

# 新三板“淘金”实力大阅兵:大型券商占尽优势

推荐挂牌、持续督导10家以上创新层公司的主办券商共有32家,其中多数为大型券商;做市股票50%以上进入创新层的券商则有31家

证券时报记者 吴海燕

全国股转系统日前发布了创新层挂牌公司初步筛选名单,共有920家公司进入创新层,仅占挂牌企业总数12.13%。

在“僧多粥少”的情况下,新三板近90家主办券商及做市商挖掘创新层企业的“淘金”能力亦备受市场关注。据证券时报记者统计,进入创新层做市股票超过100只的券商共有11家,其中中泰证券数量最多,为152只;做市股票入围创新层的比例超过五成的券商共有31家,其中东兴证券占比最高,为69%。此外,推荐挂牌企业数量进入创新层超过10家的主办券商,共有32家。

多位券商新三板业务负责人向记者表示,创新层具备导向效应,为券商提供新三板业务指引。券商做市股票进入创新层的比例越高,意味着券商对优质企业的判断能力更强,对新三板的风险控制、行业选择更为领先。

## 大型券商占优势

记者梳理发现,推荐挂牌、持续督导的创新层公司数量超过10家的主办券商共有32家,其中申万宏源、中信建投、国信证券、广发证券4家券商负责挂牌督导的企业进入创新层数量最多,分别为82家、52家、46家和44家。

除了上述4家券商之外,中泰证券、国泰君安、长江证券、安信证券、国金证券、招商证券、东北证券、中信证券、光大证券、海通证券、东吴证券推荐挂牌、督导的企业中,都有超过20家企业进入了创新层。

值得一提的是,作为一家中小型券商,华林证券目前仅为华韩整形、派诺科技、禾昌聚合、富士莱4家企业做了推荐挂牌,这4家企业都已进入创新层。

但是,仍有少数几家券商推荐挂牌的企业均无缘进入首批创新层,包括五矿证券、第一创业证券、宏信证券及川财证券。其中,五矿证券推荐挂牌、督导的企业有18家,但没有一家企业进入创新层初选名单。

从主办券商推荐挂牌企业进入创新层的比例来看,华融证券占比最高,其推荐挂牌企业16家,占总挂牌家数的30%。仅5家主办券商推荐挂牌企业进入创新层的比例超过20%,除华融证券外,还包括东方花旗证券、中山证券、财达证券及首创证券。



“创新层名单将发挥指引性、导向性作用,未来券商将对于不同阶段、不同层次、不同类型的客户提供精细化服务。”

国信证券场外市场部总经理鲁先德表示,创新层名单将发挥指引性、导向性作用,未来券商将对于不同阶段、不同层次、不同类型的客户提供精细化服务。

针对企业分层区分,券商可以把服务做得更加精细化。”鲁先德透露,未来对于创新层企业,将帮助企业体量做得更大、成长性进一步维持,而对于基础层企业,将针对量化目标来指导监督企业,有的放矢。

## 31家券商“独具慧眼”

这份新三板创新层初步筛选名单中,621家挂牌公司的交易方式为做

市转让,入围比例39.98%;剩余的299家为协议转让,入围比例仅为4.96%。

记者统计发现,做市股票进入创新层超过100只的券商共有11家,其中,中泰证券数量最多,为152只;做市股票超过五成入围创新层的券商共有31家,其中,东兴证券比例最高,占比69%。

中山证券新三板做市业务负责人周文地分析称,券商做市股票进入创新层的比例越高,说明券商对优质企业的判断能力更高,投资回报率、股票安全性更高。对于进入首批创新层的做市股票,将会加大投入。财通证券投行三部总经理黄著文

接受记者采访时表示,券商做市股票进入创新层的比例越高,证明对新三板风险控制、行业选择把握上具备优势,可以成为券商“淘金”能力的参考之一。至于是否带来交投改善,投资回报率上升,黄著文则持谨慎态度,市场是渐进发展的,需要理性看待创新层改革。”

鲁先德表示,创新层名单将便于券商更容易、更有效地判断项目,但未来仍将关注企业的核心价值。他提醒称,待挂牌公司可直接申请进入创新层,并采用做市转让,今后不排除创新层中采用做市转让交易方式的企业数量会增加,未来将积极努力争取未挂牌而有潜力的创新层企业。

## 渤海证券启动再增资 注册资本将至80亿

证券时报记者 赵春燕

目前通过增资扩股进一步壮大资本规模已经成为券商加快自身业务发展、提升公司综合竞争力和抵御风险能力的必然选择。

日前,渤海证券股份有限公司(下称“渤海证券”)在天津产权交易中心官网发布定向增资公告,拟定增15.67亿股,合计占比19.5%,挂牌金额为3.16元/股。

据悉,渤海证券本次增资约15.67亿股,将按照每股1元计入新增注册资本,即增资后,该公司注册资本将由64.7亿元增加至80.37亿元,溢价款计入资本公积。

渤海证券对于本次增资受让方的要求包括:公司制法人最低认购股数为1亿股;最高认购股数不得超过增资后总股本的10%(即0.8037亿股);认购者及其控股股东、实际控制人参股证券公司的数量不超过2家,其中控制证券公司的数量不超过1家等。

渤海证券在天津产权交易中心官网发布的《进场挂牌方式定向增资方案》显示,截至2015年12月31日,渤海证券注册资本为64.7亿元,净资产153.27亿元,总资产483.58亿元;股东32家,实际控制人为天津泰达投资控股有限公司;股权结构为市属国有50.14亿股,非市属国有0.17亿股,社会法人14.39亿股。

为了壮大资本规模,谋求快速发展与做大做强。2015年初,渤海证券制订了增资扩股、加快上市步伐的发展计划,通过定向增资不超过40亿股的方案。方案包括:第一步,对公司现有股东和天津市属国有企业进行定向增资,发行24.33亿股,发行价格为2.99元/股;第二步,通过天津产权交易中心挂牌引入符合监管要求的各类投资者,发行价格以市场竞价方式确定。

2015年末,渤海证券首轮对现有股东和天津市属国有企业定向增资24.33亿股,注册资本变更为64.7亿元。此次为第二轮定向增资。



券商中国

(ID:quanshangen)

## 海通证券:中期而言熊市已结束

证券时报记者 梁雪

自去年6月以来,股市经历了三次大幅下跌,累计跌幅49%。海通证券首席策略分析师荀玉根表示,短期而言,创新和改革有望推高风险偏好;中期而言,熊市已结束,A股进入存量资金博弈的震荡市。

在荀玉根看来,回顾A股历史,震荡市最长,熊市最短。如果将市场单边上涨定义为牛市,单边下跌定义为熊市,区间波动定义为震荡市,那么从1991年1月到2016年1月,牛市有115个月,熊市有58个月,震荡市有128个月。

荀玉根称,当前的宏观背景符合震荡市特征。今年以来,物价水平开始回升,4月份CPI同比增速回升至2.3%,PPI同比降幅持续收窄,同时地产、商品市场等领域开始出现价格过快上涨的问题。在这种情况下,利率进一步大幅下降的空间有限。但目前的物价回升趋势也不足以引发货币政策收紧,未来利率上下波动空间都有限,流动性环境偏中性。

从宏观和产业角度看,荀玉根认为,就中期而言,股市进入震荡格局,类似2012年初到2014年中。他表示,无论从市值占比还是成交量占比来看,A股都是散户主导的市场,这种市场情绪起伏较大,震荡市中也会有波动,市场更像是进入起伏起伏的丘陵地带,而非一马平川的平原。对此,荀玉根建议重启多头思维,主题可关注国企改革。

荀玉根表示,资产注入投资机会中,国企改革与军改共振的军工行业最值得关注。目前,我国十大军工集团资产证券化率仅30%,相比国外70%-80%水平有大幅提升空间。军工科研院所改制不断推进,院所改制总体指导方案和配套政策有望于今年落地,轻资产高利润的科研院所或其下属经营性资产有望注入上市公司,提升企业核心竞争力。随国企改革和科研院所改制的持续推进和深化,军工板块资产注入将进入密集兑现阶段。

## 认清私募基金 与非法集资七条界线



随着私募基金监管收紧,监管层对私募基金投资者的保护和也在加强。

近日,国信证券在深圳大学举办高校学生投资风险防范知识普及公益活动,这也是深圳证监局启动投资者保护“蓝天行动”的活动之一。

国信证券相关人士表示,可以从七大方面将私募投资基金募集与非法集资划清界线。

界定私募基金主体能否发行私募基金,第一,要看私募基金管理人有没有备案登记,这在中国证券投资基金业协会可以查询。如果是代销机构,要取得基金销售业务资格。第二,确立私募基金管理人的最终募集权益,且基金管理人承担最终责任。第三,禁止拆分转让。第四,明确募集专用账户监管,保证募集资金不被挪用。第五,规定资金募集流程。自7月1日开始,新规确定了24小时冷静期后,要回访确认,如果投资者不想买了,钱可退回原来账户。第六,增加特定对象确定程序。第七,严格规范私募基金的推介行为,微信朋友圈也不能发私募基金广告。(杨庆婉)

# 8家金融机构入围创新层 私募除九鼎外纷纷落榜

证券时报记者 赵春燕 程丹

继5月底公布分层管理办法之后,上周六,全国股转系统正式公布创新层企业名单,共有920家企业入围。曾经在新三板叱咤风云的金融类企业,仅有8家进入了创新层。

上述入围创新层的8家金融机构除了东海证券、南京证券、联讯证券、开源证券4家券商之外,还有2家银行、1家期货公司以及九鼎集团。

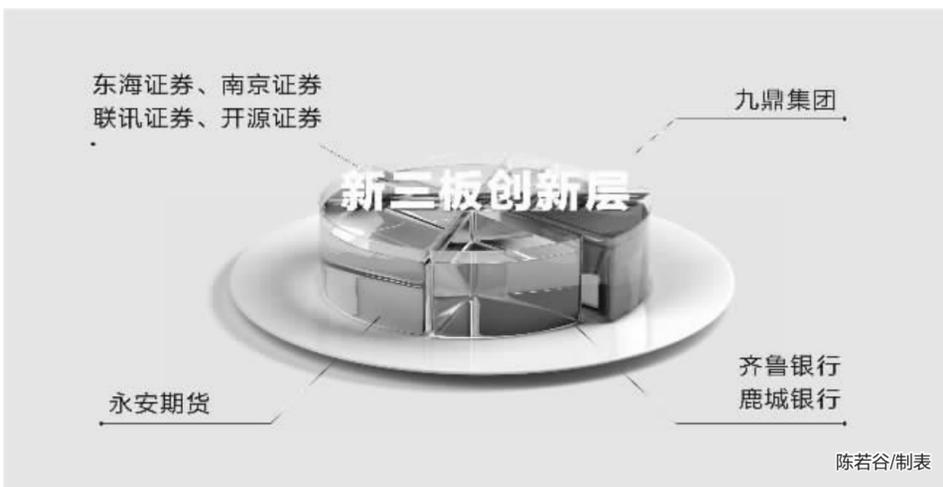
据证券时报记者了解,在官方最终公布的创新层名单中,此前被看好的多家私募机构纷纷落榜,几近全军覆没。不过,值得注意的是,被称作新三板第一PE的九鼎集团,尽管在近日遭遇多项监管层限令,但依然成功入围创新层。

## 私募机构仅九鼎入围

这次公布的创新层初步筛选入围名单,印证了此前金融类机构尤其是私募机构的担忧。除九鼎集团之外,再无一家私募机构入围。

另外,记者还注意到,除了股权投资类私募机构外,证券投资类私募机构也悉数落榜。据记者了解,一些知名证券投资类私募机构在分层方案公布后,参照标准认为符合创新层标准,并正式提交了进入创新层的申请。

联讯证券新三板研究院此前筛选



出了符合创新层企业标准的预测名单,其中信利、思考投资、浙商创投、硅谷天堂、天图投资、达仁资管以及同创伟业7家私募机构符合创新层的标准,但在此次官方公布的创新层名单并未出现。

安信证券新三板分析师诸海滨亦向记者表示,此前普遍预测创新层入选挂牌企业数量为1000余家,与此次公布名单比较来看,差距甚小;其中细微差别主要是由于合格投资人的认

定,及未考虑公司治理方面是否存在缺陷、限制性行业的认定(类PE行业)等造成的。

诸海滨还表示,股转系统鼓励创业型、创新型企业进入创新层,但对金融类企业还是会有一定限制,尤其是PE类企业。

此外,广证恒生新三板研究团队表示,基础层中也不乏有实力突出创新层的企业,值得市场持续关注。新三板创新层企业除享受更多的市场关

注及制度红利外,监管层对其治理及信息披露也提出了更高的要求。”

## 九鼎:PE收入占22%

此前,全国股转系统在公布分层管理办法时,同时发布《关于类金融企业挂牌融资有关事项的通知》,对私募基金挂牌新三板限定八大条件,其中包括管理费收入与业绩报酬之和须占收入来源的80%以上,私募