

新三板 1 号基金周报 20171231

—辞旧迎新 期待春暖花开

1、新三板市场数据

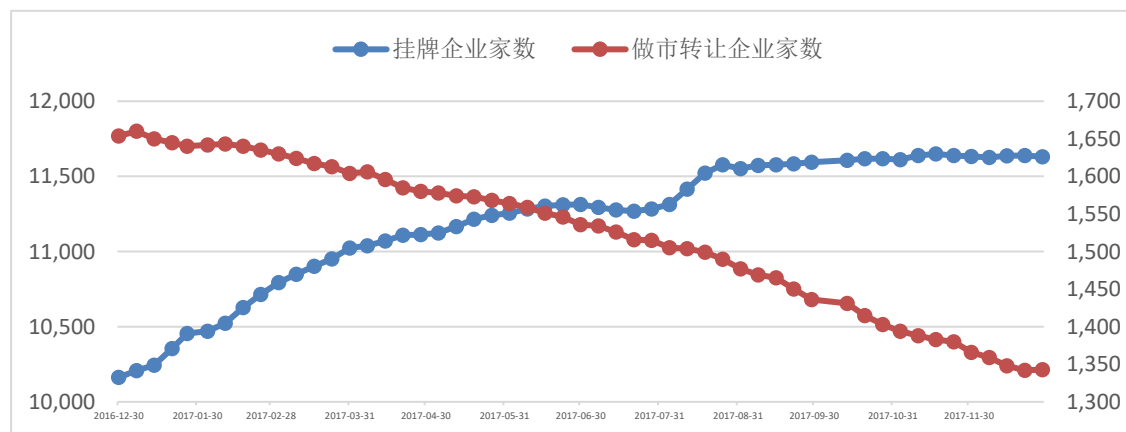
● 市场规模数据

截至 2017 年 12 月 29 日，新三板挂牌企业总数为 11630 家，其中协议转让交易的有 10287 家，做市转让 1343 家。当周净减少挂牌企业 10 家，新三板降速提效的特征继续显现。做市转让家数增加 1 家，做市转让家数跌跌不休下降的趋势暂得改变，这是上周推出新政后的可喜变化，预计做市转让家数将逐渐增加，新政有望彻底改变目前做市转让尴尬的局面。

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	1343	10287	10277	1353	11630
当周新增家数	1	-11	-9	-1	-10
总股本（亿股）	1392.47	5364.26	5310.8	1445.92	6756.73
流通股本（亿股）	902.31	2514.61	2547.03	869.89	3416.92

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

12 月 25 日至 12 月 29 日间，市场总成交数量环比增加 6.52%；总成交金额环比增加 23.92%，两者变化不完全同步主要是高价股（如汇生通、英雄互娱、夜光达、黑金时代）贡献了更多的交易额。本周交易较上周增速明显放缓，主要是在上周迅速放量的中科招商、达仁资管在本周已被强制摘牌。从全年看，最后一周交易额创年度周交易额新高，主要由协议转让类贡献，表明为适应 2018 年 1 月 15 日由协议转让改为竞价交易新政，不少协议转让类投资者提前作出反应。做市成交数量环比增 4.89%、成交金额环比减少

10.93%，两者反差主要原因是高价股神州优车（17.1元）本周减少了2.15亿元交易额，新政出台并未带来做市交易的明显活跃，关键是新政没有涉及准入门槛变化的内容，没有预期新增资金进场，存量资金仍难有所作为；协议转让成交数量环比增6.8%、成交金额环比大增31.68%，交易量主要由相对低价股（国都证券、汇通银行、富源科技、华汇环境等）贡献，交易金额主要由相对高价股（汇生通、英雄互娱、夜光达、黑金时代等）贡献。从周成交看，近期做市成交仍处年度低迷状态。

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）	184370.88	6.52%	4332161.78
其中：做市转让	26582.86	4.89%	1530873.8
协议转让	157788.03	6.80%	2801287.98
成交金额（万元）	815135.08	23.92%	22718040.34
其中：做市转让	106754.59	-10.93%	7850531.47
协议转让	708380.49	31.68%	14867508.87

当周协议类成交量增加前五名情况

证券代码	证券简称	本周收盘价（元）	当周成交量（万股）	当周成交额（万元）	上周成交量（万股）	上周成交额（万元）	两周成交量变化（万股）	两周成交额变化（万元）
870488.OC	国都证券	2.75	28,226.56	69,946.93	326.30	880.61	27,900.26	69,066.32
872386.OC	汇通银行	0.51	10,614.83	10,700.51	1,403.48	2,487.96	9,211.35	8,212.55
834315.OC	富源科技	4.66	2,530.20	11,790.73			2,530.20	11,790.73
430127.OC	英雄互娱	10.49	2,372.10	20,435.09	210.10	2,020.75	2,162.00	18,414.35
838953.OC	华汇环境	2.50	1,798.28	1,610.03	0.30	2.36	1,797.98	1,607.67

当周协议类成交金额增加前五名情况

证券代码	证券简称	本周收盘价（元）	当周成交量（万股）	当周成交额（万元）	上周成交量（万股）	上周成交额（万元）	两周成交量变化（万股）	两周成交额变化（万元）
870488.OC	国都证券	2.75	28,226.56	69,946.93	326.30	880.61	27,900.26	69,066.32
835610.OC	汇生通	19.98	1,084.98	21,677.91			1,084.98	21,677.91
430127.OC	英雄互娱	10.49	2,372.10	20,435.09	210.10	2,020.75	2,162.00	18,414.35
838321.OC	夜光达	33.17	544.56	17,948.24			544.56	17,948.24
837893.OC	黑金时代	10.85	1,100.00	11,935.00	0.10	1.10	1,099.90	11,933.90

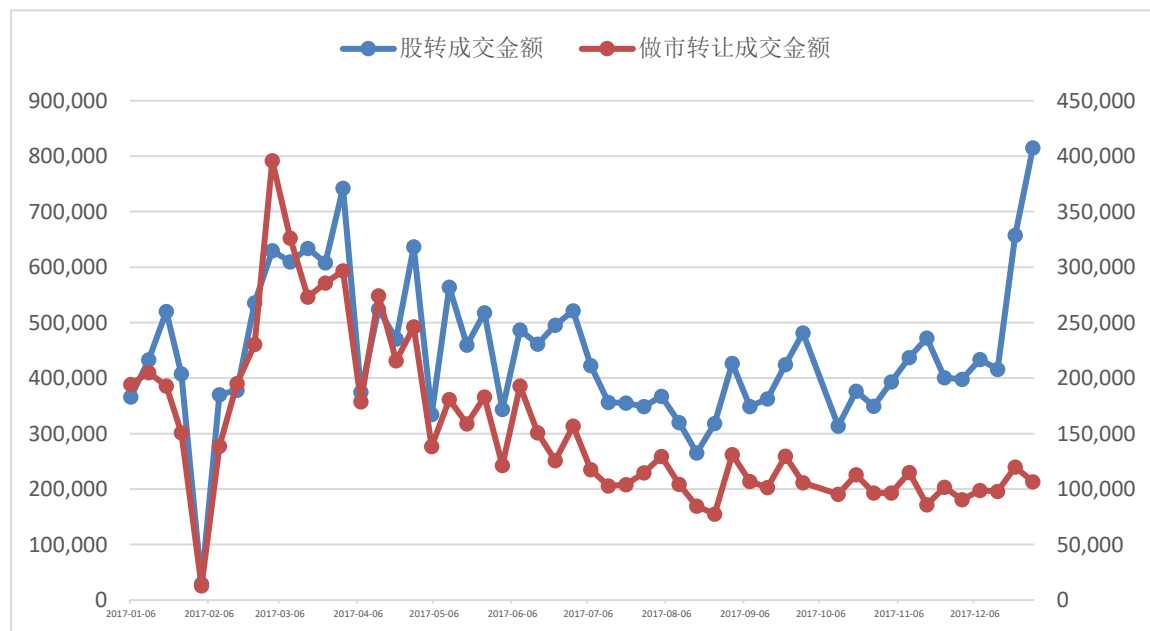
当周做市类成交量增加前五名情况

证券代码	证券简称	本周收盘价（元）	当周成交量（万股）	当周成交额（万元）	上周成交量（万股）	上周成交额（万元）	两周成交量变化（万股）	两周成交额变化（万元）
830806.OC	亚锦科技	2.33	2,532.00	5,587.49	51.90	115.39	2,480.10	5,472.11
832312.OC	领耀科技	1.18	621.20	559.14	5.00	4.68	616.20	554.46
831252.OC	博润通	11.30	458.45	4,174.62			458.45	4,174.62
430037.OC	联飞翔	2.56	523.65	1,305.74	73.32	181.66	450.33	1,124.08
838180.OC	钢诺新材	2.85	431.50	1,083.33			431.50	1,083.33

当周做市类成交金额增加与减少前五名情况

证券代码	证券简称	本周收盘价 (元)	当周成交量 (万股)	当周成交额 (万元)	上周成交量 (万股)	上周成交额 (万元)	两周成交量变化 (万股)	两周成交额变化 (万元)
830806.OC	亚锦科技	2.33	2,532.00	5,587.49	51.90	115.39	2,480.10	5,472.11
831252.OC	博润通	11.30	458.45	4,174.62			458.45	4,174.62
832317.OC	观典防务	7.89	421.20	2,889.72	37.40	274.61	383.80	2,615.11
832698.OC	青雨传媒	7.60	311.90	2,358.69			311.90	2,358.69
831185.OC	众智软件	14.00	157.90	2,179.51	0.20	2.86	157.70	2,176.65
831852.OC	东研科技	4.39	0.30	1.32	509.25	2,312.06	-508.95	-2,310.75
830899.OC	联讯证券	1.89	4,948.55	9,503.06	6,233.70	11,868.38	-1,285.15	-2,365.32
833581.OC	长城华冠	5.05	218.20	1,087.85	819.10	4,068.47	-600.90	-2,980.62
832026.OC	海龙核科	21.00	10.70	225.72	307.00	6,628.54	-296.30	-6,402.82
838006.OC	神州优车	17.10	182.80	3,071.34	1,459.73	24,565.82	-1,276.93	-21,494.48

2017 年以来每周成交金额变化 (单位: 万元)



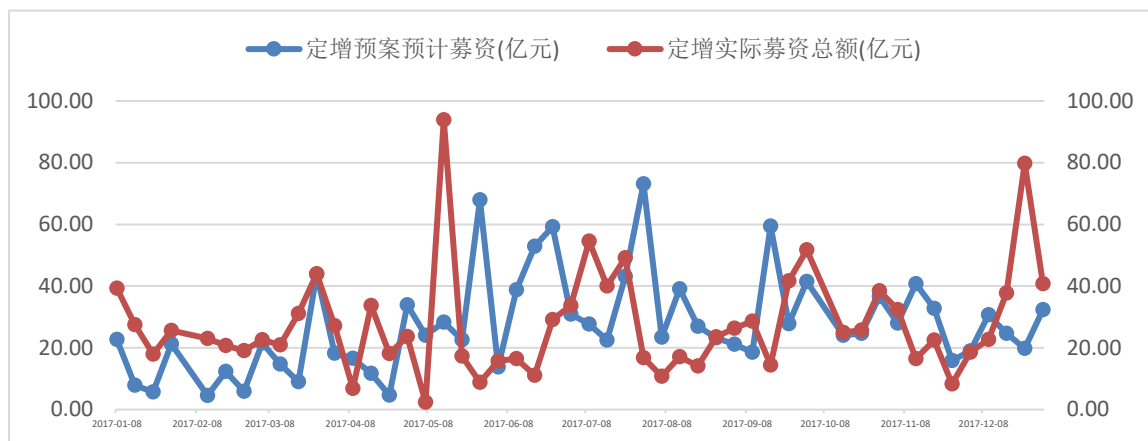
● 市场融资数据

截止 12 月 31 日共有 49 家企业发布了定向增发预案, 预计募资 32.32 亿元; 实施完成 70 家企业的定向增发, 募资总额 40.76 亿元, 募资总额较上周明显下降, 主要是上周中齐鲁银行一家募资达 49.998 亿元。

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)
2017-12-31	49	49	50,487.36	32.32	70	70	117,828.77	40.76
2017-12-24	46	46	38,534.65	19.81	43	43	208,612.23	79.78

2017 年以来每周定增预案和实际定增募资情况变化图



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 0.17%，收于 1275.32 点；三板做市指数上涨 0.58%，收于 993.65 点，做市指数有触底回升之势。整周三板做市指数前三个交易日持续下探，于周三最低探至 983.01 点，并创出历史收市新低 985.95 点，周四微弱反弹，周五在下午 2 点后开始明显反弹，带来做市指数的红盘报收。周五也是 2017 年最后一个交易日，从周五尾盘做市指数抬升情况看，有做市商为美化年度数据之嫌的因素，若剔除该因素，估计做市指数仍继续探底，新政的出台暂未改变做市市场低迷的状态。2018 年 1 月 15 日起，分层与交易制度、股票转让、股票转让方式确定及变更、信息披露等方面改革将正式实施，期待这些改革将对活跃做市市场气氛起到积极作用。

当周新三板指数概况

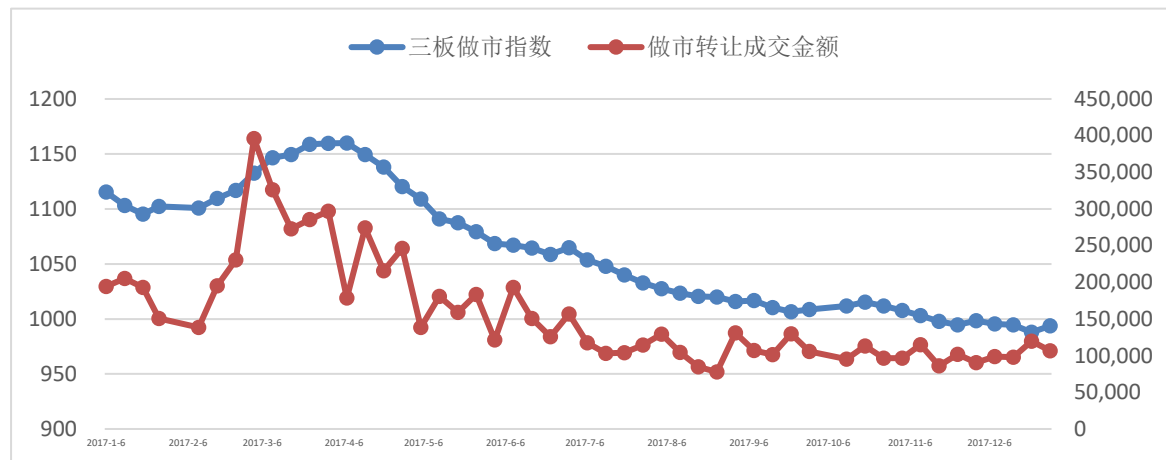
证券代码	证券简称	周收盘价	周涨跌幅%	周成交量（万股）	周成交额（万元）
899001.CSI	三板成指	1,275.32	-0.17	135,721.45	687,316.64
899002.CSI	三板做市	993.65	0.58	22,960.40	98,903.92

三板做市指数与创业板指周线对比



当周创业板下跌 1.5%，三板做市指数走势相对强于创业板指数走势，两者走势敞口略有收窄。

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）



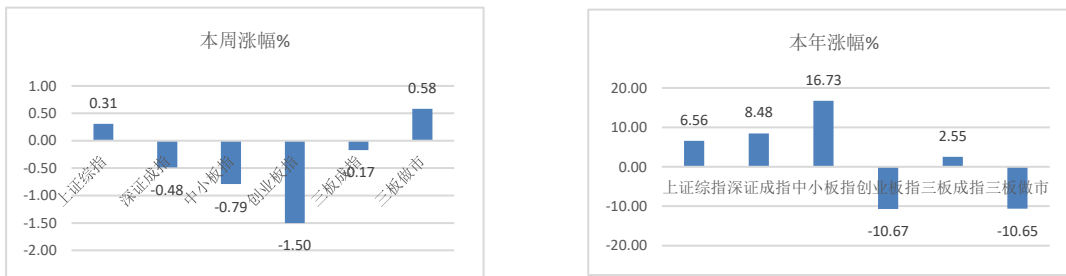
2017年12月29日做市类涨幅前20名情况

证券代码	证券简称	收盘价 [单位] 元	涨跌幅 [单位] %	做市商家 数
870231.OC	源悦汽车	8.40	170.97	3
831675.OC	一拓通信	7.80	56.00	6
836414.OC	欧普泰	7.55	51.00	2
870107.OC	博阳新能	12.00	44.23	3
832312.OC	领耀科技	1.18	22.92	2
833206.OC	影达传媒	1.96	22.50	6
831084.OC	绿网天下	6.20	21.57	4
830770.OC	牛商股份	2.00	21.21	6
837684.OC	英妮股份	6.42	20.45	8
832186.OC	惠尔顿	6.22	20.08	2
832067.OC	翱翔科技	2.18	19.13	4
430553.OC	海红技术	1.10	18.28	6
831480.OC	福生佳信	4.89	17.83	3
430351.OC	爱科凯能	5.60	17.15	4
831598.OC	热像科技	10.21	16.95	2
831252.OC	博润通	11.30	15.31	3
832379.OC	鑫融基	1.15	15.00	11
831492.OC	安信种苗	5.57	14.85	2
430471.OC	豪威尔	1.55	14.81	4
831161.OC	伊菲股份	3.10	14.81	4

当周三板做市指数走势强于其它主要指数，A股在2017年最后一周交易中有色金属、汽车、房地产板块领涨，但非银金融、家用电器、通信等板块跌幅较大，拖累了上证综指、深圳成指的表现，创业板指继续调整，未来创新成长类品种能否成为市场追逐的热点仍需市场检验。从全年看，三板做市指数与创业板指数明显弱于其它主要指数，在IPO明显加速情况下，高估值的创业板和部分高估值的三板企业仍面临估值调整的压力。特别是2018年1

月15日三板实施竞价交易和做市交易后，部分原协议转让企业的高估值将被竞价交易制度的实施而压缩，三板企业的价值将更为合理地呈现。

主要指数涨幅图



3、2017年重要事件盘点

(1) 苗圃与土壤

2月10日，证监会主席刘士余指出，新三板既要有苗圃功能，又要发挥土壤功能。让一批创新能力强、诚实守信、市场前景好的企业，“能够转板的就转板，不愿意转板的就在新三板里面绽放”，这是未来中国资本市场又一道风景线。

(2) 集合竞价+大宗交易+分层修订+信批完善组合拳落地

2017年12月22日，全国股转系统发布新规，对股转系统的分层与交易制度、股票转让、股票转让方式确定及变更、信息披露等关键方面做出改革。这标志着深化新三板改革迈出关键步伐。

(3) 三年轮回，做市指数跌破千点

2017年11月13日，做市指数跌破1000点，并持续低迷至年末。这是2015年4月以来首次跌破千点大关。

(4) 协议转让设置涨跌幅，乌龙指难再现

2017年3月24日，股转系统对协议转让作出限制：涨幅不超过100%，跌幅不超过50%。

(5) 新三板被上市公司并购成为新出路

2017年上市公司并购新三板公司数量达113起，金额为452亿元，而2016年分别为79起、363亿元。

(6) 转板仍是很多新三板企业选择

2017年共有41家新三板公司上会，其中26家成功IPO过会。全年新增360家开始上市辅导，139家正在IPO排队。

(7) 挂牌私募被强制摘牌

12月，富海银涛、拥湾资产、银纪资产、中科招商、达仁资管等挂牌私募机构因不符

合整改要求被股转系统强制摘牌。

(8) 做市转让处境尴尬

做市转让家数从年初的1654家一直滑落至年末的1343家。

(9) 量变向质变的转换

2017年新三板挂牌企业数量增加明显放缓（2014年末1572家、2015年末5129家、2016年末10163家、2017年末11630家），降速增效的特征显现。

(10) 北京市推进金融工作改革，支持新三板改革发展

12月14日，北京市委市政府召开金融工作会议，谋划首都金融发展，努力做强做优首都金融业。重点聚焦新三板建设，大力发展技术交易、金融产权交易市场，要把企业上市作为一个重要增长点来抓。

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。

当周本基金仓位没有变化。本周基金净值较上周下跌 1.11%。

三板：基于判断三板做市指数在 1000 点下蓄势调整，本周在三板中维持原有仓位。由于三板做市指数相对低迷，本周三板持股品种（创新层的医药、先进制造业、信息技术、消费等领域个股）大多下跌，整体跌幅约 1.43%。

A 股：本周持仓的环保、消费、高端装备、非银金融及国企改革类等品种只有国企改革类反弹，其余下跌特别是占比较大的非银金融品种继续下跌，A 股品种整体下跌约 0.7%。

本周基金整体表现依然较弱。下一步将视市场状况作出调整，耐心等待新三板的春天到来。

自 2017 年 6 月本基金成立以来，我们坚持主要仓位（约六成）投资新三板创新层做市类优势企业，这些企业股价虽有调整但均强于做市指数且并未随做市指数下跌而再创新低，而目前基金效果不甚理想，主要在于我们为保障流动性对 A 股配置了约四成仓位，而 A 股标的选择不佳，拖累整体净值表现。我们将反思 A 股投资策略，并继续坚守新三板优质企业，期待新三板市场春暖花开时刻的到来。

2018 新年来临，祝福投资人及各界朋友新年快乐！吉祥如意！