|  |
| --- |
| Table\_Title |
| **2015年12月2日** |
| **安信证券新三板日报（**受益分层政策新三板优质企业将不再低调**）** |

|  |
| --- |
| Table\_Summary |
|  |
| ■12月01日的新三板做市指数最终报收于1446.64点，上涨0.17%。（安信新三板诸海滨团队）成指指数最终报收于1438.45点，下跌1.35%。市场总成交金额为7.60亿元。其中做市转让成交4.90亿元，协议转让部分2.70亿元。新挂牌公司共计22家，新转为做市转让的公司共计1家。截止1日，共有43407家挂牌企业，有998家做市企业。  估值方面：新三板整体估值为32.75X，做市转让整体估值42.77X，协议转让整体估值19.97X。共有751只股票发生成交，其中做市转让578只，市场整体换手率为0.18%。  ■**12月1日定增情况：**   * 颁布定增预案的公司共有10家：天地壹号（832898）、先临三维（830978）、运通四方（830788）、聚利科技（430162）、达瑞生物（832705）、恒福股份（832453）、泰谷生物（430523）、维和药业（833624）、博拉网络（834484）、行悦信息（430357）。   ■**重要公司公告：**   * 华人天地（830898）、信中利（833858）、易所试（430309）、新比克斯（832209）、嘉达早教（430518）、博峰新业（831241）、龙视星（833605）。   ■**新三板重要新闻：**   * 受益分层政策新三板优质企业将不再低调 * 新三板企业IPO意愿升温流动性不足成困扰 * 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** | |
| 专家解析新三板分层方案 带活市场流动性 | 2015-12-1 |
| 新三板行情一周回顾 | 2015-11-30 |
| 股转新政，看你拿什么来停牌！ | 2015-11-29 |

专家解析新三板分层方案 带活市场流动性

# 市场回顾

11月30日的新三板做市指数最终报收于1444.14点，下跌1.02%。（安信新三板诸海滨团队）成指指数最终报收于1438.45点，下跌1.35%。市场总成交金额为9.52亿元。其中做市转让成交6.01亿元，协议转让部分3.51亿元。新挂牌公司共计26家，新转为做市转让的公司共计5家。截止30日，共有4385家挂牌企业，有997家做市企业。

估值方面：新三板整体估值为32.93X，做市转让整体估值42.75X，协议转让整体估值20.22X。共有742只股票发生成交，其中做市转让581只，市场整体换手率为0.21%。

**表：12月1日指数概况**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **代码** | **名称** | **最新价** | **涨跌** | **涨跌幅** |
| 899001 | 三板成指 | 1444.64 | 2.49 | 0.17% |
| 899002 | 三板做市 | 1429.48 | 8.97 | -0.62% |

*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 | 998 | 3409 | 4407 |
| 当日新增家数 | 0 | 22 | 22 |
| 成交股票只数 | 578 | 173 | 751 |
| 成交金额（万元） | 49023.6 | 27041.53 | 76065.13 |
| 待挂牌总家数 | - | - | 378 |
| 申报中总家数 | - | - | 2069 |

*数据来源：安信证券研究中心，choice数据*

**表：12月1日新挂牌**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **证券代码** | **证券简称** | **主营产品** | **主办券商** |
| 834411.OC | 星娱文化 | 公司主要为客户提供包括品牌传播、产品推广、公关活动、策展活动等一系列的解决方案及服务等 | 首创证券 |
| 834524.OC | 海金格 | CRO 服务(方案设计、伦理审批、临床试验、出具临床试验统计报告等关键阶段,公司服务合同根据服务工作进度,公司分阶段向客户提供相应报告表)等 | 西南证券 |
| 834485.OC | 逸尚信息 | 公司主要为服装、箱包、鞋类、首饰、家纺等时尚产业相关的生产企业、品牌公司、贸易公司以及设计工作室、设计师等客户等 | 湘财证券 |
| 834544.OC | 糖友股份 | 为糖尿病制药及医疗器械生产企业等客户提供广告代理服务和会议、活动、医学项目等定制服务等 | 中信建投 |
| 834660.OC | 戈瑞电子 | 电子加速器和辐照加工及技术服务等 | 华安证券 |
| 834527.OC | 虎嗅科技 | 科技及互联网相关产业精品资讯整合发布以及线上、线下营销服务等 | 天风证券 |
| 834653.OC | 汉宇钟表 | 钟表销售与维修服务等 | 财达证券 |
| 834453.OC | 顺炎新材 | 改性塑料的研发、生产及销售等 | 万联证券 |
| 834177.OC | 华贸广通 | 第三方采购执行、国际物流、进出口报关、保税仓库、售后服务与返修、国内运输配送与分拨、第三方仓储管理等增值服务等 | 国信证券 |
| 834456.OC | 德而美 | 公司主要从事口将医疗器械产品的销售业务,并为用户提供口腔诊室整体布局、技术咨询等在内的一站式服务等 | 申万宏源证券 |
| 834502.OC | 富海银涛 | 受托资产管理、投资咨询、企业管理顾问、投资兴办 实业等 | 光大证券 |
| 834488.OC | 贝特利 | 精细化学品研发、生产和销售等 | 世纪证券 |
| 834517.OC | 瓜尔润 | 瓜尔胶产品的生产和销售,产品包括瓜尔片、瓜尔胶和改性瓜尔胶的精制原料等 | 大通证券 |
| 834176.OC | 厚谊俊捷 | 整车进出口报关报检、整车仓储、整车运输以及汽车售后服务等 | 国金证券 |
| 834473.OC | 傲冠股份 | 从事计算机软件开发、销售;信息系统设计、集成、运行维护;信息技术服务与咨询等业务等 | 申万宏源证券 |
| 834501.OC | 万杰智能 | 公司主要从事食品加工机械的研发、生产和销售,主要产品为智能鲜湿面条机系列、智能包子机系列、智能面制食品生产线系列等食品加工机械设备等 | 天风证券 |
| 834385.OC | 力港网络 | 网络游戏产品的开发和运营等 | 广发证券 |
| 834404.OC | 扬戈科技 | 主要从事各类起重机械成套电气控制系统的设计、制造、销售以及相关服务等 | 财通证券 |
| 834506.OC | 雷蒙德 | 从事工业阀门的设计、研发、生产和销售等 | 光大证券 |
| 834535.OC | 远特科技 | 智能车载终端的研发、生产、销售及基于智能车载终端、智能汽车服务平台、手机 APP 等载体向用户提供的全方位智能汽车服务业务等 | 中信建投 |
| 834539.OC | 运通车联 | 汽车 4S 店的经营管理,涉及汽车销售、汽车维修及汽车备件销  售业务,是一家专门从事品牌乘用车销售及综合服务的专业企业等 | 东莞证券 |
| 834178.OC | 金田铜业 | 有色金属加工业务,主要产品包括铜产品和烧结钕铁硼永磁材料两大类等 | 国泰君安 |

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 | 2.91 | 9217.11 | 3141.00 | 做市 | 资本市场 |
| 2 | 831963.OC | 明利仓储 | 6.20 | 2449.34 | 390.30 | 做市 | 商业服务与用品 |
| 3 | 832168.OC | 中科招商 | 16.12 | 2122.54 | 328.70 | 协议 | 多元金融服务 |
| 4 | 430358.OC | 基美影业 | 10.57 | 1822.33 | 174.70 | 做市 | 媒体Ⅲ |
| 5 | 830881.OC | 圣泉集团 | 9.47 | 1665.59 | 173.70 | 做市 | 化工 |
| 6 | 834055.OC | 百事通 | 11.11 | 1499.85 | 135.00 | 协议 | 互联网软件与服务Ⅲ |
| 7 | 833532.OC | 福慧达 | 20.55 | 1379.06 | 167.10 | 协议 | 食品 |
| 8 | 831725.OC | 凌志股份 | 4.24 | 1283.40 | 303.00 | 协议 | 食品 |
| 9 | 833677.OC | 芯能科技 | 12.92 | 1253.30 | 97.00 | 协议 | 半导体产品与半导体设备 |
| 10 | 832028.OC | 汇元科技 | 17.16 | 1232.22 | 71.80 | 协议 | 信息技术服务 |

*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 | 830781.OC | 精鹰传媒 | 24.00 | 300.00% | 媒体Ⅲ |
| 2 | 430358.OC | 基美影业 | 10.57 | 29.06% | 媒体Ⅲ |
| 3 | 830970.OC | 艾录股份 | 14.83 | 13.81% | 纸与林木产品 |
| 4 | 430339.OC | 中搜网络 | 17.60 | 12.10% | 互联网软件与服务Ⅲ |
| 5 | 430014.OC | 恒业世纪 | 5.00 | 10.62% | 通信设备Ⅲ |
| 6 | 831603.OC | 金润和 | 5.04 | 10.04% | 电子设备、仪器和元件 |
| 7 | 832579.OC | 同兴股份 | 21.30 | 7.58% | 信息技术服务 |
| 8 | 830814.OC | 浩博新材 | 4.01 | 7.51% | 金属、非金属与采矿 |
| 9 | 831737.OC | 地浦科技 | 8.79 | 7.20% | 化工 |
| 10 | 831340.OC | 金童股份 | 2.09 | 7.18% | 机械 |

*数据来源：安信证券研究中心，choice数据*

**表6：12月1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 | 林艳和 | 为中国农业银行股份有限公司深圳中心区支行 | 4500 | 2015-11-25/2016-08-26 | 提供担保 |
| 430546.OC 乐彩科技 | 王纪伟 | 河南东方企业投资担保有限公司 | 308 | 2015-10-23/2016-10-29 | 贷款 |
| 430546.OC 乐彩科技 | 王纪伟 | 支焕成 | 500 | 2015-11-17/2016-05-16 | 借款 |
| 833404.OC 飞科股份 | 南宁飞日润滑油有限公司   南宁飞日润滑油有限公司 | 广西万家同创投资有限公司 | 495 | 2015-11-30/2018-11-16 | 借款 |

*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

**天地壹号（832898）**

募资6.25亿元

本次发行股票数量不超过2500万股，发行价格为人民币25元/股，募集资金总额不超过6.25亿元，发行对象为符合规定的投资者。

**先临三维（830978）**

募资4.5亿元

本次实际发行股票数量不超过1500万股，发行价格为人民币15元/股，募集资金总额不超过4.5亿元，发行对象为符合规定的投资者。

**运通四方（830788）**

募资3亿元

本次实际发行股票数量不超过3000万股，发行价格为人民币5元-10元/股，募集资金总额不超过3亿元，发行对象为符合规定的投资者。

**聚利科技（430162）**

募资1.5亿元

本次实际发行股票数量不超过300万股，发行价格为人民币50元/股，募集资金总额不超过1.5亿元，发行对象为符合规定的投资者。

**达瑞生物（832705）**

募资1.01亿元

本次实际发行股票数量不超过127.35万股，发行价格为人民币79.11元/股，募集资金总额不超过1.01亿元，发行对象为东方证券股份有限公司、中信证券股份有限公司等。

**恒福股份（832453）**

募资1亿元  
公司拟发行股票数量不超过1000万股，发行价格为人民币6.5元-10元/股，预计募集资金总额不超过1亿元人民币。发行对象为符合规定的投资者。

**泰谷生物（430523）**

募资1亿元

本次发行股票数量不超过1250万股，发行价格为人民币8元/股，募集资金总额不超过1亿元，发行对象为招商证券资产管理有限公司-招商智远新三板分级集合资产管理计划。

**维和药业（833624）**

募资1亿元

本次实际发行股票数量不超过1573万股，发行价格为人民币6.36元/股，募集资金总额1亿元，发行对象为维和控股、戚建刚、李其斌、隆信投资、华翊企业发展、诺安资管联创1号专项计划、国泰君安格隆并购基金、杨余波。

**博拉网络（834484）**

募资8000万元

本次实际发行股票数量不超过800万股，发行价格为人民币10元/股，募集资金总额不超过8000万元，发行对象为符合规定的投资者。

**行悦信息（430357）**

募资7992万元

本次拟发行股票数量为1200万股，发行价格为人民币6.66元/股，募集资金总额7992万元，发行对象为符合规定的投资者。

# 重要挂牌公司公告

**华人天地（830898）**

2000万元设立子公司

本公司拟与上海心澄资产管理合伙企业（有限合伙）共同出资设立上海华人心澄投资中心（有限合伙）（最终名称以工商核准为准），注册地拟定在上海崇明工 业园区，注册资本拟为人民币1亿元，其中本公司拟出资人民币2000万元，占注册资本的 20%，上海心澄资产管理合伙企业（有限合伙）拟出资100万元。占注册资本的1%。

**信中利（833858）**

1.8亿元设立参股公司

本公司拟与广西投资集团有限公司；广州唯品会信息科技有限公司；吉安新年广告传媒有限公司；湖北三峡华翔集团有限公司；广西日报传媒有限公司；上海恒大建材市场管理股份有限公司；广西名都生态科技发展有限公司共同出资设立参股公司国服人寿保险股份有限公司，注册地为广西壮族自治区，注册资本人民币15亿元，其中本公司出资人民币1.8亿元，占注册资本的20%。

**易所试（430309）**

1千万设立全资子公司

本公司拟设立全资子公司深圳易所试投资管理有限公司，注册地为深圳市前海深港合作区前湾一路1 A 栋201室，注册资本为人民币1千万元。

**新比克斯（832209）**

签订124.39万元采购合同

广东新比克斯实业股份有限公司与快美特汽车精品（深圳）有限公司签订了《采购合同》（编号：CARMATE20151124），公司向快美特采购一批品牌名

称为 CARMATE/快美特的商品,合同总额为人民币 124.39万元。本次交易不构成关联交易。上述合同的履行将对公司及控股子公司司丁卡的经营业绩及盈利能力产生积极影响。

**嘉达早教（430518）**

3000万元收购达润教育28%股权

广东嘉达早教科技股份有限公司拟与郭学滨、高翔、任志军、吕煌及北京达润世纪国际教育科技股份有限公司三方签订投资协议，以 3000万元人民币向郭学滨、高翔、任志军及吕煌收购其持有的达润教育28%股权。本次收购完成后，嘉达早教将持有达润教育 28%股权，郭学滨将持有达润教育 53.5%股权，高翔将持有达润教育 10.0%股权，任志军将持有达润教育 4.5%股权，吕煌将持有达润教育 4.0%股权。本次收购有利于进一步拓展公司业务规模，增强公司竞争力，提升公司盈利水平。

**博峰新业（831241）**

200万收购克拉玛依市顺欣劳务分包工程有限责任公司100%股权

克拉玛依市博峰物业服务有限公司的全资子公司克拉玛依市顺欣劳务分包工程有限责任公司的股权以人民币 200 万元的价格转让给新疆博峰新业石油工程技术股份有限公司。并于 2015 年12 月 1 日签订了《股权转让协议》。本次收购股权有利于进一步增强公司的影响力，有利于公司业务发展和盈利能力的提高，增强公司的抗风险能力，符合公司长期发展战略规划，将对公司经营业绩产生积极影响。

停牌

**龙视星（833605）**

# 新三板重要新闻

**受益分层政策新三板优质企业将不再低调？**

上周，传得沸沸扬扬的新三板分层消息终于尘埃落定。《全国股转系统挂牌公司分层方案(征求意见稿)》(下称《意见稿》)近日正式发布，其中明确指出，起步阶段将挂牌公司划分为创新层和基础层，并设置了三套并行分层标准。

针对分层方案，中国网财经记者对有望首批进入创新层的联飞翔(430037)、波尔通信(430191)、联合永道(430664)等三家企业进行了采访。“分层后优质企业肯定是此次新政的最大受益者。”联飞翔董秘崔正朔指出，企业唯有努力做好主业、加强公司治理，提高企业核心竞争力，以跟随新三板的跨越式发展。

三套标准明确企业努力目标

“随着新三板企业数量的不断激增以及制度体系建设的不断完善，分层制度的推出是大势所趋，分层后可以吸引更多优质企业挂牌新三板，提高新三板的影响力。”联飞翔董秘崔正朔认为。

作为最早挂牌新三板的企业之一，联飞翔一路见证着这个市场的发展，“我们一直期盼新三板有更多更好的新政出台落地。”

随着分层方案的落地，三套标准的出台，哪些挂牌企业能分至创新层也成为了市场议论的焦点。某机构投行部总经理告诉记者，此次意见稿的三套标准分别面向的三种不同类型的企业，“给他们都提供了通往创新层的定位与路径。”

据资料显示，第一条标准面向企业盈利能力，要求企业连续两年持续盈利，净资产收益率不少于10%，近3个月日均股东人数不少于200人等。“这套标准针对发展较为成熟的企业。”上述总经理指出，除了对利润的高要求，这套标准更适合偏重于服务与创新的轻资产企业，“传统制造业等净资产收益率很难达到标准。”

“第二套标准是为小微企业量身定做的，需要企业有快速发展空间。”他指出，符合该标准的企业数量亦最多。据悉，该套标准对企业营收复合增长率、营收、股本皆做出要求。

“即使企业基本情况不尽人意，但市场热炒，市值较高，做市商较为踊跃，也有机会进入创新层。”他表示。据了解，第三条标准面向企业市值，对企业市值、股东权益、做市商家数等作出要求。

“分层设置的三套标准从自身规模、财务状况、公司治理、公司市值以及交易频率等等，既考虑了成长期创新性中小企业的特点，同时兼顾了新三板做市等创新政策规则，又最大限度地保证了投资者的利益。总体上指标量化程度较高，为挂牌企业树立了较为明确的努力目标。”相关人员指出。

《意见稿》显示，已挂牌公司2015年年报披露截止日(2016年4月29日)后，全国股转系统根据分层标准，自动筛选出符合创新层标准的挂牌公司，于2016年5月正式实施。而据有媒体基于2013年、2014年财务数据，同时符合三套标准的仅十余家，联飞翔即为其中之一。

财报数据显示，2013年-2014年，联飞翔营收分别为1.27亿元、1.67亿元，涨幅31.23%；归属于挂牌公司股东的净利润为2471.77万元、2917.53万元。截至今年上半年，联飞翔股东人数已破千人，做市商达到15家。

优质企业受益于分层制度

“影响肯定是正面，可以让投资者更好地了解企业，降低筛选企业的成本。”在接受中国网财经记者采访时，波尔通信董事长高玘表示。据了解，在目前超过4000家的挂牌公司中，有望进入创新层的企业占比或不到10%，而对于这小部分优质企业而言，无疑将受益于分层制度。

据介绍，波尔通信经过十年发展，在无线电管理领域、非接触式生命体征监测领域，无论是军方或是民用市场，均有着较高的专业用户认可度。然而高玘告诉记者，“酒香也怕巷子深”，波尔通信在资本市场上的宣传却远远滞后于业务上的推广。

记者了解到，波尔通信有望以第二套标准冲刺创新层。近年来波尔通信呈现较快发展态势。财报数据显示，2013年-2014年，波尔通信营收分别为4630.86万元、6723.53万元，同比增长45.19%。

“波尔通信现在最需要是让投资人了解我们。”高玘对记者表示，分层后，在几百家企业中再看企业相对会容易许多。

作为职业教育信息化领域的领军企业，联合永道也将目光锁定第二套标准。据数据显示，2013年-2014年，联合永道营收分别为4245.62万元、6510.75万元，同比增长53.35%。

在接受中国网财经记者采访时，联合永道董事长张春告诉记者，一旦进入创新层，企业品牌知名度将有所提升；其次股票活跃度会增加，股价表现会更好，对公司融资、股权激励亦有很好的帮助，将帮助企业更好发展。

值得注意的是，此次《意见稿》对维持标准和层级调整做了明确规定，这意味着分层本身是动态的，而非“一次定终身”。

对此，张春称其并不担心，“在当前阶段我们以标准二为目标，但到了2016年底，市值表现上，我们很有可能完成标准三，利润上则能向标准一靠拢，对我们而言，压力不会很大。”

波尔通信董事长高玘则认为，只有优胜劣汰才能保持活力，这更是一种动力，支持企业不断地去创新和发展，“就波尔通信而言，分层只是企业发展到某一阶段，水到渠成的事情。”

**新三板企业IPO意愿升温流动性不足成困扰**

【导语】截至11月30日，已有11家新三板挂牌企业发布提示性公告，称公司正接受首次公开发行股票并上市的辅导。这意味着，IPO闸门的即将开启使得新三板挂牌企业IPO意愿明显升温。

自11月6日中国证监会明确IPO重启的时间表以来，截至11月30日，已有11家新三板挂牌企业发布提示性公告，称公司正接受首次公开发行股票并上市的辅导。而在此前，今年以来只有24家挂牌企业发布类似公告。这意味着，IPO闸门的即将开启使得新三板挂牌企业IPO意愿明显升温。这些已挂牌新三板的企业为何又要选择在沪深交易所上市？它们在这一过程中将面临哪些障碍？

流动性不足成困扰

2013年发布的《国务院关于全国中小企业股份转让系统有关问题的决定》最早提出，“在全国股份转让系统挂牌的公司，达到股票上市条件的，可以直接向证券交易所申请上市交易”。今年6月，国务院发布的《关于大力推进大众创业万众创新若干政策措施的意见》明确提出，“加快推进全国中小企业股份转让系统向创业板转板试点”。

“在新三板挂牌企业到沪深交易所上市有两个途径，其一是先在新三板摘牌，再首次公开发行新股，发行完成后到交易所上市；其二是以挂牌存量股份直接向沪深交易所申请上市交易，类似介绍上市。”相关机构研究人员表示，严格意义上说，转板指的是第二种方式，但目前从新三板转移至交易所的公司均通过第一条途径。

作为第3家全国性证券交易市场，新三板的定位与沪深证券交易所不同，它主要是为创新创业型中小企业服务。“由于新三板挂牌企业的业绩风险、流动性风险和信息不对称风险均高于主板、中小板和创业板，其市场整体表现为估值折价。基于沪深证券交易所与新三板的交易方式与流动性差异，有些资质较好的企业希望通过转板来增强股票流动性和提升估值水平，也在情理之中。”相关人员表示。

以今年4月份挂牌新三板的杭州天丰电源股份有限公司为例，该公司立足于锂离子电池制造业，属于高速发展的新能源产业。自挂牌以来，公司通过新三板市场共募集资金近8000万元，主要用于技术研发、产能扩张和补充流动资金等，主营业务发展迅速。该公司在11月10日发布了关于接受首次公开发行股票并上市辅导的提示性公告。天丰电源董事长陈刚表示，一些投资者投资天丰电源，不只是为了企业利润实现增长，他们更看重的是未来股权投资增值后的溢价退出。“虽然目前新三板基本上能满足企业的融资需求，但由于新三板的流动性和市盈率远逊于沪深证券交易所市场，无法满足一些股东的投资回报要求。因此，企业在新三板取得IPO排队期间发展所需的资金后，再转至沪深证券交易所市场也是值得考虑的。”

提升竞争力是关键

实际上，新三板挂牌企业到沪深证券交易所上市已有先例。截至目前，已完成IPO的新三板企业共有11家，包括今年在创业板完成上市的双杰电气、康斯特和合众科技。

相关人员认为，对于条件暂时还不成熟的企业，在新三板规范和历练后再到A股市场上市，是一个可行的路径。“新三板是一些投资机构的退出渠道，但更重要的还是成长性企业的培育场所，目前，主板和创业板仍是投资机构最主要的退出渠道。”

目前，新三板挂牌企业到沪深证券交易所上市还面临着诸多障碍。从IPO途径来看，目前已有逾600家拟IPO企业等待进入A股市场，很多企业的上市很可能得等两三年。另外，从挂牌存量股份直接向交易所申请上市交易来看，目前这一制度规则尚未出台。

“作为拟转板企业，我们希望IPO的发行审核时间不要过长。最担心的是随着企业的快速发展，新三板的募资用得差不多了，但却无法从A股市场获得融资，这对成长型企业而言十分不利。”陈刚说。

从制度设计来看，资本市场的不同层次对应处于生命周期不同阶段的公司，新三板的各项制度专为中小公司设计。相关研究人员表示，挂牌企业对流动性和市盈率提升的希望，还是得通过新三板改革相关制度和规则来实现。未来新三板进一步丰富交易方式、降低投资者门槛，市场整体估值定价、流动性和融资功能将得到完善，转板也不一定成为挂牌企业的首选。

“新三板挂牌公司不能期望市场流动性短期内得到大幅快速提升，投资者追求的应该是公司中长期成长性的股权价值回报。因此，挂牌公司应该充分利用资本市场的直接融资手段，提高公司的市场竞争力和盈利能力，这才是提升企业价值的根本途径。因为，优秀的企业无论在哪个市场都具有融资能力。”上述研究人员说。

|  |
| --- |
| * **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 |