

新三板分层方案渐行渐近
创新层流动性或有望提升

■ 王一鸣

经过近半年的打磨，新三板分层方案正渐行渐近。按照去年 11 月份发布的《全国股转系统挂牌公司分层方案(征求意见稿)》(已于 2015 年 12 月 8 日截止)的工作安排,新三板将于今年 5 月实施分层。对此,证监会及全国股转系统也多次公开确认。

随着新三板分层步伐的加快,市场上对于这一将改变市场格局的制度探讨颇多。不少业内人士认为,分层以后,创新层公司的流动性、估值都会有所提升,并激励基础层企业加快发展步伐,步入创新层行列。但也有观点认为,分层后基础层或许将会被更加边缘化。

对此,在 5 月 12 日的新三板投资策略会上,华鑫证券副总裁孙辰健向记者表示,新三板市场还是一个新市场,不可能寄望于一步到位,随着创新层利好政策的颁布实施,预计创新层的流动性会有所好转,也会对基础层起到带动作用,尤其是一些品质优良的暂时未能进入创新层的企业。纳斯达克市场 2015 年的换手率远高于全国股转系统,目前新三板市场 2015 年的换手率是 53%左右,对于一个刚起步的市场来说,这样的换手率其实已经不高。

分层将“多层次、分步走”

全国股转公司副总经理隋强曾在“2016 新三板创新发展论坛暨首届机构峰会”上表示,新三板市场的分层将按“多层次、分步走”的原则,先分基础、创新等两层。

按照此前全国股转系统发布的分层《征求意见稿》,新三板企业将分为创新层和基础层两层,其中,进入创新层的标准有三条,分别考察企业“净利润+净资产收益率+股东人数”,“营业收入复合增长率+营业收入+股本”,以及“市值+股东权益+做市商家数”。

现场一位新三板企业代表对记者表示,“我们十分关注新三板的分层进展,看是否有希望进入创新层名单,也正在着手做对应准备。”

近日,广证恒生报告根据上述《征求意见稿》,通过 Choice 数据库筛选出了潜在的创新层企业。截至 2016 年 4 月 29 日,6945 家企业中,有 922 家企业进入了潜在创新层,占比



13.27%,符合标准一的企业有 98 家,符合标准二的企业有 571 家,符合标准三的企业有 370 家。另外,同时符合两个以上标准的企业有 107 家,占比 1.54%。

不过,业内对新三板分层后的关注点仍集中在能否改善当下的流动性困境上。

股转系统数据显示,截至 5 月 12 日,在股转系统(俗称新三板)挂牌的企业数已达到 7109 家。

据记者不完全统计,自今年 3 月 14 日新三板挂牌企业数突破 6000 家以来,新三板单日成交股票数量基本保持在 1000 家上下。截至目前,新三板市场有超过 2000 家挂牌企业在挂牌之后尚未有一笔成交,这一数字约占 7000 家挂牌总数的约三成。

适时降低投资者门槛

从单日交易情况看,5 月 11 日,做市转让的股票成交 3.04 亿元,三板做市指数收报于 1201.63 点,下跌 0.48%,自 5 月 3 日以来已连续 7 个交易日下跌,7 个交易日累计下跌 3.29%。

“尽管有分层的政策红利可预期,但三板(做市板块)的换手率却逐渐降低,一方面表现了三板市场的流动性缺陷;另一方面,做市商在政策红利预期下纷纷采取了坐等红利的‘锁仓’策略,导致市场换手降低。”华鑫证券研究发展部总经理陆水旗接受记者采访时表示,“但我们需要思索的是:分层红利兑现后,如果需要换手率显著提升,交易对手是谁?如果换手率得不到提升,流动性溢价如何形成?”

民生证券研究院院长管清友此前曾指出,分层只是新三板政策红利的基础部分,未来新三板走向及流动性表现,取决于分层之后配套政策的实施力度和出台速度。

隋强曾表示,今年新三板的改革工作将重点关注实施内部分层、优化服务管理、提升运行效率、全面修订市场规则等多个方面。

陆水旗向记者阐述,在 NASDAQ 市场,一些规模较大、交易较活跃的挂牌股票做市商往往达到 40~45 家,平均下来,每一种证券有 12 家做市商。而新三板做市板块的挂牌股票做市商的数量平均为 4.96 家。有一点是显而易见的,挂牌股票做市商数量越多,充分博弈下的价格越合理、越公允。

“因此,我们建议和呼吁:新三板在推动分层的同时,应该适时降低投资者准入门槛。应该积极鼓励合格机构投资者进入新三板市场。其次,在分层交易、降低投资者入市门槛、鼓励合格机构投资者入市、建立强制性摘牌与退市等制度后,在适当的时机对创新层实行竞价交易。”陆水旗建议道,创新层有了竞价交易,在其他制度相比主板和创业板更宽松的有利因素下,许多优质企业就无须转板,新三板才能真正做大,才能真正培育出中国的微软、甲骨文、Facebook……,未来新的淘宝、腾讯、京东等就会诞生在新三板市场。

管清友则认为,当前政策红利向上“托”与“靴子”落地向下“拉”的博弈仍在继续,因此新三板真正的投资机会可能会在今年四季度开启,而二三季度以“平衡市场”为主,温和回暖是比较理想的结果。

医药黑天鹅频现 上市公司化解难

■ 龙大香

从 2015 年年底至今短短半年多,医药行业各种黑天鹅事件不断涌现。

从去年底临床数据核查风暴来袭,CRO 众多企业被曝光不规范操作,到今年年初更是黑天鹅事件频频发生,国家食药监总局一则“消费提示”诱发虫草界“巨震”,青海春天的极草被叫停;非法疫苗案涉案企业被通报高达 29 家,沃森生物深陷其中;“魏则西事件”使免疫细胞治疗被叫停。

临床数据核查风暴 CRO 企业中枪

2015 年 11 月 11 日、12 月 7 日,国家食药监总局(CFDA)连续公布药品注册核查第一轮和第二轮审查结果,对于多家企业所涉及的多 个药品不予注册批准,其中包括 8 家 CRO 机构被点名。

CRO 指医药研发外包服务组织(Contract Research Organization),即承担新药研究开发某一部分工作的专门研究机构或公司。此后,2015 年临床数据自查风暴迅猛铺开,媒体对 CRO 企业进行了各种曝光,揭露了国内的 CRO 企业存在的不规范操作等问题。

临床试验自查、核查工作在产业界质疑和不安中大力推进,并迎来药品注册撤回高潮,截至 2016 年 3 月 1 日,1622 个文号中的 1171 个药品注册申请已经注册撤回申请,占自查总数的 72.2%,另外 24 个药品注册申请 CFDA 不予批准,占自查总数的 1.5%。

2016 年 3 月 28 日,CFDA 颁布了《药物临床试验数据核查工作程序(暂行)》,临床试验自查进入了常态化。2016 年 4 月 29 日,CFDA 发布第三轮审查结果,有 7 家企业 6 个药品注册申请不予批准,此次没有 CRO 企业进入名单。

冬虫夏草被整顿 青海春天借重组救危局

2 月 4 日,国家食品药品监管总局发布了一则《关于冬虫夏草类产品的消费提示》,指出冬虫夏草及纯粉片砷含量为 4.4~9.9mg/kg,存在健康风险,意味着冬虫夏草保健食品市场将面临更严格的监管和清理整顿。青海春天遭受监管政策当头一棒,控股子公司春天药用被要求停止冬虫夏草纯粉片产品试点以及相关产品经营,而青海春天的主营业务收入和销售利润主要来源于春天药用,极草的

“保健食品”身份被剥夺,对于青海春天来说是一个极大的打击。在这一场危机中,媒体对于公司进行了各种负面曝光,对于企业经营也是很大的困扰。目前,由于主营产品遭遇政策被叫停,青海春天欲借重组挽救危局,从 2 月 1 日停牌至今。

沃森生物深陷 非法疫苗案停牌至今

3 月 22 日,沃森生物被曝出和疫苗事件相关,随后各种报道铺天盖地。3 月 24 日下午,公安部、国家卫生计生委、国家食品药品监督管理总局三部委联合通报非法经营疫苗案调查处置进展情况。此次涉案企业为 29 家,其中 3 家为上市公司沃森生物、鹭燕医药和新三板公司实杰生物。

4 月 25 日,国家食药监总局官网发布相关政 策,疫苗的采购全部纳入省级公共资源交易平台,不再允许药品批发企业经营疫苗。沃森生物的控股子公司实杰生物被撤销 GSP 证书,山东实杰的下属子公司圣泰莆田也被福建药监部门撤销 GSP 证书,并吊销《药品经营许可证》。鹭燕医药的两个控股子公司成都市仁邦医药和成都鹭燕广福药业被吊销《药品经营许可证》。经历此次风波,沃森生物将抛售山东实杰和圣泰莆田的控股权,从控股股东变为参股股东。

卷入莆田系 中源协和并购受阻

魏则西事件曝光后,百度、莆田系、武警二院受到了舆论拷问,新闻报道铺天盖地,细胞治疗技术的安全性也受到了人们的关注。

中源协和因计划收购的“莆田系”公司柯莱逊被卷入魏则西事件,两度遭上交所问询,并停牌,引起了舆论的高度关注,市场猜测纷纷,目前市场很不看好公司的此次并购。

除了中源协和,新开源、安科生物、香雪制药、北陆药业等上市公司也受到了一定的影响,个股调整幅度很大,其中新开源跌停板,安科生物急挫 7.78%。同时,福瑞股份、朗玛信息、迪安诊断、太安堂、申科股份等十多家医药类公司在全景网互动平台上回应了是否涉及“莆田系”传闻。

针对细胞治疗的乱象,5 月 4 日,国家卫计委召开了关于规范医疗机构科室管理和医疗技术管理工作的电视电话会议。免疫细胞治疗被叫停,免疫细胞仅限于临床研究,不得收费。

浙江省诚信经营承诺单位展示				专栏主持人:魏东 电话 13858158920
宁波慈华臻品健康科技有限公司 宁波慈华臻品健康科技有限公司是一家从事无损健康养护产业的高科技公司。公司坚持以天然的、无损的方式养护身体,以科学的、可视的、可循证的方式研发产品,让身体的健康养护更清楚、更轻松、更自由。慈华臻品为消费者提供不给身体增加任何负担,不限时间、不限地点,随时随地进行血液系统的保养。	宁波市鄞州一元碗业保洁有限公司 宁波市鄞州一元碗业保洁有限公司是一家专业从事餐具保洁、配送的企业。公司拥有台湾产清洗生产流水线,还配有高温杀毒、红外线杀菌等设备。公司自成立以来始终秉承卫生、专业、诚信的企业精神,通过规范化、专业化的管理,使公司不断壮大让客户满意,为客户创造更好价值,欢迎各新老顾客光临参观!	杭州盈泰教育咨询有限公司 杭州盈泰教育咨询有限公司是集教育信息咨询,教育软件,技术服务和技术咨询为一体的教育公司。公司已引入优势师资资源培育职业精英和包容新颖的思维模式为学员提供优质的学历代办服务和提供广阔的就业平台实现远大前程。盈泰在向学员传授专业知识的同时全心全意为学员服务这是盈泰一贯的宗旨。	杭州振奥物流有限公司 振奥物流是家专门从事电梯自动扶梯、自动人行道。主要运输品牌有西子奥的斯、杭州西奥、上海永大等品牌的电梯物流、服务业的民营企业。公司规模不断发展壮大,是规模较大的物流公司。振奥物流秉持“顾客至上”的经营理念,振奥物流以服务客户为己任全面导入顾客满意系统和企业形象识别系统,全面提升企业形象和品牌。	嘉兴锐仕环保科技有限公司 嘉兴锐仕环保科技有限公司,隶属于湖州锐仕环保科技和湖州赛普化工有限公司,是一家集研发、生产、销售于一体并多元化经营的专业建筑环保企业。在环保粉末添加剂,母料领域具有多年研发应用经验, 该公司特色产品系列长期针对墙体装饰领域, 建立强大的科研、生产、运营团队,成立技术开发中心,与环保研究机构建立起长期合作关系。
宁波突云电器有限公司 宁波突云电器有限公司是一家专业生产电器的知名企业。一直秉承家电行业的企业宗旨, 目前,已成为家电行业的领导品牌之一。创立伊始,就致力于打造现代化、艺术化、环保化家电生活,坚持将欧洲先进的家电文化带入中国。公司每年多次派设计师前往欧洲学习,并引进法软件进行家电设计,为消费者提供一站式服务,真正解决了消费者的后顾之忧。	义乌市绿地再生资源利用有限公司 绿地公司前身是义乌市鑫隆砂子加工厂,2013 年全市“三改一拆”工作启动,镇党委、政府召集 3 家砂子加工企业主,积极引导他们探索建筑垃圾再利用处理方式,绿地公司开始了这方面的尝试。2014 年 12 月正式与中美合资的西安东方福星机械有限公司签订购置协议。公司拟在资源化综合利用方面与国内、国际高端学术研究接轨,争创省绿色企业。	心道公馆 心道公馆隶属于杭州拓瑞心道企业管理有限公司,是匿藏在京杭之心的都会桃园;主要经营中医养生、康复、亚健康调理为主导暨足健养生、茶艺、商务洽谈为一体的纯正规养生公馆;旗下五家实体店经营良好,典雅的氛围与高雅的现场布置,让您在温馨、舒适中体会养生、泊心、铭志的意境——心道公馆全体人会以最饱满的热情,更佳的贴心服务,恭迎您的到来!	浙江康斯兰工贸有限公司 浙江康斯兰工贸有限公司成立于 2013 年,是一家私营独资企业。主营螺杆式空压机、电焊机外壳、环卫垃圾桶和公路交通设施制造等。公司本着务实创新、团结拼搏、脚踏实地、锐意进取的企业精神,精工细致、做好每个细节的服务理念不断的自我加压、自我突破,实现了跨区域化经营。面对未来的挑战,公司将一如既往地扎根于市场需求,打造百年品牌,铸造现代企业楷模。	杭州临安渡口芦荻温泉度假酒店 芦荻古温泉位于古老的芦荻墩古遗址上,原名“天目山温泉”。坐落于杭州临安南山区。八山环翠,四水合流。房屋建筑面积 6000 余平方米,设有露天温泉泡池、室内冲浪池、儿童嬉戏池、汗蒸、湿蒸馆等供大家自由选择。酒店大堂仿古设施简洁优雅,让您不出客房门即可尽享来自古温泉的丝滑感觉。千年芦荻泉以它悠久的历史成为举世闻名的天然古温泉属温泉之极品。
天台县宏雄市政道路设施有限公司 天台县宏雄市政道路设施有限公司:生产基地坐落于天台县平桥镇花市工业园区,厂区占地面积 12000 平方米。公司拥有独立的知识产权,注册商标:五水共治。独立的检测设备,资深的技术力量和一支不怕吃苦的团队,为公司的发展打下了坚实的基础。公司坚持以科学的管理方法, 准确的市场定位,高效的营销策略,迅速的发展,热忱欢迎各界朋友光临惠顾、携手合作、共创美好未来!	杭州萧山长久装饰工程有限公司 杭州萧山长久装饰工程有限公司成立于 2006 年,经营范围包括室内外装饰设计与施工、水电安装工程、防水工程施工、防水材料批发和广告业务等。公司有一批精致而专业的管理团队和创新的设计,还有独立的专业化的施工队伍,确保施工绿色环保,安全文明。我们公司一直秉承“质量第一、信誉至上”的经营理念,通过不断创新的经营思路,使我们逐步走向规范化、流程化和科学化。	浙江图索教育科技有限公司 浙江图索教育科技有限公司成立于 2014 年 11 月份,依托各高校师资资源和地方政府合作关系,开展各类针对企业需求的管理课程,公司主要负责人在行业内有多年的市场经验以及丰富的管理经验,在适应市场环境变幻的同时又坚持以价值服务客户的理念。始终秉承“价值为先 服务为上”的公司信条,致力于企业管理研究,公司将不断扩大业务领域,深化管理培训与政府智库咨询研究。	东阳市铭林红木家具有限公司 东阳市铭林红木家具有限公司主要经营高档国外进口直销一条龙服务缅甸、花枝各类高档木头、红木装潢和加工成品料单。我们有最好的产品和专业的销售和技术团队,公司发展迅速,我们为客户提供最好的产品、良好的技术支持和健全的售后服务。公司本着“客户第一、诚信至上”的原则,欢迎国内外企业、公司、机构与本单位建立长期的合作关系。热诚欢迎各界朋友前来参观、考察。	杭州眠趣寝具用品有限公司 杭州眠趣寝具用品有限公司是一家经营乳胶寝具用品公司,主要产品有成人乳胶枕、女士枕、儿童枕、婴儿枕、办公类 U 型枕和乳胶床垫等。公司尊崇“与社会共赢,与客户共赢,企业的价值来源于客户价值”,为客户提供最天然安全的乳胶寝具和最好的服务是公司一直以来的目标。秉持“卓越芯追求”,用心做服务、用心做市场之理念,未来在不断开拓的乳胶寝具市场前沿,将创造更加美好与精彩的明天!
杭州驿品餐饮管理有限公司 杭州驿品餐饮管理有限公司位于杭州余杭区仁和街道东塘村中和路 2 号。经营餐饮、特色小吃、餐饮管理的公司。现在主要以高速公路服务区为平台经营“妙和真鲜”豆坊为品牌的特色小吃。目前已在浙江省杭金衢(G60)高速公路经营直营店兰溪服务区 2 家、常山服务区 2 家,健康饮食的发展理念,给消费者带来全新、健康的饮食产品。让更多的消费者感受我们的饮食理念和健康的产品。	义乌道康环保设备股份有限公司 该公司是美国 Pure Group 公司的中国授权生产运营商。公司由美国西北大学博士 James Cui 领衔, 汇聚多名博士专注致力于优化全球不断恶化的空气环境,以“把健康呼吸还给人类”为目标,公司始终将产品质量和技术创新视为生命,凭借丰富的制造经验、先进的加工设备、完善的检测手段、公司全体同仁秉持“携手造辉煌,创新求卓越”的精神,投身环保行业,期待与您同建温馨家园的绿意,回归碧水蓝天的清澈!	上海增惠金融信息服务(集团)有限公司 增惠集团前身为上海万戴科技有限公司(创办于 2011 年)。2014 年,顺应时代发展积极转型,成立增惠资产管理(上海)有限公司。集团业务经营范围涵盖资产管理、投资管理等多个领域。增惠集团秉承“与日俱增,惠民于信”的企业理念,通过建立规范的投资操作流程和完善的风险控制体系,形成良好的经营风格。在集团稳健迈进的同时,也不忘与员工、社区、等分享自身的发展,奉献爱心积极回馈社会,赢得客户和社会的赞誉。	杉众投资管理(上海)有限公司 杉众投资管理(上海)有限公司(简称“杉众投资”)是由杉杉控股发起成立的全国性互联网金融企业,旗下拥有多家子公司,注册资本共计三亿七千万元。杉众投资总部设在上海自贸区的陆家嘴金融区。杉众投资秉承杉杉控股的“正直、负责、创新、奉献”价值观,坚定“一切以客户利益为核心”,打造“合规、阳光、透明、安全”的经营理念,利用互联网金融的先进技术和理念,服务中小微企业和个人用户,为社会发展提供金融服务。	杭州衢信市政园林工程有限公司 杭州衢信市政园林工程有限公司是一家集园林景观绿化设计及施工、种苗生产和销售、园林古建筑、市政道路施工、城市道路照明施工的综合性施工企业。公司倡导“团结互助、诚信共赢、敬业尽责、追求求美”的企业宗旨,注重人才引进和培养,良好的企业文化为员工提供团结、公平、竞争的工作氛围。公司施工机械设备齐全。“优质的产品、完善的服务、合理的价格”是公司永恒追求的主题。公司将不断努力,以追求完美,满足顾客要求的态度来提供更多更好的服务,报答广大客户的厚爱。