

## 国都证券新三板日报—10月08日

### 【行情速递】

9月30日，挂牌公司共计3585家，做市/协议分别为857家/2728家。当日有成交股票498只，做市/协议分别为393只/105只。当日成交额4.17亿元，做市/协议分别为2.47亿元/1.70亿元，市场整体换手率为0.12%，做市/协议分别为0.15%/0.10%。

指数方面，三板成指收于1379.61点，上涨0.86%；三板做市收于1322.15点，上涨0.33%。个股方面，成交额超过1000万元的股票共13只，涨幅超过100%的股票共5只。协议转让方式成交额前三名：胜禹股份、西部超导、晓鸣农牧；做市转让方式成交额前三名：明利仓储、联讯证券、盈谷股份。

### 【新股挂牌】

9月30日，共有18家新股挂牌企业，所属行业：制造业12家；信息传输、软件和信息技术服务业4家；科学研究技术服务业2家。

### 【新增做市】

9月30日，共有2家公司由协议转让变更为做市转让。

### 【定增动态】

9月30日，共有38家公司发布定增预案，募集资金52.62亿元，发行PE中值18倍，发行PB中值2倍。

### 【重要公告】

崇峻股份、南京天梯、博广热能等发布对外投资公告；奥神新材、新风光、中标集团等发布关联交易公告；策源股份公告其与上海复星高科技集团财务有限公司签订《金融服务协议》。

### 【市场要闻】

【中国经济网】当私募遇上新三板

### 昨日市场

指数名称	收盘	涨跌幅(%)
上证综指	3114.80	0.48
沪深300	3281.13	0.76
深证成指	9778.23	0.39
中小板综	9642.51	0.53
三板成指	1397.92	0.86
三板做市	1344.05	0.33

### 近期研究报告

《国都证券新三板日报》；  
《国都证券新三板周报》；

### 研究员:韩保倩

电话: 010-84183149

Email: hanbaoqian@guodu.com

执业证书编号: S0940515070002

### 联系人:杨佳昊

电话: 010-84183149

Email: yangjiahao@guodu.com

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 一、行情速递

9月30日，挂牌公司共计3585家，做市/协议分别为857家/2728家。当日有成交股票498只，做市/协议分别为393只/105只。当日成交额4.17亿元，做市/协议分别为2.47亿元/1.70亿元，市场整体换手率为0.12%，做市/协议分别为0.15%/0.10%。

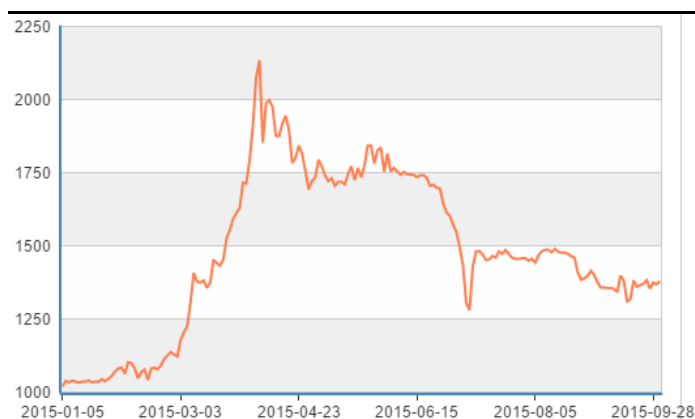
指数方面，三板成指收于1379.61点，上涨0.86%；三板做市收于1322.15点，上涨0.33%。个股方面，成交额超过1000万元的股票共13只，涨幅超过100%的股票共5只。协议转让方式成交额前三名：胜禹股份、西部超导、晓鸣农牧；做市转让方式成交额前三名：明利仓储、联讯证券、盈谷股份。

表 1: 指数概况

指数代码	名称	最近成交价	涨跌	涨跌幅	成交量(万股)	成交额(亿元)
899001	三板成指	1379.61	11.71	0.86%	5404.26	2.54
899002	三板做市	1322.15	4.40	0.33%	3372.33	1.96

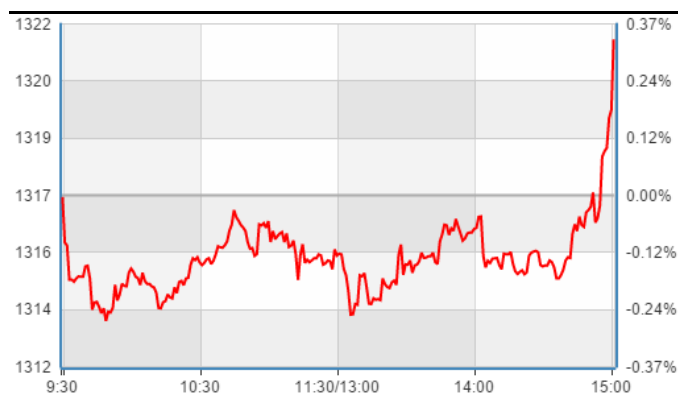
资料来源：国都证券、全国中小企业股份转让系统

图 1: 三板成指日线



资料来源：国都证券、全国中小企业股份转让系统

图 2: 三板做市分时线



资料来源：国都证券、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	857	2728	3585
当日新增家数	2	15	17
总股本(亿股)	623.38	1270.35	1893.73
流通股本(亿股)	294.17	407.97	702.14
成交股票只数	393	105	498
成交金额(万元)	24694.50	16990.16	41684.66
成交数量(万股)	4268.34	4171.77	8440.11
成交笔数	7379	450	7829

资料来源：国都证券、全国中小企业股份转让系统

**表 3: 挂牌公司协议方式行情涨幅前十**

证券代码	证券简称	前收盘价 (元/股)	最近成交价 (元/股)	成交金额 (万元)	成交量 (万股)	涨跌幅
831402.OC	帝联科技	7.50	35.00	3.50	0.10	366.67%
832006.OC	郑州水务	1.41	6.50	0.65	0.10	360.99%
832398.OC	索力得	1.00	3.50	1.75	0.50	250.00%
832096.OC	南铸科技	1.40	4.50	0.45	0.10	221.43%
830802.OC	金象传动	1.65	3.58	0.36	0.10	116.97%
430015.OC	盖特佳	1.95	3.50	1.24	0.60	79.49%
831364.OC	丰汇医学	3.50	5.20	1.56	0.30	48.57%
830796.OC	云南路桥	2.48	3.68	0.85	0.30	48.39%
832332.OC	巨鹏食品	6.80	10.00	337.00	48.10	47.06%
833344.OC	巨网科技	24.00	35.00	3.50	0.10	45.83%

资料来源: 国都证券、全国中小企业股份转让系统

**表 4: 挂牌公司做市方式行情涨幅前十**

证券代码	证券简称	前收盘价 (元/股)	最近成交价 (元/股)	成交金额 (万元)	成交量 (万股)	涨跌幅
831082.OC	汇鑫嘉德	6.23	9.26	52.47	6.60	48.64%
830855.OC	盈谷股份	8.10	9.30	2085.46	243.10	14.81%
831876.OC	华辰股份	14.40	16.30	22.82	1.50	13.19%
430642.OC	映翰通	8.54	9.50	4.58	0.50	11.24%
832029.OC	金正食品	4.50	4.98	4.79	1.00	10.67%
831274.OC	瑞可达	7.98	8.74	427.50	58.70	9.52%
831265.OC	宏源药业	8.22	8.90	68.68	7.90	8.27%
831147.OC	合建重科	3.15	3.40	0.34	0.10	7.94%
832196.OC	秦森园林	8.56	9.20	19.82	2.20	7.48%
832050.OC	百富餐饮	3.75	4.01	1.58	0.40	6.93%

资料来源: 国都证券、全国中小企业股份转让系统

**表 5: 挂牌公司成交金额前十**

证券代码	证券简称	转让方式	最近成交价 (元/股)	成交金额 (万元)	成交量 (万股)	涨跌幅	换手率	总市值 (亿元)	市盈率
831963.OC	明利仓储	做市	5.31	3917.71	739.70	6.41%	2.23%	19.38	867
831626.OC	胜禹股份	协议	9.00	3150.00	350.00	-60.00%	7.56%	6.26	22
830899.OC	联讯证券	做市	2.12	2417.34	1140.40	0.00%	0.66%	66.27	82
831628.OC	西部超导	协议	15.00	2148.00	143.20	0.00%	0.51%	52.06	59
830855.OC	盈谷股份	做市	9.30	2085.46	243.10	14.81%	2.92%	11.10	314
831243.OC	晓鸣农牧	协议	10.00	2000.00	200.00	0.00%	9.90%	5.17	17
430366.OC	金天地	做市	4.84	1915.82	404.34	-34.51%	4.07%	9.60	36
831379.OC	融信租赁	做市	8.90	1883.42	213.00	0.68%	3.94%	17.80	62
833677.OC	芯能科技	协议	3.00	1833.30	611.10	0.00%	11.45%	3.15	17
833499.OC	中国康富	协议	1.79	1591.20	891.30	-11.39%	1.26%	44.71	59

资料来源: 国都证券、全国中小企业股份转让系统、Wind

## 二、新股挂牌

9月30日,共有18家新股挂牌企业,所属行业:制造业12家;信息传输、软件和信息  
 技术服务业4家;科学研究技术服务业2家。

表6: 新股挂牌

证券代码	证券简称	营业收入 2014年 (百万元)	净利润 2014年 (百万元)	所属行业	公司简介
833726.OC	蜂派科技	27.5083	14.9934	信息传输、软件和信息技术服务业	杭州蜂派科技有限公司成立于2012年10月,致力于精品手机游戏研发和运营,现已成功开发运营了二十多款精品游戏,在手游权威排行榜APPSTORE、GOOGLEPLAY上均取得不俗成绩。
833528.OC	宁波中药	35.1028	-0.0846	制造业	宁波市中药制药厂是由中国著名的三九企业集团控股的,是专业从事天然植物提取、研发、生产、加工和销售的外向型高科技现代化企业,年可加工1000多吨中药原料。严格按照GMP标准要求开发生产植物中有效单体、有效成分和浸膏、干粉等。
833437.OC	亿邦制药	403.9110	83.1041	制造业	珠海亿邦制药股份有限公司成立于2003年9月,是一家集研发、生产、销售于一体的高新技术型制药企业。随着企业规模的不断壮大,2009年10月珠海亿邦医药有限公司正式成为珠海亿邦制药股份有限公司的子公司,为公司跨越式发展奠定坚实的基础。
833603.OC	澳森制衣	98.5543	4.7114	制造业	保定澳森制衣有限公司始建于1989年,固定资产1.2亿元。公司占地180多亩,建筑面积8万多平方米。目前公司拥有24条缝制生产线,员工1000余人,年产量近500多万件,产值1.6亿元,出口创汇近2000万美元。
833626.OC	捷程检测	9.1323	-0.0985	科学研究和技术服务业	公司服务要素齐全,设有咨询服务、违章查询、年检签证、保险代理、汽车美容、代办服务等多功能窗口,实现汽车年检一站式服务。
833678.OC	南方阀门	185.3901	21.8355	制造业	株洲南方阀门股份有限公司始建于1996年5月,属国家火炬计划重点高新技术企业,中国驰名商标持有者。主要生产市政供水、水利水电、钢铁冶金、石油化工、煤矿矿山、建筑给排水、火力发电、污水处理等领域水系统全系列阀门产品。
833576.OC	金尚互联	16.0540	5.0523	信息传输、软件和信息技术服务业	北京金尚互联科技股份有限公司,是中国领先的物联网应用服务提供商。公司位于北京市海淀区高科技园区,专注于移动手持设备人机互动界面技术开发、产学研相结合、拥有自主知识产权的高科技企业。
833640.OC	广州中崎	104.3578	12.4926	制造业	广州市中崎商业机器有限公司,是一家专业从事商用收款机、微型打印、电子收款机、触摸POS终端等商业机器设计、研发、生产、销售及专业化技术服务为一体的民营高科技企业。
833710.OC	风雷网络	45.6039	24.8213	信息传输、软件和信息技术服务业	吉林风雷网络科技股份有限公司成立于2006年6月,运营吉林省各地特色及在国内具有广泛适用人群的公众休闲棋牌游戏产品达40余款。目前,风雷游戏中心注册用户达400多万,日活跃用户10余万人。
833756.OC	恩鹏健康	50.2629	3.0672	制造业	恩鹏科技成立于2003年,是一家以远红外技术在健康领域应用为核心,集研发、制造、营销、服务于一体的国家高新技术企业,在技术、产品研发方面和德国、日本、韩国的科研机构及同行建立了密切的战略合作。
833701.OC	坚力科技	45.2316	2.6482	制造业	江苏坚力电子科技股份有限公司(原常州坚力电子有限公司),创建于20世纪60年代,积累了60多年的专业制造经验,是一家集研发、生产、制造、销售、服务为一体的EMI/EMC电源滤波器制造企业。
833670.OC	易康盛世	3.4275	-0.0758	信息传输、软件和信息技术服务业	北京易康盛世科技股份有限公司2006年6月开始筹备,2007年3月1日在北京注册成立,是中国最早从事数字健康管理的高科技企业。
833673.OC	茂莱光学	78.7524	6.9780	制造业	南京茂莱光电有限公司(MLOptic)成立于1996年,是一家致力于高科技精密光学元器件及光机电一体化系统装配的研发、设计、生产和制造的高科技企业。产品服务于医疗、生物、激光、科研等市场,是精密光学细分市场中的知名企业之一。

833621.OC	上海颖川	27.1956	2.1845	科学研究和技术服务业	上海颖川佳固信息工程股份有限公司(简称颖川佳固)成立于 2002 年,是专业从事桥梁、房屋建筑等结构检测、加固、顶升、移位、改造等特种工程的高新技术型企业。
833744.OC	世纪本原	121.3341	6.2195	制造业	深圳市世纪本原科技有限公司,创建于 2012 年 8 月,是一家主要专业从高清卫星机顶盒,网络机顶盒,光通信宽带产品设计、生产、销售为一体的高科技公司。
833611.OC	镭之源	19.8871	5.9682	制造业	山东镭之源激光科技股份有限公司前身为济南宏源电气,成立于 2001 年 7 月,主要从事专业电力电子产品的研发、生产、销售,产品主要涉及机械、光电、医疗、电力、电子、软件、军工等行业,其中批量形成生产规模的产品占 60%,并且多数申请了国家专利。
833677.OC	芯能科技	869.2598	18.8353	制造业	浙江芯能光伏科技股份有限公司(简称:芯能科技)成立于 2008 年 8 月,深耕光伏产业 7 年,成长为集硅材料处理、硅棒、硅锭、电池片研发、生产和光伏电站全产业链股份公司,拥有三大生产基地。
833636.OC	邦瑞达	9.0999	0.6342	制造业	北京邦瑞达机电设备股份有限公司,成立于 2006 年 8 月,注册在中关村科技园昌平科技园区内,是一家专门从事 X 射线检测技术和设备的研发、生产与应用的北京市高新技术企业。

资料来源:国都证券、全国中小企业股份转让系统、Wind

### 三、新增做市

9 月 30 日,共有 2 家公司由协议转让变更为做市转让。

表 7: 新增做市企业

证券代码	证券简称	做市券商	所属行业
830881.OC	圣泉集团	国泰君安,银河证券,广发证券,中山证券	制造业
831945.OC	安泽电工	国元证券,华安证券,恒泰证券,国信证券	制造业

资料来源:国都证券、全国中小企业股份转让系统、Wind

### 四、定增动态

9 月 30 日,共有 38 家公司发布定增预案,募集资金 52.62 亿元,发行 PE 中值 18 倍,发行 PB 中值 2 倍。

表 8: 定增预案

证券代码	证券简称	发行对象	发行价格	增发数量(万股)	预计募集资金(万元)	每股收益(2014)	发行 PE	每股净资产(2014)	发行 PB	所属行业
430038.OC	信维科技	合格投资者	8	150.00	1200.00	0.06	133	3.48	2	制造业
430046.OC	圣博润	机构投资者、自然人投资者	7.5	160.00	1200.00	0.36	21	3.75	2	信息传输、软件和信息技术服务业
430183.OC	天友设计	合格投资者	11	100.00	1100.00	-0.50	-22	2.37	5	科学研究和技术服务业
430486.OC	普金科技	公司股东、高管、核心员工	6	50.00	300.00	0.19	32	1.34	4	信息传输、软件和信息技术服务业
430488.OC	东创科技	合格投资者	6	300.00	1800.00	0.15	40	3.37	2	信息传输、软件和信息技术服务业
430462.OC	树业环保	合格投资者	16	1732.00	27712.00	0.43	37	4.32	4	制造业

430517.OC	新吉纳	公司股东、高管、核心员工	1.6	500.00	800.00	0.18	9	1.51	1	制造业
830806.OC	亚锦科技	机构投资者	1	264000.00	264000.00	0.17	6	1.03	1	信息传输、软件和信息技术服务业
830951.OC	西安同大	合格投资者	80	285.00	22800.00	0.24	333	1.64	49	制造业
831099.OC	维泰股份	机构投资者	4.81	3250.00	15632.50	1.22	4	1.22	4	建筑业
831138.OC	光影侠	自然人投资者	1	5000.00	5000.00	0.00	476	1.07	1	文化、体育和娱乐业
831472.OC	ST复娱	合格投资者	7	1500.00	10500.00	-0.67	-10	-0.61	-11	信息传输、软件和信息技术服务业
831490.OC	成电光信	机构投资者	5	800.00	4000.00	0.94	5	2.45	2	信息传输、软件和信息技术服务业
831480.OC	福生佳信	合格投资者	12	220.00	2640.00	0.63	19	1.38	9	信息传输、软件和信息技术服务业
831440.OC	友旭科技	机构投资者	1.25	2000.00	2500.00	0.07	18	1.11	1	信息传输、软件和信息技术服务业
831376.OC	金洪股份	公司股东	4.50	270.00	1215.00	0.71	6	2.08	2	制造业
831449.OC	赛格立诺	合格投资者	5.80	862.50	5002.50	-0.09	-64	0.89	7	批发和零售业
831450.OC	金宏气体	自然人投资者	20.00	450.00	9000.00	0.77	26	4.66	4	制造业
831677.OC	有福科技	公司股东、高管、核心员工	2.50	492.78	1231.94	0.05	50	1.09	2	制造业
831930.OC	和君商学	合格投资者	30.00	2000.00	60000.00	0.64	47	1.86	16	租赁和商务服务业
831283.OC	蛙视通信	公司股东、高管、自然人投资者	2.00	1765.00	3530.00	0.37	5	2.99	1	信息传输、软件和信息技术服务业
831823.OC	智冠股份	合格投资者	19.00	350.00	6650.00	0.42	45	2.49	8	信息传输、软件和信息技术服务业
832114.OC	中爆数字	公司股东	1.60	1200.00	1920.00	0.25	6	1.14	1	信息传输、软件和信息技术服务业
832401.OC	奥宇节能	机构投资者	7.50	200.00	1500.00	-0.17	-44	1.31	6	科学研究和技术服务业
832641.OC	天蓝地绿	合格投资者	3.50	300.00	1050.00	0.09	41	1.03	3	建筑业
430216.OC	风格信息	合格投资者	48.51	123.69	6000.20	-0.62	-78	1.55	31	制造业
430458.OC	陆海科技	合格投资者	5.60	637.00	3567.00	0.98	6	3.43	2	信息传输、软件和信息技术服务业
832064.OC	同里印刷	自然人投资者	3.65	160.00	584.00	0.08	46	1.14	3	制造业
832092.OC	安洁医疗	合格投资者	5.50	200.00	1100.00	0.12	46	1.06	5	制造业
833002.OC	星汉股份	合格投资者	10.50	500.00	5250.00	0.70	15	1.64	6	制造业
833179.OC	南京试剂	机构投资者	5.88	200.00	1176.00	0.62	9	8.58	1	制造业
832752.OC	环峰能源	公司股东、高管、核心员工、机构投资者	3.10	420.00	1302.00	0.20	16	1.06	3	制造业
833216.OC	海涛股份	核心员工、合格投资者	13.00	450.00	5850.00	0.23	57	1.25	10	租赁和商务服务业
833435.OC	国润新材	机构投资者	4.20	500.00	2100.00	2.10	2	3.10	1	制造业
833412.OC	帝瀚环保	机构投资者、自然人投资者	4.00	500.00	2000.00	0.02	200	0.95	4	制造业

833326.OC	金盾软件	合格投资者	20.00	150.00	2500.00	0.66	30	1.86	11	信息传输、软件和信息技术服务业
833517.OC	策源股份	合格投资者	11.00	1500.00	16500.00	5.55	2	1.86	6	房地产业
833677.OC	芯能科技	机构投资者、自然人投资者	13.00	2000.00	26000.00	0.21	62	-0.14	-93	制造业

资料来源：国都证券、全国中小企业股份转让系统、Wind

## 五、重要公告

崇峻股份、南京天梯、博广热能等发布对外投资公告；奥神新材、新风光、中标集团等发布关联交易公告；策源股份公告其与上海复星高科技集团财务有限公司签订《金融服务协议》。

表 9：部分重要公告

证券代码	公告标题
833517.OC	策源股份:关于与上海复星高科技集团财务有限公司签订《金融服务协议》的关联交易公告
833262.OC	奥神新材:关联交易公告
830830.OC	新昶虹:收购资产公告
832585.OC	精英科技:关于与山西天然气有限公司签署 LNG 加气站一卡通数据中心软硬件平台项目暨关联交易的公告
832306.OC	崇峻股份:对外投资公告
430346.OC	哇棒传媒:哇棒传媒拟收购北京昊海金桥广告有限公司股权项目资产评估报告
833152.OC	新风光:关联交易公告
833649.OC	宝美户外:关于公司关联方对公司贷款提供担保的关联交易公告
831472.OC	ST 复娱:收购资产公告
833649.OC	宝美户外:关于公司关联方对公司贷款提供担保的关联交易公告
430665.OC	高衡力:对外投资公告(设立控股子公司)
400038.OC	华信 5:关于汇绿园林建设股份有限公司绿地工程中标公示的公告
831507.OC	博广热能:对外投资的公告
833014.OC	中标集团:关联交易公告
831290.OC	金达照明:关联交易公告
831235.OC	点米科技:对外投资公告(设立全资子公司)
833353.OC	南京天梯:对外投资公告(对子公司增资)
832673.OC	中香农科:对外投资公告(设立控股子公司)
831828.OC	利特尔:关联交易公告
832794.OC	万斯达:关联交易公告
831190.OC	第六元素:关于向无锡格菲电子薄膜科技有限公司提供借款的关联交易公告
830835.OC	南源电力:关联交易公告
831190.OC	第六元素:关于与江苏道蓬科技有限公司关联交易的公告

资料来源：国都证券、全国中小企业股份转让系统、Wind

## 六、市场要闻

### 【中国经济网】当私募遇上新三板

前海作为金融创新区，如何看新三板的发展？作为主要针对中小企业的“第三家全国性证券交易所”，新三板如何参与中国经济转型？新三板主要为中小创新企业的发展提供了资本环境，前日，在前海举行的“私募机构领航新三板高峰论坛”上，相关人士认为，新三板是中国真正推动创业创新的一个板块，它同时也会给股权投资带来一场革命，需要有更好的眼光去挑选更优质的企业。

### 谈转型：解决创新型企业的融资问题

论坛上，信中利资本集团合伙人王旭东，将中国的新三板与美国的纳斯达克进行了类比。他提到，纳斯达克经历了一个从量变到质变的过程，美国社会从20世纪80年代，已由传统工业时代发展成技术知识密集型社会，典型代表是微软、苹果、英特尔、亚马逊这些公司挂牌，都是从一个非常小的企业但却是一些商业模型的雏形、发端开始的。2000年前后，中国的新浪、搜狐、百度陆续在纳斯达克挂牌。

“直到2006年，纳斯达克成为全国性的证券交易所，它由场外市场转变为分层交易，用了35年的时间，纳斯达克走过了纽交所20多年走过的路，成为现代科技的孵化器和温床。实现了指数40倍的增长”。王旭东说。

新三板的特征和纳斯达克的社会环境有相当的相似性。“中国目前正处在一个经济转型期，GDP增长出现了增速下降的趋势。另一方面，我们需要基本动力，这个动力就是来自于创新创业和商业模式这种新型的战略新兴板块的成长。”王旭东表示。

天星资本执行总裁王奇也提到，国家想通过新三板市场解决中国科技成长型企业融资的问题，让中国真正优秀的企业诞生于中国的资本市场，同时在某种程度上可以规范中小企业的运营。

君盛投资董事长廖梓君认为，新经济都是从创业、中小微企业开始，但这些企业无法满足A股上市的条件，像很多移动互联网的产品和服务没有在国内上市，国内的机构很少享受到这些企业成长的股权投资成果。“因为去年年底之前，新三板既没有成交也没有投资人关注也没有融资功能，所以很多企业为了完成指标、完成政治任务而去挂牌。”一直到目前国家把新三板定位为经济突围的突破口、新兴产业转型的资本发动机，给予了它政策上的支持。所以新三板在去年年底、今年初，融资功能放大了，吸引了一批有潜质的优秀企业到上面挂牌。

### 谈发展：解决倒金字塔问题

美国资本市场的基础是纳斯达克以及OTCPB作为主板市场的基础，是一个金字塔的关系。作为“中国的纳斯达克”要承载更多企业的上市，现在虽然数量上已经超过主板，但是还有非常巨大的空间。王旭东建议，新三板要解决信息不对称的问题。纳斯达克的一个非常重要的特点就是它经过多年的发展，已经形成了非常严密的、非常公正的或者说是基于一系列的规则基础之上的市场。王旭东提到，过去几个月已经实现了去年全年的募资总和，“可见新三板得到越来越多投资人的认可。最近公募基金进入新三板的标准也正在拟定中，从国际范围内来讲，这绝对是一个信号，就是这个市场本身能不能容纳得下更广泛的资金的参与。”

久久益总经理宋三江预计，新三板在3到5年内可以追赶A股里面的深交所、上交所。A股市场是40多万亿的规模，新三板如果超过三年就有可能达到10万亿左右的规模，由于中国的资本市场呈现倒金字塔结构，“要改过来是迟早的事，可能不需要5年，就会把这个地方改成柱状，五年十年以后会改成一个正的金字塔。”



### 谈经验：一半是海水，一半是火焰

廖梓君用二元结构形容新三板，一半是海水，一半是火焰，有 80% 是“僵尸股”。并且，新三板是专业投资机构参与的市场，不是散户参与的。“新三板的游戏规则、交易的流通性和主板市场、创业板市场完全不同，不能带着对主板市场大批量地吸进、逢低吸纳，新三板就必须要用 PE、VC 的眼光、必须要用百里挑一的眼光再到新三板去寻找它的投资机会。”

王旭东也提到，新三板的投资需要做到“强”和“专”，在创新领域里成长性强，有行业特色，抓住真正有高成长的、有创新的、有巨大行业潜力的企业，需要委托真正的具有行业投资经验的专家和团队。天星资本执行总裁王奇表示，如果看好一个市场，一定是在三五年以上的企业，不在乎短线。“天星现在投 400 家企业，更多的是长期的资源。”

### 谈私募：投资的主战场

私募机构是门槛较高，专业投资的投资机构，相比散户来说门槛高且更加专业化。久久益董事长吴军预计，今年底，新三板挂牌企业将达到 5000 家。在新三板发展的过程当中，私募机构成为非常活跃的一方，一方面与 A 股的中散户的地位不同，它是主导地位；另外一方私募机构本身就是被投资人，所以私募机构身兼两层角色。“以前私募机构和资本市场都是单向关系，私募机构在市场当中不断地去寻找投资标的。

现在新三板出现了以后，新三板把私募机构变成了一个双向关系，它既是投资人又是被投资人。这是在中国资本市场以前没有出现的现象，因为在 A 股市场，做资产管理只有很少的一些专业公司。”新三板资本圈第一路演网 CEO 高红表示，私募机构领航新三板，是因为新三板对于机构来说既是一个投资的主战场，也为挂牌的新三板机构投资打开了一扇广阔的资本的窗口。

## 国都证券投资评级

### 国都证券行业投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好, 未来 6 个月内, 行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定, 未来 6 个月内, 行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡, 未来 6 个月内, 行业指数跑输综合指数

### 国都证券公司投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来 6 个月内, 股价涨幅在 15%以上
	推荐	预计未来 6 个月内, 股价涨幅在 5-15%之间
	中性	预计未来 6 个月内, 股价变动幅度介于 $\pm 5\%$ 之间
	回避	预计未来 6 个月内, 股价跌幅在 5%以上

### 免责声明

国都证券研究所及研究员在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时, 在研究所和研究员知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息, 国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易, 也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考, 根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关, 投资者据此操作, 风险自负。

本报告版权归国都证券所有, 未经书面授权许可, 任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制。

### 国都证券研究员及其研究行业一览表

研究员	研究领域	E-mail	研究员	研究领域	E-mail
韩保倩	新三板	hanbaoqian@guodu.com			
张帆	新三板	zhangfan@guodu.com			
刘飞	新三板	liufei@guodu.com			