

## 新三板 1 号基金周报 20171022

### 1、新三板市场数据

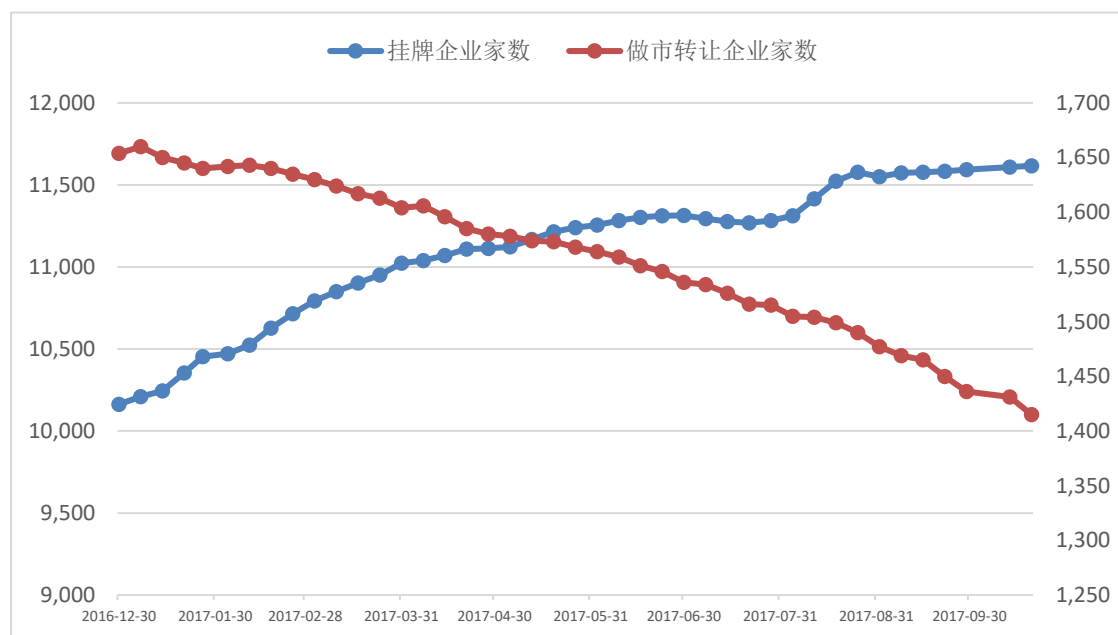
#### ● 市场规模数据

截至 2017 年 10 月 20 日，新三板挂牌企业总数为 11617 家，其中协议转让交易的有 10202 家，做市转让 1415 家。当周净增加挂牌企业 9 家，新三板挂牌企业数量保持净增长。做市转让家数继续又减少 16 家，做市转让家数持续下滑势头并未改变，做市制度面临尴尬境地，变革呼声增大。

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	1415	10202	10244	1373	11617
当周新增家数	-16	25	12	-3	9
总股本（亿股）	1441.02	5398.52	5413.26	1426.29	6839.54
流通股本（亿股）	915.41	2408.46	2491.53	832.34	3323.87

2017 年每周挂牌企业家数和做市转让企业家数变化图



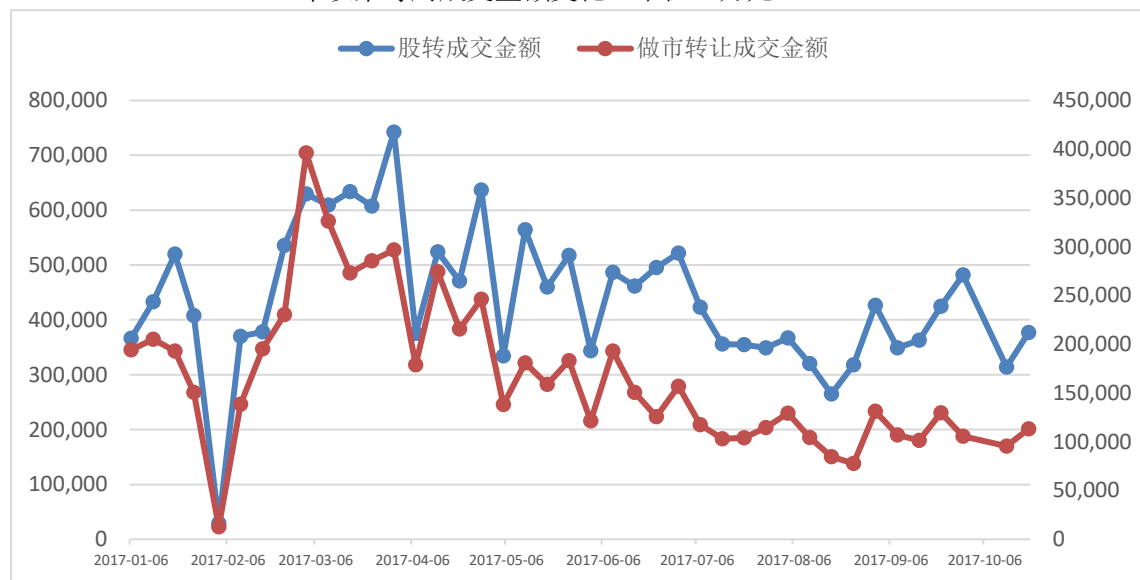
#### ● 市场交易数据

10 月 16 日至 10 月 20 日间，市场总成交数量环比上升 17.33%；总成交金额环比上升 19.97%，市场交易有所回暖。做市成交数量环比上升 18.04%、成交金额环比上升 18.67%；协议转让成交数量、成交金额分别环比上升 16.99%、20.59%，协议转让的活跃度略有上升。从周成交图看，近期成交仍处年度相对低迷状态。

当周市场交易概览

项目	当周	比上一交易周增加%	本年累计
成交数量(万股)	78306.97	17.33%	3288910.19
其中: 做市转让	25803.2	18.04%	1293572.06
协议转让	52503.77	16.99%	1995338.13
成交金额(万元)	376689.51	19.97%	17944679.99
其中: 做市转让	113153.3	18.67%	6840686.09
协议转让	263536.22	20.53%	11103993.9

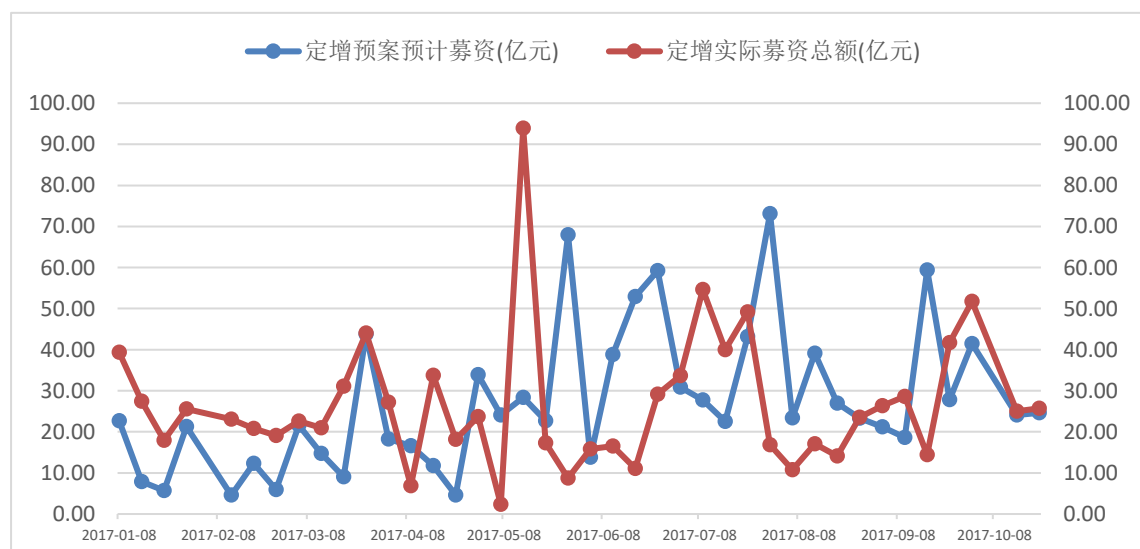
2017年以来每周成交金额变化(单位:万元)



● 市场融资数据

截止10月22日共有57家企业发布了定向增发预案,预计募资24.66亿元;实施完成34家企业的定向增发,募资总额25.72亿元。增发预案的融资需求和实际融资额保持相对均衡水平。

2017年以来每周定增预案和实际定增募资情况变化图



### 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)
2017-10-22	57	57	45,356.43	24.66	34	34	25,288.67	25.72
2017-10-15	42	42	31,449.38	24.11	44	44	46,111.66	25.05

## 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 1.84%，收于 1298.23 点；三板做市指数上升 0.34%，收于 1015.36 点。整周三板做市指数碎步上扬，自国庆后已连续 9 连阳，有一改过去萎靡之态的架势。做市指数在 9 月底创出收市新低 1004.56 点后基本一路小步上扬，本周成交有所回升，个股依然活跃，做市指数筑底的趋势已经显现。我们观察的主要做市类标的股价走势也基本触底，伴随三板红利已开始有所兑现，预计三板做市指数基本见底特征明显，三板中一些个股将迎来较好表现。

当周创业板跌 2.38%，三板做市指数走势强于创业板指数走势，但两者走势敞口仍比较大，体现出三板政策未有大变化下三板做市指数的弱势上涨特征。

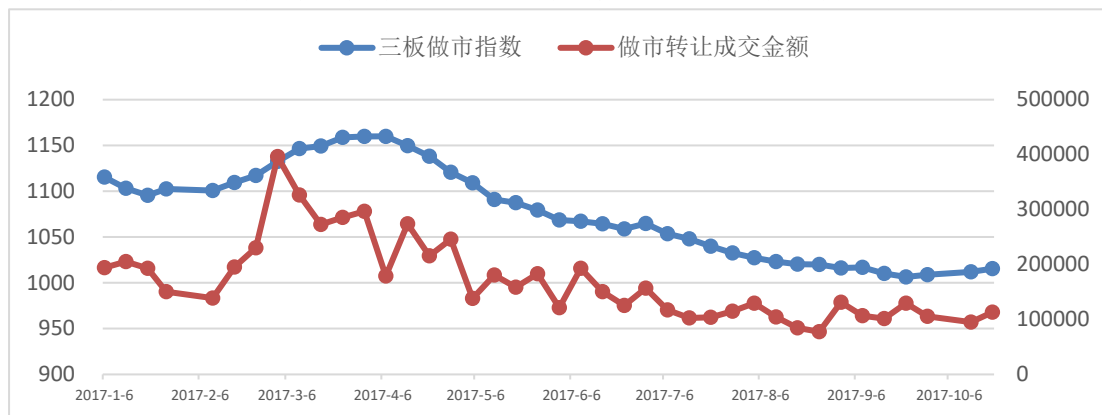
### 当周新三板指数概况

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	1,298.23	1.84	53,542.40	287,063.79
899002.CSI	三板做市	1,015.36	0.34	22,746.59	102,168.78

### 三板做市指数与创业板指周线对比

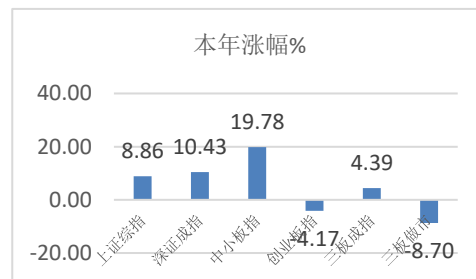
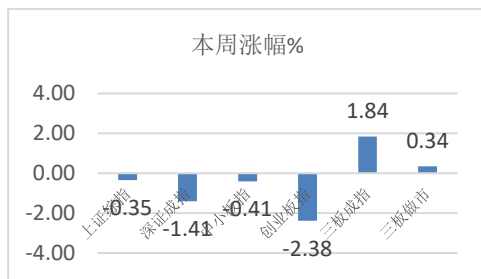


2017年每周三板做市指数与做市转让成交金额走势对比图（剔除不完整周）



当周三板指数走势均强于A股各主要指数，但从全年看，三板指数特别是三板做市指数明显弱于其它主要指数，做市商仍经受着煎熬和挑战。

主要指数涨幅图



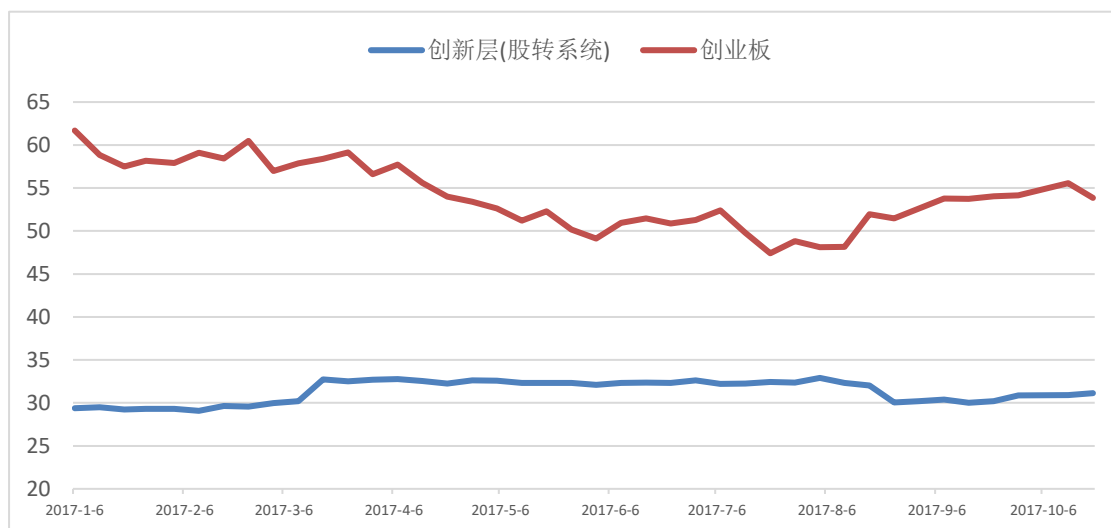
●新三板估值分析

据万得统计，10月20日，新三板市场市盈率(TTM) 41.05倍，新三板创新层市盈率(TTM) 31.13倍。新三板创新层市盈率与创业板市盈率之间今年年初以来持续收敛后在8月下旬开始持续有扩散的倾向，本周略有收窄。

估值横向比较

项目	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)	31.13	41.05	41.73	53.85	16.35	36.43
市净率 (LF)	3.37	3.37	3.9	4.61	1.75	3.35

2017年以来三板创新层市盈率（周）与创业板市盈率（周）变化图（TTM, 整体法）



### 3、主要政策及事件

#### (1) 十九大召开：新时代、新目标。

习近平总书记代表十八届中央委员会向大会作报告，对中国经济未来三十年发展指出了明确的宏伟目标。

**总目标“决胜全面建成小康社会，开启全面建设社会主义现代化国家新征程”。**

第一个阶段，从二〇二〇年到二〇三五年，在全面建成小康社会的基础上，再奋斗十五年，基本实现社会主义现代化。

第二个阶段，从二〇三五年到本世纪中叶，在基本实现现代化的基础上，再奋斗十五年，把我国建成富强民主文明和谐美丽的社会主义现代化强国。

#### **怎么做？—坚持并贯彻新发展理念，建设现代化经济体系**

经过长期努力，中国特色社会主义进入了新时代，这是我国发展新的历史方位。

这时候，我国社会主要矛盾已经转化为人民日益增长的美好生活需要和不平衡不充分的发展之间的矛盾。

发展是解决我国一切问题的基础和关键，发展必须是科学发展，必须坚定不移贯彻创新、协调、绿色、开放、共享的发展理念。

**为此，未来三十年，我们要沿着这六大路径冲刺——**

**(一)深化供给侧结构性改革。**

**(二)加快建设创新型国家。**

**(三)实施乡村振兴战略。**

**(四)实施区域协调发展战略。**

**(五)加快完善社会主义市场经济体制。**

**(六)推动形成全面开放新格局。**

#### (2) 习近平：深化金融体制改革 增强金融服务实体经济能力

习近平在 19 大报告指出，深化投融资体制改革，发挥投资对优化供给结构的关键性作用。加快建立现代财政制度，建立权责清晰、财力协调、区域均衡的中央和地方财政关系。深化税收制度改革，健全地方税体系。深化金融体制改革，增强金融服务实体经济能力，**提高直接融资比重，促进多层次资本市场健康发展**。健全货币政策和宏观审慎政策双支柱调控框架，深化利率和汇率市场化改革。健全金融监管体系，守住不发生系统性金融风险的底线。

#### (3) 刘士余称要补齐资本市场短板，打好防范金融风险攻坚战

证监会主席刘士余表示，根据十九大报告，未来几年要打好防范重大风险的攻坚战，包括防范金融风险和地方债务风险。同时还要补短板，其中包括补齐资本市场的短板。对资本市场来说，未来要打好防范化解金融风险的攻坚战，同时不能制约补短板的进程，要对市场的优化结构做出贡献。下一步要持续推进改革，以更大的勇气推进开放，尽早建成具有国际竞争力的多层次资本市场体系。

#### （4）新发审委打出 8 成通过率 四大类问题成标配

新一届发审委首次履职交出了新股审核的答卷，5 家企业上会，其中 4 家首发项目过会，分别为山东出版传媒股份有限公司、华能澜沧江水电股份有限公司、广东好太太科技集团股份有限公司和奥士康科技股份有限公司；1 家被否，为山西壶化集团股份有限公司。

从公布的问询情况来看，发审委询问仔细，十分在意细节，每家公司的问询大类问题约有 4-5 个，其中还深究了不少细节问题，发审委将关注点聚焦在发行人**持续盈利能力、募投项目情况、关联交易、内控制度**等方面。

#### （5）新三板首例，蓝天环保双创可转债申请获准发行

10 月 13 日，华福证券向深交所申报的蓝天环保（430263，0C）非公开发行创新创业可转换公司债券项目获批。蓝天环保的双创可转债不仅是深交所推出的第一单非公发创新创业可转债，也是新三板首例获准发行的双创可转债。

蓝天环保本次获批的创新创业可转换公司债拟发行规模不超过 1.5 亿元，期限不超过 3 年。本期债券面值每张为人民币 100 元，按面值平价发行，票面利率有待协商确定。该债券将在发行后的 6 个月内进入转股期，在募集说明书约定的两次转股申报期内，债券持有人可申请将持有的公司债券转换为发行人的股份。

## 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。

当周本基金仓位略有增加，本周基金净值下跌约 2 个百分点，基金净值出现较大跌幅。

三板：鉴于判断三板做市指数基本见底，本周略增加仓位，继续在相对低位的品种中增加配置，但三板持股品种（创新层的医药、先进制造业、信息技术、消费等领域个股）大多出现回调，与三板做市指数出现背离，与这些品种前期表现较好有关，也与部分品种出现投资机构集中退出有关。由于未出现基本面的不利变化，我们暂不作减调仓操作。

A 股：前一周判断 A 股市场将迎来较好表现，因而较大比例增持 A 股非银金融类品种，但本周市场出现调整，配置集中在环保、非银金融及国企改革、一带一路类 A 股品种也出现不同程度的回调。考虑到持有的 A 股品种估值较低且基本面健康，我们暂不作操作。

基金仓位已至上限，下一步将视市场状况在品种间作调整。