

新三板日报（06.02）—新三板6月起分层管理 创新层估值将提升

【行情速递】

06月01日,挂牌公司共计7451家,做市/协议分别为1533家/5981家。当日有成交股票965只,做市/协议分别为770只/195只。当日成交额6.27亿元,做市/协议分别为3.90亿元/2.37亿元,市场整体换手率为0.079%,做市/协议分别为0.111%/0.054%。

指数方面,三板成指收于1239.31点,下跌0.63%;三板做市收于1189.49点,下跌0.46%。个股方面,成交额超过1000万元的股票共15只,涨幅超过100%的股票共9只。

【定增动态】

06月01日,共有18家公司发布定增预案,募集资金26.88亿元,发行PE中值16.94倍,发行PB中值3.50倍。

【新股挂牌】

06月01日,共有15家新股挂牌企业,所属行业:制造业7家;软件和信息技术服务业4家;文化体育和娱乐业、房地产业、科学研究和技术服务业、电力热力燃气及水生产和供应业各1家。

【新增做市】

本日无公司由协议转让方式变更为做市转让方式。

【行业及市场要闻】

【每日经济新闻】熊锦秋:应借新三板分层契机完善退市机制

【扬子晚报】新三板6月起分层管理 创新层估值将提升

昨日市场

指数名称	收盘	涨跌幅(%)
上证综指	2913.51	-0.11%
沪深300	3160.55	-0.28%
深证成指	10209.14	0.48%
中小板综	11054.56	0.85%
三板成指	1239.31	-0.63%
三板做市	1189.49	-0.46%

近期研究报告

《国都证券新三板日报》;
 《国都证券新三板周报》;
 《国都证券新三板月报》;

研究员:刘飞

电话: 18518955800

Email: liufei@guodu.com

执业证书编号: S0940515080002

联系人:杨佳昊

电话: 010-84183149

Email: yangjiahao@guodu.com

独立性申明:本报告中的信息均来源于公开可获得资料,国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解,通过合理判断并得出结论,力求客观、公正,结论不受任何第三方的授意、影响,特此声明。

一、行情速递

06月01日，挂牌公司共计7451家，做市/协议分别为1533家/5981家。当日有成交股票965只，做市/协议分别为770只/195只。当日成交额6.27亿元，做市/协议分别为3.90亿元/2.37亿元，市场整体换手率为0.079%，做市/协议分别为0.111%/0.054%。

指数方面，三板成指收于1239.31点，下跌0.63%；三板做市收于1189.49点，下跌0.46%。个股方面，成交额超过1000万元的股票共15只，涨幅超过100%的股票共9只。

表1: 指数概况

指数代码	名称	最近成交价	涨跌	涨跌幅	成交量(万股)	成交额(万元)
899001	三板成指	1239.31	-7.92	-0.63%	8639.78	4.87
899002	三板做市	1189.49	-5.47	-0.46%	7086.23	3.46

资料来源：国都证券、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	1533	5918	7451
当日新增家数	0	15	15
总股本(亿股)	1379.93	3062.96	4442.89
流通股本(亿股)	719.26	887.94	1607.21
成交股票只数	770	195	965
成交金额(万元)	38986.12	23696.81	62682.9
成交数量(万股)	7959.32	4811.62	12770.9
成交笔数	1533	5918	7451

资料来源：国都证券、全国中小企业股份转让系统

表3: 挂牌公司成交金额前十

证券代码	证券简称	转让方式	最近成交价(元/股)	成交金额(万元)	成交量(万股)	涨跌幅	换手率	总市值(亿元)	市盈率
830827.OC	世优电气	做市	5.49	5219.72	952.50	-19.26%	39.65%	2.06	10
830899.OC	联讯证券	做市	2.53	4881.50	1909.40	-1.56%	1.10%	79.09	17
830986.OC	九星娱乐	协议	40.35	2800.29	69.40	0.00%	5.89%	10.00	1702
832130.OC	圣迪乐村	协议	18.28	2032.35	111.20	1.44%	3.49%	9.22	24
831963.OC	明利股份	做市	4.48	1832.00	410.80	-0.22%	1.24%	16.35	8
830809.OC	安达科技	做市	11.15	1678.49	151.10	-2.11%	1.41%	19.36	39
831425.OC	致善生物	协议	12.80	1515.52	118.40	0.00%	5.57%	4.26	-289
832950.OC	益盟股份	做市	14.90	1480.86	98.80	-1.97%	0.29%	65.19	20
430173.OC	欧美城	协议	18.80	1186.34	63.10	1.24%	2.50%	43.05	365
832168.OC	中科招商	协议	3.40	1027.06	487.60	18.47%	0.08%	368.17	33

资料来源：国都证券、全国中小企业股份转让系统、Wind

二、定增动态

06月01日，共有18家公司发布定增预案，募集资金26.88亿元，发行PE中值17倍，发行PB中值4倍。

表4：定增预案

证券代码	证券简称	发行对象	发行价格	增发数量(万股)	预计募集资金(万元)	每股收益(2015)	发行PE	每股净资产(2015)	发行PB	所属行业
831945.OC	安泽电工	机构投资者	5.25	2000.00	10500.00	0.26	20.19	2.23	2.35	科学研究和技术服务业
832326.OC	华清安泰	公司股东	1.14	800.00	912.00	0.12	9.50	1.13	1.01	制造业
832766.OC	沃格光电	资产重组	21.92	128.00	2805.76	0.56	39.14	6.09	3.60	信息传输、软件和信息技术服务业
832884.OC	瑞晟智能	公司股东、董事及自然人投资者	14.40	113.00	1627.20	0.58	24.66	2.10	6.86	制造业
834006.OC	金胜科技	合格投资者	8.00	150.00	1200.00	0.12	66.67	1.50	5.33	文化、体育和娱乐业
834235.OC	穗源科技	自然人投资者	2.00	1500.00	3000.00	-0.02	-100.00	1.19	1.68	制造业
834358.OC	体育之窗	合格投资者	106.00	1886.79	200000.01	1.30	81.54	15.11	7.02	制造业
834428.OC	蓝孚高能	公司股东、董事、监事、高管、核心员工	2.00	120.00	240.00	0.27	7.41	2.00	1.00	制造业
834440.OC	怡丽科姆	公司股东、董事、监事、高管、核心员工	3.00	200.00	600.00	0.09	33.33	1.05	2.86	租赁和商务服务业
834709.OC	注意力	合格投资者	13.30	150.38	2000.00	2.46	5.41	2.92	4.55	水利、环境和公共设施管理业
834778.OC	通源环境	机构投资者	14.16	1200.00	16992.00	0.46	30.78	2.22	6.38	制造业
834979.OC	天健生物	公司股东、董事、监事、高管、核心员工	3.30	300.00	990.00	0.02	165.00	1.03	3.20	租赁和商务服务业
835129.OC	谊通股份	合格投资者	8.00	125.00	1000.00	0.23	34.78	1.54	5.19	信息传输、软件和信息技术服务业
835239.OC	网银互联	机构投资者	19.80	160.00	3168.00	0.94	21.06	2.99	6.62	信息传输、软件和信息技术服务业
836885.OC	恒达时讯	合格投资者	4.30	560.00	2408.00	0.36	11.94	1.43	3.01	制造业
837041.OC	光隆光电	机构投资者	5.85	2600.00	15210.00	0.29	20.17	2.45	2.39	租赁和商务服务业
837321.OC	安家万邦	合格投资者	6.50	450.00	2925.00	1.53	4.25	1.36	4.77	制造业
837534.OC	中坤股份	机构投资者、自然人投资者	4.00	800.00	3200.00	0.31	12.90	1.20	3.33	制造业

资料来源：国都证券、全国中小企业股份转让系统、Wind

三、新股挂牌

06月01日，共有15家新股挂牌企业，所属行业：制造业7家；软件和信息技术服务业4家；文化体育和娱乐业、房地产业、科学研究和技术服务业、电力热力燃气及水生产和供应业各1家。

表 5: 新股挂牌

证券代码	证券简称	营业收入 2014年 (百万元)	净利润 2014年 (百万元)	所属行业	公司简介
837307.OC	环湾检测	9.19	0.30	科学研究和技术服务业	公司主要从事职业卫生、公共卫生以及放射卫生等在内的第三方检测与评价服务,同时公司取得了食品检验资质并计划将其作为后续业务的增长点之一。
837370.OC	国华云网	27.21	3.16	信息传输、软件和信息技术服务业	公司业务主要是 IDC 机房建设云计算研发拓展。
837371.OC	华克医疗	39.10	9.24	制造业	公司是一家为医疗行业提供一站式辐射防护整体解决方案的企业,核心技术主要为电磁屏蔽、电离屏蔽及监测,涉及医疗、工业探伤、辐照与核电等领域。
837466.OC	大地能源	84.15	7.83	电力、热力、燃气及水生产和供应业	公司利用地热能、污水热能以及工业余热等可再生能源为建筑提供供热制冷服务。
837471.OC	永佳动力	4.32	-2.04	制造业	公司是园林机械制造商和自走式大型植保机械的制造厂商。
837496.OC	中广股份	40.46	0.97	房地产业	公司专业从事高档写字楼、住宅、政府机关大楼等中高档物业项目的管理服务。
837543.OC	禾力科技	10.12	-0.95	制造业	公司的主营业务为 UPS(不间断电源供应系统)的研发、生产及销售。
837556.OC	开元模具	33.00	3.40	制造业	公司主要从事汽车零部件模具的开发与制造。
837571.OC	中元磁业	169.06	9.56	制造业	公司是一家专业从事中高档钕铁硼磁钢研发、生产、销售和服务为一体的企业。
837592.OC	华信永道	66.76	4.38	信息传输、软件和信息技术服务业	公司专注于住房公积金行业信息化解决方案。
837613.OC	安生科技	13.05	-0.43	信息传输、软件和信息技术服务业	公司致力于安全领域科技产品的设计、研发、咨询、销售。
837619.OC	微柏软件	14.94	4.98	信息传输、软件和信息技术服务业	公司依托交通运输工程行业,提供专业化软件系统和整体解决方案。
837623.OC	爱智威	3.04	0.07	制造业	公司主要从事 AGV 机器人的研发、生产和销售。
837632.OC	昊帆生物	49.59	3.14	制造业	公司从事多肽化学品及相关产品研发和生产。
837639.OC	星座魔山	9.44	5.20	文化、体育和娱乐业	公司主要从事电视剧、网络剧的投资、制作及发行业务。

资料来源: 国都证券、全国中小企业股份转让系统、Wind

四、新增做市

本日无公司由协议转让方式变更为做市转让方式。

五、行业及市场要闻

【每日经济新闻】熊锦秋: 应借新三板分层契机完善退市机制

5月27日,股转系统正式发布《全国中小企业股份转让系统挂牌公司分层管理办法(试行)》(以下简称《办法》)。笔者认为,《办法》实施后新三板内部将建立极为严格而又刚性的升降级机制,这种“优胜劣汰”机制是沪深股市所缺乏的,未来新三板将是沪深股市强有力的竞争对手。

新三板创新层的准入标准高。《办法》明确了目前已在新三板挂牌公司进入创新层的门槛标准,同时也规定了拟申请挂牌公司进入创新层的准入标准,两者略有区别、但基本一致。这些准入标准包括净利润、营业收入、市值三套标准,企业只要满足其中一套标准就可进入创新层。

这些标准都是硬标准,比如第一套“净利润”标准为:最近两年连续盈利,且年均净利润不少于2000万元;最近两年加权平均净资产收益率平均不低于10%。而创业板净利润上市标准为最近两年连续盈利,最近两年净利润累计不少于一千万元净利润。两相比较,新三板创新层的准入标准并不低于、甚至高于创业板的上市标准。

新三板创新层的“维持标准”也比较高。企业进入新三板创新层之后,如果达不到“维持标准”,就需要退到“基础层”,类似于沪深交易所的退市指标;而新三板创新层的“维持标准”,更是远远严格于沪市交易所的退市标准。

要维持在新三板创新层挂牌,同样有利润、营业收入、市值三套标准,净利润方面的“维持标准”为:最近两年连续盈利,且年平均净利润不少于1200万元;最近两年加权平均净资产收益率平均不低于6%。而沪深交易所有关净利润的退市标准为“连续四年亏损才终止上市”,此外根本没有净资产收益率方面的退市指标,若按6%净资产收益率指标划线,沪深股市将有1368家、也即46%的上市公司要退市。

新三板创新层的“维持标准”还包含公司治理、公司遵纪守法等方面的要求。比如最近12个月不得有“被证监会采取行政监管措施或被采取行政处罚”等情形,否则降级。此外还规定了直接降级机制,比如“挂牌公司被认定存在财务造假或者市场操纵等情形”,直接调整至基础层。目前沪深股市这方面的制度远没有如此严格。

笔者认为,《办法》不仅严格制定了新三板升降级机制,而且所有规定都让人感觉直指关键点。如果《办法》未来能够得到切实贯彻执行,由于创新层将在融资等方面得到更多优惠政策,新三板内部就将建立强有力的“优胜劣汰”机制,这将激发新三板挂牌企业积极向上的动力。

无论从全球还是境内证券市场来看,市场要有竞争力,建立“优胜劣汰”机制是基本要求,目前A股市场甚至形成“劣胜优汰”机制,坏公司获得越来越多资源配置,老巴交的好公司却无缘资本追捧,这样的市场可想而知将是投入多、产出少,灭损社会资源,最终将会被社会和投资者所抛弃。

从管理部门的角度来讲,未来随着新三板创新层的发展成熟,可不失时机适当降低投资者进入新三板创新层的准入门槛。若新三板创新层激励约束机制到位,挂牌公司发展潜力大,那么对普通投资者而言就是一个好的投资去处,为此或可降低自然人准入门槛;这样可以做到双赢,投资者获得更多投资机会,新三板也可改善死水一潭般的流动性。另外在此基础上,还可完善创新层的融资机制。

新三板分层后,笔者认为还应推动形成彻底的退市机制。新三板“基础层”也应参照创新层设立“维持标准”,企业一旦达不到基础层“维持标准”,应该将其踢出场外。只有新三板建立了退市机制,优胜劣汰机制才能更为完善。

面对新三板创新层挑战，沪深股市理应尽快加大改革力度，要围绕形成股市“优胜劣汰”、优化资源配置这一核心机制，完善退市制度和上市公司再融资制度等，只有市场为社会做出贡献、迸发正能量，才有安身立命之本，否则，即使新三板这一类较低层次的市场，也可能将其PK下去，5月27日创业板尾盘的恐慌下跌，或是对此最好的警示。

【扬子晚报】新三板6月起分层管理 创新层估值将提升

随着酝酿半年之久的《全国中小企业股份转让系统挂牌公司分层管理办法(试行)》的最终落地，从2016年6月27日起，全国股转公司将正式对新三板挂牌公司实施分层管理。据安信证券根据分层标准测算，凌脉网络等1124家企业从7423家挂牌企业中脱颖而出进入创新层，做市商扩容、公募基金入市、转板和交易制度改革等政策红利也将逐步在创新层开展试点。

全国股转公司有关负责人就挂牌公司分层答记者问时表示，通过分层管理，一方面以差异化的制度安排，对挂牌公司实现分类服务、分层监管，满足中小微企业不同发展阶段差异化需求，合理分配监管资源；另一方面则从盈利能力、成长性和市场认可三个维度划设创新层，对进入创新层的企业提出更高的信息披露及规范性要求，对挂牌公司形成引导效应，为投资人遴选标的及投研决策提供更充分的信息和更大便利。

创新层利好让估值价差或近50%

“分层后诸多利好确实有利于将更多的投资者和研究机构的目光吸引到我们凌脉网络这样的创新层企业”凌脉网络CEO张洪图对此表示，“我们公司主营基于SaaS模式的企业级市场活动管理技术服务，能够为企业客户有效提升运营效率，实现市场目的。目前新三板上各个行业都有像我们这样的高新技术企业，普遍特点就是业务新、增长性高，而外界很难从7000多家挂牌企业中挖掘出我们，导致优质企业能获得的资源和关注度有限，此次分层后可以缓解这个问题。”

中信证券分析师胡雅丽表示：“分层的出现使得持各种投资策略的投资者能够有的放矢，对新三板市场未来交易策略的多元化起到积极的推动作用。”胡雅丽指出，未来创新层占新三板成交金额比重或超过80%，而创新层和基础层估值一上一下，整体估值价差或接近50%。

后续政策红利将陆续兑现

全国股转公司副总经理高振营表示，基于分层之后的新三板差异化制度构建将会是一个持续的过程，需把握好改革的力度和节奏，不断推进，其中不断优化市场的服务管理、大力发展多元化的机构投资者队伍、不断提高风险控制水平等将成为后续新三板市场的改革步骤。

“这将有利于促进新三板规范发展。”银河证券研究所首席策略分析师孙建波指出，推动新三板市场活跃还须放开做市商主体资格管制，引入公募基金子公司、保险资管子公司、规模以上私募机构等，并对具备一定基础的新三板公司放开增发股票的35人限制，同时，鼓励社会新三板全程服务机构的设立，打破新三板服务的牌照管制，严格限制募集资金用途，杜绝部分公司利用市场力量恶性融资用于非主营业务，更要杜绝私募公司恶性融资，以股权融资“混淆”投资产品募集。

国都证券投资评级

国都证券行业投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好, 未来6个月内, 行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定, 未来6个月内, 行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡, 未来6个月内, 行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内, 股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内, 股价跌幅在5%以上

免责声明

国都证券研究所及研究员在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时, 在研究所和研究员知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息, 国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易, 也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考, 根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关, 投资者据此操作, 风险自负。

本报告版权归国都证券所有, 未经书面授权许可, 任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制。

国都证券研究员及其研究行业一览表

研究员	研究领域	E-mail	研究员	研究领域	E-mail
韩保倩	新三板	hanbaoqian@guodu.com			
刘飞	新三板	liufei@guodu.com			