

鏖战新三板 资金参与定增热情高涨

□本报记者 王小伟

虽然近期三板做市和三板成指遭遇较大幅度调整,不少新三板挂牌公司股价明显下跌,但这并没有阻挡住新三板公司通过定向增发进行融资的热情。各路资金正在摩拳擦掌积极布局新三板投资机会。

业内人士指出,注册制带来的“起点公平”、做市商制度引发的“点睛效应”等制度红利,将继续推动新三板健康稳定发展。公募基金有望成为新三板公司的重要投资力量之一。



制图/韩景丰

新三板迎来布局良机

□本报记者 叶涛

进入4月以来,新三板行情出现小幅降温迹象。在每日成交额持续下降的同时,一些成分股股价明显回落。不过,多数机构投资者对新三板仍充满信心,认为在增量资金入场、竞价交易推出以及转板制度出台等预期驱动下,具备低估值与高成长性的新三板股票将迎来投资良机。当前的调整反而提供了低成本布局的机会,有利于夯实新三板“牛市”根基。

成交额下降

周三,新三板市场继续保持交投“萎缩”态势,全天成交额下降至13.21亿元,比前一日骤减近5亿元;两大指数也表现疲弱,三板成指延续下跌通道,运行在1900点之下,三板做市指数上涨1.29%,但当天做市股票成交额仅为3.78亿元,相比前一日几乎“腰斩”。

数据显示,自4月7日新三板总成交额突破50亿元后,日成交额持续下滑,4月8日下跌至25.86亿元,4月13日和14日分别降至18.44亿元和17.75亿元。若以昨日13.21亿元为基准,最近7个交易日成交额已经跌去逾七成。

伴随成交额下滑,场内个股呈现下跌态势。昨日正常交易的446只新三板股票中,上涨的仅有221只,占比不足一半。此外,3月以来成交热度最高的做市交易,下跌股比例也达到42.41%。从跌幅看,昨日有9只新三板股票下跌超过50%,其中雅达股份、锡成矿业、圣华农科跌幅分别达到88.77%、85.87%、83.33%。

股价大幅下跌并非偶然现象。自4月13日开始,锡成矿业已经连续3个交易日下跌,从11元跌至昨日的1.06元;4月7日股价还曾从49.77元坠落到9.86元。尽管有多种条件限制,新三板股票价格波动仍然较大,但这种单一方向的连续波动折射出资金情绪正发生新变化。值得注意的是,与锡成矿业拥有类似遭遇的还有上海致远、和航科技、奥特美克等多只股票,是近一周来跌幅在30%以上,最高的甚至超过90%。

盛宴未散场

业内人士认为,随着做市商制度的推出,今年春节以来新三板成交活跃度大幅提升,每日有交易发生的股票数量已经从最初的60只左右攀升至400余只,且在股转系统新增挂牌公司数量增加的背景下,未来交投活跃度还有相当大的提升空间。

上周国内首只私募新三板指数基金成立,参与新三板的投资渠道进一步丰富。业内人士认为,更加健康的市场秩序势必助力新三板市场成长为“健康牛”。齐鲁证券认为,目前新三板市场还处于成立初期,股转系统整顿市场行为、完善市场规则,对整个市场是利好,“快牛”将逐步向“慢牛”转变。至于部分投资者担忧的“泡沫”问题,目前还言之过早,前期大涨只是估值合理回归。

东莞证券建议,从四个方面挖掘新三板公司价值:一是从财务与交易的角度定量选择,二是从产业的思维寻找高成长行业,三是把握竞价交易与转板潜力,四是选择低估与稀缺企业。

定增火爆依旧

虽然不少新三板公司股价近期明显下跌,但新三板公司通过定向增发进行融资的热情一直在攀升。4月15日晚,东创科技、众益传媒、和氏股份等多家新三板企业发布股票发行方案。投行人士透露,不少公司目前也在酝酿非公开发行。

以和氏股份为例,公司主营信息传播类博物馆展陈系统的策划、设计和布展服务。根据4月15日披露的股票发行方案,和氏股份拟以每股12元的价格,向不超过35名特定对象发行不超过600万股股份,预计募集资金总额为人民币7200万元。公司表示,本次募集资金将主要用于补充公司流动资金,使资产负债结构更趋稳健,促进提升企业的盈利能力和抗风险能力,保障公司经营的持续发展。

根据广证恒生统计,今年以来,新三板定

增企业数量和融资规模均快速增长,仅2015年一季度挂牌企业已经发布466次定增预案,预计融资总额达237.95亿元,超过2014年全年融资额。尤其是新三板定增无次数限制,挂牌企业得以最大限度地挖掘资本市场的融资功能,近百家企业“挂牌即定增”。自2014年12月以来,通过该模式定增企业数量达47家,未来会有更多新三板企业加入“挂牌即定增”的大军。

“从4月以来的定增案例来看,各路资金摩拳擦掌,为找到了新的投资出口而兴奋。”有券商人士对中国证券报记者表示,今年以来参与定增股份认购的情况来看,虽然不少公司定增价格越来越高,同时近期不少挂牌公司股价出现明显下跌,但也没有妨碍资金积极认购的热情。

机构加速布局

今年以来,私募、券商等机构加速布局新三板迹象非常明显。以中科招商为例,公司日前发布股票发行认购公告,共有32名投资人表达了认购意向,部分投资人已与该公司签署有关协议。公司50亿元的股票发行方案,刷新了新三板定增总额纪录。32名投资人认缴股份数合计27957.6万股,认购金额合计503236.8万元。

在所有投资人中,中铁宝盈宝鑫7号特

定客户资产管理计划认缴2777万股,认购金额为49986万元,认购额度最大。

虽然公募参与新三板“尚欠政策东风”,但不少公募产品都在积极探索。根据公开资料,去年南方基金已向监管部门提交了公募新三板产品的设计方案,并在新三板指数推出后筹备指数基金产品。易方达、前海开源、中融基金组建了投资银行部,提前布局新三板的做市、保荐及转板等业务。

市场波动料加大

专家认为,注册制使颇有前景但业绩还不突出的企业有了公平上市的机会,做市商制度也成为激活公司股价的“点睛之笔”,这些将对新三板发展起到主导性的支持作用。

券商人士表示,从资金层面来看,公募基金将成为今后影响挂牌公司股价的重要力量。业内人士透露,今年一些以创新业务见长的基金子公司已经参与新三板市场上升至公司战略层面,成立专门团队,包括博时基金和南方基金等在内的公募都在筹备相关新三板产品。

监管层日前表示,支持机构投资者参与新

三板投资,鼓励公募基金将投资范围扩大到新三板股票,目前正在研究制定公募基金投资新三板挂牌股票的业务指引。同时,新三板指数的推出为公募产品真正入市,为公募产品发行指数基金铺平了道路。

“公募基金入市政策在落地方面仍有不确定性。”前述券商人士对中国证券报记者表示,再加上投资者门槛下调的预期在短期内或难以兑现,在经历了此前的连续大涨和近期下跌之后,未来新三板市场波动幅度可能较剧烈。

新三板信托产品发行火爆

□本报记者 刘夏村

4月15日中建投信托开始发行第五只新三板产品。一直以房地产业务见长的四川信托亦在近日发行了两只相关产品。据中国证券报记者了解,目前已经有十余家信托公司开始布局新三板业务,相关产品有望密集落地。业内人士认为,新三板信托产品的选择关键在于挑选“投顾”,投资者可根据投顾性质、过往业绩等标准进行选择。

布局新三板

今年以来,火热的市场情绪使各类资管机构将目光对准新三板频频发行相关产品,业务极具灵活性的信托公司也开始发力这一业务。

1月底,中建投信托发行了行业首只新三板产品。随后,中德信、中融信托等信托公司开始相继发行相关产品。记者了解到,目前已有十几家信托公司开始布局这一业务,其中一些产品有望近期落地。相关人士透露,未来一段时间,中建投信托将以一周一个的节奏发行新三板产品。

被视为“金矿”的新三板对信托公司而言具有较强吸引力。普益财富对2015年集合信托市场进行展望时表示,新三板是近几年中国资本市场上的重头戏,无论是政策支持力度还是挂牌公司质量,都预示着这个市场有较大的投资机会,并成为信托公司业务转型突破口之一。

目前信托公司发行新三板产品,费率可观。以某信托公司为例,其在这一业务中采取固定+浮动的信托报酬,其中固定部分为千分之五,同时设定相应的浮动报酬触发线,一旦产品收益率达到某个触发线,便提取较大比例的浮动报酬。

此外,在一些信托业人士看来,信托公司布局新三板业务,看重的不仅仅是信托报酬。中建投信托副总经理余海对中国证券报记者表示,中建投信托主要定位于财富管理机构和私募投行,之所以拓展新三板业务,目的有二:一是从资金端考虑,为客户提供更多投资产品;二是通过这一业务,为相关企业提供包括并购在内的更多金融服务。

另外一家银行系信托公司高管对记者表示,公司布局新三板业务的思路是,利用银行母公司的优势开拓新三板业务,并使之与母公司的战略发展紧密相连。具体而言,在开展这一业务时,信托公司将为相关新三板企业提供股权投资服务,银行提供债权融资服务,从而实现母公司为中小企业提供全方位金融服务的经营目标。

产品受热捧

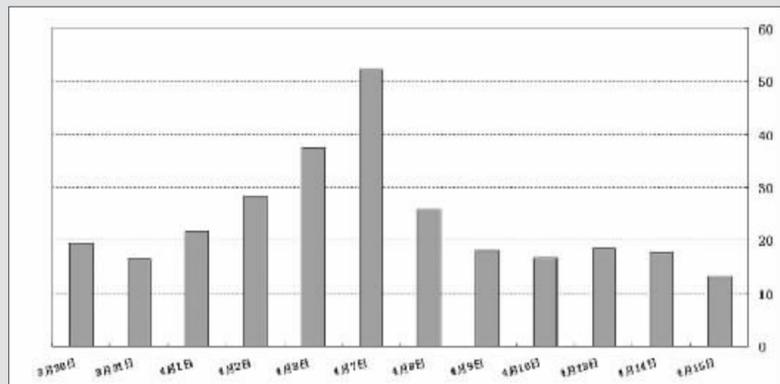
某信托公司人士透露,公司此前发行的多只相关产品均只用了一天就被“抢”光了。业内人士提醒,新三板投资的本质是股权投资,是看好企业未来发展,所以投资期限会比较长,一般在3年及3年以上,建议投资者用闲置资金配置。

对于信托新三板产品的选择,业内人士表示,由于目前信托公司尚缺乏相应的投研能力,所以对于新三板信托产品的选择主要是对投顾的选择。

中国证券报记者了解到,目前已经发行的新三板信托产品,投顾模式主要有四类:一是私募基金合作模式;二是券商合作模式;三是PE+券商的双投顾结构化产品模式;四是与公募基金合作模式。某信托公司相关人士表示,在上述新三板信托产品的投顾中,私募机构“狼性”更足,能够博取更高的绝对收益,券商则在项目储备方面具有优势。

某信托公司研究人士表示:“对于有新三板操作经验的投顾,可以根据其历史业绩来判断。对于没有操作经验的投顾,可以优选新三板做市商证券公司、有着丰富股权投资经验的私募管理人。”他表示,投资者还需要关注整个产品是否分散投资、投顾跟投、建仓期和退出期等方面的风控措施。

近期新三板单日成交规模(亿元)



数据来源:Wind 制表:叶涛

新三板公司整体业绩向好

□本报记者 傅嘉

据中国证券报记者统计,截至4月15日收市,共有824家新三板公司公布2014年年报数据。总体来看,新三板企业的高成长得到了兑现,绝大多数新三板公司去年业绩呈现增长态势。同时,和主板相比新三板企业的年报业绩分化较大,不同行业的企业业绩有相当大差距。当前新三板投资者对行业的风险偏好较集中,新兴产业往往能获得更多追捧。

12家公司收入超10亿

新三板对接的是中小企业或小微企业,因此收入和利润不大是共同特征,随着去年市场扩容,一些较大规模的企业也瞄准了新三板。统计数据显示,截至目前,新三板市场共有12家企业年收入超过10亿元,包括圣泉集团、中科软、万事达、顺电股份、维泰股份、云南路桥、湘财证券等。其中,圣泉实业的收入最多,去年营收为39.5亿元,比第二名的中科软多了8.7亿元。净利润超过1亿元的有12家公司,包括湘财证券、成大生物、九鼎投资、圣泉集团、新产业、中科软等。去年证券市场走强造就了证券投资类公司业绩爆发,湘财证券以7.89亿元的净利润位列新三板业绩排行榜首。

分析人士认为,目前新三板公司2014年成绩单基本兑现了市场预期。

金融行业表现突出

新三板市场对于新兴产业的认可,因此新兴产业往往能获得更高估值。广证恒生研报指出,从行业分布来看,新三板企业中来自信息技术行业的公司最多,其次是工业,再次是新材料。收入方面,金融行业公司平均营业收入最高;可选消费行业和日常消费行业次之。公用事业公司平均营业收入最低。利润方面,金融行业平均净利润最高,医疗保健行业次之,公用事业平均净利润最低。

分析人士指出,新三板市场融资快捷、证券市场整体走强是促成去年新三板金融企业业绩大增的主要原因。新兴产业公司估值远高于传统企业,这也反映出当前市场的风险偏好。

安信证券研究报告指出,从估值角度看,新三板做市转让部分的整体估值水平已经接近主板的中小企企业板,价值挖掘的难度正在加大。从业绩成长性角度而言,将已经公布2014年年报的挂牌公司为样本,做市转让部分成长性较高,接近创业板水平。从行业角度而言,新兴行业获得追捧趋势还将延续。