

“任性”创业板

年内累计涨逾85% 平均市盈率接近百倍

指数突破2700点创下历史新高,年内累计上涨逾八成半,平均市盈率接近百倍。今年以来,有着“中国版纳斯达克”之称的创业板惊艳全球。在经济转型的背景下,“任性”创业板引发关注:创业板究竟是一场持久的资本盛宴,还是昙花一现的狂欢?



市场:“任性”创业板领跑全球

截至4月24日,沪深股指年内累计涨幅双双超过三成,成为全球范围内表现最好的证券市场之一。但如此靓丽的数字,依然难望创业板项背。24日,创业板指数盘中创下2747.62点的历史新高后,以2734.75点报收,年内累计涨幅高达85.81%。同期,创业板平均市盈率达到97.32倍,为深市主板的近三倍,也较中小板高出近一半。

同期,标普香港创业板指数年内累计涨幅为35.48%,纳斯达克综合指数则不足8%。

指数和市盈率或许还不足以表现创

业板的“任性”。截至24日,创业板个股中百元股多达20只,其中5只个股股价在200元以上。有统计显示,截至4月22日,创业板指数100只成分股中,已有30只实现年内股价翻番。按照24日收盘价计算,动态市盈率超千倍的创业板个股为20只。其中,启源装备动态市盈率高达惊人的18.8万多倍。

诱人的收益水平让嗅觉敏锐的投资资金为之心动。作为机构投资者代表的基金一季度整体加仓创业板,700只配置创业板的偏股型基金中,112只持有创业板市值超过两成仓位。

业界:契合转型方向上涨有理由

在业界看来,与周期股占据相当比重的沪深主板相比,汇聚大量战略新兴产业上市公司的创业板契合中国产业结构调整以及市场资源配置的方向,其快速上涨背后有着必然性和合理性。

市场对于创业板投资机会的认可,与其良好的成长性密切相关。截至4月中旬,创业板上市公司已全部披露了2014年年报或业绩快报,仅有11家出现亏损。而在近七成净利润同比增长的公司中,有310家实现业绩翻倍。

值得注意的是,伴随“互联网+”写入政府工作报告,作为创业板主力的互

联网概念股爆发出前所未有的想象空间。博时互联网主题基金拟任基金经理张雪川表示,互联网真正代表着中国经济的成长方向,而经济发展的产业结构趋势决定了未来中国互联网企业的市值增幅空间。

深圳证券交易所网站的数据显示,截至目前创业板信息技术类个股的行业市盈率达180倍,在其19个行业分类中位居第二。而众多公司中,东方财富因抓住“互联网+金融服务”的历史性机遇,2014年净利润增幅高达逾32倍,成为当年A股业绩增速最快的公司。

争议:亟须实现估值“纠偏”

伴随创业板估值攀上近百倍高位,关于“泡沫”的质疑也不可避免地随之而来。有观点认为,在一路高歌中,创业板指数估值已经达到“让人不寒而栗”的地步。

对此,部分市场人士持不同意见。长江商学院金融学教授欧阳辉等学界专家表示,由于创业板与纳斯达克的上市公司市值规模存在差异,简单比较两个市场估值而得出前者存在泡沫的结论并不科学。即使与A股的历史水平相比较,创业板的市盈率也远未达到后者的历史之最。

市盈率逼近百倍的创业板究竟是否面临泡沫破灭的危机,短期内或难有定论。但对于部分创业板个股业绩增长滞后于股价攀升速度的担忧,却也并非空穴来风。从这个角度而言,当下创业板需要估值“纠偏”。除了引入做空机制平抑估值外,完善市场化的优胜劣汰机制也是当务之急。

值得注意的是,创业板退市制度将于5月1日起正式实施。深交所总经理宋丽萍将其视为“重要的基础制度的保障”,并认为创业板一定要坚持优胜劣汰,才能“走得稳,走得远”。据新华社



漫画 俞晓翔

火爆新三板

是“金矿”还是“纸上财富”?

今年以来,在A股主板和创业板连创新高的背景下,新三板也按捺不住躁动,做市指数已经翻番。面对较A股有过之而无不及的新三板疯狂行情,企业和投资者都蜂拥而入,这场看似繁华的盛宴究竟是座“金矿”还是仅为“纸上财富”?

新三板热到“烫手”,日成交额迭创新高

今年3月以来,新三板交投十分火爆,日成交额迭创新高。数据显示,2015年新三板市场日均成交额8.22亿元,为2014年日均成交额近16倍。三板成指今年以来的涨幅达78%,三板做市指数今年以来的涨幅更是高达107%,火爆程度可见一斑。

与此同时,新三板挂牌企业数量增长迅猛,仅2015年一季度的挂牌量就已超过2012年和2013年之和,甚至出现排队和买壳的现象。

截至目前,新三板挂牌企业家数已突破2300家,总市值达到11634.91亿元。在申银万国证券研究所的陈晓升看来,按照过去每个月200

家的速度挂牌,新三板到今年年底可能就上4000家了。

全国中小企业股份转让公司业务部高级经理股浩表示,整个市场这三个月发生了翻天覆地的变化,不仅新三板融资的规模不断增长,投资额也有可能超过1000亿元。而且企业并购也不断创造新的纪录,涉及金额已达到160亿元。

一位新三板推荐机构人士向记者透露,企业也“拼了”要上新三板,有些拿不出挂牌费用又没政府补贴的企业,还找券商垫资。而在一年前,企业对挂牌新三板还是半推半就,现在新三板已有点燥热迹象。

机构:“吃着碗里、看着锅里,还拿着手里的”

“吃着碗里、看着锅里”外加“拿着手里”,正是目前金融机构投资三板市场的现状。

股权投资基金中,启迪、达晨、深圳创新投、东方富海等私募机构都早已在新三板中布局,手中的挂牌企业不少于百家。在A股沉浸多年的公募基金也快速开辟三板市场,发行专户产品。除了此前已经加入的上投摩根、海富通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产品。

而对于散户来说,500万元的开户门槛虽然高不可攀,依然有人想方设法绕道而行。垫资开户、找人代持这类

违规现象屡见不鲜。

既投资A股二级市场又拥有股权投资的私募机构凯石投资的投资经理黄晓荣告诉记者,今年公司准备发行一款新三板产品,并不仅仅是为了赚钱,更多是想提前布局好产品线。

清科研究中心分析师陈斐表示,无论对机构还是普通投资者来说,新三板转板创业板的潜在收益都是他们选择新三板企业的理由之一。“另一方面,新三板今年可能推出市场分层机制、竞价交易,以及可能下调500万元的投资门槛,也是投资者认为的潜力所在。”一位投资者表示。

风险和收益巨幅放大,“馅饼”背后是“陷阱”?

由于较低的挂牌“门槛”和没有涨跌幅板的限制,新三板的风险和收益都被巨幅放大。几个股分分钟翻几十倍,也有不少股分分钟打对折。

中科招商4月22日股价出现的蹦极现象,虽然可能只是协议转让的个别事件,但也让投资者吓出一身冷汗。由于挂牌企业鱼龙混杂,良莠不齐,且存在市场操纵的行为,投资者很容易被迷惑,看似“馅饼”的背后可能暗藏巨大的“陷阱”。

申万宏源新三板的分析师李筱璇建议,不要拿A股二级市场的思维去炒新三板,而要引入PE/VC思维和投

行思维。如果在投资选择中任何一环发生错误,付出的代价不是几个跌停板能出来的。

此外,新三板的流动性问题也依然严重,市场燥热只能创造出更多的“纸上财富”。北京一家私募基金战略投资部部长透露:“新三板退出渠道有限,流动性较差,尤其是机构购买定增的股份资金量大,多面临‘卖不掉’的困扰。事实上,目前为止多数机构投资新三板只是浮盈。”

对此,不少专家建议还需严控门槛,建立投资者适当性制度。

据新华社