

坤鼎集团拟募集资金 5 亿元



中信证券研究部

2016 年 9 月 27 日

胡雅丽

电话: 021-20262103

邮件: huyl@citics.com

执业证书编号: S1010510120019

叶倩瑜

电话: 021-20262117

邮件: yeqianyu@citics.com

执业证书编号: S1010515040001

刘凯

电话: 021-20262109

邮件: kailiu@citics.com

执业证书编号: S1010516050001

每日信息摘要

【行情速递】2016 年 9 月 26 日, 三板成指与三板做市分别收于 1160.52 点和 1094.01 点, 较上一交易日分别上涨 1.16% 和下跌 0.42%; 成交金额方面, 9 月 26 日三板成指和三板做市分别成交 5.85 亿元和 2.87 亿元, 与上一交易日相比分别减少 1.37% 和 29.59%; 创新层和基础层分别成交 3.44 亿元和 4.21 亿元, 与上一交易日相比分别减少 19.06% 和增加 40.33%。

【个股表现】2016 年 9 月 26 日, 做市转让板块共 241 只个股上涨, 占当日做市板块成交个股总数 (691 只) 的 34.88%, 其中涨幅最高的是瀚盛建工, 其日涨幅为 158.00%。创新层有 875 只个股处于交易状态, 共 134 只个股上涨, 占当日创新层成交个股总数 (414 只) 的 32.37%。成交金额方面, 做市板块当日有 5 只股票成交额超千万, 其中联讯证券成交额最高, 为 1872.48 万元。此外, 绿岸网络等股票交投活跃。创新层当日有 7 只股票成交额超千万, 其中开心麻花成交额最高, 为 2500.20 万元。此外, 绿岸网络等股票交投活跃。协议转让板块有 79 只个股上涨, 占协议板块当日成交股票数量 (222 只) 的 35.59%, 其中涨幅最高的是星光珠宝, 其当日涨幅高达 132 倍。协议板块当日有 13 只个股成交额超千万, 其中中科招商成交额最高, 达 6122.83 万元。

【新增挂牌】2016 年 9 月 26 日, 全国股份转让系统新增 12 家挂牌公司, 均采用协议转让方式。

【定增预案】2016 年 9 月 24 日至 26 日, 共 21 家公司公布定增预案, 预计募集资金共 12.54 亿元。其中坤鼎集团拟募集资金最高, 为 5.00 亿元, 募集资金将用于欧企产业园定制 N3 地块建设项目、圣维可福斯装修改造以及偿还银行贷款。此外, 斯达电气拟通过发行股份的方式收购沈肖冬持有的杭州华电 7.5% 的股份以及徐众平持有的杭州华电 7.5% 的股份。市盈率方面, 定增 PE 最高的是山水股份, 其以 2015 年 EPS 计算的增发市盈率高达 780 倍; 定增 PE 最低的斯达电气, 其增发市盈率为 1 倍, 增发价格为 3.53 元/股。

【新增做市】截至 2016 年 9 月 26 日, 共有 1638 家公司选择并开始做市转让。当日无企业得到做市商追加做市。

【重大事项】2016 年 9 月 26 日, 亚创股份、鑫光正、掌中无限、中农华威、清源投资等公布对外投资公告, 谷峰科技等公布收购资产公告, 富池精工等公布重大合同公告。

【行业新闻】私募做市试点开启新三板“活跃”新篇章 (中国证券报 2016.09.26)

注: 以上未标明出处内容根据 Wind 提供的行情、公告信息整理。

行情速递

成指上涨，做市板块交投冷清

2016年9月26日，三板成指与三板做市分别收于1160.52点和1094.01点，较上一交易日分别上涨1.16%和下跌0.42%；成交金额方面，9月26日三板成指和三板做市分别成交5.85亿元和2.87亿元，与上一交易日相比分别减少1.37%和29.59%；创新层和基础层分别成交3.44亿元和4.21亿元，与上一交易日相比分别减少19.06%和增加40.33%。

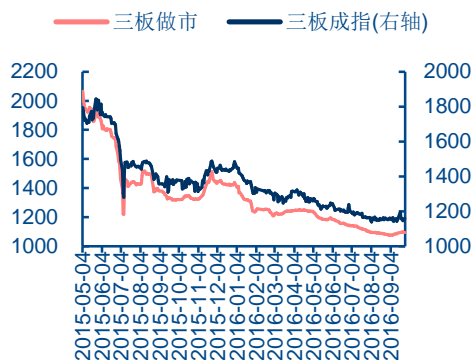
2016年9月26日，新三板整体成交量为1.63亿股，较上一交易日增加24.79%，成交金额为7.65亿元，较上一交易日增加5.48%；做市转让板块成交量与成交金额分别为0.55亿股和3.22亿元，较上一交易日分别减少17.33%和30.56%；协议转让板块成交量与成交金额分别为1.09亿股和4.43亿元，与上一交易日相比分别增加67.55%和68.90%。2016年9月26日，新三板整体的换手率（整体法，下同）为0.25%，做市转让板块、协议板块换手率分别为0.14%、0.41%；创新层和基础层的换手率分别为0.14%和0.35%。市盈率方面（根据2015年年报，剔除负值），新三板整体、做市板块协议板块估值水平较上一交易日持平，均为27倍。另外，创新层和基础层的估值分别为23倍和31倍。

表1：2016年9月26日市场行情概览

项目	协议	做市	合计
挂牌公司家数	7447	1638	9085
本日新增家数	12	0	12
总股本（亿股）	3689.07	1522.20	5211.27
流通股本（亿股）	1147.58	824.55	1972.13
成交股票只数	222	691	913
成交数量（亿股）	1.09	0.55	1.63
成交金额（亿元）	4.43	3.22	7.65
换手率（整体法，%）	0.41	0.14	0.25
市盈率（倍）	27	27	27

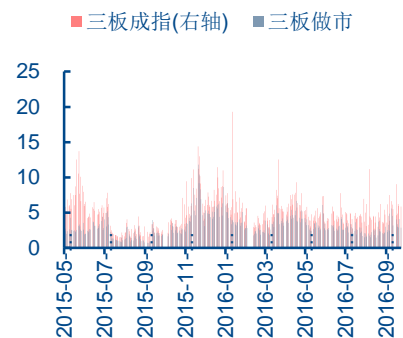
资料来源：Wind，中信证券研究部。注：市盈率选取2015年报净利润数据并剔除当日无成交额企业

图1：三板指数走势



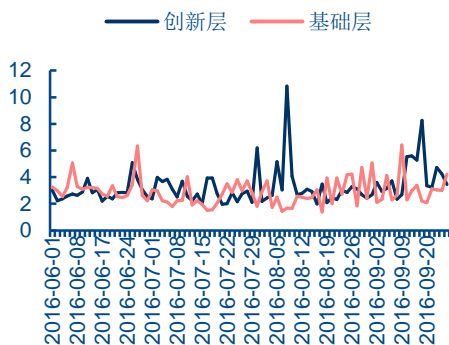
资料来源：Wind，中信证券研究部

图2：三板指数成交额（亿元）



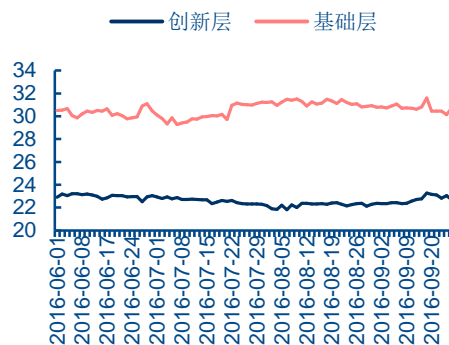
资料来源：Wind，中信证券研究部

图 3：创新层和基础层成交金额（亿元）



资料来源：Wind，中信证券研究部

图 4：创新层和基础层估值水平

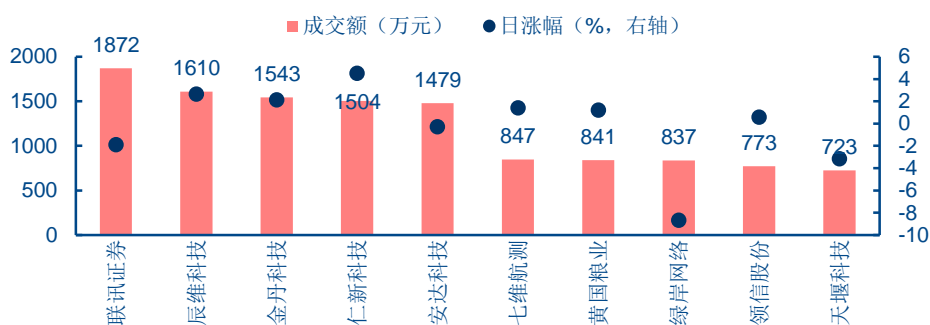


资料来源：Wind，中信证券研究部，PE 计算方法为剔除负值，只保留有成交价格的样本，净利润选取日期为 2015 年年报

个股表现

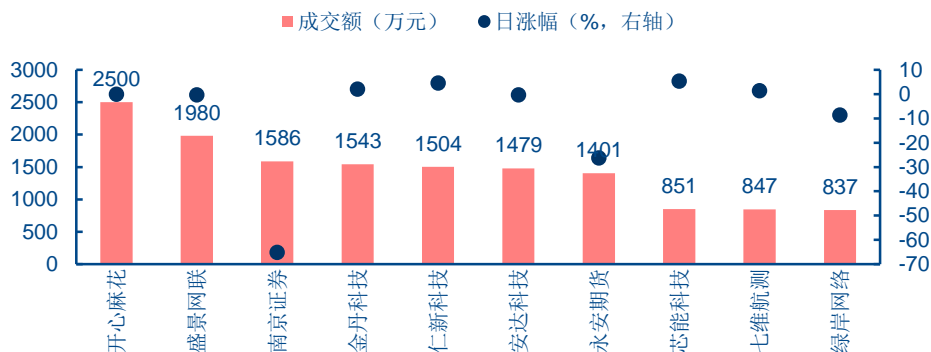
2016 年 9 月 26 日，做市转让板块共 241 只个股上涨，占当日做市板块成交个股总数（691 只）的 34.88%，其中涨幅最高的是瀚盛建工，其日涨幅为 158.00%。创新层有 875 只个股处于交易状态，共 134 只个股上涨，占当日创新层成交个股总数（414 只）的 32.37%。成交金额方面，做市板块当日有 5 只股票成交额超千万，其中联讯证券成交额最高，为 1872.48 万元。此外，绿岸网络等股票交投活跃。创新层当日有 7 只股票成交超千万，其中开心麻花成交额最高，为 2500.20 万元。此外，绿岸网络等股票交投活跃。协议转让板块有 79 只个股上涨，占协议板块当日成交股票数量（222 只）的 35.59%，其中涨幅最高的是星光珠宝，其当日涨幅高达 132 倍。协议板块当日有 13 只个股成交额超千万，其中中科招商成交额最高，达 6122.83 万元。

图 5：做市板块成交额前十



资料来源：Wind，中信证券研究部

图 6：创新层成交额前十



资料来源：Wind，中信证券研究部

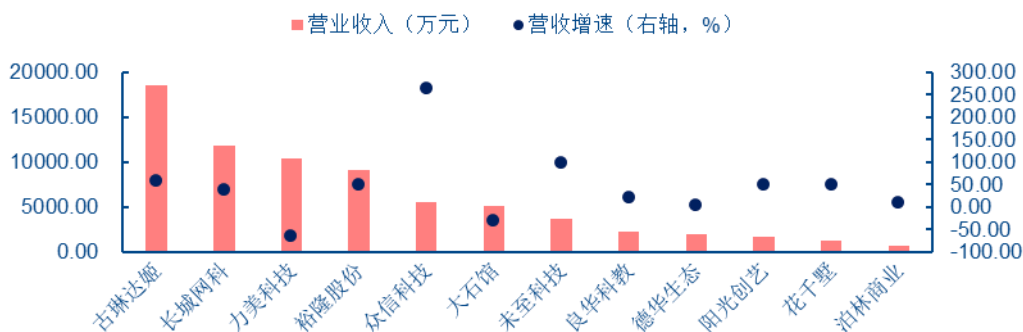
近期新增挂牌公司简介

12 家企业新增挂牌

2016 年 9 月 26 日，全国股份转让系统新增 12 家挂牌公司，均采用协议转让方式。

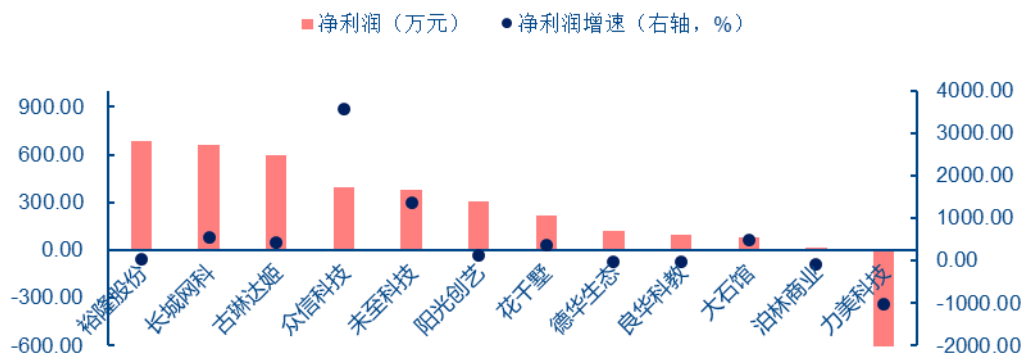
根据 2015 年年报披露的数据，12 家新增挂牌企业中，3 家 2015 年营收过亿元，11 家公司在 2015 年实现了盈利，其中古琳达姬营收最高，为 1.86 亿元；裕隆股份净利润最高，为 681.27 万元。成长能力方面，众信科技营收增速和净利润增速最高，分别为 3 倍、36 倍。资产规模方面，12 家新增挂牌企业中有 2 家资产总额过亿元，无企业净资产总额过亿元，其中泊林商业资产总额最高，达 1.91 亿元；裕隆股份净资产总额最高，达 5546.84 万元。盈利能力方面，商贸零售业的泊林商业毛利率最高，为 87%；建材业的阳光创艺 ROE 最高，为 42%。

图 7：新增挂牌公司营业收入（2015）



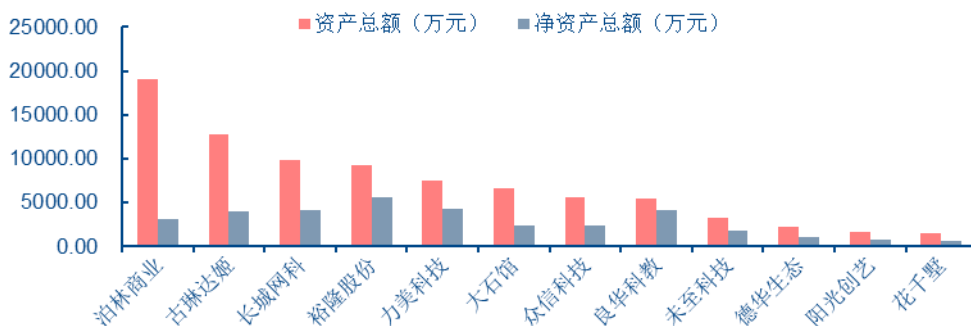
资料来源：Wind，中信证券研究部。

图 8：新增挂牌公司净利润（2015）



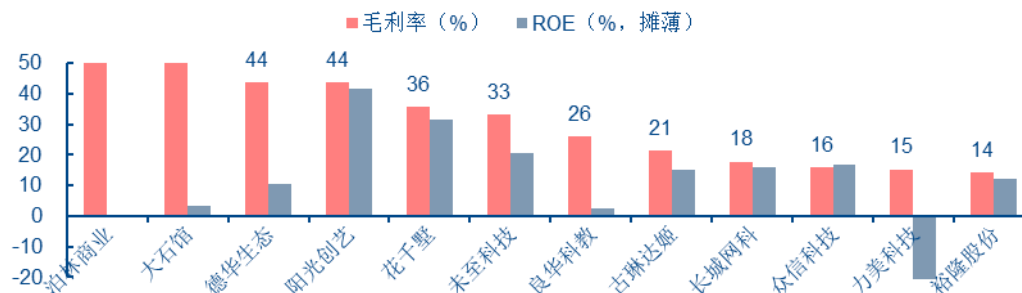
资料来源：Wind，中信证券研究部。

图 9：新增挂牌公司总资产和净资产（2015）



资料来源：Wind，中信证券研究部。

图 10：新增挂牌公司盈利能力（2015）



资料来源：Wind，中信证券研究部。

表 2：近期新增挂牌公司所属行业与主营业务介绍

股票代码	股票简称	所属行业	主营业务
839230.OC	古琳达姬	服装家纺	时尚潮鞋的设计、生产、加工和销售。
839316.OC	长城网科	计算机软件	智慧医疗、智慧校园、智能电子政务等信息系统集成解决方案的售前咨询、产品研发设计、实施、运维等,以及 IT 技术咨询与服务、IT 产品代理与服务、信息系统设计运维及驻场服务。
838556.OC	力美科技	广告营销	应用大数据技术开展移动广告网络(ADN)业务、移动 DSP 业务及其它广告业务,为广告主提供移动广告精准营销服务及相关技术服务。
839299.OC	裕隆股份	建筑施工	水利水电施工;河湖治理疏浚;安全饮水;土壤复垦与生态改良;土石方工程施工;河堤生态工程、农田节水灌溉。
839275.OC	众信科技	纺织	公司从事超纤革产品的研发和销售。
839186.OC	大石馆	其他建材	公司主要从事建筑石材的加工和销售。
838429.OC	未至科技	计算机软件	城市信息化技术和系统服务的开发、建设、运营和维护,以及与信息化建设有关的计算机和手机软硬件开发、信息自动化配套业务及相关增值服务

839149.OC	良华科教	电子设备制造	多媒体教学设备、监控设备、电脑硬件及软件的研发、生产、销售及服
838582.OC	德华生态	环保	水体生态治理项目和低影响力开发项目的技术服务、施工和运营。
839193.OC	阳光创艺	陶瓷	陶瓷工艺品的研发、设计和销售。
839277.OC	花千墅	房地产服务	物业管理服务。
839267.OC	泊林商业	贸易	提供珠宝交易中心市场管理服务。

资料来源: Wind, 中信证券研究部

近期挂牌公司定增预案

21 家挂牌企业发布定增预案

2016 年 9 月 24 日至 26 日, 共 21 家公司公布定增预案, 预计募集资金共 12.54 亿元。其中坤鼎集团拟募集金额最高, 为 5.00 亿元, 募集资金将用于欧企产业园定制 N3 地块建设项目、圣维可福斯装修改造以及偿还银行贷款。此外, 斯达电气拟通过发行股份的方式收购沈肖冬持有的杭州华电 7.5% 的股份以及徐众平持有的杭州华电 7.5% 的股份。市盈率方面, 定增 PE 最高的是山水股份, 其以 2015 年 EPS 计算的增发市盈率高达 780 倍; 定增 PE 最低的斯达电气, 其增发市盈率为 1 倍, 增发价格为 3.53 元/股。

表 3: 近期挂牌公司定增预案

代码	名称	增发数量(万股)	募集金额(亿元)	增发价格(元)	定增 PE(倍)	EPS(元, 摊薄)	最新收盘价(元)	收盘价相对定增溢价率(%)
833913.OC	坤鼎集团	6,944.44	5.00	7.20	7.19	1.002	12.15	68.75%
837354.OC	威派格	556.00	2.00	35.95	18.63	1.929	---	---
835379.OC	大凌实业	570.00	0.90	15.79	60.82	0.260	---	---
834538.OC	聚智未来	8,000.00	0.80	1.00	---	-0.573	30.20	2920.00%
834550.OC	唯捷创芯	135.00	0.70	51.85	29.63	1.750	---	---
838332.OC	威特焊材	1,350.00	0.41	3.00	62.02	0.048	---	---
833741.OC	山水股份	148.15	0.40	27.00	779.28	0.035	---	---
834075.OC	云传媒	195.00	0.31	16.00	32.48	0.493	16.00	0.00%
835336.OC	泰弘生态	2,000.00	0.31	1.55	7.16	0.216	---	---
837249.OC	乐生活	600.00	0.30	5.00	86.04	0.058	---	---
832453.OC	恒福股份	500.00	0.21	4.20	12.33	0.341	4.21	0.24%
838980.OC	智高文创	100.00	0.20	20.00	---	-0.033	---	---
835656.OC	远东国际	300.00	0.20	6.50	6.14	1.059	5.90	-9.23%
833523.OC	德瑞锂电	480.00	0.16	3.33	4.02	0.829	1.14	-65.77%
834311.OC	和利氢能	81.08	0.15	18.50	---	-0.155	---	---
838994.OC	金可观	240.00	0.12	5.00	58.25	0.086	---	---
837717.OC	华安奥特	200.00	0.11	5.66	12.12	0.467	---	---
835080.OC	蓝川环保	1,000.00	0.11	1.10	39.71	0.028	---	---
838494.OC	旭宇光电	100.00	0.09	9.00	66.11	0.136	---	---
833764.OC	斯达电气	135.00	0.05	3.53	0.91	3.879	---	---
832412.OC	同益物流	30.00	0.02	5.90	10.80	0.546	7.00	18.64%

资料来源: Wind, 中信证券研究部

近期新增做市汇总

截至 2016 年 9 月 26 日, 共有 1638 家公司选择并开始做市转让。当日无企业得到做市商追加做市。

新三板挂牌企业重大事项精选

表 4：2016 年 9 月 26 日重大事项精选

事项	代码	简称	事项
对外投资	838183.OC	亚创股份	公司拟出资设立全资子公司河北亚创运输有限公司，注册资本为人民币 500 万元。
	834422.OC	鑫光正	公司拟与李秀涛共同出资设立控股子公司青岛鑫光正环球工程有限公司，注册资本为人民币 100 万元，其中公司出资人民币 70 万元，占注册资本的 70.00%。
	836196.OC	掌中无限	公司拟对江西智能无限物联科技有限公司增资 350 万元整，持有智能无限 4.7619%的股权。
	835911.OC	中农华威	公司拟将全资子公司北京中农华威奶牛技术服务有限公司增资 1000 万元。公司全资子公司深圳清源时代投资管理控股有限公司，拟将公司间接控制企业常州清源东方投资管理合伙企业（有限合伙）的认缴出资总额增加到人民币 200 万元，即常州清源东方投资管理合伙企业（有限合伙）新增认缴出资人民币 100 万元，占认缴出资总额的 51%。
	835075.OC	清源投资	公司拟通过发行股份与支付现金的方式收购王俊持有常州八益的 100%股权；交易价格为 1000 万元。
收购资产	835266.OC	谷峰科技	公司与辽宁庆阳特种材料制造有限公司签订《产品加工及资产租赁协议》，加工内容为金属包装筒。
重大合同	836107.OC	富池精工	

资料来源：Wind，中信证券研究部

行业重要新闻

私募做市试点开启新三板“活跃”新篇章（中国证券报 2016.09.26）

2016 年 9 月 14 日，全国股转公司发布了《私募机构全国股转系统做市业务试点专业评审方案》，标志着私募机构做市业务试点工作正式启动。这在原先由证券公司做市的基础上，增加私募机构开展做市业务，对丰富新三板做市机构类型、有效发挥私募机构定价能力、改善新三板市场流动性、提高全国股转系统服务中小微企业能力具有积极意义。

私募做市主要是为了提高做市商的效率，促进市场定价和交易效率的提高，并非直接提高交易价格。证券公司与私募共同参与做市，有利于形成的协同效应：一方面，证券受监管程度、规范运营水平、合规意识等方面相对优于私募；另一方面，私募机构的业务负责人可能在管理上更有效率。两个方面是相辅相成的。

为了防止利益冲突，《方案》要求私募机构做市标的不得为其作为基金管理人的基金（或资产管理计划）直接或间接持股百分之十以上的股票；私募机构不得使用受托管理的客户资金进行做市，做市资金来源仅限于其自有资金，这是防止利益输送隔离的要求。利用自有资金做市，规模不会受到约束，且具有做市资格的私募机构，通过股本增资即可解决资金问题，从而促进市场流动性与活跃度的增强。此外，《方案》指出评审标准以可量化指标为主，确保无自由裁量空间，确保了做市商选拔机制的客观性。对于入选的私募，由多部门共同组成的评审小组将通过申请材料评审及现场验收两个环节进行专业评审，有效地降低了申请机构的市场成本。

相信在第一批试点逐步成熟之后，监管部门会形成更加规范的指导方案，未来也势必会有越来越多的符合条件的私募加入到做市商行列，使做市商群体形成有效竞争，推动新三板进一步发展。

而且随着相关政策的不断推行，流动性将逐渐成为新三板市场的价值支撑，促进投资者发掘企业价值，使新三板逐步成为具有对接创业板市场的功能定位，通往更高层次资本市场的绿色通道。

分析师声明

主要负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此声明：(i) 本研究报告所表述的任何观点均精准地反映了上述每位分析师个人对标的证券和发行人的看法；(ii) 该分析师所得报酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来均不会直接或间接地与研究报告所表述的具体建议或观点相联系。

评级说明

投资建议的评级标准	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准。	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅20%以上；
	增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~20%之间
	持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~5%之间
	卖出	相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上；
行业评级	强于大市	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；
	中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；
	弱于大市	相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上

其他声明

本研究报告由中信证券股份有限公司或其附属机构制作。中信证券股份有限公司及其全球的附属机构、分支机构及联营机构（仅就本研究报告免责条款而言，不含CLSAgroupofcompanies），统称为“中信证券”。

法律主体声明

中国：本研究报告在中华人民共和国（香港、澳门、台湾除外）由中信证券股份有限公司（受中国证券监督管理委员会监管，经营证券业务许可证编号：Z20374000）分发。

新加坡：本研究报告在新加坡由CLSASingaporePteLimited（下称“CLSASingapore”）分发，并仅向新加坡《证券及期货法》s.4A（1）定义下的“机构投资者、认可投资者及专业投资者”提供。上述任何投资者如希望交流本报告或就本报告所评论的任何证券进行交易应与CLSASingapore的新加坡金融管理局持牌代表进行交流或通过后者进行交易。如您属于“认可投资者或专业投资者”，请注意，CLSASingapore与您的交易将豁免于新加坡《财务顾问法》的某些特定要求：（1）适用《财务顾问规例》第33条中的豁免，即豁免遵守《财务顾问法》第25条关于向客户披露产品信息的规定；（2）适用《财务顾问规例》第34条中的豁免，即豁免遵守《财务顾问法》第27条关于推荐建议的规定；以及（3）适用《财务顾问规例》第35条中的豁免，即豁免遵守《财务顾问法》第36条关于披露特定证券利益的规定。

针对不同司法管辖区的声明

中国：根据中国证券监督管理委员会核发的经营证券业务许可，中信证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

新加坡：监管法规或交易规则要求对研究报告涉及的实际、潜在或预期的利益冲突进行必要的披露。须予披露的利益冲突可依照相关法律法规要求在特定报告中获得，详细内容请查看<https://www.clsa.com/disclosures/>。该等披露内容仅涵盖CLSAgroup,CLSAAmericas及CATaiwan的情况，不反映中信证券、CreditAgricoleCorporate&InvestmentBank及/或其各自附属机构的情况。如投资者浏览上述网址时遇到任何困难或需要过往日期的披露信息，请联系compliance_hk@clsa.com。

美国：本研究报告由中信证券编制。本研究报告在美国由中信证券（CITICSecuritiesInternationalUSA,LLC（下称“CSI-USA”）除外）和CLSAgroupofcompanies（CLSAAmericas,LLC（下称“CLSAAmericas”）除外）仅向符合美国《1934年证券交易法》下15a-6规则定义且分别与CSI-USA和CLSAAmericas进行交易的“主要美国机构投资者”分发。对身在美国的任何人士发送本研究报告将不被视为对本报告中所评论的证券进行交易的建议或对本报告中所载任何观点的背书。任何从中信证券与CLSAgroupofcompanies获得本研究报告的接收者如果希望在美国交易本报告中提及的任何证券应当分别联系CSI-USA和CLSAAmericas。

英国：本段“英国”声明受英国法律监管并依据英国法律解释。本研究报告在英国须被归为营销文件，它不按《英国金融行为管理手册》所界定、旨在提升投资研究报告独立性的法律要件而撰写，亦不受任何禁止在投资研究报告发布前进行交易的限制。本研究报告在欧盟由CLSA（UK）发布，该公司由金融行为管理局授权并接受其管理。本研究报告针对《2000年金融服务和市场法2005年（金融推介）令》第19条所界定的在投资方面具有专业经验的人士，且涉及到的任何投资活动仅针对此类人士。若您不具备投资的专业经验，请勿依赖本研究报告的内容。

一般性声明

本研究报告对于收件人而言属高度机密，只有收件人才能使用。本研究报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该研究报告发送、发布的人员。本研究报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为出售任何证券或金融工具的要约，或者证券或金融工具交易的要约邀请。中信证券并不因收件人收到本报告而视其为中信证券的客户。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具的分析，本报告的收件人须保持自身的独立判断。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但中信证券不保证其准确性或完整性。中信证券并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他损失承担任何责任。本报告提及的任何证券均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适用所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了中信证券在最初发布该报告日期当日分析师的判断，可以在不发出通知的情况下做出更改，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与中信证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。中信证券并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。中信证券通过信息隔离墙控制中信证券内部一个或多个领域的信息向中信证券其他领域、单位、集团及其他附属机构的流动。负责撰写本报告的分析师的薪酬由研究部门管理层和中信证券高级管理层全权决定。分析师的薪酬不是基于中信证券投资银行收入而定，但是，分析师的薪酬可能与投行整体收入有关，其中包括投资银行、销售与交易业务。

若中信证券以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构为此发送行为承担全部责任。该机构的客户应联系该机构以交易本报告中提及的证券或要求获悉更详细信息。本报告不构成中信证券向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议，中信证券以及中信证券的各个高级职员、董事和员工亦不为（前述金融机构之客户）因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。

未经中信证券事先书面授权，任何人不得以任何目的复制、发送或销售本报告。

中信证券 2016 版权所有。保留一切权利。