



131 家新三板金融类企业盘点，私募机构进入“跃龙门”时代

2016 年 5 月 28 日

	袁季(分析师、首席研究官)	陆彬彬(研究助理)
电话:	020-88836102	020-88831176
执业编号:	A1310512070003	
邮箱:	yuanj@gzgzhs.com.cn	lubinbin@gzgzhs.com.cn

【导语】

2016 年 5 月 27 日，证监会发言人张晓军在证监会发布中表示：“国家金融管理部门批准设立并颁发许可证的金融机构，以及符合条件的私募基金机构可以在新三板挂牌和融资。”随后不久，全国股转系统就在官网发布了《关于金融类企业挂牌融资有关事项的通知》及相关事宜答记者问。《通知》分别就“一行三会”监管企业，私募机构以及其他金融属性企业挂牌融资进行了详细说明。

广证恒生认为未来私募机构这条“生猛鲶鱼”将会经历从野蛮生长的阶段进入“跃龙门”的阶段，私募巨头将崛起，强者恒强；更多的“一行三会”监管企业进入新三板，并在差异化的信息披露安排下实现发展。

【131 家已挂牌新三板金融类企业盘点】

广证恒生根据 Wind 数据库，使用 GICS 行业分类筛选出属于金融行业的新三板企业，共有 131 家。其中属于私募基金管理的有 26 家；“一行三会”监管的已挂牌企业共有 23 家；属于其他金融属性企业（小贷、担保、融资租赁、期货等）的共有 82 家。

1、私募机构将进入“跃龙门”阶段

2015 年在新三板中，私募机构无疑是最耀眼的星群之一。证监会在 2015 年 12 月 21 日暂停了私募等金融机构在新三板的挂牌融资，不过在此之前 26 家私募机构有 13 家在 2015 年度成功募集资金，总额高达 310.12 亿元，而整个新三板市场 2015 年共计募集资金总额是 1216.17 亿元。仅 13 家私募机构的融资额就占了整个新三板市场的 25.50%，其中中科招商共计募集 108.84 亿元，九鼎集团共计募集 100 亿元。



图表 1 26 家已挂牌私募机构 2015 年募集资金总额

证券代码	证券简称	挂牌时间	2015 年融资总额 (万元)
832168.OC	中科招商	2015-03-20	1,088,434.4128
430719.OC	九鼎集团	2014-04-29	1,000,000.0000
833979.OC	天图投资	2015-11-16	388,052.0953
833044.OC	硅谷天堂	2015-07-30	307,140.0000
831639.OC	达仁资管	2015-01-12	109,545.0000
832924.OC	明石创新	2015-07-22	92,359.1984
832793.OC	同创伟业	2015-07-15	34,999.9309
831896.OC	思考投资	2015-01-30	30,975.5000
834089.OC	浙商创投	2015-11-05	21,200.0000
833998.OC	久银控股	2015-11-17	14,999.4000
833858.OC	信中利	2015-10-23	5,760.0000
834606.OC	拥湾资产	2015-12-14	4,800.0000
831889.OC	天信投资	2015-01-28	2,892.0000
833502.OC	联创投资	2015-09-23	0.0000
833689.OC	架桥资本	2015-09-29	0.0000
833732.OC	合晟资产	2015-10-09	0.0000
833880.OC	中城投资	2015-10-26	0.0000
833899.OC	菁英时代	2015-10-22	0.0000
833962.OC	方富资本	2015-10-20	0.0000
834395.OC	博信资产	2015-11-23	0.0000
834502.OC	富海银涛	2015-12-01	0.0000
834759.OC	麦高金服	2015-12-11	0.0000
834960.OC	金茂投资	2015-12-17	0.0000
835075.OC	清源投资	2015-12-21	0.0000
834904.OC	银纪资产	2015-12-14	0.0000
833838.OC	美世创投	2015-10-21	0.0000

资料来源：wind，广证恒生

证监会发言人张晓军就金融类机构挂牌融资问题的回答中强调：“为落实供给侧结构性改革的总体要求，聚焦新三板服务创新型、创业型、成长型中小微企业的市场定位，发挥资本市场服务实体经济的功能，促进创新创业、激发经济增长新动力，切实防范和化解金融风险隐患，保护投资者合法权益，对金融类机构在新三板挂牌融资作出了原则性安排。”

私募机构融资金额占比高，为了保证新三板市场定位及其功能，本次针对私募机构挂牌提出了 8 个条件以及挂牌后更高的信息披露要求，提高了私募机构在新三板的准入门槛。其中包括“管理费收入与业绩报酬之和须占收入来源你的 80%以上”；“私募机构持续运营 5 年以上”；“募集资金不得投向沪深交易所二级市场上市公司”等。

图表 2 私募机构挂牌准入在现有基础上，增加了 8 个方面的条件

-  **管理费收入与业绩报酬之和须占收入来源的 80% 以上**
-  **创业投资类私募机构最近 3 年年均实缴资产管理规模在 20 亿元以上，私募股权类私募机构最近 3 年年均实缴资产管理规模在 50 亿元以上**
-  **私募机构持续运营 5 年以上，且至少存在一支管理基金已实现退出**
-  **已在中国证券投资基金业协会登记为私募基金管理机构，并合规运作、信息填报和更新及时准确**
-  **私募机构作为基金管理人在其管理基金中的出资额不得高于 20%**
-  **挂牌之前不存在以基金份额认购私募机构发行的股份或股票的情形；募集资金不存在投资沪深交易所二级市场上市公司股票及相关私募证券类基金的情形，但因投资对象上市被动持有的股票除外**
-  **私募机构及其股东、董监高最近三年不存在重大违法违规行为**
-  **全国股转公司要求的其他条件**

资料来源：wind，广证恒生

从图中的 8 个条件中可以看出，股转系统对于挂牌新三板的私募机构的主营占比，运营年限，管理规模都提出了高要求，并且对私募机构的治理也提出了更多的要求。同时，已挂牌的私募机构也不能放松，如若不符合着 8 项条件，私募机构有 1 年的时间进行整改，如果 1 年后不符合要求，私募机构仍需要摘牌。

挂牌新三板对于私募机构的好处在三方面体现：1、提升机构在市场的知名度；2、提供了定向增发的融资渠道；3、进一步完善公司治理。未来优秀的私募机构可以通过在新三板上进行更多的资本操作实现更大的发展。在经历了 2015 年的野蛮生长之后，私募在 2015 年新三板的新规定下将会迎来“跃龙门”的阶段，这是一个具有分水岭意义的时期，私募巨头将崛起，强者恒强。

2、“一行三会”监管企业有 23 家，归母净利润排名前列

“一行三会”监管企业主要为银行、证券公司以及保险公司三类企业，根据 GICS 行业筛选出来得出新三板中有 23 家相关企业，其中公募有 1 家，银行有 3 家，属于证券公司的有 6 家，属于保险业的有 13 家。尽管“一行三会”监管企业在新三板中占比较小，但其归母净利润规模确实不可小觑。2015 年年报显示，新三板归母净利润排行前 4 名均为“一行三会”监管的企业，分别是东海证券，南京证券，湘财证券和齐鲁银行。另外华龙证券和联讯证券业进入了新三板归母净利润排行前 20 名。



图表3 23家“一行三会”监管企业2015年归母净利润

证券代码	证券简称	所属行业	挂牌时间	2015年归母净利润(万元)
832970.OC	东海证券	证券	2015-07-27	182,728.91
833868.OC	南京证券	证券	2015-10-30	141,302.68
430399.OC	湘财证券	证券	2014-01-24	121,229.85
832666.OC	齐鲁银行	银行	2015-06-29	118,697.50
835337.OC	华龙证券	证券	2016-01-21	101,856.39
830899.OC	联讯证券	证券	2014-08-01	47,007.07
834344.OC	中邮基金	公募	2015-11-24	32,679.40
832396.OC	开源证券	证券	2015-04-30	25,591.25
834223.OC	永诚保险	保险	2015-12-28	18,493.14
832792.OC	鹿城银行	银行	2015-07-21	6,530.08
831566.OC	盛世大联	保险	2014-12-31	3,013.31
430753.OC	琼中农信	银行	2014-05-29	2,286.19
833984.OC	民太安	保险	2015-10-27	1,565.61
832138.OC	中衡股份	保险	2015-03-13	1,370.91
834001.OC	鼎宏保险	保险	2015-11-17	1,041.70
834775.OC	华成保险	保险	2015-12-04	387.28
834668.OC	同昌保险	保险	2015-12-09	324.44
833546.OC	盛世华诚	保险	2015-09-14	149.86
834783.OC	成也保理	保险	2015-12-14	129.91
835661.OC	龙琨保险	保险	2016-01-20	114.50
832512.OC	万舜股份	保险	2015-05-25	113.20
835641.OC	众信易诚	保险	2016-01-15	81.08
834343.OC	华凯保险	保险	2015-11-19	36.84

资料来源：wind，广证恒生



除此之外，“一行三会”的企业在新三板中整体来说并不是特别活跃，23 家企业中仅有 4 家是做市企业，2016 年有成交的企业仅有 11 家，有定向增发融资的企业仅有 2 家。

图表 4 23 家“一行三会”监管企业 2016 年总成交额及融资额

证券代码	证券简称	所属行业	交易方式	2016 年总成交额(万元)	2016 年融资总额 (万元)
832970.OC	东海证券	证券	协议转让	508,925.1600	0.00
830899.OC	联讯证券	证券	做市转让	394,374.6655	0.00
835337.OC	华龙证券	证券	协议转让	73,384.0632	0.00
833868.OC	南京证券	证券	协议转让	20,954.5283	0.00
832666.OC	齐鲁银行	银行	协议转让	13,955.5727	0.00
832396.OC	开源证券	证券	协议转让	4,546.8740	0.00
831566.OC	盛世大联	保险	做市转让	4,400.0830	0.00
832792.OC	鹿城银行	银行	协议转让	1,616.4230	0.00
430753.OC	琼中农信	银行	协议转让	1,030.1623	3,334.24
833984.OC	民太安	保险	做市转让	450.4250	0.00
832138.OC	中衡股份	保险	做市转让	4.6860	0.00
430399.OC	湘财证券	证券	协议转让	0.0000	0.00
834223.OC	永诚保险	保险	协议转让	0.0000	0.00
834001.OC	鼎宏保险	保险	协议转让	0.0000	0.00
834775.OC	华成保险	保险	协议转让	0.0000	0.00
834668.OC	同昌保险	保险	协议转让	0.0000	0.00
833546.OC	盛世华诚	保险	协议转让	0.0000	0.00
834783.OC	成也保理	保险	协议转让	0.0000	0.00
835661.OC	龙琨保险	保险	协议转让	0.0000	0.00
832512.OC	万舜股份	保险	协议转让	0.0000	0.00
835641.OC	众信易诚	保险	协议转让	0.0000	0.00
834343.OC	华凯保险	保险	协议转让	0.0000	0.00
834344.OC	中邮基金	公募	协议转让	0.0000	1.00

资料来源：wind，广证恒生

关于“一行三会”监管企业未来在新三板的发展，我们可以参考保监会与 2016 年 4 月 14 日公布的《关于保险公司在全国中小企业股份转让系统挂牌有关事项的通知(征求意见稿)》。通知中提及了该《征求意见稿》主要是为了：“支持保险公司在全国中小企业股份转让系统挂牌，健全公司价值发现机制，拓宽市场化资本补充渠道，进一步完善公司治理。”

本次金融类企业挂牌融资相关事项中就“一行三会”监管企业的挂牌融资并无限定，但要求企业挂牌后要接受更加严格的信息披露要求。未来更多的“一行三会”监管企业会进入到新三板，并在差异化的信息披露安排下实现发展。



3、其他具有金融属性的企业暂时无法挂牌新三板

在已经挂牌的所有金融企业中，其他金融属性的企业共有 82 家，其中小贷、农贷类企业占比较高，有 42 家，占比约 51.22%。这其中，中投保，永安期货以及新安金融 2015 年的归母净利润排名位于新三板前 20 名。

图表 5 22 家“一行三会”监管企业 2016 年总成交额及融资额

证券代码	证券简称	转让方式	2015 归母 净利润 (万元)	证券代码	证券简称	转让方式	2015 归 母净利润 (万元)
834777.OC	中投保	协议转让	60337.16	833446.OC	日升昌	协议转让	1661.70
833840.OC	永安期货	协议转让	47860.60	832905.OC	信源小贷	协议转让	1631.64
834397.OC	新安金融	协议转让	41290.05	833924.OC	华讯投资	协议转让	1589.22
834237.OC	皖江金租	协议转让	39102.07	835366.OC	泰鑫小贷	协议转让	1471.21
832379.OC	鑫融基	做市转让	19072.94	835403.OC	深担保	协议转让	1456.34
833114.OC	商汇小贷	做市转让	18414.77	834366.OC	汇丰小贷	协议转让	1449.91
833499.OC	中国康富	协议转让	17940.79	832944.OC	银信农贷	做市转让	1412.80
831899.OC	山东再担	协议转让	17908.91	832450.OC	中兴农贷	协议转让	1401.85
831199.OC	海博小贷	做市转让	9160.64	831618.OC	文广农贷	做市转让	1322.75
834670.OC	宏达小贷	协议转让	7961.96	832228.OC	广信担保	协议转让	1241.62
835072.OC	东海租赁	协议转让	7652.53	835023.OC	融兴担保	协议转让	1202.22
831098.OC	通利农贷	做市转让	6184.00	834339.OC	东方贷款	协议转让	1197.85
430558.OC	均信担保	做市转让	6136.19	832343.OC	天秦小贷	做市转让	1172.93
833233.OC	鸿丰小贷	协议转让	5153.70	834303.OC	华龙期货	协议转让	1150.71
832088.OC	鑫鑫农贷	协议转让	4983.59	833982.OC	龙腾农贷	协议转让	1146.88
834277.OC	天风期货	协议转让	4782.48	832945.OC	金长城	协议转让	1121.89
834771.OC	基玉金服	协议转让	4470.62	834610.OC	佳和小贷	协议转让	1085.53
832743.OC	福能租赁	做市转让	4408.27	833970.OC	广盛小贷	协议转让	1046.24
830958.OC	鑫庄农贷	做市转让	4401.05	834038.OC	诚信小贷	协议转让	991.77
833210.OC	兆丰小贷	做市转让	3673.62	833754.OC	通源小贷	协议转让	907.44
835549.OC	兴润金控	协议转让	3631.44	835458.OC	元丰小贷	协议转让	901.68
834418.OC	好买财富	协议转让	3470.78	834784.OC	中祥和	协议转让	836.27
835312.OC	上瑞控股	协议转让	3306.06	833837.OC	恒沣农贷	协议转让	813.77
835319.OC	康安租赁	协议转让	3285.66	834271.OC	三花小贷	协议转让	801.99
831668.OC	天元小贷	协议转让	2987.52	832166.OC	晶都农贷	协议转让	770.06
832336.OC	广顺小贷	协议转让	2908.26	834340.OC	宝利小贷	协议转让	701.24
833118.OC	棒杰小贷	协议转让	2815.08	833257.OC	鑫盛小贷	协议转让	653.33
832382.OC	阳光小贷	协议转让	2728.46	832280.OC	创元期货	协议转让	591.32
833945.OC	滨江科贷	协议转让	2700.40	835076.OC	普邦担保	协议转让	559.34
834096.OC	江川金融	做市转让	2594.94	834172.OC	信汇金融	协议转让	531.39
834000.OC	国鑫农贷	协议转让	2506.40	834405.OC	永丰小贷	协议转让	408.11
833709.OC	和信科贷	协议转让	2490.77	833342.OC	滨江小贷	协议转让	369.38
430656.OC	财安金融	做市转让	2419.35	834254.OC	鼎润投资	协议转让	349.67
831959.OC	香塘担保	做市转让	2304.52	834263.OC	黔中泉	协议转让	299.84
833843.OC	正新农贷	协议转让	2285.12	834104.OC	海航期货	协议转让	283.10



831379.OC	融信租赁	做市转让	2175.79	835253.OC	汇邦小贷	协议转让	260.66
832413.OC	亿盛担保	协议转让	2114.52	834510.OC	宇鑫货币	协议转让	195.25
833639.OC	顺泰农贷	协议转让	2060.93	834401.OC	苏河汇	协议转让	-171.15
832381.OC	国汇小贷	协议转让	1984.74	833780.OC	昌润创投	协议转让	-195.95
831723.OC	恒晟农贷	做市转让	1953.20	835562.OC	投中信息	协议转让	-202.71
831506.OC	昌信农贷	做市转让	1838.59	834023.OC	金投金融	协议转让	-481.91

资料来源：wind，广证恒生

《金融类企业挂牌融资相关事项》中指出：“其它具有金融属性企业大多处于新兴阶段，所属细分行业发展尚不成熟，监管政策尚待进一步明确与统一，面临的监管形势错综复杂，行业风险突出。在相关监管政策明确前，暂不受理其它具有金融属性企业的挂牌申请。同时不得采用做市转让方式，本通知发布前已采用做市转让方式的除外。”

因此，在未来相关监管政策明确之前，这 82 家企业（其中有 17 家企业为做事交易）将会是新三板中仅有的其他具有金融属性企业。

新三板团队介绍

在新三板进入历史机遇期之际，广证恒生在业内率先成立了由首席研究官领衔的新三板研究团队。新三板团队依托长期以来对资本市场和上市公司的丰富研究经验，结合新三板的特点构建了业内领先的新三板研究体系。团队已推出了周报、月报、专题以及行业公司的研究产品线，体系完善、成果丰硕。

广证恒生新三板团队致力于成为新三板研究极客，为新三板参与者提供前瞻、务实、有效的研究支持和闭环式全方位金融服务。

团队成员

袁季（广证恒生总经理、首席研究官）：从事证券研究逾十年，曾获“世界金融实验室年度大奖——最具声望的100位证券分析师”称号、2015年度广州市高层次金融人才、中国证券业协会课题研究奖项一等奖和广州市金融业重要研究成果奖，携研究团队获得2013年中国证券报“金牛分析师”六项大奖。2014年组建业内首个新三板研究团队，创建知名研究品牌“新三板研究极客”。

赵巧敏（新三板研究团队长，副首席分析师，高端装备行业负责人）：英国南安普顿大学国际金融硕士，7年证券研究经验。具有跨行业及海外研究复合背景。曾获08及09年证券业协会课题二等奖。

肖超（新三板研究副团队长，副首席分析师，教育行业研究负责人）：荷兰代尔夫特理工大学硕士，6年证券研究经验，2013年获中国证券报“金牛分析师”通信行业第一名，对TMT行业发展及公司研究有独到心得与积累。

陈晓敏（新三板医药生物行业研究员）：西北大学硕士，理工科和经管类复合专业背景，在SCI、EI期刊发表多篇论文。3年知名管理咨询公司医药行业研究经验，参与某原料药龙头企业“十三五”战略规划项目。

温朝会（新三板TMT行业研究员）：南京大学硕士，理工科和经管类复合专业背景，七年运营商工作经验，四年市场分析经验，擅长通信、互联网、信息化等相关方面研究。撰写大数据专题基础篇、行业篇等系列深度报告，重点研究大数据产业链、精准营销、大数据征信等细分领域。

黄莞（新三板教育行业研究员）：英国杜伦大学金融硕士，具有跨行业及海外研究复合背景，负责教育领域研究，擅长数据挖掘和案例分析。

林全（新三板高端装备行业研究员）：重庆大学硕士，机械工程与工商管理复合专业背景，积累了华为供应链管理与航天企业精益生产和流程管理项目经验，对产业发展与企业运营有独到心得。

熊斌（新三板新能源新材料行业研究员）：中国科学院广州能源研究所能源材料博士，发表多篇 SCI、EI 论文并拥有多项授权发明专利，拥有丰富实业从业经验，对新能源和新材料行业有深刻的认识和理解。

陆彬彬（新三板主题策略研究员）：美国约翰霍普金斯大学金融硕士，负责新三板市场政策等领域研究。

联系我们：

邮箱：lubinbin@gzgzhs.com.cn

电话：020-88831176



广证恒生：

地址：广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心63楼
电话：020-88836132，020-88836133
邮编：510623

股票评级标准：

强烈推荐：6个月内相对强于市场表现15%以上；
谨慎推荐：6个月内相对强于市场表现5%—15%；
中性：6个月内相对市场表现在-5%—5%之间波动；
回避：6个月内相对弱于市场表现5%以上。

分析师承诺：

本报告作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰、准确地反映了作者的研究观点。在作者所知情的范围内，公司与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

重要声明及风险提示：

我公司具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供广州广证恒生证券研究所有限公司的客户使用。本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证我公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司已根据法律法规要求与控股股东（广州证券股份有限公司）各部门及分支机构之间建立合理必要的信息隔离墙制度，有效隔离内幕信息和敏感信息。在此前提下，投资者阅读本报告时，我公司及其关联机构可能已经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，或者可能正在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。法律法规政策许可的情况下，我公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经通过其他渠道独立使用或了解其中的信息。本报告版权归广州广证恒生证券研究所有限公司所有。未获得广州广证恒生证券研究所有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广州广证恒生证券研究所有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

市场有风险，投资需谨慎。