

## 非银行金融行业

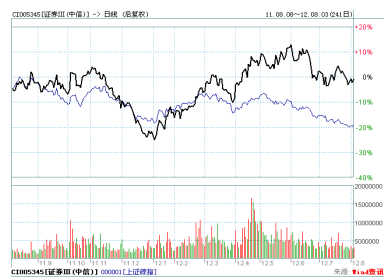
## 行业点评报告

## 证券行业动态点评

行业评级：推荐 维持

## 新三板扩容如期而至，影响尚待后续观察

## 行业指数走势图



| 行业估值情况       | 2012 年 8 月 3 日 |
|--------------|----------------|
| 总市值 (亿)      | 7,097.49       |
| 流通 A 股市值 (亿) | 4,430.03       |
| 平均 P/B       | 2.01           |

## 相关研究

1. 《证券行业 2011 年四季度策略报告—悲观中孕育希望，业务转型创造行业又一春》2011/9/28
2. 《证券行业 2012 年投资策略报告—周期或将见底，创新优化可期》2011/12/16
3. 《证券行业 2012 年下半年投资策略报告—改革奠定基础，创新提升价值》2012/7/10

## 非银行金融研究小组

李项峰

执业证书编号：S0120511030002

联系人：张蕾

8621-68761616-8516

zhanglei@tebon.com.cn

德邦证券有限责任公司

上海市福山路 500 号城建国际中心 26 楼

<http://www.tebon.com.cn>

## 事件：

证监会 8 月 3 日表示，经国务院批准决定扩大非上市股份公司，按照总体规划分布推进、稳步推进原则，首批扩大试点除中关村科技园区以外，新增上海张江高新技术产业开发区，东湖新技术开发区和天津滨海高新区。

## 点评：

- **本次扩容将扩大新三板市场规模，试点园区进一步扩大至全国可期。**代办股权转让系统共有挂牌公司 127 家，总股本 39.36 亿股，目前仅限中关村园区，总股本数量仅为 A 股上市公司股本总数的 0.10%。此次扩容的意义不仅在于增加上海张江高新技术产业开发区等三个园区，试点园区进一步扩大至全国仍然可期，届时新三板挂牌企业数量、总股本及市值都将大幅提升。
- **券商增加新的收入来源。**从收入上看，目前券商开展新三板业务主要获得企业挂牌收入、定增的顾问费、交易佣金、未来转板的承销费用以及直投收入，其中挂牌收入和顾问费金额较为有限，而当前代办股权转让系统交易活跃度较低使得交易佣金也相对较少，那么券商收入可能更多的体现在转板承销费和直投收入上。新三板扩容一方面扩大了该市场规模、增加成交量，从而增加了券商前三种收入，另一方面转板和直投退出机会的增加也带来后两者收入提升。
- **三类券商将受益新三板扩容。**首先，当前在新三板市场占有较大市场份额的先行者将延续业务优势，如西部、广发；其次，直投取决资本实力和投行能力，因此资本实力较强和投行业务优势券商将受益，如中信；最后，具备区位优势的小型券商受益该地区高新园区纳入新三板，如长江证券等。
- **影响仍旧依赖后续投资者扩容、相关交易等制度的引入。**当前券商新三板业务收入贡献仍然较小，未来业绩提升的体现仍旧依赖于投资者范围的扩大、转板制度的完善及做市商制度的引入。

## 分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力,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本人的研究观点。本人不曾因,不因,也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 投资评级

### 一、行业评级

- 推荐 - Attractive: 预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
- 中性 - In-Line: 预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平
- 回避 - Cautious: 预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

### 二、股票评级

- 买入 - Buy: 预期未来 6 个月股价涨幅  $\geq 20\%$
- 增持 - Outperform: 预期未来 6 个月股价涨幅为  $10\%-20\%$
- 中性 - Neutral: 预期未来 6 个月股价涨幅为  $-10\% - +10\%$
- 减持 - Sell: 预期未来 6 个月股价跌幅  $> 10\%$

## 特别声明

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格,本报告中的信息均来源于已公开的资料,我公司对报告中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,也不保证本公司作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作出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,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。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归德邦证券有限责任公司所有。未获得德邦证券有限责任公司事先书面授权,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“德邦证券有限责任公司”,且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。