

新三板 1 号基金周报 20170730

1、新三板市场数据

● 市场规模数据

截至 2017 年 7 月 28 日，新三板挂牌企业总数为 11283 家，其中协议转让的方式交易的有 9768 家，做市转让 1515 家。当周净增加挂牌企业 14 家，新三板挂牌企业数量净减少现象得到暂时缓解。做市转让家数又减少 1 家，做市转让制度尴尬境地仍未消除，市场继续期待做市等制度进行变革。

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	1515	9768	9894	1389	11283
当周新增家数	-1	15	14	0	14
总股本（亿股）	1528.53	5130.85	5260.6	1398.78	6659.38
流通股本（亿股）	928.66	2183.34	2319.91	792.09	3112

● 市场交易数据

7 月 21 日至 7 月 28 日间，市场总成交数量环比减少 4.77%；成交金额环比减少 1.66%；但做市成交数量、成交金额环比均有回升，做市类股票活跃度继续增强。

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）	67061.41	-4.77%	2514248.4
其中：做市转让	27166.45	4.36%	1021319.15
协议转让	39894.96	-10.13%	1492929.25
成交金额（万元）	349112.38	-1.66%	13938465.35
其中：做市转让	114675.38	10.15%	5661029.35
协议转让	234437	-6.56%	8277436.01

● 市场融资数据

截止 7 月 30 日共有 54 家企业发布了定向增发预案，预计募资 72.8 亿元；实施完成 37 家企业的定向增发，募资总额 16.85 亿元。实际融资额萎缩较大，但从增发预案看新三板挂牌企业融资需求旺盛。

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）
2017-07-30	54	54	185,412.83	72.80	37	37	31,610.52	16.85
2017-07-23	70	69	66,996.31	43.19	74	74	61,823.28	49.21

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 0.16%，收于 1235.5 点；三板做市指数下跌 0.7%，收于 1032.74 点。整周三板做市指数继续走低，再创出近两年半的新低 1028.44 点，萎靡走势依然蔓延。而当周创业板涨 2.6%，三板做市指数走势继续体现出三板政策未有新变化下的弱势特征，做市商仍经受着煎熬和挑战。

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	1,235.50	0.16	46,328.77	273,396.04
899002.CSI	三板做市	1,032.74	-0.70	23,336.21	106,136.75

三板做市指数与创业板指周线对比



●新三板估值分析

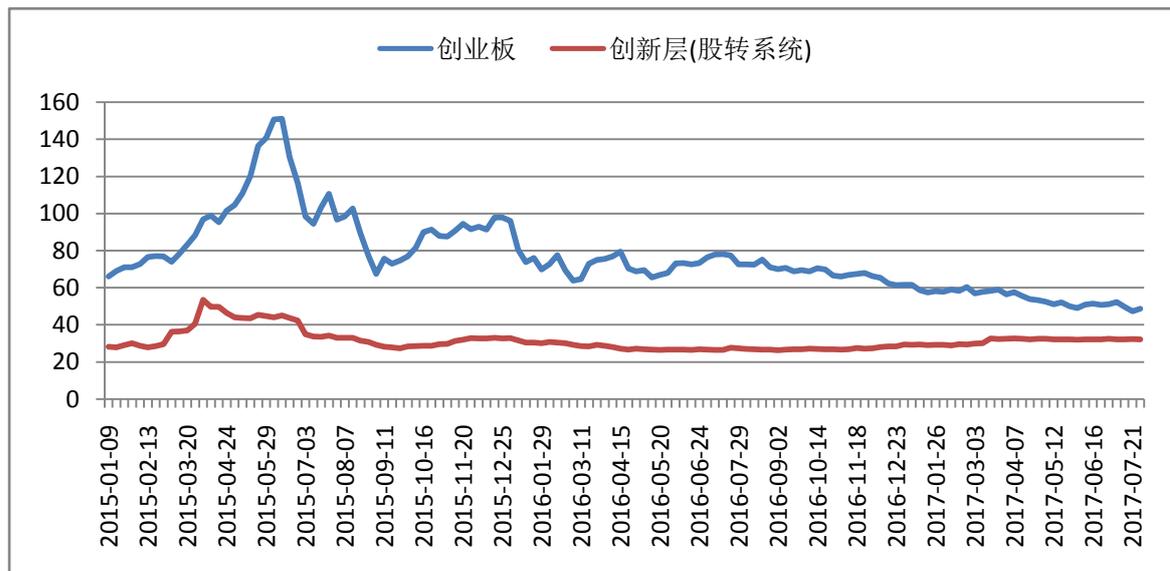
据万得统计，7月28日，新三板市场市盈率(TTM) 41.25倍，市净率(LF) 2.65倍，新三板创新层市盈率(TTM) 32.33倍，市净率(LF) 1.97倍。

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)	32.33	41.25	40.44	48.84	16.11	35.74
市净率 (LF)	1.97	2.65	3.75	4.32	1.71	3.22

新三板创新层市盈率与创业板市盈率之差未能继续收敛，在创业板开始反弹中，新三板创新层的估值依然承压的情况会否好转？期待新三板创新层估值随着创业板估值的回升有所提升。

三板创新层市盈率（周）与创业板市盈率（周）变化图



3、主要政策及事件

(1) 2017 年全国证券期货监管系统年中监管工作座谈会在京召开

7月24日至25日，全国证券期货监管系统年中监管工作座谈会集中传达学习了全国金融工作会议精神，研究部署下一步证券期货监管重点工作。会议明确要坚持稳中求进工作总基调，贯彻落实新发展理念，把主动防范化解系统性金融风险放在更加重要的位置，确保资本市场稳健运行，确保各项改革稳步推进，并统筹谋划好资本市场近中远期的发展战略和改革举措。下一步，要依法规范和拓展各类资金的入市渠道，发展长期机构投资者，维护和巩固资本市场良好发展势头。切实加大发行质量审核力度，保持首次公开发行的常态化，规范和支持上市公司并购重组，完善退市制度，加大退市力度，充分发挥好资本市场的功能。稳步扩大资本市场双向开放，提升开放质量，并以此来提高证监会系统的监管能力和资本市场服务实体经济的能力。涉及资本市场发展战略的若干专项工作将陆续展开。

(2) 新一届发审委入选难，严格把关 IPO 责任大

为提高发审委委员选聘工作的透明度，接受社会监督，日前证监会就新一届发审委拟任委员候选人向社会公示。

新的《发审委办法》在既有制度的基础上进行了“一增一减一并”，即：发审委委员数量由60名增至66名，并适当增加专职委员数量；减少委员任职期限，委员连任期由最长不超过三届改为不超过两届，且委员每年至少更换一半；主板发审委和创业板发审委合并。

发审委委员是企业上市过程中的“守门人”之一，他们运用自身的专业素养，将不符合要求的企业阻挡在资本市场之外。由此可见，发审委委员身上担负的任务之重、责任之大。

(3) 新三板强化监管，主办券商频领罚单

近一段时间以来，全国股转公司持续强化监管，仅 7 月份以来，就对 20 家挂牌公司和责任主体、6 家证券公司、2 家律师事务所、3 个账户和 5 家投资机构进行处罚。

因持续督导企业存在未及时进行信息披露、公告瑕疵等违规问题，本月已有 6 家券商领到罚单，安信证券、申万宏源、华龙证券、财通证券、恒泰证券和东海证券均被要求提交书面承诺及出具警示函。

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。

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。

当周本基金继续小幅增加仓位，在三板低迷期持续耐心增持，基金净值表现平稳。配置中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。下一步将继续在三板中逐步增加仓位。