

2015年11月28日

新三板专题：冬季恋歌 金色组合

■ **新三板市场奏响投资者与公司的“冬季恋歌”**：在11月17日当天新三板的成交额达到16.8亿元，连续5个交易日出现明显的“量价齐升”复苏之势。2015年11月20日，中国证监会制定并发布《关于进一步推进全国中小企业股份转让系统发展的若干意见》，加快推进全国股转系统发展正面影响，不仅对拟转板公司有着提升转板速度的积极预期，更说明新三板将进入政策红利期预期进一步强烈。

■ **证监会发布新三板分层意见快速印证市场预期**：意见明确指出现阶段新三板市场暂分为基础层和创新层，并将推出创业板转板试点，放开定增股东人数35人的限制。分层制度是市场参与者的预期红利，而转板试点超出大众预期，我们认为目前满足新三板创新层及创业板标准的300多家企业将会成为未来市场中备受关注的重点。

■ **《从量到质组合》收益率表现出色**：我们在8月底推出重要策略报告《从量到质》，指出在市场挂牌数量快速增长的这段时期，应该重点挖掘其中优质标的，以质取胜。我们以公司所处行业、财务指标及纳入创新层的可能性为标准，挑选出16家公司作为从量到质组合。组合标的因为转板预期及投资者信心恢复多方面积极影响，上升幅度明显超出三板整体及做市板块水平。截止11月28日，从量到质组合的收益率为19%，而三板成指和三板做市指数的收益率仅为7.12%和4.6%。

■ **定增破发的被低估标的值得关注**：我们强调未来1-2季度将是新三板市场的第二个政策红利期，同时印证了中期策略提出的三季度末四季度初为最佳投资时点的判断。在当前的时点，市场中仍然存在着部分跌破做市商定增价及定增破发的标的，它们处于被低估的状态。这些具备安全垫的投资标的，尤其属于互联网及新兴行业的部分，另外一批拟入选创新层公司也值得投资人关注。

■ **风险提示：政策效果不达预期、分层标准与预期偏差**

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

报告联系人

杨光

yangguang1@essence.com.cn

相关报告

新三板日报（信息披露制度 已走在通往注册制的大路上）-11月18日 2015-11-19
安信证券新三板日报（新三板迎优先股发行潮） 2015-11-18
新三板策略：11月募集资金已创单月新高 2015-11-17

市场环境在变 我们寻找优质标的的初心不变

冬雪已至的十一月，新三板市场行情却日渐高涨，为我们奏响令人心动的“冬季恋歌”。在11月17日当天新三板的成交额达到16.8亿元，连续5个交易日出现明显的“量价齐升”复苏之势。我们认为，新三板市场受到证监会《关于进一步推进全国中小企业股份转让系统发展的若干意见》，不仅对拟转板公司有着提升转板速度的积极预期，更说明政策性调整已经基本完成。

证监会20日首次发布支持新三板分层的意见，快速印证了市场对于政策红利的预期。意见明确指出现阶段新三板市场暂分为基础层和创新层，并将推出创业板转板试点，放开定增股东人数35人的限制。分层制度是市场参与者的预期红利，而转板试点则超出大众预期，我们认为目前满足于创业板标准的300多家企业将会成为未来市场中备受关注的重点。

在上半年市场蛰伏的时间里，安信新三板团队一直坚守在研究最前线，坚持全产业链梳理及公司基本面的深度挖掘。我们在8月底推出重要策略报告《从量到质》，指出在市场挂牌数量快速增长的这段时期，应该重点挖掘其中优质标的，以质取胜。正如下表所示，我们以公司所处行业、财务指标及纳入创新层的可能性为标准，挑选出16家公司作为从量到质组合。

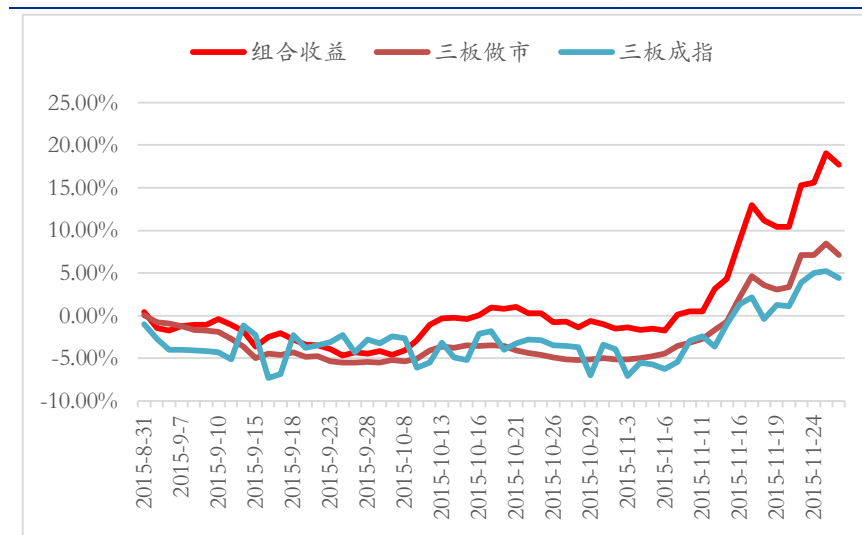
表1：从量到质组合

证券代码	证券简称	证券代码	证券简称	证券代码	证券简称	证券代码	证券简称
831314.OC	深科达	830999.OC	银橙传媒	430223.OC	亿童文教	430462.OC	树业环保
430737.OC	斯达科技	430208.OC	优炫软件	830879.OC	基康仪器	430358.OC	基美影业
430475.OC	陆道股份	430140.OC	新眼光	430759.OC	凯路仕	832568.OC	阿波罗
830850.OC	万企达	831353.OC	力源环保	831031.OC	诚盟装备	830866.OC	凌志软件

数据来源：安信证券研究中心，Wind

组合自推出之日起表现突出，尤其在近一个月市场行情快速上升中，组合标的因为转板预期及投资者信心恢复多方面积极影响，上升幅度明显超出三板整体及做市板块水平。截止11月28日，从量到质组合的收益率为19%，而三板成指和三板做市指数的收益率仅为7.12%和4.6%。

图1：从量到质组合与三板成指、三板做市的收益率对比



数据来源：安信证券研究中心，Wind

错过从量到质组合 还有定增破发标的值得关注！

我们在上篇策略报告《新三板分层及创业板试点能为企业带来什么》中已经强调，未来1-2 季度将是新三板市场的第二个政策红利期，同时印证了中期策略提出的三季度末四季度初为最佳投资时点的判断。在当前的时点，市场中仍然存在着部分跌破做市商定增价及定增破发的标的，它们处于被低估的状态。这些具备安全垫的投资标的，尤其属于互联网及新兴行业的部分，值得投资人在二级市场中关注。在下表中，我们为您总结了两组定增破发的“金色组合”。

表 2：跌破做市商定增价格的公司列表

皇品文化	精耕天下	博广热能	奥凯立	安泰得	博富科技	硕泉园林
博安通	卡司通	辰光医疗	上海上电	鹏盾石油	东芯通信	北塔软件
中密股份	煥鑫股份	众益传媒	哥伦布	金开利	卓越信通	巨峰股份
紫贝龙	绿网天下	蓝钻生物	新成新材	雪郎生物	菱博电子	华尔美特
华特磁电	徽电科技	金正食品	平原非标	宣爱智能	新比克斯	亿丰洁净
天开园林	巨龙生物	虎符通信	田野股份	唐人通服	智合新天	光辉互动
陆道股份	长城软件	南达农业	天合石油	中钢网	雷帕得	华阳密封
瑞杰塑料	长仪股份	沃迪装备	丰荣航空	瑞杰塑料	亚成生物	深冷能源
万人调查	卡联科技	禾益化学	富耐克	路骋国旅	汇龙科技	
麟龙新材	驰翔精密	呈创科技	雅达股份	金越交通	裕国股份	

数据来源：安信证券研究中心，Wind

表 3：近三个月定增破发的公司列表

代码	名称	增发公告日	增发价格	11 月 18 日收盘价	折溢价率
833038.OC	欧开股份	2015-10-22	12.88	12.55	-2.56%
832248.OC	安正科技	2015-11-5	9.00	8.61	-4.33%
830974.OC	凯大催化	2015-11-17	6.50	6.38	-1.85%
832376.OC	天原药业	2015-11-13	4.00	3.45	-13.75%
430484.OC	求实智能	2015-11-17	10.00	9.97	-0.28%
831523.OC	亚成生物	2015-10-28	5.00	4.11	-17.84%
430328.OC	北京希电	2015-10-27	6.50	4.95	-23.85%
831574.OC	富翊装饰	2015-10-16	7.00	6.11	-12.71%
430493.OC	新成新材	2015-9-18	4.60	3.95	-14.13%
430600.OC	徽电科技	2015-9-26	5.20	4.26	-18.07%
832287.OC	金凯光电	2015-10-17	11.20	10.73	-4.20%
430512.OC	芯朋微	2015-10-16	14.00	13.27	-5.21%
830984.OC	德邦工程	2015-9-26	7.2	5.44	-24.44%

数据来源：安信证券研究中心，Wind

■ 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

■ **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
	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	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
	张青		zhangqing2@essence.com.cn
	邓欣		dengxin@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

