

2015年8月5日

## 安信证券新三板日报（新三板蕴含惊人投资价值）

■8月4日的新三板做市指数最终报收于1425.88点，下跌0.08%。成指最终报收于1455.93点，上涨0.50%。（安信新三板诸海滨团队）市场总成交金额为3.38亿元。其中做市转让成交1.80亿元，协议转让成交1.58亿。新挂牌公司共计19家，新转为做市转让的公司共计3家。截止4日，共有3074家挂牌企业。新三板整体估值为29.67X，做市转让估值42.04X，协议转让估值17.33X。（安信新三板诸海滨团队）共有477只股票发生成交，其中做市转让363只，市场整体换手率为0.11%。

### ■8月4日定增情况：

- 颁布定增预案的公司共有10家：广信担保、合锐赛尔、文广农贷、瑞铁股份、金天铝业、高华股份、瑞腾科技、佳境科技、上海君屹、天开园林。

### ■重要公司公告：

- 合一康、天创环境、柯立沃特、硅谷科技、新昶虹、世纪工场、蓝天精化、尚慧能源、领信股份、奥飞数据、亚成生物股票发行认购公告。

### ■新三板重要新闻：

- 挂牌热情不减 新三板上市须排队等1年
- 新三板挂牌企业飙升 相关政策料进一步推进
- 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

## 投资策略定期报告

证券研究报告

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

报告联系人

诸海滨

021-68766170

zhuhb@essence.com.cn

### 相关报告

- 新三板策略：识别成长， 2015-08-04  
坚守成长-7月定增预案数量明显回落
- 八月，相对乐观！ 2015-08-03
- 关注大股东质押、城市管 2015-08-03  
廊建设、国企改革及冬奥会主题

## 1. 市场回顾

8月4日的新三板做市指数最终报收于1425.88点，下跌0.08%。成指最终报收于1455.93点，上涨0.50%。（安信新三板诸海滨团队）市场总成交金额为3.38亿元。其中做市转让成交1.80亿元，协议转让成交1.58亿。新挂牌公司共计19家，新转为做市转让的公司共计3家。截止4日，共有3074家挂牌企业。新三板整体估值为29.67X，做市转让估值42.04X，协议转让估值17.33X。（安信新三板诸海滨团队）共有477只股票发生成交，其中做市转让363只，市场整体换手率为0.11%。

表1：8月4日指数概况

代码	名称	最新价	涨跌	涨跌幅
899001	三板成指	1455.93	7.3	0.50%
899002	三板做市	1425.88	-1.16	-0.08%

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2：市场概况

项目	做市转让	协议转让	合计
挂牌公司家数	670	2404	3074
当日新增家数	1	18	19
成交股票只数	363	114	477
成交金额（万元）	18021.33	15767.85	33789.18
待挂牌总家数	-	-	243
申报中总家数	-	-	768

数据来源：安信证券研究中心，choice数据

表3：8月4日新挂牌

证券代码	证券简称	主营产品	主办券商
832954.OC	龙创设计	汽车概念设计、造型设计和汽车整车工程设计等	广发证券
832929.OC	原点股份	手机游戏的研发与销售及相关服务等	太平洋
833117.OC	润泰股份	环保型涂料助剂的研发、生产和销售等	东吴证券
833039.OC	昶昱黄金	贵金属工艺品的设计和銷售等	东吴证券
832758.OC	鑫甬生物	丙烯酸胺、聚丙烯酰胺的制造、加工、储存、销售等	国海证券
833009.OC	开拓明天	信息技术外包服务等	东兴证券
833144.OC	毅康股份	工业自动化技术的开发、个性化工业自动控制元器件产品的研发、工业自动化系统集成等	长江证券
833054.OC	未来电器	生产低压断路器的配套附件等	西部证券
832989.OC	鑫博技术	矿冶流程技术研发、提供专有设备和解决方案等	广发证券
833140.OC	中博农	现代牧场建设一体化服务,包括牧场选址规划、养殖工艺设计、畜牧设备技术集成等	天风证券
832890.OC	超伟股份	研发、生产和销售无线应急预警系统设备、数字调频广播系统设备等	东吴证券
833064.OC	绿色空间	有机垃圾无害化处理设备的研发、生产和销售等	东兴证券
833022.OC	欧迈机械	成套搅拌设备的研发、设计、制造和销售,提供工业搅拌的系统化解决方案等	东兴证券
832809.OC	九森林业	森林培育建造、管护,即自建林业基地种植珍贵林木、速生丰产林、一般用材林和经济林等	海通证券
833171.OC	福建国航	国际远洋干散货运输以及国内沿海及内河货物干散货运输业务等	光大证券
833184.OC	润环科技	轴承、轴承仪器及设备、轴承原辅材料、机械配件的生产、销售;电视及监控设备安装、销售等	西部证券

833180.OC	瀚丰矿业	锌矿石、铜矿石、铅矿石和钼矿石的开采, 锌精粉、铜精粉、铅精粉、钼精粉的加工销售等	信达证券
833141.OC	耀华医疗	临床检验标本采集及临床检测产品(II类医疗器械)的研发、生产和销售等	川财证券
833087.OC	勇辉生态	家畜、家禽的养殖与销售等	浙商证券

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	831550.OC	成大生物	22.80	4383.76	291.20	协议	生物科技 III
2	830931.OC	仁会生物	50.00	3376.39	66.00	做市	生物科技 III
3	832950.OC	益盟股份	14.32	2363.35	165.00	协议	软件
4	832970.OC	东海证券	10.10	1799.08	910.80	协议	资本市场
5	430305.OC	维珍创意	17.75	1074.58	61.30	做市	电子设备、仪器和元件
6	430618.OC	凯立德	9.00	865.76	99.90	做市	软件
7	832451.OC	神州电子	7.00	805.00	115.00	协议	家庭耐用消费品
8	831963.OC	明利仓储	4.00	779.19	197.00	做市	商业服务与用品
9	830777.OC	金达莱	30.50	710.28	23.25	做市	商业服务与用品
10	430141.OC	久日化学	15.50	542.60	35.90	做市	化工

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(%)	转让方式	所属行业(wind 三级)
1	832057.OC	雅安茶厂	13.25	1225.00%	协议	食品
2	831315.OC	安畅网络	10.00	900.00%	协议	互联网软件与服务 III
3	832970.OC	东海证券	10.10	861.90%	协议	资本市场
4	430199.OC	了望股份	7.00	536.36%	协议	专业服务
5	430395.OC	奥盖克	6.00	147.93%	协议	化工
6	430015.OC	盖特佳	2.27	129.29%	协议	信息技术服务
7	831430.OC	天易股份	5.00	81.82%	协议	建筑与工程 III
8	831696.OC	赤诚生物	6.38	59.50%	协议	生物科技 III
9	832077.OC	合成药业	32.90	49.21%	协议	制药
10	430004.OC	绿创环保	2.12	42.28%	协议	机械

数据来源: 安信证券研究中心, choice 数据

**表 6: 8月4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
832614.OC 旺大集团	广东旺大投资有限公司	上海浦东发展银行股份有限公司广州东风支行	1500	2015-7-22/2016-7-15	担保贷款
430362.OC 东电创新	李洋	杭州银行北京中关村支行	590.93	2015-7-13/2018-7-9	贷款
430362.OC 东电创新	北京中科鼎天投资咨询有限公司	杭州银行北京中关村支行	223.25	2015-7-13/2018-7-9	贷款
831051.OC 春秋鸿	刘岩	北京恒泰恒富信息服务有限公司	400	2015-8-4/2016-8-3	借贷

数据来源: 安信证券研究中心, 全国中小企业股份转让系统

## 2. 定增

【广信担保(832228.OC)】发布股票发行方案, 发行价为每股 1.20 元, 本次发行股份数量不超过 5000 万股, 募集资金总额不超过人民币 7000 万元, 定增市盈率为 20X。本次

发行对象为在册股东和符合规定的新增投资者。公司所属行业为其他多元金融服务。2014年度,营业收入为3552.92万元,同比增长8.50%,归母公司净利润为1263.39万元,同比增长1.88%。

【合锐赛尔(831009.OC)】发布股票发行方案,发行价为每股9.00元,本次发行股份数量不超过700万股,募集资金总额不超过人民币6300万元,定增市盈率为22X。公司前收盘价为14.12元。本次发行对象为符合规定的新增投资者。公司所属行业为电气部件与设备。2014年度,营业收入为23551.40万元,同比增长23.71%,归母公司净利润为2054.43万元,同比增长139.03%。

【文广农贷(831618.OC)】发布股票发行方案,发行价为每股1.60元,本次发行股份数量不超过5000万股,募集资金总额不超过人民币8000万元,定增市盈率为18X。本次发行对象为上海证券、德邦证券、万联证券、华福证券、方正证券、中信建投证券、爱建证券坛城1号集合资产管理计划及12名自然人投资者。

【瑞钛股份(833120.OC)】发布股票发行方案,发行价为每股5.00元,本次发行股份数量不超过200万股,募集资金总额不超过人民币1000万元,定增市盈率为25X。本次发行对象为东北证券、华泰证券、开源证券。

【金天铝业(832008.OC)】发布股票发行方案,发行价为每股2.00元,本次发行股份数量不超过300万股,募集资金总额不超过人民币600万元。公司前收盘价为7.74元。本次发行对象为符合规定的证券公司。

【高华股份(833063.OC)】发布股票发行方案,发行价为每股4.00元,本次发行股份数量为800万股,募集资金总额为人民币3200万元,定增市盈率为44X。本次发行对象为上海和安投资管理有限责任公司。

【瑞腾科技(430404.OC)】发布股票发行方案,发行价为每股3.00元,本次发行股份数量不超过500万股,募集资金总额不超过人民币1500万元。本次发行对象为张家港保税区天成投资管理企业、张家港保税区丰丰投资管理企业。

【佳境科技(832771.OC)】发布股票发行方案,发行价为每股5.00元,本次发行股份数量不超过260万股,募集资金总额不超过人民币1300万元,定增市盈率为52X。本次发行对象为扬州佳源投资中心、公司核心员工。

【上海君屹(832760.OC)】发布股票发行方案,发行价为每股2.08元,本次发行股份数量不超过48万股,募集资金总额不超过人民币100万元,定增市盈率为7X。本次发行对象为上海泽健创业投资中心。

【天开园林(830800.OC)】发布股票发行方案,发行价为每股10.00元,本次发行股份数量不超过83.07万股,募集资金总额不超过人民币830.70万元,定增市盈率为10X。公司前收盘价为14.50元。本次发行对象为30名核心员工。

### 3. 重要挂牌公司公告

【合一康(832521.OC)】发布股票认购公告,本次发行股份数量总额为80万股,每股价格为30元,预计募集资金总额人民币2400万元。由北京中融鼎新投资管理有限公司——中融鼎新-新里程1号股权投资基金认购。

【天创环境(832619.OC)】发布股票认购公告,本次发行股份数量总额为250万股,每股价格为5.2元,预计募集资金总额人民币1300万元。由长城证券、华福证券、浙商证券及王慧霞认购。

【柯立沃特(832476.OC)】发布股票认购公告,本次发行股份数量总额为100万股,每股价格为10元,预计募集资金总额人民币1000万元。由北京天星资本投资管理股份有限公司认购。

【硅谷科技(832070.OC)】发布股票认购公告,本次发行股份数量总额为933.4万股,每股价格为1.8元,预计募集资金总额人民币1680.12万元。由镇江峰洋投资管理合伙企业认购。

【新昶虹(830830.OC)】发布股票认购公告,本次发行股份数量总额为1554.60万股,每

股价格为 4.5 元，预计募集资金总额人民币 8550.30 万元。由在册股东认购。

【世纪工场 (830888.OC)】发布股票认购公告，本次发行股份数量总额为 40 万股，每股价格为 50 元，预计募集资金总额人民币 2000 万元。由陈绍储等 5 名自然投资者认购。

【蓝天精化 (831625.OC)】发布股票认购公告，本次发行股份数量总额为 150 万股，每股价格为 2.11 元，预计募集资金总额人民币 316.5 万元。由公司核心员工认购。

【尚慧能源 (831962.OC)】发布股票认购公告，本次发行股份数量总额为 200 万股，每股价格为 6.50 元，预计募集资金总额人民币 1300 万元。由财通证券、华泰证券、开源证券、国海证券及国都证券认购。

【领信股份 (831129.OC)】发布股票认购公告，本次发行股份数量总额为 125 万股，每股价格为 16 元，预计募集资金总额人民币 2000 万元。由北京德丰杰龙升投资基金管理中心、珠海横琴小众优选股权投资基金合伙企业、珠海横琴小众金石一号股权投资基金合伙企业、珠海横琴盖亚二号场外股权投资基金合伙企业、珠海横琴盖亚三号场外股权投资基金合伙企业及顾文骏等 3 名自然投资者认购。

【奥飞数据 (832745.OC)】发布股票认购公告，本次发行股份数量总额为 200 万股，每股价格为 45 元，预计募集资金总额人民币 9000 万元。由新增投资者认购。

【亚成生物 (831523.OC)】发布股票认购公告，本次发行股份数量总额为 2200 万股，每股价格为 5 元，预计募集资金总额人民币 11000 万元。由广州证券、兰州亚成投资有限责任公司等 13 名在册股东及北京中财丰富投资有限公司、上海银领裕颖投资中心等 27 名新增投资者认购。

## 4. 新三板重要新闻

**挂牌热情不减 新三板上市须排队等 1 年**

**券商项目积压 排队要等一年多**

新三板成交量急剧萎缩，但并未影响企业想要挂牌的热情。

继 7 月 21 日挂牌企业数量超过 A 股总数后，新三板市场容量继续高歌猛进，并在 7 月底一举突破 3000 大关。值得一提的是，各家券商正在加班加点赶工，新三板高速扩容状态有望继续。

“即便是各项条件都符合的企业，想要挂牌最快也要等到明年年底了。”苏南一位从事新三板业务的券商人士向《金证券》记者介绍，目前想上新三板的企业比较多，“有时候一天能见 2-3 家企业的老板，都是咨询挂牌的。”

**排队要等一年多？**

新三板挂牌业务究竟有多火？从券商的态度转变可窥一二。

沪上一位场外市场部负责人告诉《金证券》记者，“以前我们承做都是交给营业部，但今年专门成立了团队负责前期接洽和尽职调查。因为积压的潜在项目比较多，必须做出取舍，一些传统行业的企业干脆放弃不做了。”

上述苏南券商人士则表示，现在新三板业务确实繁忙，他上个月刚刚报了 2 家企业的申请材料上去，手头还有 3 个拟挂牌项目已经完成尽职调查，等着做材料。

据了解，新三板挂牌过程“前慢后快”。在中介机构向股转公司递交挂牌申请之前，先要经历前期咨询、中介机构进场、中介机构尽职调查、解决历史问题、股改、券商内部审核等步骤。“这些前期工作的工作量跟 IPO 差不多，少说也要好几个月才能走完。”前述券商人士介绍，再加上向股转公司递交材料后，排队时间 2-3 个月。整个流程下来，最快也要半年以上。

而现在各家券商内部积压拟挂牌项目较多，“即便是各项条件都符合的企业，如果什么准备还没做，想要挂牌最快也要等到明年年底了。”该券商人士表示。

**新三板挂牌企业飙升 相关政策料进一步推进**

中国证券报记者统计发现，7月新三板挂牌公司家数明显飙升。全国股转公司人士就此表示，这与此前出台的《挂牌审查一般问题内核参考要点》政策提高了审核效率密切相关。而有机构人士则指出，不排除监管部门正在为相关政策的进一步推进预留市场空间。

### 7月挂牌数飙升至415家

根据wind统计数据，7月新三板挂牌公司家数飙升至415家，与5月的144家及6月的152家相比出现了大幅增加。根据全国股转公司提供的最新数据，截至8月3日，新三板挂牌公司家数已经累计达到3055家，继7月中旬首超主板上市公司家数之后继续快速上升。

第三方机构新三板交易汇向记者提供的最新数据显示，7月股转公司发出的同意挂牌函也达到创纪录的602份，相较于5月的144家及6月的150家同样出现大幅上升。

“上半年股转公司发出同意函的频率为平均每月178家，但下半年仅7月份就发出超过600份的同意挂牌函，说明全国股转公司挂牌审核速度突然提速。”新三板交易汇李靖向中国证券报记者表示。

对于7月份股转公司发函数与实际挂牌家数之间的差别，全国股转公司相关人士对记者分析指出，发出同意挂牌函后，拟挂牌企业还需要进行股份登记及信披登记等流程手续，这个时间周期大约需要一周左右。

### 更多利好政策有望推出

对于下半年以来新三板挂牌家数的骤然飙升，全国股转公司相关人士表示，这主要是由于审核效率的提升。

对此，有券商人士指出，此前股转系统曾表示今年下半年将会有分层、转板试点、做市商扩围等多重利好出台，但整个7月都没有实质性动作。不排除政策性利好释放之前预留一定的市场空间，以免在8月之后的时间推出时，出现借机炒作或者大笔资金蜂拥而造成市场巨幅波动的情况。

“审核提速对挂牌企业来说是利好，倘若真是股转公司有意为之，加上下半年以来新三板二级市场成交持续萎缩，不排除今后出现更多利好政策的可能性。”前述人士表示。

## ■ 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;

## ■ 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。

■ 销售联系人

上海联系人	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
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

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

