

日期：2016年6月2日
行业：新三板



虞婕雯
021-53686153
yujiewen@shzq.com
执业证书编号：S0870515070001

新三板资本市场服务月报（5月）

■ 5月新三板市场情况

5月新增挂牌企业491家，做市转让53家，协议转让438家。截止5月底，新三板总挂牌企业家数已达到7436家，其中1533家企业做市转让，5903家企业协议转让。

5月新三板合计成交25.88亿股，环比下降17.26%，合计成交金额135.84亿元，环比下降16.28%，成交25.73万笔，环比下降13.77%，平均成交金额5.25元。

5月新三板完成股票发行14.47亿股，募资资金73.99亿元，环比下降40.95%。

■ 5月挂牌券商成交情况

联讯证券月度成交金额全新三板市场排名第二，行业排名第一，月度换手率24.27%，排名第一。华龙证券5月跌幅56.98%仍旧第一，湘财证券继续停牌。

■ 5月挂牌券商主要公告

湘财证券拟公开发行公司债券

开源证券股票解除限售公告

南京证券获准设立2家证券营业部

东海证券股票解除限售公告

华龙证券拟发行2016年第二期短期融资券

渤海证券加入为联讯证券提供做市商报价服务

■ 5月新三板行业主要新闻

全国股转系统公布2016年4月主办券商执业质量评价结果

5月30日至6月8日将开展新三板优先股业务第二轮仿真测试

关于金融类企业挂牌融资有关事项的通知

全国股转公司积极准备私募机构做市业务试点相关工作

和私募基金管理机构参与新三板做市业务的问题答记者问

全国股转公司发布《全国中小企业股份转让系统挂牌公司分层管理办法（试行）》

■ 5月挂牌券商估值跟踪

报告编号：YJW16-IT30

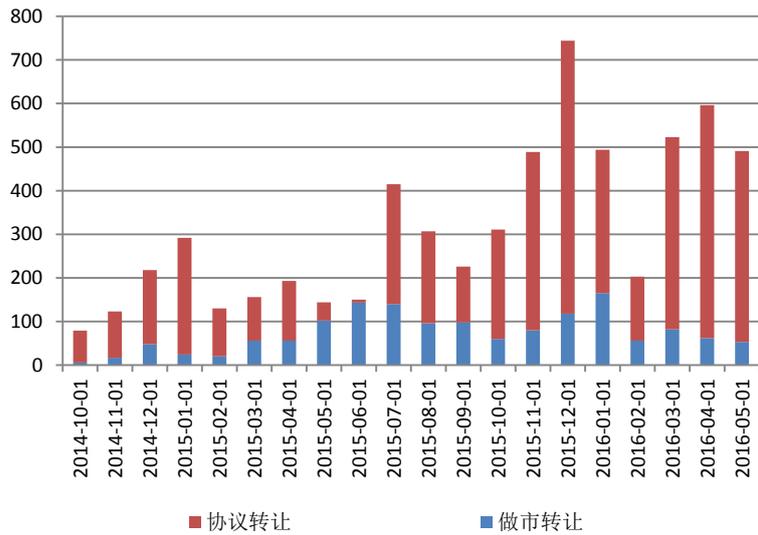
相关报告：

重要提示：请务必阅读尾页分析师承诺、公司业务资格说明和免责声明。

一、5月新三板市场情况

5月新增挂牌企业491家，做市转让53家，协议转让438家。截止5月底，新三板总挂牌企业家数已达到7436家，其中1533家企业做市转让，5903家企业协议转让。

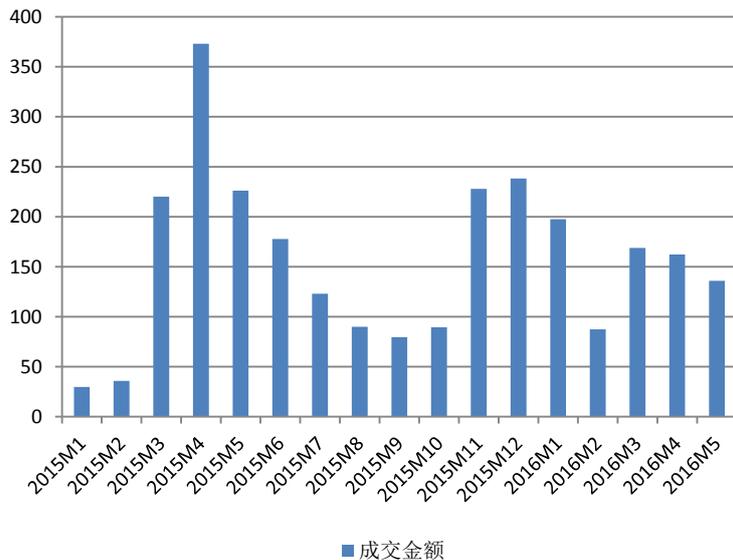
图 1 2014M10-2016M5 新三板每月新增挂牌企业数量 (单位: 只)



数据来源: 股转系统、上海证券研究所

5月新三板合计成交25.88亿股，环比下降17.26%，合计成交金额135.84亿元，环比下降16.28%，成交25.73万笔，环比下降13.77%，平均成交金额5.25元。

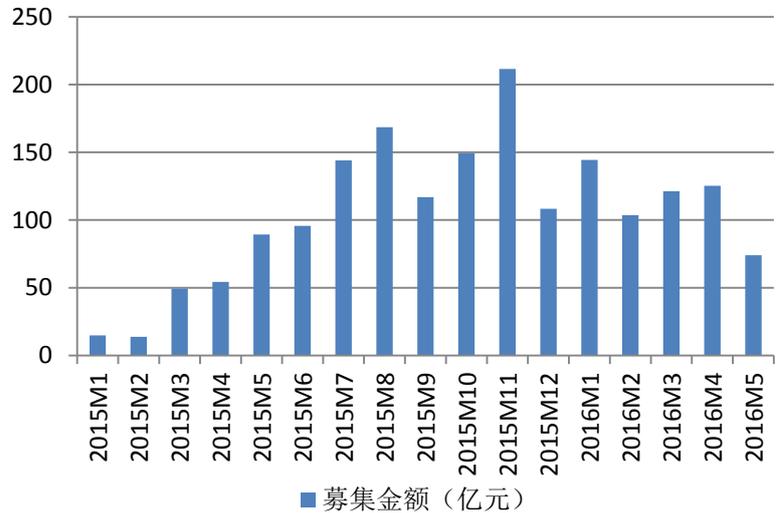
图 2 2015M6-2016M5 新三板每月成交金额 (单位: 亿元)



数据来源: 股转系统、上海证券研究所

5月新三板完成股票发行14.47亿股，募资资金73.99亿元，环比下降40.95%。

图3 2015M1-2016M5 新三板每月募集金额（单位：亿元）



数据来源：股转系统、上海证券研究所

5月新三板市场挂牌公司股票成交金额前10的公司依次是：

表1 新三板5月成交金额前十

代码	简称	转让方式	成交均价 (元)	成交数量 (万股)	成交金额 (万元)
830899	联讯证券	做市	2.46	42116.70	103738.27
831963	明利股份	做市	4.65	15799.30	73430.25
430092	金刚游戏	协议	10.95	2319.00	25388.06
832168	中科招商	协议	3.48	6932.10	24142.65
833047	天堰科技	做市	26.33	904.00	23806.18
832970	东海证券	协议	9.82	2414.00	23717.71
833044	硅谷天堂	协议	3.53	6024.10	21278.01
430011	指南针	协议	12.15	1657.46	20140.19
832043	卫东环保	做市	3.04	6087.00	18533.01
830809	XD 安达科	做市	11.15	1562.80	17429.68

数据来源：股转系统、上海证券研究所

二、5月挂牌券商成交情况

联讯证券月度成交金额全新三板市场排名第二，行业排名第一，月

度换手率24.27%，排名第一。华龙证券5月跌幅56.98%仍旧第一，湘财证券继续停牌。

表 2 新三板券商 5 月成交情况一览表

代码	简称	转让方式	价格	月涨跌幅 (%)	月换手率 (%)	月成交额 (万元)
830899.OC	联讯证券	做市	2.57	-1.53	24.2747	103738.27
832970.OC	东海证券	协议	9.7	-4.81	1.8159	23717.70
835337.OC	华龙证券	协议	1.85	-56.98	1.0833	2822.38
833868.OC	南京证券	协议	6.38	-8.99	0.0576	492.28
832396.OC	开源证券	协议	5	0.00	0.0007	2.71
430399.OC	湘财证券	协议	-	-	-	-

数据来源: Choice、上海证券研究所

三、5 月挂牌券商主要公告

湘财证券拟公开发行公司债券

湘财证券 5 月 9 日公告: 公司本次拟发行的公司债券总规模不超过人民币 20 亿元 (含 20 亿元), 可一次或多次向合格投资者公开发行。期限不超过 10 年 (含 10 年), 可以为单一期限品种, 也可以为多种期限的混合品种, 具体发行期限根据发行时的市场情况确定。票面利率可为固定利率, 也可为浮动利率, 根据市场情况确定。

开源证券股票解除限售公告

开源证券 5 月 11 日公告: 本次解除限售的股票为公司股东陕西煤业化工集团有限责任公司持有的 221,000,000 股股票, 占公司总股本的 17.00%, 可转让时间为 2016 年 5 月 16 日。本次股票解除限售后, 无限售条件股份占公司总股本的 83%, 有限售条件股份占公司总股本的 17%。

南京证券获准设立 2 家证券营业部

南京证券 5 月 18 日公告: 公司收到江苏证监局《关于核准南京证券股份有限公司在江苏设立 2 家证券营业部的批复》(苏证监机构字(2016)108 号), 核准公司在江苏省常州溧阳市、江苏省无锡江阴市各设立 1 家证券营业部。

东海证券股票解除限售公告

东海证券 5 月 18 日公告: 本次解除限售的股票为公司股东上海源翔投资管理有限公司持有的 10,000,000.00 股股票, 占公司总股本的 0.60%, 可转让时间为 2016 年 5 月 20 日。本次股票解除限售后, 无限售条件股份占公司总股本的 80.20%, 有限售条件股份占公司总股本的 19.80%。

华龙证券拟发行 2016 年第二期短期融资券

2016 年 6 月 2 日

华龙证券5月20日公告：公司拟于近期启动2016年第二期短期融资券的发行，发行金额为人民币5亿元，期限为91天，自2016年5月26日起至2016年8月25日，发行利率通过招标系统招标决定。

渤海证券加入为联讯证券提供做市商报价服务

联讯证券5月30日公告：经全国中小企业股份转让系统有限责任公司同意，自2016年5月31日起，渤海证券做为做市商，为联讯证券提供做市报价服务。

四、5月新三板行业主要新闻

全国股转系统公布2016年4月主办券商执业质量评价结果

5月10日，全国股转系统官网公布了《2016年4月主办券商执业质量评价结果》。本月共有93家主办券商参与评价，37家主办券商评价点值在90（含）-100点之间，占比40.66%；35家主办券商评价点值在80（含）-90点之间，占比38.46%；12家主办券商评价点值在70（含）-80点，占比13.19%；7家主办券商评价点值在70以下，占比7.69%。评价点值排名前五的主办券商为东方证券、华鑫证券、东北证券、德邦证券、广发证券、中银国际（并列第五）。

本月全国股转公司共记录负面行为728条，涉及82家主办券商。其中，推荐挂牌类369条，占比50.69%；推荐后督导类278条，占比38.19%；交易管理类18条，占比2.47%；综合管理类63条，占比8.65%。

关于金融类企业挂牌融资有关事项的通知

全国股转系统5月27日发布：为落实供给侧结构性改革的总体要求，更好地服务创新型、创业型、成长型中小微企业，有效降低杠杆率和控制金融风险，提升资本市场服务实体经济的能力，全国股转公司就金融类企业挂牌融资有关事项通知如下：一、关于金融类企业的挂牌准入标准：（一）“一行三会”监管的企业：对中国人民银行、中国银监会、中国证监会、中国保监会监管并持有相应监管部门颁发的《金融许可证》等证牌的企业（以下简称“一行三会”监管的企业），按现行挂牌条件审核其挂牌申请，对其日常监管将进一步完善差异化的信息披露安排。（二）私募机构：全国股转公司在现行挂牌条件的基础上，对私募基金管理机构（以下简称私募机构）新增8个方面的挂牌条件：1.管理费收入与业绩报酬之和须占收入来源的80%以上；2.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；3.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%；4.私募机构及其股东、董事、监事、高级管理人员最近三年不存在重大违法违规行为，不属于中国证券基金业协会“黑名单”成员，不存在“诚信类公示”列示情形；5.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；6.已在中国证券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；7.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；8.全国股转公司要求的其他条件。（三）其它具有金融属性企业：小额贷款公司、融资担保公司、融资租赁公司、商业保理公司、典当公司等具有金融属性的企业（以下统称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。对申请挂牌公司虽不属于其它具有金融属性企业，但其持有其它具有金融属性企业的股权比例20%以上（含20%）或为第一大股东的，也暂不受理，对已受理的，予以终止审查。

全国股转公司积极准备私募机构做市业务试点相关工作

全国股转系统5月27日发布：全国股转公司配合中国证监会就私募机构参与新三板做市业务试点问题进行了研究。5月27日，中国证监会新闻发布会明确将开展私募机构参与新三板做市业务试点，并由全国股转公司具体办理相关的备案管理工作。全国股转公司将在中国证监会的指导下，按照稳起步原则，分步骤推进私募机构参与做市业务试点备案管理工作。一是修订《全国中小企业股份转让系统做市商做市管理规定（试行）》将私募机构纳入做市机构管理；二是研究制定试点机构的遴选方案及相关配套规则，从资本实力、专业人员、业务方案、信息系统和诚信记录等方面设置备案条件，制定备案申请材料内容与格式指引，明确备案申请程序，待履行有关程序后及时向市场公布；三是启动受理私募机构申报材料，组织评审，择优选取试点机构；四是组织入选试点机构开发技术系统并参加培训后现场检查验收。私募机构参与做市是新三板市场一项新的尝试。试点初期，全国股转公司将按照规范程序审慎遴选规模较大、运行时间较长、风控水平较高、财务状况稳健的私募机构参与试点，切实防控风险，确保私募机构参与新三板做市业务试点平稳起步。

5月30日至6月8日将开展新三板优先股业务第二轮仿真测试

5月27日，全国股转系统官网公布《关于开展全国中小企业股份转让系统优先股业务第二轮仿真测试的通知》，测试将于2016年5月30日至2016年6月8日开展，每个测试T日接受委托申报的时间为9:15至15:30。本次测试主要内容为，测试优先股日常交易和结算业务，主要包括申报和回报处理、行情接收和揭示、清算和交收、券商投资者适当性文件报送。同时验证挂牌公司股票和两网退市公司股票日常交易和结算业务仍能顺利开展。通知明确，为更好的满足挂牌公司业务发展需求，提高转让效率，全国股转公司拟在交易支持平台上推出优先股的非公开转让业务。为验证各方技术系统能否满足新业务、新功能的要求，全国股转公司在第一轮仿真测试的基础上，与中国结算、深证通继续搭建仿真测试环境，供所有市场参与者进行业务功能测试。

全国股转公司发布《全国中小企业股份转让系统挂牌公司分层管理

办法（试行）》

5月27日，全国股转系统官网公布《全国中小企业股份转让系统挂牌公司分层管理办法（试行）》，总共4章19条，包括总则、分层标准和维持标准、层级划分和调整、附则等。

根据《办法》规定，全国股转系统设立创新层和基础层，符合不同标准的挂牌公司分别纳入创新层或基础层管理。满足以下条件之一的挂牌公司可以进入创新层：（一）最近两年连续盈利，且年平均净利润不少于2000万元（以扣除非经常性损益前后孰低者为计算依据）；最近两年加权平均净资产收益率平均不低于10%（以扣除非经常性损益前后孰低者为计算依据）。（二）最近两年营业收入连续增长，且年均复合增长率不低于50%；最近两年营业收入平均不低于4000万元；股本不少于2000万股。（三）最近有成交的60个做市转让日的平均市值不少于6亿元；最近一年年末股东权益不少于5000万元；做市商家数不少于6家；合格投资者不少于50人。《办法》还规定了申请挂牌公司可以挂牌时直接进入创新层的条件以及进入创新层的挂牌公司应当满足的维持条件等。本办法自发布之日起施行。

五、5月挂牌券商估值跟踪

表3 新三板券商估值情况

代码	简称	PE (TTM)	PB
830899.OC	联讯证券	17.09	1.61
832970.OC	东海证券	8.87	1.96
835337.OC	华龙证券	4.00	0.90
833868.OC	南京证券	11.17	1.71
832396.OC	开源证券	25.40	3.22
430399.OC	湘财证券	-	-

数据来源：Wind、上海证券研究所

分析师承诺

分析师 虞婕雯

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	股价表现将强于基准指数 20%以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10%以上
中性	股价表现将介于基准指数±10%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数±5%
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

在法律允许的情况下，我公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。

上海证券有限责任公司对于上述投资评级体系与评级定义和免责声明具有修改权和最终解释权。