



新三板 太刺激

挂牌数和市值连创新高 股价半日可暴涨1100倍

本报记者 王钊

四月挂牌数量 顶过去七年之和

2006年诞生的新三板,自2012和2013年扩容之后得到跨越式的发展。新三板也将承担起“上市预备板”的功能,逐渐变身大众创业时代的资本前线。

回顾新三板的发展历程,从2006年至2013年的八年中,发展很缓慢。其中,2006年至2011年,每年新挂牌企业数量只有20家左右,截止到2011年底,挂牌企业总共只有95家。2012年首次扩容以来,挂牌企业数量显著增加,2012年新挂牌105家,2013年新挂牌156家,截至2013年底,新三板一共有356家企业挂牌,总市值415.63亿元。

而今年以来,新三板新增挂牌企业数量逾800家,总量达到2400多家,总市值突破万亿元。4月份新增挂牌企业达到193家,基本等于2006年到2012年7年挂牌之和。据中国证监会官网数据显示,截止到2015年4月30日,山东境内新三板挂牌公司为129家。有投资人形容新三板就是中国的纳斯达克,希望将来会在新三板里面产生中国的谷歌、苹果、facebook等世界级的企业。

国家重视 新三板大发展

新三板大发展,并日渐受到重视。首先是国家2013年12月以国务院文件的形式,将新三板定位为第三个全国性的证券交易市场,为新三板发展确立了制度基础,也更好地促进小微企业融资。

其次,新三板的挂牌、交易和监管等制度进一步完善,帮助中小企业获取金融服务的功能作用的逐步凸显,特别是“做市商”制度的推出,激发了市场活力。

第三,新三板的大发展也与各证券公司的高度重视和大力投入有密切关系。以山东本土券商齐鲁证券为例,公司三年前就成立专门的场外市场部,专门开展新三板挂牌和定增业务。做市商制度推出后,又投入做市资金20亿开展做市业务,目前成为了新三板最大的做市商。比主板灵活,更受企业青睐。

除了具有主板市场上的促进融资、树立企业品牌形象等优势之外,新三板区别于主板上市的苛刻条件,挂牌企业门槛较低。上市企业满足合法存续二年、有持续经营能力、股份

发行和转让行为合法合规等条件即可。所以一些在A股上市折戟的企业转而寻求在新三板上市,比如本土的齐鲁银行。

新三板上市成本低廉,有政府补贴的情况下企业基本无需花费。以上优势有利于小微企业,可以在新三板挂牌交易,这是主板市场做不到的。

从融资的角度说,相比于主板,新三板有定价更灵活,程序便捷等优势,让企业能够快速、便捷获取资金。

做市制为 交易“添翼”

在新三板市场上市的公司一般规模比较小,风险也比较高,投资者和证券公司参与的积极性会受到较大影响。特别是在市场低迷的情况下,广大投资者更容易失去信心。

之前新三板主要是协议转让的方式进行交易,2014年8月,做市转让交易正式上线,新三板交易开始引入做市商。

企业在挂牌时采取做市转让方式,有助于提高审核效率,减少重复流程。与普通挂牌进程相比,审批时间并未延长。此模式下,挂牌公司挂牌同时即可实现融资,并实现股价的市场定位,有助于加快提升股权流动性并融入资本市场的进程。

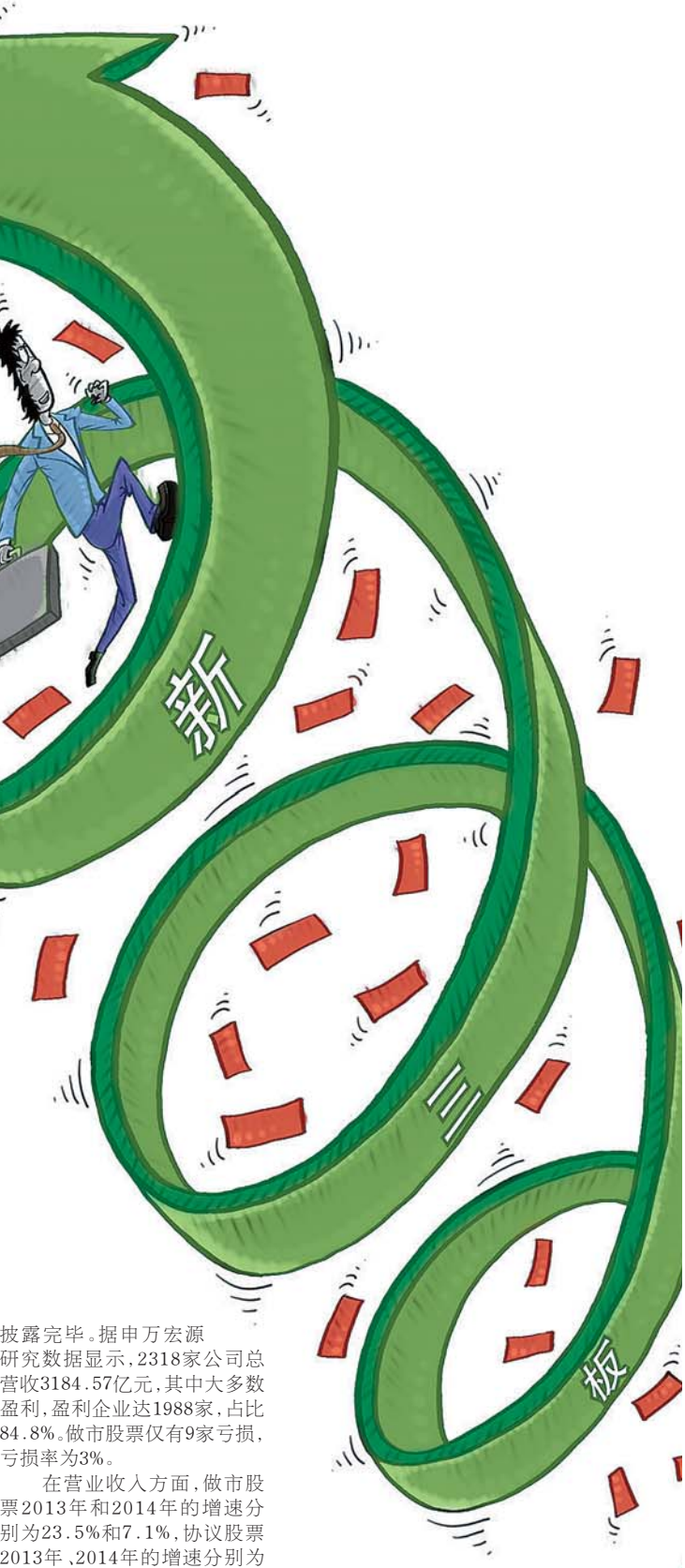
有了做市商,他们承担做市所需的资金,就可以随时应付任何买卖,活跃市场。买卖双方不必等到对方出现,只要由做市商出面,承担另一方的责任,交易就可以进行。因此,做市商保证了市场进行不间断的交易活动。

做市商有责任在股价暴涨暴跌时参与做市,从而有利于遏制过度的投机,起到市场“稳定器”的作用。此外,做市商之间的竞争也很大程度上保证了市场的稳定,从而抑制价格操纵。

虽然目前新三板做市转让数量只有308家。但据券商统计数据显示,做市转让交易量是协议转让交易量的9倍,充分说明了提升交易活跃度的效果是非常理想的。虽然新三板单日成交额与主板市场不在一个量级,但前段时间新三板的火爆赚钱效应也吸引了更多的投资者投资新三板股票。相信以后做市企业的增加,新三板的交易也会不断升温。

靓丽年报 助推稳增长

截至今年4月30日,新三板大规模挂牌后第一次年报全部



披露完毕。据申万宏源研究数据显示,2318家公司总营收3184.57亿元,其中大多数盈利,盈利企业达1988家,占比84.8%。做市股票仅有9家亏损,亏损率为3%。

在营业收入方面,做市股票2013年和2014年的增速分别为23.5%和7.1%,协议股票2013年、2014年的增速分别为20.0%和14.2%,2014年协议股票的营收增速略高于做市股票。净利润方面,做市股票2013年、2014年的增速分别为40.9%和26.6%,2014年做市股票的净利润增速略高于协议股票。

另一方面,监管层也支持券商挂牌新三板,利用新三板市场补充资本。有证券分析师认为,此举极大地降低了券商在新三板挂牌的门槛,有助于增加新三板对券商的吸引力。同时,通过在新三板挂牌,券商自身也可以获得更多增强自身实力及知名度的机会。目前已经有湘财证券和联讯证券挂牌新三板,湘财证券2014年实现净利润达7.89亿元,同比增长了505.65%;联讯证券2014年实现营收5.6亿元,净利润为8102万元,同比分别大增75%、900%。

按照市场的估计,新三板将有非常利好的改革方向,包括以下方面:推出竞价交易机制;推出转板机制;推出分层制度;降低投资者门槛;推出优先股政策;推出中小企业私募债计划;PE/VC成为做市商的相关细则出台;增加股权质押贷款的定制行和便利性;以及利于市场发展的其他规则。

随着新三板改革的不断深入,新三板对投资者的吸引力也会不断加大,会有越来越多资金开始涌入新三板,从而使企业能够更好地获得融资,促进企业的发展。

链接

齐鲁证券新三板 做市企业数量居首

随着新三板的逐渐火爆,新三板已经成为券商竞争的新战场,这其中既有大型券商的领先份额,也有中小券商的一席之地。作为山东本土券商,齐鲁证券的表现可谓惊艳。

据Wind资讯数据统计发现,截至今年5月5日,新三板挂牌企业数量有2414家。其中,申万宏源持有项目最多,为223家;其次是齐鲁证券,为137单;国信证券持有105单项目位居第三。从券商做市转让股票个数来看,齐鲁证券位居第一,达到74只。

据齐鲁证券2014年年报显示,去年齐鲁证券完成新三板推荐挂牌企业80家,累计挂牌99家,行业排名第2位;实现新三板挂牌收入9942万元,同比增长286.55%。

据悉,齐鲁证券推荐企业雷帕得于2015年1月12日挂牌,同时完成定向发行,并采用做市转让方式。以雷帕得项目的成功运作为基础,齐鲁证券将进一步加强推荐挂牌、资本市场、做市交易等业务部门的协作,为更多的拟挂牌企业提供挂牌同时定向发行并采用做市转让的综合性金融服务。

本报记者 王钊