

新三板迎来指数时代 三板成指三个月涨逾45%

证券时报记者 胡志毅

新三板今日迎来指数时代,三板成指、三板做市两大指数的发布为新三板市场补上了最后一块拼图。

全国中小企业股份转让系统公司今日发布新三板两大指数,即全国中小企业股份转让系统成分指数(指数简称:三板成指,指数代码:899001)、全国中小企业股份转让系统做市成分指数(指数简称:三板做市,指数代码:899002)。

三板成指可谓打破市场预期,2113家企业中仅有332家企业入选样本股名单,九鼎投资、圣泉集团、中搜网络、凯立德等明星企业位列其中。三板做市则选取了105家做市企业作为样本股,其中,以凯立德、点点客、联飞翔为代表。

有市场人士告诉记者,尽管三板成指的编制原则是按照市值覆盖全部挂牌公司总市值85%来确定样本股数量,并根据股转系统挂牌公司行业分类二级行业来分配各行业的样本。但332家的数量确实低于此前的市场预期。

两份样本股名单中,联讯证券、新产业等企业的落选则令人颇为意外。

目前,三板成指、三板做市已经上线,投资者可以通过新三板官网查看。截至3月17日收盘,三板成指为1452.92点,当日涨幅高达5.71%。三板做市为1653.92点,当日上涨2.56%。若从全国中小企业股份转让系统公司公布的编制规则来看,两大指数均以2014年12月31日为基期,基点为1000点。经过3个多月的试运行,三板成指大涨45.29%,三板做市的涨幅则高达65.4%。

业内人士普遍认为,新三板指数的推出可谓正当其时,也意味着新三板越来越受到投资者重视,并将提升新三板在整个资本市场中的地位。

联合创投董事长徐志强告诉记者,新三板指数的发布可以吸引机构投资者参与,提升新三板市场关注度,引导挂牌公司优化股票转让方式。同时,各方机构对于新三板的研究会更加细致,指数的发布给一些着眼于量化及指数市场的机构一个参考,当然因为新三板近期的火爆,也会涌现极多的交易机会。指数的发布可以说是新三板向市场化前进的重要一步,现在的新三板虽然个股出现了很大的交易及投资机会,但相信如分级基金、指数基金等产品的推出暂时还不成熟。

安信证券研究中心宏观策略部负责人海濱告诉记者,新三板指数的推出将给专业群体之外的投资者更多了解新三板市场的机会,同时,带动更多的参与热情。另一方面,指数的发布将带来新三板的金融创新,为量化投资、指数产品的推出提供机会,预计指数推出后,复制指数的被动投资需求将显著增加。

相比于主板、中小板、创业板等市场,新三板做市指数的发布显得尤为特殊。截至2015年3月17日,新三板做市企业已达到200家。不管从交投活跃度还是平均市盈率来看,做市企业情况都要优于协议转让企业。3月17日,做市转让单日成交金额为5.59亿元,是协议转让成交金额的两倍以上。市盈率方面,新三板协议转让企业平均市盈率不到20倍,而做市企业平均市盈率则达到40多倍,远高于市场平均水平。对此,海濱表示,做市企业代表着新三板市场的核心力量,做市指数的推出很可能将带动一批挂牌企业转做市的潮流。

三板成指以覆盖全市场的表征性功能为主,包含协议、做市等各类转让方式股票,并考虑到目前协议成交连续性不强,该指数拟每日收盘后发布收盘指数;“三板做市”则聚焦于交投更为活跃的做市股票,兼顾表征性与投资功能需求,并于盘中实时发布。

单就指数本身而言,其无非是衡量某个行业或板块的价格参照标杆。但事实上,在新三板快速发展的几年里,已经流淌着属于它自己的一些特质。

新三板市场最主要的特点就是“全”。低门槛的设置使得各类企业都能够通过挂牌新三板市场满足融资需求。曾有新三板挂牌小贷企业董秘向记者抱怨,对小贷、担保、再担保等金融企业来说,基本没有上市的可能,但企业本身扩大资本的需求强烈。而新三板市场的建立无疑为这类企业提供了良好的平台。私募、期货、证券、信托、农信社、小贷、咨询等各类企业都能在新三板完成挂牌融资。

尽管以信息技术为代表的高新技术企业占到挂牌总企业比例的40%以上,但新三板的低门槛注定其将成为一个多行业均衡分布的全面资本市场。



新三板两大指数差异

全国中小企业股份转让系统成分指数

指数简称:三板成指

指数代码:899001

编制方法:三板成指以覆盖全市场的表征性功能为主,包含协议、做市等各类转让方式

股票,并考虑到目前协议成交连续性不强,该指数拟每日收盘后发布收盘指数。

全国中小企业股份转让系统做市成分指数

指数简称:三板做市

指数代码:899002

编制方法:“三板做市”则聚焦于交投更为活跃的做市股票,兼顾表征性与投资功能需求,并于

盘中实时发布。

吴比较/制图

记者观察 | Observation |

新三板“指”向新征程

证券时报记者 程丹

新三板有了“风向标”。今日起新三板首批两只指数将正式推出,其编制重点着眼于市值和股票流动性,剔除了无成交记录的挂牌公司,这无疑提供一份优质股名单,向资本市场展示新三板成长的力量。

具体而言,“三板成分指数”以覆盖全市场的表征性功能为主,包含协议、做市等各类转让方式股票,“三板做市指数”则聚焦于交投更为活跃的做市股票,兼顾表征性与投资功能需求。纳入其中的成分股尤其是做市股票将会极大吸引投资者的目光,这对提升市场关注度,引导挂牌公司优化股票转让方式,引入投资机构发行数字化投资产品铺平了道路,也为公募基金入市提供了筛选依据,更多被

拦在门槛之外的投资者可以通过机构推出的各类指数投资产品参与到新三板中,进入指数时代新三板有望成为市场的“香饽饽”。

这一切都得益于新三板市场交易的日趋活跃。从去年年初的市场扩容,到去年8月底做市交易制度的推出,新三板融资增长迅猛,流动性显著改善,私募股权基金成了新三板定增的主力军,挂牌企业也成为A股上市公司的“并购池”,中小企业以日均6家的速度登陆新三板,做市企业股票已基本形成一条连续的股价曲线,新三板进入到了规模扩张和制度建设大发展时期。

但若认为新三板的看点只在于市场热度升温便简单了,其更深层的原因在于经济结构调整、创业潮的兴起,政策对中小微企业融资的支持,使得

新三板站到了风口上。作为我国资本市场上“最接地气”的股权交易场所,新三板在制度灵活性、融资便捷性等方面向中小企业倾斜,在IPO资源有限的情况下,有效解决了在中小企业的融资难、融资贵问题。

可以预期的是,2015年的新三板市场注定耀眼,新三板的“质”变才刚刚开始,相关政策红利值得期待。随着新三板政策的不断深化实施,将要推出并实施的降低投资者资金门槛要求、引入竞价交易制度和更加顺畅的转板模式、分层制度将进一步完善新三板市场的发展基础与功能机制,同时,更有吸引力的指数也会扩容到新三板指数体系中,届时,新三板将成为更加活跃的交易平台,公司估值将更为均衡合理,作为多层次资本市场的基石和试验田,新三板定能筛选和沉淀出代表中国未来产业方向的好企业。

谁将成为新三板的全通教育

证券时报记者 古志爽

李克强总理在记者会上力挺新经济产业,也吹燃了A股二级市场做多互联网概念的热情,在线教育板块表现更是亮眼。其中,全通教育站上240元,为A股公司中唯一股价超过200元的股票,该股自去年三季度以来累计涨幅高达170%。在线教育在A股市场风生水起,新三板公司中是否有相应标的?谁又将成为新三板的全通教育?

新三板迎来教育企业挂牌潮

证券时报记者发现,自去年7月份以后,新三板迎来了教育企业的挂牌潮。截至目前,已有华博教育、北教传媒、朗顿教育、分豆教育、亿童文教、行动教育、圣才教育、嘉达早教、建策科技、书网教育等十余家教育企业在新三板挂牌。

早年间,由于受国内法律约束,一些已市场化运作的教育公司不得不寻求海外上市,代表企业有新东方、学大教育等。如今,更多教育公司愿意选择在本地资本市场上市,其中重要的原

因是国内教育市场化程度的提高以及相关法律和政策的松动。

今年1月7日,李克强总理主持召开国务院常务会议,讨论通过了部分教育法律修正案草案,通过教育法、高等教育法、民办教育促进法一揽子修正案草案,决定提请全国人大常委会审议。草案明确“对民办学校实行分类管理,允许兴办营利性民办学校”。在此之前,《教育法》明确规定任何组织和个人不得以营利为目的举办学校及其他教育机构。

华图教育将转A股

据证券时报记者统计,在所有挂牌的在线教育相关企业中,只有嘉达早教和亿童文教实施做市交易,两家公司主营均为早期和幼儿教育产品的研发和推广。此外,主营教育软件设计与开发的分豆教育已向做市商定增库存股,不久之后也将加入做市阵营。

经营状况方面,上述十余家公司有5家公司2013年的营收规模都超过亿元,分别为华图教育、嘉达早教、亿童文教、北教传媒和行动教育,其中华图教育以营收9.8亿元排在第一

位。值得注意的是,华图教育已被确定为深市主板公司*ST新都(000033)的重组对象,或将不久之后登陆A股。

另外,从融资情况看,受挂牌不久等因素影响,真正实施过定增的公司较少,仅有嘉达早教和分豆教育两家公司。两家公司分别披露过两次定增,其中,除了向做市商定增库存股外,分豆还向内部员工实施过定增。

从全通教育的发展模式看,并购是其中关键的一环。公司IPO半年后就宣布成立并购基金,用2亿资金撬动8亿资金后不久,便宣布斥资10.5亿收购了两家教师在线培训平台。业内人士分析认为,全通教育设立并购基金背后已意味着教育产业的整合步伐加快,教育产业将渐入并购时代。

新三板公司中,除了像华图教育这样借势并购重组登陆A股发展的公司之外,其他一些公司已经在筹划通过并购发展壮大。

亿童文教近日就公告与硅谷天堂携手,聘请硅谷天堂担任公司资本领域业务的财务顾问,同时,双方未来将在文化艺术相关行业设立并购基金。此外,包括嘉达早教、圣才教育和华图教育等公司都曾表示,未来将通过并购来加快公司的发展。

中原环保推进重组 加快向郑州周边城市布局

证券时报记者 李彦

停牌4个月后,中原环保(000544)于2015年2月13日推出重组预案,拟定增收购第二大股东郑州市污水净化公司污水处理类资产,标的资产预估值为30.25亿元。时隔一月,针对公司重组的进度,证券时报记者对中原环保进行了实地走访,公司董秘郑玉民表示,目前收购标的资产审计、评估等工作正在有序进行,公司尚需编制重组报告书并经国资主管部门同意后,上报中国证监会核准后方可实施。

值得关注的是,中原环保在获得净化公司拥有的污水处理经营性资产的同时,拟将与大股东热力公司构成同业竞争的郑州市西区热力资产剥离给热力公司。

此前,中原环保郑州市西区供热业务与公司控股股东郑州市热力总公司存在共用热源和主干管网现象,造成同业竞争问题,双方因此在拓展业务空间和发展新客户方面均受到影响。通过本次资产出售,中原环保将郑州市城区的集中供热业务重新并入热力公司,解决同业竞争问题的同时,利于双方资产、业务的明晰。

同业竞争问题困扰中原环保多年,此前公司经营发展只能通过向

银行信用贷款,融资能力不强并且渠道单一。同业竞争解决之后,公司在资本市场的融资能力恢复,公司将步入快速发展期。

据郑玉民介绍,公司未来将逐步退出盈利能力弱的热力业务,转而大力发展盈利能力强的污水处理业务,突出中原环保的污水主营业务,以期取得更好效益。此次公司通过收购郑州市污水净化有限公司污水处理经营性资产,以及郑州投资控股有限公司下属郑州市郑东新区水务有限公司资产(即陈三桥污水处理厂),在原有日污水处理能力67万吨的基础上新增105万吨,收购完成后公司日污水处理能力可达到172万吨。同时,郑州市污水净化有限公司承诺不再运行污水处理业务,目前其在郑州市郑东新区以及惠济区新建的污水处理厂在建设完工达到运营条件后也将注入上市公司,届时,中原环保可实现对郑州市污水处理业务的统一运营。

中原环保目前污水处理业务主要集中在郑州市,据郑玉民介绍,公司接下来将加快在郑州市周边地区、产业集聚区的布局脚步,未来二、三年里,公司的污水处理业务将实现跨越式增长。

房企惜售 上海楼市3月新增供应量大减

证券时报记者 姜云起

3月向来是楼市的小阳春,但上海楼市今年3月的成交显得有些“冷”。在上半月成交数据同比下滑的情况下,业内人士预计上海楼市3月整体的成交规模难以走高,其中的原因或与房企惜售有关。

网房地产数据显示,3月上海新建商品住宅共成交2361套,较去年同期下跌23.6%;成交面积28.34万平方米,较去年同期下跌22.3%。上海中原地产研究咨询部高级经理卢文曦表示,成交数据下滑很大程度上与新增供应量少有关。据他介绍,3月上半月上海新建商品住宅新增供应16万平方米,供应量同比减少71.1%;入市项目仅6个,同比减少66.7%。

据中原地产统计,去年春节后一周上海的新房供应为11.1万平方米,而今年节后首周是零供应;去年3月首周,上海楼市供应出现井喷式爆发,达37.1万平方米;而今年3月首周却陷入没有新增供应,也无任何项目开盘的尴尬局面。

卢文曦表示,从当前形势来看,即便下半年全力放量冲刺,由于新增供应量少,交易量也难以走高。为房企会突然放缓供应节奏呢?楼市供应的突变或与房企对形势的判断有关。”卢文曦说,由于年前降准、降息利好不断,两会期间楼市也暖风频吹,政府支持性的表态推动市场信心渐渐复苏,导致房企再次表露出惜售的心态。”

在去年的《政府工作报告》中,国务院明确今年对于房地产行业将坚持“分类指导,因地施策,落实地方政府主体责任,支持居民自住和改善性住房需求,促进房地产市场平稳健康发展”,而去年“抑制投机投资性需求”的表示则没有提及。

但卢文曦认为,政策看似有宽松的倾向,也难以扭转目前上海楼市需求偏低、供大于求的格局。预计今年楼市会背负压力前行,房企借助政策暖风快速走量才是正确的应对之策。

前海今年5宗地定向出让给港企

证券时报记者 蒙湘林

日前,由前海管理局举办的“前海促进深港合作政策宣讲会”在香港举行,众多香港商界人士参加了会议。前海管理局局长张备表示,2015年前海计划再出让8至10宗土地,且将加大向港企出让土地的力度,近10宗土地中的5宗拟定向出让给港企。

联合创投董事长徐志强告诉记者,前海去年出让土地也遵循了向港企倾斜的原则,但拿到地的港企大都是在香港上市的内地地产商,真正意义的香港本地开发商没有获得太多的实惠。此次前海方面的表述很明显将针对香港本地房企,即注册地和业务地均在香港的企业。”

据了解,去年出让的17块用地

中,9块为香港上市企业或注册地在香港的企业竞得,但大都是内地在港注册或上市的企业为主。比如华润、恒昌科技、弘毅资本、香江集团等,被坊间认为未吸引到“正宗”香港本土企业到前海开发。为此,前海方面今年以来多次赴港调研。

事实上,今年以来,前海土地出让已经出现了偏港企的迹象。2015年1月9日,嘉里建设(0683.HK)以38.6亿元的价格成功投得位于深圳前海深港合作自贸区七单元01街坊(F102-0255)的商业用地。彼时,前海方面设定的竞买人条件就规定:新财政年度已经建成的位于香港的各类投资或收租物业建筑面积不少于200万平方米;独自或合作开发建设位于香港的已经建成的单一最大房地产项目的建筑面积不少于150万平方米。