

## 新三板 1 号基金周报 20170702

### 1、新三板市场数据

#### ● 市场规模数据

截至 2017 年 6 月 30 日，新三板挂牌企业总数达到 11314 家，其中协议转让的方式交易的有 9778 家，做市转让 1536 家。当周净新增挂牌企业 2 家。做市转让家数继续减少。

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	1536	9778	9922	1392	11314
当周新增家数	-10	12	2	0	2
总股本（亿股）	1533.6	5117.41	5262.69	1388.32	6651.01
流通股本（亿股）	923.18	2111.9	2265.43	769.66	3035.08

#### ● 市场交易数据

6 月 26 日至 6 月 30 日间，市场总成交 102683.84 万股，环比增长 0.99%；成交金额 521422.97 万元，环比增长 5.29%；而做市转让成交数量和成交金额均环比开始增长，显示做市类股票有所活跃。

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）	102683.84	0.99%	2191858.34
其中：做市转让	29602.96	5.88%	922639.17
协议转让	73080.88	-0.87%	1269219.17
成交金额（万元）	521422.97	5.29%	12455206.28
其中：做市转让	156774.46	24.76%	5221773.85
协议转让	364648.51	-1.33%	7233432.43
成交均价（元）	5.08	4.26%	5.68
其中：做市转让	5.3	17.83%	5.66
协议转让	4.99	-0.46%	5.7

#### ● 市场融资数据

截止 7 月 2 日共有 62 家企业发布了定向增发预案，预计募资 30.8 亿元；实施完成 59 家企业的定向增发，募资总额 33.68 亿元。实际融资较上周继续增加。

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）
2017-07-02	62	62	54,444.34	30.80	59	59	74,537.45	33.68
2017-06-25	49	49	46,526.73	24.24	48	48	54,227.13	29.12



## 2、新三板指数与估值变化

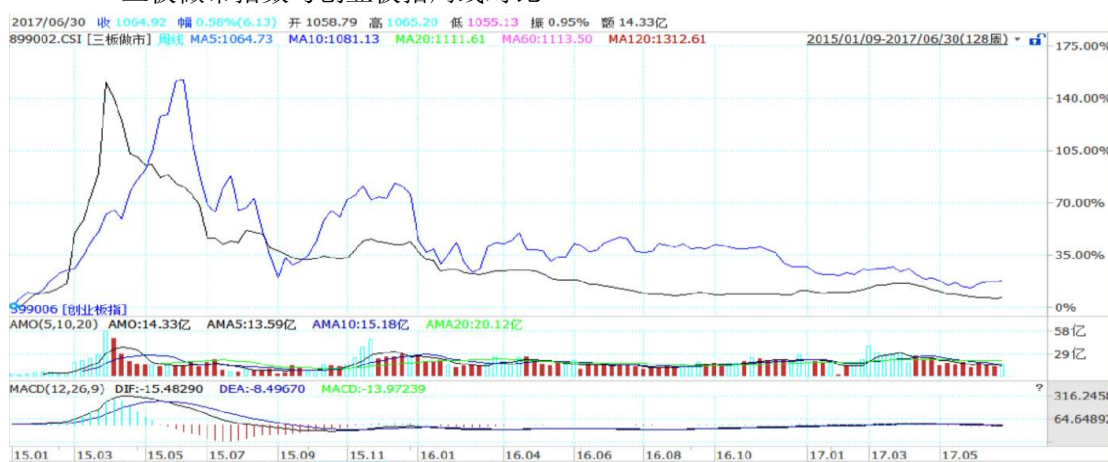
### ●新三板指数分析

当周三板成指上涨 0.5%，收于 1246.79 点；三板做市指数上涨 0.58%，收于 1064.92 点。整周三板做市指数走出探底回升态势，于周三最低探至 1055.13 点后开始回升。该态势能否维持主要取决于三板政策的变化。

当周新三板指数概况

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	1,246.79	0.50	73,329.12	407,682.30
899002.CSI	三板做市	1,064.92	0.58	26,392.51	143,294.98

三板做市指数与创业板指周线对比



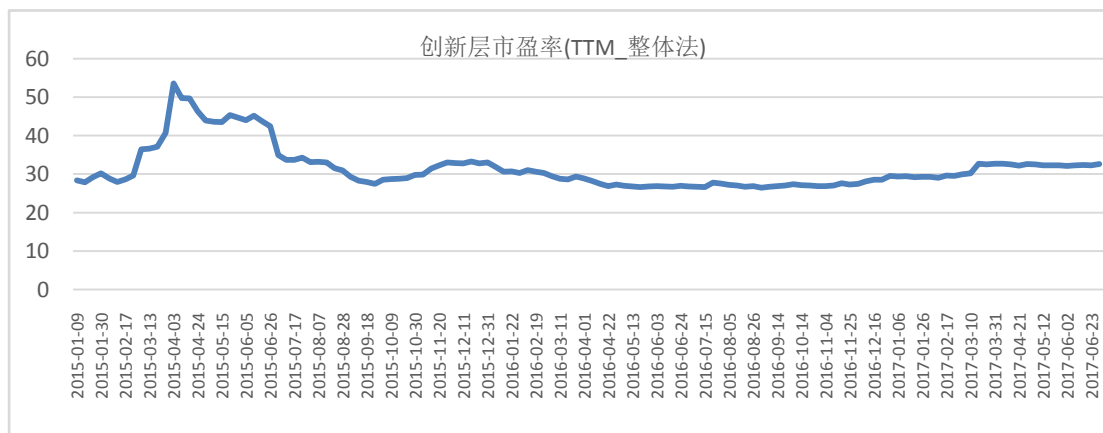
### ●新三板估值分析

据万得统计，6月30日，新三板市场市盈率(TTM) 40.49 倍，市净率(LF) 2.68 倍，新三板创新层市盈率(TTM) 32.59 倍，市净率(LF) 1.85 倍。

估值横向比较

2017-06-30	新三板创新层	新三板	中小企业板	创业板	上证 A 股	深证 A 股
市盈率 (TTM)	32.59	40.49	41.64	51.27	15.7	36.58
市净率 (LF)	1.85	2.68	3.83	4.55	1.64	3.27

三板创新层市盈率（周）变化图





### 3、主要政策及事件

#### 四部委：完善新三板分层管理及摘牌制度

2017年6月30日，发改委、工信部、财政部及人民银行四部委联合发布《关于做好2017年降成本重点工作的通知》。

该通知中提到，要深化多层次资本市场改革扩大直接融资比例。完善主板市场基础性制度，积极发展创业板、新三板，规范发展区域性股权市场。完善新三板分层管理，推动融资制度规则创新，完善摘牌制度，修订《股票转让细则》。加快推动优先股和资产证券化业务发展。继续扩大债券发行规模，推动债券市场对外开放，扩大创新创业债试点规模。

#### 证监会支持符合条件的内地企业到香港市场直接融资

香港回归20周年之际，证监会有关负责人表示，这20年来，香港在内地证券市场“引进来”和“走出去”、扩大对外开放等方面发挥着重要作用，同时香港自身也实现了快速发展。随着香港深入参与和助力“一带一路”建设，两地证券市场合作将迈向新的高度。

证监会积极支持符合条件的内地企业根据国家发展战略及自身发展需要到香港资本市场直接融资，充分利用境内外两个市场、两种资源，提升核心竞争力。

#### 创新层与A股同一风险等级，新三板竞价交易只欠东风

投资者适当性管理7月1日起正式实施，监管层将创新层挂牌公司股票和A股、B股纳入同一个风险等级，这为推出创新层竞价交易制度做铺垫。

#### 新三板投资者适当性管理新规：青睐机构投资者，垫资入市有望绝迹

投资者适当性管理新规之下，新三板垫资开户的地下市场有望成为历史，而新《管理细则》为公募基金、QFII等参与新三板打开了一扇门，机构投资者的力量有望壮大。

#### 股转系统：108家仍未披露2016年报 18家将被强制摘牌

6月30日晚，全国股转系统发布了《关于未披露2016年年度报告公司终止挂牌有关情况的公告》，公告称，截至2017年6月30日，共有108家公司未能按照规定时间披露2016年年度报告。

其中，18家自2017年7月3日起，将被全国股转系统强制摘牌。18家企业分别为ST巨环、耐诺邦、证券传媒、丹江电力、天水风动、弘大能源、普泰股份、商之都、易光达、华中自控、环球拓业、盈美软装、圣荣沐、景曜科技、宸瑞股份、东方飞扬、和藤医药、御心堂。

### 4、热点讨论：新三板基金到期压力陡增，管理人高价回购自我解套（新三板在线）

新三板流动性低迷，尚无明显改善。日前，有基金管理公司正自我接盘旗下产品持有的



新三板股票。如博大光通(835801)在6月27日的几笔高价交易。

### 管理人回购背后的基金到期压力

目前,在市场低迷的情况下,不少新三板基金除了退出难外,如今更有到期的困扰。尽管截至目前并未出现挂牌公司因基金到期抛售产生暴跌等大规模现象。

东方财富 Choice 数据统计显示,93%以上的基金产品未披露到期日相关信息。在披露到期日的557支基金中,有177支基金已经到期,另有82支即将在2017年下半年到期。

有分析师预估,2017年将至少有300亿至380亿元新三板基金投资到期。但并不是所有到期的新三板基金均“到期即清盘”,据其统计,不少无法出清的基金会选择将产品延期或管理人回购等手段处理。

管理人选择回购基金所持股份时,主要会采取三种方式,一是成立新基金产品接手,二是寻求市场资金接手,三是自有资金接手。

### 基金投资新三板热情持续降低

除了到期压力外,过半新三板基金净值下跌已为不争事实。私募排排网显示,截至2017年6月28日,共有127支自愿披露产品净值的新三板基金,其中58.26%处于下跌状态。

在产品到期和大跌的背景下,基金投资新三板的动力明显不足。东方财富 choice 数据统计显示,截至2017年6月28日,共有新三板相关基金产品8997支。

然而,基金参与定增的活跃度在逐年下降。2015年,基金管理公司参与定增认购48.69亿元,2016年降至31.97亿元,较2015年下降34.34%,2017年上半年(截至6月28日),基金管理公司参与定增认购总金额仅为2.5亿元。

同期,资管公司参与定增的热情也在下降。截至6月23日,2017年资管公司参与挂牌公司定增认购共计26.03亿元,这一数字在2016年为98.28亿元,而在2015年高达116.64亿元。

基金管理公司与资管公司参与定增热度的降低,与“三类股东”及新三板尚未明显改善的流动性存在一定关系。

### 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。

本基金在6月30日已完成证券账户等各种前期手续,7月3日起可正式操作。鉴于目前做市指数僵持状态,本基金计划初期在三板和A股中灵活配置一部分仓位。