

新三板 1 号基金周报 20170616

1、新三板市场数据

● 市场规模数据

截至 2017 年 6 月 16 日，新三板挂牌企业总数达到 11302 家，其中以协议转让的方式交易的有 9751 家，做市转让 1551 家。当周新增挂牌企业 19 家。

当周新增挂牌公司概况

项目	按转让方式		按市场分层		合计
	做市转让	协议转让	基础层	创新层	
挂牌公司家数	1551	9751	9909	1393	11302
当周新增家数	-8	27	19	0	19
总股本（亿股）	1534.66	5061.71	5221.95	1374.42	6596.37
流通股本（亿股）	921.42	2066.41	2231.76	756.06	2987.83

● 市场交易数据

6 月 12 日至 6 月 16 日间，市场总成交 90172.62 万股，环比下降 8.47%；成交金额 461488.62 万元，环比减少 5.15%；成交均价 5.12 元，环比略增 3.63%，主要是协议转让均价提升快。

当周市场交易概览

项目	当周	比上周增加%	本年累计
成交数量（万股）	90172.62	-8.47%	1987497.24
其中：做市转让	33017.88	-9.01%	865078.43
协议转让	57154.74	-8.16%	1122418.81
成交金额（万元）	461488.62	-5.15%	11438577.05
其中：做市转让	150686.3	-21.90%	4939343.38
协议转让	310802.31	5.86%	6499233.66
成交均价（元）	5.12	3.63%	5.76
其中：做市转让	4.56	-14.17%	5.71
协议转让	5.44	15.26%	5.79

● 市场融资数据

本周共有 54 家企业发布了定向增发预案，预计募资 41.72 亿元；实施完成 31 家企业的定向增发，募资总额 11.11 亿元。融资趋势较上周明显减缓。

当周定增统计

截止日期	新增预案				实施完成			
	增发次数	增发家数	增发数量（万股）	预计募资（亿元）	增发次数	增发家数	增发数量（万股）	募资总额（亿元）
2017-06-16	54	53	62,373.29	41.72	31	31	17,607.59	11.11
2017-06-11	57	57	116,975.32	66.61	37	37	20,258.45	16.53

2、新三板指数与估值变化

●新三板指数分析

当周三板成指微涨 0.14%，收于 1,229.65 点；三板做市指数下跌 0.11%，收于 1,065.88 点。三板做市指数仍处低迷状态。

上周新三板指数概况

证券代码	证券简称	周收盘价	周涨跌幅%	周成交量（万股）	周成交额（万元）
899001.CSI	三板成指	1,229.65	0.14%	57,660.85	322,235.66
899002.CSI	三板做市	1,065.88	-0.11%	27,490.55	131,954.86

三板做市指数与创业板指周线对比



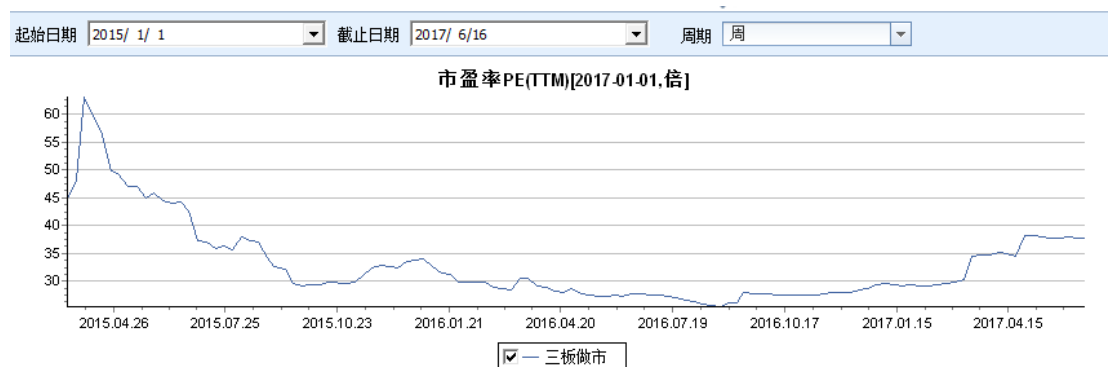
●新三板估值分析

据万得统计，6月16日，新三板市场市盈率(TTM) 39.52 倍，市净率(LF) 2.66 倍，新三板做市市盈率(TTM) 39.43 倍，市净率(LF) 3.19 倍。

估值横向比较

2017-06-16	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)	39.52	39.43	39.56	41.05	51.48	15.32	35.94
市净率 (LF)	2.66	3.19	2.40	3.76	4.57	1.59	3.21

三板做市市盈率变化



3、主要政策及事件

证监会：开展新三板推荐业务试点工作 引导证券公司等机构参与区域性股权市场

证监会新闻发言人张晓军 16 日表示，区域性股权市场是多层次市场体系的重要组成部分，截至 4 月，全国有 40 家区域性股权市场，总体运行稳健。将推进区域性股权市场运营机构，开展新三板推荐业务试点工作，引导支持证券公司等机构参与区域性股权市场。

投资者适当性新规实施倒计时，基金协会发布基金募集机构投资者适当性管理实施指引

7 月 1 日，证监会此前发布的《证券期货投资者适当性管理办法》将正式实行。全国股转系统个人投资者门槛由 500 万证券类资产改为 500 万金融资产。计算口径的变化将一定程度扩大新三板投资者群体数量。

A 股联姻新三板案例频出：新三板公司股东套现、证券化意愿强烈

今年还不到半年，A 股公司并购新三板公司的案例数已达 50 余例，接近去年全年约 60 例的总量。案例频出的背后，是新三板公司股东急切的套现、证券化意愿。相比需要更多时间成本、更具不确定性的 IPO 之路，与 A 股公司联姻是一条捷径，也是近期稍显清淡的并购市场中颇具人气的角落。

4、热点讨论：新三板的未来不是纳斯达克（左小蕾）

新三板市场与纳斯达克市场两者存在本质性的定位不同，而且无法设置同样的运行模式和制度安排，否则会破坏新三板市场的既定目标，培育不出优质的企业，无法支持创新创业公司的成长，还可能增加资本市场的风险。

左小蕾认为，新三板需培育场外多层次接力式融资体系。首先，新三板不应设置场内市场的竞价交易制度。第二，新三板要培育场外多层次接力式融资体系。新三板主要挂牌公司是创新创业初期的小企业，按照企业成长规律，一般需要 5 年甚至更长时间的培育和支持，靠银行的短期周转资金是不行的，只有按照天使、风投、不同阶段的股权投资耐心的进行接力式的股权融资活动，并要求公司长期持有股权监督公司经营发展，才能保证公司按照融资承诺方向实现价值成长。第三，以投融资阶段分层。按照创新和非创新来“分层”没有意义，如果按照投资阶段分层，将会更有利于降低不同阶段的资金的信息成本，更有利于企业的孵化成长。第四，不设置直接转板机制。如果新三板市场的挂牌公司经过若干年的孵化，具备上市条件，应该走正常发行上市程序，不要直接“转板”。

5、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。

本基金目前仍处于开立账户阶段，尚未正式操作。