

2016年05月27日

## 淘金新三板基础层大有可为

■5月25日的新三板做市指数最终报收于1184.83点，上涨0.11%。（安信新三板诸海滨团队）成指指数最终报收于1218.95点，下跌0.77%。市场总成交金额为6.36亿元，其中做市转让成交3.58亿元，协议转让部分2.78亿元。新挂牌公司共计14家，新转为做市转让的公司共计0家。截至25日，共有7357家挂牌企业，有1523家做市企业。

估值方面：新三板整体估值为22.91X，做市转让整体估值30.34X，协议转让整体估值18.82X。共有979只股票发生成交，其中做市转让738只。整体年均换手率19.93%。

### ■5月25日定增情况：

斯尔克(834217) 白兔湖(430738) 科新生物(430175) 安碧捷(834324) 浩明科技(832804) 众智软件(831185) 龙贝世纪(834181) 电通微电(830976)

### ■重要公司公告：

光谷医院(834799) 容汇锂业(837358) 宝贝格子(834802) 爱迪科技(834707) 名家智能(832195) 海力股份(835787) 行知探索(835073) 天图物流(835106) 中钜铍(834192) 惠洲院(832917) 亚派科技(834106) 华盛供水(830884) 盛世华诚(833546) 开特股份(832978) 北方园林(831471) 威奥科技(832310) 斯达电气(833764) 康复得(832036)

### ■新三板重要新闻：

淘金新三板基础层大有可为

## 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  
021-35082062

桑威

分析师

SAC 执业证书编号：S1450514060006  
sangwei@essence.com.cn  
0755-82558335

### 相关报告

专利药和独家药或面临价格腰斩——新三板医疗行业周报	2016-05-24
策略报告_主题周报 20160523：关注军民融合、通胀、智能汽车、虚拟现实相关主题	2016-05-23
安信策略周评——市场信心重建需要时间，短期多看少做为宜	2016-05-23
新三板分层临近 多种因素制约定增扩容	2016-05-22
新三板体育投资策略：速度与激情之滑雪和骑行的黄金十年	2016-05-22

## 1. 市场回顾

5月25日的新三板做市指数最终报收于1184.83点，上涨0.11%。（安信新三板诸海滨团队）成指指数最终报收于1218.95点，下跌0.77%。市场总成交金额为6.36亿元，其中做市转让成交3.58亿元，协议转让部分2.78亿元。新挂牌公司共计14家，新转为做市转让的公司共计0家。截至25日，共有7357家挂牌企业，有1523家做市企业。估值方面：新三板整体估值为22.91X，做市转让整体估值30.34X，协议转让整体估值18.82X。共有979只股票发生成交，其中做市转让738只。整体年均换手率19.93%。

表1：5月25日指数概况

代码	名称	最新价	涨跌	涨跌幅
899002	三板做市	1184.83	1.28	0.11%
899001	三板成指	1218.95	-9.51	-0.77%

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	1523	5834	7357
当日新增家数	0	14	14
成交股票只数	738	241	979
成交金额（亿元）	3.58	2.78	6.36
待挂牌总家数	-	-	211
申报中总家数	-	-	2157

数据来源：安信证券研究中心，choice数据

表3：5月24日新挂牌

证券代码	证券名称	主营业务	主办券商
835953.OC	华森科技	通讯类终端产品研发、生产、销售和服务等	湘财证券
837376.OC	川力智能	给排水阀门、燃气调压设备等流体控制设备的研发、生产和销售等	广发证券
837575.OC	铁福来	成套液压钻机、钢材及特殊钢构件、矿用设备及配件钻具的研发、制造、销售、售后服务,机电设备维修与改造,矿用技术服务,机械产品加工与检验等	国泰君安
837320.OC	信昌股份	炼油助剂、油品添加剂的生产与销售等	广发证券
837547.OC	佳明环保	主营业务是环保 EPC 工程及环保投资运营、生物有机肥销售、环保设备销售与服务等	国元证券
837414.OC	恒誉环保	工业连续化废轮胎裂解生产线和工业连续化废塑料裂解生产线的研发、生产、销售和技术服务等	国信证券
837472.OC	海豹信息	两性健康用品的线上销售等	中信建投
837621.OC	决策者	会议项目的组织承办、会议运营及其他会议相关服务等	国融证券
837489.OC	印克电商	通过互联网、移动端、客服热线及线下营销等方式为消费者提供蛋糕、甜品的网络销售、跨店订购及优质配送服务供等	华福证券
837566.OC	中固建科	房屋建筑工程改造施工、特种专业工程施工、建筑物修缮与维保、建筑改造与装饰装修工程施工、建筑科技研发、建筑工程技术咨询等	东海证券
837580.OC	锐邦文化	服装行业的媒介推广、活动策划及咨询业务等	国元证券
837605.OC	雨花石	公司以 SaaS、PaaS 方式提供客户关系管理 CRM 的系统咨询、实施、开发、维护服务,研发基于社交工具微信、LINE 的移动 CRM 管理云平台 Vecvlink 等	东北证券

数	837475.OC	美格科技	从事移动式太阳能能源产品、嵌入式太阳能应用产品及新能源技术研发、生产、服务和销售等	长江证券
	837417.OC	英方股份	为客户提供字节级容灾及业务高可用的解决方案等	国泰君安

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(万元)	交易量(万股)	转让方式	所属行业(wind 三级)
1	830899.OC	联讯证券	2.42	5434.81	#####	做市	资本市场
2	833044.OC	硅谷天堂	4.48	4594.84	#####	协议	多元金融服务
3	830837.OC	古城香业	7.98	2684.05	336.10	做市	家庭用品Ⅲ
4	430705.OC	万惠金科	44.75	2000.33	44.70	协议	互联网软件与服务Ⅲ
5	832602.OC	泰通科技	13.00	1368.74	105.50	做市	通信设备Ⅲ
6	830809.OC	安达科技	11.44	1294.17	114.00	做市	化工
7	430293.OC	奉天电子	3.20	1280.00	400.00	协议	汽车零配件
8	831963.OC	明利股份	4.62	1277.69	276.40	做市	商业服务与用品
9	833377.OC	童石网络	11.88	1259.28	106.00	协议	信息技术服务
10	430346.OC	哇棒传媒	16.88	1135.48	67.30	做市	媒体Ⅲ

数据来源：安信证券研究中心，choice 数据

## 5：5月24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
831666.OC	亿丰洁净	孙正红	苏州市中鲈科技小额贷款股份有限公司	380.00	2016/5/19	2017/5/16	流动资金贷款
430629.OC	国科海博	陈柯	成都中小企业融资担保有限责任公司	200.00	2015/10/8	主债权清偿之日止	借款担保
835902.OC	科盾科技	宋优春	安信乾盛财富管理(深圳)有限公司	5000.00	2016/5/23	2016/11/22	贷款
832058.OC	东联科技	高云兴	成都中小企业融资担保有限责任公司	390.00	2016/5/24	2017/5/24	借款担保
831052.OC	金开利	徐伟	平安银行股份有限公司深圳分行	1000.00	2016/5/23	2017/5/23	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

### 斯尔克(834217)募资 1.2 亿元

公司拟发行股票数量不超过 2000 万股，发行价格为人民币 6.00 元/股，预计募集资金总额不超过 1.2 亿元人民币。发行对象为不确定的合格投资者。根据公司 2015 年披露的每股收益为 0.14 元/股，本次发行实现市盈率为 43.95 倍。

### 白兔湖(430738)募资 8400 万元

公司拟发行股票数量不超过 2000 万股，发行价格为人民币 4.20 元/股，预计募集资金总额不超过 8400 万元人民币。发行对象为不确定的合格投资者。根据公司 2015 年披露的每股收益为 0.32 元/股，本次发行实现市盈率为 13.09 倍。

#### 科新生物 (430175) 募资 5200 万元

公司拟发行股票数量不超过 400 万股，发行价格为人民币 11.00-13.00 元/股，预计募集资金总额不超过 5200 万元人民币。发行对象为不确定的合格投资者。根据公司 2015 年披露的每股收益为 0.14 元/股，本次发行实现市盈率为 75.93-89.74 倍。

#### 安碧捷 (834324) 募资 5000 万元

公司拟发行股票数量不超过 500 万股，发行价格为人民币 10.00 元/股，预计募集资金总额不超过 5000 万元人民币。发行对象为不确定的合格投资者。根据公司 2015 年披露的每股收益为 0.66 元/股，本次发行实现市盈率为 15.14 倍。

#### 浩明科技 (832804) 募资 4000 万元

公司拟发行股票数量不超过 525 万股，发行价格为人民币 7.62 元/股，预计募集资金总额不超过 4000 万元人民币。由陈丽屏等 30 名自然人认购。根据公司 2015 年披露的每股收益为 1.16 元/股，本次发行实现市盈率为 6.55 倍。

#### 众智软件 (831185) 募资 2600 万元

公司拟发行股票数量不超过 200 万股，发行价格为人民币 13.00 元/股，预计募集资金总额不超过 2600 万元人民币。发行对象为不确定的合格投资者。根据公司 2015 年披露的每股收益为 0.64 元/股，本次发行实现市盈率为 20.29 倍。

#### 龙贝世纪 (834181) 募资 2250 万元

公司拟发行股票数量不超过 150 万股，发行价格为人民币 15.00 元/股，预计募集资金总额不超过 2250 万元人民币。发行对象为不确定的合格投资者。根据公司 2015 年披露的每股收益为 0.18 元/股，本次发行实现市盈率为 81.71 倍。

#### 电通微电 (830976) 募资 2000 万元

公司拟发行股票数量不超过 500 万股，发行价格为人民币 3.00-4.00 元/股，预计募集资金总额不超过 2000 万元人民币。发行对象为不确定的合格投资者。根据公司 2015 年披露的每股收益为 0.07 元/股，本次发行实现市盈率为 45.00-60.00 倍。

公司拟发行股票数量不超过 1500 万股，发行价格为人民币 18 元/股，预计募集资金总额不超过 2.7 亿元人民币。发行对象为不确定的合格投资者。根据公司 2015 年披露的每股收益为 0.46 元/股，本次发行实现市盈率为 38.91 倍。

### 3. 重要挂牌公司公告

光谷医院 (834799) 6000 万元设立全资子公司

公司拟成立全资子公司武汉长睿医疗开发有限责任公司，注册地为武汉市东湖新技术开发区当代国际花园 6 号楼 A 幢 1 单元 2 层 01 号，注册资本为人民币 6000 万元。本次对外投资的目的是实现公司的战略规划，促进企业发展。

容汇锂业（837358）5600 万元设立控股子公司

公司拟与广州天赐高新材料股份有限公司的全资子公司九江天赐高新材料有限公司共同出资设立控股子公司九江容汇锂业科技有限公司，注册地为江西省九江市湖口县高新技术产业园，最终以注册机构核定的为准，注册资本为人民币 8000 万元，其中本公司出资人民币 5600 万元，占注册资本的 70.00%，本次对外投资构成关联交易。本次对外投资设立控股子公司，主要生产氢氧化锂与碳酸锂产品。有利于公司进一步增强公司基础锂盐产品的核心竞争优势，是公司布局锂电材料基础锂盐产品体系的又一举措，有利于双方共同打造核心价值链的产业协同优势，形成产业集群效应，符合公司锂电材料发展的战略。

宝贝格子（834802）3500 万元增资子公司

公司拟将子公司宝贝格子（北京）科技有限公司注册资本增加到人民币 4100 万元，即宝贝格子（北京）科技有限公司新增注册资本人民币 3500 万元，其中公司认缴出资人民币 3500 万元，本次对外投资不构成关联交易。本次投资的目的是增加宝贝格子（北京）科技有限公司的注册资金，满足日常经营对流动资金的需要，从而提高公司整体经营能力，增强综合竞争实力。

爱迪科技（834707）签订金额为 883.19 万元的工程施工合同

公司 2016 年 5 月 23 日与中南民族大学签署了《中南民族大学学生宿舍智能防盗门安装及系统集成项目合同》、《中南民族大学 11 号教学楼标准化考场建设工程施工合同》。合同金额共计人民币 883.19 万元。公司与交易方不存在关联关系，上述合同的履行不构成关联交易。本次合同的签订，是公司在“平安校园”建设上取得的又一重要项目，为营造健康、和谐、平安的校园环境做出了贡献，对提高公司经营业绩产生积极影响。

名家智能（832195）金额为 452.50 万元的采购合同

公司于 2016 年 5 月 23 日与四川省攀枝花市中西医结合医院签订了《立体停车库 BOT 特许经营项目投资合作协议》，合同总投资金额为人民币 452.50 万元。上述合同投资金额占公司 2015 年度经审计财务报表营业收入的 22.43%，合同的履行将对公司 2016 年经营业绩产生积极影响；上述合同的履行也对公司的业务拓展具有示范效应，公司参与投资型项目的建设，会对公司未来发展起到积极作用。

海力股份（835787）签订金额为 1000 万元的销售合同

公司与常州风范电力设备股份有限公司于 2016 年 5 月签订关于滇西北至广东特高压直流输电工程项目钢管塔用 4.8-8.8 级热镀锌普通螺栓、防盗螺栓、平垫片、扣紧母采购的《工业品买卖合同》，合同预计金额为人民币 1000 万元。上述合同的签订及履行有利于公司持续经营，对提高公司经营业绩产生积极影响。

行知探索（835073）3900 万元购买资产

公司拟以发行股票的方式购买探路者控股集团股份有限公司持有的北京极之美旅行社有限公司 56.52% 股权。本次交易价格合计为 3900 万元，全部以向交易对方发行的 400.68 万股公司普通股作为支付对价。本次重组完成后，极之美将成为公司的全资子公司，公司与极之美的客户资源可以进行充分共享，业务可以进行充分整合，有利于交易双方主营业务的发展，改善资产质量，增强公司的持续盈利能力和发展潜力。

#### 天图物流 (835106) 618 万元收购股权

公司拟与黄小萍签订股权转让协议，收购由黄小萍持有的杭州日晟国际货运代理有限公司 55% 股权。杭州日晟的认缴出资额为人民币 300.00 万元，实缴出资额为人民币 300.00 万元。此次收购完成后，公司持有杭州日晟 55% 股权，公司收购杭州日晟 55% 股权涉及的交易金额为人民币 618.00 万元。本次交易符合公司战略发展需要，有利于公司的未来的业务布局。

#### 中钜铨 (834192) 董事、监事、高级管理人员辞职公告

本公司董事会于 2016 年 3 月 18 日收到董事兼副总经理戚德宝先生递交的辞职报告。该辞职董事兼副总经理持有公司股份 0 股，占公司股本的 0.00%。戚德宝先生辞职后不再担任公司其他职务。本公司监事会于 2016 年 3 月 9 日收到监事朱跃卿先生递交的辞职报告。该辞职监事持有公司股份 0 股，占公司股本的 0.00%。朱跃卿先生辞职后不再担任公司其它职务。

#### 惠洲院 (832917) 高级管理人员变动公告

公司第一届董事会第十次会议于 2016 年 5 月 24 日审议并通过：任命刘惠洲为公司常务副总经理，任职期限与本届董事会同期。该任命常务副总经理刘惠洲持有公司股份 0 股，占公司股本的 0.00%。

#### 亚派科技 (834106) 权益分派实施公告

本公司 2015 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 5100 万股为基数，向全体股东每 10 股派 1.00 元人民币现金。

#### 华盛供水 (830884) 权益分派实施公告

本公司 2015 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 1180 万股为基数，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 6 股。分红前本公司总股本为 1180 万股，分红后总股本增至 1888 万股。

#### 盛世华诚 (833546) 股票解除限售公告

本批次股票解除限售数量总额为 342.05 万股，占公司总股本的比例是 28.50%，可转让时间为 2016 年 5 月 31 日。

#### 开特股份 (832978) 股票解除限售公告

本批次股票解除限售数量总额为 84 万股,占公司总股本的比例是 0.62%,可转让时间为 2016 年 5 月 30 日。

北方园林 (831471) 关于天津证监局监管关注函相关问题的整改公告

近日,天津市北方创业园林股份有限公司收到中国证券监督管理委员会天津监管局对公司出具的《关于对天津市北方创业园林股份有限公司控股股东资金占用问题的监管关注函》(津证监公司字[2016]32 号),关注函涉及的问题是:2015 年公司控股股东对挂牌公司资金的非经营性占用。公司于即日起至 2016 年 6 月 30 日进行整改。

停牌:威奥科技 (832310)、斯达电气 (833764)

复牌:康复得 (832036)

## 4. 新三板重要新闻

淘金新三板基础层大有可为

(来源:大众证券报)

近期市场关注的新三板分层最终结果还没有公布,创新层早已成为绝大部分投资者关注的焦点,但新三板上大部分公司还在基础层上,这些公司在市场里没声响,没声响并不代表没价值。

德骏资本执行董事欧阳春炜相信基础层的价值,他认为新三板兼具 OTCBB 和纳斯达克的特性,因此 OTC 市场的经验可以用在新三板上,淘金新三板基础层大有可为。

新三板是混合市场,散户应在业绩爆发前进入

新三板对于中国经济的战略地位毋庸置疑,是转型的节点,没有它,国内很难完成产业转型。

我认为新三板是纳斯达克的雏形,实际上是结合了美国 OTCBB(美国纳斯达克柜台交易板,被戏谑地称作纳斯达克 Baby,即预备市场)和纳斯达克主板,是一个混合的市场。因此,美国 OTC 场外市场的投资经验可以拿来在新三板借鉴的。

正常逻辑来说,你应该在一个流动性很低的市场里,寻找将来可能进入创新层的企业,也就是说,你应该在业绩爆发的山坡前或者流动性因素释放之前进入,这样你就能获得丰厚回报。

我们姑且把基础层的股票称作“仙股”。这个概率就好比在垃圾堆中找到黄金,或挖掘潜在黄金。

基础层其实完全是一个 PE 和 VC 关注的市场,只不过基础层把 PE 和 VC 阶段的企业公之于天下。因为大量 PE 以前做 IPO,投资生命周期长,而散户等不了那么久,散户只要能在业绩爆发前的半山腰进入就可以了。

## ■ 分析师声明

诸海滨、桑威声明，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	朱贤	021-35082852	zhuxian@essence.com.cn
	许敏	021-35082953	xumin@essence.com.cn
	孟硕丰	021-35082788	mengsf@essence.com.cn
	李栋	021-35082821	lidong1@essence.com.cn
	侯海霞	021-35082870	houhx@essence.com.cn
北京联系人	潘艳	021-35082957	panyan@essence.com.cn
	原晨	010-83321361	yuanchen@essence.com.cn
	温鹏	010-83321350	wenpeng@essence.com.cn
	田星汉	010-83321362	tianxh@essence.com.cn
	王秋实	010-83321351	wangqs@essence.com.cn
	张莹	010-83321366	zhangying1@essence.com.cn
	李倩	010-83321355	liqian1@essence.com.cn
深圳联系人	周蓉	010-83321367	zhourong@essence.com.cn
	胡珍	0755-82558073	huzhen@essence.com.cn
	范洪群	0755-82558044	fanhq@essence.com.cn
	孟昊琳	0755-82558045	menghl@essence.com.cn
	邹玲玲	0755-82558183	zoull@essence.com.cn
	邓欣	0755-82821690	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：上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮编：200080

北京市

地址：北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编：100034