

2014 5月

中国场外市 场分析报告



新浪财经

经济观察报
The Economic Observer



齐鲁股权交易中心

摘要

截止 2014 年 5 月 31 日,全国中小企业股份转让系统（以下简称“新三板”）总计挂牌公司 762 家，场外市场共计挂牌 8855 家。

自年初以来证监会频频关注新三板市场的发展，新三板的热议度持续高涨。而各地方股权市场是构建立体型资本市场的塔底建筑，故其后续发展不容小嘘。

本期报告我们主要从各市场的信息披露机制和企业 在 2013 年 的 的 盈利表现来概述和比较不同地区市场的之间的差距，以帮助用户更好地了解这一迅速发展的市场。

目录

一、	场外市场企业概览	2
二、	场外市场信息披露比较	2
三、	场外市场财务情况简述	5
四、	符合创业板上市的公司	6

一、 场外市场企业概览

据数库统计，截至 2014 年 5 月 31 日，全国场外市场挂牌企业共计 8855 家。新三板挂牌公司已达 762 家，且不断有新公司披露最新的公开转让说明书，挂牌量逐日见长。

交易所	2014.05挂牌数	数库覆盖	信息披露
新三板	762	794	★★★★★
天津股权交易所	465	414	★★★★
齐鲁股权交易中心	310	253	★★★★
上海股权托管交易中心	189	191	★★★★★
重庆股份转让中心	105	105	★★★★★
湖南股权交易所	133	15	★★★
广州股权交易中心	568	18	★★★
辽宁股权交易中心	55	5	★★★
武汉股权托管交易中心	207		★★
浙江股权交易中心	858		★★
前海股权交易中心	3293		★
新疆股权交易中心	435		★
青海省股权交易中心	105		★
石家庄股权交易所	44		★
北京股权交易中心	57		★
大连股权交易中心	30		★
甘肃股权交易中心	283		★
吉林股权交易所	7		★
江苏股权交易中心	32		★
山西股权交易中心	917		★
广西北部湾股权托管交易所			
安徽省股权交易所			
江西省股权交易所			
成都(川藏)股权交易中心			
厦门两岸股权交易中心			
陕西股权托管交易中心			
贵州股权托管交易中心			
数据来源: Chinascope Financial 数库财务			截止日期: 2014.5.31

数库覆盖量统计截止日为 2014 年 6 月 4 日，其中数库覆盖新三板的公司数量为 794 家，与挂牌量的差异主要是由于预披露的公司尚未正式公开转让。由此可见，至 6 月底，新三板的挂牌数量破 800 家，显然是件轻松的事。

二、 场外市场信息披露比较

数库 4 月份的场外市场报告已对新三板进行了综合性概述和分析，得益于新三板市场较为规范的信息披露机制，虽然其中相较 A 股市场仍然存在些许不足，但是纵观场外市场的另一主要群体各地方股权市场，其管理和监管制度较为规范。

数库根据覆盖的新三板、上海、天津、齐鲁、重庆、湖南、广州和辽宁各市场，针对此次 2013 年度报告的披露情况进行了统计比较。

	挂牌公司数量（注1）	已披露（注2）		未披露（注2）	
新三板	762	744	98%	18	2%
上海	189	169	89%	20	11%
天津	414	312	75%	102	25%
齐鲁	253	160	63%	93	37%
重庆	105	56	53%	49	47%
湖南	15	10	67%	5	33%
广州	18	15	83%	3	17%
辽宁	5	0	0%	5	100%
	1761	1466	83%	295	17%

注1：挂牌数量统计截止至2014.5.31
注2：公告统计日截止至2014.06.04

数库以 2014 年 5 月 31 日挂牌的企业为样本，追踪至 2014 年 6 月 4 日的公告披露情况。在 1761 家样本公司中，超八成的公司已披露了 2013 年度的审计报告，尚有 295 家未进行披露。

数库发现场外市场均要求年度报告在会计年度结束之日后的 4 个月内进行编制并披露。数库对尚未及时履行该职责的 295 家公司目前的交易状况和市场监管机制进行了汇总统计。以下统计的截止日均为 2014 年 6 月 4 日，新挂牌的公司指于 2014 年度挂牌。

	新三板	
未披露	18	
新挂牌	13	72%
延期披露公告	1	6%
拟申请终止挂牌	1	6%
暂停转让公告	3	17%

新三板作为场外市场的领导地位，其机制较为完善，尚未披露 18 家报告，主要集中在 2014 年新挂牌的企业，共计 13 家。这一情况同样存在其他各地方市场，也是场外市场信息披露共有的不足之处。对于挂牌前的预披露公告若未能完整披露全年的经营状况，大部分公司则不能及时补充该部分的信息，因而使投资者缺少有效的财务比较数据。

排除以上情况，新三板市场要求未能及时披露的公司进行延期披露公告的公示，未能公示的则处以暂停转让的处置。

值得注意的是，金豪制药（430026_QS_EQ）目前处于拟申请停止挂牌的状态中。

	上海	
未披露	20	
新挂牌	7	35%
延期披露公告	9	45%
风险提示公告	4	20%

上海股权交易市场在信息披露的管理上与新三板不分伯仲，绝对是各地方股权市场的楷模。仅一成公司未进行年报的披露，且未披露的公司情况和管理机制和新三板类似。

排除 7 家新挂牌公司，9 家公司均公布了延期披露年报的公告，交易市场对未能发布公告的公司，进行风险提示公告。

值得注意的是，上海股权交易市场对未能及时披露年报的公司追踪较为及时，对需要多次延期的公司，均能及时发布公告。而这一点，其他股权市场未能进行有效的追踪。

	天津	
未披露	102	
新挂牌	4	4%
延期披露公告	47	46%
——停牌处理	16	
——已过延期披露日	27	
——尚未至延期披露日	4	
无延期披露公告	51	50%

天津股权交易市场超 100 家公司未披露年报，占挂牌公司数量的 25%，且超 50 家的公司不仅没有及时披露年报，而且无任何的延期披露公告公示，交易市场亦未采取任何措施。

而公布延期披露公告的 47 家公司中，由于 16 家公司对于 2013 年度年报的披露无具体的预期时间表，故被做停牌处理。然而，另外 27 家公司虽及时公示了延期公告，但根据公告的预计时间仍然未能进行年报的披露，且公司及交易市场均未能采取进一步的措施。

	齐鲁	
未披露	93	
新挂牌	5	5%
延期披露公告	16	17%
——已过延期披露日	16	
——尚未至延期披露日	0	
无延期披露公告	72	77%

	重庆	
未披露	49	
新挂牌	1	2%
延期披露公告	26	53%
——已过延期披露日	6	
——尚未至延期披露日	20	
无延期披露公告	22	45%

无独有偶，齐鲁股权市场和重庆股权市场在约 40%~50% 的大批量公司未能及时公布年报的情况下，也存在既无延期披露公告，也无任何风险提示或其他处罚措施的状况。

同样地，对于延期披露公告的追踪亦未能有效展开。数库查询到齐鲁仅三家公司三惠木塑（100170_QL_EE）、暖倍儿（100148_QL_EE）和安兴玻璃（100105_QL_EE）由推荐机构发布了风险警示公告。

	湖南	广州	辽宁
未披露	5	3	5
延期披露公告	2	1	0
——已过延期披露日	2	1	0
——尚未至延期披露日	0	0	0
无延期披露公告	3	2	5

湖南、广州和辽宁由于覆盖的样本公司较少，则不进一步详述，统计情况见上表。

综上所述，各地方市场的信息披露机制存在较大的改进空间，只有在有效和及时的信息披露环境下，才能增加投资者的关注度和活跃度。

三、 场外市场财务情况简述

截至 6 月 4 日，场外市场共 1466 家公司披露了 2013 财年报告，数库以此为样本，统计各股权市场挂牌公司的盈利状况。其中 1275 家公司呈现盈利，占 87%。

	样本公司数量	2013年度		2012年度（注1）		2013 vs 2012
		盈利	占比	盈利	占比	
新三板	744	657	88%	680	91%	-3%
上海	169	127	75%	100	59%	16%
天津	312	295	95%	289	93%	2%
齐鲁	160	139	87%	128	80%	7%
重庆	56	38	68%	42	75%	-7%
湖南	10	10	100%	10	100%	0%
广州	15	9	60%	8	53%	7%
	1466	1275	87%	1257	86%	1%

注1：由于部分企业未披露2012年度信息，故2012年度统计的盈利状况剔除了该部分挂牌公司。

根据选定的样本公司，比较 2012 年度，总体盈利公司的数量基本持平。其中，上海股权市场挂牌公司经营状况改善明显，盈利公司数量较 2012 年度增加 16%。

天津和齐鲁市场的挂牌公司总体盈利状况不逊于新三板，不仅从 2013 年度的业绩来看如此，从两年的比较状况来看，这两个市场的挂牌公司经营状况稳健增长。而新三板则出现了倒退的迹象。

数库统计了各股权市场的样本公司在 2013 年度的总体表现，如下图：

	样本公司数量	合计值			平均值		
		营业总收入	净利润	净资产	营业总收入	净利润	净资产
		单位：万元					
新三板	744	6,960,110	541,872	4,744,680	9,355	728	6,377
上海	169	894,235	45,274	525,339	5,291	268	3,109
天津	312	3,548,087	161,242	1,976,378	11,372	517	6,335
齐鲁	160	1,869,524	50,140	770,309	11,685	313	4,814
重庆	56	314,884	14,509	236,489	5,623	259	4,223
湖南	10	120,545	9,884	1,407,600	12,054	988	140,760
广州	15	22,835	-350	29,960	1,522	-23	1,997
	1466	13,730,219	822,572	9,690,754	9,366	561	6,610

场外市场 2013 年度总体营业总收入达 1,373 亿元，净利润 82 亿元，净资产 969 亿元。

按照样本公司数量，数库推算各地方股权市场挂牌公司的平均盈利状况。总体而言，场外市场平均每家的贡献为营业总收入 9,366 万元，净利润 561 万元，净资产 6,610 万元。

从营业总收入来看，天津和齐鲁的挂牌公司单家收入最高，平均每家的营业收入超过 1 亿，新三板的表现与总体持平，上海的挂牌公司稍有逊色，仅为天津和齐鲁挂牌公司的 50%。

然而结合净利润的平均值来看，新三板的挂牌公司明显盈利能力优于地方股权市场，单家净利润超过 700 万元。虽然齐鲁的挂牌公司在营业总收入中表现不俗，但平均单家净利润仅 313 万元，不足新三板市场挂牌公司的一半，则值得思考。

由于重庆、湖南和广州地方市场的样本股公司较少，可能存在片面性，则不进行进一步分析。但是，值得注意的是，湖南地方市场的 10 家样本公司，不仅从营业总收入还是净利润其表现均良好，均高于平均水平。

四、符合创业板上市的公司

近日，证监会发布的《首次公开发行股票并在创业板上市管理办法（征求意见稿）》拟将创业板上市公司的盈利条件改成“最近两年连续盈利，最近两年净利润累计不少于一千万元；或者最近一年盈利，最近一年营业收入不少于五千万元。”

根据此财务标准，数库对 1761 家挂牌企业进行甄别，其中近四成公司符合创业板的上市规定，为 673 家公司，主要集中于新三板、天津股权交易市场。

	挂牌数量	符合条件	占比
新三板	762	394	52%
上海	189	47	25%
天津	414	147	36%
齐鲁	253	63	25%
重庆	105	15	14%
湖南	15	5	33%
广州	18	2	11%
辽宁	5	0	0%
合计	1761	673	38%

从行业角度来看，符合创业板上市的公司集中于工业、信息技术和原材料，但不仅限于该三类行业，从下图所示，符合条件的公司遍布各个行业。

	挂牌数量	符合条件	占比
金融	14	9	64%
日常消费品	229	78	34%
房地产	8	2	25%
非日常生活消费品	209	54	26%
工业	459	186	41%
原材料	268	111	41%
医疗保健	91	32	35%
信息技术	447	177	40%
能源	19	13	68%
公用事业	10	6	60%
电信业务	7	5	71%
合计	1761	673	38%

近日的另一剂强心针，系证监会主席提出的“研究在创业板建立单独层次，支持尚未盈利的互联网和高新技术企业在新三板挂牌一年后到创业板上市。”不同于之前新三板挂牌公司上市的路程，即终止新三板挂牌后，重新完成首次公开发行程序。而此次的信息透露出，今后新三板和创业板将可能完成真正的对接。

地方股权市场挂牌公司若想进入更大的资本市场，新三板无疑是目前最好的跳板。数库发现新三板挂牌并无硬性的财务指标，而其更为完善的融资交易平台，使得部分地方股权市场挂牌的公司纷纷涌入新三板。

	新三板代码	地方股权市场代码	新三板挂牌时间
永鹏科技	830780_QS_EQ	900015_CQ_EE	2014-06-09
渝万通	430536_QS_EQ	800016_CQ_EE	2014-01-24
安运科技	430562_QS_EQ	800063_CQ_EE	2014-01-24
和航科技	430448_QS_EQ	850003_CQ_EE	2014-01-24
格林绿化	430741_QS_EQ	900077_CQ_EE	2014-05-05
源通机械	430717_QS_EQ	100006_QL_EE	2014-04-30
奥盖克	430395_QS_EQ	100130_QL_EE	2014-01-24
昊福文化	430702_QS_EQ	011001_TJ_EE	2014-05-06
高衡力	430665_QS_EQ	880003_GZ_EE	2014-03-13
今泰科技	430655_QS_EQ	880005_GZ_EE	2014-02-18

根据数库最新的统计发现，先后已有 10 家企业分别从重庆、齐鲁、天津和广州地方股权完成了新三板登陆过程。数库预计未来一段时间，这样的情况将不断持续。

数库还发现部分公司日前均在着手召开股东大会对挂牌新三板的事项进行表决，例如：征宙机械（100052_QL_EE）。

鉴于地方股权市场尚有近三成的公司未披露 2013 年度报告，数库将持续关注后续披露事项。

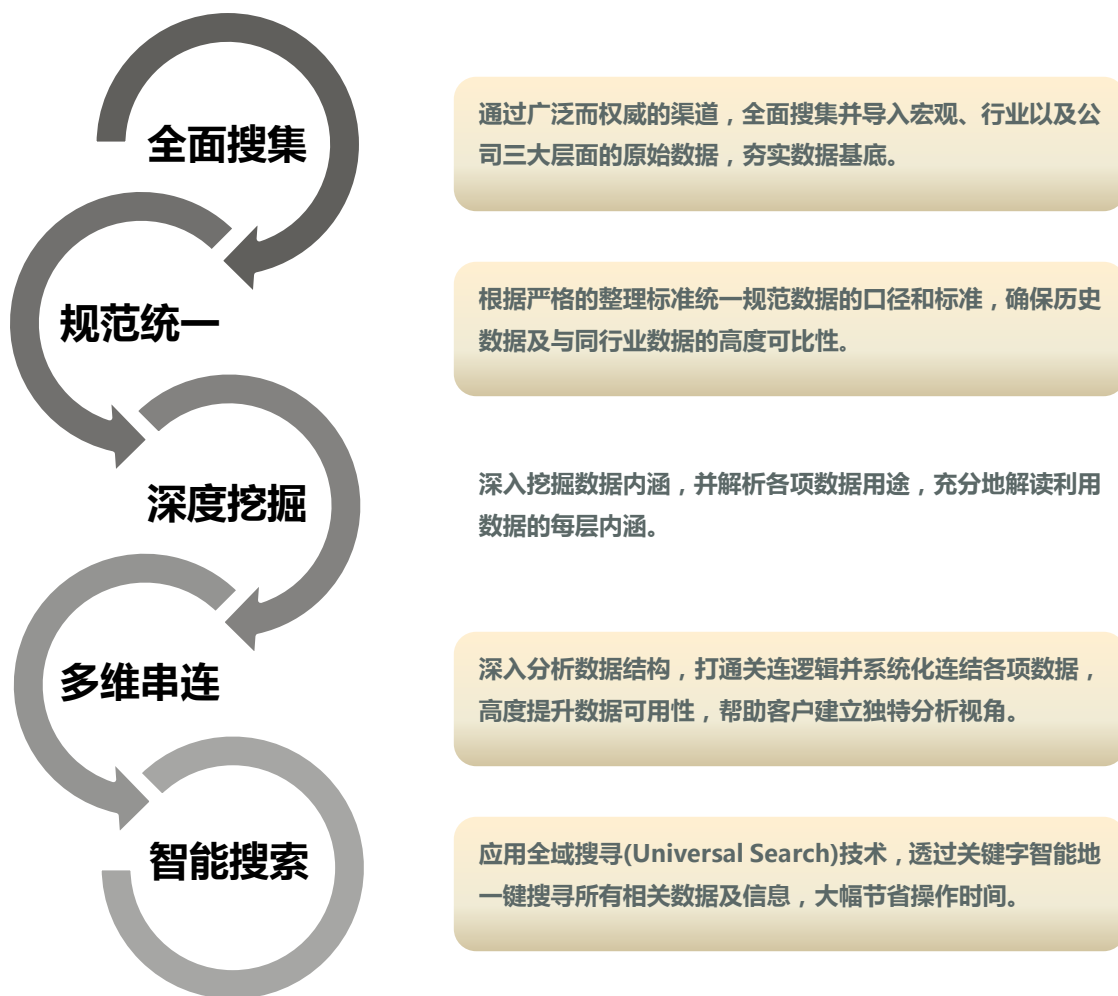
关于数库

数库信息科技有限公司（简称“数库”）是中国金融大数据的领导服务企业，率先以大数据技术对中国的金融数据进行梳理及解析，实现数据高标准、高对比及多维度串联，达到传统金融数据商无法提供的分析深度及速度，帮助所有专注中国的国内外投资者、金融服务机构、企业及学术研究单位更精准、深入且有效率地分析中国市场。

大数据金融 X 互联网 带领全民金融数据分析新时代

随著互联网的发展持续深入金融领域，金融服务本质产生巨大变化，专业化特性明显的金融分析领域也不例外。数库带领业界，将云计算应用及互联网“开放、分享、低门槛”的精神融合金融大数据分析技术，彻底颠覆传统金融数据行业高门槛、高成本及低功能的特性，让广大的中国投资人可以随时、随地透过数库云端平台获取数据、分析市场进而有效、精准的做出重要决策。

从长期远景来看，数库通过数年努力与沉淀，打造出市场第一个真正意义上的金融大数据平台，并结合互联网金融思维与技术优势，便是期许能促进资本与实体经济的衔接，改进金融行业的效率，降低进入门槛，从而刺激互联网金融及资本市场进一步有序健康的发展，促进经济结构健康转型。



全球客户认可

数库由华尔街专业金融人士组建，因在使用传统数据平台时屡屡遇到数据来源杂乱、标准不一导致的分析难题，多年来致力研究如何将大数据技术应用至庞杂而海量的金融数据上，期许帮助全球关注中国的投资人更深入地了解中国市场、更精确的做出投资分析、进而增加投资信心，为中国资本市场带来活力。

自2009年以来，数库透过位于上海的研发及运营总部、位于南京的数据处理中心以及在香港和纽约的常驻办事处为中国及全球客户提供专业金融大数据服务。在不懈的努力下，数库成功以专业化的服务和对数据的深度研究，获得高盛、凯雷、KKR、哈佛等知名的投行、PE和学院机构的青睐。





联系方式

上海

上海市闸北区江场西路299弄49号海棠大厦13层
电话 - +86 21 3635 9360
传真 - +86 21 2301 0745

香港

香港上环永乐街93-103号树福商业大厦7层
电话 - +852 3182 7336
传真 - +852 3182 7301

关注我们

微信公众号
ChinaScope



ChinaScope 数库咨询



ChinaScope Financial



@tweetchinascope

PUBLIC COMPANY FUNDAMENTALS
PRIVATE COMPANY INTELLIGENCE

SAM
ANALYTICS
PRIVATE EQUITY &
VENTURE CAPITAL DATABASE
CORNERSTONE
INVESTMENTS
SAM™