



# 六路大军竞逐新三板

□本报记者 黄莹颖 黄丽

## 公募:公募专户资管齐上阵

今年年初开始,有一些以创新业务见长的基金子公司已经将新三板上升至公司战略层面,成立专门的团队,甚至有在A股浸淫多年的基金经理放弃A股直奔新三板而去。短短数月内,中国证券报记者粗略统计后发现,有近20家基金公司已发行或正在筹备相关新三板相关产品。除了此前已经加入到新三板阵营的宝盈、前海开源、招商、财通、华夏、南方、九泰、红土创新、上投摩根、海富通、长安、兴业全球、国寿安保等多家基金公司之外,博时基金和南方基金也在筹备相关新三板公募产品。

由于通道业务正日益遭到挤压,多数基金子公司开始谋转型之路,被誉为“中国真正的纳斯达克”的新三板逐渐成为基金子公司的必争之地,其产品则以专户和资管计划为主。“专户和资管计划的区别并不大,只是资管计划可投资的范围更广,我们可以投资拟挂牌公司的股权。”深圳一家基金子公司的产品部人士向记者介绍。

作为国内首家发行新三板产品的基金公司,宝盈基金在2014年5月通过子公司设立了宝盈中证新三板1期资管产品,募集资产总额5000万元。据近期公布的季报显示,该产品在不到一年内即取得浮盈51.69%的亮眼业绩。九泰基金2只新三板专户产品的募资将达3亿元;南方基金2只新三板专户产品募资规模将接近1.22亿元,而国寿安保首期新三板专户的产品募资超过1亿元,其第二期预约已满。

值得注意的是,除了子公司,真正的公募产品也将给这个火爆的市场添柴加薪。证监会新闻发言人张晓军4月3日表示,证监会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,该指引仍在制定过程中。与此同时,新三板指数的推出为公募产品真正入市,还有为公募产品发行指数基金,比如ETF基金铺平了道路。南方基金总裁助理李海鹏表示,南方基金正在积极研究新三板指数基金。此外,据博时基金内部人士透露,公司的新三板指数基金也正待批。

## 私募:热情最高猛发新产品

据格上理财研究中心统计,自2014年下半年起,私募、公募、券商等多家机构纷纷发行新三板产品,其中私募机构发起的新三板基金最多,目前私募机构参与发行的新三板产品共计60只,其中,在基金业协会备案的产品有53只,涉及景林、理成、鼎锋、朱雀等二级市场知名投资机构。其中,今年3月份新三板基金备案数量最多,有29只。在目前可获取的业绩数据中,呈瑞投资发行的新三板投资基金收益最高,7个月累计收益177.20%。

去年至今,新三板挂牌公

司俨然已由“丑小鸭”变身

“白天鹅”,一年前,新三板挂

牌公司做定增路演常常陷入

门可罗雀的窘境,无奈之下主

办方常常不得不找人头凑数,

以勉强撑场面;时过境迁,一

年后,包括公募、私募、券商资

管、PE/VC、上市公司及大户

等六路资金的极力追逐,尽管

“月亮还是那个月亮”,但此

时新三板挂牌公司已“奇货

可居”。

不少私募对新三板前景乐观,深圳菁英投资董事长陈宏超指出,新三板是目前我国证券市场当中最贴近市场化的板块,很多未来发展前景非常广阔的企业,都会陆陆续续选择新三板上市。

从新三板的投资看,不仅需要一级市场投资经验,也需要二级市场的投资经验。从一些私募机构的业务看,早已在过去数年将业务覆盖到一级市场、一级半市场。比如景林投资在海外对冲基金、A股阳光私募基金、PE基金均有布局,其PE基金已有5个项目通过IPO上市,目前该机构已发行了一只新三板基金。而投资新三板规模最大的当属鼎峰资产,据格上理财统计,知名私募机构中,鼎峰资产是目前管理的新三板基金规模最大、发行新三板基金数量最多的机构,其分别通过深圳鼎锋明道资产、上海鼎锋明德资产、宁波鼎峰有限合伙企业等发行了10只以上的新三板基金,总规模已超过20亿元,主要投向新材料、品牌消费、高端制造、环保、TMT、医疗健康等6大行业。

## 券商资管:图谋全产业链业务

事实上,券商是新三板的先行者。早在2014年年中,已有不少券商直投子公司设立新三板投资基金。大型券商中的申银万国证券、中信、国泰君安、广发等先后设立专门的新三板基金,平安证券、华龙证券等中小券商也设立专门的新三板基金,发力新三板股权投资。

今年上半年,公私私募基金投资新三板蔚然成风,但券商资管聚焦新三板投资的并不多。据不完全统计,目前仅广发证券、华融证券、中信建投、德邦证券发行了针对新三板的集合理财

计划,分别成立了广发资管新三板全面成长、华融金三板掘金1号、中信建投鑫享新三板和德邦三板启航1号等四个集合理财计划。

不过,从可获得的公开数据看来,券商资管似乎并未在新三板上尝到太多甜头,但至少也已经开始赚钱。同花顺数据显示,广发资管新三板全面成长3月27日累计净值为1.0992,华融金三板掘金1号3月27日累计净值为1.0024,中信建投鑫享新三板4月9日累计净值为1.0002,德邦三板启航1号成绩最好,4月3日累计净值达到1.7629。

华融证券表示,虽然目前券商推荐企业挂牌新三板的收益并不高,但通过深耕新三板全产业链,新三板市场有望成为券商重要的盈利增长点。券商集合资管计划投资新三板有其独特优势,能够发挥券商各业务条线的合力,同时也丰富了新三板市场投资者结构。此外,券商资管业务参与新三板,将进一步激发券商对新三板推荐挂牌、做市、定增、发债等一系列业务热情,在中小企业投资融资服务方面,新三板的功能将得到更充分的发挥。

## PE/VC:舞剑意在项目退出

PE/VC作为以股权投资为主业的机构,显然并不会放过新三板涌现的巨大投资机遇。深圳同创伟业合伙人张文军指出:“2015年新三板面临很好的投资机会,新三板有一部分的股票通过券商的做市交易已经产生比较大的交易量了,每天也有将近10亿的交易量,这个数字会不断的增加。新三板和中小板、创业板的交易制度接近了,投资者的门槛也会大幅度降低,这块我们觉得很可能是很好的投资机会。”

据清科集团私募通统计,由2013年至今私募通显示共有29只基金投资于新三板,仅2015年3月有5只投资于新三板的基金成立,新募集3只基金,计划募资共10.50亿人民币,专门投资于新三板基金,越来越受到投资者青睐。

不过相对于其他机构,PE/VC更看重的是新三板作为一个退出渠道。如业内知名的九鼎投资,不仅铆足劲推动所投项目公司挂牌新三板,目前已有31家企业已经挂牌新三板,融资1.01亿美元,而九鼎自身也已于去年成功挂牌新三板。据清科研究中心的统计,除九鼎投资外,启迪创投亦有25家所投项目挂牌新三板,达晨创投则有21家。

值得注意的是,部分PE/VC更是将“PE+上市公司”模式带入新三板,实现项目退出。如硅谷天堂3月即以与亿童文教签订相关财务顾问协议,为公司提供收购与兼并等资本领域的顾问服务,同时双方以文化艺术相关行业设立并购基金。

## 上市公司:新三板是“选秀场”

与其他机构不同的是,新三板对于上市公

司而言更像是“选秀场”,其参与新三板的手法,用“鲸吞”形容更合适。上市公司收购新三板公司,其目的并不像其他机构是为了投资收益,而是为了壮大市值,扩大规模。

比如A股公司大智慧收购新三板挂牌公司湘财证券,即采取100%收购股权方式,尽管从收购金额上看,大智慧付出了近90亿元的巨款,但实际上,从完成交易的模式看,仅有不到3亿元是现金,其余均以新增发行股份方式收购。对于收购方大智慧的大股东,显然是一笔异常划算的买卖。复牌之后的大智慧,其市值一路飙升,从不到150亿元到近600亿元,增长近四倍。

据不完全统计,从去年至今,已有超过10家上市公司并购新三板挂牌公司,包括易事达新冠亿碳、金豪制药、瑞翼信息、屹通信息等多家新三板挂牌公司均被上市公司并购。清科研究中心报告指出,相较于其它中小微企业,新三板挂牌公司由于具有更规范和透明的特点,各方面的规范性无疑提升了其作为并购标的的竞争力。

不过,今年以来,由于引入做市制度,新三板做市股市盈率普遍飙升,上市公司的选秀难度将加大。“上市公司收购新三板公司,其看点就在于主板可以享受更高的溢价,但是现在主板和新三板的差距在缩小,溢价空间在压缩,未来上市公司通过并购的方式参与新三板难度会越来越大。”深圳某券商新三板投行人士指出。

## 大户:有钱任性野蛮拉涨

随着各路资本的大量涌入,目前不少新三板挂牌公司的股价涨幅超过二至三倍,年初至今股价成功翻倍的个股已有389只。巨大的赚钱效应正吸引一些个人投资者踌躇入场,不过,新三板的开户条件并不简单,其中重要的一点是,要求投资者本人名下前一交易日日终证券类资产市值应在500万元人民币以上。对于成交量与A股有着天壤之别的新三板而言,这些有钱任性的大户完全可以轻松玩转,随意拉涨。

以近日闻名新三板的中山帮为例,全国股转公司交易监察系统显示,2015年3月23日至27日,共有40笔交易以超高价格成交,涉及协议转让股票资产包括华恒生物、中科软、冰洋科技等8只股票。其中,昌信农贷成交24笔,成交价格118元至520元不等;联宇技术成交4笔,成交价格均为120元;新网程2笔,成交价格分别为150元和198元;富机达能、同辉佳视、冰洋科技各成交1笔,成交价格分别为120元、120元、288.88元。上述股票交易中,成交价格最高的是华恒生物,共成交6笔,成交价格110元至1058元不等。参与华恒生物股票交易的账户在交易报价中甚至出现了99999.99元/股的买卖报单。其背后操纵者之一正是中山市一位大户。据了解,该投资者系因与挂牌公司产生纠纷而故意拉高股价,以此来引起市场注意。