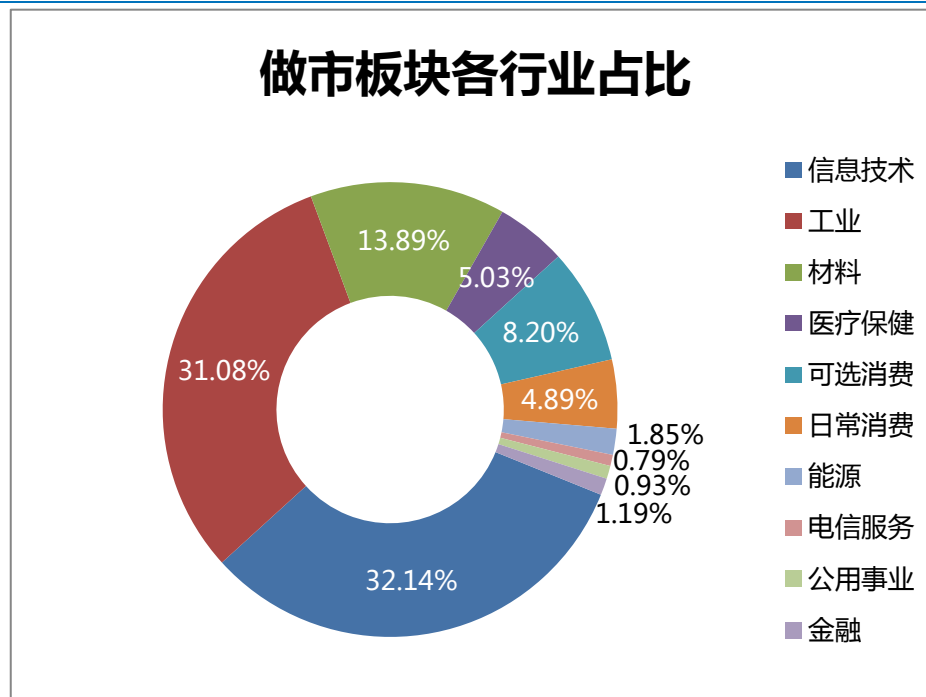
各行业占比基本保持稳定，基本无太大变化。

表 5：每日做市板块估值情况

行业	总市值 (亿元)	pe
信息技术	1281.40	42.43
工业	1156.77	30.14
材料	488.76	28.29
医疗保健	224.68	47.26
可选消费	373.53	31.34
日常消费	212.51	23.98
能源	55.39	24.95
电信服务	20.19	33.58
公用事业	39.71	33.11
金融	1093.59	168.33
总计	4946.54	40.58
个股最大值	九鼎投资	联宇技术
	931.50	98.57
个股中值	吉美思	鸿图建筑
	2.63	11.26
个股最小值	高奇电子	苏北花卉
	0.43	7.57

资料来源：华金证券研究所，choice 数据

图 1：做市板块各行业占比



资料来源：华金证券研究所，choice 数据

二、每日交易概况

8 月 28 日，新三板共有 545 只股票发生成交，其中做市股票有 415 只，做市股票中中天超硬涨幅排第一，涨幅为 1401.00%；协议成交股票中，位列榜首的是云宏信息，上涨 1206.93%收于 66.00，今日有 10 只涨幅超过一倍，涨跌幅排名前十的股票中仅有 1 只为做市转让。今天新三板股票涨多跌少，全天有 334 只股票上涨，147 只股票下跌。

表 6：每日市场概况

项目	做市转让	协议转让	合计
挂牌公司家数	756	2592	3348
当日新增家数	4	13	17
总股本（亿股）	545.48	1184.19	1729.67
流通股本（亿股）	257.92	382	639.92
成交股票只数	415	130	545
成交金额（万元）	18506.84	16998.85	35505.69
成交数量（万股）	2221.47	5562.66	7784.13
成交笔数	6410	625	7035

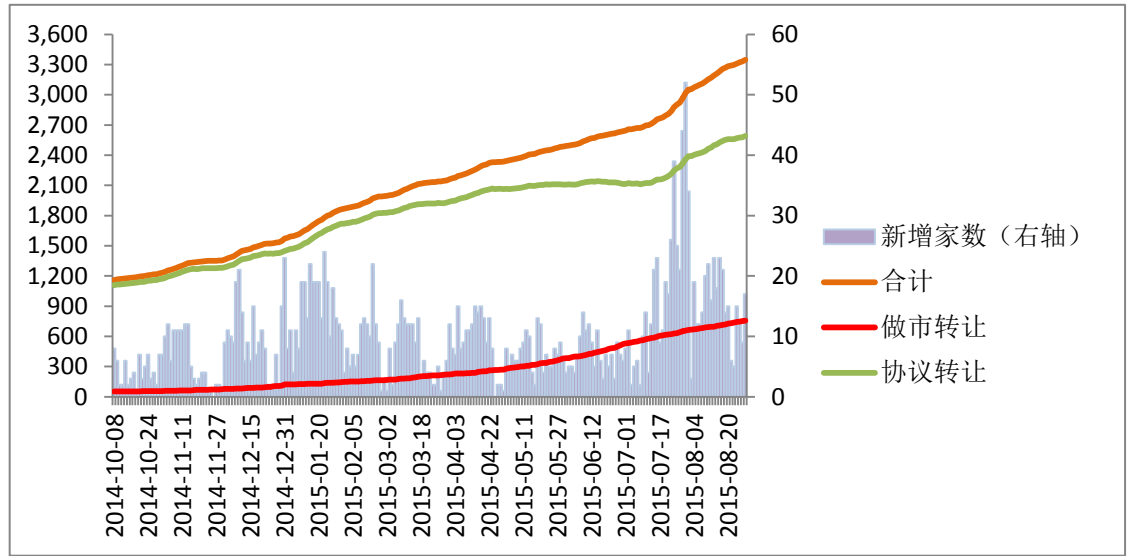
资料来源：华金证券研究所，choice 数据

表 7：每日指数概况

项目	涨跌	涨跌幅（%）	收盘价
三板成指	17.18	1.23	1414.16
三板做市	16.12	1.17	1395.09

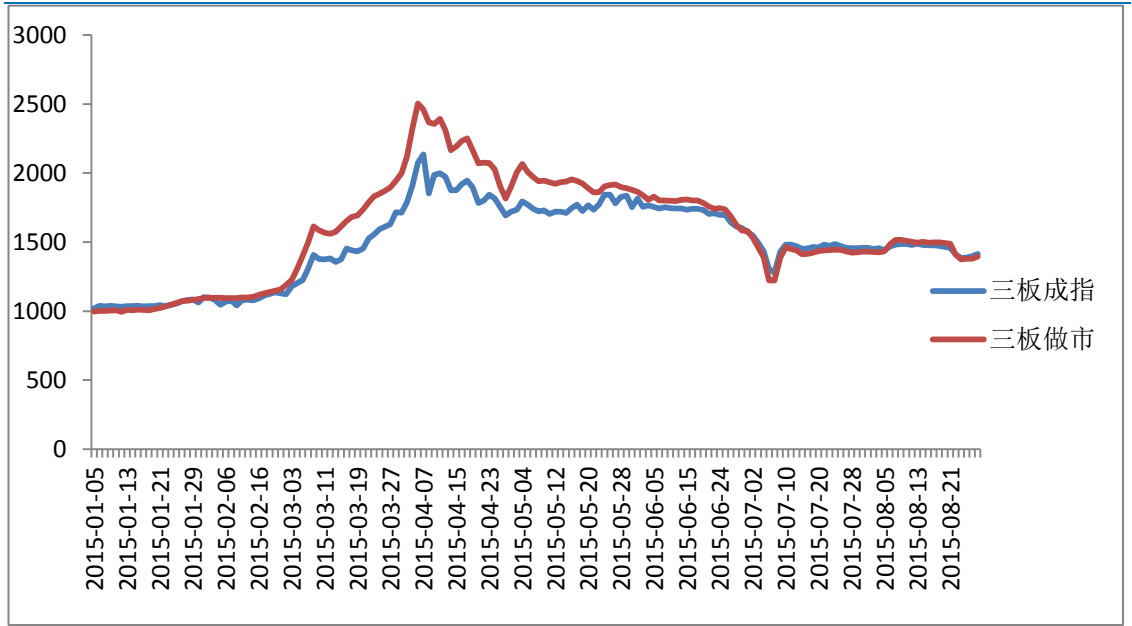
资料来源：华金证券研究所，choice 数据

图 2：新三板公司数变动



资料来源：华金证券研究所，choice 数据

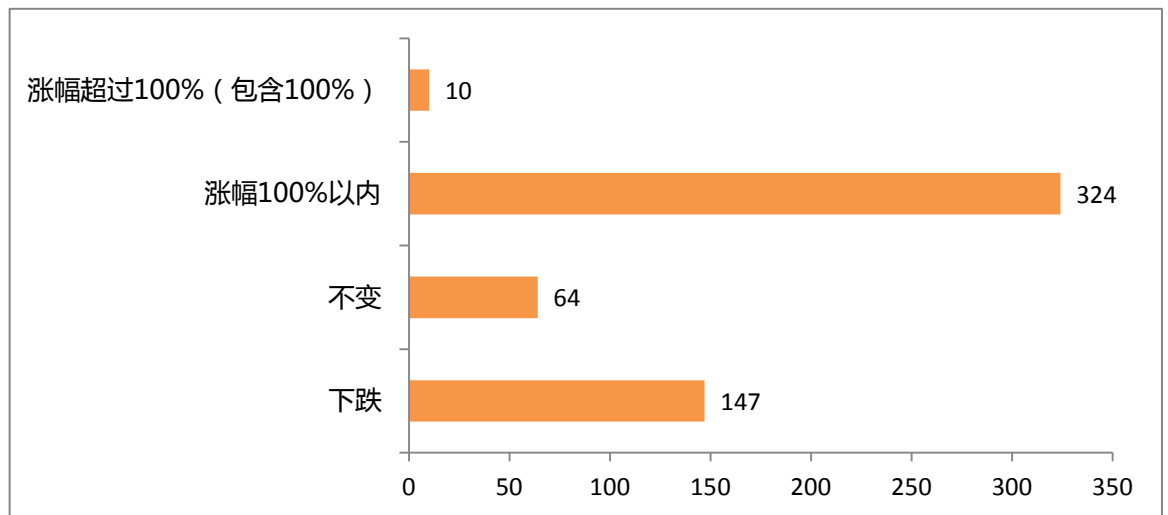
图 3：新三板指数表现



资料来源：华金证券研究所，choice 数据

涨跌幅方面，8月28日新三板共有334只个股实现上涨，147只个股下跌。其中，有10只股票涨幅超过100%，中天超硬、云宏信息涨幅位居前两位，分别上涨1401.00%、1206.93%。涨幅前10位仅有1家为做市转让。

图4：涨跌范围统计图



资料来源：华金证券研究所，choice 数据

表8：每日领涨

序号	代码	名称	涨跌幅 (%)	收盘价	成交额 (万元)	转让方式
1	430740.OC	中天超硬	1401.00	15.01	6.18	做市
2	832135.OC	云宏信息	1206.93	66.00	6.60	协议
3	832801.OC	思坦仪器	500.00	6.00	120.00	协议
4	832426.OC	灵佑药业	500.00	6.00	0.60	协议
5	430010.OC	现代农装	271.58	20.40	612.00	协议
6	430428.OC	陕西瑞科	180.00	4.20	0.84	协议
7	832800.OC	赛特斯	173.38	38.00	3.80	协议
8	831633.OC	那然生命	169.23	7.00	5.90	协议
9	430514.OC	速升装备	157.51	6.00	0.60	协议
10	832334.OC	金呢股份	126.96	7.24	2.89	协议

资料来源：华金证券研究所，choice 数据

成交额来看，东海证券的成交额排第一，达到6309.10万元。明利仓储的成交额为3557.94万元位居第二。排在第三位的树业环保的成交额为1299.47万元。今日有8只个股成交额超过千万，成交额排名前十股票中有6家为协议转让，4家为做市转让。

表9：每日最活跃

序号	代码	名称	现价	成交额 (万元)	成交量 (万股)	转让方式
1	832970.OC	东海证券	2.15	6309.10	2930.00	协议
2	831963.OC	明利仓储	4.63	3557.94	800.50	做市
3	430462.OC	树业环保	14.95	1299.47	87.80	做市
4	831262.OC	广建装饰	5.98	1103.10	234.10	协议
5	832991.OC	亚融科技	1.59	1081.20	680.00	协议
6	430051.OC	九恒星	11.40	1071.38	107.40	做市
7	831396.OC	许继智能	2.63	1025.70	390.00	协议

序号	代码	名称	现价	成交额 (万元)	成交量 (万股)	转让方式
8	831428.OC	数据堂	91.05	1001.55	11.00	协议
9	831088.OC	华恒生物	21.00	890.40	42.40	协议
10	832568.OC	阿波罗	35.50	797.74	23.80	做市

资料来源：华金证券研究所，choice 数据

三、每日投资热点

(1) 每日定增

表 10：每日定增

代码	名称	方案进度	发行对象	预计募资 (亿元)	增发价格 (元)	市盈率 (LYR)	折溢价率 (%)	主办券商	转让方式	证监会行业
430254.OC	中卉生态	董事会批准	柯思征,曾群,周铁军,郑志树	0.24	2	45.3874	344.5	申万宏源证券	协议	建筑业
430540.OC	五龙制动	董事会批准	境内自然人韩伍林和季俊玲、境内法人申万宏源证券有限公司和海通证券股份有限公司	0.05	2	70.3956	200	申万宏源证券	协议	制造业
830809.OC	安达科技	董事会批准	本次股票发行对象为拟参与公司股票做市交易的做市商和公司的部分董事、监事、高级管理人员及核心员工,合计不超过 35 名	0.57	5	10.7901	-78.2	华创证券	协议	制造业
831488.OC	华宏医药	董事会批准	上海宝聚昌投资管理有限公司,深圳招财新三板股权投资合伙企业(有限合伙)	0.1	5.18	—	—	华泰证券	协议	批发和零售业
831766.OC	三木科技	董事会批准	孙雷	0.09	1.07	121.4518	0	东北证券	协议	信息传输、软件和信息技术服务业
831942.OC	天一生物	董事会	本次股票发行对象为公司核心员工、符合全国股份转让系统《投资者适当性	0.15	3.2	—	—	招商证券	协议	制造业

代码	名称	方案进度	发行对象	预计募资(亿元)	增发价格(元)	市盈率(LYR)	折溢价率(%)	主办券商	转让方式	证监会行业
831946.OC	名洋会展	批准 董事会批准	《管理细则(试行)》规定的外部个人投资者和机构投资者 本次股票发行对象为股权登记日在册股东,以及其他符合《非上市公众公司监督管理办法》、《全国中小企业股份转让系统投资者适当性管理细则(试行)》规定的不超过15名的合格投资者	0.06	6	—	—	南京证券	协议	租赁和商务服务业
831908.OC	古麒羽绒	董事会批准	海通证券股份有限公司,上海证券有限责任公司,世纪证券有限责任公司,国泰元鑫-金钥匙新三板专项资产管理计划	0.08	2.4	—	—	大通证券	协议	制造业
831916.OC	商中在线	董事会批准	新网互联软件公司为新网互联科技公司的全资子公司,因此本次发行股份的发行对象为新网互联科技公司	0.8	20	95.101	33.5	方正证券	做市	信息传输、软件和信息技术服务业
832053.OC	富得利	董事会批准	湖州昊勤投资管理合伙企业(有限合伙),潘晓昌,孟林火,潘志敏,孟永美,蔡春燕,邵继雅,董小松,蒋月英,劳海清,缪菊美,姚晶晶,陈荣祥,王晓声	0.23	2.58	-13.0359	0	银河证券	协议	制造业
832900.OC	紫荆股份	董事会批准	陈健	0.05	20	—	—	金元证券	协议	信息传输、软件和信息技术服务业
430630.OC	合胜科技	董事会批准	长江证券股份有限公司,天风证券股份有限公司,东吴证券股份有限公司,渤海证券股份有限公司,国联证券股份有限公司	0.08	5.5	35.1714	136.36	长江证券	协议	信息传输、软件和信息技术服务业

代码	名称	方案进度	发行对象	预计募资(亿元)	增发价格(元)	市盈率(LYR)	折溢价率(%)	主办券商	转让方式	证监会行业
430546.OC	乐彩科技	董事会批准	北京清大福康科技发展有限公司,邹洁,罗飞	0.2	4	42.3789	-15.75	中原证券	协议	制造业
832681.OC	宇邦新材	董事会批准	本次股票采取非公开方式发行,发行对象暂未确定,但必须为符合《投资者适当性管理细则(试行)》规定的自然人投资者、法人投资者及其他经济组织。	1	5.9	—	—	金元证券	协议	制造业
833029.OC	鹏信科技	董事会批准	陈晓莉,徐云华,祝天鹏,马峰	0.03	1.22	—	—	国信证券	协议	信息传输、软件和信息技术服务业
833275.OC	神拓机电	实施中	深圳市德塔研发管理企业(有限合伙)、刘星、戴菊霞、周小雄、梅秋生、李雁翎	0.15	5.03	—	—	安信证券	协议	制造业
831652.OC	康华远景	实施中	北京汇有福投资管理中心(有限合伙)、肖传明	0.19	3.5	—	—	兴业证券	协议	制造业
830989.OC	北方空间	实施中	夏新、史霞昌、董天兵、周丹、北京聚源北方投资管理企业(有限合伙)	0.49	1.4	—	—	江海证券	协议	建筑业
832618.OC	中能兴科	实施中	北京华远意通热力科技股份有限公司、张毓珊、孙宝玉、刘相孝、谭北平、单子赢	0.09	3	—	—	国盛证券	协议	科学研究和技术服务业
832747.OC	吉诺股份	实施中	公司现有在册股东、公司董事、监事、高级管理人员、公司核心员工以及符合全国中小企业股份转让系统投资者适当性管理规定的机构投资者、自然人投资者。最终发行对象中,非公司现有在册股东合计不超过 35 位	0.6	10	—	—	东兴证券	协议	居民服务、修理和其他服务业

代码	名称	方案进度	发行对象	预计募资(亿元)	增发价格(元)	市盈率(LYR)	折溢价率(%)	主办券商	转让方式	证监会行业
832876.OC	慧为智能	实施中	谢贤川、邹晓明、杨凡、洪浩波、肖明峥、易志涛、王静、张光华、姜建通、程习武、廖全继、涂翠霞、兰春莲、邵明、新余市慧创投资管理合伙企业(有限合伙)	0.06	1.28	—	—	国信证券	协议	制造业
833027.OC	阳光金服	实施中	深圳市赢时胜信息技术股份有限公司	0.2	58.54	—	—	东吴证券	协议	租赁和商务服务业
830957.OC	佳成科技	股东大会批准	张家港市金茂创业投资有限公司	0.05	3	24.8389	-58.33	长城证券	协议	制造业
831598.OC	热像科技	实施中	王琴,孙燕,郭响文,肖德生,张晓龙,顾剑涛,海通证券股份有限公司,招商证券股份有限公司	0.02	8	—	—	招商证券	协议	制造业
832168.OC	中科招商	股东大会批准	珠海横琴中鹰企业管理咨询有限公司,珠海横琴沃土创业投资有限公司,张贤良,邹利波,谢勇	8.23	18	86.1927	-4.11	光大证券	协议	金融业
831479.OC	湘联股份	实施中	长沙君融管理咨询合伙企业(有限合伙)	0.4	5	43.7174	20.2	申万宏源证券	协议	建筑业
430267.OC	盛世光明	股东大会批准	天弘基金管理有限公司,肖虎,张亮,胡小黑	0.13	6	16.6823	-66.67	安信证券	协议	信息传输、软件和信息技术服务业
832248.OC	安正科技	实施中	国泰元鑫新三板 2 号专项资产管理计划,国泰元鑫金钥匙新三板专项资产管理计划,东方-天星新三板股权投资 1 号私募投资基金,	0.26	9	17.7973	-20	中信证券	做市	信息传输、软件和信息技术

代码	名称	方案进度	发行对象	预计募资(亿元)	增发价格(元)	市盈率(LYR)	折溢价率(%)	主办券商	转让方式	证监会行业
			沈琴华,国泰元鑫东方倍霖山新三板分级专项资产管理计划,北京同德普惠投资管理中心(有限合伙),嘉兴仁萃投资合伙企业(有限合伙),博信睿泽新三板私募证券投资基金,张建春,北京华物创融投资有限公司							术服务业
832342.OC	思普润	股东大会批准	青岛嘉灏管理咨询企业(有限合伙)	0.09	1.7	—	—	齐鲁证券	协议	水利、环境和公共设施管理业
832932.OC	永恒股份	实施中	刘权烈,刘东业,李书丽,王琪,佟晓东,王腾江,刘开宇	0.4	1.5	—	—	长江证券	协议	批发和零售业
830924.OC	星龙科技	实施中	深圳市力合华睿投资企业(有限合伙),深圳力合融通投资有限公司,深圳市大道至简投资咨询有限公司,黄建钟,陈汉新,黄清乐,黄清泉,王乐仁,陈钢,黎沛,廖汉鑫,林晓茹,陈丽萍,曾小飞,刘明浩	0.02	2	—	—	广发证券	协议	制造业
430261.OC	易维科技	股东大会批准	武汉共赢世纪投资合伙企业(有限合伙)	0.02	2.5	50.2497	370	长江证券	做市	信息传输、软件和信息技术服务业
832329.OC	吉成园林	股东大会批准	本次股票发行对象为不超过35名符合投资者适当性管理要求的新增投资者,所有发行对象均以现金形式认购	0.54	3.50-6.00	—	—	齐鲁证券	协议	建筑业
833064.OC	绿色空间	实施中	西部证券股份有限公司,北京琨山资本管理有限公司,席楠	0.08	10.6	—	—	东兴证券	协议	制造业
830994.OC	金友电缆	实	申万宏源证券有限公司、	0.06	5.5	—	—	申万	协议	制造

代码	名称	方案进度	发行对象	预计募资(亿元)	增发价格(元)	市盈率(LYR)	折溢价率(%)	主办券商	转让方式	证监会行业
		施中股东大会修改实施中	联讯证券股份有限公司					宏源证券		业
430096.OC	航天宏达		苏州工业园区睿智中和投资中心(有限合伙)	0.08	1.21	2938.714	5.79	山西证券	协议	制造业
831441.OC	瓷爵士		李山投资集团有限公司	0.83	4.2	440.2275	92.86	财通证券	协议	制造业
430481.OC	吉瑞祥	董事会中止	新疆鼎域股权投资管理合伙企业(有限合伙)、新疆吉鹏成祥股权投资管理合伙企业(有限合伙)、新疆吉百盛达股权投资管理合伙企业(有限合伙)、光大证券股份有限公司、东吴证券股份有限公司	0.37	1.5	—	—	光大证券	协议	制造业

资料来源：华金证券研究所，choice 数据

(2) 每日重点公告

舜宇模具 (831906.OC) : 公司拟设立全资子公司重庆舜宇模具有限责任公司，注册地重庆（具体地址尚未确定），注册资本为人民币 100 万元。公司拟设立全资子公司柳州舜宇模具有限责任公司，注册地柳州（具体地址尚未确定），注册资本为人民币 100 万元。

同望科技 (430653.OC) : 本公司拟设立全资子公司珠海银弹创业投资有限公司，注册地为珠海横琴，注册资本为人民币 1000 万元。

同望科技 (430653.OC) : 软件服务外包是公司银弹谷业务板块中接包中心三大业务方向之一，为加快银弹谷生态系统的建设，依托软件服务外包平台建立项目接包中心和人才孵化基地，公司拟分别以 1 元人民币受让深圳致兴现有股东深圳市路德科技发展有限公司和上海致兴科技发展有限公司各 50 万元注册资本，合计受让 100 万元注册资本。本次对外投资不构成关联交易。

同望科技 (430653.OC) : 公司拟与自然人股东肖克平共同出资设立参股子公司重庆同望信息技术股份有限公司（具体名称以工商注册为准），注册地为重庆，注册资本为人民币 1000 万元，其中本公司出资人民币 700 万元，占注册资本的 70.00%，肖克平出资人民币 300 万元，占注册资本 30.00%。本次对外投资不构成关联交易。

合胜科技 (430630.OC) : 公司拟与自然人戴永根共同出资设立参股子公司上海云卯信息科技有限公司（最终名称以所在地工商行政管理局核准登记为准），注册地为上海，注册资本为人民币

1500 万元，其中本公司出资人民币 600 万元，占注册资本的 40.00%，戴永根出资人民币 900 万元，占注册资本的 60%。本次对外投资不构成关联交易。

凯伦建材 (831517.OC) : 公司拟设立全资子公司唐山凯伦新材料科技有限公司，注册地为唐山市丰南区丰南经济开发区管委会，注册资本为人民币 2000 万元。

盛景网联 (833010.OC) : 公司拟设立全资子公司北京盛景嘉信投资管理有限公司，注册地为北京市海淀区，注册资本为人民币 3000 万元。

利特尔 (831828.OC) : 公司拟与陈燕、王明生、盛小萍、陈素花、徐荣超等五人共同出资设立控股子公司无锡韵成包装新材料有限公司，注册地为江阴市徐霞客镇马镇工业园区马璜路南侧，注册资本为人民币 500 万元，其中本公司出资人民币 255 万元，占注册资本的 51.00%。本次对外投资不构成关联交易。

佳一教育 (833142.OC) : 公司拟在英国设立全资子公司：伦敦佳一国际教育投资有限公司；注册地为：英国伦敦牛津街 17 号，注册资本为 100 万英镑。

天地人 (832888.OC) : 公司拟与海南海胶农业发展有限公司共同出资设立控股子公司海南天地海胶农业投资有限公司（以工商注册为准），注册地为海南省海口市，注册资本为人民币 3000 万元，其中本公司出资人民币 1530 万元，占注册资本的 51.00%，海南海胶农业发展有限公司出资人民币 1470 万元，占注册资本的 49.00%。本次对外投资不构成关联交易。

腾骏药业 (831982.OC) : 公司拟成立全资子公司广东君睿生物技术研究有限公司，注册地为中山市火炬开发区国家健康科技产业基地欧亚路 8 号一幢 301 室，注册资本为人民币 1000 万元。

泰谷生物 (430523.OC) : 公司拟与韩伟、王浩隐、闵长春共同出资设立控股子公司辽宁泰谷生物科技有限公司，注册地为辽宁，注册资本为人民币 1200 万元，其中本公司出资人民币 480 万元，占注册资本的 40.00%，韩伟出资人民币 300 万元，占注册资本的 25%；王浩隐出资人民币 210 万元，占注册资本的 17.5%；闵长春出资人民币 210 万元，占注册资本的 17.5%。本次对外投资不构成关联交易。

欧迅体育 (430617.OC) : 公司拟与北京华奥星空科技发展有限公司、佳融时代控股（北京）有限公司、北京鼎信体育设施有限公司、上海泰戈鲨客投资管理有限公司、深圳市沃为思科技有限公司共同出资设立参股公司华奥众筹网络科技发展（北京）有限公司，注册地为北京，注册资本为人民币 1000 万元，其中本公司出资人民币 150 万元，占注册资本的 15.00%。本次对外投资不构成关联交易。

邦正科级 (831755.OC) : 公司与西安浩华置业有限公司签订了《西安市未央区联合村城中村改造项目智能化弱电工程》，合同金额为 796 万元；项目内容为智慧建筑智能化项目（包含：安防监控系统、楼宇可视对讲系统、智能车场管理系统等。本合同收入约占公司 2014 年度经审计的营业总收入的 13.17%。合同的顺利实施将对公司 2015 年经营业绩产生积极的影响；该合同的履行对公司的业务独立性不构成影响，公司主要业务不存在因履行合同而对交易对方形成依赖。

基康仪器 (830879.OC) : 近期，公司与国网新源山东沂蒙抽水蓄能有限公司签订了《山东沂蒙抽水蓄能电站工程安全监测仪器采购合同》，合同金额为 1419.0799 万元，占公司 2014 年营业总收入 1.93 亿元的 7.4%。沂蒙抽水蓄能电站位于山东省临沂市费县境内，装机 1200MW，设

计采用安全监测仪器设备两千余支（套）。项目合同签订对完成和提升公司业绩产生积极影响，有利于进一步提升公司的行业地位，扩大业务规模，提高公司盈利能力；以上合同的履行对公司的业务独立性不构成影响，公司主要业务不因以上合同的履行而对交易对方形成依赖。

佳力科技（831074.OC）：公司拟将全资子公司杭州斯韦姆佳力新能源科技有限公司注册资本增加到人民币 1000 万元，即全资子公司杭州斯韦姆佳力新能源科技有限公司新增注册资本人民币 500 万元，其中公司认缴出资人民币 500 万元，本次对外投资不构成关联交易。

蓝天环保（430263.OC）：公司全资子公司蓝天瑞德（天津）投资管理有限公司拟与天津市浩鸿科技发展有限公司共同出资设立“环渤海蓝天浩鸿（天津）地热开发股份有限公司”（暂定名，以工商注册登记为准），注册地为天津市河东区国道 189 号（暂定，具体以工商注册登记为准），注册资本为人民币 5000 万元，其中本公司以货币出资人民币 3200 万，占注册资本的 64.00%，天津市浩鸿科技发展有限公司以货币出资人民币 1800 万元，占注册资本的 36%。本次对外投资不构成关联交易。

蓝天环保（430263.OC）：公司拟与北京华原世纪燃气投资有限责任公司共同出资设立控股子公司北京华原蓝天能源管理股份有限公司（暂定名，以工商注册登记为准），注册地为北京市（暂定，以工商注册登记为准），注册资本为人民币 1000 万元，其中本公司出资人民币 700 万元，占注册资本的 70.00%，北京华原世纪燃气投资有限责任公司以货币出资人民币 300 万元，占注册资本的 30%。本次对外投资不构成关联交易。

四、财经要闻

起底券商新三板战绩：招商证券做市收入过亿

上半年 A 股行情火爆，券商赚了个盘满钵满，不过随着 IPO 和定向增发暂缓，券商可能需要从别处寻觅新的利润增长点了，这个“别处”无疑就是新三板。

今年新三板挂牌企业数量井喷，三板市场从券商出门找项目到项目自己送上门来，做市转让成交量攀升，定向增发项目多如牛毛，新三板成长的每一个环节对券商来说都是赚钱的机会。那么问题来了，新三板业务到底给券商带来了多少收入？

今年新增挂牌 1768 家 券商收入或超 26 亿

目前大部分主板券商中报都已出炉，披露新三板业务具体收入数据的寥寥无几，不过仍然能够从中“窥探”到券商在新三板掘金的大致情况。

中报显示，广发证券上半年推荐 34 家企业挂牌，实现收入 5900 万元，同比增长 155.16%，平均每个项目费用收入大约为 174 万元。广发证券 2014 年上半年推荐挂牌企业 19 家，根据中报数据推算收入约 2300 万元，平均每家约 120 万元，可见随着挂牌企业数量激增，挂牌费用已经大幅上涨。

招商证券上半年为 35 家公司提供挂牌服务，挂牌业务收入 3769.3 万元（其中含私募债挂牌收入）。平均下来，每单挂牌业务确认的收入可能不到 100 万。不过，新三板挂牌费用不全是一次性支付，部分会在挂牌后按年支付持续辅导费。

今年以来，新三板新增挂牌企业 1768 家，按照每家 150 万元的保守估计，券商推荐收入超过 26 亿元。主板上市的券商中，推荐企业最多的是申万宏源，达到 150 家，广发、国信、东吴和招商等多家券商推荐数量都在 50 家以上。

做市被寄予厚望 招商证券上半年收入 1.1 亿

券商挂牌推荐多少都抱着“跑马圈地”的心态，挂牌并不是掘金的主要环节。上半年招商证券另外一块新三板业务收入，就远比推荐收入大得多。

招商证券在中报中披露，其上半年新三板做市业务实现营业收入 1.1 亿元。Wind 数据显示，截至今年 6 月末，招商证券做市股票 49 只，做市股票总市值 505.8 亿元。广发证券在中报中表示，截至 6 月底公司为 41 只三板股票提供做市服务，取得了良好的经济效益。

在 78 家做市券商中，招商证券仅处于中等水平，小型券商相对更加积极。据兴业证券统计，截至 8 月 24 日，做市企业数量前三名是齐鲁证券（152 家）、国信证券（99 家）和广州证券（96 家），齐鲁证券做市企业总市值也是最高的，达到 1253 亿元。

从上周成交情况看，国信证券以成 1129 万股的成交量排行第一，第二和第三名分别是齐鲁证券、中山证券；成交金额最高的是齐鲁证券，达到 1.54 亿元。

定增募资金额 488 亿 承销费用或达 7.8 亿

挂牌公司定向增发承销费是券商掘金新三板的另外一个收入来源。新三板定增承销费用率没有固定的标准，从部分挂牌公司披露的定向发行股票报告书看，中搜网络费用率低至 0.3%，网虫股份高达 10.9%，募资金额越高，费用率越低。

招商证券上半年承做 22 个新三板定向增发项目，营业收入 409.51 万元。Wind 数据显示，招商证券上半年承销的新三板定向项目募集资金总额 2.57 亿元，由此推算发行费用率约 1.6%。今年以来，新三板已经有 1037 家挂牌公司实施了定向增发，共计募集资金 488.12 亿元。如果按照 1.6% 的费用率，券商承销收入大约是 7.8 亿元。

券商定位被指偏差 转板承做机会更具诱惑

业内人士认为，挂牌费用和定增承销费用并不是券商新三板业务收入最主要的来源，随着做市转让规模扩大，未来做市有望为券商带来稳定的收入。

实际上，在上半年单边上涨的行情中，部分做市商库存股票的增值收益远远高于做市收入。有业内人士认为，目前做市商自身定位存在偏差，更加偏向 PE 的角色，捂股惜售，这对流动性也产生了负面影响。

挂牌企业未来转板带来的承销机会，也是券商布局新三板的诱惑之一。今年三家挂牌公司实现转板，分别是合纵科技、康斯特和双杰电气，这些公司的挂牌主办券商顺理成章地成为它们转板的 IPO 承销商。

新三板加剧 PE 二八分化：重塑格局教练变选手，至少 5 家在推进挂牌

新三板今年不断迎来创投机构挂牌，随着这些机构的业绩披露，以往 PE 闷声发大财的形象将在挂牌之后改变。

业内人士认为，新三板很有可能重塑 PE 市场格局，会加剧创投行业“二八分化”，加快优胜劣汰。

新三板将重塑 PE 格局

据不完全统计，已经挂牌新三板的创投机构包括九鼎投资、中科招商、同创伟业、硅谷天堂、明石投资等多家机构，而包括天图资本、力合清源、浙商创投等均提交了申报材料，天星资本、老牌美元 PE 信中利也在推进挂牌进程，一时间 PE 机构成了新三板的“人气王”。

这些 PE 机构的角色从以往助推投资企业的“教练身份”摇身一变，成为站在新三板赛场上和所投资企业共同赛跑的选手，接受着投资者的考验。

浙商创投行政总裁华晔宇指出，今年创投机构争相挂牌新三板，这样的现象表明，新三板的飞速发展吸引了越来越多的优质企业尤其是创投机构的青睐，市场参与者对新三板的发展前景充满信心。

华晔宇认为，创投机构抢滩新三板的原因在于：通过新三板挂牌可以进一步提升品牌知名度和影响力；可以搭建完善的激励机制巩固投资团队的稳定性；可以充实公司资本金，壮大直投能力，便于在发起基金时提高参投比例；可以利用新三板加大业务创新力度，拓展发展空间。另一个原因在于创投机构通过 A 股上市不仅存在一定的制度性障碍，而且还需要付出更多的时间成本。

“阻碍创投机构在 A 股上市的原因除了监管限制以外，与创投行业自身的发展阶段有关。”力合清源合伙人卢宇哲表示，“本土人民币基金从 2009 年创业板开启之后才真正发展，至今也不过 6 年成长时间，商业模式和持续的盈利能力不太稳定，受到资本市场的政策和波动影响较大。”

业内认为，随着挂牌机构的增加，新三板将重塑 PE 市场格局。

卢宇哲认为，创投机构争相登陆新三板后，信息更加公开透明，以往私募股权投资涉及很多不公开信息，对投资者并不公平，成为公众公司能够保障投资者的利益，反向促使自身规范化运作；其次，从国际市场来看，很多海外大型的 PE 机构也在资本市场上市谋求更好的发展，新三板的制度设计给 PE 机构打开了“资本市场的大门”。

他强调，尽管创投机构在 A 股上市面临主营业务收入不稳定、持续盈利能力难以衡量等硬性指标的限制，但一批有特色的机构，持续管理能力强、资金变现能力强、客户反复认购率高，从新兴行业逐步转为成熟过程中率先脱颖而出，随着新三板的进一步成熟，同行挂牌企业的涌入将使行业“二八”现象更加明显，加剧优胜劣汰。

业务发展方向各异

创投机构挂牌新三板除了拓宽融资渠道和解决退出渠道的问题以外，发展模式和战略布局也会发生了相应的变化，有机构倾向走大型金控平台的道路，小型 PE 机构则专注特色化业务，还有机构则围绕整个产业链进行大资产管理布局。

作为“领头大哥”的九鼎投资是众多 PE 机构里面首家挂牌新三板的，2015 上半年实现营业收入 5.89 亿元，同比增长 246%。

自登陆新三板开始，九鼎投资利用新三板一步一步实现大资管布局，而如今坐拥公募基金、券商、保险等牌照即将成为金控平台。

同行中科招商则大肆围猎上市公司，斥资超过 34 亿横扫 16 家上市公司，按照中科招商董事长单祥双的规划，中科招商将在未来 5 年增持 50 家左右的上市公司。他认为，中科招商举牌上市公司是为了谋求控股权，而后利用自身的存量项目资源与上市公司进行对接，进而对上市公司质量进行重塑、优化与提升。因此，公司更看重小市值、有产业整合空间的公司。

同创伟业内部人士透露，预期 9 月也会有 30 亿左右的定增，已有大型国企正在洽谈，在二级市场投资方面，公司去年成立了专门的团队，二级市场的研究报告能够给一级市场提供热点借鉴，一二级市场联动能够更快地获得市场信息并且加强对企业把控的深度。

并不是每家 PE 机构都会走“大而全”的路线，“小而美”的特色机构也将借助新三板实现跨越式发展。

天图资本总经理冯卫东指出，天图资本在挂牌后仍然将专注于消费品领域的投资，投资阶段仍专注于成长期，但也会更多的考虑参与企业并购和投资二级市场的优秀消费类企业。“我们考虑并购时更看重的是价值投资和长期持有，对交易性机会不是特别看重，不会充当短期控制企业，再卖给上市公司这类‘搬运工’角色。”

浙商创投方面则表示，公司拟在挂牌后实施两次定向增发，仍将继续专注于创投业务，加大自有资金直投比例，积极介入重点关注行业与产业的并购投资。同时将在重点关注的领域深度参与上市公司并购重组。

力合清源合伙人卢宇哲称，此次挂牌的主体是深圳清源投资管理有限公司，主要关注与科技类企业的早中期投资，希望有特色的投资模式能够在上市后形成差异化竞争，借助互联网的中小类科技企业的投融资平台和基于互联网的企业金融大数据平台两大车轮的驱动，引入在科技发展、技术领域有推动作用的大型基金管理人为主要合作伙伴，并帮助国内的上市公司寻找并购海外领先的技术平台。

分析师声明

王刚声明，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

华金证券有限责任公司（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：

本报告仅供华金证券有限责任公司（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、篡改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“华金证券有限责任公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券有限责任公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对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。

华金证券有限责任公司

地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）30 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn