理财金刊 Financing

发现价值 收获财富

三板:最后一块“淘金”的乐土?

大盘暴跌,当大部分人感到绝望、无助时,股民陈先生却暗中窃喜——他的股票居然从去 10 月的 0.70 元左右,暴涨至最高 1.4 元左右,而此时沪指是从 6124 点一路下跌几乎被“腰斩”。陈先生的股票就是从主板退市后退到三板的“猴王 1”。而据记者了解,暴涨的不仅仅是“猴王”这一只股票,当 3 月份主板暴跌时,三板市场的股票却整体逆市上扬,走出了一波独立的行情,而且很多股票还创出了新高。很多投资者甚至猜想,创业板很快就会推出,一些三板的股票有可能会转上创业板,“现在一两元的股票,到时候股价岂不是要涨到几十元!”如果创业板真要推出,那么散户是否可以提前到三板市场淘到黄金呢?

漫画 俞晓翔

我的股票去年来涨了 4 倍

陈先生是位老股民了,最近他很高兴地跟朋友聊天,自己的股票最近一年多涨了 4 倍,但是没有人相信,“大盘都被拦腰斩了,怎么可能!别说 4 倍,40% 你就是天才了!”后来才知道陈先生说的这只股票原来是从主板退到三板市场上的“猴王 1”。

“我是 2002 年买的猴王,当时股价 5 元多,我买了 1 万股。后来因为连续亏损,2005 年底,给退到三板市场了。”陈先生称,退到三板市场后,这只股票最低跌到了两毛多钱,几年都一直在这个价位震荡,“两毛钱也卖不出个钱来,所以我就把这只股票摔那不管了。”没想到从去年初,这只股票开始发力了,股价一周拔个“个儿”(因为每周只能交易一次)。尤其最近大盘暴跌,从去年 10 月的 6124 点,一头“栽”到最低的 3200 多点,但是“猴王 1”却连续逆市大涨,“最高的时候涨到了 1.37 元,如果跟去年初的 0.26 元比,不是涨了 4 倍么?我这只股票一周只能交易一天,如果是能交易 3 天或是 5 天的,可能涨幅还要大,我查了一下,有的股票涨了 10 倍呢!”

当记者问陈先生会不会将手上“猴王 1”卖出时,他很干脆地摇了摇头:“现在怎么会卖?不是创业板要推出么,三板公司要是股票盈利好,并且朝着创业板上市方向努力,一旦转板成功,那将是几十块的价格!不卖不卖,绝对不卖!”

正因为冲着创业板即将推出、三板股票符合条件可以上创业板的前景,当3月12日沪指跌破4000点大关一路下跌、主板市场一片凄风苦雨之时,三板股票却逆市走出“一枝独秀”的行情,很多股票在3月份创出了历史新高。不过,最近两周三板市场的股票又开始大跌,一些股票甚至跌回到一年前的价位。

相中三板股票的转板潜力

“大力推进多层次股票市场体系建设,建立适应不同层次市场的交易制度和转板机制。”中国证监会在 2008 年 1 月发布的《中国资本市场发展报告》中,对多层次资本市场发展前景的描述让三板市场的投资者看到了希望。可以预期,在创业板推出后,市场将建立起以主板、创业板、三板为主体的多层次的资本市场体系。而“转板机制”的建设以及符合条件的公司都可以上三板的机制,更为三板投资者打了一针强心剂。此前有“粤传媒”成功转到主板的先例,更是让一些投资者看到了三板的“淘金”机会。

据了解,目前三板市场的股票有 80 只左右,主要来源有三个:一是从原 STAQ、NET 法人股流通系统转板而来的历史遗留问题股票;二是连续三年亏损从主板退市的企业;三是“新三板”,即中关村园区企业在三板挂牌。

首先看从原 STAQ、NET 系统转过来的历史遗留问题股,如果资产质量和经营业绩达到主板上市标准,他们将成功转板。比如历经 7 年磨砺,最终成功登陆主板的粤传媒就让与之类似的更多企业看到了转板的希望。粤传媒在三板停牌前股价收于 20.9 元,上了主板后最高涨到 29.8 元。

“现在不要担心创业板资源不够,因为我国中小科技企业数量相当大,符合条件的企业非常多……未来三板企业一定要符合创业板标准,才能实现转板。”深圳证券交易所理事长陈东征 3 月初的表态,让投资者把更多的目光集中到了新三板。可以说,新三板的机会更多,据业内人士透露,“新三板”企业的转板备战已经进入实质性阶段,管理层前不久还召集他们进行登陆创业板前的“总动员”。与此同时,“新三板”市场的扩容正在紧锣密鼓地展开,有多家中关村以外的园区企业由主办券商上报“三板挂牌申请”的相关材料,管理层已开始对其进行“预审”。

三大角度挖掘投资机会

虽然 A 股市场经历了 5 个多月的震荡调整,但天相数据显示,截至 3 月 7 日,市场的平均市盈率仍然达到 36 倍,中小板的平均市盈率更是达到 63 倍。而三板市场目前 81 家公司的简单平均股价仅为 3.3 元,平均市盈率为 8 倍左右。如果三板股票转板成功,其估值优势不言而喻。

对于三板市场投资策略,中信建投分析人士认为应从以下三点把握,第一,在历史遗留股中,主要选择有业绩支撑,壳资源突出的股票,如长白、京中兴、鹭峰等;第二,在退市股票板块中,寻找经过重组,不良资产已经剥离,或是集团实力雄厚,具备剥离能力的公司,如数码、比特、龙涤等;第三,对于新三板股票,从登陆创业板潜力考虑,选择业绩突出,成长性好,转板预期强烈的股票。投资者可以关注国内最大的协同办公管理软件厂商金和软件、信息应用软件龙头企业世纪瑞尔等股票。

不过,中信建投一位分析人士特别提醒投资者,因为三板股票重组等题材有较强的不确定性,导致时间成本较大,另外信息披露不健全带来的消息不对称性以及相关管理制度也有待完善,三板市场仍存在不可忽视的风险,众多从主板退市的股票实质上只剩下了一个空壳,主营业务收入非常少,而净利润多为负值,于投资者来说,应多做功课,对优质品种进行配置。

符合创业板条件的并不多

“如果是希望买个三板股票,等着转到创业板暴富,这种期望并不现实。”昨天华泰证券解放路营业部注册分析师单炜如是说。记者调查发现,对于从 STAQ、NET 法人股市场转过来的股票以及从主板退市的股票来说,很少有符合创业板上市条件的。

记者查阅中国证监会 3 月 22 日发布的《首次公开发行股票并在创业板上市管理办法征求意见稿》,对于在创业板发行股票的公司的主要财务指标主要有以下两个要求:

一、净资产在发行前不少于两千万元,在创业板发行后的股本总额不少于 3000 万元。

二、财务状况的两套标准符合一条即可。一是在最近两年连续盈利、净利润累计不少于 1000 万元,且持续增长;或者最近一年净利润不少于 500 万元、营业收入不少于 5000 万元,最近两年营业收入增长率均不低于 30%。

记者查阅三板市场中从 STAQ、NET 法人股市场转过来的股票以及从主板退市的股票,只有水仙 A、长白等少数几个符合这样的要求。以水仙为例,2007 年前三季度主营业务收入为 2435.082 万,净利润 32260.359 万。其他多数公司很难符合创业板上市的盈利要求,比较受关注的大自然,2007 年前三季度净利润只有 74.98 万元,2006 年净利润也只有 129.512 万元。而一大批公司主营收入状况惨淡,净利润多数为负值。如粤金曼的净利润近几年均为负数,2007 年前三季度亏损 10731.405 万元,2006 年亏损 9467.567 万元。

当然,也有一些是可能满足创业板上市基本要求的,但是要克服的困难不小。比如,周五三板唯一一只飘红的股票京中兴,当天股价涨了 5.24%,2007 年前三季度主营业务收入 15906.193 万元,净利润 118.919 万元,比较有潜力,但是其 2006 年的净利润为 - 14128.596 万元,不符合“连续两年连续盈利”的要求,同时,2007 年全年净利润是否能达到 500 万元也是个未知数。

“新三板”的股票散户很难买到

记者昨日调查发现,“新三板”即中关村园区股票中,确实有营业收入上亿、连续两年净利过千万的股票,符合创业板上市条件,也就是说转板潜力无限,但是散户想买,却不那么容易,根本买不着。

市民孙先生告诉记者,上个月三板股票疯涨,他也关注过三板的股票,他觉得其中的确有一些高科技含量的好公司,“比如原子高科,发起人是原子能科学研究院,很有分量的,要是能转到创业板,这股票不就是几十块钱了吗?但我看了一下,这股票根本没人卖呀,你想买买不着。”

记者查阅中国证券行业协会代办股份转让信息平台发现,中关村园区股票的成交量几乎可以忽略不计。以紫光华宇为例,是 2008 年 3 月份成交额最大的一只股票,为 1544.4 万元,但是只有 5 笔成交。华环电子成交次数最多,也只有 13 笔,而在当月交易中,有 17 只“新三板”股票月交易笔数更是为零。而同样三板市场中,从主板退市、从两个法人股流通系统转来的股票交易则比他们大得多,每月交易笔数最多的有 1000 多笔。

据业内人士介绍,目前“新三板”的交易规则并不适合普通个人投资者。三板的交易并不如中小企业板块般方便,投资者无法利用已有深沪股东账户直接进行交易,还需另外开设股东账户与资金账户;而“新三板”公司的信息披露也不像主板公司那样严格规范又便于查阅;另外,每笔最低 3 万股的买入数量下限也将为数众多的散户拒之门外。相对来说,更适合战略投资者参与。

快报记者 陈刚 王海燕

■小资料

三板市场的全称是“代办股份转让系统”,于 2001 年 7 月正式开办。目前拥有代办股份转让资格的券商有:申银万国、国泰君安、国信、广发、兴业、银河、海通、光大、长江、华泰、南京、宏源和招商证券等多家公司。投资者如要参与股份转让交易,必须在上述券商开立专门的“非上市公司股份转让账户”。持有已退市公司股票的投资者要进入三板市场转让股份,也要开立此账户。

根据股份转让公司的质量,目前三板市场上实行股份分类转让制度。分别为每周 1 次(周五)、3 次(周一、三、五)和 5 次(周一至五)的转让方式,以集合竞价方式进行集中配对成交,涨跌幅限制为前一交易日转让价格的 5%。

一周银行理财产品播报

打新产品买哪个 收费标准很重要

快报讯(实习生 商芷清 记者 王海燕)本周在售的10只人民币银行理财产品,有8只为新股申购型理财产品,除此之外就是两只收益稳健的信托理财产品。如果选择新股产品,投资者应该从流动性、投向、打新方式、费用等多种因素考虑。

本周中行、建行、中信等多家银行共推出了 8 只打新股理财产品,除了深发展的新股理财产品增加了基金投资外,其他打新产品,全部用于新股申购。市场上这么多新股理财产品究竟应该如何选择呢?很多投资者在选择新股理财产品时,可能会参考预期收益,认为哪家预期收益高哪家产品就好。其实不然,如果银行理财产品申购方式一样,全部在网上申购新股,那么各家之间的中签率、上市当天抛售的收益差距应该是不太大的,最终决定投资者拿到手的收益高低的一个最重要因素,是银行怎么收费。因此市民可以在购买前详细咨询一下各家收费标准,是否收到固定费用,当收益达到多少开始提成、提成多少。在新股收益越来越低的今天,收费标准的高低将成为影响投资者收益的一个重要因素。

另外,建行和交行本周还推出了信托型理财产品,追求稳健收益的投资者可以考虑。

银行	名称	类型	期限	预期收益	门槛
华夏银行	新股申购快线	打新股	2009年1月23日到期	4% – 15%不保本	5万
建设银行	新股随心打	打新股	1年	浮动受益	5万
建设银行	“利得盈”信托贷款型人民币理财产品(273天)	信托贷款型	273日	预期最高收益率为4.95%/年	5万
交通银行	得利宝·宝蓝5号优先受益结构信托产品	认购信托产品	18个月	在大概率的情况下,银行客户还可享受5%–7.5%的预期收益,以及单位净值1.05以上的30% – 50%的收益分成,收益上不封顶。	10万
上海银行	“慧财”08301期申购新股增强型理财产品	打新股	8个月	3.65%–9.75%不保本	5万
深发展银行	“聚财宝”腾越计划2008年3号	打新股,投资基金	18个月	6%–16%不保本	5万
兴业银行	万利宝–“新股连连打”	打新股	1年	5%–15%不保本	5万
中国银行	中银新股增值理财计划	打新股	9月26日到期	5% – 15%不保本	5万
中信银行	新股申购0804号人民币理财计划	打新股	8个月	5%–15%不保本	5万