

新三板躁动 泡沫悄然闯入



从2亿元到13亿元,再到6亿元,新三板的成交额以过山车般的走势躁动着资本市场,狂热过后,一些潜在的问题不得不进行思考:资金爆发式涌入后,泡沫已然隐现,有些股票估值不断被抬高,获益空间越来越小,如何在击鼓传花的游戏避免成为最后一个接盘者变得至关重要。

成交额爆发后回归

新三板从来不缺惊喜。去年九鼎投资股价一日暴涨近百倍,在新三板一炮打响。今年3月以来,新三板的成交额爆发,并走出了一段过山车式的行情。

就在3月2日,新三板挂牌企业的总成交额还仅有2.6亿元,一天之后便上涨至3.67亿元,创下新三板2015年成交额的新纪录,而至3月4日收盘,挂牌企业成交总额达到了5.5亿元。此时,新三板成交额的上漲才刚刚启动,在经历7.4亿元、10.5亿元的日成交总额后,新三板的成交额在3月9日站上了13.2亿元的高峰,而这个数字已达到新三板2014年市场总成交额130亿元的10.1%。

此后,市场的成交量便开始回落,3月10日成交总额回落至12.1亿元后,11日骤减至6.6亿元,此后两个交易日平稳成交,收盘分别成交了5.6亿元和6.7亿元。新三板终于在疯狂增长几日后归于平静。

对于新三板成交额爆发式的增长,安信证券分析师认为,这离不开节后大量资金返场的原因,另外就是有“两会”期间的政策利好刺激。他认为,新三板的两只指数即将发布,转板机制的落实在经历“两会”后有了更高的预期,一些发展前景比较好的做市股便遭到资金的爆炒。在新三板成交额较大的交易日里,做市转让交易的成交额占比高达七成,以3月9日交易情况为例,13.2亿元的成交额中有9.3亿元的

成交由做市转让交易贡献。

“新三板成交金额在达到13亿高位开始回落,说明即使市场再火爆,增量资金也不会无限制地进入,市场的炒作热情不会一直高涨,发展初期的新三板更适合稳步发展。”一位新三板研究人员对北京商报记者表示。

部分股票市盈率偏高

由于没有涨跌幅限制,新三板挂牌企业的走势也节节高涨。据同花顺iFinD数据显示,今年3月以来,有141只股票在两周内涨幅超过50%,50只股票的股价实现了100%以上的增长,涨幅最高的可达440倍。

股价暴涨过后,一批高价股应运而生。目前,点点客、亿童文教等10只做市股票的股价均已在50元以上,证券软件提供商麟龙股份更是一鼓作气突破百元,经过几个交易日的增长,目前该公司股价已经达到129元/股的高位。然而值得注意的是,麟龙股份的百元宝座可能即将被抢,截至上周五,氨基酸生产销售商华恒生物收盘价已经达到95元/股,自3月以来,华恒生物已经累计上涨339.8%。自行车生产商凯路仕、制药企业仁会生物以及水处理设备研发商金达莱股价也在一路上扬,截至上周五,三公司分别收于65元/股、61元/股以及60元/股。

伴随着市场热度大增的是新三板整体和个股估值的上涨,有机构发布数据表示,目前新三板市场的整体市盈率已经超过30倍,其中协议转让股近20倍,而一直被大炒的做市转让股的市盈率已经高达43倍多,直逼被称为“造富工厂”的创业板。

不过,新三板市盈率偏高的表现在个股上,以麟龙股份为例,其2014年度的每股收益为0.75元/股,股价129.86元/股,对应目前的市盈率为57.63倍,已经远

高于新三板市场的平均水平。更为夸张的是,新三板一些股票的估值已经远远超过A股同行业上市公司。3月13日,融信租赁收于6.52元,其截至2013年12月31日的摊薄每股收益为0.104元,以此计算其市盈率已超78.69倍,相较A股市场上最具可比性的公司渤海租赁,采用相同计算方法下的市盈率25.08超出3倍有余,A股市场金融行业的平均市盈率也仅为10.92倍。

投资收益空间渐小

500万元的准入门槛对于很多个人投资者来说并不低,为了满足投资者对于新三板的投资需求,很多基金公司和券商推出相关资管产品。自去年下半年至今,已有20多家基金公司通过专户或者依靠子公司平台发布了50多个新三板产品。近日,更是有媒体报道称,很多新三板的资管产品收益非常高,去年发行的部分新三板资管产品截至目前已有接近80%的收益。

也正是因为如此,很多有关新三板的资管产品深受投资者喜爱,甚至刚一发布就遭疯抢。一位券商工作人员对北京商报记者表示,“最近,每天都能接到询问新三板事宜的电话,以前都是咨询政策和技术问题,现在都是打探项目、资金和产品,投资者对新三板的热情非常高”。然而,在基金人士看来,并不是每一种产品都有网上所传的收益,随着资金的不断涌入,市场的估值水平不断扩大,这会使得资管产品的收益空间越来越小;另外,新三板挂牌企业良莠不齐,优质企业有限,产品越来越多,优质的投资标的愈发难寻。

高价股泡沫隐现

在谈到新三板投资者门槛降低的问题时,一位接近新三板的人士曾对北京商报记者表示,“相对于个人投资者,监管层

更希望依靠私募机构来活跃这个市场”。

然而,面对市场成交量的急剧放大以及做市股票交投不断活跃,越来越多的个人投资者对新三板蠢蠢欲动。不但资管产品热销,很多投资者通过众筹的方式参与其中,市场甚至还滋生了新三板账户使用权的交易。一位已经在新三板开户的投资者私下里对北京商报记者表示,“开户门槛高,基金产品锁定期长,很多想试水新三板的投资者苦于投资无门,于是有人表示想借用我的账户投资新三板,作为回报,我可以获得一定比例的投资收益作为账户使用费”。

对于投资者的入市热情,专家建议个人投资者应理性入市。一位创投人士表示,尽管做市交易火爆、市场成交量不断放大,但是交易仅发生在少数股票之间,有过半的企业在挂牌后迄今鲜有交易;其次,新三板市场估值不断高涨,个别业绩平平的股票在做市商的操作下股价飙升,已然有泡沫隐现。另外,很多高价股的股价是靠很小比例的做市转让股支撑着的,一旦有减持行为发生,缺乏接盘者的股价会遭遇黑天鹅。该人士建议投资者不要用炒A股的思维方式来做新三板投资,而应该关注公司的成长性和盈利能力。

华西证券场外市场部相关人士还提醒道,“3月上旬的爆炒很大程度上是因为政策预期,除了转板制度外,集合竞价、分层管理以及投资者门槛降低等政策将在今年落地,很多资金在政策红利兑现前进入,一旦利好出尽,市场肯定会发生震荡”。另外,也要注意新三板的信息披露问题,“新三板的信息披露要求并没有那么严格,涉及企业发展的问題都可以不披露,仅靠定期报告很难了解一家公司,如何识别并规避风险对于个人投资者来说也是一大难题”。

北京商报记者 马元月 姜鑫