

新三板做市首日成交 3892 万元

8 家企业涨幅超 50%

■ 白金坤 金戈

8月25日,新三板做市转让方式正式实施,43家挂牌企业采取做市交易,东亚装饰成为唯一一家零成交的挂牌企业。

交易无涨跌停限制

做市商交易指的是由具备一定实力和信誉的法人充当做市商,不断地向公众投资者提供买卖价格,并按其提供的价格接受投资者的买卖要求,以其自有资金和证券与投资者进行交易,从而为市场提供即时性和流动性,并通过买卖价差实现一定利润。通常认为比协议转让更高效。

此前新三板一直实行协议转让制度,交投异常清淡。根据巨潮网的统计数据,今年以来截至8月19日,新三板公司挂牌已达到1038家,总股本合计429.42亿股;但是成交笔数只有930笔,合计成交5.04亿股,金额38.19亿元,换手率只有不到1.2%。

今年6月5日,《全国中小企业股份转让系统做市商做市业务管理规定(试行)》出台,规定挂牌公司股票可以采取做市转让方式、协议转让方式、竞价转让方式之一进行转让。后经过2个多月的准备,8月25日正式实施做市转让方式。

与普通市场交易不同的是,做市商交易是依靠主承办券商,而非交易对手来完成交易。买卖双方不需等待交易对手出现,只要有做市商出面承担交易对手方即可达成交易。此外,做市商交易没有涨跌停限制,为券商交易提供了极大的空间。

机构普遍认为,做市商制度的推出将打破目前的困境,增强新三板的流动性,也将考验券商的估值能力、资金实力以及投研水平,打破目前券商的竞争格局,利于中国多层次资本市场的建立。

做市首日 8 家企业涨幅超 50%

从周一的交易情况来看,做市的挂牌企业成交表现活跃,42家企业实现成交总额3892万元,总成交量479万股,分别占全部挂牌股票的48%和34%,而东亚装饰成为唯一一家没有成交量的挂牌企业。

全国中小企业股份转让系统网站数据显示,当日采取做市转让的挂牌企业中,中海阳的成交金额最高,高达735.27万元。截止收盘,43家企业中涨幅大于50%的有8家,其中行悦信息涨128.03%,新眼光涨125.17%。此外,股价下跌的公司共计7家,跌幅最大的是万通新材,收盘价较前一交易日下跌27%。

值得注意的是,由于无价格涨跌幅限制,一些公司股票振幅较大,新眼光和彩讯科技振幅分别高达351.67%、341.27%。

华泰证券预计,新三板在2016年中将突破3000家,后面有望突破万家。做市商制度的推出也将带动新三板主题的投资热度,券商、园区、创投企业及新三板上资质较好的公司将会从中受益。

据全国中小企业股份转让系统提供的数据显示,目前已有66家主办券商获得做市业务备案。做市业务实施当日,共有42家做市商为43家企业做市。根据做市规则,参与做市交易的挂牌企业,应当有两家以上做市商为其提供做市报价服务。首批参与做市的42家做市商平均做市股票数量为2.6只。

港交所完成沪港通连接测试

港交所8月28日发布公告称,上周末,港交所已经完成为期两天的有关沪港通连接测试,可与预定于8月30日至31日及9月13日举行的市场演习。

港交所表示,这次连接测试主要是让参与者检视其系统是否已准备就绪。测试范围包括香港及上海两地市场间的北向及南向交易,以及相关的结算及交收程序。这次连接测试共有96名交易所参与者及7名非交易所参与者连接测试。

据悉,两地联网市场演习是香港、上海两地券商及交易所,一起联网来模拟沪港通实况。上周末的两地首次联网演习将包括模拟正常交易、交收及结算。各经纪行需要模拟“落盘”,再由港交所传送买卖指令到上海证券交易所。而第二次市场演习将于9月13日举行,主要测试系统故障的应变措施。

据《香港经济日报》报道,市场演习的成败将影响沪港通的启动时间。若市场演习顺畅,经两地证监会检视过关后,还需上报国务院才能决定何时启动沪港通。

新三板企业盈利估值双升

调查显示,多数挂牌公司、拟挂牌公司非常希望自身股票能够采取做市转让方式,许多主办券商已与多家挂牌公司就获取做市股票达成一致。有业内人士建议,盘子大、股权分散的挂牌企业可选择集合竞价;盘子小、股东不希望稀释股权,可以选择做市;如果想对接上下游的客户,可以选择协议交易。

新三板英雄会创始人、中国新三板服务商会发起人李浩先生认为,做市商主要功能有三:一是价值发现,做市商通过专业估值促使股票价格更趋近于其实际价值;二是增强流动性,做市商以自有资金与股票进行交易,为市场提供流动性;三是稳定市场,做市商通过股票双向报价和交易平抑价格波动,增强市场稳定性。

企业争上新三板更直接的冲动来自于新三板逐渐打开的融资功能。进入2014年以来,共有54家挂牌公司完成56次定向发行,融资金额为47.34亿元,是2013年全年融资总额10.02亿元的4.72倍。

业内人士认为,做市商的推出,标志着新三板新时代的来临,首批43家采用做市交易的企业在交易量上的突破将成为市场关注的焦点。

“一个挂牌企业可以选择一家或几家做市商,这让市场定价更加透明,还能防止股价‘蹦极跳’。今年5月27日,九鼎投资的股价曾达到每股850元,成为中国股市‘最贵’的股票,但当天下午,它的股价跌到了每股1元,第二

天又以950元再创新高,而一旦有了做市商制度,股价‘蹦极’的现象基本可以杜绝。”新三板英雄会创始人李浩指出。

一家在新三板挂牌的企业老总曾表示,在新三板上市,对外能提升企业形象,扩大企业的知名度;对内通过市场机制充分反映市场价值,实现股权激励,汇聚优秀人才。挂牌后,企业还可以获得更好的创业环境,获得银行的信贷支持。同时,还能获得政府部门的重视,赢得相关资助和帮扶政策。

新三板英雄会创始人李浩认为,企业选择关注新三板

观察

做市商难以改变新三板的尴尬

从新三板政策轨迹来看,2012年底与2013年底是两个重要政策时点,一个是国务院批准,决定扩大非上市股份公司股份转让试点,另一个则是新三板方案突破试点国家高新区限制,扩容至所有符合新三板条件的企业。从市场发展来看,2013——2014至今年是新三板企业上市的一个集中期。而数据显示,新三板的最重要的指标非常尴尬,即交易清淡。

2014年8月22日,北京吉芬时装设计股份有限公司挂牌仪式在全国中小企业股份转让系统举行。随着开市钟声的敲响,新三板迎来了第1000家挂牌企业,这意味着新三板对中小企业的吸引力越来越大,进入加速扩容发展的时代,但如果你观察这1000家的新三板挂牌公司交易动态,其用“僵尸”形容不为过。市场统计数据显示:2013年,新三板总计成交989笔,成交股数2.02亿股,总金额8.14亿元,相对于新三板1400多亿的总市值,换手率才千分之六,简直低的令人发指。新三板试点运行以来,60%的股票没有交易。今年8月初以来,只有不超过10%的公司进行过交易。作为投资者,打开深圳证交所新三板行情,你会经常的看到股票零成交。

从目前情况来看,做市商介入或将对以往交易进行一个改变。即引入做市商制度后,个人投资者500万以上即可参与,只要这家公司背后有券商做市,想买买不到,想卖卖不出的问题有可能在品种上发生程度变化,而非以往的买入和卖出较为困难,投资门槛较高,以30000股为基本交易单位、除机构投资者外,个人投资者仅限于原发起人股东等情况会发生变化。

所谓做市商制度,即由具备一定实力和信誉的独立证

声音

新三板做市交易的三大短板

做市商制度被“炒”了许多年,没有出现在沪深主板市场,也没有出现在当年的基金权证市场上,而新三板才为其提供了“用武之地”。根据全国中小企业股份转让系统发布的《关于做好实施做市转让方式有关准备工作的通知》,做市转让方式于8月25日在新三板开始试水。做市商制度的实施,在市场向该制度行“注目礼”的同时,也会引发投资者对新三板给予更大的关注。

做市商制度在国内资本市场虽为“新生事物”,但在境外市场却早已盛行,其历史可追溯到上世纪60年代。在美国纳斯达克市场,做市商制度甚至发挥着巨大的作用。而从境外一些著名投行看,做市交易已成为其重要的收入来源。如美国高盛公司2013年总收入中,做市交易占比高达39%。对于这样的投行来讲,近四成的比例显然不算低。

在新三板实施做市商制度,将会产生多方面的积极影响。一方面,券商作为“中介”,其低买高卖将产生差价收入,做市商制度为其增添了新的收入来源。随着今后新三板挂牌的公司越来越多,券商从中获利无形中会更多。另一方面,活跃新三板的交易,增强其流动性。在做市商制度推出前,新三板的交易可用惨淡来形容。数据显示,新三板1038家公司总股本合计429.42亿股,但今年以来截至8月19日累计成交笔数只有930笔,合计成交5.04亿股,换手率不到1.2%,这也与沪深两市个股极高的换手率形成鲜明的对比。此外,由于券商本身要参与买卖,其对新三板公司的估值需要进行相对准确的定位。否则,如果低估将无法收集到筹码,高估将无接盘者,不仅做市转让交易有名无实,也将无法从中获利利益。

实施做市商制度虽然能为新三板带来积极性的一面,但也存在短板。首先,尽管根据规定新三板挂牌公司必须拥有2家(或以上)的做市商,但这些做市商的介入,并不是为新三板公司的业绩、成长性、质地等方面进行“背书”。新三板公司质量到底如何,投资者难睹其真容。特别是,由于新三板的信息披露并没有沪深市场那样严格与规范,投资者与做市商之间会产生严重的信息不对称问题,反过来又会波及到其投资判断与决策。

其次,做市商制度虽然有利于增强新三板的流动性,但由于挂牌公司本身方面的原因,以及做市商筹码收集方面的问题,流动性不足的短板仍然存在。目前做市商获取筹码的方式主要是参与新三板的定增,如果定增股份数量较少,那么做市商手中的筹码就会较少,进而影响到交易。如英思科技(430403)的做市商万联证券和东莞证券以2.3元的价格分别认购了10万股定增股份,明显太少,如不能通过其他途径收集筹码,其流动性将受限。

其三,无论是做市转让的券商,还是参与其中的投资者都面临着一定的风险。新三板公司价格受多种因素的影响,如资本市场行情低迷、相关公司出现突发事件等,做市商就可能产生亏损;而由于新三板交易不设置涨跌

的时候,要考虑的绝对不能仅限于“能不能挂牌”这个问题的上。他指出,面对新三板,中国企业家要解决五大难题:中小企业如何用最小的投入顺利挂牌新三板?中小企业如何在“不动干戈”的情况下达到新三板挂牌标准?企业在规范过程中如何避免经营风险?在融资过程中中小企业是否存在某些操作技巧?企业挂牌新三板后如何快速融入资本市场实现利益最大化?

专家还提醒,目前新三板企业已突破1000家,在审企业已近400家,新三板恐难承“中小企业之重”,中小企业挂牌应尽快。

券经营法人作为特许交易商,不断向公众投资者报出某些特定证券的买卖价格,接受公众投资者的买卖要求,以其自有资金和证券与投资者进行证券交易。做市商制度引入新三板虽然从理论上有可能出现交易变化,但交易与清淡、交投等有可能阶段内非规则的保持连续,即尴尬的背景或无法真正改变或改变困难。

新三板毕竟是一个全国中小企业股份转让市场,其场外市场的特色非常明显,其与主板、中小板、创业板市场有着明显的区别。做市商的引入只是对其中部分公司的股权在市场转让提供了一个想象的活跃平台,并不能给中小投资者一个宽松与交易的零式交易平台,大户或机构投资者参与特色仍将明显,但对手盘缺少活跃投资者的参与,有可能在活跃单出现后再回沉闷的情况。

研究发现,目前主板市场新股发行极其缓慢,一个月安排10家左右公司上市,一年也就100多家,而目前的情况是700家左右的公司排队,这说明核准制运行轨迹的市场仍然明显,虽然基本面上有加快注册制发展的政策信号出现,但真正推动注册制的政策却很难在排队家数完成IPO之前或《证券法》修改前明朗推出,在此背景下,预期在新三板市场形成一个跳板式的向主板靠拢是不现实的,做市商或参与的机构,手拿交易股份的出口是非常不确定的。况且新三板转上创业板市场一是盈利的要求,二是股东人数200人,依目前新三板公司的大多数而言,其转板是相当困难的,因此即使做市商能够活跃部分品种,但连续性与风险性将体现出来,特别是7月金融数据继续恶化的背景之下。

此外,笔者认为,在一个投资市场趋于理性发展的大

幅限制,投资者在有可能获取暴利的同时,其实也存在巨亏的可能。如8月25日行悦信息(430357)暴涨128.03%,益善生物(430620)则暴跌50%遭遇腰斩,而新眼光

新三板做市企业首日交易情况概览(2014年8月25日)

序号	代码	公司名称	现价(元)	涨跌幅(%)	振幅(%)	成交金额(万元)	总市值(万元)	市盈率
1	430357.OC	行悦信息	3.01	128.03	25.76	65.32	26127	50.61
2	430140.OC	新眼光	13.51	125.17	351.67	83.17	58063	40.08
3	830879.OC	基康仪器	12.70	81.43	93.43	252.50	68961	22.40
4	430041.OC	中机非晶	5.31	80.20	48.00	19.30	20178	12.67
5	430522.OC	超弦科技	9.01	80.20	48.00	19.30	19029	20.66
6	830818.OC	聚峰股份	5.00	66.67	8.00	1.48	50000	16.68
7	430505.OC	兴竹信息	9.31	66.20	272.20	167.04	44666	16.23
8	430253.OC	上陵牧业	6.00	50.75	25.13	2.66	36000	30.62
9	430458.OC	陆海科技	17.68	47.33	16.17	23.15	35360	20.42
10	430305.OC	维珍创意	14.70	47.00	44.90	23.97	54620	40.95
11	430222.OC	璩泓科技	8.00	45.45	52.73	24.39	23813	65.72
12	430515.OC	麟龙股份	25.80	40.22	16.63	346.90	58102	21.89
13	430318.OC	四维传媒	10.80	35.00	36.87	347.93	61026	23.31
14	430549.OC	天弘激光	4.00	33.33	10.67	2.33	22528	14.93
15	430511.OC	远大股份	19.47	29.80	9.80	41.00	31152	16.37
16	430223.OC	亿童文教	26.18	29.60	26.63	53.58	130900	29.39
17	430147.OC	沃捷传媒	45.00	28.57	80.86	340.82	123650	36.47
18	430263.OC	蓝天环保	3.85	28.33	9.33	4.94	28226	19.86
19	830837.OC	古城香业	12.39	22.92	11.71	131.73	81135	15.32
20	430243.OC	铜牛信息	5.50	22.22	37.56	15.22	12100	18.55
21	430029.OC	金泰得	2.25	20.32	9.09	25.54	7718	-15.43
22	430085.OC	新锐英诚	5.11	15.87	39.68	45.67	15591	29.46
23	430593.OC	华尔美特	6.33	15.09	5.82	2.47	24392	30.08
24	430593.OC	竹邦能源	2.30	15.00	10.00	4.16	4140	93.72
25	430512.OC	芯朋微	15.93	13.79	5.21	17.12	32657	17.70
26	430130.OC	卡联科技	15.20	12.51	24.20	196.60	45600	18.81
27	430609.OC	中磁视讯	7.00	11.11	15.87	18.65	26600	18.81
28	430432.OC	方林科技	8.10	10.96	12.33	33.81	51516	13.34
29	430369.OC	威门药业	18.90	3.85	8.68	90.72	103005	38.45
30	430065.OC	中海阳	6.88	3.46	49.92	735.27	123843	18.93
31	430074.OC	德鑫物联	12.80	1.91	4.46	8.83	83200	52.85
32	430607.OC	大树智能	11.20	1.82	4.91	19.39	33600	16.30
33	430376.OC	东亚装饰	-	0.00	0.00	-	-	-
34	430403.OC	英思科技	6.00	0.00	0.00	9.84	6120	31.69
35	430664.OC	联合永道	36.57	0.00	0.00	64.88	20114	99.53
36	830815.OC	蓝山科技	21.88	0.00	0.00	185.52	180510	26.05
37	430084.OC	星和众工	4.80	-1.84	10.84	58.38	31824	8.61
38	430476.OC	海能仪器	12.83	-4.96	12.96	64.99	20614	16.95
39	430225.OC	伊禾农产品	7.57	-5.37	5.62	7.45	79485	2.93
40	430033.OC	彩讯科技	2.90	-7.94	341.27	140.65	11072	-12.32
41	430037.OC	联飞翔	3.90	-9.30	28.84	85.61	39780	15.40
42	430165.OC	光宝联合	3.78	-12.09	16.05	3.43	3780	53.17
43	430536.OC	万通新材	1.92	-27.00	23.19	105.01	6025	15.67
合计					3891.70	1936811		
平均值				26.65	42.58			

数据来源:wind