|  |
| --- |
| Table\_Title |
| **2015年11月20日** |
| **安信证券新三板日报（**新三板国资板块崛起投资价值将凸显**）** |

|  |
| --- |
| Table\_Summary |
|  |
| ■11月19日的新三板做市指数最终报收于1437.18点，下跌0.52%。（安信新三板诸海滨团队）成指指数最终报收于1432.05点,上涨1.69%。市场总成交金额为7.96亿元。其中做市转让成交5.72亿元，协议转让部分2.24亿元。新挂牌公司共计19家，新转为做市转让的公司共计4家。截止19日，共有4219家挂牌企业，有976家做市企业。  估值方面：新三板整体估值为32.38X，做市转让整体估值42.24X，协议转让整体估值19.72X。共有707只股票发生成交，其中做市转让555只，市场整体换手率为0.20%。  ■**11月19日定增情况：**   * 颁布定增预案的公司共有10家：分豆教育（831850）、久银控股（833998）、创远仪器（831961）、汇元科技（832028）、北亚时代（833268）、领信股份（831129）、鄂信钻石（830925）、锡南铸机（831809）、威丝曼（833957）、维康子帆（834174）。   ■**重要公司公告：**   * 蓝山科技（830815）、光合文创（833806）、合迪科技（831998）、黄国粮业（831357）、卓华信息（831030）、英雄互娱（430127）、时空客（831335）、天弘激光（430549）、广安车联（832303）、神州电子（832451）、明利仓储（831963）、奥维云网（831101）。   ■**新三板重要新闻：**   * 新三板国资板块崛起投资价值将凸显 * 看好新三板分级制创新创业正当时 * 安信新三板诸海滨团队也将在日后为您带来后续的分析，请密切关注。   ■**风险提示：**系统性风险 |

|  |
| --- |
| Table\_BaseInfo |
| **投资策略定期报告** |
| 证券研究报告 |

|  |  |
| --- | --- |
| Table\_Author | |
| **诸海滨** | 分析师 |
| SAC执业证书编号：S1450511020005 | |
| zhuhb@essence.com.cn | |
| 021-68766170 | |
| **桑威** | 分析师 |
| SAC执业证书编号：S1450514060006 | |
|  | |
| 0755-82558335 | |

|  |  |
| --- | --- |
| Table\_Contacter | |
| 报告联系人 |  |
| **诸海滨** | 021-68766170 |
| zhuhb@essence.com.cn | |

|  |  |
| --- | --- |
| **Table\_Report** | |
| **相关报告** | |
| 洽洽食品：低调务实，努力创新，电商战略越发清晰，小市值低估值潜力食品股。 | 2015-11-19 |
| 策略：11月募集资金已创单月新高。 | 2015-11-19 |
| 论虚拟现实的本质-当所有人都在讨论VR时，我们看到了什么？ | 2015-11-17 |

# 市场回顾

11月19日的新三板做市指数最终报收于1437.18点，下跌0.52%。（安信新三板诸海滨团队）成指指数最终报收于1432.05点,上涨1.69%。市场总成交金额为7.96亿元。其中做市转让成交5.72亿元，协议转让部分2.24亿元。新挂牌公司共计19家，新转为做市转让的公司共计4家。截止19日，共有4219家挂牌企业，有976家做市企业。

估值方面：新三板整体估值为32.38X，做市转让整体估值42.24X，协议转让整体估值19.72X。共有707只股票发生成交，其中做市转让555只，市场整体换手率为0.20%。

**表：11月19日指数概况**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **代码** | **名称** | **最新价** | **涨跌** | **涨跌幅** |
| 899001 | 三板成指 | 1437.18 | -7.47 | -0.52% |
| 899002 | 三板做市 | 1432.05 | 23.78 | 1.69% |

*数据来源：安信证券研究中心，全国中小企业股份转让系统*

**表：市场概况**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **项目** | **做市转让** | **协议转让** | **合计** |
| 挂牌公司家数 | 976 | 3243 | 4219 |
| 当日新增家数 | 1 | 18 | 19 |
| 成交股票只数 | 555 | 152 | 707 |
| 成交金额（万元） | 57219.41 | 22390.19 | 79609.59 |
| 待挂牌总家数 | - | - | 210 |
| 申报中总家数 | - | - | 1873 |

*数据来源：安信证券研究中心，choice数据*

**表：11月19日新挂牌**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **证券代码** | **证券简称** | **主营产品** | **主办券商** |
| 833907.OC | 测聘网 | 人才招聘服务和人才测评服务等 | 民生证券 |
| 833967.OC | 万极科技 | 转印材料(高分子膜材料)的研发、生产和销售等 | 华创证券 |
| 834040.OC | 华信电气 | 低压开关柜、高压开关柜、箱式变电站等 | 东兴证券 |
| 834041.OC | 恒业股份 | 分子筛产品的研发、生产及销售等 | 天风证券 |
| 834056.OC | 伟恒生物 | 棉籽深加工产品的开发、生产和销售以及棉籽的销售等 | 中原证券 |
| 834067.OC | 华勤互联 | 劳务派遣及人事代理服务等 | 东兴证券 |
| 834131.OC | 水晶股份 | 体育用品(健身器材)的研发、生产及销售等 | 东兴证券 |
| 834145.OC | 蓝深环保 | 污水处理一体化设备的设计、生产和销售以及污水处理设备的运营维护等 | 东兴证券 |
| 834148.OC | 志凌伟业 | 触摸屏的研发、设计、制造和销售等 | 湘财证券 |
| 834161.OC | 万象娱通 | 爱看动漫儿童娱教媒体平台运营、互联网广告媒介代理等 | 申万宏源 |
| 834201.OC | 柳鑫股份 | 印制电路板(PCB)钻孔用盖板、垫板等 | 国泰君安 |
| 834216.OC | 德康莱 | 为企业提供职业病危害检测与评价、企业安全咨询等 | 安信证券 |
| 834256.OC | 天地华泰 | 专业化煤炭生产运营管理与服务,矿井建设项目管理与试生产服 务等 | 国金证券 |
| 834312.OC | 悠派智能 | 零售展示终端的设计、生产和销售业务等 | 广发证券 |
| 834337.OC | 宏川智慧 | 石化产品码头装卸及仓储服务等 | 东莞证券 |
| 834343.OC | 华凯保险 | 全国区域内(港、澳、台除外)代理销售保险产品,代理收取保险费等 | 中银国际 |
| 834347.OC | 天畅环保 | 建筑节能门窗的研发设计、生产加工与销售安装业务等 | 光大证券 |
| 834360.OC | 天智航 | 提供智能微创手术中心整体工程解决方案等 | 中信建投 |
| 834370.OC | 威旗科技 | 工业防腐涂料、海洋船舶防腐涂料、特种功能涂料等 | 安信证券 |

数据来源：安信证券研究中心，wind资讯

**表4：交易金额前十**

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **序号** | **代码** | **名称** | **现价** | **交易金额（万股）** | **交易金额（万元）** | **转让方式** | **所属行业**  **（wind三级）** |
| 1 | 830899.OC | 联讯证券 | 2.71 | 18102.23 | 6784.90 | 做市 | 资本市场 |
| 2 | 430223.OC | 亿童文教 | 39.92 | 2173.81 | 54.50 | 做市 | 综合消费者服务Ⅲ |
| 3 | 832970.OC | 东海证券 | 9.81 | 2029.34 | 261.10 | 协议 | 资本市场 |
| 4 | 832657.OC | 光合文旅 | 9.00 | 1800.00 | 200.00 | 协议 | 商业服务与用品 |
| 5 | 831287.OC | 启奥科技 | 24.00 | 1770.53 | 80.50 | 做市 | 互联网软件与服务Ⅲ |
| 6 | 430177.OC | 点点客 | 10.60 | 1670.55 | 161.42 | 做市 | 信息技术服务 |
| 7 | 430193.OC | 微传播 | 110.00 | 1430.00 | 13.00 | 协议 | 软件 |
| 8 | 833979.OC | 天图投资 | 12.32 | 1296.90 | 105.30 | 协议 | 多元金融服务 |
| 9 | 430609.OC | 中磁视讯 | 14.83 | 1203.43 | 81.50 | 做市 | 软件 |
| 10 | 832853.OC | 电旗股份 | 7.30 | 1168.00 | 160.00 | 协议 | 通信设备Ⅲ |

*数据来源：安信证券研究中心，choice数据*

**表5：涨跌幅前十**

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **序号** | **代码** | **名称** | **现价（元）** | **涨跌幅（%）** | **所属行业**  **（wind三级）** | |
| 1 | 430266.OC | 联动设计 | 6.90 | 15.97% | 能源设备与服务 |
| 2 | 430471.OC | 豪威尔 | 4.80 | 14.29% | 电子设备、仪器和元件 |
| 3 | 830928.OC | 康定电子 | 6.00 | 13.21% | 电气设备 |
| 4 | 430313.OC | 国创富盛 | 3.80 | 12.76% | 互联网软件与服务Ⅲ |
| 5 | 831200.OC | 巨正源 | 7.46 | 9.71% | 能源设备与服务 |
| 6 | 831546.OC | 美林数据 | 30.90 | 8.80% | 信息技术服务 |
| 7 | 831251.OC | 库马克 | 2.57 | 7.98% | 容器与包装 |
| 8 | 830800.OC | 天开园林 | 10.09 | 7.80% | 商业服务与用品 |
| 9 | 831372.OC | 宝成股份 | 10.05 | 7.72% | 电气设备 |
| 10 | 430508.OC | 中视文化 | 8.70 | 7.41% | 媒体Ⅲ |

*数据来源：安信证券研究中心，choice数据*

**表6：11月19日股权质押**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **名称及代码** | **股东名称** | **质押权人** | **质押股数(万股)** | **质押期限** | **质押事由** |
| 833266.OC 生物谷 | 张志雄 | 云南展瑞投资有限公司 | 563 | 2015-11-17/2016-1-16 | 质押担保 |
| 830984.OC 德邦工程 | 南京智辰投资发展有限公司 | 上海浦东发展银行股份有限公司南京分行 | 1055 | 2015-11-19/2015-11-16 | 补充流动资金 |
| 831372.OC 宝成股份 | 天津宝成机械集团有限公司 | 中信银行天津分行 | 1000 | 2015-11-19/2015-11-12 | 贷款 |
| 430385.OC 中一检测 | 干黎明 | 宁波鄞州农村合作银行中山支行 | 300 | 2015-11-18/2016-11-18 | 融资 |
| 832781.OC 伟乐科技 | 邹伟华 | 招商银行惠州惠阳支行 | 500 | - | 质押担保 |
| 831567.OC 南达农业 | 新疆南达投资有限公司 | 麦盖提刀郎庄园新农业股份有限公司 | 2000 | 2015-11-18/2016-05-17 | 股东借款 |
| 831329.OC 海源达 | 李中华、王军、李曙光 | 浦发银行淄博分行 | 1220 | 2015-11-10/2018-11-10 | 贷款 |
| 831410.OC 天和科技 | 张银雪、钟旭东 | 苏州银行股份有限公司工业园区支行 | 450 | 2015-9-23/2016-09-23 | 贷款 |

*数据来源：安信证券研究中心，全国中小企业股份转让系统*

# 定增

**分豆教育（831850）募资4亿元**  
公司拟发行股票数量不超过2000万股，发行价格为人民币16元-20元/股，预计募集资金总额4亿元人民币。发行对象为符合规定的投资者。

**久银控股（833998）募资10亿元**

本次发行股票数量不超过8000万股，发行价格为人民币13.5元/股，募集资金总额为10亿元，发行对象为符合规定的投资者。

**创远仪器（831961）募资7020万元**

本次实际发行股票数量为540万股，发行价格为人民币13元/股，募集资金总额不超过7020万元，发行对象为财通资产-上海银行-富春新三板混合精选 5 号资产管理计划，财通资产-上海银行-富春新三板混合精选 6 号资产管理计划，杭州朗月照人股权投资合伙企业（有限合伙），爱建证券-宁波银行-爱建证券坛城 1号集合资产管理计划， 中芯聚源股权投资管理（上海）有限公司-中芯聚源 1 号新三板基金，西部证券股份有限公司，北京天星江山投资中心（有限合伙）等。

**汇元科技（832028）募资4.2亿元**

本次实际发行股票数量不超过700万股，发行价格为人民币60元/股，募集资金总额不超过4.2亿元，发行对象为上海鼓扬投资管理中心（有限合伙），北京仟亿达投资有限公司，中泰证券股份有限公司，国信证券股份有限公司，天风证券股份有限公司，华鑫证券有限责任公司，东方证券股份有限公司，中信证券股份有限公司。

**北亚时代（833268）募资5050万元**

本次实际发行股票数量不超过5000万股，发行价格为人民币1.01元/股，募集资金总额不超过5050万元，发行对象为王岩。

**领信股份（831129）募资5480万元**

本次实际发行股票数量不超过800万股，发行价格为人民币6.85元/股，募集资金总额不超过5480万元，发行对象为珠海横琴小众金风一号股权投资基金合伙企业(有限合伙)，华夏资本-新三板聚宝 1 号专项资产管理计划，华夏资本-新三板聚宝 2 号专项资产管理计划，联讯证券股份有限公司-联讯证券天星资本 1 号集合资产管理计划，联讯证券股份有限公司-联讯证券天星资本 2 号集合资产管理计划 ，北京德丰杰复华创业投资基金管理中心（有限合伙），浙江思考投资管理股份有限公司-思考 20 号 A2-1 大宗交易二级市场循环套利基金，珠海横琴小众优选股权投资基金合伙企业(有限合伙)，珠海横琴小众金石一号股权投资基金合伙企业(有限合伙)，顾文骏等。

**鄂信钻石（830925）募资4800万元**

本次实际发行股票数量不超过600万股，发行价格为人民币8元/股，募集资金总额不超过4800万元，发行对象为江苏添时利投资有限责任公司，张文宝等。

**锡南铸机（831809）募资2300万元**

本次拟发行股票数量100万股，发行价格为人民币23元/股，募集资金总额2300万元，发行对象无锡彗烁投资管理中心（有限合伙）。

**威丝曼（833957）募资3100万元**

本次实际发行股票数量387.5万股，发行价格为人民币8元/股，募集资金总额不超过3100万元，发行对象为珠海金水股权投资中心（有限合伙），北京新鼎荣盛资本管理有限公司。

**维康子帆（834174）募资3500万元**

本次实际发行股票数量不超过188.2万股，发行价格为人民币18.6元/股，募集资金总额不超过3500万元，发行对象为贵阳斯雨子帆管理咨询中心（有限合伙）。

# 重要挂牌公司公告

**蓝山科技（830815）1.4亿元增资子公司**

公司拟将子公司北京中经赛博科技有限公司注册资本增加到人民币1.5亿元，即北京中经赛博科技有限公司新增注册资本人民币1.4亿元，其中公司认缴出资人民币1.4亿元，本次对外投资不构成关联交易。为了控制资金成本，提供

企业经济效益，盘活存量资金，公司对全资子公司北京中经赛博科技有限公司增加投资1.4亿元。

**光合文创（833806）4500万设立控股子公司**

公司拟与李全林共同出资设立控股子公司光合星耀（北京）科技企业孵化器有限公司，注册地为北京市房山区良乡凯旋大街建设路18 号-C1505，注册资本为人民币5000万元，其中本公司出资人民币4500万元，占注册资本的95.00%，李全林出资人民币 500 万元，占注册资本的 5%。李全林与光合（北京）文化创意股份有限公司不存在关联关系。本次对外投资目的在于丰富公司的业务领域，为现有业务做积极补充，进一步提升公司的盈利能力和综合竞争力，为公司可持续发展提供新的经济增长点，符合公司未来发展战略。

**合迪科技（831998）2500万设立控股子公司**

公司拟与珠海华发实业股份有限公司、中建三局第一建设工程有限责任公司共同出资设立参股公司广东华发中建新科技投资控股有限公司，注册地为珠海市横琴新区工商行政管理局，注册资本为人民币1亿元，其中本公司出资人民币2500万元，占注册资本的 25.00%，珠海华发实业股份有限公司以货币出资

4000万元人民币，占注册资本的40.00%；中建三局第一建设工程有限责任公司以货币出资3500万元人民币，占注册资本的35.00%。本次对外投资不构成关联交易。

**黄国粮业（831357）签订3.94亿元供货销售合同**

公司陆续收到与河南全惠食品有限公司（三全食品股份有限公司全资子公司）、河南科迪速冻食品有限公司和郑州思念食品有限公司签署的原物料（各品种水磨糯米粉）供货销售合同，合同总金额3.9415亿元，占 2014 年度经审计营业收入的 53.55%，将对公司下年度的经营业绩产生积极的影响。

**卓华信息（831030）签订5264.54万元合同**

公司与北京国信安信息科技有限公司于 2015 年 11 月 17 日签订了“购销合同”。根据合同约定，公司向北京国信安信息科技有限公司销售视频监控智能分析系统等一系列产品，销售金额合计5264.54万元；合同要求2015 年 12 月 31 日前完成供货，并约定产品质保期 3 年。上述合同的履行将为公司经营业绩产生积极的影响，对于公司未来发展具有重要意义。

**英雄互娱（430127）签订股权投资协议书**

公司与华谊兄弟传媒股份有限公司签订了《股权投资协议书》。公司拟向华谊兄弟传媒股份有限公司发行股份数量2772.2万股。预计本次股票发行募集资金总额 19 亿元。合同将对公司未来的业务发展产生积极的影响。通过本次股票发行，公司将进一步充实流动资金，拓展公司业务。合同约定公司与华谊兄弟传媒股份有限公司将在影视、游戏等领域开展合作，进一步增强公司的盈利能力。

**时空客（831335）收购金色同年100%股权、雨霖文化100%股权、首创科技 80%股权**

公司拟购买庄越、李伟持有的金色同年100%股权，齐德仲、郑丽萍持有的雨霖文化100%股权，杨波、杨子洲持有的首创科技 80%股权。本次拟发行不超过1919.22万股，募集资金总额不超过9941.6万元。收购沈阳金色同年传媒广告有限公司，主要考虑到为了快速提高公司在辽宁省内高速公路广告资源的占有率，充分发挥高速单立柱广告这一类优质广告资源的真正价值；收购大连宇霖文化传媒有限公司，公司将拥有金普新区广告传媒行业70%以上的市场资源，成为占据大连行业领军地位的龙头企业；收购大连首创科技有限公司，主要是公司考虑到近两年移动互联网广告和微信营销的蓬勃发展，公司也在积极着手准备发展线上微信营销服务，升级传统业务模式。

**天弘激光（430549）2.3亿元购买逸飞激光100%股权**

公司拟向逸飞激光的全体股东，即吴轩、李庆伟、梅亮、吴建春、熊五岳、武汉逸扬兴能资产管理中心（有限合伙）发行股份及支付现金购买其持有的逸飞激光100%的股权；其中向吴轩、逸扬兴能发行股份购买其持有的逸飞激光股权，向李庆伟、梅亮、吴建春、熊五岳支付现金购买其持有的逸飞激光股权。交易价格确定为2.3亿元。通过此次资产重组，充分发挥双方多年沉淀的行业资源优势，在人力、技术、供应链、客户渠道等方面开展有效的业务协同，整合资源、优化配置，借资本市场之力助公司实现快速成长。

**广安车联（832303）5060万元购买华通信息 100.00%股权**

公司拟以发行股票的方式购买何兆广、孔艳红、房国庆、齐先登、凌圣、吴具心、朱国涛、张晓兰持有的华通信息 100.00%股权，本次交易价格合计为 5,060.00 万元，其中向交易对象发行股份 4,600 万股支付交易对价。通过本次交易，华通信息与公众公司的客户资源可以进行充分共享，业务可以进行充分整合，有利于交易双方主营业务的发展，增强公众公司的持续盈利能力和发展潜力。

**停牌**

神州电子（832451）

**复牌**

明利仓储（831963）奥维云网（831101）

# 新三板重要新闻

**新三板国资板块崛起投资价值将凸显**

“中国投融资担保有限公司即将登陆新三板，目前正在进行第二次股转系统意见反馈。如果挂牌成功，中投保将成为新三板第七大挂牌企业。”近日，有关中投保挂牌的消息在新三板投资圈中引起颇多关注。

国资概念股成交活跃

Wind资讯统计结果显示，当前4261家新三板公司中，共有194家公司具有国资背景。其中，资博股份、龙视星、华枫股份、广信担保、北国传媒等19家公司的国有股比例为100%，而以奥神新材、珠海港信、天然谷、青广无线、首创博桑、木兰花、中晶技术和新兴药业等为代表的47家公司，其国有股比例亦达到50%以上。

从行业来看，上述具有国资背景的新三板公司较多集中在材料、信息技术、金融、消费等行业中。从转让方式来看，目前这些新三板国资概念股公司仍是以协议转让为主要，仅三力制药、淮河化工、金天铝业等18家公司实行做市转让。

　　总体来看，新三板国资股概念具有一定的活跃度，wind资讯统计结果显示，今年以来上述公司中有66家发生过交易。其中，联讯证券2015年的区间成交额累计高达87.45亿元，此外还有成大生物、垦丰种业、中磁视讯、西部超导、秋乐种业、中国康富等15家公司今年以来的累计成交额超过亿元规模。

此外，2015年以来，成大生物以超过900%的累计涨幅成为新三板国资概念股中当之无愧的“涨幅王”。截至11月17日，除了成大生物，包括中江种业、星原丰泰、耐磨科技、广东羚光、维泰股份、亚成生物、桂林五洲和中磁视讯在内的一共9家公司年内股价累计涨幅超过100%。部分质优国资概念股受资金追捧程度由此可见一斑。

除了具有不错的股票活跃度，不少国资概念股业绩表现靓丽。如开源证券以上半年1059.72%的净利润同比增速而独占鳌头。据悉，开源证券国有股比例约62.65%，于今年4月底成功登陆新三板。此外，联讯证券、经证投资紧随其后，其上半年净利润同比增速均超过500%。

地方国资改革借力新三板

伴随着新三板市场的迅速发展，越来越多的国资企业纷纷涌入新三板。从挂牌日期看，194家新三板国资概念股中，有125家公司是在2015年登陆新三板。

新三板一直被看作是解决中小微企业融资难的平台。然而，现在新三板有了新功能和定位——“帮助地方政府实现国资改革的平台”。从2013年12月上海首先发布地方国资改革方案后，全国陆续有19个地区发布了全面深化国资改革的方案，这些方案有一个共同点，都包含有利用多层次资本市场提高地方国资的资产证券率，而新三板是其中重要的组成部分。

四川省国资改革方案提出，加快国有资产证券化。鼓励国有企业充分利用包括主板、中小板、创业板、新三板在内的多层次资本市场上市挂牌，通过市场化机制为资本定价、发现价值，以融资、转让、并购等方式实现国有资本的充分流动和股权的多元化。广东省的改革方案则明确，利用境内外多层次资本市场，推动汽车贸易、仓储物流、轨道交通施工、招投标板块等具备上市条件的企业实现主营业务上市，推动一批具有发展前景的企业在新三板上市。

除了政策支持外，越来越多国企公司进入新三板这一趋势也成为多数分析人士的共识。相关分析师向记者表示：“我国未来的资本市场具有多层次特点，在这当中，新三板囊括的公司数目较大，接下来伴随着其规模的加速扩大，不仅是民营企业和中小微企业，我认为越来越多的国有企业也会去新三板挂牌上市。”

还有分析指出，在地方国资改革强力的推动下，未来新三板上或许会看到各地国企竞相登陆的场景。

国资系公司投资潜力待挖掘

毋庸置疑，方便而快捷的融资渠道是新三板一大亮点和优势，对于企业来说，新三板挂牌上市可以为它们带来以下好处：有利于拓宽公司融资渠道；完善公司资本构成；引导公司规范运行；提高公司股份流动性，为公司带来积极的财富效应；提高公司上市可能性。而在登陆新三板市场以后，国资系企业的内在价值和投资价值也被认为将得到进一步凸显。“从某种程度来说，新三板具有一定的注册制性质，未来随着我国资本市场注册制的推出和转板机制的实施，可能部分新三板公司能够由此而进入到主板市场。国企同样也具有转板、融资和并购的需求。此外，当前国企改革热度正浓，新三板市场能够为国有企业提供的股份并购、转让机会也相对较多，这正符合国企一定程度转让股份的需求，由此，国资系企业的活跃度可能会更高。我认为，这正是国资概念股在新三板市场具有的与普通民营企业所不同的优势。”

由于主板比较难上而新三板灵活性比较高，这给地方国资系统企业进行混合所有制改革提供比较好的机会。地方可能会倾向于推一些比较好的企业到新三板挂牌，因此，有一定投资潜力待挖掘。“目前新三板上市国企可以说是个投资洼地。一方面，很多国企刚刚认识到新三板的价值；另一方面，很多投资者还不十分了解新三板。随着新三板市场的完善，公募基金进入及门槛降低，交投将持续活跃，上市国企质量和估值会向成熟市场靠拢，投资价值将逐步显现。”有市场人士曾如是分析道。

**看好新三板分级制创新创业正当时**

“创业者不可能今天创业明天盈利，解决资金难题还是要靠资本市场。”日前，普林斯顿大学经济学博士、长江商学院金融教授周春生受邀前来为东莞企业家授课。周春生说，草根创业潜力巨大，资金难题不可能只靠自筹和银行借贷，因此他十分看好即将出台的新三板分级制，新三板分级制将为创新创业提供更加宽松的金融环境。

“目前新三板企业良莠不齐，规模差距大，流动性不顺畅，发挥不了应有作用。”周春生说，新三板作为未来资本市场的新突破口，提高流动性和助推金融自由化是题中之义。他说。一旦新三板流动性有所提高，不仅可以形成很好的定价机制，还可以为资本退出提供非常好的渠道。

周春生说，以前创业艰难并不是因为没有想法，而是因为没有钱，有了新三板之后就为融资方面提供了非常好的渠道。他说，新三板的存在，相对来说为企业进入资本市场降低了门槛，哪怕刚初创两三年的公司，也可以上去，一旦进入之后就可以进行增发，获得资金支持。同时，新三板也提供了资本退出功能，使得一开始就有投资者愿意进来，而并不是要等到企业上了新三板之后才进来。可见，新三板通过其资本功能为创业提供了一个很好的机会。

“美国一些优秀的创业公司都可以看见纳斯达克的身影，创新创业要求完善的金融体系。”周春生说，我国目前整个金融体系的建设还不完善，“身体娇弱”，金融回报还要靠实业支撑，而实业繁荣还要靠多层次的资本市场。

他向在座东莞企业家透露，新三板分级制指导意见的下发指日可待，这给企业转型带来前所未有的机遇，也对创新创业发挥重要作用。他也建议投资人可以提前介入。

他建议，要投资有广阔前景和高速成长的公司，或投资一家有平台能力并且能整合各方资源的公司，或看这个公司的商业本质和产品独特性而不是短期财务业绩。他说，如果一家公司有内在价值，有很好的商业逻辑和产品独特性，即使没有赚钱，一旦流动性提高了之后，财务价值就会凸现出来，投资就会追逐，一旦有越来越多的资金涌到里面去，就可以通过资本增值的方式来体现你的财务价值，这就是新三板对创业的核心价值。

周春生说，我们正在开启一个大众创业创新的时代，而且新三板正在为这样一个创新创业新时代提供坚强的资本支持。“新三板不单单是传统资本市场的一种补充，它具有独特、独立、鲜活的，而且可能更加盛大的生命力，因此这跟整个中国经济的转型是分不开的。”

他说，目前，金融人士正为新三板增强流动性、降低门槛和健康发展鼓与呼。周春生说，在新三板的发展过程中，将有越来越多充满鲜活力量的创新企业涌现出来。

|  |
| --- |
| * **公司评级体系** |
| **收益评级：** |
| 买入—未来6个月的投资收益率领先沪深300指数15%以上；  增持—未来6个月的投资收益率领先沪深300指数5%至15%；  中性—未来6个月的投资收益率与沪深300指数的变动幅度相差-5%至5%；  减持—未来6个月的投资收益率落后沪深300指数5%至15%；  卖出—未来6个月的投资收益率落后沪深300指数15%以上； |
| **风险评级：** |
| A—正常风险，未来6个月投资收益率的波动小于等于沪深300指数波动；  B—较高风险，未来6个月投资收益率的波动大于沪深300指数波动； |

|  |
| --- |
| **Ta**ble\_AuthorStatement |
| * **分析师声明** |
| 诸海滨、桑威分别声明，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** |
| 安信证券股份有限公司（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** |
| 本报告仅供安信证券股份有限公司（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“安信证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。  安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。 |

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Table\_Sales** | | | |
| * **销售联系人** | | | |
| 上海联系人 | 孟硕丰 | 021-68766287 | mengsf@essence.com.cn |
|  | 侯海霞 | 021-68763563 | houhx@essence.com.cn |
|  | 梁涛 | 021-68766067 | liangtao@essence.com.cn |
|  | 潘艳 | 021-68766516 | panyan@essence.com.cn |
|  | 朱贤 | 021-68765293 | zhuxian@essence.com.cn |
|  | 许敏 | 021-68762965 | xumin@essence.com.cn |
| 北京联系人 | 温鹏 | 010-59113570 | wenpeng@essence.com.cn |
|  | 李倩 | 010-59113575 | liqian1@essence.com.cn |
|  | 周蓉 | 010-59113563 | zhourong@essence.com.cn |
|  | 张莹 | 010-59113571 | zhangying1@essence.com.cn |
| 深圳联系人 | 沈成效 | 0755-82558059 | shencx@essence.com.cn |
|  | 胡珍 | 0755-82558073 | huzhen@essence.com.cn |
|  | 范洪群 | 0755-82558087 | fanhq@essence.com.cn |
|  | 孟昊琳 | 0755-82558045 | menghl@essence.com.cn |

|  |  |
| --- | --- |
| Table\_Address | |
| **安信证券研究中心** | |
| **深圳市** | |
| **地址：** | **深圳市福田区深南大道2008号中国凤凰大厦1栋7层** |
| **邮编：** | 518026 |
| **上海市** | |
| **地址：** | **上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦16层** |
| **邮编：** | 200123 |
| **北京市** | |
| **地址：** | **北京市西城区金融大街5号新盛大厦B座19层** |
| **邮编：** | 100034 |