

## 新三板 1 号基金周报 20170609

### 1、做市板块走势—继续走弱

本周新三板挂牌11286家企业中做市转让1559家，三板做市指数收于1067.02点，周跌0.14%。三板做市指数与创业板指走势基本趋同，受制于高估值的压力及流动性不足的约束。

图1 三板做市指数与创业板指周线对比

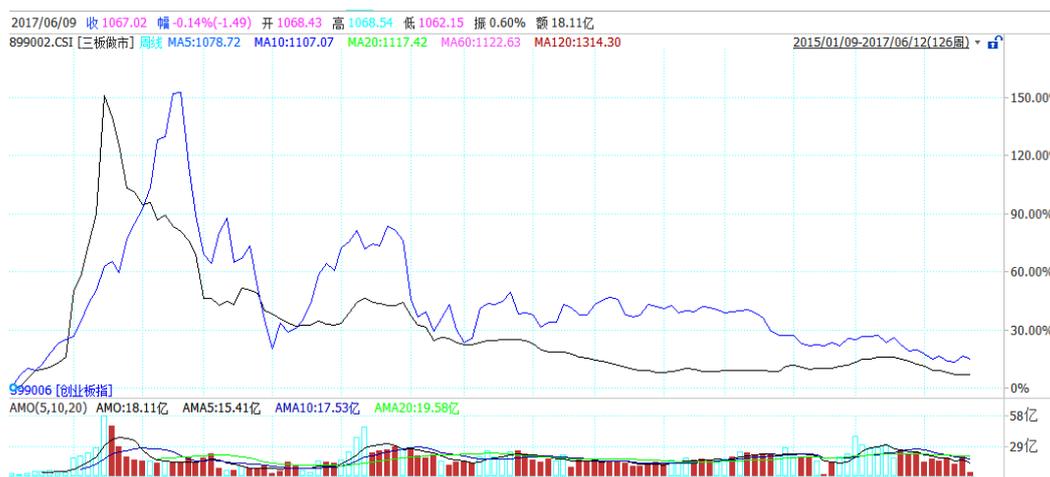
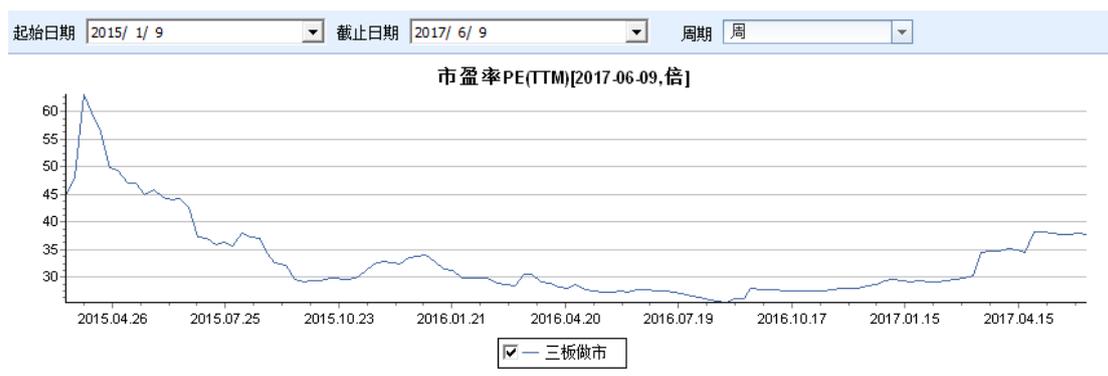


表1 估值横向比较

2017-06-09	新三板	新三板做市	新三板协议	中小企业板	创业板	上证 A 股	深证 A 股
市盈率 (TTM)	39.29	38.88	39.46	40.90	50.94	15.50	35.79
市净率 (LF)	2.63	3.19	2.35	3.74	4.52	1.60	3.19

图2 三板做市市盈率变化



### 2、主要政策及事件

#### 证监会姜洋：加快建设多层次资本市场 深化新三板改革

2017年6月6日，证监会副主席姜洋发表题为《深化资本市场改革 助推一带一路建设》的演讲，表示将加快建设多层次资本市场，强化主板、中小板、创业板融资功能，深化新三板改革，规范发展区域性股权市场，支持各种类型的企业扩大股权融资。

证监会坚持市场化、法治化、国际化的方向，而新三板市场作为资本市场的重要组成部分，其市场化改革、监管改革也会得到进一步的深入。

### **证监会：会计师事务所新三板审计业务存在九类问题**

证监会会计部发布《会计监管风险提示第6号——新三板挂牌公司审计》，就会计师事务所执行新三板挂牌公司审计业务的监管风险进行提示，主要对审计过程中的挂牌公司的持续经营、收入确认、关联方认定及其交易、货币资金、内部控制有效性问题、财务报表披露等九类问题进行提示。

该指引将强化新三板挂牌公司审计业务监管，督促会计师事务所在新三板挂牌公司审计业务中归位尽责，进一步提高新三板挂牌公司财务信息披露质量，也将遏制目前市场上存在的审计质量控制不到位、执业质量偏低的现象。

### **3、热点讨论：“三类股东”问题受关注度上升。**

据二十一世纪经济报道，“目前在IPO 审核当中，‘三类股东’的相关问题或由不排斥转为被谨慎对待”，重新激起投资者热议。早先投资者对“三类股东”问题破冰开始乐观主要是受到海辰药业和长川科技携“三类股东”顺利过会的影响，但这两家公司并不具备代表性，其中，海辰药业的四个资管计划均为1对1设立，穿透方便，股权清晰，而长川科技也是穿透了16位自然人，并经保荐机构核查后才通过。由于股转公司对于“三类股东”投资新三板保持开放态度，因此过去几年有不少新三板公司已经具有“三类股东”，而这些股东对发展新三板也起到了巨大的作用，但随着越来越多公司选择从新三板转去A股，IPO时如何处理这些股东成为关注的焦点。如果“三类股东”为成上市障碍，将进一步降低优质公司上新三板的动力，也降低新三板公司做市的动力。从目前来看，“三类股东”并不成为硬性障碍，管理层主要考虑的是“股权稳定性”和“权属清晰性”，但衡量标准的缺失，使不少公司IPO面临较大不确定性。

### **4、基金策略**

专注于创新层做市类标的，投资于流动性相对好、估值相对合理的细分行业领先企业。

本基金于2017年5月23日募集成立；于2017年6月2日在中国证券投资基金业协会备案通过；基金编号为SS4659。

本基金目前正处于开立账户阶段，待证券账户开立后将正式操作。