

从扩容前的300余家猛增至近1600家

新三板挂牌企业数量直逼A股

新三板扩容已近一年,截至2015年1月7日,新三板挂牌企业从扩容前的300余家猛增至近1600家。预计今年1月份,新三板挂牌企业总数将突破2200家,企业数量直逼A股市场。尽管新三板多数企业规模还较小,但市场内不乏行业巨头,成长性强的创新科技型企业更是占据主体。



CFP供图

A 上市后备军转投新三板

营业收入高达35.06亿元,净利润为3252.12万元,这是南菱汽车2013年度的成绩单,其已经满足上市的基本条件。根据其于机构投资者签订的协议,南菱汽车原计划在2014年底前完成挂牌上市。但在IPO暂停及排队企业过多的情况下,公司于2014年7月转投新三板挂牌。像南菱汽车这样的企业并不在少数。华北一家挂牌企业负责人对记者表示,公司本计划通过登陆创业板募资以助力企业发展,但在目前排队企业过多的情况下,等不起了。

根据证监会2014年5月份发布的创业板上市条件,记者以其中“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一千万元”,“最近一期末净资产不少于一千万元”等主要财务指标进行筛选,目前股转系统内已经多达681家挂牌企业初步符合创业板上市要求,新三板正在成为绩优企业上市外的另一个选择。

不过,新三板市场并非“嫌贫爱富”,其不设财务门槛的做法让更多的成长型中小微企业也能在资本市场起舞。根据股转系统统计,挂牌公司已涵盖证监会行业分类的79个大类行业。挂牌公司创新型、创业型、科技型特征明显。其中,中小微企业占比95%,高新技术企业占比78%,民营企业占比95%。

“经过两年多的实践,新三板不设财务门槛这一步走对了。”全国中小企业股份转让系统董事长杨晓嘉在“2014金融街论坛”上表示。

“无论是协议交易还是做市、竞价交易,股东少了交易活跃度肯定上不去,比如很多公司都是夫妻店,股东都没有减持意愿,那就不可能有交易量。”长江证券场外人士表示。对此,市场呼吁尽快推出竞价交易并降低投资者门槛。

B 活跃度还不够 交易期待质变

截至1月7日,已有124家企业参与做市中,做市企业数目增势明显,部分公司逐步受到多家做市商的追捧。交易活跃度更是如虎添翼。但在业内人士看来,其活跃度还不够。

同时,挂牌企业之间的分歧也越来越大,给股转系统的管理带来难度。单从营收规模上来说,2013年挂牌企业营业收入跨度在75.64亿元到6.80万元;净利润跨度在2.62亿元到亏损1.42亿元。在股东数目上,仅有6家企业超过200人,多达824家企业的股东数不超过10人(含10人),占总挂牌数的54.53%。

按照股转系统的构想,要系统解决上述问题,应当把新三板市场进行分层管理。全国股转系统副总经理隋强近日介绍,预计今年年中前后竞价交易系统上线,市场分层方案今年第三季度征求意见。记者了解到,最高层级挑选最优质企业参与竞价交易;第二层级为做市交易;第三层级为协议转让,同时配合在各层级间适当降低投资者门槛,不过这需要配合《证券法》的修改。挑选竞价交易企业时,主要考虑的就是股权分散度和做市商数目。

据21世纪网

行业动态

创势翔卫冕私募排名冠军

多家私募“兄弟”产品抱团前进

2014年下半年的大蓝筹行情使得当年股票策略私募排名扑朔迷离,12月的暴涨使得众多私募斩获高收益,排名到最后一天才能尘埃落定。

2013年的私募冠军创势翔投资12月上演了精彩的逆袭剧情,凭借着12月不断轮动操作热点板块,“粤财信托-创势翔1号”单月获得57.42%高收益,2014年年度收益高达300.80%,成为第一个成功卫冕的私募冠军,这一收益也创下了历年来股票策略私募年度收益新纪录,目前该产品净值已经高达7.3458。

福建滚雪球投资是2014年最大的黑马,林军、林波、林涛共同管理的“重庆信托-福建滚雪球”凭借着最后几个月的大幅飙升,以273.80%收益超越泽熙投资,摘下榜眼宝座。其中,滚雪球投资12月大涨86.79%,近三个月取得201.65%超高收益,近6个月收益更是高达298.47%。

泽熙投资虽然再度错失冠军

宝座,但仍然是2014年的最大赢家,旗下产品均取得高收益。其中,泽熙3期、泽熙1号2014年分别取得209.08%、137.44%,分别位列第三名和第六名。

与泽熙一样,今年一家私募旗下兄弟产品“抱团”杀进前十的还有两家。陶懿和王晶管理的“西藏信托-蕴泽1号”和“西藏信托-蕴泽2号”表现出色,分别取得153.29%和133.64%高收益,分别第四和第七名。另外,“金狮”系列产品表现不俗,“中江信托-金狮95号”和“中江信托-金狮89号”分别取得148.40%和120.77%,分别排第五、第十名。

整体来看,2014年私募基金高收益产品层出不穷。在业绩满一年的股票策略私募中,包括收益超2倍的前三名在内,共有18只产品收益翻倍。其中来自南京的私募产品“长安信托-懿和二期”2014年收益翻倍,但未能挤进高手如林的前十。

现代快报记者 刘芳

2014年股票策略对冲基金年度收益前十名

序号	产品名称	基金经理	累计净值	2014年收益
1	粤财信托-创势翔1号	黄平	7.3458	300.80%
2	重庆信托-福建滚雪球	林军、林波、林涛	2.9351	273.80%
3	山东信托-泽熙3期	徐翔	8.5509	209.08%
4	西藏信托-蕴泽1号		2.3812	153.29%
5	中江信托-金狮95号		2.3643	148.40%
6	华润信托-泽熙1号	徐翔	7.9035	137.44%
7	西藏信托-蕴泽2号	陶懿、王晶	2.238	133.64%
8	华宝信托-长余1号	陈磊	2.3267	125.47%
9	兴业信托-清水源1号	张小川	3.6335	123.92%
10	中江信托-金狮89号		2.1419	120.77%

不含结构化,成立满一年业绩产品
来源:私募排排网数据中心(截至2014年12月底)

市场焦点

香港财经界聚焦“深港通”

业内称纳入中小板、创业板股票值得思考

继“沪港通”启动之后,“深港通”也被提上议事日程。香港财经界人士表示,“深港通”将成为中国资本市场对外开放的又一重要里程碑,将与“沪港通”产生协同效应,以不同层次的资本市场及公司产品种扩大两地股市。

目前,“沪股通”的股票范围为上证180指数、上证380指数的成份股,以及沪港两地均同步上市的A+H股公司股票。香港京华山一研究部主管彭伟新表示,如果“深港通”的股票范围也参照“沪港通”的模式,以深圳主板市

场成份股为主,则很难为市场带来震撼效果。实际上,如果只开放指数成份股,目前香港市场上就有可替代的产品,比如A50的交易所买卖基金就已经提供了投资相关股票的机会。彭伟新表示,境外投资者更希望买到现阶段无法触及的股票。香港资深金融专家及投资银行家温天纳说,“如何纳入中小板、创业板相关的股份作为标的,值得思考。”彭伟新也认为,如果能将创业板和中小板的股票纳入“深港通”,会为市场带来惊喜。
据新华社

瞭望台

信贷资产证券化将获较快增长

城商行、农商行有望成为主力

来自中诚信的统计显示,2014年仅9月至12月即发行37单产品,发行金额达到1463亿。

根据中诚信发布的《2015中国信贷资产证券化展望》报告,在利率下行和备案制等一系列利好政策推动下,2014年银行间资产证券化产品的发行量呈现爆发式增长,全年银行间共发行65单产品,发行金额2770亿元。

中诚信预计,2015年银行间资产证券化产品发行量将保持较快增长的态势,正由导向型向内

生需求型转变,交易所市场的证券化业务可能呈现爆发式增长,但单月发行量比2014年的11-12月将有所回落。从发行金额上看,中诚信预计2015年政策性银行、国有大行、股份制银行仍将占据半壁江山;从发行只数上看,城商行、农商行有望成为主力。2015年还可以期待的是,保险市场的项目资产支持计划蓄势待发,基础资产类型将更加丰富,如抵质押贷款、银团贷款、最高额保证贷款等。
现代快报记者 周鹏峰

业绩惨淡却连续涨停

“不败”神话考验2015新股发行

统计数据显示,2014年上市的120多只新股仅有四只股票首日涨幅没有超过43%。与新股上市之后普遍连续涨停形成对比的是其惨淡的经营业绩。

IPO稳步迈向注册制

2014年1月8日,我武生物和新宝股份开始网上申购,标志着暂停一年半的IPO再度重启。

2014年,IPO在长时间暂停后重启,一年间共有120多家登陆A股市场,与此同时注册制改革也在不断推进。但由于炒新等顽疾困扰,此次重启后的新股发行也充满了波折。

随着《关于进一步推进新股发行体制改革的意见》发布,重申“以信息披露为中心”,构建事中事后问责体系,加强违规处罚力度,重视“发挥市场的决定性作用”,更是令市场人士认为A股“后核准时代”即将向注册制过渡。

投中研究院近日发布的报告统计,截至去年12月31日,A股市场共125家企业上市,募集资金786.56亿元,平均每家募集资金6.29亿元。

“新三高”问题困扰

综观IPO开闸一年来的市场表现,高发行价、高发行市盈率和高超募资金这“旧三高”问题逐渐逝去,但“新股不败”的神话继续上演,高股价、高涨幅、高换手率“新三高”问题依然困扰IPO改革。2014年IPO平均发行市盈率为23.7倍,人为压低的发行市盈率使得绝大多数新股上市当天多数触及涨停。与新股上市之后普遍连续涨停形成对比的是其惨淡的经营业绩。以去年首季48只新股为例,近8成新股半年报业绩下滑或负增长。

“随着注册制改革的推进,市场上针对性的配置资金摊薄到单家企业势必减少,或将解决目前新股发行供求关系严重失衡以及‘一签难求’、炒新浪潮严重等问题。”广证恒生策略分析师张广文表示。

2015新股发行何去何从?

市场机构的预测,2015年将是向注册制过渡的关键一年,既要向IPO存在的问题进行调整,又要为进一步深化改革而加快法规和制度建设的步伐。随着注册制改革、创业板扩容等推进,2015年A股发行节奏将大为提升。伴随着注册制改革的推进,投资者投资理念也将发生转变,“炒新、炒小、炒差”的操作风格将得到转变,价值投资将逐步回归市场。

事实上,去年以创业板为代表的中小盘股明显跑输大盘。创业板指在最近创出1674点新高后暴跌近5%,而大盘蓝筹股却继续走高。“目前可以初步判断市场风格转换已经确立,今年随着注册制改革的逐步推进,创业板高估值泡沫将进一步遭到挤压。”首创证券研发部经理王剑辉说。

据新华社