

行业研究 / 行业动态

2015年11月24日

行业评级:

非银行金融	增持(维持)
证券Ⅱ	增持(维持)

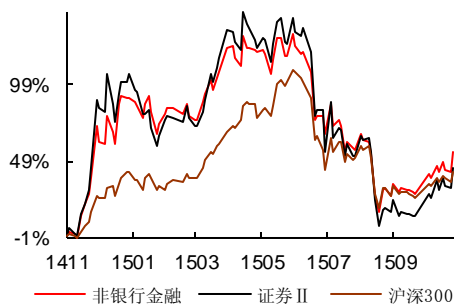
罗毅 执业证书编号: S0570514060001  
研究员 0755-23952862  
luoyi@htsc.com

沈娟 执业证书编号: S0570514040002  
研究员 0755-23952763  
shenjuan@htsc.com

相关研究

- 1 《非银行金融:改革稳推,金融顺行》2015.11
- 2 《非银行金融:IPO重启—市场化出击,亮剑拔鞘》2015.11
- 3 《渤海租赁(000415):全球化再举旗,外延并购持续》2015.11

行业走势图



## 新三板分层细则出炉, 进出机制有弹性

### 非银行金融行业动态

**投资要点:**

**【新三板分层细则出炉, 进出机制有弹性】**证监会日前发布《关于进一步推进全国中小企业股份转让系统发展的若干意见》, 从七方面对推进新三板制度完善和市场发展作出部署。(1) 定位: 坚持全国股转系统独立而非孤立的市场地位, 着眼于建立多层次资本市场有机联系;(2) 融资: 放开向合格投资者发行股票新增股东人数35人的限制; 加快推出储价发行和授权发行机制;(3) 交易方面: 发展多元化机构投资者队伍, 引入公募基金, 大力发展做市转让;(4) 分层方面: 现阶段先分为基础层和创新层, 逐步完善市场层次结构;(5) 主办券商管理: 鼓励证券公司建立适应全国股转系统特点的证券业务体系, 培育全链条服务模式。

全国股转系统11月24日发布挂牌公司分层方案, 挂牌公司分层的总体思路为“多层次, 分步走”。未来全国股转系统将由多个层级的市场组成, 每一层级市场分别对应不同类型的公司。起步阶段将挂牌公司划分为创新层和基础层, 随着市场的不断发展和成熟, 再对相关层级进行优化和调整。

**【点评】**

(1) 分层细则落地, 推动多层次资本市场建设。分层利于优中选优, 差异化分层给予投资者更好导向。实施内部分层, 现阶段先分为基础层、创新层, 日后逐步完善层次体系。通过不同分层导向进一步激活市场, 差异化分层利于优胜劣汰, 赋予好企业晋升机制。

(2) 细则明确三个标准, 提高挂牌门槛的灵活性。标准一: 净利润 ≥ 2000万 + ROE ≥ 10% + 股东人数 ≥ 200人(最近三月); 标准二: 营业收入增长率 ≥ 50% + 近两年营收平均 ≥ 4000万 + 股本 ≥ 2000万元; 标准三: 近3个月日均市值 ≥ 6亿元 + 股东权益 ≥ 5000万元 + 做市商 ≥ 6家。三层标准从盈利、市值和运营等方面多方位丰富了创新层主体, 有利于新三板体系趋向完善和成熟。

(3) 分层标准提供了市场化进入和退出的弹性机制。细则将于2016年5月正式实施, 为挂牌公司预留一定的时间窗口, 优化公司财务和运营体系。和创业板2年累计净利润不低于1000万的标准相比, 创新层作为独立主体的市场定位显得更高一筹, 为新三板标的转板做了充分衔接, 也为创业板贡献出了优质标的池。

(4) 投资策略: 关注新三板领域布局较早, 投入较强, 做市能力较强, 机制灵活的券商: 东吴, 广发, 光大, 长江, 招商, 兴业; 股权投资公司鲁信创投和园区类公司。

## 免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。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头寸并进行交易，也可能为之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。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。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“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：Z23032000。

© 版权所有 2015 年华泰证券股份有限公司

## 评级说明

### 行业评级体系

- 报告发布日后的 6 个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

- 投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

### 公司评级体系

- 报告发布日后的 6 个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

- 投资建议的评级标准

买入股价超越基准 20% 以上

增持股价超越基准 5%-20%

中性股价相对基准波动在 -5%~5% 之间

减持股价弱于基准 5%-20%

卖出股价弱于基准 20% 以上

## 华泰证券研究

### 南京

南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：8625 83389999/传真：8625 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

### 深圳

深圳市福田区深南大道 4011 号香港中旅大厦 24 层/邮政编码：518048

电话：86755 82493932/传真：86755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

### 北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层  
 邮政编码：100032

电话：8610 63211166/传真：8610 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

### 上海

上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120

电话：8621 28972098/传真：8621 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com