

2016年1月8日

安信证券新三板日报（新三板2016年十大关键词：你潜伏了吗？）

■1月7日的新三板做市指数最终报收于1367.50点，下跌3.1%。（安信新三板诸海滨团队）成指指数最终报收于1419.70点，下跌-1.91%。市场总成交金额为11.50亿元。其中做市转让成交7.39亿元，协议转让部分4.11亿元。新挂牌公司共计29家，新转为做市转让的公司共计4家。截止7日，共有5234家挂牌企业，有1145家做市企业。

估值方面：新三板整体估值为35.34X，做市转让整体估值41.81X，协议转让整体估值23.67X。共有882只股票发生成交，其中做市转让705只，市场整体换手率为0.3%。

■1月6日定增情况：

- 华旺股份（832514）、泰华智慧（834880）、润升牛业（834545）、广通软件（833322）、华信股份（832715）、大卫之选（834211）、飞新达（832872）、兰卫检验（834753）、绿创声学（834718）。

■重要公司公告：

- 颂大教育（430244）、科富股份（832546）、体育之窗（834358）、海誉科技（831858）、行动教育（831891）、蓝天园林（832136）、战诚电子（835007）。

■新三板重要新闻：

- 新三板2016年十大关键词：你潜伏了吗？
- 新三板企业积极并购 2015年近百次收购

■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 2016 年十大关键词：你潜伏了吗？ 2016-01-07

行动教育（831891）1 亿元重大资产重组 2016-01-07

苏文科：参与省级平台 PPP 基金占据制高点，切入水务环保领域趋势明确 2015-12-28

1. 市场回顾

1月7日的新三板做市指数最终报收于1367.50点,下跌3.1%。(安信新三板诸海滨团队)成指指数最终报收于1419.70点,下跌-1.91%。市场总成交金额为11.50亿元。其中做市转让成交7.39亿元,协议转让部分4.11亿元。新挂牌公司共计29家,新转为做市转让的公司共计4家。截止7日,共有5234家挂牌企业,有1145家做市企业。

估值方面:新三板整体估值为35.34X,做市转让整体估值41.81X,协议转让整体估值23.67X。共有882只股票发生成交,其中做市转让705只,市场整体换手率为0.3%。

表1: 1月7日指数概况

代码	名称	最新价	涨跌	涨跌幅
899001	三板成指	1367.5	-43.68	-3.10%
899002	三板做市	1419.7	-27.69	-1.91%

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	1145	4089	5234
当日新增家数	4	25	29
成交股票只数	705	177	882
成交金额(万元)	73882.36	41140.45	115022.81
待挂牌总家数	-	-	349
申报中总家数	-	-	1859

数据来源:安信证券研究中心,choice数据

表3: 1月7日新挂牌

证券代码	证券简称	主营产品	主办券商
834633.OC	聚贤科技	精密金属制造与服务,主要是精密钣金件、机箱机柜制造与服务等	银河证券
834384.OC	秋实农业	天然肠衣的生产和销售等	财通证券
835123.OC	星空股份	移动互联网内容和平台运营商,提供移动互联网数字化产品和服务等	英大证券
835223.OC	瑞华股份	生物质能源发电业务等	长江证券
834734.OC	创谐信息	具有自主知识产权的信息安全产品研发及销售等	中银国际证券
835231.OC	福泰科技	专业从事研发、生产和销售各种类型的离型材料,以及代理销售中高档不干胶面材和不干胶材料等	东吴证券
835031.OC	毅通股份	0等	华福证券
835384.OC	禄智科技	节电保护类产品的研发、生产集成和销售等	金元证券
835326.OC	神农制药	中成药的研发、生产、销售等	长江证券
835271.OC	太阳股份	真空镀膜膜系列产品的生产、销售等	渤海证券
835106.OC	天图物流	运输物流服务和仓储物流服务等	安信证券
835393.OC	万家天能	太阳能电池组件的生产、销售;家庭式光伏电站的开发与投资等	方正证券
835321.OC	璞勒仕	承接购物中心、写字楼、厂房、专卖店等工程的装饰设计及施工等	国信证券
835340.OC	金网信息	主要从事电子政务领域的系统集成、软件开发及服务软硬件产品销售等	申万宏源证券
835296.OC	澳菲利	速冻食品【速其他食品(速冻肉制品)】加工、销售;羊屠宰;进出口贸易等	国泰君安
835054.OC	微点生物	以微电子机械技术(MEMS)为基础的 Labs-on-a-Chip 系列产品的研发、制造和销售等	国联证券
835353.OC	今晚网络	包括软件和技术服务、呼叫中心及信息服务、数字内容处理服务等	国泰君安
835359.OC	百通能源	工业园区集中供热(供应蒸汽和热水)等	东北证券

835430.OC	贝贝依依	公司主要从事“贝贝依依”品牌童装的自主研发设计、供应链管理、品牌运营推广、直营与加盟销售等	财通证券
834937.OC	晨辉科技	从事自动化控制系统和雷电预警系统的研发、生产、销售以及通讯集成项目服务等	东北证券
835443.OC	博海新材	人造金刚石及其原材料的研发、生产和销售等	财富证券
835369.OC	卓诚惠生	公共卫生领域检测试剂的研发、生产、销售,并提供相关配套仪器、设备、耗材及服务;代理进出口服务等	太平洋
835516.OC	康铭泰克	软件研发与销售、管理咨询、技术解决方案及管理外包服务等	光大证券
835377.OC	常乐铜业	环保铜材、黄铜材的生产销售等	山西证券
835376.OC	丰年科技	工业连接器及电缆线束的研发、生产和销售,并可根据客户对应用场景的要求选型或提供连接解决方案、工艺支持、现场服务等	西部证券
835528.OC	亨得股份	有色金属丝线的精细加工等	中信建投
835460.OC	尊宝智控	酒店、公寓及别墅的室内智能控制系统的研发、设计、生产及销售等	东北证券
835383.OC	中彩股份	为各地福利彩票中心搭建及运维网络视频平台和终端设备,并提供视频营销服务等	中信建投
835381.OC	爱玩网络	棋牌类网络游戏的研发、运营及相关服务等	中信建投

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	2.46	10499.52	4122.70	做市	资本市场
2	831963.OC	明利仓储	5.39	8034.24	1491.50	做市	商业服务与用品
3	832043.OC	卫东环保	2.70	7479.91	2565.90	做市	机械
4	834915.OC	津同仁堂	11.71	6438.50	550.00	协议	制药
5	832379.OC	鑫融基	1.05	5355.55	5131.00	协议	多元金融服务
6	833371.OC	蓝天燃气	10.80	4007.56	400.70	协议	石油、天然气与供消费用燃料
7	430609.OC	中磁视讯	14.68	1893.24	131.40	做市	软件
8	832485.OC	中钰科技	5.00	1793.50	850.20	协议	电气设备
9	831428.OC	数据堂	27.24	1705.22	62.60	协议	互联网软件与服务Ⅲ
10	834295.OC	虎彩印艺	1.12	1610.72	1432.00	协议	商业服务与用品

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	832566.OC	梓潼宫	15.69	20.79%	制药
2	830845.OC	芯邦科技	6.30	13.72%	电子设备、仪器和元件
3	833159.OC	力好科技	6.51	10.53%	机械
4	832258.OC	太阳传媒	3.82	9.14%	媒体Ⅲ
5	832734.OC	洁利来	6.00	9.09%	电子设备、仪器和元件
6	831093.OC	鑫航科技	3.20	6.31%	金属、非金属与采矿
7	830983.OC	保得威尔	6.84	5.23%	商业服务与用品
8	831446.OC	亨利技术	3.68	5.14%	建筑与工程Ⅲ
9	430209.OC	康孚科技	7.88	5.07%	机械
10	831926.OC	丰荣航空	8.90	4.95%	航空航天与国防Ⅲ

数据来源:安信证券研究中心,choice 数据

表 6: 1月7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
430557.OC 希芳阁	王洋洋	闫阿辉	201	2016-1-5 至 2017-1-4	贷款
831362.OC 和平股份	何平、刘狄、李明芝、周志成、赵国安	北京品今控股有限公司	790.17	2016-1-6 起	个人借款

830918.OC 银发 环保	魏东、云南银发 环保集团股份 有限公司	云南和创互联网金融 服务有限公司	500	-	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

华旺股份 (832514) 募资 1.275 亿元

本次拟发行数量为 1500 万股，发行价格为每股人民币 8.50 元，募集资金金额总额为人民币 1.275 亿元（含发行费用）。由九泰基金管理有限公司-九泰基金-新三板 17 号资产管理计划，九泰基金管理有限公司-九泰基金-新三板 18 号资产管理计划，李英等认购。

泰华智慧 (834880) 募资 2400 万元

本次股票发行数量不超过 200 万股（含 200 万股），发行价格为每股人民币 12.00 元，预计募集资金总额不超过 2400 万元（含 2400 万元）。由青岛创信海洋经济创业投资基金中心（有限合伙）认购。

润升牛业 (834545) 募资 2860 万元

公司以非公开定向发行的方式发行不超过 1300 万股人民币普通股，发行价格为每股人民币 2.20 元，募集资金不超过人民币 2860 万元（未扣除发行费用）。由北京富明资产管理有限公司、倪超等认购。

广通软件 (833322) 募资 1.4 亿元

本次发行股份数量不超过 500 万股（含 500 万股），发行价格为每股人民币 18 元--28 元之间，募集资金总额不超过人民币 1.4 亿元（含 1.4 亿元）。发行对象为不确定投资者。

华信股份 (832715) 募资 8413.37 万元

本次发行的发行股数为不超过 1294.37 万股，发行的价格为每股人民币 6.5 元，预计募集资金不高于人民币 8413.37 万元。本次股票发行对象为金元百利华信成长新动力 1 号专项资产管理计划。

大卫之选 (834211) 募资 6500 万元

本次股票拟发行不超过 2600 万股（含 2600 万股），预计募集资金总额不超过人民币 6500 万元。发行对象为不确定投资者。

飞新达 (832872) 募资 3808 万元

本次发行股份数量不超过 560 万股（含 560 万股），预计募集资金总额不超过 3808 万元（含 3808 万元）。股票发行价格为人民币 6.8 元/股。发行对象为不确定投资者。

兰卫检验 (834753) 募资 5400 万元

本次拟发行股票 270 万股，股票发行价格为每股人民币 20.00 元，预计募集资金不超过 5400 万元。由国金证券股份有限公司，东方证券股份有限公司，天风证券股份有限公司，华鑫证券有限责任公司，长江证券股份有限公司，首创证券有限责任公司，恒泰证券股份有限公司认购。

绿创声学 (834718) 募资 9000 万元

本次拟发行股票总数不超过 1000 万股（含 1000 万股），融资额不超过 9000 万元（含 9000 万元）。本次定向发行的价格为每股人民币 9.00 元。发行对象为不确定投资者。

3. 重要挂牌公司公告

颂大教育 (430244) 子公司出资 3000 万设立全资子公司

公司全资子公司武汉颂大投资有限公司拟设立其全资子公司武汉颂大童心教育发展有限公司，注册资本为人民币 3000 万元。新设立专注于学前教育市场的经营主体武汉颂大教育科技股份有限公司不仅能够有效整合公司现有的幼教行业资源，并且能够吸引更多的行业精英。作为公司在学前教育行业深度整合重要平台，颂大童心将打开公司主营第二大空间，完善公司在教育行业的产业链布局，为公司构建教育生态的闭环打下坚实的基础。

科富股份 (832546) 出资 1000 万元设立全资子公司

公司拟设立全资子公司广东科富科技（佛山）有限公司，注册资本为人民币 1000 万元。本次设立的全资子公司拟专注于表面工程行业涂装细分市场的拓展，更好的发挥公司在涂装专业领域的竞争优势，以利于公司在表面工程行业的产业布局，提升公司的整体竞争力。

体育之窗 (834358) 对外投资 6000 万元

公司拟以人民币 20.57 元/股的价格认购掌上纵横本次非公开发行的股份 145.84 万股，认购股份总金额为人民币 3000 万元。目的：在控制风险、确保正常生产经营的前提下，通过向产业链终端细分市场的布局，拓展业务开展空间，提高资金的使用效率，增加公司收益，实现股东利益最大化。

公司向中元国旅出资人民币 3000 万元，其中，600 万元为公司认缴目标公司新增注册资本，剩余 2400 万元为公司向目标公司资本公积金的投入，作为本次认购增资的溢价。增资完成后，目标公司的估值为人民币 1.5 亿元。

海誉科技 (831858) 签订 3100 万元重大合同

贵州海誉科技股份有限公司与贵阳市城市建设投资（集团）有限公司签署以下合同：1、项目名称：贵阳市某单位信息化系统工程建设工程合同。合同金额：人民币 1200 万元。2、项目名称：贵州省某单位信息化系统工程建设工程合同。合同金额：人民币 1900 万元。上述合同的履行，为公司 2016 年度的软件和系统集成业务奠定了基础，对公司未来发展产生积极的影响。

收购/重大资产重组

行动教育 (831891) 1 亿元重大资产重组

本次交易系行动教育向本次重大重组的交易对方海南四季出售其持有虹临科技的 50% 股权，作价 1 亿元。交易完成后，行动教育不再持有虹临科技的任何股份。本次交易的目的是：防范风险，保护公司及投资者利益；集中业务资源，增强持续经营能力。

复牌：

蓝天园林 (832136)

停牌：

战诚电子 (835007)

4. 新三板重要新闻

新三板 2016 年十大关键词：你潜伏了吗？

【导语】早起的鸟儿有虫吃，资本市场适合那些提前布局的投资者。新三板 2015 年冲关 5000 家后，1 万家还远吗？在分层、流动性、转板、规模、监管等突破后，新三板势必在 2016 年迎来发展大机遇。

当 A 股 4 天交易 2 次熔断后，你是否想到中国的资本市场还有个新三板呢。

这里没有涨跌幅限制，也没有熔断机制，只要你能跨过资产 500 万的门槛，不妨提早潜伏进去，这里可能是你最后一次财富暴涨的机会。

2015 年，新三板（“全国中小企业股份转让系统”的简称）挂牌企业一路冲过了 5000 家。于是，很多“砖家”就说：“2016 年新三板肯定达到 10000 家的挂牌规模！”

更重要的是，正如大神马克思所言，“量变引起质变”。过了 5000 家规模门槛的新三板势必在 2016 年迎来更多新的变化。

这种变化有些是可以预期的，比如分层制度的推出，市场活跃性增强，流动性在一定程度上得到缓解；比如监管要加强，滥竽充数的企业会减少；比如做市会扩容，市场交易规模有望大幅提升；比如转板企业将会增加等等。

我们新三板在线通过大数据挖掘，整理出 2016 年新三板未来发展的十大关键词：分层、流动性、转板、规模、监管……

这种变化有些是可以预期的，比如分层制度的推出，市场活跃性增强，流动性在一定程度上得到缓解；比如监管要加强，滥竽充数的企业会减少；比如做市会扩容，市场交易规模有望大幅提升；比如转板企业将会增加等等。

我们新三板在线通过大数据挖掘，整理出 2016 年新三板未来发展的十大关键词：分层、流动性、转板、规模、监管……

一、10000 家

2014 年开始敞开大门的新三板市场，终于在 2015 年爆发了。去年下半年开始新三板挂牌企业数从上半年的每日 20 家左右加速至 40 家/日。

截止 2016 年 1 月 6 日，新三板已挂牌企业数达到 5205 家，总股本 2982.93 亿股，流通股本占到 1039.78 亿股。

5000 家已经实现，10000 家还会远吗？

股转系统 2016 年 1 月 4 日公布的在审申请挂牌企业情况表显示，目前仍有 1716 家企业已经提交了挂牌申请，正在等待相关审核。

即便放慢至每天 20 多家挂牌的速度，新三板到 2016 年底的挂牌企业规模也很可能冲破 10000 家。

不由感叹：新三板是开了外挂吧？可不，连李克强总理 12 月 23 日都在国务院会议中放话了：要“增加全国中小企业股份转让系统挂牌公司数量”。

二、分层

2016 年 5 月，新三板分层制度将正式落地。

这是股转系统去年 11 月 24 日在《全国股转系统挂牌公司分层方案（征求意见稿）》中订好了的。如今，不少企业都摩拳擦掌，为进入创新层张弓搭箭。虽然目前创新层到底有啥特殊待遇，领导们还没有给个准话，但如果脱离了基础层，进入创新层，想想也有种“优等生”的骄傲感。

然而，按照股转系统给定的三个分层标准，市场一番论资排辈后，发现也就 500 来家挂牌企业能够挤入新三板创新层。

不过，留在基础层的“同学们”也不要太失望。毕竟“班主任”也是好心，想要有针对性的开展“教学”，也好给出更合理的赏罚制度。

相信基础层的同学好好表现，也能够成为创新层神马的。而创新层的企业可别骄傲，否则你一懈怠就会被“出局”的哟。

三、转板

2016 年，新三板转板试点或将落地。

转板，也就是常说的新三板挂牌企业转到创业板。虽说新三板不是主板、创业板的“试验田”，但不少有点实力的企业可不就是打得“镀镀金”的主意么？

犹记得去年底，证监会高层终于松口称，将研究推出股转系统挂牌公司转板创业板的试点。

然而，符合转板条件并成功转板的新三板企业又有多少呢？2015 年，仅合纵科技、康斯特、双杰电气这三家新三板企业成功转板至创业板。

但按照创业板的标准，符合条件的新三板企业有 210 来家。截止 2016 年 1 月 6 日，新三板在线统计到，前后共有 51 家企业正在接受首次公开发行股票并上市辅导。

按照现行的转板规则，挂牌公司先行摘牌，然后寻求主板 IPO。不过，如高层所言进行必要的转板试点，一旦转板制度推出，2016 年新三板将迎来转板高潮期。

四、做市扩容

做市扩容，作为 2015 年的热门关键词，还将在 2016 年继续发酵。

这里面包含两个方面，一个是做市企业的扩容，另一个是做市商的扩容。

在做市企业方面，自 2014 年 6 月第一批 43 家做市企业出炉至今，截止 2016 年 1 月 5 日，新三板做市转让企业总数达到 1141 家，占据 5025 家总挂牌企业总数的 22.7%。

一年之内，超过 1000 家挂牌企业转入做市转让方式。在 2016 年新三板冲向 10000 家的大体量面前，再增加 2000 家似乎也不是什么难事。

不过，市场显然更期待做市商的扩容。目前新三板做市商仍只有券商这个群体。截止 2016 年 1 月 6 日，新三板做市商只有 82 家。

即便以现有的 1141 家做市企业的规模来看，也够目前这些券商们忙的。更别提 2016 年新增的 1000 家乃至更多做市企业，加上创新层“6 家做市商”门槛的要求，2016 年，新三板将迎来更激烈的新三板做市商争夺战。

鉴于此，做市商扩容的市场呼声越来越高，更多金融机构的进入也成为新期待。然而，就当前看来，做市商扩围似乎并不在监管者考虑范围内，毕竟证监会去年底并未提及做市商扩容计划。

五、交易

分层制度越来越近，已步入 2016 年的新三板将迎来更活跃的交易市场。

截止 2015 年 12 月 31 日，新三板的日成交股票数量上升到七八百家，其中做市转让股票超过 500 多只；新三板 2015 年的总成交金额达到 1910.62 亿元，其中 1106.75 亿元是通过做市转让方式实现的；此外去年合计有 278.9 亿股进行成交。

值得一提的是，新三板 2015 年的成交情况也一度大起大落，从去年 4 月 7 日的 52 亿元日成交金额陡降至 8、9 月份的 3 亿多成交额。不过，随着分层等制度红利在 11 月份底的接连推出，新三板在年底回复至 9 亿元左右的日均成交额。

如今，在主板 2016 年首次开盘便被“熔断”的背景下，新三板的日成交金额有望进一步推高。而从个股表现来看，2015 年全年共有 19 只个股涨幅超过百倍。其中灵犀金融和金友电缆涨幅超过千倍，分别高达 1399 倍和 1128 倍。

当然，对于拥有协议转让方式和不设涨跌幅的新三板而言，这样的个股表现在 2016 年继续出现。

六、融资

融资，是企业进入新三板的最大诱因。当然仍将是 2016 年新三板的最强音之一。

2015 年，新三板市场融资功能凸显。据统计，去年新三板挂牌公司发行股票 2547 次，发行股份 229.90 亿股，成功融资 1200 多亿元。这个规模早已“秒杀”了创业板。

而在 2013 年，新三板挂牌公司只发行 60 次股票计划，发行股份 2.92 亿股，融资 10.02 亿元；2014 年发行 329 次，发行股份 26.52 亿股，融资 132.09 亿元。

从融资规模上看，曾经新三板企业还只是小心地发个几千万融资计划，但 2015 年，随着中科招商、九鼎投资等金融机构的搅局，新三板则进入了百亿定增的时代。

如今“风声”虽紧，九信资产 300 亿元的定增却仍在进行中。而一旦九信资产获得通过监管审核，2016 年一开年，新三板的单笔融资规模将再次刷新。

不过，对于更多老实的非金融机构企业而言，也可以期待 2016 年更多融资方式的出台。正如外界早已讨论的，优先股已经开了先例，那么，资产证券化、质押式回购试点、公司债等适合中小微企业的债券品种还会远吗？

七、流动性

流动性是市场对新三板最诟病的话题。2016 年，新三板流动性能够改变吗？

前面新三板在线提到了，2015 年的新三板总成交额达到 1910 亿元，但和 A 股相比，不及其半天的交易量。

如今分层制度将至，不少业内认为，分层落地的同时，市场的交易活跃性也会增强，一方面挂牌公司增加交易量和做市商家数，来达到符合创新层的要求；另一方面也迫使做市商增加每天的交易频次，增加交易活跃性。

同时，退市制度也将开启。这样一来，这些“僵尸股”再不动真格，就要被“撵走”了。

然而，这些被归为“僵尸股”的同学也是委屈得很：不是我不想融资，而是融不了啊。的确，业绩好、出身好的“白富美”被争抢，但仍在亏损、相貌普通的同学只有羡慕的份儿。

在新三板分层制度推出，更多类似中邮基金这样的公募基金搅局后，新三板流动性或许将有所改善。实际上，市场更期待，新三板竞价交易、大宗交易和非交易过户制度等更宽松的投资门槛。

不过，目前看来，监管层放手竞价交易的几率不大。

八、监管

2015 年 12 月 25 日，证监会一声令下，暂停了私募基金管理机构在新三板的挂牌和融资。四天后（12 月 29 日），“曾经股票发行金额 1 亿元以上的公司”也成为了证监会调查的重点。

至此，2015 年风风火火的新三板终于在年末开始带上了枷锁。而更多声音认为，2016 年，新三板还将迎来更加严厉的监管。

据了解，因信披违规、会计差错和财务数据不一致等原因，2015 年股转系统对可来博、凯英信业、蓝天环保等多家公司采取了纪律处分和出具警示函监管措施，其中凯英信业主板券商被要求提交书面承诺，蓝天环保总经理被约见谈话。

在业界看来，曾经敞开大门的新三板如今开始收紧监管缰绳也是情理之中。毕竟在 2015 年迅速膨胀至 5000 家后，新三板还要在 2016 年继续冲刺 10000 家，这其中的企业资质参差不齐，总有一些“浑水摸鱼”的“混小子”。

某证券近日研报认为，新三板的发展过程体现了股转系统先放水养鱼再加强监管的思路。“股转系统对挂牌企业监管将趋严，新三板挂牌企业违规成本将提高，私募机构在新三板挂牌和融资将有新规推出。”

九、竞争

看着新三板的一派蓬勃气象，主板和创业板急了，担心好的企业项目都跑到新三板了。

可不是嘛，自 2015 年 7 月暂停 IPO 后，新三板便迅速膨胀，一举成为中国最大的资本市场。这其中不少好企业等不及 IPO 便转投新三板。

2015 年底，上交所推出了战略新兴板的计划，上海出台科创板等新平台，深交所也将在 2016 年进行创业板分层。几个资本市场的竞争在潜移默化中加剧。

可不是“鸭梨山大”吗？深交所新年致辞甚至专门向新三板企业喊话：“为新三板企业向创业板转板试点创造更好的条件。”

更重要的是，虽说“新三板不是转板上市的过渡安排”，但不少资质不错的企业确实只是想在三板“镀镀金”罢了。

就创业板来说，新三板在线统计发现，现在已经有 50 家左右的新三板公司开始正在接受首次公开发行股票上市辅导。此外，据了解，新三板中符合战略新兴板条件的大约 50 家企业已经收到了相关邀请。

业内认为，目前新三板的问题在于，虽然挂牌容易，但交易市场不活跃。2016 年，股转系统或许需要通过激活新三板交易活跃度来留住那些好企业。

十、潜伏

好了，说了很多，最关键的关键词是潜伏。

对于投资者而言，哪里能赚钱哪里就是好市场。2015 年，随着更多中小企业、投资者以及资金涌入，新三板出现了中科招商、九鼎投资、天地壹号等一批诞生新富豪的企业。2016 年，这股造富潮还将持续。

而且 2015 年参与新三板定增融资的投资者，账面大都浮盈不少。况且目前的新三板仍旧是等待开发的处女地，谁进去早了，谁的赚钱几率更大。就像当年 A 股抄认购权证一般。

这里，新三板在线总结出如下几种新造富福地。

第一类，也是最直接的，就是那些将要挂牌新三板的优质企业。正如 2015 年的情形，如果你的公司属于大消费、大数据、节能环保、生物技术、信息技术、智能制造、高端装备、新能源以及互联网 + 传统等行业。亲，你可以偷笑了：很有可能下一个千万、亿万富豪就是你哦。

不过，第二类公司似乎会更开心。这些便是将要进入创新层的新三板公司。据统计，目前有条件进入创新层的企业至少有 225 家，其中同时符合双重标准的有 44 家。可以预见，2016 年，这些公司的市值可不得“蹭蹭蹭”向上走啊。

第三类是，可以转板的新三板公司。正在接受首次公开发行股票上市辅导的那 50 多位同学们，交个朋友好吗？

不要灰心，赶不上这一批转板，咱也可以用寻找那些具有转板潜力的企业。东吴证券的数据统计，除开前面那 50 多家公司，符合创业板上市条件的企业有 178 家。同时，还有 864 家企业符合战略新兴板的标准。

当然了，如果你够眼光毒辣，还有更多潜力股等待你去发掘哦。

新三板企业积极并购 2015 年近百次收购

【导语】新三板企业成为并购市场的“积极分子”。截至 2015 年 12 月 23 日，当年共有 89 家挂牌公司披露了 92 次收购报告书，83 家挂牌公司披露了 84 次重大资产重组报告书。

作为多层次资本市场的重要组成，全国中小企业股份转让系统（“新三板”）挂牌企业总数已突破 5100 家。在融资规模快速提升的同时，新三板并购重组显现趋热态势。

数据显示，截至1月5日，新三板已拥有挂牌企业5178家，其中做市转让1138家。另据统计，去年初至当年12月23日，新三板总融资额达到1173亿元，是上年全年的8.88倍。

与此同时，新三板企业成为并购市场的“积极分子”。全国股转系统信息研究部总监孟浩在去年末举行的一个论坛上表示，截至2015年12月23日，当年共有89家挂牌公司披露了92次收购报告书，83家挂牌公司披露了84次重大资产重组报告书。

2016年首个交易日，新三板挂牌企业起航股份宣布股东会决议，称通过向深圳市思达优悦企业管理顾问有限公司股东发行人民币普通股的方式，取得后者51%的股权。此次发行完成后，起航股份将实现对思达优悦的控股。

起航股份方面表示，未来公司将把农村金融领域作为业务拓展重点目标，同时计划通过打造金融行业人才服务平台进入人才大数据领域，提供包括人事管理、岗位评级、薪酬绩效等多元化的人才配置服务。

专业人士分析认为，新三板中不少企业来自战略性新兴产业和现代服务业，契合宏观经济转型方向且具备良好的成长性。这使得其成为并购市场上的优质标的。而伴随自身的快速成长，新三板企业主动发起并购的案例也有望逐步增多。

■ 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