

2016年5月18日

## 安信证券新三板日报（新三板分层制将近 监管层掌控“分数线”）

■ 5月17日的新三板做市指数最终报收于1191.74点，上涨0.10%。（安信新三板诸海滨团队）成指指数最终报收于1220.59点，上涨0.57%。市场总成交金额为6.21亿元，其中做市转让成交3.94亿元，协议转让部分2.27亿元。新挂牌公司共计29家，新转为做市转让的公司共计6家。截至17日，共有7196家挂牌企业，有1510家做市企业。估值方面：新三板整体估值为22.68X，做市转让整体估值30.39X，协议转让整体估值18.42X。共有985只股票发生成交，其中做市转让768只。整体年均换手率18.50%。

### ■ 5月17日定增情况：

大承医疗（833263）流金岁月（834021）康泰医学（835604）国润新材（833435）欧鹏巴赫（836765）德威股份（833308）海盈科技（834159）海积信息（833521）创富港（836090）康普化学（834033）

### ■ 重要公司公告：

节水股份（835283）北国传媒（832647）鲁电节能（834625）凌志环保（831068）决胜网（836544）心动网络（83389）仙果广告（834136）捷昌驱动（830948）诚盟装备（831031）同心传动（833454）雅迪力特（834881）凯福瑞（835802）微传播（430193）德威股份（833308）双翼科技（836301）捷昌驱动（830948）源大股份（835107）新时空（837008）亿能电力（837046）翔龙科技（836809）

### ■ 新三板重要新闻：

- 2016成新三板并购的“大风口”
- 全球中产阶级财富总额前10排名 中国第三（名单）

## 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

股转公司新年四大政策让	2016-01-13
新三板“流动”起来	
行动教育（831891）1亿	2016-01-07
元重大资产重组	
去产能的故事怎么讲？	2016-01-04

## 1. 市场回顾

5月17日的新三板做市指数最终报收于1191.74点,上涨0.10%。(安信新三板诸海滨团队)成指指数最终报收于1220.59点,上涨0.57%。市场总成交金额为6.21亿元,其中做市转让成交3.94亿元,协议转让部分2.27亿元。新挂牌公司共计29家,新转为做市转让的公司共计6家。截至17日,共有7196家挂牌企业,有1510家做市企业。

估值方面:新三板整体估值为22.68X,做市转让整体估值30.39X,协议转让整体估值18.42X。共有985只股票发生成交,其中做市转让768只。整体年均换手率18.50%。

表1: 5月16日指数概况

代码	名称	最新价	涨跌	涨跌幅
899002	三板做市	1191.74	1.21	0.104%
899001	三板成指	1220.34	6.92	0.57%

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	1510	5686	7196
当日新增家数	0	29	29
成交股票只数	768	211	979
成交金额(亿元)	3.94	2.27	6.21
待挂牌总家数	-	-	320
申报中总家数	-	-	2200

数据来源: 安信证券研究中心, choice 数据

表3: 5月16日新挂牌

证券代码	证券名称	主营业务	主办券商
837361.OC	识代运筹	大数据管理平台及应用、数据营销应用产品及服务以及数据分析与洞察报告产品及服务的研发与销售等	东北证券
837075.OC	环宇环保	净化除尘系统的设计、研发、生产和销售及其他备件的销售,以及油母页岩小颗粒压球技术开发及配套生产线建设业务等	海通证券
836634.OC	亚太环保	环境工程项目服务、环保设计服务、环保咨询服务及污水设施运营服务等	国泰君安
836947.OC	湛卢科技	有色金属产品的设计、压铸、机械加工和总成装配等	长江证券
836988.OC	都美股份	有线电视电缆和通信电缆的研发、生产及销售等	国泰君安
836800.OC	海钰生物	公司以硫酸软骨素、蔡玛利健、增加骨密度胶囊的研发、生产与销售等为主营业务等	申万宏源证券
837123.OC	国爱传媒	电视剧的投资、制作、发行业务等	安信证券
836794.OC	嘉德永丰	专业提供行业应用软件开发服务,即在充分了解、分析客户具体经营管理特点的基础上,帮助企业开发构建符合其行业特点、业务特色的协同管理、工作平台软件产品并提供相应的服务等	招商证券
837310.OC	至精船管	船舶管理、试航等	国融证券
837419.OC	金彩虹	办公类、家电类、数码类、工业类产品塑料外观结构件(塑胶制品)和模具产品的生产、销售以及LED灯的生产、销售(子公司经营)等	华创证券
837462.OC	华名华居	系列化中式硬木家具精品的研发、生产和销售;名贵硬木原料、锯材的进口和批发等	中信建投
837319.OC	万相融通	铁路信息系统产品的开发、生产和销售等	西南证券
837420.OC	雅士林	衬衫、马甲的OEM生产和销售等	东莞证券

数据来源：安信证券研究中心，wind 资讯

837421.OC	以太网科	信息安全产品及服务的研发、生产和销售等	东方花旗证券
837222.OC	云能中汇	招标代理业务等	红塔证券
837476.OC	天域梯业	电梯的销售、安装及维修保养等	西部证券
837481.OC	上海方德	公司主要从事电联保护产品的研发、创新和生产制造,提供完整的机械设备、电气设备、工程安装的全方位以及系统的电联保护方案等	上海证券
<b>表</b> 837349.OC	苏益电器	公司作为智能配网完整解决方案的专业提供商,主要从事低压开关、低压电路保护装置、智能终端等产品的研发、生产和销售,并提供相应完整的综合解决方案服务等	中信建投
837306.OC	全安药业	消化系统、呼吸系统医药产品的研发、生产和销售等	兴业证券
837357.OC	飞触科技	液晶显示屏及触摸屏的研发、生产及销售等	广发证券
837360.OC	洞察力	提供品牌管理及市场营销策略一体化解决方案等	西南证券
837328.OC	飞鸽友联	挤塑设备生产线、吹瓶设备生产线的研发、生产、销售等	中银国际证券
837491.OC	东西方	公司及其下属公司是提供专业出国留学整体解决方案的服务机构,根据学生需要可为其提供国际预科教育、外语培训、出国留学咨询及国际文化交流等多项内容的专业化服务,同时也与众多国外高等院校建立了长期的合作关系,为其推送国内的优质生源等	中信建投
837287.OC	微诺时代	公司专注于云计算、作业自动化系统、容量管理系统、数据库一体机管理系统等技术领域,立足于交通行业信息化应用软件的研究开发、运维与销售、解决方案的设计与实施以及其他增值服务等	广发证券
837450.OC	多美股份	手工地毯、配饰品的设计、生产、销售及机织地毯的配套销售等	东吴证券
837510.OC	明辉股份	蔬菜、水果、农产品、水产品、鲜肉等商品的销售及配送服务等	江海证券
837411.OC	华宇工艺	柳、木、竹、藤、草等为主要原料的柳编家居工艺品的设计、生产和销售等	招商证券
837534.OC	中坤股份	电气设备的研发、系统集成;电子产品研发;计算机技术开发、技术服务;机电产品研发;电力电子元器件、电子元件及组件、通用和专用仪器仪表的元件、器件、供应用仪表及其他通用仪器的制造;电子元器件、仪器仪表的批发;通用仪器仪表、机电设备、电子元件及组件的销售等	天风证券

数据来源：安信证券研究中心，choice 数据

#### 4: 交易金额前十

序号	代码	名称	现价	交易金额(万元)	交易量(万股)	转让方式	所属行业(wind 三级)
1	831963.OC	明利股份	4.64	9656.10	2092.30	做市	商业服务与用品
2	833010.OC	盛景网联	32.51	5282.41	162.49	协议	专业服务
3	830899.OC	联讯证券	2.37	3701.69	1564.70	做市	资本市场
4	831345.OC	海特股份	7.10	2109.02	300.50	做市	纺织品、服装与奢侈品
5	430270.OC	易点天下	35.11	2001.27	57.00	协议	机械
6	832051.OC	经证投资	8.01	1446.18	177.20	做市	多元金融服务
7	835326.OC	神农制药	5.00	1350.00	270.00	协议	制药
8	830931.OC	仁会生物	47.20	1035.07	22.40	做市	生物科技III
9	830809.OC	安达科技	11.01	974.63	88.40	做市	化工
10	833875.OC	博信通信	4.80	960.00	200.00	协议	无线电信业务III

数据来源：安信证券研究中心，choice 数据

#### 表 5: 5 月 16 日股权质押

证券代码	证券名称	股东名称	质押权人	质押股数(万股)	质押起始日期	质押截止日期	质押事由
430033.OC	彩讯科技	莫美明	杭州银行股份有限公司北京中关村支行	900.00	2016/5/11	2019/5/10	贷款
835265.OC	同禹药包	王禹沪	大庆农村商业银行股份有限公司	276.10	2016/5/16	2019/5/11	申请借款
430193.OC	微传播	周驹悦	广东粤财信托有限公司	1325.00	2016/5/13	无	个人贷款

836899.OC	佛瑞德	谢一瑞	郑州中小企业担保有限公司	250.00	2016/5/16	2017/5/16	贷款
836377.OC	立义科技	杨立义	中国银行股份有限公司 中山分行	894.60	2016/2/23	2025/12/31	补充日常经营流动资金、购买机器设备

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

**大承医疗 (833263) 募资 2.7 亿元**

本次发行股票数量不超过 1500 万股，股票发行价格为 18 元/股，预计募集资金总额不超过人民币 2.7 亿元。发行对象为不确定投资者。根据公司最新股本摊薄的每股收益为 0.87 元/股，本次发行实现市盈率为 20.71 倍。

**流金岁月 (834021) 募资 1.3 亿元**

本次股票发行的数量预计不超过 1000 万股，发行价格区间为每股 11 元-13 元，预计募集资金总额不超过 1.3 亿元。发行对象为不确定投资者。根据公司最新股本摊薄的每股收益为 0.59 元/股，本次发行实现市盈率为 18.64-22.03 倍。

**康泰医学 (835604) 募资 1.21 亿元**

本次拟发行的股票数量不超过 575 万股，发行股份的发行价格为人民币 21.00 元/股，募集资金不超过 1.21 亿元。发行对象为不确定投资者。根据公司最新股本摊薄的每股收益为 0.70 元/股，本次发行实现市盈率为 29.86 倍。

**国润新材 (833435) 募资 7200 万元**

本次股票发行的数量预计不超过 2400 万股，发行价格区间为每股 2.51 元-3 元，预计募集资金总额不超过 7200 万元。发行对象为不确定投资者。根据公司最新股本摊薄的每股收益为 0.19 元/股，本次发行实现市盈率为 12.88-15.39 倍。

**欧鹏巴赫 (836765) 募资 5200 万元**

本次发行股票不超过 325 万股，发行价格为不超过每股人民币 16 元，募集资金总额不超过 5200 万元。发行对象为不确定投资者。

**德威股份 (833308) 募资 5400 万元**

本次拟发行股票数量为不超过 1200 万股普通股，发行价格拟定为 4.5 元/股，预计募集资金不超过人民币 5400 万元。发行对象为不确定投资者。根据公司最新股本摊薄的每股收益为 0.12 元/股，本次发行实现市盈率为 37.94 倍。

**海盈科技 (834159) 募资 5000 万元**

本次拟发行股票总数不超过 300 万股，本次定向发行的价格为每股人民币 16.67 元，预计募集资金不超过人民币 5000 万元。发行对象为不确定投资者。根据公司最新股本摊薄的每股收益为 0.24 元/股，本次发行实现市盈率为 68.52 倍。

**海积信息 (833521) 募资 4000 万元**

本次以非公开定向发行的方式发行股票不超过 315 万股，发行的价格为每股人民币不低于 12.00 元，不高于 15.00 元，预计募集资金不超过人民币 4000 万元。发行对象为不确定投资者。

**创富港 (836090) 募资 2566 万元**



本次拟发行股份不超过 102.64 万股，发行的价格为每股人民币 25.00 元，预计募集资金不超过人民币 2566 万元。由深圳市长宏投资管理有限公司、深圳前海华捷股权投资合伙企业（有限合伙）、张敏等 3 名自然人投资者认购。根据公司最新股本摊薄的每股收益为 0.42 元/股，本次发行实现市盈率为 60.16 倍。

康普化学（834033）募资 2210 万元

公司拟发行股票不超过 260 万股，股票发行价格为 8.5 元/股。预计募集资金为不超过人民币 2210 万元。发行对象为不确定投资者。根据公司最新股本摊薄的每股收益为 0.46 元/股，本次发行实现市盈率为 18.55 倍。

### 3. 重要挂牌公司公告

节水股份（835283）2934 万元参股子公司

公司拟与农安县自来水公司共同出资设立控股子公司吉林省安龙水务建设有限公司，注册资本为人民币 3260 万元，其中本公司出资人民币 2934 万元，占注册资本的 90.00%。本次拟投资公司将有效拓展供水和净水处理业务，预计将对公司未来财务状况和经营成果将产生积极影响。

北国传媒（832647）2000 万元设立基金

公司拟与北国华盖（辽宁）投资管理有限公司、辽宁省产业（创业）投资引导基金共同设立辽宁新兴文化产业投资基金，基金总规模为 1.9 亿元人民币。本公司作为有限合伙人出资人民币 0.2 亿元，约占出资额的 10.53%。文化产业基金的投资领域与公司自身产业具有协同性，有利于公司通过投资基金发现优质项目和人才资源，寻找到优质并购标的，更好满足公司产业发展和资本市场的多样化。本次对外投资符合公司长期战略发展方向，对公司未来的财务状况和经营成果将产生积极影响。

鲁电节能（834625）1000 万元设立全资子公司

本公司拟设立全资子公司山东余热暖民能源服务有限公司，注册地为山东省平阴县，注册资本为人民币 1000 万元。本次投资设立全资子公司将实现公司在异地业务的进一步拓展，为公司未来的经营管理奠定良好的基础，对公司未来财务状况和经营成果产生积极的影响。

凌志环保（831068）签订 1.66 亿元重大合同

公司与西藏藏青工业园清源水务有限公司签订了《协议书》，项目名称为西藏藏青工业园清源污水处理厂工程施工总承包项目。合同金额为 1.66 亿元。上述协议的履行将对公司未来的经营工作及经营业绩产生积极影响。

决胜网（836544）1800 万元收购股权

公司以人民币 1800 万元收购陈栩、吴欣还所持有的北京乐道国际旅行社有限公司 100% 股权。公司收购其股权将有利于扩大经营规模，结合公司本身用户基数庞大的优势，对乐道的收购，将极大推进公司境内外游学业务的开展，游学业务本身具有高客单价高毛利的特点，所以本次收购将增强公司盈利能力，进一步提高公司整体实力。

心动网络（83389）收到股转系统自律监管措施决定书

心动网络股份有限公司及公司董事长黄一孟、信息披露负责人樊舒畅于 2016 年 5 月 16 日收到全国中小企业股份转让系统有限公司《关于对心动网络股份有限公司采取警示函、对黄一孟及樊舒畅采取约见谈话并提交书面承诺的自律监管措施的决定》（股转系统发〔2016〕107 号）。

经查明，公司存在

挂牌前对关联方借款事项未披露、挂牌前向子公司增资事项未披露问题。

仙果广告（834136）权益分派实施公告

公司 2015 年年度权益分派方案为以公司现有总股本为基数，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 10 股。

捷昌驱动 (830948) 权益分派实施公告

公司 2015 年年度权益分派方案为以公司现有总股本为基数，向全体股东每 10 股派 10 元人民币现金。

诚盟装备 (831031) 股票解除限售公告

本批次股票解除限售数量总额为 39.6 万股,占公司总股本的比例是 0.37%,可转让时间为 2016 年 5 月 24 日。

同心传动 (833454) 股票解除限售公告

本批次股票解除限售数量总额为 1733.75 万股,占公司总股本的比例是 22.71%,可转让时间为 2016 年 5 月 19 日。

雅迪力特 (834881) 高级管理人员变动公告

公司董事会于 2016 年 5 月 11 日收到副总经理王瑞平先生递交的辞职报告,辞职后不再担任公司其他任何职务。王瑞平先生持有公司股份 4,000 股,占公司股本的 0.02%。

凯福瑞 (835802) 高级管理人员变动公告

公司董事会于 2016 年 5 月 16 日收到科研总监张景峰递交的辞职报告。该辞职科研总监持有公司股份 0 股,占公司股本的 0.00%。张景峰辞职后不再担任公司其他职务。

停牌: 微传播 (430193)、德威股份 (833308)

复牌: 双翼科技 (836301)、捷昌驱动 (830948)、源大股份 (835107)、新时空 (837008)、亿能电力 (837046)、翔龙科技 (836809)

## 4. 新三板重要新闻

### 2016 成新三板并购的“大风口”

(来源: 新三板在线)

【导语】政策上的红利,优质的企业资源,以及挂牌企业数量上的优势,使得新三板成为资本市场并购重组的项目池。2016 年新三板迎来一个“猪也能飞”的并购重组大风口。

如果说 2015 年是新三板并购重组的元年,那么 2016 年就是新三板并购重组的爆发年,也是国内整个多层次资本市场并购重组的主战场。

一组数据或许可以佐证这一论断。

2015 年全年,股转公司涉及完成并购重组的事项为 508 个,交易金额共计 127.55 亿元。而之前的 2014 年,整个新三板只有 35 个涉及资产重组的公告,总交易金额仅 14.91 亿元。

但在 2016 年截至到 4 月 26 日,股转公司共出现 578 个关于资产重组的公告,总交易金额 216.62 亿元。仅仅四个月不到的时间,已经超过去年全年的并购规模。

按照这一趋势,今年新三板重组案例将上升到 1700 多个,尽管在交易总量上无法和 A 股市场相比,但在数量上,2016 年新三板市场的并购数有望超过主板市场。

#### 并购大风口

过去的 2015 年,新三板挂牌公司的并购案例已经为市场瞩目。

单看九鼎集团并购 A 股上市公司中江地产的金额高达 88.24 亿元,已经与主板公司并购并不逊色。另外的中科招商出售阔绰,出资 60 多亿元收购了 16 家上市公司的股份,其中在海联讯是第一大股东。

放眼新三板市场,各种并购技巧比比皆是。有的是现金收购,有的是发行股份方式,有的是现金加定增,有的是换股吸收合并,等等不一而足。

而并购之后产生的财富效应比主板有过之而无不及。

以英雄互娱为例，其在完成重组后，股价从今年的3月22日最低1.33元暴涨到4月22日的160元，仅仅一个月时间翻了120倍。如果当初投资10万元，一个月后就是1200万，简直是天方夜谭。

另一个例子是，深圳市子午康成信息科技有限公司借壳波智高远，其旗下的三态速递的净资产为543.39万元，估值却高达5.65亿元。翻云覆雨之间，资产增值5.5998亿元，翻了103倍。而同类型的A股并购，资产增值仅为十数倍而已。

如此高增长的财富效应，也难怪整个新三板挂牌企业前赴后继参与并购重组。

新三板在线查询Choice数据获悉，自新三板市场2001年创立至今，共发布了1311个涉及资产重组的公告，总交易金额654.72亿元。

但直至2014年，原本几乎“寂静无声”的新三板市场才终于开始活跃起来。2014年5月27日，新三板首个收购公告由首都在线率先提出。

但整体上，2014年全年，新三板并购重组公告只有35个，统计有交易金额的数据总计只有14.91亿元，其中涉资最高的重组案例是春茂股份4.89亿元收购春茂集团资产。

2015年，新三板并购重组迎来“春天”。据统计，股转公司2015年全年发布的资产重组公告达到704个，统计已公布交易金额总计是424.63亿元。

如果说2015年是新三板并购重组元年，那么2016年，新三板则当之无愧将成为资本市场并购重组的主战场！

这一点，可由今年以来新三板并购重组的规模看出来。Choice数据统计显示，截止2016年4月26日，股转公司共发布578个关于资产重组的公告，其中389个方案公布交易金额，涉及金融高达216.62亿元。

是的，2016年刚刚过去四个月，新三板的并购重组事项已经和2015年全年大致相当。

毫无疑问，新三板正迎来一个“猪也能飞”的并购大风口。

联讯证券新三板首席研究官付立春表示，2016年乃至2017年，并购重组将是新三板最主要的趋势之一。

常年为从事并购重组业务的广发律师事务所陈洁律师指出，“并购重组将成为新三板市场发展的下一个历史性机遇。”

### 并购重组5大类型

市场普遍认为，新三板企业并购重组主要有四个目的，即扩大业务规模、多元化经营、实现整体业务挂牌和解决同业竞争。

但从并购类型分析，新三板企业并购重组主要有5大类：即上市公司收购新三板企业；新三板企业收购上市公司；挂牌公司并购挂牌企业；有限公司收购新三板企业实现挂牌；以及新三板企业进行的产业并购。

对于第一种类型，新三板在线研究中心发现，由于A股市场的定价和融资功能更为健全，特别是流动性优势，加之转板限制，新三板企业投怀送抱A股公司的案例明显增多。

仅仅2016年1月份，上市公司收购新三板企业就有十多起。如上市公司金一文化收购一恒贞51%股权；日海通讯拟以发行股份的方式收购建通测绘100%股权并募集配套资金；海翔药业收购日兴生物18.18%股权，成为第二大股东；首创股份收购开创环保19.03%股权，成为第三大股东。

以及迪马股份拟收购苏州海竞信息科技有限公司持有的东海证券2.994%股权；收购自然人张坤持有的东海证券2.305%股权。

2月份，更多的A股上市公司参与到并购新三板企业队伍中。如盾安环境收购精雷电器52.68%股权；中来股份收购博玺电气19.13%股权等等。

而新三板企业反向收购A股公司，除了之前九鼎集团收购中江地产，中科招商举牌上市公司之外，和君商学在去年顺利收购了汇冠股份。近期信中利也已经接近完成控股上市公司深圳惠程。

此外，体育之窗拟通过控股子公司亮智控股收购香港上市公司联众国际28.76%股份，总价13.8亿港元。

对于新三板企业之间的并购，大都是出于财务投资以及上下游产业协同的目的。如天松医疗收购爱普医疗43.35%股权，成为后者第二大股东。银橙传媒收购卡司通16%的股权。



而有限公司并购重组挂牌公司，大多数的目的是实现曲线借壳。

典型的如英雄互娱“借壳”塞尔瑟斯，子午康成“借壳”波智高远。近期涉及此类重组的还有，莲花汽车科技收购东安液压 53.38% 股权；上海然信收购电信易通 74.69% 股权；大丰电器将其持有的南孚电池 60% 的股权认购亚锦科技拟发行的 26.4 亿元的股份等等。

第五种类型的新三板企业进行的产业并购，数量就更加庞杂。

如云天软件收购中建网络 100% 股权；申石软件收购掌众信息 100% 的股权；百合网拟收购世纪佳缘；君实生物收购众合医药 100% 股权；以及九恒星收购中网支付 100% 股权等等。

### 并购风向标

值得一提的是，今年以来，新三板并购重组的主角已经从九鼎集团等金融机构，变为亚锦科技等非金融新三板挂牌公司。

据悉，截止目前公告交易金额最高的是亚锦科技，其被非上市非挂牌公司大丰电器以 26.4 亿元收购。

业内人士认为，由于 PE 类挂牌公司融资受到限制，上述并购趋势在今年将进一步明显。同时上市公司并购新三板企业的趋势也会进一步加强。

东吴证券场外市场部总经理顾利峰指出，目前新三板流动性不足未改善，分层机制效果不明朗，转板制度迟迟不出，注册制延迟，“如果按照现在的政策和市场背景，新三板并购重组业务有可能会上来”。

在这样的背景下，顾利峰认为，无论是 A 股上市公司、新三板挂牌公司还是投资者都有进行并购重组的市场需求。

据其分析，目前来看，中国经济周期处于下滑期，沪深两市企业披露年报的财务数据不少处于下跌状态。“这就意味着，沪深两市企业有并购重组的市场需求。”

与此同时，截止 2016 年 4 月 26 日，新三板总挂牌企业数是 6923 家。顾利峰认为，目前新三板已经集中了不少优质的企业资源，这些企业也开始考虑进行市值管理，并购重组正是提高市值的重要方式。

付立春进一步指出，A 股上市公司的市值、交易活跃性，和新三板公司融资便利性结合起来，相互之间的互补和强强联合更有效果。“通过并购重组，A 股上市公司和新三板公司都可以实现自身的价值提升和业务升级。”

当然，通过并购重组迅速做大，也是不少挂牌公司登陆新三板的初衷之一。上述分析人士认为，“这些成长期的公司通过新三板拥有品牌效应和融资优势，在并购重组方面相对更有优势。”

不过，除了 A 股上市公司、新三板挂牌公司自身需求外，付立春还指出，投资者也乐于推动新三板的并购重组。

据其分析，目前新三板流动性仍然不太乐观，一些战略投资和财务投资的资金要退出，就需要并购重组的方式实现退出。“在转板机制遥遥无期的背景下，并购重组是新三板公司前期投资者实现退出的很重要的渠道和动力。”

### 新三板成为并购池

需要注意的是，多位新三板从业者认为，新三板并购重组受到监管层的鼓励和支持。

新三板在线了解到，新三板并购重组相关制度趋于完善，《非上市公众公司收购管理办法》、《非上市公众公司重大资产重组管理办法》、《并购重组私募债券试点办法》等相关文件对新三板并购重组的自愿要约价格、支付方式及履约保证能力方面给予了适当的放宽，同时也丰富了支付手段，放开了“优先股”及“可转债”等支付方式。

“从政策上来看，新三板公司企业收购政策较为宽松，相比上市公司，收购方在收购新三板上市公司时，政策方面会比较宽松；其次，新三板企业在挂牌时，对公司本身规范性的要求，也使得收购方在并购时更为便利；三是采取做市商制度的挂牌企业，其资产定价也更加合理，更符合市场化标准。”券商人士告诉新三板在线，“有着这些优势，对于还处于刚刚起步的新三板并购市场来说，在未来的发展上提供了极大的便利。”

相比于 A 股上市公司，新三板企业定增只需向股转系统备案，一般 3 个月即可发行，且发行数额、发行价格不受限制，而且不像主板一样有限售期，每次定增对象可达 35 人，超过主板 10 人规定，可谓融资小额、快速、灵活。



国元证券研究总监苏立峰告诉新三板在线，和君商学的并购和中科招商在 A 股收了 16 家公司的案例，都说明了新三板定增的优势。新三板向定向股东非公开发行，也就是说，只要能找到投资人，没有其它限制，你就能融到资。

事实上，政策上的便利，以及新三板挂牌企业数量上的优势，使得新三板成为资本市场并购重组的项目池。

“股转公司鼓励企业通过并购重组业务做大做强。”顾利峰指出，2016 年是新三板监管的一年，新三板挂牌趋于严格，“在挂牌业务收紧的情况下，不少券商很可能把一部分精力放在并购重组上，毕竟这些业务收益率更高、耗费成本更低”。

事实上，在主板市场，对投行来说，并购重组业务是皇冠上的明珠，其业务并不是可以大面积推广，但在新三板这种并购重组机会就显得俯拾皆是了，关键是看主板公司的需求和新三板企业自身的治理水平。

### 新三板市场十大并购案例

以交易金额计算，新三板在线统计了2015年1月1日至2016年4月25日的十大并购案例。

新三板公司	交易方	交易金额 (万元)	重组事项及交易标的	行业	挂牌公司 大股东	最新公告 日期	最新进展
九鼎集团 430719.OC	富通国际	894264.96	九鼎投资以现金方式支付 106.88 亿港元受让富通国际所持有的富通香港全部普通股股份。	金融业	昆吾九鼎投资控股股份有限公司	2015-10-20	股东大会通过
九鼎集团 430719.OC	中江控股	882400	公司以 414,959.2 万元受让中江集团 100% 的股权。	金融业	昆吾九鼎投资控股股份有限公司	2015-09-23	完成
亚锦科技 830806.OC	福建南平大丰电器有限公司	264000	大丰电器将其持有的南孚电池 60% 的股权认购亚锦科技拟发行的 26.4 亿元的股份。定向发行完成后，亚锦科技的控股股东由彭利安变更为亚丰电器。	制造业	福建南平大丰电器有限公司	2016-01-15	股东大会通过
蓝山科技 830815.OC	上海元泉	223344	公司拟以发行股份的方式购买上海元泉持有的上海易兑 100% 的股权，并募集配套资金	制造业	赛博(香港)控股有限公司	2015-12-07	股东大会通过
和君商学 831930.OC	西藏丹贝投资有限公司	136000	和君商学受让西藏丹贝所持有的 27869400 股汇冠股份流通股股份并现金支付转让价款。	租赁和商务服务业	和君集团有限公司	2015-08-12	完成
颖泰生物 833819.OC	华邦生命健康股份有限公司	136000	公司购买华邦健康所投资企业山东福尔有限公司 100% 的股权。	制造业	华邦生命健康股份有限公司	2016-04-22	董事会通过
体育之窗 834358.OC	中国金融国际 00721.HK	115533.6	公司拟通过控股子公司亮智控股收购香港上市公司联众国际 (HK6899) 28.76% 股份。	文化、体育和娱乐业	傅强	2016-02-05	完成
金天地 430366.OC	丽博数码及裕隆传媒股东	105000	公司拟以发行股份和支付现金相结合的方式，购买丽博数码及裕隆传媒 100% 的股权。	文化、体育和娱乐业	张香永	2015-10-14	股东大会通过
英雄互娱 430127.OC	北京真格天创股权投资中心等	96770	公司拟以支付现金的方式购买北京真格天创股权投资中心(有限合伙)、天津西二旗科技合伙企业(有限合伙)持有的畅游云端(北京)科技有限公司 100% 股权。	制造业	天津迪诺投资管理有限公司	2015-12-21	股东大会通过
参仙源 831399.OC	17 名自然人	90497.58	公司受让王少群等共九名自然人持有的林地使用权以及林地上附着资源的所有权。本次交易公司拟向上述 17 名自然人发行股票共计 5,692,384 股。	农林牧、渔业	碧水集团有限公司	2015-12-08	股东大会通过

### 全球中产阶级财富总额前 10 排名 中国第三 (名单)

(来源：一财网)

【导语】政策上的红利，优质的企业资源，以及挂牌企业数量上的优势，使得新三板成为资本市场并购重组的项目池。2016 年新三板迎来一个“猪也能飞”的并购重组大风口。

全球中产财富总额排名前 10 位有哪些国家呢？全球家庭财富分布如何？

瑞信研究院发布的第 6 份全球财富报告——《2015 年度财富报告》，提供了当前全球家庭财富和人均财富的分配直观的信息。

报告以美国作为基准国家，按当地拥有 5 万—50 万美元的财富标准（按 2015 年年中的价格计算）来界定中产阶层成年人。全球中产阶层成年人的数目已由 2000 年的 5.24 亿人增加 1.4 亿（27%），至 2015 年的 6.64 亿，相当于成年总人口的 14%。

全球中产阶层的财富自 2000 年以来，由 44.4 万亿美元增至 80.7 万亿美元，目前占全球财富的 32%。其中，中国中产阶层去年的财富为 7.34 万亿美元，仅次于美国与日本。

中国的中产阶级数量虽然仅占全国成年人口的 11%，但按绝对值计算却是全球最多，达 1.09 亿人。中国百万富翁(按美元衡量)与超高净值人士的数量也增长颇快。报告指出，截至 2015 年，

中国的百万富翁数量超 133 万人，近万中国人资产净值超 5000 万美元，增幅近 24%，人数位居世界第二。其中，全球超高净值人群(资产在 5000 万美元及以上)中的 8% 来自于中国。瑞信还预测，未来 5 年中国百万富翁人数将增长至 230 万人左右。

有意思的是，报告认为中国仅用 15 年就完成了 6.3 万亿美元到近 23 万亿美元的财富增长，同样的增长幅度，美国花了整整 33 年(1939-1972 年)。瑞信预计，未来 5 年，中国财富将继续以 9.4% 的速度逐年递增，届时中国民众的富裕程度将达到美国 1988 年时的水平。

报告认为，全球家庭财富总值自 2014 年年中起至 2015 年年中减少 12.4 万亿美元(按当期币值计算)，为 250 万亿美元，跌幅为 4.7%。尽管当前全球家庭财富主要集中在北美(92.8 万亿美元)与欧洲(75.05 万亿美元)，但亚太区的后劲不容小觑。

与 2014 版的报告相比，中国家庭财富总额增长了 7%，位列报告所调查的各国与区域之首。中国 2015 年为亚太区家庭财富总额贡献了 1.5 万亿美元，2000-2015 年总额累计至 22.8 万亿美元，取代日本，仅次于美国。由于汇率的不利走势，日本的家庭财富去年下跌 15%，至 19.8 万亿美元。

在全球财富总额起起伏伏的同时，贫富差距依旧没有得到缓解。去年，全球前 0.7% 的富豪坐拥全球 45% 的财富。“如果任由贫富差距继续拉大，那么全球经济将再度陷入衰退。”报告警告称。

## ■ 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

■ 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