

2017年08月30日

新三板日报（新三板服务中小微企业成效显著）

■08月29日的新三板做市指数最终报收于1017.08点，下跌0.26%。（安信新三板诸海滨团队）市场总成交金额为8.73亿元，其中做市转让部分3.37亿元，协议转让部分5.36亿元。新挂牌公司共计7家，新转为做市转让的公司共计0家。截止29日，共有11579家挂牌企业，有1487家做市企业。

■估值方面：

08月29日新三板整体估值PE为28.93X，做市转让整体估值PE为33.10X，协议转让整体估值PE为32.03X，共有933只股票发生成交，其中做市转让537只，整体日化换手率11.0%。

■重要公司公告：

中科防雷（834675），瑞盛环境（871316），君实生物（833330），天泓传媒（871220），翱华股份（839659），添正医药（832316），众至诚（834996），开元物业（831971），奥立思特（833450），沃尔得（871387），日望电子（430400），顺路工程（838477），九龙宝典（838074），中航新材（430056），融信通（871114），白茶股份（832946），国创富盛（430313），博远高科（833706），网信联动（833720），鲁华泓锦（833831），盘石股份（834009），浙商创投（834089），泰昂能源（834238），ST大有恒（836454），阿李股份（837100），德众股份（838030），北味菌业（871327），明尚德（834114），精晶药业（835033），友宝在线（836053）

■新三板重要新闻：

新三板服务中小微企业成效显著

珠宝行业6000亿变局：老凤祥、周生生们的寒冬，卡地亚、蒂芙尼的暖春

■风险提示：系统性风险，新三板政策推进不及预期风险。

新三板定期报告

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

相关报告

新三板日报（新三板激光企业高速增长 两细分市场正崛起）	2017-08-29
无线充电系列一	2017-08-29
新三板教育行业幼小专题研究	2017-08-28
新三板日报（谢庚：新三板具备交易及发行制度改革的空间）	2017-08-28
新三板智报第十六期：制造业皇冠顶端的明珠，机器人与人工智能互利共进	2017-08-27

内容目录

1. 市场回顾	3
2. 定增公告	5
3. 重要挂牌公司公告	6
3.1. 对外投资	6
3.2. 重大合同	6
3.3. 重大资产重组	6
3.4. 其他	7
3.5. 停复牌	7
4. 新三板重要新闻	8
4.1. 新三板服务中小微企业成效显著	8
4.2. 珠宝行业 6000 亿变局：老凤祥、周生生们的寒冬，卡地亚、蒂芙尼的暖春	11

图表目录

表 1: 08 月 29 日指数概况	3
表 2: 08 月 29 日市场概况	3
表 3: 08 月 29 日挂牌公司	3
表 4: 08 月 29 日交易金额前十	4
表 5: 08 月 29 日股权质押	4
表 6: 08 月 29 日定增公告	5
表 7: 8 月 29 日增发公告	5

1. 市场回顾

08月29日的新三板做市指数最终报收于1017.08点，下跌0.26%。（安信新三板诸海滨团队）市场总成交金额为8.73亿元，其中做市转让部分3.37亿元，协议转让部分5.36亿元。新挂牌公司共计7家，新转为做市转让的公司共计0家。截止29日，共有11579家挂牌企业，有1487家做市企业。

表 1：08 月 29 日指数概况

代码	名称	最新价	涨跌	涨跌幅
899002	三板做市	1017.08	-2.66	-0.26%

资料来源：安信证券研究中心，全国中小企业股份转让系统

表 2：08 月 29 日市场概况

项目	做市转让	协议转让	合计
挂牌公司家数	1487	10092	11579
当日新增家数	0	7	7
成交股票只数	537	396	933
成交金额（亿元）	3.37	5.36	8.73
待挂牌总家数	-	-	121
申报中总家数	-	-	425

资料来源：安信证券研究中心，Choice

表 3：08 月 29 日挂牌公司

证券代码	证券名称	主营业务	主办券商
871881.OC	黑蚁文创	文艺创作，企业形象策划、设计；空间艺术设计，平面设计及相关产品制作服务；专业化设计服务；商业信息咨询，项目策划服务与公关服务；大型活动策划组织服务；企业形象咨询服务、文化艺术咨询服务；公共关系服务、策划创意服务；市场调查；房地产咨询服务；房地产经纪服务；数字互动技术推广；制作、代理、发布各类国内广告（不含气球广告及固定形式印刷品广告）；建筑装饰工程设计；数字动漫制作；游戏设计制作；房屋租赁；影视多媒体创意、设计；摄影；会议及展览服务；艺（美）术经纪代理服务；美术展览经纪代理服务；动漫（动画）经纪代理服务；互联网信息服务、网页设计等	安信证券
871893.OC	保利物业	物业管理；酒店管理；会议及展览服务；房地产中介服务；场地租赁（不含仓储）；家庭服务；建筑物清洁服务；园林绿化工程服务；房屋建筑工程施工；家具零售；室内装饰、装修；机电设备安装服务；建筑工程后期装饰、装修和清理；建筑结构防水补漏；建筑物电力系统安装；智能化安装工程服务；监控系统工程安装服务；保安监控及防盗报警系统工程服务；商品批发贸易（许可审批类商品除外）；企业管理咨询服务；商品房收楼验房服务；自有房地产经营活动；房屋租赁；绿化管理、养护、病虫害防治服务；建材、装饰材料批发；办公设备耗材零售；办公服务；景观和绿地设施工程施工；室内非射击类、非球类、非棋牌类的竞技娱乐活动（不含电子游艺、攀岩、蹦床）；停车场经营；餐饮管理；百货零售（食品零售除外）；老年人、残疾人养护服务等	招商证券
871781.OC	美嘉林	环保、化工、生物、计算机科技领域内的技术开发、技术咨询、技术服务、技术转让、计算机系统集成、计算机及耗材的销售、商务咨询，从事货物进出口和技术进出口业务，网络工程施工等	网信证券
872043.OC	中乙文创	设计、制作、代理、发布招牌、字牌、灯箱、展示牌、霓虹灯、电子翻板装置、充气装置、电子显示屏、车载广告，代理报刊广告、影视、广播广告；企业营销策划；企业形象设计等	东海证券
871905.OC	正电股份	控制面板研发；电源管理系统和新型电子元器件的开发、测试及批发；移动通讯产品及配件的开发及批发（不含地面卫星接收设备）；电源系统设备租赁服务；高科技项目开发、投资、咨询等	东吴证券
872011.OC	竞航科技	批发、零售：数码设备、计算机及配件、监控设备、办公设备、网络产品、通信设备；服务：计算机软件的技术开发、技术服务及维修，安防工程，弱电工程，视频设备、智能导航定位技术的技术开发、技术咨询、技术服务、成果转让。其他无需报经审批的一切合法项目等	财富证券
872102.OC	中苏科技	电力自动化产品、电力智能综合保护产品、电动机软启动器及管理控制器、电气开关柜系列产品、仪器仪表产品、太阳能综合利用的相关产品、工业自动化控制系统及视频监控系统、办公自动化系统、计算机网络系统、计算机信息系统集成、软件产品、水文仪器及水环境监测相关产品的设计、新型管材、农田灌溉智能化系统的开发、制造、安装及技术咨询服务，电子工程设计、施工，电气机械、仪器仪表、五金、交电、装饰材料、电线电缆、百货、非金属矿及制品、金属及金属矿、建材、化工产品、给排水管道的销售，道路货物运输，所属企业自研、自产所需的技术、材料、机械设备、原辅材料的研发、销售，境内外工程招标代理等	平安证券

资料来源：安信证券研究中心，Choice

表 4：08 月 29 日交易金额前十

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)
870213.OC	微网通联	26	7,502.75	305.00	协议转让	信息技术服务
838321.OC	夜光达	23.83	5,805.92	243.62	协议转让	化工
838883.OC	酒便利	11.25	4,162.50	370.00	协议转让	食品与主要用品零售 III
430225.OC	伊禾农产品	11.15	3,158.16	284.90	做市转让	食品
831265.OC	宏源药业	4.2	3,155.19	753.19	做市转让	制药
835381.OC	爱玩网络	35.14	1,998.99	57.00	做市转让	软件
833379.OC	源和药业	9.6	1,987.48	208.80	做市转让	制药
835644.OC	天草生物	15	1,920.00	128.00	协议转让	生物科技 III
838908.OC	隶源基	6.18	1,826.27	358.80	协议转让	纺织品、服装与奢侈品
830833.OC	九生堂	5.5	1,601.44	302.10	做市转让	医疗保健设备与用品

资料来源：安信证券研究中心，Choice

表 5：08 月 29 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
838282.OC	三惠建设	惠强	中国邮政储蓄银行股份有限公司南京市分行	800.00	2017/8/18	2018/8/17	用于贷款
831357.OC	黄国粮业	周兴伍	河南省潢川华英禽业总公司	2,000.00	2017/8/28	2018/8/27	用于融资借款反担保
837108.OC	学海文化	李瑞坤	湖南金信担保有限责任公司	1,286.00	2017/8/25	2018/8/24	用于贷款反担保
838930.OC	志博信	何晓兵	海通恒信国际租赁股份有限公司	1,500.00	2017/8/25	2020/8/24	用于融资租赁担保
835181.OC	中阳股份	李灿	成都市兴蒲融资担保有限责任公司	300.00	2017/8/25	——	用于贷款

资料来源：安信证券研究中心，Choice

2. 定增公告

表 6: 08 月 29 日定增公告

代码	名称	募集总额(万元)	增发价格	增发数量(万股)	EPS	增发 PE
830936.OC	约克动漫	5,700.00	3.80	1,500.00	0.30	12.67
831257.OC	赛德盛	5,000.00	17.27	289.52	-0.65	-26.57
834069.OC	金通科技	5,122.50	6.83	750.00	0.51	13.39
835605.OC	正业生物	16,000.00	16.00	1,000.00	0.38	42.11

资料来源: 安信证券研究中心, Choice

表 7: 8 月 29 日增发公告

代码	名称	认购价格(元)	认购数量(万股)	认购金额(万元)	认购方式
430109.OC	中航讯	3.05	2099.20	6402.56	现金
834411.OC	星娱文化	1.20	1000.00	1200.00	现金
835462.OC	度典传媒	2.60	369.20	959.92	现金
835663.OC	灵狐科技	7.00	180.00	1260.00	现金
835798.OC	中研瀚海	13.33	23.00	306.59	现金
835967.OC	太阳科技	10.00	1906.96	19069.58	现金
836047.OC	信元网安	1.50	149.04	223.55	现金
836229.OC	众恒志信	21.85	217.97	4762.59	现金
836240.OC	泰宇信息	48.00	6.25	300.00	货币
838082.OC	众加利	3.00	447.00	1341.00	现金
870048.OC	复深蓝	11.19	409.66	4584.13	现金
870210.OC	森泰英格	2.50	300.00	750.00	现金
870900.OC	弘景光电	1.60	300.00	480.00	现金
871994.OC	肯特智能	7.50	43.33	324.98	现金

资料来源: 安信证券研究中心, Choice

3. 重要挂牌公司公告

3.1. 对外投资

中科防雷 (834675) 5000 万元设立全资子公司

本公司拟设立全资子公司北京中科天际工程技术有限公司,注册地为北京市城区内,注册资本为人民币 5000 万元。本次对外投资设立全资子公司的主要目的为进一步拓展公司业务,扩大市场经营规模,降低公司经营成本,实现公司中长期发展战略,提高公司的核心竞争力和综合实力。

瑞盛环境 (871316) 1.9 亿元增资全资子公司

本公司拟对全资子公司江苏瑞盛环保设备有限公司增资人民币 1.9 亿元,其中公司认缴出资人民币 1.9 亿元。本次对全资子公司增资的主要目的是遵循公司战略发展规划,进一步增强江苏瑞盛环保设备有限公司的综合实力和竞争力,为其业务拓展提供支持。

君实生物 (833330) 1 亿元设立全资子公司

本公司设立全资子公司苏州君实生物医药科技有限公司,注册地为苏州工业园区星湖街 218 号生物纳米园 C1 楼 102 单元,注册资本为人民币 1 亿元。旨在充分利用苏州当地的人才资源、苏州工业园区的政策环境优势,建立一流的生物医药研发团队,为公司在苏州的长远发展打下良好基础。

天泓传媒 (871220) 5001 万元设立全资子公司

本公司拟设立全资子公司广东天泓文传科技有限公司,注册地为广州市天河区金穗路 62 号 2904,注册资本为人民币 5001 万元。旨在优化公司整体战略布局,使公司保持持续稳定发展,进一步提高公司综合竞争力及盈利能力。

3.2. 重大合同

翱华股份 (839659) 与鄂托克前旗科思油气化工有限公司签署了“鄂托克前旗科思油气化工有限公司日处理 100 万方管道天然气液化项目”。中标价格:人民币 1.96 亿元。本合同的签订将对公司的经营业绩带来积极影响,对公司未来开拓气体液化市场有重要意义。

添正医药 (832316) 与安图县人民医院签订药品集中采购配送协议书,预计年药品销售额在 3500 万元左右。本合同的签订对公司的业务发展和经营业绩将产生积极影响。

众至诚 (834996) 收到中国移动通信集团河北有限公司 2016 年至 2018 年无线网络集成施工项目的《中标通知书》,正式确定公司为以上项目的中标人。中标金额:718.70 万元。该重大合同的签订将对公司 2017 年度和 2018 年度的经营业绩产生积极的影响,也能为公司继续在河北地区的市场拓展打下坚实的基础。

3.3. 重大资产重组

开元物业 (831971) 拟收购无锡金昌物业 49% 的股权,本次股权转让交易价格为 2352 万元。本次交易将对公司的业务发展和经营产生积极影响,增强综合实力。

奥立思特 (833450) 购买管媛持有的常州奥立思特电子公司 26.57% 的股权。交易价格:1076 万。

本次收购有助于优化公司资源配置,便于公司的管理,符合公司和股东的整体利益。

沃尔得 (871387) 许利超将其持有的沃冠信息 30% 的股权转让给公司, 转让对价为人民币 732 万元。

本次收购是基于公司总体战略目标需要, 有利于进一步拓展公司业务, 对公司长期发展有积极影响。

3.4. 其他

日望电子 (430400) 权益分派公告

公司拟以现有总股本 550 万股为基数, 向全体股东按每 10 股派发现金红利人民币 16.36 元。

顺路工程 (838477) 权益分派公告

本公司 2017 年半年度权益分派方案为, 以公司现有总股本 2,000,000 股为基数, 向全体股东每 10 股送红股 7 股。

九龙宝典 (838074) 高级管理人员变动

本公司董事会收到唐为权先生递交的关于其辞去公司总经理、公司董事的《辞职报告》。董事会同意唐为权先生辞去公司总经理职务, 任命林劲松先生为公司总经理, 任期自本次董事会通过之日起至本届董事会任期届满。

中航新材 (430056) 高级管理人员变动

根据《公司法》及公司章程的有关规定, 公司第三届董事会第十五次会议于 2017 年 8 月 28 日审议并通过: 任命马玉珍女士为董事会秘书, 任职期限至本公司第三届董事会任期届满时止。

融信通 (871114) 股票解除限售公告

本批次股票解除限售数量总额为 4,013,194 股, 占公司总股本比例是 36.12%, 可转让时间为 2017 年 7 月 7 日。

白茶股份 (832946) 股票解除限售公告

本批次股票解除限售数量总额为 8,700,002 股, 占公司总股本的比例是 25.76%, 可转让时间为 2017 年 9 月 1 日。

3.5. 停复牌

停牌:

国创富盛 (430313), 博远高科 (833706), 网信联动 (833720)
鲁华泓锦 (833831), 盘石股份 (834009), 浙商创投 (834089)
泰昂能源 (834238), ST 大有恒 (836454), 阿李股份 (837100)
德众股份 (838030), 北味菌业 (871327)

复牌:

明尚德 (834114), 精晶药业 (835033), 友宝在线 (836053)

4. 新三板重要新闻

4.1. 新三板服务中小微企业成效显著

(来源: 新浪新闻)

新三板拓宽了早期投资退出渠道, 拉长了中小微企业直接融资链条。挂牌企业获得股票合法公开转让渠道, 提高了金融服务获取能力, 改善了融资条件。新三板还建立了高度市场化的并购重组制度。A 股上市公司收购新三板挂牌公司日益频繁

上海仁会生物制药股份有限公司曾坐困愁城。成长中的生物技术企业, 市场潜力大, 资本缺口也大。处于研发阶段的企业如何融资? 2014 年, 仁会生物登陆新三板, 多次融资支持后期研发, 研发总投入达 6 亿元。今年初, 产品投产, 企业实现了跨越发展。

8 月 25 日, 在“新三板市场建设媒体通气会”上, 全国股转系统公司董事长谢庚说起仁会生物这个案例很自豪。谢庚表示, 新三板自诞生之日起, 就承载着服务实体经济、创新创业和多层次资本市场建设的重要使命。截至 2017 年 7 月 31 日, 新三板挂牌公司数量与市值分别为 11284 家和 4.87 万亿元。进入 8 月份后, 新三板总市值已经超过 5 万亿元。

引导带动早期投资

全国中小企业股份转让系统(新三板)是党的十八大以后正式投入运行的全国性证券交易场所。2013 年 6 月份, 以《国务院关于全国中小企业股份转让系统有关问题的决定》发布为标志, 新三板从小规模区域性试点扩大至全国。短短几年内, 挂牌企业已突破万家。

新三板的设立, 弥补了中国资本市场服务体系的缺失, 增强了资本市场服务实体经济和供给侧结构性改革等国家战略的能力。谢庚表示, 2014 年至 2016 年, 新三板挂牌公司整体营收增长分别为 11%、17%、17%, 净利润增长分别为 24%、42%、7%。“如果剔除金融企业, 新三板非金融性企业在 2016 年的净利润增长也保持在 20%以上。”谢庚说。数据显示, 在挂牌公司中, 高新技术企业占比 65%。2016 年, 1098 家公司净利润超 3000 万元, 150 家公司净利润超 1 亿元。

新三板另一个突出功能和亮点, 是引导和带动了早期投资。新三板拓宽了早期投资退出渠道, 拉长了中小微企业直接融资链条。据清科研究中心统计, 2016 年 VC/PE 退出案例中通过新三板退出的分别占 61.5%、71.4%, 改变了过去 VC/PE 集中做成熟项目的状况。

证监会公众公司部相关负责人表示, 5 年来, 新三板市场最大的成就是实现了多层次资本市场的突破, 中国的资本市场终于成了一个“正三角形”。数据表明, 新三板已成为全球上市(挂牌)企业数量最多的证券交易场所, 其中中小微企业占比达 94%。

有效改善“融资难”

在经济学中, 有一个“麦克米伦缺口”, 指现代中小企业由于金融资源供给不足而形成的巨大资金配置缺口。中小企业“融资难”一个主因就是企业治理不规范, 信息不透明。因此, 财务信息标准化、透明化、公司治理规范化, 是企业融资改善的微观基础。

在新三板, 公司挂牌不设财务门槛和股权分散度要求, 以包容性理念设置准入条件, 以信息披露为中心, 但与此同时也要求挂牌企业规范运营, 建立规范的公司治理架构, 公开披露重

要信息，以保障投资者的知情权和决策参与权等。这些制度安排，一方面有效拓展了市场覆盖面，另一方面又较好解决了挂牌公司规范治理、会计信息标准化和信息公开问题，扫除了中小企业对接金融体系的微观障碍。“很多挂牌企业以前是家族企业，挂牌后，实现了从家族公司向公众公司的转变。”谢庚说。

目前，新三板已上线协议和做市转让方式。挂牌企业获得了股票合法公开转让渠道，提高了金融服务获取能力，改善了融资条件。截至 2017 年 7 月底，新三板做市股票 1513 只，协议股票 9771 只，市场累计成交 5387.85 亿元。此外，通过银监联动，企业尽职调查信息共享，2016 年有 5771 家新三板公司通过专项金融产品等方式获得银行贷款合计 4871 亿元。

值得一提的是，新三板构建了主办券商制度，要求券商以销售为目的遴选企业，以提升企业价值为目的持续服务和督导。此举意在“不比生源，比服务”，促进了券商转型，回归服务实体经济本质。目前，参与新三板市场服务的主办券商达 100 家，其中做市商 93 家。

针对中小微企业往往发端于行业细分领域，很难形成完整的产业链条和市场价值的最大化这一现象。新三板建立了高度市场化的并购重组制度。截至 2017 年 7 月末，挂牌公司累计披露重大资产重组和收购 800 次，交易总额 1232.07 亿元，其中七成以上交易为现代服务业和战略性新兴产业公司实施了产业整合，或传统制造业公司的转型升级。

加快完善市场功能

8 月 25 日，也是新三板做市 3 周年的日子。3 年间，新三板挂牌公司也在分化之中。有的市值一飞冲天，也有的股价跌跌不休。由于新三板市场没有 IPO 制度，公司股份高度集中是市场特色。80% 的公司股东不到 10 个人，这种情况决定了新三板市场不具备高效率流动机制。经过第一波投资热潮，新三板流动性不足特征凸显。一些优质挂牌公司转去 A 股 IPO，也有一些公司因融资目标没有达到，又要付出监管成本，选择主动摘牌。

如何使企业愿意来、留得住；使投资者愿意进、敢于投？这是新三板面临的重大挑战。一段时间以来，引入竞价交易的呼声日益升高。

对此，谢庚表示，对于当前所谓新三板市场低迷的情况，可反证前期市场火爆不太正常，现在降温属正常现象。“理性回归是市场进一步发展的重要前提。”他认为，市场的基本制度构建、监管能力提升都需时间。如果在不成熟的时候过分快马加鞭，会出问题。“新三板市场定位于服务创新型、创业型、成长型中小微企业，这个原则始终不会变。”

对于下一步的深化改革，谢庚强调，“改革方向和市场发展空间很明确，都在《国务院关于全国中小企业股份转让系统有关问题的决定》中”。

可以说，新三板正在进入“从量的积累到质的飞跃”关键阶段。在 1 万余家挂牌公司中，成熟企业与初创企业并存。挂牌公司平均设立年限 10.57 年，其中 10 年以上的占比 55%，短于 5 年的不足 10%；平均股本 5700 万元，其中大于 3000 万元上市条件的占比 55%。已有相当数量的公司与市场建立时的主体预设不一致，市场需求结构发生了深刻变化，需要加快完善市场功能。谢庚表示，“改革的思路，是进一步完善新三板市场内部分层”。

新三板未来是否考虑引入公开发行制度？谢庚表示，方向是明确的，空间是存在的，只是要看各方面条件的成熟情况。“既然是推进创新，肯定是不同于现有做法。具体什么内容大家可以期待”。

一些市场人士期待新三板能发展成“中国的纳斯达克”，这种愿望并非空想。“近期我们邀请纳斯达克的团队来新三板研讨交流，欢迎感兴趣的媒体参加。”谢庚告诉记者。

4.2. 珠宝行业 6000 亿变局：老凤祥、周生生们的寒冬，卡地亚、蒂芙尼的暖春

(来源: i黑马 韦物主义)

珠宝是一个古老的行业，如今，不得不面对“消费升级”带来的冲击。

“前瞻产业研究院”发布报告，从 2013 年开始，我国珠宝首饰行业市场年增速直接从 50% 左右快速下滑到 20% 以下，并逐年放缓。许多老牌珠宝首饰公司如周生生、周大福都感觉到了来自产业的深深寒意。

一个行业进入寒冬，也许是整体市场需求萎缩，也可能是行业内部在进行调整。

一

岔路口，双轨前行

珠宝这个行业，不太存在持续需求萎缩的情况。中国在 2011 年超越日本的不止是 GDP 还有珠宝消费，成为仅次于美国的世界第二大消费国。

中国珠宝首饰市场规模，2017 年将超过 6000 亿。珠宝是像车子房子一样的大众必备品，如莎翁曾说：“珠宝沉默不语，却比任何语言更能打动女人心”，从数千年前开始，珠宝首饰已经是女人的标配，男人必购品。

然而，珠宝产业确实到了需要调整的关口。消费者早已变了，而传统品牌却没变。

从 2004 年持续的珠宝黄金十年，在 2014 年珠宝市场出现拐点。珠宝销售增速跌至谷底，这与传统奢侈珠宝品牌销售模式落后和上一代“奶奶级”珠宝品牌严重老化是分不开的。还有个趋势是，消费者对黄金首饰消费热情下降，而高端用户对钻石消费需求正在呈现出比较大的需求趋势。

如老凤祥、周大福、周生生等以彰显富贵、炫耀为定位的老品牌，正在面临年轻人群消费喜好变化的压力。而 DR 钻戒(Darry Ring)，宝格丽 (Bulgari)、卡地亚 (Cartier)，开始逐渐成为市场新主流。

珠宝产业内部已经出现了“双轨前行”现象：

一边是老牌珠宝周大福、周生生，面临转型数据不甚理想：周生生 2016 年全年财报显示，营业额 160.925 亿港元，同比大跌 15.6%。周大福珠宝集团对外发布的公布的 2016/2017 财年中期报告显示，公司在 2017 财政年度上半年营业额为 215.26 亿港元，同比下滑 23.5%。

一边，却是疯狂的爆发增长。珠宝品牌宝格丽、卡地亚等，在中国连续多年销量逆势增长；DR 钻戒的市场亦取得迅猛扩张，业绩增长明显。

究其原因，是 80 末、90 后一代中产阶级将成为珠宝消费的主力。这意味着，珠宝品牌需要准确把握这一群体未来的价值需求与行为特征。

年轻一代趋于个性化，意味着设计美感强、品牌有内涵的珠宝首饰市场份额将逐步提升，消费升级与年轻化成为珠宝品牌发展的一个新趋势。



二

如何赢得年轻人的心

年轻一代中产阶级消费人群呈现了新的消费特征：从从众化同质消费，到自我化个性表达消费；从追求性价比到追求高品质；从炫耀到悦己。

有业内人士吐槽：许多传统品牌的珠宝款式大部分毫无设计美感可言，珠宝款式基本一个样子，老板一听说谁家有爆款就搞过来改一改，打上自己的 LOGO 就成了自家东西了。

现在年轻中产阶级，脱离了简单粗暴的炫富消费，更在乎品牌的内涵和调性，从而更好的表达自己。宝格丽、卡地亚、DR 钻戒等，都是在产品设计上追求美感，在品牌内涵上下功夫。

例如，DR 钻戒大受欢迎，是因为懂得年轻人的心。设计上符合新中产的审美，并且沉淀品牌内涵，塑造可以个性化表达自己的产品。

DR 钻戒全球首创“一生只送一人”概念。Darry Ring 将戒指与身份证 ID 号进行绑定，也就是说：男士凭借身份证，一生只能定制一枚，送给一生唯一真爱的人。且必须先购买求婚钻戒才能购置其他纪念日礼物。

看似“严苛”的购买规定，其实正好击中了年轻中产通过产品表达自己个性的诉求。通过这个产品设定，DR 钻戒塑造了“一生只爱一人”的品牌内涵。

这样的设定，触动了许多年轻人的内心。在现代焦虑社会，金子房子车子等物质条件裹挟年轻人的感情，DR 钻戒是市场上少有能关注到年轻人内心情感诉求的珠宝品牌，被赞誉求婚钻戒第一品牌。DR 钻戒，让许多信仰爱情是“唯一”，愿意承诺“一生只爱一人”，执子之手与子偕老”的人，找到了表达自我的方式。

一位女孩无意间看到 DR 钻戒的宣传，有感而发写了一段文字，发到了 QQ 空间。大致意思是，她很喜欢 DR 钻戒崇尚一生只爱一人，一生只送一人的真爱理念，并称钻石大小不重要，重要的只爱一人的决心和勇气！自己结婚时只买这个牌子的钻戒。这条说说的转发量出人意料地超过 20 万次，滚雪球般产生了病毒传播，这些触动年轻人，让他们触情表达的内容还有很多，这使得 DR 钻戒成为一个与他们有情感连接的品牌。

DR 钻戒形成了品牌信仰,类似于 NIKE 之于其球鞋信徒一样。在 NIKE 之父奈特自传《鞋狗》中,他透露了 NIKE 强大之处在于,超高的用户忠诚度和品牌信仰化,NIKE 在早期塑造了一种“超越自我”,“渴望胜利”的精神内核,吸引着有共同信仰,喜好运动的人群。

而 DR 钻戒塑造的“一生只爱一人”的品牌文化,和 NIKE 有异曲同工的“现实扭曲力”,吸引着大量信仰“唯一真爱”的拥趸。NIKE 和 DR 钻戒这样的品牌,有这非常强大的“信仰壁垒”,粉丝帮品牌传播,粉丝是品牌的一部分。

NIKE 拥有数亿拥趸,其他山寨品牌模仿得再像,也不是 NIKE。DR 钻戒也形成了珠宝产业强大的“情感连接”壁垒,也让人难以模仿——过千万的核心粉丝,共同构成品牌,品牌由所有所有人的信仰共同组成,粉丝甚至帮助品牌开店选址、谁做伤害品牌的事情,粉丝会直接站出来维护。



三

新的情感连接

许多奢侈珠宝品牌,都有几十年,甚至几百年的沉淀与故事,他们能与顾客建立深厚的情感连接。这是传统珠宝不重视,也不知道如何做地方。

一位在珠宝行业工作多年的人吐槽说:“(一些)大老板只会砸钱投央视广告,给明星高额代言费,对于本公司的品牌塑造却极为不重视,品牌没有任何内涵”。

DR 钻戒的崛起,则是通过互联网这个更具口碑自传播的特殊介质,传播自己厚重的“一生只爱一人”品牌哲学。珠宝这东西,需要被赋予意义。

如何在进行品牌传播的同时更好地提升消费者的感情连接,DR 钻戒这样的品牌,给了我们一个经典案例。

第一,以用户需求为导向,打造 DR 族信仰社交。DR 钻戒通过在官方社交媒体平台,发布当季首饰流行元素及趋势信息,发起以情感需求为主的讨论话题,鼓励粉丝互动,获取粉丝对款式、材质、设计元素和理念的选择与偏好。从而公司确立设计方向与主题,最终发布与粉丝需求强相关的产品。

目前 DR 钻戒微博粉丝 385 多万，微信粉丝 80 万，加之 QQ 空间等其他渠道，粉丝总体数量过千万。粉丝数量、互动率为珠宝行业之最，并在 2016 年企业品牌微博排行榜中排名前十。

这种美好的爱情理念，也吸引了不少名人明星踊跃加入 DR 族。2016 年以来，“跳水女皇”吴敏霞、“国乒名将”许昕、“体操吊环王”陈一冰等一批奥运冠军，以及娱乐圈诸多一线艺人，如吴京谢楠、李承炫戚薇、戴向宇陈紫函、吕一钱泳辰等，均不约而同地选择了 DR 钻戒作为求婚钻戒，成为明星真爱一族的典范。

第二，营销模式娱乐化。内容营销方面：DR 钻戒主要做符合未来新中产人群调性的情感营销，通过一系列不同恋爱属性，如大学生毕业季、异地恋、跨国恋、金婚爱情等，强调爱情的唯一性和求婚的重要性；娱乐营销方面：通过粉丝层喜欢的娱乐方式进行传播，比如 DR 君直播、影视剧植入、明星求婚等，注重将营销模式年轻化，迎合新中产阶级的个性化需求。

娱乐化精神对新消费升级的转化，是一股强大动力，从这个意义上看，DR 钻戒也是一家内容创作公司、娱乐公司。

珠宝行业正在十字路口，新的消费趋势将会让产业发生变革，有人遭遇滑铁卢，也有人快速崛起，然而胜利终归会属于勇于面对未来变革的人。就像莎翁说的另外一句话“明智的人决不坐下来为失败而哀号，他们一定乐观地寻找办法来加以挽救。”

■ 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	葛娇娇	021-35082701	gejy@essence.com.cn
	朱贤	021-35082852	zhuxian@essence.com.cn
	许敏	021-35082953	xumin@essence.com.cn
	章政	021-35082861	zhangzheng@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
	潘艳	021-35082957	panyan@essence.com.cn
	刘恭懿	021-35082961	liugy@essence.com.cn
	孟昊琳	0755-82558045	menghl@essence.com.cn
北京联系人	王秋实	010-83321351	wangqs@essence.com.cn
	田星汉	010-83321362	tianxh@essence.com.cn
	李倩	010-83321355	liqian1@essence.com.cn
	周蓉	010-83321367	zhourong@essence.com.cn
	温鹏	010-83321350	wenpeng@essence.com.cn
	张莹	010-83321366	zhangying1@essence.com.cn
深圳联系人	胡珍	0755-82558073	huzhen@essence.com.cn
	范洪群	0755-82558044	fanhq@essence.com.cn
	巢莫雯		

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