

广州市 407 家新三板公司 2018 年中报盘点，资产负债率 36.09% 低于市场水平

2018 年 9 月 23 日

陆彬彬 (分析师)

李嘉文 (研究助理)

电话: 020-88832286

邮箱: lubinbin@gzgzhs.com.cn li.jiawen1@gzgzhs.com.cn

执业编号: A1310518030001

截至 2018 年 9 月 1 日，广州共有 407 家企业在新三板挂牌，其中有 398 家企业已经发布了 2018 年半年报。广证恒生通过多个维度对广州市新三板企业进行了全面梳理：

1. 广州市新三板企业表现回顾

今年截至 2018 年 9 月 1 日，广州新增挂牌企业 16 家，至此总量达到 407 家，其中采用竞价转让方式的有 369 家，做市转让 38 家。所有挂牌企业中，信息技术、工业和可选消费行业企业最多，分别占比 34.81%，25.68%，18.77%。

2018 年上半年，广州市新三板企业共计实现营业收入 352.18 亿元人民币，较去年同期 346.46 亿元有所增长。实现归母净利润 8.90 亿元人民币，较去年同期有所下降。

从成长性看，2018 年上半年广州市新三板企业营业收入同比增长率中位数较去年同期下滑 6.09pct，目前为 10.99%。归母净利润增速在 2017 年有所改善，但今年上半年较去年同期下降了 20.70pct，目前为 3.29%。今年以来，广州市新三板企业业绩增速下滑的情况与全国新三板企业的增速走势趋同，主要是国内中小企业面临的经营环境发生变化所致。

2. 北上广深四市新三板企业多维度对比

从市场规模看，广州市挂牌企业数量相对较小，但企业的总资产结构与北上深三市相仿。2018 年上半年，广州市新增挂牌企业 16 家，挂牌企业总数达 407 家，低于北京上海及深圳三市。四大城市中，企业总资产规模均集中于 10 亿以下。

从盈利能力来看，广州挂牌企业按 2018 年半年报计算的平均 ROE(整体法)为 2.59%，位居北上广深四市第三。

从资产结构情况看，北上广深四大城市的新三板企业资产负债率均低于市场平均值。广州资产负债率 36.09% 位列第三，低于深圳的资产负债率 39.94% 以及上海的资产负债率 37.77%，但高于北京的资产负债率 33.57%。

3. 广州市新三板企业风云榜

我们多维度盘点广州市新三板企业中的明星企业：

首先，我们按照企业入选创新层的情况进行划分。根据全国中小企业股转系统公布的最新创新层名单来看，广州共有 32 家新三板企业入选 2018 年创新层名单。32 家企业中，其中 28 家为第二年入选创新层。

第二，我们根据广州市新三板企业的 2018 年半年报，从营业收入、归母净利润、ROE 等维度筛选出排名前 15 的明星企业。

相关报告

1. 新三板 10686 家企业 2018 半年报业绩分化加剧，头部企业投资价值依旧——20180901
2. 广州市 420 家新三板企业 2017 年报盘点，平均 ROE10.15%，31 家入选创新层初筛名单——20180521
3. 广州 422 家新三板公司中报盘点，平均 ROE 领先北上深，多维度筛选 18 家企业登上明星榜——20170919

广证恒生

做中国新三板研究极客





目录

目录.....	2
一、 广州新三板市场总览.....	3
1.1 截至 2018 年 9 月广州市共有 407 家新三板企业，信息技术企业数量占比达 34.81%居首位.....	3
1.2 广州新三板企业市值总和达 1043.15 亿元，16 家企业市值超十亿.....	3
1.3 2018 年上半年广州市新三板企业总营收 352.18 亿元，归母净利润为 8.90 亿元.....	4
1.4 2018 年上半年广州新三板企业营收增速中位数下滑 6.09pct 至 10.99%，归母净利润增速中位数下滑 20.70pct 至 3.29%.....	4
二、 北上广深四市新三板企业对比.....	5
2.1 2018 年 1-8 月广州市新增挂牌企业 16 家，总规模达 407 家.....	5
2.2 广州挂牌企业资产规模集中于 10 亿以下.....	5
2.3 广州挂牌企业 2018 年上半年平均 ROE（整体法）为 2.59%.....	6
2.4 广州挂牌企业资产负债率 36.09%位列四市第三.....	6
三、 广州市新三板企业风云榜.....	7
3.1 32 家广州新三板企业进入 2018 创新层，28 家公司连续两年进入创新层.....	7
3.2 2018 年上半年广州市新三板企业营业收入排名.....	8
3.3 2018 年上半年广州市新三板企业归母净利润排名.....	9
3.4 2018 年上半年广州市新三板企业中报 ROE 排名.....	9



一、 广州新三板市场总览

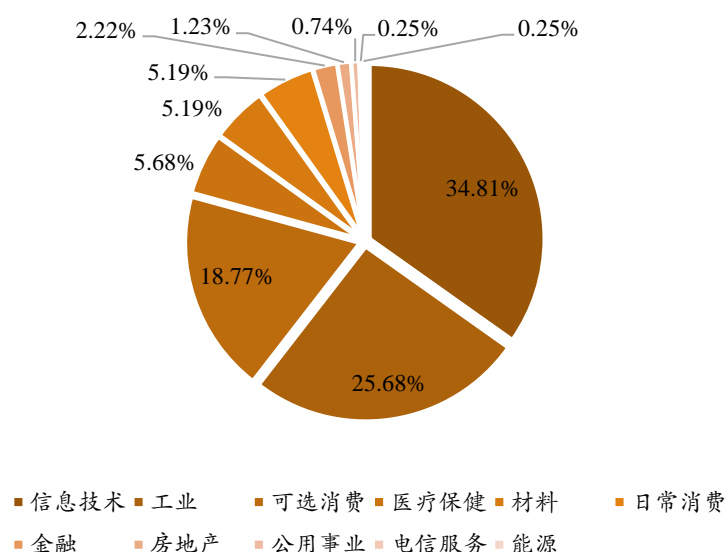
1.1 截至 2018 年 9 月广州市共有 407 家新三板企业，信息技术企业数量占比达 34.81%居首位

截至 2018 年 9 月 1 日，广州市新三板挂牌企业共计 407 家。今年以来，广州新增挂牌企业 16 家，较去年同期挂牌 92 家企业下降 82.6%。

407 家新三板企业中，采用竞价转让方式的有 367 家，做市转让 38 家；创新层 32 家，基础层 373 家。

按照 Wind 二级行业分类，广州市 407 家新三板挂牌企业主要分布于信息技术、工业和可选消费三个行业，分别占比 34.81%，25.68%，18.77%。

图表 1 截至 2018 年 9 月 1 日广州新三板新挂牌企业信息技术行业占比 34%



数据来源：Wind，广证恒生

1.2 广州新三板企业市值总和达 1043.15 亿元，16 家企业市值超十亿

在广州市共计407家新三板挂牌企业中，共228家有可获取有效市值。228家企业的市值总和为 1043.15 亿元。其中，211 家企业市值小于 10 亿元，16 家企业市值超过 10 亿。在所有企业中，ST 恒大(834338.OC) 以其 190 亿元的市值排名广州新三板挂牌企业市值第一。

图表 2 广州市新三板企业总市值分布

市值区间	企业数量
1 亿以下	83
1 亿-3 亿	66
3 亿-10 亿	62
10 亿-50 亿	14
50 亿-100 亿	1
100 亿以上	1

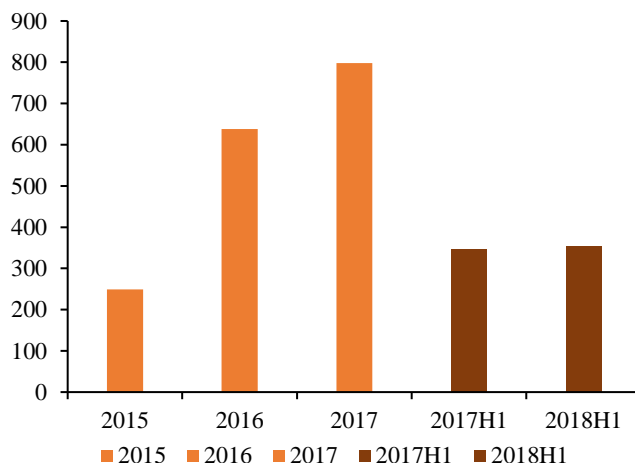
数据来源：Wind，广证恒生



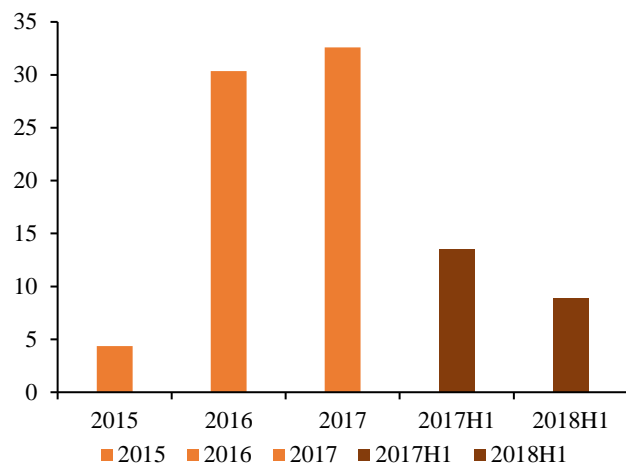
1.3 2018 年上半年广州市新三板企业实现总营收 352.18 亿元，归母净利润为 8.90 亿元

2018 年上半年，广州市新三板企业共计实现营业收入 352.18 亿元人民币，较去年同期 346.46 亿元有所增长，但整体上呈现出增长放慢的趋势。从归母净利润的情况来看，今年上半年广州市新三板企业共实现归母净利润 8.9 亿元人民币，较去年同期有所下降。

图表 3 2018 年上半年广州市新三板企业总营收 352.18 亿元



图表 4 2018 年上半年广州市新三板企业归母净利润为总额为 8.90 亿元

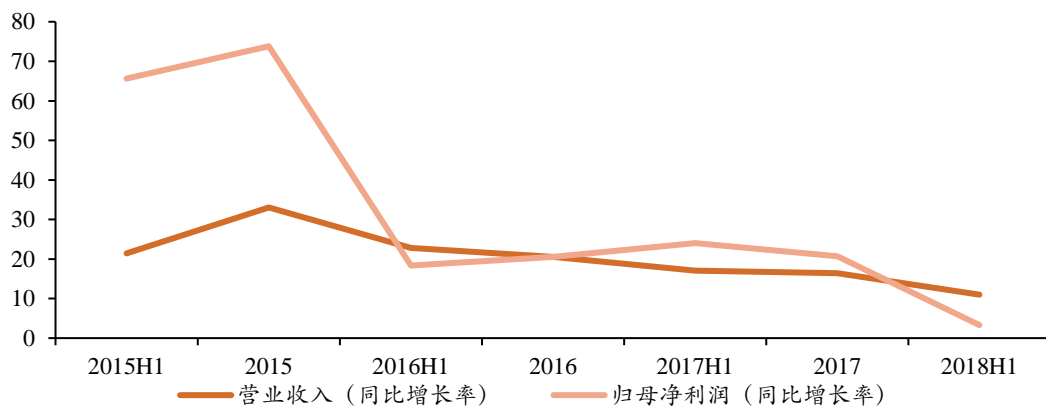


数据来源：Wind，广证恒生

1.4 2018 年上半年广州新三板企业营收增速中位数同比下滑 6.09pct 至 10.99%，归母净利润增速中位数同比下滑 20.70pct 至 3.29%

自 2016 年以来，广州市新三板企业的营收增速中位数呈现出持续下降的趋势，2018 年上半年较去年同期下滑 6.09pct 至 10.99%。归母净利润增速在 2017 年有所改善，但今年上半年大幅下降了 20.7pct 至 3.29%。整体来看，广州市新三板企业增速下滑的趋势与全国新三板企业趋同，主要是国内中小企业面临的经营环境发生变化所致。

图表 5 广州市新三板企业业绩成长性有所下降



数据来源：Wind，广证恒生



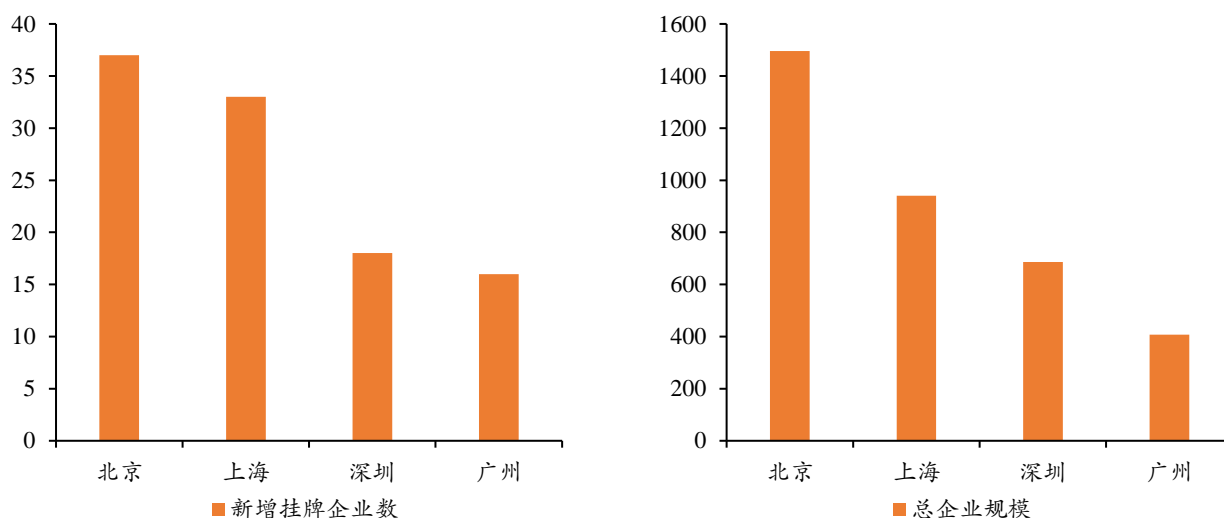
二、北上广深四市新三板企业对比

2.1 2018 年 1-8 月广州市新增挂牌企业 16 家

从整体挂牌数量上来看，广州的新三板企业落后于北京、上海和深圳。截至 2018 年 9 月 1 日，广州共有 407 家新三板挂牌企业。同期北京、上海、深圳的挂牌企业分别为 1496 家，941 家和 686 家。

在新增挂牌企业数量方面，从 2018 年 1 月 1 日至 9 月 1 日，广州新三板已有新增挂牌企业 16 家，落后于北京（37 家）、上海（33 家）、深圳（18 家）三个城市。

图表 6 2018 截至 9 月 1 日四大城市新增挂牌数， 图表 7 截至 2018 年 9 月 1 日，广州市挂牌企业总数达 407 家



数据来源：Wind，广证恒生

2.2 广州挂牌企业资产规模集中于 10 亿以下

从市场整体的企业资产规模情况上，四市大多数企业资产低于 1 亿。广州共有 236 家企业资产规模不足 1 亿，占广州所有挂牌企业的 59.45%，略高于北京、上海、深圳。四大城市总资产低于 10 亿的企业占比约为 97%。在市值高于 10 亿元人民币企业的数量占比上，广州市以 2.97% 排在北京的 3.33% 后，较上海的 2.97%、深圳的 2.62% 略高。

图表 8 北上广深新三板企业总资产规模对比

资产规模区间	北京	上海	广州	深圳
1 亿以下	58.88%	56.35%	59.45%	57.85%
1 亿-3 亿	26.98%	30.83%	27.46%	29.46%
3 亿-5 亿	6.59%	6.63%	6.05%	6.80%
5 亿-10 亿	4.23%	3.31%	4.03%	3.63%
10 亿-30 亿	2.29%	2.10%	2.77%	1.66%
大于 30 亿	1.04%	0.77%	0.25%	0.60%

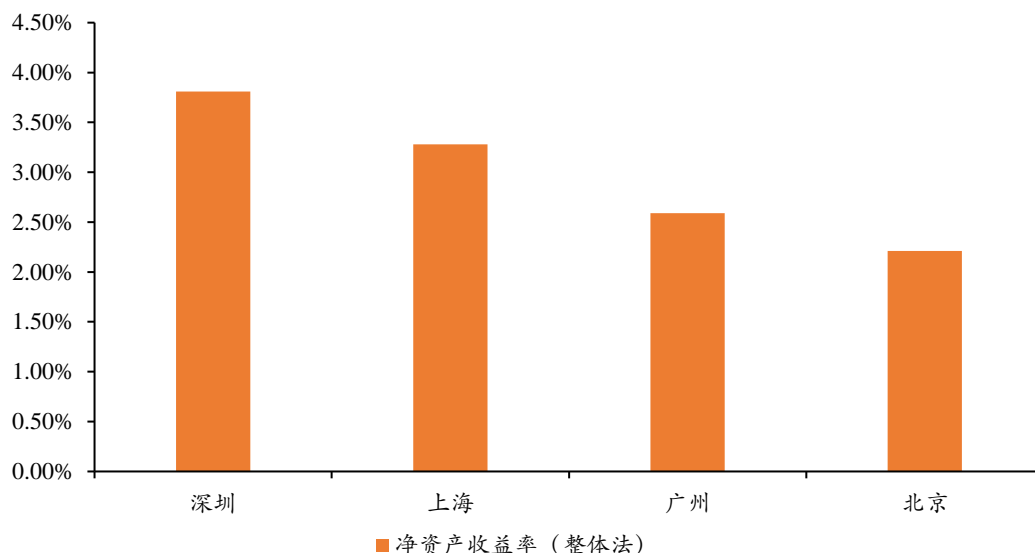
数据来源：Wind，广证恒生



2.3 广州市挂牌企业 2018 上半年平均 ROE（整体法）为 2.59%

广证恒生根据 2018 年中报数据计算北上广深四市新三板企业的净资产收益率（整体法）并以此进行排名。其中，广州市新三板企业 ROE（整体法）为 2.59%位列四大城市第三，深圳、上海、北京分别为 3.81%、3.28%及 2.21%。

图表 9 四大城市新三板企业 2018 上半年净资产收益率（整体法）情况

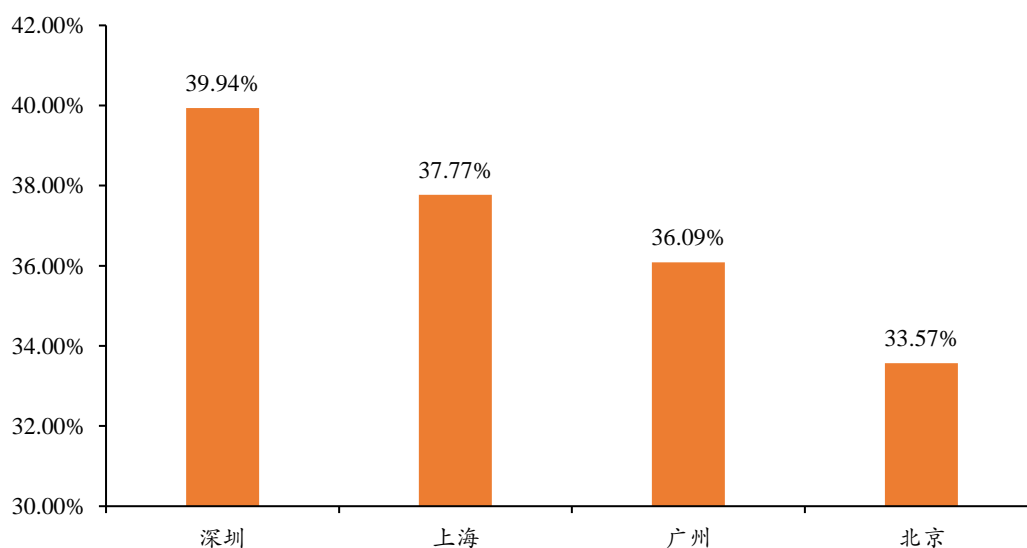


数据来源：Wind，广证恒生

2.4 广州挂牌企业资产负债率 36.09%位列四市第三

从资本结构和偿债能力上，根据 2018 年中报数据，新三板市场资产负债率（剔除空值，取中位数）为 40.15%。北上广深四大城市的新三板企业资产负债率均低于市场平均值。深圳的资产负债率 40.01%最高，上海以 37.77%次之，广州资产负债率 36.09%位列第三，北京的资产负债率最低，为 33.57%。

图表 10 广州新三板企业资产负债率 36.04%位列第三



数据来源：Wind，广证恒生



三、广州市新三板企业风云榜

3.1 32 家广州新三板企业进入 2018 创新层, 28 家公司连续两年进入创新层

根据全国中小企业股转系统公布的最新名单, 2018 年广州共有 32 家新三板企业入选创新层。

图表 11 2018 年广州共有 32 家新三板企业入选创新层

序号	证券代码	证券简称
1	430437.OC	食安科技
2	430665.OC	高衡力
3	830862.OC	丰海科技
4	831049.OC	赛莱拉
5	831187.OC	创尔生物
6	832135.OC	云宏信息
7	832255.OC	建通测绘
8	832453.OC	恒福股份
9	832462.OC	广电计量
10	832491.OC	奥迪威
11	832562.OC	盈嘉科技
12	832705.OC	达瑞生物
13	833414.OC	凡拓创意
14	833466.OC	盛盈汇
15	833559.OC	亚太天能
16	833619.OC	佰聆数据
17	834156.OC	有米科技
18	834498.OC	易简集团
19	834568.OC	国鸿科技
20	834845.OC	华腾教育
21	837558.OC	宏辉石油
22	837628.OC	和兴隆
23	837770.OC	紫科环保
24	838324.OC	广尔数码
25	839697.OC	锐速智能
26	839729.OC	永顺生物
27	870399.OC	通达电气
28	870490.OC	星亚股份
29	870552.OC	弘基时尚
30	870706.OC	精标科技
31	871481.OC	中运传媒
32	872242.OC	新农人

数据来源: Wind, 广证恒生

对比全国中小企业股转系统公布的 2017 年创新层正式名单, 2018 年广州市有 28 家连续两年入选创新层。



图表 12 2018 年广州共有 28 家新三板企业连续两年入选创新层

序号	证券代码	证券简称
1	430437.OC	食安科技
2	430665.OC	高衡力
3	830862.OC	丰海科技
4	831049.OC	赛莱拉
5	831187.OC	创尔生物
6	832135.OC	云宏信息
7	832255.OC	建通测绘
8	832453.OC	恒福股份
9	832462.OC	广电计量
10	832491.OC	奥迪威
11	832562.OC	盈嘉科技
12	832705.OC	达瑞生物
13	833414.OC	凡拓创意
14	833466.OC	盛盈汇
15	833559.OC	亚太天能
16	833619.OC	佰聆数据
17	834156.OC	有米科技
18	834498.OC	易简集团
19	834568.OC	国鸿科技
20	834845.OC	华腾教育
21	837558.OC	宏辉石油
22	837628.OC	和兴隆
23	837770.OC	紫科环保
24	838324.OC	广尔数码
25	839697.OC	锐速智能
27	870399.OC	通达电气
28	870490.OC	星亚股份

数据来源：Wind，广证恒生

3.2 2018 年上半年广州市新三板企业营业收入排名

根据 2018 年中报披露数据，广州新三板企业营业收入前 15 名的名单如下。南菱汽车 2018 年上半年营业收入为 30.30 亿，排名第一，排名第二、三的分别为有道汽车和保利物业。

图表 13 广州新三板企业营业收入 TOP15

序号	证券代码	证券简称	营业收入 (万元)	营业收入同比增长 率 (%)
1	830865.OC	南菱汽车	303,087.57	13.07
2	839804.OC	有道汽车	275,128.55	53.92
3	871893.OC	保利物业	185,296.65	30.30
4	838324.OC	广尔数码	129,712.07	164.78
5	837015.OC	大地院线	120,396.63	33.02



6	831397.OC	康泽药业	107,336.96	-7.99
7	835987.OC	众诚保险	67,161.81	25.86
8	838146.OC	福百盛	66,119.71	-0.07
9	836789.OC	晶科电子	45,036.29	0.92
10	871320.OC	奇异互动	44,788.11	110.59
11	839038.OC	深海软件	43,546.17	233.17
12	832462.OC	广电计量	43,089.96	52.42
13	871828.OC	珠江数码	42,608.01	-3.30
14	835888.OC	尚阳股份	40,885.58	46.07
15	835106.OC	天图物流	40,781.54	8.38

数据来源：Wind，广证恒生

3.3 2018 年上半年广州市新三板企业归母净利润排名

从归母净利润方面,从2018年半年报数据来看,广州新三板挂牌企业共有 60 家归母净利润超过 1000 万元,其中保利物业的归母净利润达到亿元级别,2018 年中归母净利润为 1.85 亿元。

图表 14 广州新三板企业归母净利润 TOP15

序号	证券代码	证券简称	归母净利润 (万元)	归母净利润同比增长率 (%)
1	871893.OC	保利物业	18,527.06	64.43
2	870399.OC	通达电气	7,165.88	29.83
3	870972.OC	广州塔	6,638.19	-1.42
4	871828.OC	珠江数码	5,110.90	-27.92
5	839729.OC	永顺生物	4,432.08	12.02
6	830865.OC	南菱汽车	4,176.51	23.54
7	837375.OC	丰江电池	4,092.26	79.39
8	830885.OC	波斯科技	3,474.47	-16.20
9	831187.OC	创尔生物	3,364.92	196.12
10	831397.OC	康泽药业	3,090.59	-26.74
11	831039.OC	国义招标	2,862.17	8.18
12	833968.OC	资源环保	2,705.28	1,486.36
13	834968.OC	玄武科技	2,516.11	167.04
14	832462.OC	广电计量	2,510.55	50.98
15	870079.OC	广百展贸	2,462.42	8.29

数据来源：Wind，广证恒生

3.4 2018 年上半年广州市新三板企业中报 ROE 排名

在净资产收益率 (ROE) 方面,广州有 24 家企业 2018 年上半年的 ROE 大于 20%, 2 家企业 ROE 大于 40%, 其中,纵思网络以 50.01% 的净资产收益率排名榜首。我们将 2018 年上半年 ROE 排名前 15 的企业名单整理如下:

图表 15 广州新三板企业净资产收益率 TOP15

序号	证券代码	证券简称	2018 上半年净资产收益率 (%)
1	871187.OC	纵思网络	50.01
2	871893.OC	保利物业	40.95
3	837752.OC	狼旗股份	38.46



4	872266.OC	百拓共享	37.82
5	430689.OC	摩登百貨	36.06
6	870985.OC	溢信科技	34.56
7	872501.OC	易方信息	32.72
8	839182.OC	森銳科技	31.01
9	838477.OC	順路諮詢	30.27
10	870511.OC	仁恒醫藥	28.91
11	839699.OC	布布暢通	28.77
12	872010.OC	飛碩科技	28.32
13	872907.OC	阿拉物聯	26.88
14	832828.OC	凡科股份	25.80
15	839438.OC	由我科技	25.26

数据来源：Wind，广证恒生

数据支持：王婕妤



新三板团队介绍:

在财富管理和创新创业的两大时代背景下,广证恒生新三板构建“研究极客+BANKER”双重属性的投研团队,以研究力为基础,为企业量身打造资本运营计划,对接资本市场,提供跨行业、跨地域、上下游延伸等一系列的金融全产业链研究服务,发挥桥梁和杠杆作用,为中小微、成长企业及金融机构提供闭环式持续金融服务。

团队成员:

袁季(广证恒生总经理兼首席研究官):长期从事证券研究,曾获“世界金融实验室年度大奖—最具声望的100位证券分析师”称号、2015及2016年度广州市高层次金融人才、中国证券业协会课题研究奖项一等奖和广州市金融业重要研究成果奖,携研究团队获得2013年中国证券报“金牛分析师”六项大奖。2014年组建业内首个新三板研究团队,创建知名研究品牌“新三板研究极客”。

赵巧敏(新三板研究总监、副首席分析师):英国南安普顿大学国际金融市场硕士,8年证券研究经验。具有跨行业及海外研究复合背景,曾获08及09年证券业协会课题二等奖。具有多年A股及新三板研究经验,熟悉一二级市场运作,专注机器人、无人机等领域研究,担任广州市开发区服务机器人政策咨询顾问。

温朝会(新三板副团队长):南京大学硕士,理工科和经管类复合专业背景,七年运营商工作经验,四年市场分析经验,擅长通信、互联网、信息化等相关方面研究。

黄莞(新三板副团队长):英国杜伦大学金融硕士,具有跨行业及海外研究复合背景,负责教育领域研究,擅长数据挖掘和案例分析。

司伟(新三板高端装备行业负责人):中国人民大学管理学硕士,理工与经管复合专业背景,多年公募基金从业经验,在新三板和A股制造业研究上有丰富积累,对企业经营管理有深刻理解。

陆彬彬(新三板主题策略研究员):美国约翰霍普金斯大学金融硕士,负责新三板市场政策、私募机构、投后管理等领域研究,擅长数据挖掘和政策分析。

魏也娜(新三板TMT行业研究员):金融硕士,中山大学遥感与地理信息系统学士,3年软件行业从业经验,擅长云计算、信息安全等领域的研究。

刘锐(新三板医药行业研究员):中国科学技术大学有机化学硕士,具有丰富的国内医疗器械龙头企业产品开发与管理经验,对医疗器械行业的现状与发展方向有深刻的认识,重点关注新三板医疗器械、医药的流通及服务行业。

胡家嘉(新三板医药行业研究员):香港中文大学生物医学工程硕士,华中科技大学生物信息技术学士,拥有海外知名实业工作经历,对产业发展有独到理解。重点研究中药、生物药、化药等细分领域。

田鹏(新三板教育行业研究员):新加坡国立大学应用经济学硕士,曾于国家级重点经济期刊发表多篇论文,具备海外投资机构及国内券商新财富团队丰富研究经历,目前重点关注教育领域。

于栋(新三板高端装备行业研究员):华南理工大学物理学硕士,厦门大学材料学学士,具有丰富的二三级研究经验,重点关注电力设备及新能源、新材料方向。

史玲林(新三板大消费行业研究员):暨南大学资产评估硕士、经济学学士,重点关注素质教育、早教、母婴、玩具等消费领域。

李嘉文(新三板主题策略研究员):暨南大学金融学硕士,具有金融学与软件工程复合背景,目前重点关注新三板投资策略,企业资本规划两大方向。

联系我们:

邮箱: lubinbin@gzgzhs.com.cn

电话: 020-88832292

**广证恒生：**

地址：广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心4楼

电话：020-88836132, 020-88836133

邮编：510623

股票评级标准：

强烈推荐：6个月内相对强于市场表现15%以上；

谨慎推荐：6个月内相对强于市场表现5%—15%；

中性：6个月内相对市场表现在-5%—5%之间波动；

回避：6个月内相对弱于市场表现5%以上。

分析师承诺：

本报告作者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、准确地反映了作者的研究观点。在作者所知情的范围内，公司与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

重要声明及风险提示：

我公司具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供广州广证恒生证券研究所有限公司的客户使用。本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证我公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司已根据法律法规要求与控股股东（广州证券股份有限公司）各部门及分支机构之间建立合理必要的信息隔离墙制度，有效隔离内幕信息和敏感信息。在此前提下，投资者阅读本报告时，我公司及其关联机构可能已经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，或者可能正在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。法律法规政策许可的情况下，我公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经通过其他渠道独立使用或了解其中的信息。本报告版权归广州广证恒生证券研究所有限公司所有。未获得广州广证恒生证券研究所有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广州广证恒生证券研究所有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

市场有风险，投资需谨慎。