

2015年8月20日

安信证券新三板日报（新三板分层进入研究阶段）

■8月19日的新三板做市指数最终报收于1497.29点，上涨0.05%。（安信新三板诸海滨团队）成指指数最终报收于1476.97点，上涨0.06%。市场总成交金额为3.93亿元。其中做市转让成交2.33亿元，协议转让部分1.60亿元。新挂牌公司共计14家，新转为做市转让的公司共计4家。截止19日，共有3269家挂牌企业。新三板整体估值为29.48X，做市转让整体估值42.46X，协议转让整体估值为16.59X。（安信新三板诸海滨团队）共有513只股票发生成交，其中做市转让395只，市场整体换手率为0.14%。

■8月19日定增情况：

- 颁布定增预案的公司共有10家：神木药业、博阅科技、伟诚科技、百杰瑞、佳境科技、多尔晋泽、绿宝石、国网自控、慧网通达、思普润。

■重要公司公告：

- 信源小贷、倚天股份、莱姆佳、爱可生、元丰科技、求实智能、瑞必达、纳地股份、三信科技、鼎炬科技、皆悦传媒、合锐赛尔、江苏腾达、佳境科技、皆悦传媒、科慧科技股票发行认购公告。

■新三板重要新闻：

- 新三板分层进入研究阶段 出台指日可待
- 平衡做市供求关系 新三板制度创新千钧一发
- 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

新三板创新层的“白富美”在哪里？	2015-08-19
新三板日报（新三板基金指数跃跃欲试 只待流动性春风催化）-8月17日寒来暑往-定增预案发行	2015-08-18
市盈明显下滑	2015-08-18

1. 市场回顾

8月19日的新三板做市指数最终报收于1497.29点，上涨0.05%。（安信新三板诸海滨团队）成指指数最终报收于1476.97点，上涨0.06%。市场总成交金额为3.93亿元。其中做市转让成交2.33亿元，协议转让部分1.60亿元。新挂牌公司共计14家，新转为做市转让的公司共计4家。截止19日，共有3269家挂牌企业。新三板整体估值为29.48X，做市转让整体估值42.46X，协议转让整体估值为16.59X。（安信新三板诸海滨团队）共有513只股票发生成交，其中做市转让395只，市场整体换手率为0.14%。

表1：8月19日指数概况

代码	名称	最新价	涨跌	涨跌幅
899001	三板成指	1471.83	-5.14	-0.35%
899002	三板做市	1497.29	0.72	0.05%

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	718	2551	3269
当日新增家数	0	14	14
成交股票只数	395	118	513
成交金额（万元）	23285.23	16005.4	39290.64
待挂牌总家数	-	-	119
申报中总家数	-	-	787

数据来源：安信证券研究中心，choice数据

表3：8月19日新挂牌

证券代码	证券简称	主营产品	主办券商
833156.OC	中南卡通	原创动画和影视的创意、投资、策划、制作、发行等	浙商证券
833355.OC	崇德动漫	动漫影视片的策划、设计、发行和动漫衍生品的开发、运营等	广发证券
833351.OC	中奥汇成	研发磁控溅射镀膜纳米多层膜技术,生产和销售镀膜产品并提供镀膜技术服务等	中信建投
833346.OC	威贺电子	电子线束、注塑产品、电感线圈、PCBA 电子线路板等各类电子产品的生产加工及销售等	申万宏源证券
833297.OC	德宏种业	农作物种子的研发、生产、推广和销售等	申万宏源证券
833325.OC	德迈斯	商业地产的美陈设计、制作及组织现场施工,商业活动的策划、组织及实施。等	太平洋
833323.OC	好帮手	汽车电子产品及其配套软件的研制、生产、加工、销售、维修,以及车联网服务。等	东方花旗证券
833238.OC	森维园林	园林绿化工程设计与施工等	招商证券
833336.OC	德生防水	建筑防水材料的研究、生产、销售和施工等	光大证券
833337.OC	利德包装	塑料软管包装产品的研发、生产与销售等	国元证券
833232.OC	城中国林	园林绿化综合工程设计、施工、养护等	长城证券
833245.OC	华望科技	蜂窝纸板及制品的研发、生产和销售等	财富证券
833248.OC	中景橙石	主营生态艺术地面的产品研发、设计创意、专业施工和技术服务,主要产品包括透水艺术地面、装饰艺术地面等	申万宏源证券
833294.OC	亿邦股份	数据通信、光纤传输、微波通信设备等	招商证券

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)	所属行业 (wind 三级)
1	832970.OC	东海证券	1.55	2915.10	1336.30	资本市场
2	832246.OC	润天智	14.00	2100.00	150.00	机械
3	831963.OC	明利仓储	4.36	2039.55	474.40	商业服务与用品
4	830777.OC	金达莱	35.50	1705.66	47.70	商业服务与用品
5	430309.OC	易所试	27.18	1367.90	59.40	专业服务
6	830931.OC	仁会生物	49.88	1016.91	20.40	生物科技 III
7	832950.OC	益盟股份	14.52	1000.38	68.90	软件
8	831850.OC	分豆教育	58.71	946.22	16.30	互联网软件与服务 III
9	430618.OC	凯立德	10.22	919.66	91.60	软件
10	832458.OC	红枫种苗	8.00	770.40	96.30	食品

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	831340.OC	金童股份	3.08	180.00%	机械
2	831198.OC	博华科技	13.80	53.33%	互联网软件与服务 III
3	831784.OC	贝尔机械	5.10	24.39%	金属、非金属与采矿
4	430309.OC	易所试	27.18	24.11%	专业服务
5	832971.OC	卡司通	11.01	23.29%	商业服务与用品
6	832027.OC	智衡减振	13.82	11.90%	汽车零部件
7	831147.OC	合建重科	4.00	11.11%	机械
8	830948.OC	捷昌驱动	23.30	10.95%	电气设备
9	832862.OC	惠柏新材	14.62	10.76%	化工
10	832422.OC	福昕软件	31.00	8.01%	信息技术服务

数据来源: 安信证券研究中心, choice 数据

表 6: 8 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
430682 .OC 中天羊业	高启鹿	兰州银行股份有限公司汇通支行	486.9	2015-8-13/2016-8-16	融资
831289 .OC 丰泽股份	孙诚	中国银行股份有限公司衡水分行	3000	2015-8-18/2016-8-17	担保
830825 .OC 和泰塑胶	岳宇	瀚华担保股份有限公司	371.1	2015-8-18/2016-8-18	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

2. 定增

【神木药业 (832040.OC)】发布股票发行方案, 发行价为每股 4.00 元, 本次发行股份数量不超过 500 万股, 募集资金总额不超过人民币 2000 万元, 定增市盈率为 133X。本次发行对象为不超过 35 名符合规定的新增投资者。公司所属行业为西药。2014 年度, 营业收入为 12476.23 万元, 同比增长 56.04%, 归母公司净利润为 163.78 万元, 同比增长 436.31%。

【博闻科技 (833004.OC)】发布股票发行方案, 发行价为每股 3.50 元, 本次发行股份数量不超过 250 万股, 募集资金总额不超过人民币 875 万元, 定增市盈率为 14X。本次发行对象为国金证券、东吴证券及 16 名自然人投资者。

【伟诚科技 (831459.OC)】发布股票发行方案, 发行价为每股 3.5 元, 本次发行股份数量不超过 150 万股, 募集资金总额不超过人民币 525 万元, 定增市盈率为 39X。本次发行对象为珠海横琴盖亚三号场外股权投资基金合伙企业。

【百杰瑞 (831933.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 100 万股，募集资金总额不超过人民币 500 万元。本次发行对象为武汉百合盈创投投资管理合伙企业（有限合伙）。

【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。本次发行对象为公司核心员工、扬州佳源投资中心。

【多尔晋泽（833332.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 300 万股，募集资金总额不超过人民币 900 万元，定增市盈率为 23X。本次发行对象为在册股东杨定础。

【绿宝石（831804.OC）】发布股票发行方案，发行价为每股 5 元，本次发行股份数量不超过 114 万股，募集资金总额不超过人民币 570 万元，定增市盈率为 36X。本次发行对象为公司全体原股东。

【国网自控（831539.OC）】发布股票发行方案，发行价为每股 4.00 元，本次发行股份数量不超过 50 万股，募集资金总额不超过人民币 200 万元。本次发行对象为河南金拓矿山机械有限公司。

【慧网通达（430352.OC）】发布股票发行方案，发行价为每股 1.50 元，本次发行股份数量不超过 840 万股，募集资金总额不超过人民币 1260 万元，定增市盈率为 9X。本次发行对象为在册股东。

【思普润（832342.OC）】发布股票发行方案，发行价为每股 1.70 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 850 万元，定增市盈率为 170X。本次发行对象为为公司员工组成的持股平台“青岛嘉灏管理咨询企业（有限合伙）”。

3. 重要挂牌公司公告

【信源小贷（832905.OC）】发布股票认购公告，本次发行股份数量总额为 4450 万股，每股价格为 1.4 元，预计募集资金总额人民币 6230 万元。由东方邦信资本管理有限公司和胡景认购。

【倚天股份（430301.OC）】发布股票认购公告，本次发行股份数量总额为 600 万股，每股价格为 5 元，预计募集资金总额人民币 3000 万元。由在册股东认购。

【莱姆佳（832837.OC）】发布股票认购公告，本次发行股份数量总额为 575 万股，每股价格为 2.88 元，预计募集资金总额人民币 1656 万元。由在册股东和符合规定的新增投资者认购。

【爱可生（832768.OC）】发布股票认购公告，本次发行股份数量总额为 4450 万股，每股价格为 4.8 元，预计募集资金总额人民币 6230 万元。由在册股东慧鸽投资咨询合伙企业、李恒及新增投资者：华融证券、广发证券、友合蜂巢（杭州）资产管理有限公司及 6 名自然人投资者认购。

【元丰科技（832531.OC）】发布股票认购公告，本次发行股份数量总额为 650 万股，每股价格为 6 元，预计募集资金总额人民币 3900 万元。由符合规定的新增投资者认购。

【求实智能（430484.OC）】发布股票认购公告，本次发行股份数量总额为 410 万股，每股价格为 10 元，预计募集资金总额人民币 4100 万元。由厦门涌瑞秋实投资合伙企业、厦门东玲投资有限责任公司及在册股东认购。

【瑞必达（833290.OC）】发布股票认购公告，本次发行股份数量总额为 5000 万股，每股价格为 3 元，预计募集资金总额人民币 15000 万元。由广州证券、华鑫信托、中投长春国家光电信息创业投资基金、长春融慧达投资管理中心、大成创新资本、东莞丰煜股权投资合伙企业、深圳市志惠投资管理有限公司、深圳前海珙桐资本投资管理有限公司、深圳市架桥富凯五号股权投资企业、深圳市鑫中汇资本管理有限公司、九泰基金、北京融信智通投资中心、海南衍宏股权投资基金管理有限公司、深圳市凯宏股权投资基金管理有限公司及 11 名自然人投资者认购。

【纳地股份（831166.OC）】发布股票认购公告，本次发行股份数量总额不超过 2575108 股，每股价格为 2.33 元，预计募集资金不超过 600 万元。由苏州市吴江创业投资有限公司、

苏州市吴江创迅创业投资有限公司认购。

【三信科技 (832301.OC)】发布股票认购公告,本次发行股份数量总额不超过 97 万股,每股价格为 3 元,募集资金不超过人民币 291 万元。由在册股东和符合规定的新增投资者认购。

【鼎炬科技 (830817.OC)】发布股票认购公告,本次发行股份数量总额 330 万股,每股价格为 3 元,募集资金为人民币 561 万元。由杭州鼎橙投资合伙企业(有限合伙)认购。

【皆悦传媒 (832030.OC)】发布股票认购公告,本次发行股份数量总额不超过 400 万股,每股价格为 10 元,募集资金不超过人民币 4000 万元。由符合全国中小企业股权转让系统投资人适当性管理规定的外部机构投资者和自然人投资者认购。

【合锐赛尔 (831009.OC)】发布股票认购公告,本次发行股份数量总额不超过 700 万股,每股价格为 9 元。由在册股东和符合规定的新增投资者认购。

【江苏腾达 (832605.OC)】发布股票认购公告,本次发行股份数量总额不超过 600 万股,每股价格为 4.5 元,募集资金不超过人民币 2700 万元。由白伟,何瑜认购。

【佳境科技 (832771.OC)】发布股票认购公告,本次发行股份数量总额为 260 万股,每股价格为 5 元,募集资金为人民币 1300 万元。由扬州佳源投资中心(有限合伙)和丁文彬共 13 名新增投资者认购。

【皆悦传媒 (832030.OC)】发布股票认购公告,本次发行股份数量总额不超过 400 万股,每股价格为 10 元,募集资金不超过人民币 4000 万元。由符合全国中小企业股权转让系统投资人适当性管理规定的外部机构投资者和自然人投资者认购。

【科慧科技 (831045.OC)】发布股票认购公告,本次发行股份数量总额为 637.5 万股,每股价格为 3 元,募集资金为人民币 1912.5 万元。由深圳市达晨创丰股权投资企业(有限合伙),余锦平等 12 名新增投资者认购。

4. 新三板重要新闻

新三板分层进入研究阶段 出台指日可待

【导语】继昨天分层制度有望第三季度出台的谣言被股转系统证实虚假之后,从股转系统官方得知,虽然分层制度还没有正式确定出台日期,但目前已经进入研究阶段,相信在不久的将来有望闪亮登场。

8月18日,从全国中小企业股份转让系统(俗称新三板)热门个股处独家获悉,新三板市场分层方案正在推进中,待成熟后向市场公布,目前还处于研究阶段,但也不会拖得太久。

近期,有消息称新三板市场分层方案已获证监会主席办公会议通过,并称大体将分为三层:创新层、培育层、基础层。对此,全国股转系统官方回应称,目前全国股转公司正在中国证监会的指导下研究新三板市场的内部分层方案。近期市场传言的分层方案和分层标准不准确,相关方案正在进行深入的研究和论证,待成熟后将择机向市场公开征求意见。

“传言的新三板市场分层方案是一个不准确的方案。”上述权威人士称。

据了解,随着新三板市场规模不断扩大,挂牌企业数量迅猛增长,挂牌企业之间的差异日趋明显,包括监管层以及券商、挂牌企业在内的市场主体已经产生市场实施分层的共识,挂牌公司数量以及差异化特点等指标决定目前实施分层的时机已经成熟。

截至8月18日,新三板挂牌企业达3255家,做市股票714只,挂牌企业的财务指标、交易方式以及股权分散程度均存在较大差异。

今年6月份,在生态文明贵阳国际论坛2015年会—绿色金融与绿色经济发展专题高峰论坛期间,全国中小企业股份转让系统公司副总经理隋强在接受采访时表示,“对于市场各方提出以财务指标、做市商、交易方式等条件进行分层的建议,这些分层指标有一定道理,但不够全面。”

有分析师人士表示,以较低财务门槛著称的新三板,在市场分层过程中,预计财务指标或有可能成为参考标准之一,但不会过度关注挂牌企业的营业收入、净利润等财务指标。

市场人士普遍认为，未来实施分层，股权分散程度应该会成为分层参考依据之一。据了解，截至今年3月底，新三板股东人数超过200人企业有28家。由于股东人数超过200人的企业以及实施定增后股东人数超过200人的企业，两类企业定增方案需要到证监会非公部备案，而3月份以来，已获得证监会非公部定增发行备案的企业不少于25家，照此推算，目前新三板股东人数超过200人的企业至少达到50家。据记者了解，由于挂牌企业成长阶段、特性不同，新三板实施分层管理后，就可以对不同层次企业的交易、发行投资者适当制度以及信息披露等进行差异化制度安排。比如公众化程度比较高的企业进入更高层次，这些企业的治理、信披等资本市场行为更规范，可以在制度供给方面实施差异化安排。

平衡做市供求关系 新三板制度创新千钧一发

【导语】当前解决流动性危机的关键在于进一步完善新三板制度，包括分层管理、竞价交易、做市商扩围等政策落地的市场预期逐渐浓烈。新的制度的出台有望推动新三板二级市场的流动性，从而平衡市场关系，达到合理健康的情况。

近期，新三板流动性枯竭问题持续发酵，做市股供求关系的失衡令二级市场陷入量价齐跌的困局之中，身处一线的做市机构则因表现不佳而遭受“坐庄”质疑。在券商人士看来，低价套利空抛售凶猛，抬高做市商主动交易成本，即便增仓自救也难以扭转局面。据多家券商机构做市业务负责人反映，受制于考核指标等因素，目前做市商短期行为倾向明显，加上资金大量集中在前端投资，而二级市场做市转让交易的利润空间则遭到挤占，新三板的做市生态已失衡。与此同时，由于筹码成交的过度集中、“僵尸股”的堆积，令新三板市场的融资和定价功能逐渐萎缩，而将企业、做市商、投资者联结起来的利益链条也濒临断裂。

上述机构认为，当前解决流动性危机的关键在于进一步完善新三板制度，包括分层管理、竞价交易、做市商扩围等政策落地的市场预期逐渐浓烈。实际上，有关新三板制度推出的积极信号不断放出。今年6月，全国股转系统董事长杨晓嘉曾公开撰文称，今年新三板制度创新的重头戏是进行分层，目标是实现差异化管理。“如果一些公募、私募等机构能够加入新三板做市商的队列中，除了新增资金进场刺激交易活跃之外，新三板的玩法也会出现创新。”某券商机构做市负责人表示。

■ 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	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

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

