



新三板 1 号基金周报 20170709

1、新三板市场数据

● 市场规模数据

截至 2017 年 7 月 7 日，新三板挂牌企业总数达到 11294 家，其中协议转让的方式交易的有 9760 家，做市转让 1534 家。当周净减少挂牌企业 20 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	1534	9760	9902	1392	11294
当周新增家数	-2	-18	-20	0	-20
总股本（亿股）	1532.04	5126.3	5262.71	1395.64	6658.34
流通股本（亿股）	922.77	2140.32	2285.55	777.55	3063.1

● 市场交易数据

7 月 3 日至 7 月 7 日间，市场总成交 112219.92 万股，环比增长 9.29%；成交金额 422925.13 万元，环比减少 18.89%；而做市转让成交数量和成交金额均环比大幅下降，做市类股票活跃度明显降温。

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）	112219.92	9.29%	2304078.26
其中：做市转让	21518.38	-27.31%	944157.55
协议转让	90701.55	24.11%	1359920.71
成交金额（万元）	422925.13	-18.89%	12878131.4
其中：做市转让	117535.88	-25.03%	5339309.73
协议转让	305389.25	-16.25%	7538821.67
成交均价（元）	3.77	-25.78%	5.59
其中：做市转让	5.46	3.14%	5.66
协议转让	3.37	-32.52%	5.54

● 市场融资数据

截止 7 月 9 日共有 59 家企业发布了定向增发预案，预计募资 27.91 亿元；实施完成 74 家企业的定向增发，募资总额 54.61 亿元。实际融资额继续攀升。

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）
2017-07-09	59	59	40,164.85	27.91	74	74	80,387.81	54.61
2017-07-02	63	63	54,944.34	30.90	59	59	74,537.45	33.68



2、新三板指数与估值变化

●新三板指数分析

当周三板成指下跌 1.73%，收于 1225.2 点；三板做市指数下跌 1.05%，收于 1053.68 点。整周三板做市指数持续走低，并未延续上周探底回升态势，最低探至 1052.86 点，为近两年来的新低。该走势仍体现出三板政策未有新变化下的弱势特征。

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	1,225.20	-1.73	87,665.91	334,227.00
899002.CSI	三板做市	1,053.68	-1.05	18,639.83	109,337.79

三板做市指数与创业板指周线对比



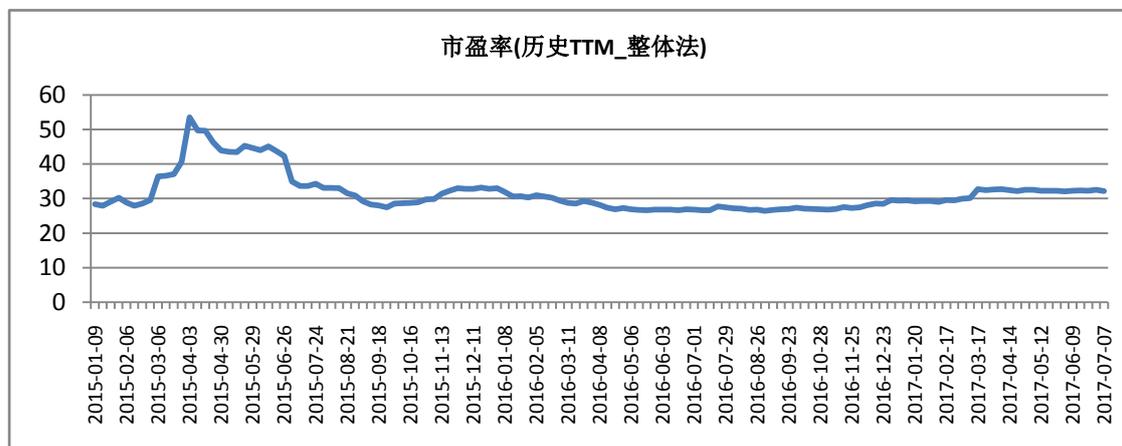
●新三板估值分析

据万得统计，7月7日，新三板市场市盈率(TTM) 40.84 倍，市净率(LF) 2.65 倍，新三板创新层市盈率(TTM) 32.19 倍，市净率(LF) 1.87 倍。

估值横向比较

2017-07-07	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)	32.19	40.84	42.02	52.41	15.82	36.91
市净率 (LF)	1.87	2.65	3.86	4.65	1.65	3.31

三板创新层市盈率（周）变化图





3、主要政策及事件

中基协会长洪磊：正在积极研究推动解决“三类股东”问题

7月6日，洪磊在创业投资及早期投资百人论坛上表示，监管层正在私募基金登记备案中全面落实《基金法》要求，推动“三类股东”问题妥善解决。

新三板改革主思路已敲定，将贯通交易等多方面改革

7月6日，全国中小企业股份转让系统市场发展部总监孟浩表示，股转系统已经确立了改革的主思路，即强调以问题和需求为导向，通过完善分层管理，把发行、交易、投资者准入和监管等多方面改革贯通起来，为众多挂牌企业提供差异化的制度供给，把市场积极效应释放出来。

她回顾了新三板4年多的发展成绩以及上半年加强监管、推动制度建设、修订投资者适当性管理细则等工作之后，就市场改革发声。她表示，“新三板改革一直在路上，但是改革不可能一蹴而就，越往后难度越大，改革中我们坚持道路自信，保持监管定力。再出发的新三板将在创业的路上走得更加稳健。”

证监会首次公开明确三类股东穿透标准

6月30日，证监会官方网站披露万马科技股份有限公司的创业板IPO申请文件反馈意见，其中明确提及三类股东需穿透核查至自然人或国资主体。

证监会发布修订后的发行审核委员会办法

7月7日，证监会修订了《中国证券监督管理委员会发行审核委员会办法》，自发布之日起施行。

本次修订《发审委办法》主要涉及十个方面的内容，其中重要的一条是将主板发审委和创业板发审委合并。鉴于主板(含中小板)、创业板在审核理念和审核标准方面已经趋同，将主板发审委与创业板发审委合并，有利于统一审核理念和审核标准，优化配置行政资源，提高发行审核效率，也有利于支持符合条件的创新创业企业登陆创业板市场或其自主选择的主板(含中小板)市场。

4、热点讨论：新三板年中展望：二次创业周期有望开启

2017年已然过半，回看新三板艰辛走过的2017年上半年，可谓喜忧参半。

年初市场普遍预测2017年新三板市场既是蜕变之年又是转折之年。但是时已过半，私募机构做市制度、大宗交易制度、竞价交易制度、创新层差异化制度、200人股东问题、“三类股东”问题、公募基金入市等政策不确定性仍然让市场的预期难言乐观。



上半年新三板特征：低迷。2017 年上半年新增挂牌企业 1151 家，挂牌总量较 2016 年末增长 11.33%，挂牌增速明显放缓；做市指数 1064.92 点，半年跌幅为 4.24%，从 4 月初开始做市指数一再创新低；协议转让公司数量成倍增长，做市公司数量占新三板挂牌公司数量的 13.58%，较 2016 年年底的 16.27% 有所下降；市场成交量呈低迷状态，平均换手率仅 5.27%，整个上半年没有股票交易的公司有 6827 家，占整个市场挂牌公司数量的 60.34%；定增融资额并没有随着挂牌公司数量增多而同步增长，上半年融资金额为 939.76 亿元，接近去年同期数据……

政策层面波澜不惊，监管收紧成为常态，年初市场预测的政策落地不多：投资者准入门槛未有实质性调整，新一届创新层阵容出现较大变动，成功 IPO 转板案例大量增加，做市转协议蔚然成风，私募做市难觅其踪……

多家券商展望下半年：风物长宜放眼量

安信证券：下半年的投资机会，四季度的机会要比三季度大。从行业来看，很多公司已进入价值投资的区间。未来交易制度的改革会带来市场 30% 至 40% 的增量。

中泰证券：下半年持续看好医药健康、新材料、新消费等新兴行业龙头企业。

东北证券：当前市场悲观氛围来自政策创新预期落空。新三板下半年行情将前低后高，三季度大概率延续二季度的行情，持续小幅下跌。随着新的政策周期四季度开启，新三板二次创业周期有望真正开启。

联讯证券：11 月前后将是下半年新三板市场的重要分水岭。

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。

运作理念：视投资人为股东，把产品当作公司运作。坚持稳健风格，追求绝对回报。

本基金在 7 月 4 日起正式操作。鉴于目前做市指数低迷状态，本基金已在三板和 A 股中配置一部分仓位。三板类股票主要集中在创新层的医药、先进制造业、信息技术等领域，A 股主要集中在环保、国企改革类标的上。