

2017 年 6 月 9 日第 2017017 号

联讯

周刊



◆ 策略前瞻

结构性差异将继续存在



◆ 新三板研究院

今年以来挂牌新三板的关联上市公司企业盘点

◆ 研究撷英

启迪桑德：定增批文落地，工程进度发力



联讯证券

诚信 ◆ 规范 ◆ 创新 ◆ 和谐

策略前瞻

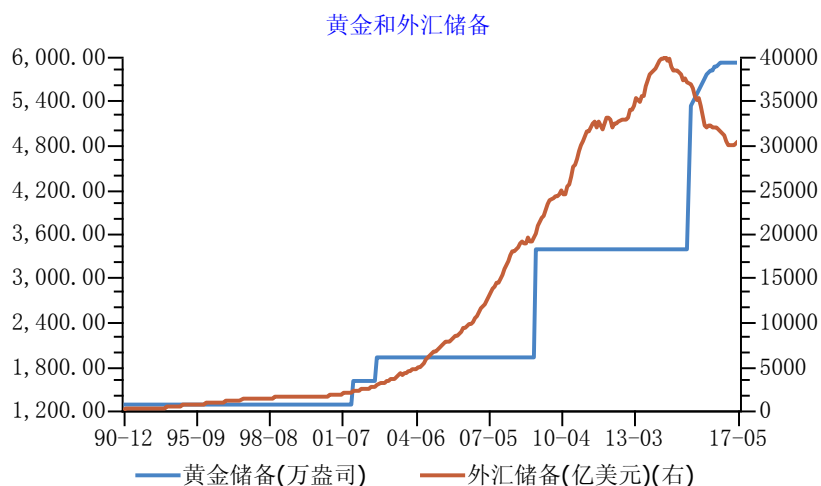
结构性差异将继续存在

本周 A 股全线反攻，上证综指摆脱 3020-3120 箱体的束缚，上了一个台阶，创业板指数也在 1700 点上方站稳，显露出筑底的形态。如果聚焦上证 50 指数以及沪深 300 指数，不难看出两者都已经创出近一年以来的新高，结构性的差异愈发突出。

一、市场对美联储六月加息的担忧程度已经大为降低

4 月份的宏观经济数据基本确认了一季度是经济增速的一个高点，担忧经济增长再度进入寻底的悲观预期占据上风，虽然有观点认为是新周期的开始，但在持续低迷的市场面前缺乏认同，显得势单力薄，之前的策略前瞻我们曾指出，这其中的根本差异在于经济运行是继续向下寻底还是 L 型运行态势进入横向箱体运行。从 5 月的数据来看，经济运行态势属于后者，保持着较为平稳的发展势头。无论先行指标 PMI 还是本周公布的进出口、物价指数等，都证明当前的经济运行并没有 4 月那么悲观。

图表1： 外汇储备回升到 30536 亿美元



资料来源：联讯证券，wind

随着美元下跌，人民币强势反弹，我国外汇储备已经连续 5 个月回升，站稳在 3 万亿美元大关之上，5 月进出口增速环比 4 月提升，贸易顺差 2815 亿元，连续 3 个月回升，人民币单边贬值的预期已经得到明显改善。虽然 6 月美联储加息的概率很高，而且议息会议也即将召开，但市场对美联储加息带来的冲击已经有了充分预期，不再像过去一年那么恐慌。

图表2: 5月进出口增速环比回升



数据来源: Wind资讯

资料来源: 联讯证券, wind

二、关于 IPO 发行与资本并购重组的思考

4月以来市场的下跌,众多投资者损失惨重,诱因被指向了重要股东清仓式减持以及IPO新政,随后减持新规出台,IPO发行节奏放缓,再融资并购重组放行增多,政策微调对市场的止跌产生了积极影响。

辩证地看待政策,首先,IPO新政是一项阶段性的政策,其最终的方向是实现发行注册制。去年以来的IPO新政,其目的一方面是为了解决新股发行排队审核的堰塞湖问题,另一方面是为了改善A股扭曲的股价结构,抑制中小创的泡沫,打击垃圾股的疯狂炒作,重树A股市场的价值体系,后者无疑更具有重要意义。在IPO新政实施的同时减少再融资规模,对上市公司的兼并重组条件从严从紧,这些措施是配合IPO新政的,居于从属地位。当市场疲弱之时,适当放缓IPO发行,可以为改革营造一个比较好的市场环境,但并不是要放弃改革,其大方向并没有变化,从这个角度考虑,垃圾股以及高估值缺乏成长性的公司未来仍将受到压制,短期的反弹只是暂时减少疼痛而已。

其次,资本市场的核心功能是兼并重组并没有错,只是在股价体系扭曲,资源严重错配的情况之下,兼并重组的功能发挥也会失常,最终损害的还是中小投资者的利益。考虑到孰轻孰重,自然

对现阶段政策的走向可以有清醒的认识，而不至于被舆论所左右。

三、 反弹不会一蹴而就，结构性差异将继续存在

接下来的一周，美联储议息会议将召开，周四凌晨公布议息会议结果，短期美联储加息对金融市场的扰动还会有，对此虽然不太担忧有太大影响，但小的干扰还需要提防。低估值蓝筹经过了这段时间的上涨，投资者的分歧加大，在上证综指半年线附近，预计会有反复。再往后一周，6月21日，明晟将公布是否将A股纳入新兴市场指数的结果，现在看纳入的概率不小，如果这个因素刺激低估值蓝筹股发力上冲，当利好真兑现时，反而可能形成一个阶段的高点。

从板块来看，白酒、家电、汽车以及医药等低估值防御类大盘股走势领先，保险、部分银行及券商股表现突出，对指数推动作用明显，而主题方面，粤港澳大湾区、特色小镇建设、国企改革等相对活跃，超跌的个股随着兜底式增持出现也有所表现，市场总体呈现轮番上攻特征，不过投资者的信心还比较脆弱，资金推动市场整体强势上攻的机会并不多，更多的是局部甚至个股的机会。操作上，对活跃的板块和个股，在没有出现明显的趋势转折前仍建议持有，而对于中小创，则建议从中报角度考虑，寻找被错杀的优质品种。

(分析师：陈勇，执业证书编号：S0300515060002)

新三板研究院

今年以来挂牌新三板的关联上市公司企业盘点

一、每日热点

本周近五千家企业公布年报。2017 年 1 月 1 日至 6 月 9 日，在新三板挂牌的企业已经达到了 1247 家。相比于往年挂牌的企业而言，今年挂牌的企业质量较为优良。我们在前几天的《新三板每日风云榜》中已经从业绩、知名度、市场占有率等诸多方面进行分析。今天我们来盘点一下前两大股东是上市公司或与上市公司有关联的新三板公司。

中兵航联（871295.OC）是一家专业生产各种规格型号军用电连接器的定点骨干企业。中兵航联的第一大股东是上市公司北方导航（600435.SH），北方导航持股 4306 万股，占比 43%。北方导航是国内第一家军工光电防务资产整体上市的公司，主营业务以军品二、三、四级配套产品及军民两用技术产品的研发、生产、销售为主，布局包括军品及军民两用产业构架方面。

绿金高新（870415.OC）是一家集印楝种植、研发、生产、销售的高新技术企业。成都绿金高新技术股份有限公司也是中国宝安（000009.SZ）通过增资扩股，并购成都绿金生物科技有限公司而成立的一家股份制企业，注册资金 3302.02 万元。而在深交所上市的中国宝安则是一家综合类股份制集团公司，主营业务是高新技术产业、房地产业、生物医药业。

三一学院（870999.OC）的主营业务为工程机械、机电工程、焊接工程、公共管理等专业的高等职业教育。三一学院也成为了新三板市场上仅有的高等职业院校，被称为“高等职业院校第一股”。其背后持股比例高达 99% 的大股东则为上市公司三一重工（600031.SH）

上海中兴（870927.OC）背后的第一大股东则为著名综合性通信制造业上市公司中兴通讯（000063.SZ）。上海中兴的主营业务为各种网络制式的室内覆盖、网络优化、WLAN 业务及守护宝业务。而中兴通讯的业务则覆盖无线产品、网络产品、手机终端和数据产品四大产品领域。中兴通讯现已不仅仅是中国电信市场最主要的设备提供商之一，更是突破了发达国

家的高端市场，成为近年全球增长最快的通信解决方案提供商，与多家全球顶级运营商建立了长期合作关系。

昨天我们在《联讯新三板每日风云榜：今年以来挂牌新三板明星企业盘点》中就提到的豆盟科技（871156.OC）也是一家背靠上市公司的企业。其持股比例为 22%的第二大股东为上市公司蓝色光标（300058.SZ）。蓝色光标是一家在中国大陆为企业提供品牌管理服务的行业龙头企业，主要提供品牌传播、产品推广、危机管理、活动管理、数字媒体营销、企业社会责任等一体化的链条式服务。蓝色光标从事公共关系服务多年，通过大量成功案例积累了可复制的业务经验。而豆盟科技的主营业务是精准广告投放服务和流量分发服务。在其发展过程中也可以充分借鉴蓝色光标的丰富经验。

图表 1：2017 年在新三板挂牌的第一大股东为上市公司的企业

序号	证券代码	证券名称	第一大股东名称	持股数量（万股）	持股比例	第一大股东简称	第一大股东代码
1	871127.OC	佑赛科技	安徽中电兴发与鑫龙科技股份有限公司	2,040.00	68.00	中电鑫龙	002298.SZ
2	871295.OC	中兵航联	北方导航控制技术股份有限公司	4,305.87	43.06	北方导航	600435.SH
3	871442.OC	海兰天澄	北京海兰信数据科技股份有限公司	513.83	51.00	海兰信	300065.SZ
4	870662.OC	渤海期货	东北证券股份有限公司	48,000.00	96.00	东北证券	000686.SZ
5	870694.OC	北辰德	河北汇金机电股份有限公司	2,796.75	55.00	汇金股份	300368.SZ
6	871379.OC	莱帝亚	鸿利智汇集团股份有限公司	3,682.50	73.65	鸿利智汇	300219.SZ
7	871454.OC	龙翔新材	湖北鼎龙控股股份有限公司	2,716.16	54.32	鼎龙股份	300054.SZ
8	870492.OC	天华新材	湖北凯龙化工集团股份有限公司	860.00	65.05	凯龙股份	002783.SZ
9	871447.OC	华冠科技	力合股份有限公司	2,385.74	53.02	华金资本	000532.SZ
10	870536.OC	快达农化	利尔化学股份有限公司	6,438.49	51.00	利尔化学	002258.SZ
11	870931.OC	侨虹新材	南宁糖业股份有限公司	14,348.40	70.47	南宁糖业	000911.SZ
12	871487.OC	宁夏华辉	宁夏新日恒力钢丝绳股份有限公司	10,183.38	60.21	新日恒力	600165.SH
13	870685.OC	银中物业	宁夏中房实业集团股份有限公司	560.00	35.00	中房地产	000736.SZ
14	870999.OC	三一学院	三一重工股份有限公司	31,482.00	99.00	三一重工	600031.SH
15	871163.OC	润康股份	深圳诺普信农化股份有限公司	4,894.50	79.99	诺普信	002215.SZ
16	870464.OC	世联君汇	深圳世联行地产顾问股份有限公司	7,519.67	90.12	世联行	002285.SZ
17	870563.OC	汽技股份	天津汽车模具股份有限公司	255.00	47.08	天汽模	002510.SZ
18	871082.OC	龙翔药业	天津瑞普生物技术股份有限公司	7,819.45	68.48	瑞普生物	300119.SZ
19	870453.OC	亿兆华盛	亿利洁能股份有限公司	8,500.00	85.00	亿利洁能	600277.SH
20	870991.OC	鑫丰种业	浙江新安化工集团股份有限公司	4,409.18	44.01	新安股份	600596.SH
21	870927.OC	上海中兴	中兴通讯股份有限公司	21,302.10	90.00	中兴通讯	000063.SZ

序号	证券代码	证券名称	第一大股东名称	持股数量(万股)	持股比例	第一大股东简称	第一大股东代码
22	870730.OC	安钢软件	安阳钢铁集团有限责任公司	5,040.00	90.00	安阳钢铁	600569.SH
23	870415.OC	绿金高新	中国宝安集团控股有限公司	2,105.08	50.53	中国宝安	000009.SZ

资料来源:联讯证券

图 2: 2017 年在新三板挂牌的第二大股东为上市公司的企业

序号	证券代码	证券名称	第一大股东名称	持股数量(万股)	持股比例	第二大股东简称	第二大股东代码
1	871156.OC	豆盟科技	北京蓝色光标品牌管理顾问股份有限公司	963.96	47.56	蓝色光标	300058.SZ
2	871038.OC	博汇科技	北京数码视讯科技股份有限公司	1000.00	25.00	数码视讯	300079.SZ
3	870367.OC	广州期货	广州越秀金融控股集团有限公司	54466.50	99.03	越秀金控	000987.SZ
4	870688.OC	厚达智能	华立集团股份有限公司	1859.78	37.20	华立股份	603038.SH
5	871248.OC	东元环境	三川智慧科技股份有限公司	762.30	47.38	三川智慧	300066.SZ
6	871018.OC	华菱电子	山东新北洋信息技术股份有限公司	3150.00	35.00	新北洋	002376.SZ
7	871320.OC	奇异互动	深圳市麦达数字股份有限公司	1039.50	34.65	麦达数字	002137.SZ
8	870763.OC	赛翼智能	深圳市赛为智能股份有限公司	735.00	34.48	赛为智能	300044.SZ
9	870840.OC	鼎欣科技	同方股份有限公司	1687.50	27.00	同方股份	600100.SH
10	870767.OC	晶众股份	远东智慧能源股份有限公司	600.00	54.00	智慧能源	600869.SH

资料来源:联讯证券

在今年新挂牌的企业中有 4 家企业第一大股东虽然未直接上市,但是其子公司或其关联公司已经在主板上市。

西部重工(870370.OC)主营产品包括固控设备、点火装置、渣浆泵、钻机系列等。其第一大股东是中国五百强企业之一的酒钢集团。酒钢集团始建于 1958 年,是国家“一五”期间重点建设项目之一,也是我国西北地区最大的碳钢和不锈钢生产基地。而其第一大股东是“中国制造企业 500 强”中位居前列的酒钢集团。酒钢集团持股比例为 95%。尽管酒钢集团不是上市公司,但是其子公司酒钢宏兴(600307.SH)确是一家在上交所上市的公司。

思福租赁(835284.OC)的全称为海航思福汽车租赁有限公司,其持股比例高达 98%的第一大股东为海航旅游集团有限公司。作为世界五百强企业海航集团总资产已经超过 6000 亿元人民币,参控股上市公司也达到 12 家之多。海航系作为大名鼎鼎的资本系,参与的新三板企业也包括联讯证券、易建科技、海航冷链等众多优质企业。

图 3：2017 年在新三板挂牌的第一大股东为上市公司关联企业

序号	证券代码	证券名称	股东名称	持股数量（万股）	持股比例	关联上市公司简称	关联上市公司代码
1	871223.OC	广晟健发	广东省稀土产业集团有限公司	8,113.60	35.00	广晟有色	600259.SH
2	835284.OC	思福租赁	海航旅游集团有限公司	18,200.00	98.91	海航创新	600555.SH
3	870370.OC	西部重工	酒泉钢铁(集团)有限责任公司	35,609.31	94.63	酒钢宏兴	600307.SH
4	870936.OC	兰花药业	山西兰花煤炭实业集团有限公司	9,630.00	96.30	兰花科创	600123.SH

资料来源:联讯证券

此外，在今年新挂牌的企业中有 3 家企业的第一大股东或大股东关联企业为中概股或者港股，分别是永升物业（871385.OC）、新东方网（839896.OC）和校宝在线（870705.OC）。

新东方网（839896.OC）是新东方集团旗下专业的在线教育公司，集研发、推广、销售、运营、客服为一体，主要从事基于 B2C 和 B2B 商业模式的面向学前儿童、中小學生、大学生以及职业人群的专业在线教育服务。中国大陆第一家在美国上市的教育机构新东方集团持有其 68% 的股份，为其控股股东。新东方网从成立之日起，就以一个独立的公司运作，承载着俞敏洪在线教育的愿景，也将打造成新东方集团的互联网平台和出口。

校宝在线（870705.OC）是一家基于 SaaS 服务模式和互联网平台的教育信息化产品和服务的提供商。公司专注于为教育培训机构提供信息化解决方案和基于教育智能的技术服务。校宝在线的第一大股东是北京学而思教育科技有限公司，学而思也正是国内首家在美上市的中小学教育机构好未来（TAL）集团旗下的子公司之一。

图 4：2017 年在新三板挂牌的第一大股东为中概股或港股的企业

序号	证券代码	证券名称	股东名称	持股数量（万股）	持股比例	股东简称	股东代码
1	871385.OC	永升物业	上海旭辉企业发展有限公司	4,400.00	40.00	旭辉集团	00884.HK
2	839896.OC	新东方网	新东方教育科技集团有限公司	4,078.37	67.97	新东方	EDU
3	870705.OC	校宝在线	北京学而思教育科技有限公司	299.99	22.90	好未来	TAL

资料来源:联讯证券

相对于普通新三板公司而言，这些背靠上市公司的挂牌企业具有诸多优势。挂牌企业不仅仅可以借助上市公司的客户、技术、资源等多方面的优势更加快速平稳地发展，上市公司的知名度也将帮助这些企业更容易融资。而且，挂牌企业所背靠的企业多是在业内发展多年的龙头企业，其丰富的经验也可以被挂牌企业为之借鉴，从而少走弯路。

第六期精选 50 投资组合成分股本周平均跌幅 0.77%。其中本周涨幅最高的是点击网络，

涨幅为 6.64%；维和药业上涨 5.57%，民正农牧上涨 5.44%，分列联讯新三板精选 50 投资组合周涨幅榜的第二、三位。

二、本周市况点评

2017 年 6 月 5 日至 9 日，三板做市指数收于 1067.02 点，较上一周下跌 0.14%；成交额为 18.11 亿元，较前一周成交额增加 6.79 亿元。做市转让板块本周共有 377 只股票上涨，479 只股票下跌。从本周三板做市指数走势来看，三板做市指数基本见底，预计下周有望上涨。

三、本日市况点评

2017 年 6 月 9 日，三板做市指数收于 1067.02 点，上涨 0.08%，成交额 2.92 亿元，较前一交易日减少 1.78 亿元。新三板成分指数当前数据只截止到 2017 年 6 月 8 日，收于 1225.90 点，下跌 0.11%，成交额为 9.42 亿元，成交额较前一日增加 1.33 亿元。

今日做市板块总成交 3.21 亿元，协议板块总成交 5.06 亿元。

图表5： 新三板做市指数



资料来源：联讯证券、全国中小企业股份转让系统

图表6： 新三板成分指数



资料来源：联讯证券、全国中小企业股份转让系统

四、本周变更转让方式

2017 年 6 月 5 日至 9 日，有 4 家新增做市转让公司。

图表 7：本周做市转让新秀

序号	代码	名称	做市起始日	做市商数	做市商明细	总股本(万股)	总市值(万元)
1	835483.OC	中大股份	2017/6/7	11	安信证券, 东方财富证券, 信达证券, 万和证券, 上海华信证券, 国联证券, 浙商证券, 国海证券, 财达证券, 东莞证券, 联讯证券	35,013.00	101,537.70
2	835488.OC	唯优传媒	2017/6/8	4	华融证券, 东兴证券, 九州证券, 信达证券	3,545.00	27,651.00
3	839655.OC	威星电子	2017/6/8	3	财通证券, 国海证券, 中银国际证券	3,516.00	35,792.88
4	831526.OC	凯华材料	2017/6/7	2	广发证券, 万和证券	6,200.00	18,476.00

资料来源: Wind、联讯证券

截止 2017 年 6 月 9 日, 总计有 1559 家公司选择做市转让。

2017 年 6 月 5 日至 9 日, 共 9 家公司将转让方式由做市转让变更为协议转让。

图表 8：本周做市转协议股票

序号	证券代码	证券名称	做市转协议日期	所属行业	总市值(万元)	总股本(万股)
1	430754.OC	三态股份	2017/6/6	批发和零售业	199,240.18	66,859.12
2	834414.OC	源耀生物	2017/6/8	制造业	148,492.20	11,370.00
3	832432.OC	科列技术	2017/6/8	信息传输、软件和信息技术服务业	345,654.00	10,380.00
4	835747.OC	朴道水汇	2017/6/8	制造业	22,519.00	6,434.00
5	835097.OC	讯腾智科	2017/6/8	信息传输、软件和信息技术服务业	57,000.00	6,000.00
6	430111.OC	北京航峰	2017/6/8	制造业	12,314.83	4,336.21
7	832155.OC	卫东化工	2017/6/6	制造业	15,732.00	3,600.00
8	833322.OC	广通软件	2017/6/6	信息传输、软件和信息技术服务业	75,180.00	3,580.00
9	430078.OC	君德同创	2017/6/6	制造业	10,362.67	2,204.82

资料来源: 联讯证券

五、本周挂牌与退市

2017 年 6 月 5 日至 9 日, 新三板共有 39 家企业挂牌。股本规模最大的为中赣新能, 其总股本为 2.00 亿股。

图表 9：本周十大新股

	代码	名称	挂牌日期	主办券商	主营产品	总股本（万股）
1	871541.OC	中赣新能	2017-06-08	东北证券	半导体太阳能光伏	20,000.00
2	871462.OC	汇博股份	2017-06-08	国泰君安证券	电子设备及加工、教育培训服务	10,000.00
3	871391.OC	阿尔法	2017-06-07	国联证券	酒店、旅游景点	8,200.00
4	871393.OC	中健包装	2017-06-05	太平洋证券	纸包装制品	4,847.63
5	871300.OC	华新科技	2017-06-07	财富证券	专用设备与零部件	4,680.00
6	871637.OC	云基物宇	2017-06-09	中国银河证券	专业咨询服务	4,080.00
7	871556.OC	埃文低碳	2017-06-09	开源证券	专业咨询服务	3,680.00
8	871634.OC	新威凌	2017-06-08	中泰证券	其他化学品	3,550.00
9	871588.OC	阿兴记	2017-06-09	申万宏源证券	方便食品、禽畜养殖、饲料、休闲食品	3,000.00
10	871609.OC	金甲壳虫	2017-06-08	国海证券	专业咨询服务、专用设备与零部件	3,000.00

资料来源：Wind、联讯证券

截止 2017 年 6 月 9 日，总计有 11283 家公司挂牌交易。

2017 年 6 月 5 日至 9 日，12 家企业在新三板终止挂牌。

六、本周十大融资榜

2017 年 6 月 5 日至 9 日，一共有 32 家挂牌企业发布定增预案，预计募集资金 44.91 亿元，融资规模最大的为神州优车，公司拟募集 24 亿元。神州优车本次发行旨在增强公司资本实力，开拓神州买买车业务的发展，加强公司市场竞争力，同时引进投资者，以满足公司发展战略需要。

图表 10：本周十大融资榜

	代码	名称	披露时间	方案进度	增发价格(元/股)	增发数量(万股)	预计募集资金(万元)
1	838006.OC	神州优车	2017-06-05	董事会批准	16.80	14,287.00	240,021.60
2	430225.OC	伊禾农产品	2017-06-08	董事会批准	12.65	2,300.00	29,095.00
3	833082.OC	龙凤山	2017-06-06	董事会批准	9.00	3,007.00	27,063.00
4	835902.OC	科盾科技	2017-06-05	董事会批准	5.00	4,000.00	20,000.00
5	837097.OC	远东股份	2017-06-08	董事会批准	7.00	2,000.00	14,000.00
6	834996.OC	众至诚	2017-06-08	董事会批准	4.60	2,600.00	11,960.00
7	870190.OC	恒荣汇彬	2017-06-08	董事会批准	17.50	634.00	11,095.00
8	833300.OC	利树股份	2017-06-08	董事会批准	2.20	5,000.00	11,000.00
9	839584.OC	君旺股份	2017-06-08	董事会批准	10.00	800.00	8,000.00
10	832522.OC	纳科诺尔	2017-06-05	董事会批准	8.00	1,000.00	8,000.00

资料来源：Wind、联讯证券

七、本周十大新三板热点个股

2017 年 6 月 5 日至 9 日，麦克韦尔以 2.26 亿元的周成交额占据做市转让成交额榜首。

嘉行传媒周成交额为 2.50 亿元，为协议转让板块成交额最多的挂牌公司。

图表 11：做市成交额前十

代码	名称	涨跌幅 (%)	成交额 (万元)
834742.OC	麦克韦尔	-12.62	22,635.10
832023.OC	田野股份	-0.75	17,197.23
833529.OC	视纪印象	-2.53	10,561.88
830809.OC	安达科技	-4.99	10,219.89
831896.OC	思考投资	-1.49	9,051.23
833656.OC	确成硅化	-2.54	8,477.04
832571.OC	点击网络	6.64	7,913.63
430223.OC	亿童文教	1.22	6,410.09
830899.OC	联讯证券	1.66	5,843.01
830881.OC	圣泉集团	1.66	5,145.06

资料来源：Wind、联讯证券

图表 12：协议成交额前十

代码	名称	涨跌幅 (%)	成交额 (万元)
830951.OC	嘉行传媒	0.00	25,000.00
834397.OC	新安金融	0.00	12,712.00
833666.OC	通灵股份	162.88	12,488.04
831188.OC	正兴玉	0.00	7,036.43
836862.OC	凯金能源	0.00	7,008.94
832168.OC	中科招商	15.73	6,204.75
830849.OC	平原智能	5.00	5,565.67
832861.OC	奇致激光	-24.50	5,488.58
832970.OC	东海证券	0.83	4,879.48
832800.OC	赛特斯	-1.88	4,678.52

资料来源：Wind、联讯证券

图表 13：做市涨跌幅前五

代码	名称	涨跌幅 (%)	成交额 (万元)
831526.OC	凯华材料	192.39	39.93
835483.OC	中大股份	123.08	3.48
833398.OC	奥翔科技	42.99	12.97
832502.OC	圆融科技	31.00	48.48
831585.OC	润成科技	30.61	84.20
831573.OC	佳盈物流	-75.68	135.99
831455.OC	粤林股份	-35.92	36.40
831613.OC	雷帕得	-31.10	153.52
832204.OC	易科势腾	-24.29	13.58
430741.OC	格林绿化	-22.22	9.55

资料来源：Wind、联讯证券

图表 14：协议涨跌幅前五

代码	名称	涨跌幅 (%)	成交额 (万元)
870689.OC	淘车无忧	693.40	78.98
834418.OC	好买财富	669.23	1.40
838870.OC	讯联股份	605.45	34.68
832232.OC	正全股份	510.00	0.97
430657.OC	楼兰股份	455.56	12.07
832323.OC	聚丰股份	-100.00	
837857.OC	鑫贞德	-89.13	60.49
834270.OC	远大特材	-87.62	1,052.09
833420.OC	百玩游戏	-87.50	9.95
836020.OC	达唯科技	-87.50	0.88

资料来源：Wind、联讯证券

图表 15: 做市换手率前十

代码	名称	涨跌幅 (%)	换手率 (%)
834742.0C	麦克韦尔	-12.62	27.61
831896.0C	思考投资	-1.49	23.79
835539.0C	中宇万通	-2.78	21.75
831573.0C	佳磊物流	-75.68	21.24
832023.0C	田野股份	-0.75	20.69
833529.0C	视纪印象	-2.53	19.07
832571.0C	点击网络	6.64	14.69
834528.0C	红酒世界	0.00	12.26
831111.0C	智明恒	13.79	10.20
833223.0C	杰尔斯	0.00	10.19

资料来源: Wind、联讯证券

图表 16: 协议换手率前十

代码	名称	涨跌幅 (%)	换手率 (%)
871257.0C	五洋通信	-33.33	90.65
833268.0C	北亚时代	0.00	78.00
831410.0C	天和科技	0.00	76.55
832418.0C	旭海科技	0.00	50.00
836608.0C	帝通新材	75.00	43.53
836684.0C	扬德股份	0.00	43.21
833096.0C	仰邦科技	0.00	40.00
839374.0C	中佳制药	94.44	31.27
836132.0C	海江物流	0.00	29.25
839904.0C	国脉畅行	0.00	26.07

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: 彭海, 执业证书编号: S0300517030001)

研究撷英

启迪桑德：定增批文落地，工程进度发力

✧ 事件

6月8日，公司收到证监会《关于核准启迪桑德环境资源股份有限公司非公开发行股票的批复》，核准发行 16,761 万股。

✧ 定增批文落地，财务成本降 1 亿，工程进度发力

本次定增价格为 27.39 元/股，募资 46.5 亿元。按 5% 资金成本，资金 6 月中旬到位测算，将减少财务成本 1.26 亿元，贡献净利润 1 亿元，较三季度末完成的情景增加净利润 0.56 亿元。增发资金主要用于环卫一体化平台 10.5 亿（计划总投资 59 亿）、合加环卫车改扩建及研发中心建设 9.8 亿、垃圾焚烧项目 6.2 亿、餐厨垃圾项目 3.2 亿。现有拟建在建垃圾焚烧项目订单额超 82 亿元，环卫项目超 150 个具有大量环卫车需求，资金密集型项目对资金渴求量大，资金到位对于项目顺利推进意义重大，本次定增 46.5 亿将有效推动工程进度发力和本年业绩兑现。增发后清控系持股比例将由 29.52% 增加到 34.10%，控股地位不变，体现清控系对公司发展信心。

✧ 工程收入预计增长 15 亿，市政工程项目为本年重点变量

根据公司最新项目进展及近 5 年垃圾焚烧等订单节奏测算，预计 2017 年工程收入 38 亿元，同比增长 15 亿元，贡献净利润约 2.4 亿元，工程收入同比没有继续下滑可能。2016 年投运项目主要是开县、临朐、沂水、德惠、亳州项目，17 年预计投产项目主要是魏县、辛集、双城、鸡西、兰陵、成武、楚雄。17 年对业绩增量影响较大的项目主要为巨鹿、乌海环卫一体化、鸡西、营口、镇平、道县公路等。随着各地 PPP 和市政建设的深入和投产期设备集成需求，工程和设备收入有望迎来新一轮增长。

✧ 环卫继续保持高增长，带动运营及设备兑现收入

公司抢占环卫入口，环卫布局迅速铺开，预计 2017 年环卫项目超过 208 个，同比增加 100 个，继续保持高速增长态势，运营收入迅速兑现的同时带动高毛利水平的设备和环卫车需求。预计 2017 年环卫收入 16 亿元，同比增加 8 亿元，贡献净利润增量约 0.7 亿元，营收占比 15%，同比提高 4pct。环卫从 2014 起步，2015 取得环卫项目约 30 个，2016 取得 76 个，新签年

合同额 11.1 亿，同比增 280%。

✧ 盈利预测与投资建议

市政工程收入由于订单节奏影响为本年主要变量，环卫布局迅速铺开带动业绩估值双增，定增获批降低财务成本，项目推进提速。考虑定增，预计 17/18/19 年，归母净利润 17.2、20.6、23.5 亿元，EPS 1.83、2.01、2.29 元，对应 PE 为 18、16、14 倍，结合行业估值及公司增长，给予“买入”评级。

风险提示

PPP 项目落地时间及施工进度风险，环卫行业市场化落实风险

（分析师：王凤华，执业证书编号：S0300515060001，研究助理：牛永涛，陈梦洁）

报告详见联讯证券网站“联讯研究”栏目：<http://www.lxsec.com/web/product/product.html>

分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

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。

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

买入：我们预计未来报告期内，个股涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来报告期内，个股涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来报告期内，个股涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，个股跌幅介于 5%与 15%之间；

卖出：我们预计未来报告期内，个股跌幅在 15%以上。

行业投资评级标准

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。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

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。

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。