

中小盘研究团队

孙金钜 (分析师): 021-38674757

证书编号: S0880512080014

邮箱: sunjinju008191@gtjas.com

王永辉 (分析师): 021-38674743

证书编号: S0880514080004

邮箱: wangyonghui@gtjas.com

郭睿哲 (分析师): 021-38674945

证书编号: S0880513080020

邮箱: guoruizhe@gtjas.com

刘易 (分析师): 021-38674878

证书编号: S0880515080001

邮箱: liuyi014913@gtjas.com

吴璋怡 (研究助理): 021-38674624

证书编号: S0880115030046

邮箱: wuzhangyi@gtjas.com

王政之 (研究助理): 021-38674944

证书编号: S0880115060007

邮箱: wangzhengzhi@gtjas.com

任浪 (研究助理): 021-38675861

证书编号: S0880115040046

邮箱: renlang@gtjas.com

熊昕 (分析师): 021-38676715

证书编号: S0880512110002

邮箱: xiongxin009291@gtjas.com

夏玮祥 (研究助理): 021-38675864

证书编号: S0880115080220

邮箱: xiaweixiang@gtjas.com

马丁 (研究助理): 021-38676779

证书编号: S0880116010056

邮箱: mading@gtjas.com

相关报告

 《继续推荐知识产权服务主题》
 2016.04.10

 《关注人口结构变迁之家族传承主题》
 2016.04.03

 《赚钱效应依然存在,增发并购市场孕育
 巨大机遇》2016.03.27

 《市场情绪回升,拟IPO新三板公司值得
 关注》2016.03.20

 《寻找结构性机会,布局“三新”》
 2016.03.12

2016.04.17

关注定增市场的投资机会
——中小盘伐谋周报

	孙金钜 (分析师)	夏玮祥 (研究助理)
	021-38674757	021-38675864
	sunjinju008191@gtjas.com	xiaweixiang@gtjas.com
证书编号	S0880512080014	S0880115080220

本报告导读: 经济数据向好,两市向上。我们认为 2016 年是定增市场的黄金时期,建议从 3 条主线掘金定增市场投资机会。

摘要:

- **投资观点:** 本周公布了一系列经济运行数据,数据显示经济开局良好,且流动性宽裕。3 月 CPI 同比 2.3%, PPI 同比-4.3%, CPI 温和低于预期, PPI 超预期,利好企业盈利改善。除一季度 GDP 增速符合预期外,其他 3 月经济数据固定资产投资比、社会消费品零售总额等均超市场预期。另外,3 月末广义货币 M2 增速为 13.4%,高于年初设定的增速目标;同期狭义货币 M1 增速为 22.1%,增速创历史新高。股票市场在经济回暖也有反映,本周上证指数上涨 3.12%,创业板指上涨 3.58%。我们认为公司盈利能力与市场风险偏好均有所回升的情况下,应积极参与市场博弈。继续推荐人工智能、知识产权服务主题,重点推荐个股包括光一科技、利亚德等。
- **本周关注:定增市场的投资机会不容错过。**我们认为 2016 年是定增市场的黄金时期。首先,从宏观经济情况来看,随着经济转型的有序推进,我们对中国经济顺利实现转型充满信心。其次,从监管层面来看,资本市场给予经济转型必需的资金支持,在注册制和战新板受阻的情况下,定增市场实际上成为最重要的融资通道,定增市场会保持加速增长趋势。最后从市场表现看,我们统计 2011 年所有定增项目平均收益率情况,发现除了 2011-2012 年单边下跌的熊市之外都具有比较好的绝对收益,甚至截止至目前为止 2015 年上半年牛市高点做的定增平均收益率仍有 18%。此外,较高的折价率也是定增收益率得以保证的重要因素,我们认为未来一年期定增折价率会保持 10%-15%的水平。推荐 3 条投资主线: 1) 壳公司投资机会,我们认为目前壳公司供需失衡,2016 年值得重点关注; 2) “新”保增发投资机会,折价率在-15%到 15%之间的并且已经获得发审委通过或者获得证监会批准且再融资意愿很强的公司是我们认为新的保增发投资机会,这些公司往往动力较强并且有一定的保发能力,最终实现顺利保发的概率较大; 3) 大股东全额或者绝大部分参与的项目,这些公司往往存在并购转型,资本运作的预期。
- 国泰君安中小盘重点推荐公司包括“消费升级”组合: 光一科技 (300356)、利亚德 (300296)、漫步者 (002351); “技术升级”组合: 科远股份 (002380)、安科瑞 (300286); 迪士尼主题: 界龙实业 (600836); “增发并购”组合: 中衡设计 (603017)、开元仪器 (300338)。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

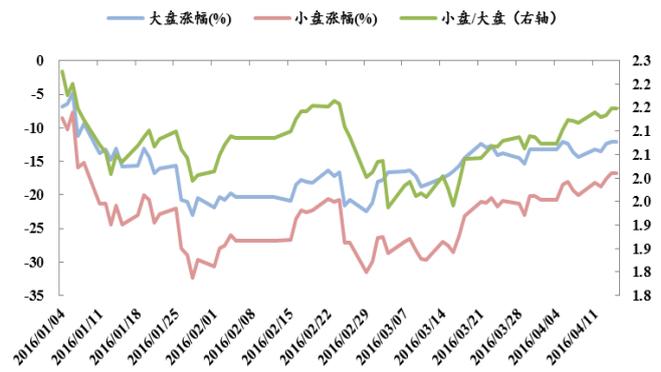
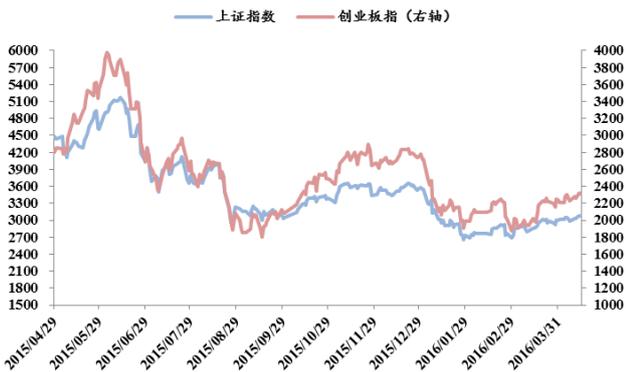
1. 经济回暖，关注多哈石油冻产会议

1.1. 经济回暖，市场向上

本周公布了一系列的经济运行数据，数据显示经济开局良好，且流动性宽裕。中国3月CPI同比2.3%，市场预期2.4%，前值2.3%，PPI同比-4.3%，市场预期-4.6%，前值-4.9%，CPI温和，PPI超预期，利好企业盈利改善。除一季度GDP增速符合预期外，其他3月经济数据固定资产投资比、社会消费品零售总额等均超市场预期。另外，央行4月15日发布的数据显示，3月末广义货币M2增速为13.4%，高于年初设定的增速目标；同期狭义货币M1增速为22.1%，增速创历史新高。股票市场在经济回暖也有反映，本周上证指数收于3078点，上涨3.12%。深证成指收于10733点，上涨3.07%。创业板指收于2309点，上涨3.58%。中小板指收于7011点，上涨2.66%。截至本周五，大盘指数年初至今累计下跌12.07%，小盘指数年初至今累计下跌16.77%，小盘/大盘比值上升到2.15。

图 1：经济数据向好，两市上涨

图 2：市场风格略偏小盘股，小/大盘指数回升至 2.14



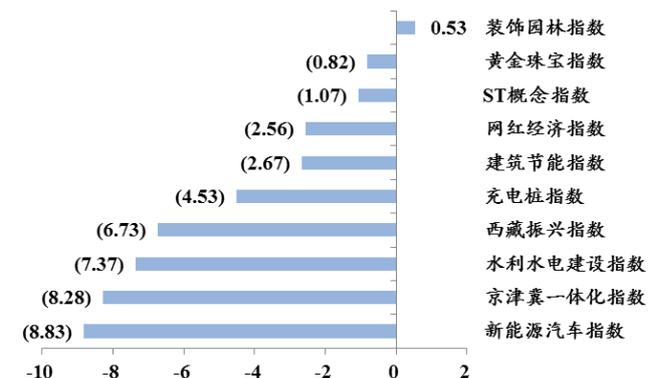
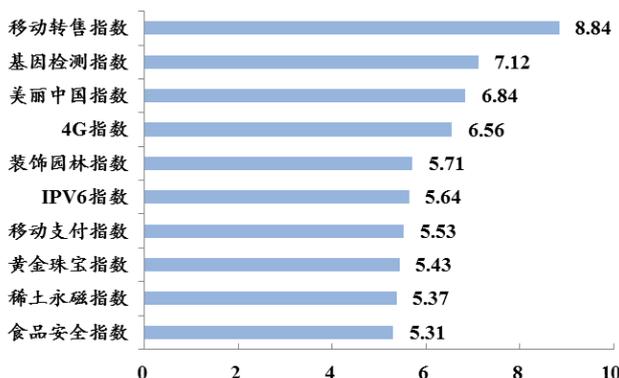
数据来源：Wind、国泰君安证券研究

数据来源：Wind、国泰君安证券研究

从主题来看，本周移动转售指数表现优异，周涨幅达到8.84%。综合2016年全年的情况来看，装饰园林指数年初至今涨幅率先翻红，年初至今涨幅0.53%。

图 3：移动转售指数周涨幅达到 8.84%

图 4：年初至今装饰园林指数上涨为正



数据来源：Wind、国泰君安证券研究

数据来源：Wind、国泰君安证券研究

1.2. 重点推荐组合本周上涨 5.61%

表 1: 新增重点推荐组合本周上涨 5.61%

股票代码	股票简称	目标价	评级	首次推荐日 收盘价(元)	本周 收盘价(元)	本周涨幅 (%)	累计涨幅 (%)
002380	科远股份	54.50	增持	25.74	38.84	11.64	203.25
300338	光一科技	52.50	增持	34.43	42.50	6.25	18.55
300338	开元仪器	19.20	增持	13.79	18.21	-0.33	31.96
300296	利亚德	31.50	增持	21.17	24.64	3.05	16.39
600836	界龙实业	46.90	增持	30.88	26.56	4.16	-13.99
002351	漫步者	40.30	增持	30.26	21.50	6.70	-28.85
300286	安科瑞	53.90	增持	33.72	26.10	9.53	-22.60
603017	中衡设计	49.40	增持	31.85	35.29	3.89	10.80

数据来源: Wind、国泰君安证券研究。注: 首次推荐日: 中衡设计, 2016.2.15; 光一科技, 2016.2.18; 开元仪器, 2016.1.13; 利亚德, 2015.12.09; 界龙实业, 2015.06.15; 漫步者, 2015.05.13; 安科瑞, 2015.03.24; 科远股份 2015.01.18。首次推荐日收盘价均是未复权价格, 可能会造成累计涨幅计算和首次推荐日收盘价、本周收盘价计算不匹配的问题。

1.3. 美联储继续偏鸽表态, 关注多哈石油冻产会议

包括 CPI 在内的三月经数据不及预期, 使得美联储继续偏鸽表态, 4 月加息可能性进一步降低。此外, 即将召开的多哈石油冻产会议将会对石油价格产生决定性影响, 建议关注。综合整周情况来看, 纳斯达克指数报 4938 点, 累计上涨 1.80%; 标普 500 指数报 2080 点, 累计上涨 1.62%; 道琼斯工业指数报 17897 点, 累计下跌 1.82%。

表 2: 重点事件一览: 欧盟人脑计划发布信息通信平台最初六版本等

时间	事件	影响
2016/4/12	Facebook 的 F8 大会上, Messenger 引入聊天机器人	互联网巨头纷纷进军人工智能
2016/4/12	韩国谴责朝鲜对韩进行 GPS 电波干扰	东北亚局势在起波澜
2016/4/13	欧盟人脑计划发布信息通信平台 (ICT) 最初六个版本	人脑工程进入实质开展阶段
2016/4/13	霍金推出 Breakthrough Starshot 太空探索计划	霍金、米尔纳联手太空探索, 提升宇宙探索类项目关注度
2016/4/14	化工巨头 Chemoures 将上调公司钛白粉价格	钛白粉价格上涨

数据来源: 财新网、新浪财经、雅虎财经、国泰君安证券研究

表 3: Repros Therapeutics 周涨幅领先, 达到 145.56%

代码	股票简称	行业	周涨幅 (%)
RPRX	Repros Therapeutics Inc	Pharmaceuticals	145.56
VRTB	Vestin Realty Mortgage	Thriffs & Mortgage Finance	95.71
EBIO	Eleven Biotherapeutics	Biotechnology	75.15
SNTA	Synta Pharmaceuticals	Biotechnology	64.43
DSCO	Discovery Laboratories	Biotechnology	54.80
ARGS	Argos Therapeutics	Biotechnology	46.04
CPST	Capstone Turbine Corp	Electrical Equipment	45.32

REXX	Rex Energy Corp	Oil, Gas & Consumable Fuels	44.47
CYBE	Cyberoptics Corp	Semiconductors & Equipment	44.47
CETC	Hongli Clean Energy Technologies Corp.	Oil, Gas & Consumable Fuels	42.50

数据来源: Wind、国泰君安证券研究

表 4: Celator Pharmaceuticals 季涨幅居前

代码	股票简称	行业	季涨幅 (%)
CPXX	Celator Pharmaceuticals	Biotechnology	1,057.69
ARGS	Argos Therapeutics	Biotechnology	455.53
FREE	FreeSeas	Marine	335.87
GLBS	Globus Maritime	Marine	310.00
DRWI	Dragonwave	Communications Equipment	291.43
UNXL	Uni-Pixel	Electronic Equipment	256.07
MPET	Magellan Petroleum	Oil, Gas & Fuels	249.23
MCEP	Mid-Con Energy Partners	Oil, Gas & Fuels	244.44
ULTR	Ultrapetrol Bahamas	Marine	223.71
CLUB	Town Sports International Holdings	Hotels, Restaurants & Leisure	218.33

数据来源: Wind、国泰君安证券研究

本周纳斯达克指数涨幅榜中, 行业集中在生物医药板块, 催化剂主要是新药开发等原因, 具体到个股:

据 Zacks 报道, 生物医药公司 Repros Therapeutics 着重于口服小分子药物, 公司新药物 Proellex 第二阶段实验展示了对子宫肌瘤治疗中过量出血问题的积极效果, 公司准备与 FDA 商议准备第三阶段临床实验, 本周股价上涨 145%。

据 StreetInsider 报道, 专注于开发针对癌症和炎症性疾病的生物制药公司 Synta Pharmaceuticals, 宣布收购私人药企 Madrigal Pharmaceuticals。新成立的子公司将着眼于心血管代谢疾病, Madrigal 的新药 MGL-3196 也有望治疗 NASH (non-alcoholic steatohepatitis)。公司股价本周上涨 64%。

1.4. 事件关注: 首届全国移动电子竞技大赛等

表 5: 事件关注: 首届全国移动电子竞技大赛等

时间	事件	影响主题
2016/4/18	首届全国移动电子竞技大赛 (CMEG) 海选开启	电子竞技
2016/4/20	第三届食品饮料创新论坛	食品饮料
2016/4/21	全球可穿戴产业领袖峰会	可穿戴设备
2016/4/22	全球人工智能技术大会 (GAITC)	人工智能
2016/4/23	中国智能终端产业大会	智能终端
2016/4/25	分子与细胞生物学大会	基因测序

2016/4/25	第八届世界疫苗大会	生物疫苗
2016/4/25	北京国际汽车展览会	无人驾驶, 汽车电子
2016/4/26	新能源汽车基础设施建设发展峰会	充电桩
2016/5/11	世界品牌一带一路企业联盟峰会在印尼举行	一带一路

数据来源: 财联社、国泰君安证券研究

2. 中小盘重点推荐主题个股

2.1. 中小盘重点推荐主题

表 6: 重点推荐人工智能主题(工业眼、人脑工程)、知识产权服务主题、人口结构和消费特征变迁系列(C2M 主题、求爱经济主题、家族传承主题)、事件驱动系列(上海迪士尼主题)、增发并购主题

重点推荐主题	投资主线	事件更新
人工智能主题	核心技术模块提供商(初灵信息、东方网力、科大讯飞、汉王科技、川大智胜、科远股份、慈星股份); 数据传输、运算、存储过程所涉及基础设施运营商(中科曙光、网宿科技、华胜天成); 下游应用(光韵达、北京君正、赛为智能、天泽信息、金运激光、启明信息)	据深圳特区网 4 月 15 日报道, 由深圳市安全防范行业协会、深圳市无人机行业协会、保千里视觉集团股份有限公司、哈尔滨工业大学深圳研究院等 16 家机器人企业和 6 家科研院所发起的“中国人工智能机器人产业联盟”在深圳成立
“工业眼”主题 (人工智能子主题)	主线一: 光学零部件提供商(大恒科技、利达光电、奥普光电等); 主线二: 智能视觉分析云平台(劲拓股份等); 主线三: 智能视觉一整套解决方案提供商(慈星股份等)。	根据元器件交易网 3 月 29 日报道, 康耐视(Cognex)于 2016 上海国际机器视觉展览会暨机器视觉技术与工业应用研讨会上展出了 AlignPlus 视觉引导的高精度对位方案等一系列新产品。
知识产权服务	信息类公司: 光一科技(300356)、安妮股份(002235)、美亚柏科(300188); 商业化类公司: 普莱柯(603566)、捷成股份(300182)等; 代理类公司: 新诤信(拟 IPO)、超凡股份(833183, 新三板挂牌)等。	据人民网 4 月 7 日报道, 京津冀知识产权发展联盟在北京正式成立, 该联盟旨在解决企业发展过程中遇到的知识产权相关问题和困难。
C2M 主题 (人口结构和消费特征变迁子主题)	主线一: 制造领头羊转型布局; 主线二: 平台优势延伸 C2M 生态链; 主线三: 一体化行业解决方案为实现 C2M 解除对接之忧。(科远股份、慈星股份、美盈森、鼎捷软件)	根据搜狐 4 月 6 日报道, 长安汽车商城正式上线, 客户可以根据喜好直接在线选择车型、颜色、天窗等多种配置, 点击下单后, 直接进入排单生产。
求爱经济主题 (人口结构和消费特征变迁子主题)	交友类产品供应商(昆仑万维、欢聚时代); 婚恋类产品供应商(百合网及其参股股东大湖股份、盛达矿业、宝新能源); 婚庆产业公司(云南旅游、今世缘、宁波联合)。	在 2016 年度中国品牌力指数(C-BPI)颁奖礼上, 珍爱网荣获“2016 年中国婚恋网站行业 C-BPI 品牌力第一名”
家族传承主题 (人口结构和消费特征变迁子主题)	通过自下而上的梳理, 我们筛选了部分已经接班的“80 后”董事长所在上市公司, 以及部分未来可能将企业传承给下一代的“50 前”董事长所在上市公司(其后代已在上市公司担任管理职位)。推荐大湖股份、开元仪器、中际装备、红宝丽; 受益标的包括新朋股份、阳谷华泰、露笑科技、南通锻压、龙韵股份等。	根据人民网 3 月 17 日报道, 中信银行推出家族信托业务, 提供全方位、一站式财富传承管理服务。
上海迪士尼主题 (事件驱动系列)	存在股权关联关系; 直接受益迪士尼辐射效应(豫园商城、老凤祥、百联股份、中路股份、界龙实业、上海机场); 拥有战略合作或特许经营权(美盛文化)	据爱玩网 4 月 6 日报道, 迪士尼推出大富翁手游《迪士尼奇妙掷骰》, 并在 iOS 和 Android 版开启了开启事前登录
增发并购主题 (制度变革系列)	行业层面第一优选海外并购日趋活跃的消费品和高科技类行业, 第二优选受益于“一带一路”战略推进的基建相关行业, 第三优选整体竞争实力较强的行业。企业能力层面则从总体	1) 破发带来的投资机会: 15 年来增发实施后破发且有大股东或大股东关联方参与破发的折价率前十: 三爱富、招商蛇口、平安银行、林州重机、铁汉生态、航天晨光、北方国际、唐山港、华润

经济实力、资本运作能力、管理能力和国际化程度四个维度来筛选。经济实力是海外并购的基础，资本运作能力是助推器，管理能力和国际化程度则是实现成功并购后整合的前提。四个维度来看优选已经成功实施过海外并购并有进一步海外并购预期的公司，其次是已有海外并购能力并正在准备做海外并购的公司。

万东；获得证监会批文即将发行的破发公司：中材国际、合锻股份等；增发在审有大股东或大股东关联方参与的破发折价率前十公司：澄星股份、宜华木业、华泽钴镍、老百姓、北方创业、长春燃气、太极股份、钢构工程、北方创业、*ST 江化；2) 大股东参与有后招：宝鼎科技、胜利股份；3) 大股东储血式定增：宝鼎科技、雅百特等；4) “定增+PE”引入战投：雅百特。

数据来源：国泰君安证券研究

2.2. 中小盘重点推荐个股

表 7：中小盘重点推荐股票盈利预测表

公司代码	公司简称	目标价 (元)	评级	EPS			PE		
				2014A	2015E	2016E	2014A	2015E	2016E
002380	科远股份	54.50	增持	0.21	0.33	0.71	184	117	55
300365	光一科技	52.50	增持	0.22	0.25	0.39	190	167	109
300338	开元仪器	19.20	增持	0.19	0.02	0.22	94	765	83
300296	利亚德	31.50	增持	0.21	0.44	0.64	116	56	38
600836	界龙实业	46.90	增持	0.04	0.16	0.23	598	166	115
002351	漫步者	40.30	增持	0.31	0.36	0.48	69	59	45
300286	安科瑞	53.90	增持	0.50	0.62	0.76	52	42	34
603017	中衡设计	49.40	增持	0.74	0.65	1.65	47	55	21

数据来源：Wind、国泰君安证券研究。注：市盈率按 2016 年 4 月 15 日收盘价来算。中衡设计盈利预测根据国泰君安中小盘报告《中衡设计（603017）成立合资公司，开发区布局再下一城》；光一科技盈利预测根据国泰君安中小盘报告《光一科技（300356）业绩符合预期，版权服务落地在即》；开元仪器盈利预测根据国泰君安中小盘报告《开元仪器（300338）Q1 业绩反弹，产业布局打开成长空间》；利亚德盈利预测根据国泰君安中小盘报告《利亚德（300296）领创者：全球均衡发展 文化科技融合》；界龙实业盈利预测根据国泰君安中小盘报告《界龙实业（600836）凭借区域优势，期待联姻迪士尼》；漫步者盈利预测根据国泰君安中小盘报告《漫步者（002351）云音响布局渐臻待放量 空净机器人京东众筹》；安科瑞盈利预测根据国泰君安中小盘报告《安科瑞（300286）牵手武汉神库，搭建能源互联网云平台》；科远股份盈利预测根据国泰君安中小盘报告《科远股份（002380）联姻武客，落地新能源汽车总成大单》（目标价为除权后价格）。

表 8：中小盘跟踪股票池盈利预测表

公司代码	公司简称	当前股价 (元)	EPS			PE		
			2014A	2015E	2016E	2014A	2015E	2016E
300243	瑞丰高材	14.95	0.17	0.22	0.26	93	71	61
002550	千红制药	16.50	0.38	0.52	0.71	44	33	24
300307	慈星股份	15.45	-0.43	0.24	0.38	-37	66	43
600818	中路股份	38.08	0.04	0.36	0.43	890	108	91
002315	焦点科技	68.24	1.02	1.39	1.68	73	54	44
600725	云维股份	6.13	-1.70	-1.74	-1.48	-4	-4	-4
002560	通达股份	44.69	0.33	0.46	0.59	129	92	72
002480	新筑股份	10.16	0.02	0.49	0.72	600	22	15
300403	地尔汉宇	47.46	0.98	1.26	1.61	50	39	31
002484	江海股份	19.06	0.46	0.68	0.94	45	30	22

300192	科斯伍德	14.40	0.16	0.35	0.53	92	43	28
002362	汉王科技	27.25	0.05	0.19	0.41	551	137	66
002072	凯瑞德	22.64	0.03	0.78	0.99	868	29	23

数据来源: Wind、国泰君安证券研究。注: 市盈率按 2016 年 4 月 15 日收盘价来算。**瑞丰高材**盈利预测根据国泰君安中小盘报告《瑞丰高材(300243)业绩符合预期, 增发过会即将临近》; **千红制药**盈利预测根据国泰君安中小盘报告《千红制药(002550)出资力度超预期, 为后续外延打开想象空间》; **慈星股份**盈利预测根据国泰君安中小盘报告《慈星股份(300307)智能装备布局值得期待》; **中路股份**盈利预测根据国泰君安中小盘报告《中路股份(600818)高空风能发电项目有序推进》; **焦点科技**盈利预测根据国泰君安中小盘报告《焦点科技(002315)信息技术与教育新融合 打开互联网教育新空间》; **云维股份**盈利预测根据国泰君安《凤凰涅槃, 向死而生》; **通达股份**盈利预测根据国泰君安《激励绑定就位, 为转型奠定基石》; **新筑股份**盈利预测根据国泰君安中小盘报告《业绩符合预期, 看好 PPP 下的轨交业务》; **德尔汉宇**盈利预测根据国泰君安《水洗机打开大健康市场》; **江海股份**盈利预测根据国泰君安《产品结构持续优化, 新品陆续进入贡献期》; **科斯伍德**盈利预测根据国泰君安《Q2 大幅改善, 下半年进入产能释放期》; **汉王科技**盈利预测根据国泰君安《三大举措改善业绩 智能识别奠定龙头》; **凯瑞德**盈利预测根据国泰君安中小盘报告《凯瑞德(002072)互联网彩票行业新锐》。

2.2.1. 中衡设计: 成立合资公司, 开发区布局再下一城

公司公告成立合资公司, 布局中马钦州产业园区再落一子, “开发区(新城)服务专家”将成为公司立足之本, 目标价 49.4 元。

公司公告成立合资公司——广西中马产业园设计研究院, 占注册资本 43%, 深耕中马钦州产业园区, 为华南地区业务拓展打下基础。我们认为, 合资公司参股方各具优势, 分别代表了园区管理方、本地龙头设计院以及苏州工业园区经验输出方。从之前签订中马钦州产业园区启动区安置房工程总承包项目, 到本次设立合资公司, 中衡设计深耕江苏省外优质园区的战略进一步落实, 为其在华南地区的业务拓展打下了良好的基础。公司此前收购重庆本地设计公司——重庆卓创, 结合中国—新加坡第三个示范项目落地重庆, 我们判断公司立足“开发区(新城)服务专家”, 区域延伸将实现多点开花。

摘自国泰君安中小盘报告《中衡设计(603017)成立合资公司, 开发区布局再下一城》

2.2.2. 光一科技: 业绩符合预期, 版权服务落地在即

2015 年业绩符合预期, 股权激励彰显公司信心。公司版权服务业发展思路愈加清晰, 版权云项目落地在即, 继续看好公司成为国内版权服务龙头公司。目标价 52.5 元。

公司 2015 年年报符合预期, 同时推出限制性股票激励计划对员工进行持续激励。我们认为此次股权激励与 2015 年 12 月完成的员工持股计划彰显管理层对公司未来发展的信心, 而且业绩留有余地空间。公司从监管中心→内容(数据)中心→交易中心→金融中心的发展思路日渐清晰, 看好公司成为版权服务行业龙头企业。2015 年公司基本完成版权云项目在政府层面的推进, 我们认为公司在 2016 年不仅有望实现版权云项目的全面建设, 而且版权服务业务模式也有望落地。此外, 公司明确提出资本运作与产业结合的发展路径, 加码版权服务业未来值得期待。

摘自国泰君安中小盘报告《光一科技（300356）业绩符合预期，版权服务落地在即——2015 年报点评》

2.2.3. 开元仪器：Q1 业绩反弹，产业布局打开成长空间

开元仪器 Q1 业绩大幅反弹，预计燃料智能化业务将推动 2016 年业绩拐点形成。继续看好公司立足主业进行的新兴产业布局前景。上调目标价至 19.2 元。

2016Q1 业绩大幅反弹，燃料智能化业务推动业绩拐点将至。继续看好立足主业进行的新兴产业布局前景。根据公司公告，公司未来进行业务布局的看点可能在于两方面：(1)传统仪器及智能化主业：整合煤质检测行业及燃料智能化行业内资源，从完善产品结构、延伸产业链、以及拓展销售渠道等角度进行投资收购；(2)主业外：积极在其他有发展潜力且市场空间大的新兴产业中寻找优质标的进行投资收购(包括环保、教育等)。

摘自国泰君安中小盘报告《开元仪器（300338）Q1 业绩反弹，产业布局打开成长空间》

2.2.4. 利亚德：领创者：全球均衡发展 文化科技融合

年报业绩靓丽超市场预期，2016 年文旅体育布局铸就新“三年规划”的优势起点，看好公司从硬件 PE 中枢向文化体育 50X+的中枢切换，维持目标价 31.5 元。

从 2012 年的 5 千多万利润爆发至 2015 年 3.3 亿的利润，利亚德三年时间实现了 6 倍多的增长，是凤毛麟角般的持续高增长公司，可以说，这份年报为公司登陆资本市场的第一个“三年规划”来了个完美告捷。展望 2016 年，我们预计公司海外业务占比将扩大至 50%，与国内业务平分秋色，美国平达的收购将大幅提高北美市场的销售张力；新“三年规划”的重点——文旅体育将在今年落地和爆发。同时我们预计公司将借助北京黑晶实现 LED 显示与 VR/AR 的结合，以主题乐园等形式推进 VR 的商业化大场景应用，为此或将继续补足视觉内容端资源。

摘自国泰君安中小盘报告《利亚德（300296）领创者：全球均衡发展 文化科技融合》

2.2.5. 界龙实业：凭借区域优势，期待联姻迪士尼

界龙实业在上海迪士尼附近拥有工业土地储备约 300 亩，有望承接上海迪士尼相关配套产品业务。目标价 46.9 元。

从年报数据看，界龙实业旗下 10 家包装印刷子公司均位于上海迪士尼周边（上海迪士尼一期园区北侧）。包装印刷生产基地合计工业土地储备约 300 亩，地上厂房建筑约 50 万平方米。我们认为，凭借界龙在包

装印刷领域的实力，加之优越的地理位置，不排除公司未来与上海迪士尼在包装印刷相关配套产品上（如门票、地图印刷等）有合作。

摘自国泰君安中小盘报告《界龙实业（600836）凭借区域优势，期待联姻迪士尼》

2.2.6. 漫步者：云音响布局渐臻待放量 空净机器人京东众筹

云音响生态全产业链布局基本落地，等待产品销量放量及新盈利模式开启。新产品空净机器人目前京东众筹，首秀爆款值得期待。目标价40.3元。

公司通过参股乐韵瑞、携手天猫智能云联盟、以及自身硬件品牌龙头地位，公司奠定了云音响“硬件-平台-内容”全产业链先锋地位。前期布局的新方向空气净化器盛大发布，并在京东成功众筹，我们判断上市后将成为爆款，2016年大幅贡献业绩。

摘自国泰君安中小盘报告《漫步者（002351）云音响布局渐臻待放量 空净机器人京东众筹》

2.2.7. 安科瑞：牵手武汉神库，搭建能源互联网云平台

安科瑞牵手武汉神库工业4.0云平台，共同搭建能源互联网行业领域云平台，有望实现能源大数据逐步变现。目标价53.9元。

安科瑞目前已掌握有能源(电力)用户端一定规模的数据资源。我们认为，公司与武汉神库科技(工业4.0云平台)战略合作或将是公司开展能源互联网平台化业务迈出的第一步，对于公司未来开展能源互联网平台型业务奠定了坚实基础。预计公司未来围绕能源互联网工业4.0云平台进行的内生和外延布局可能在于加强大数据存储、处理、以及变现等。

摘自国泰君安中小盘报告《安科瑞（300286）牵手武汉神库，搭建能源互联网云平台》

2.2.8. 科远股份：联姻武客，落地新能源汽车总成大单

科远股份获得武汉客车厂新能源汽车动力总成系统大单标志公司新能源汽车相关业务布局正式进入商业化落地阶段，继续看好公司机器人及人工智能应用的发展前景。维持“增持”评级及54.5元目标价。

2016年3月15日公司公告与武汉客车厂签订新能源汽车动力总成系统采购框架协议，科远为武客电控系统唯一战略合作伙伴。我们认为本次采购协议的重要意义在于三点：①大幅增厚业绩，增加收入约2.6~3亿元（按照6.5~7.5万元/套价格、武汉客车厂4000台/年新能源汽车估算）；②总成系统技术获市场认可，后续或将打开科远新能源汽车领域市场空间；③或将与武客继续布局新能源汽车整车控制及车联

网系统等。

摘自国泰君安中小盘报告《科远股份（002380）联姻武客，落地新能源汽车总成大单》

3. 本周关注：定增市场投资机会不容错过

我们认为定增市场在 2016 年有望迎来黄金时代。首先，从宏观经济情况来看，中国仍然是全球最有活力的经济体，随着经济转型的有序推进，我们对中国经济顺利实现转型充满信心。其次，从监管层面来看，资本市场给予经济转型必需的资金支持，在注册制和战新板受阻的情况下，定增市场实际上成为最重要的融资通道，尤其是在监管层的大力推动下，我们认为定增市场会保持加速增长趋势。最后从市场表现来看，我们统计 2011 年所有定增项目平均收益率情况，发现除了 2011-2012 年单边下跌的熊市之外都具有比较好的绝对收益，2014 年上半年做的定增收益率甚至达到了 113%，甚至截止至目前为止 2015 年上半年牛市高点做的定增平均收益率仍有 18%。此外，较高的折价率也是定增收益率得以保证的重要因素，我们认为未来一年期定增折价率会保持 10%-15% 的水平。定增的稳定收益吸引了大量资金进入，2015 年现金可参与的定增市场规模就达到了近 6000 亿的规模，我们预计 2016 年全年有望超过万亿规模，尤其是保险、银行理财资金的加速流入，将会对市场发展有较强的催化作用。我们推荐 3 条投资主线：1) 壳公司投资机会，我们认为目前壳公司供需失衡，2016 年值得重点关注；2) “新”保增发投资机会，折价率在-15%到 15%之间的并且已经获得发审委通过或者获得证监会批准且再融资意愿很强的公司是我们认为新的保增发投资机会，这些公司往往动力较强并且有一定的保发能力，最终实现顺利保发的概率较大；3) 大股东全额或者绝大部分参与的项目，这些公司往往存在并购转型，资本运作的预期。总的来说，在经济逐步探底回升、监管层政策松绑推进、项目与资金匹配程度提高的推动下，2016 年将将是定增市场的黄金时代。

3.1. 定增市场绝对收益稳定存在，折价率略有下降

我们统计 2011 年所有定增项目平均收益率情况，发现除了 2011-2012 年单边下跌的熊市之外都具有比较好的绝对收益，2014 年上半年做的定增收益率甚至达到了 113%，甚至截止至目前为止 2015 年上半年牛市高点做的定增平均收益率仍有 18%。

图 5：1 年期定增收益稳定



图 6：2016 年 3 年期定增绝对收益较高

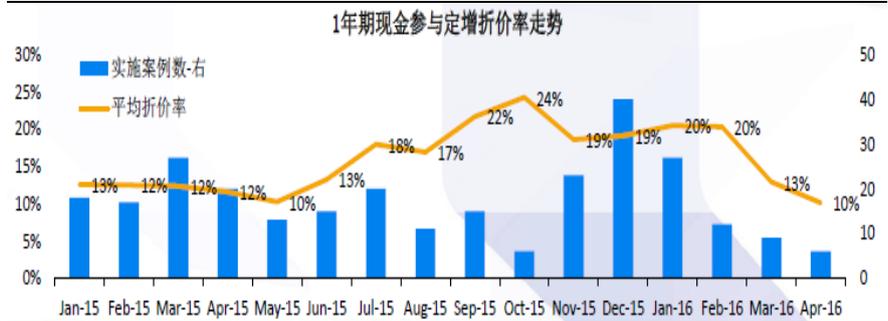


数据来源：Wind、国泰君安证券研究

数据来源：Wind、国泰君安证券研究

从 1 年期定增折价率来看，在 2015 年下半年市场相对较高，一度达到 24%，随着市场逐步稳定，折价率也有所回升，我们预计 2016 年全年 1 年期折价率会基本稳定在 10%-15% 之间。

图 7 1 年期现金参与定增折价率略有下降



数据来源：国泰君安证券研究

3.2. 股灾不改定增融资大趋势，增发市场持续活跃

虽然股灾对二级市场影响较大，但是从增发市场来看，并没有受到明显影响，2015 年下半年机构现金参与定增 1 年期募资规模达到 1891 亿元，2016 年截止至 4 月 8 日募资总额已经达到 1034 亿元；从 3 年期来看，2015 年下半年机构参与规模为 1182 亿元，2016 年截止至 4 月 8 日，募资总额已经达到 1190 亿元，市场持续火热。

图 7: 1 年期定增投资主体规模有所回升



数据来源：Wind、国泰君安证券研究

图 8: 2016 年 3 年期受到追捧



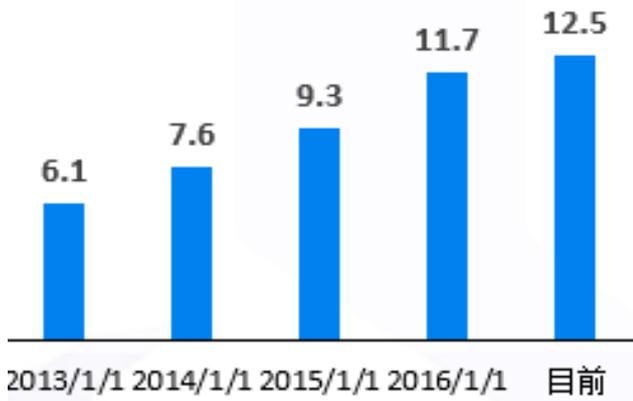
数据来源：Wind、国泰君安证券研究

3.3. 三条投资主线掘金增发市场

我们推荐 3 条投资主线：1) 壳公司投资机会，我们认为目前壳公司供需失衡，值得重点关注。首先从需求端来看，中概股回归趋势还在，目前已经 7 家公布了回归的预案，宣布私有化但尚未回归的还有 30 多家，在战新板流产后，借壳上市成了很多中概股回归的最优选择。中概股的回归对壳公司需求的边际改善非常大。从供给端来看，注册制受阻，壳公司资源有限，且 ST 博元的退市会对处于退市边缘的公司更加急迫

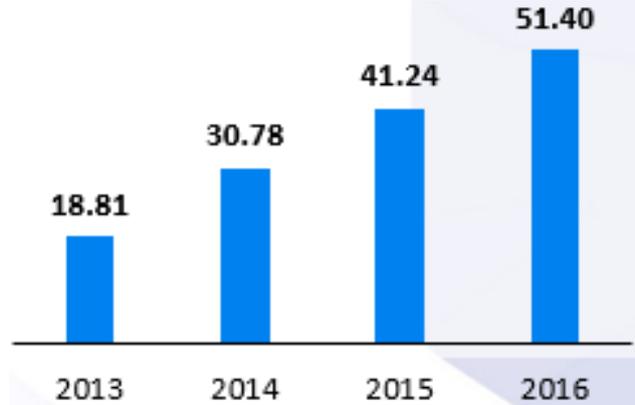
的卖壳，资产方也比较急于上市融资，所以双方的匹配度也会增加。

图 9: A 股最小市值公司市值稳步增长



数据来源: Wind、国泰君安证券研究

图 10: 平均借壳公司市值屡创新高



数据来源: Wind、国泰君安证券研究

2) “新”保增发投资机会，折价率在-15%到 15%之间的并且已经获得发审委通过或者获得证监会批准且再融资意愿很强的公司是我们认为新的保增发投资机会，这些公司往往动力较强并且有一定的保发能力，最终实现顺利保发的概率较大

3) 大股东全额或者绝大部分参与的项目，这些公司往往存在并购转型，资本运作的预期。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰君安证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可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。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。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“国泰君安证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级。以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅。

	评级	说明
股票投资评级	增持	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%~15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于 -5%~5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
行业投资评级	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰君安证券研究

	上海	深圳	北京
地址	上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层	深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层	北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层
邮编	200120	518026	100140
电话	(021) 38676666	(0755) 23976888	(010) 59312799
E-mail:	gtjaresearch@gtjas.com		