

新三板 1 号基金周报

1、新三板市场数据

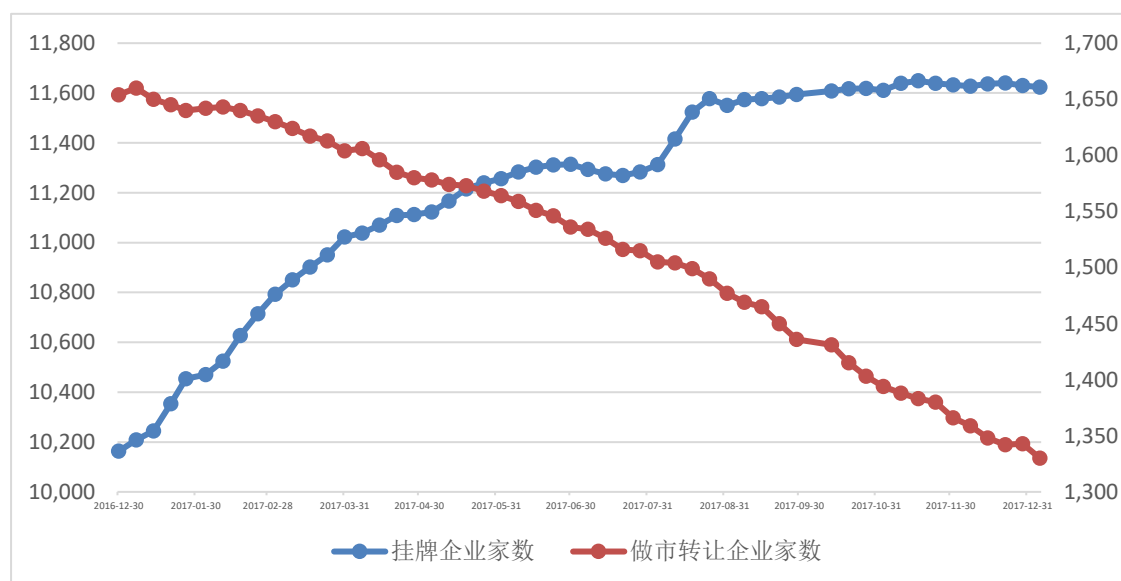
● 市场规模数据

截至 2018 年 1 月 5 日，新三板挂牌企业总数为 11623 家，其中协议转让交易的有 10293 家，做市转让 1330 家。当周净减少挂牌企业 7 家，新年伊始，新三板重质降速发展基调可能将贯穿全年。做市转让家数减少 13 家，在上周做市转让家数跌跌不休下降的趋势暂得改变后本周又出现做市转让家数较大规模的减少，新政的推出暂未改变目前做市转让尴尬的局面，新政正式实施后看能否改变这一状况。

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	1330	10293	10279	1344	11623
当周新增家数	-13	6	2	-9	-7
总股本（亿股）	1381.36	5364.12	5302.39	1443.09	6745.49
流通股本（亿股）	895.34	2530.51	2555.96	869.89	3425.85

2017 年以来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

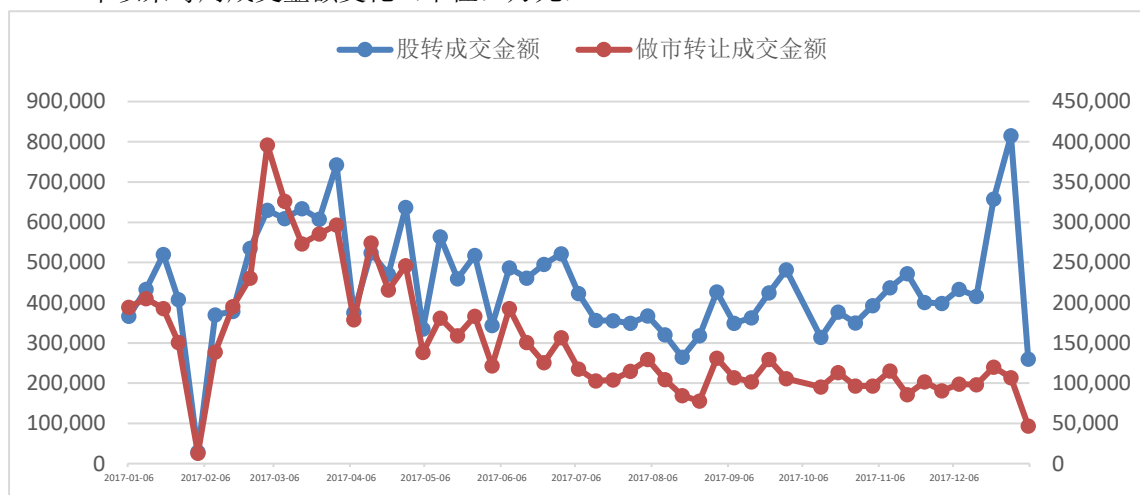
1 月 2 日至 1 月 5 日间，市场总成交数量环比大幅减少 63.14%；总成交金额环比大幅下降 68.14%，两者降幅之大，除少一个交易日因素外（剔除该因素，两者降幅仍均超过五成以上），交易回归正常状态是主因，2017 年末的最后两周交易异常升高，有拟摘牌企业的迅速放量原因，也有为适应 2018 年 1 月 15 日由协议转让改为竞价交易新政，不少协议转让类企业交易异常活跃因素，估计有些也有提升年末市值因素的影响。做市成交数量环

比大幅减少 51.72%、成交金额环比大幅减少 56.16%；协议转让成交数量环比大幅减少 65.07%、成交金额环比大减 69.95%。做市成交较协议转让成交相对降幅小，主要是前一周协议转让明显交易异常升高。从周成交看，近期做市成交仍处 2017 年以来低迷状态。

当周市场交易概览

项目	当周	比上一交易周增加%	本年累计	模拟 5 个交易日	模拟 GR
成交数量 (万股)	67956.52	-63.14%	67956.52	84945.65	-53.93%
其中：做市转让	12834.86	-51.72%	12834.86	16043.575	-39.65%
协议转让	55121.66	-65.07%	55121.66	68902.075	-56.33%
成交金额 (万元)	259699.57	-68.14%	259699.57	324624.46	-60.18%
其中：做市转让	46801.58	-56.16%	46801.58	58501.975	-45.20%
协议转让	212897.99	-69.95%	212897.99	266122.49	-62.43%

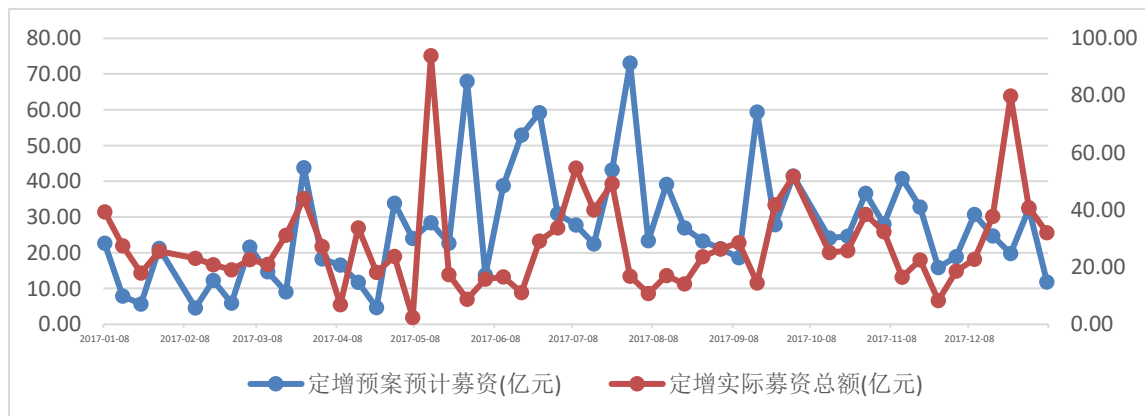
2017 年以来每周成交金额变化 (单位：万元)



● 市场融资数据

截止 1 月 7 日共有 27 家企业发布了定向增发预案，预计募资 11.85 亿元；实施完成 40 家企业的定向增发，募资总额 32.04 亿元，募资总额较上周继续下降，主要是本周少一个交易日。

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)
2018-01-07	27	27	17,802.39	11.85	40	40	77,562.91	32.04
2017-12-31	49	49	50,487.36	32.32	70	70	117,828.77	40.76

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 0.58%，收于 1282.71 点；三板做市指数下跌 0.74%，收于 986.28 点，做市指数在上周略有回升（年末美化收市市值）后重回下跌通道。整周只有四个交易日，三板做市指数前三个交易日持续下探，虽未创出新低点，但在周四再创出历史收市新低 985.9 点，周五微弱反弹，做市指数整周绿盘报收，且交易量极度萎缩。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

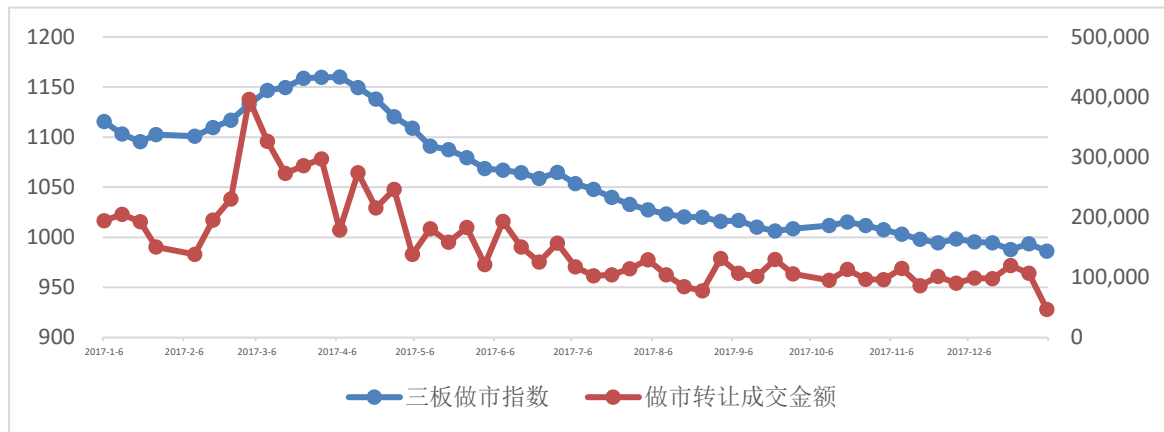
证券代码	证券简称	周收盘价	周涨跌幅%	周成交量(万股)	周成交额(万元)
899001.CSI	三板成指	1,282.71	0.58	36,960.62	172,383.78
899002.CSI	三板做市	986.28	-0.74	10,697.18	40,658.00

三板做市指数与创业板指周线对比



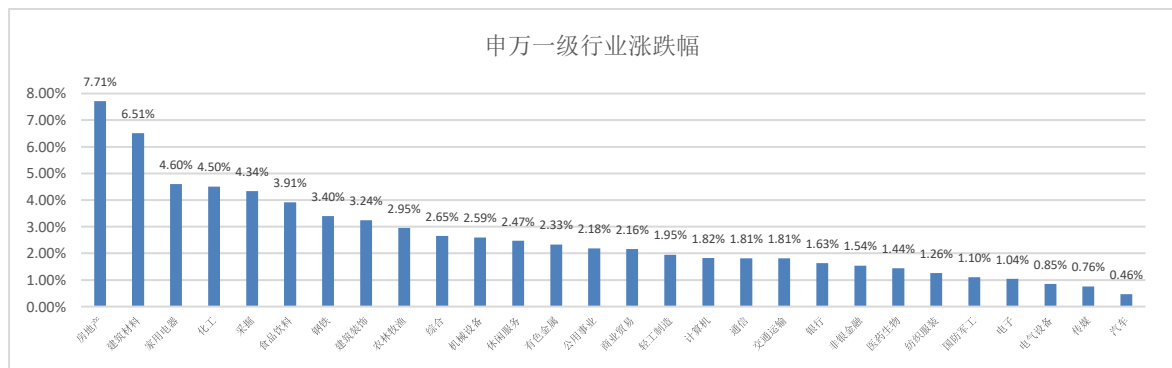
当周创业板上涨 2.78%，三板做市指数走势明显弱于创业板指数走势，两者走势敞口再度扩大。

2017年以来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）

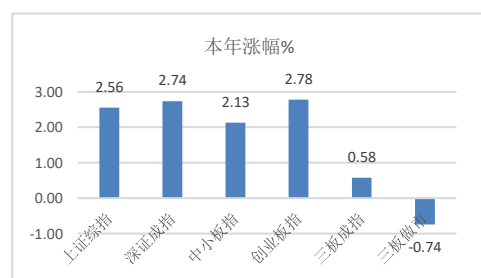
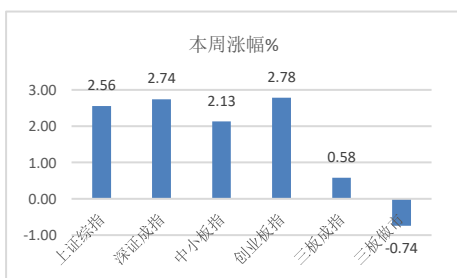


当周三板做市指数走势明显弱于A股其它主要指数，A股在2018年第一周交易周中全面上涨，上证综指、深圳成指、中小板指、创业板指全部涨幅超过2%以上，其中房地产、建筑材料、家用电器、化工、采掘、食品饮料、钢铁、建筑装饰等板块涨幅较大，带动各类指数明显上涨。创业板指也大幅反弹，未来创新成长类品种能否成为市场追逐的热点仍需市场检验。新年伊始，三板做市指数明显弱于其它主要指数，2018年1月15日起三板实施竞价交易和做市交易，也将实行新的三板成指与三板做市指数编制细则，届时三板企业的估值将更趋合理，三板做市指数也更将反映状况良好、无违法违规事件、财务报告无重大问题、股票价格无明显异常波动或市场操纵的挂牌公司的整体状况，预计三板做市指数下跌的空间有限。

当周申万一级行业涨跌幅表现



主要指数涨幅图



3、主要政策及事件

(1) 股转修订三板成指、三板做市指数样本入选条件

1月5日，为配合《全国中小企业股份转让系统股票转让细则》的发布实施，股转公司发布了修改后的三板成指、三板做市指数编制细则。自2018年1月15日起施行。

修改后的三板成指编制，在样本空间选择上，除了需满足流通股本不为零、股票挂牌以来有成交外，还需满足非ST的挂牌公司股票。选择方法上，三板成指样本选择的挂牌公司明确应为经营状况良好、无违法违规事件、财务报告无重大问题、股票价格无明显异常波动或市场操纵。而三板做市指数的样本空间，由在审核截止日以前已采用做市转让方式，股票挂牌以来有成交以及非ST的挂牌公司股票组成。做市指数样本也是选择状况良好、无违法违规事件、财务报告无重大问题、股票价格无明显异常波动或市场操纵的挂牌公司。

(2) 股转发布主办券商执业质量评价办法 实行差异化制度安排

股转系统1月5日发布《全国中小企业股份转让系统主办券商执业质量评价办法》，自2018年2月1日起正式施行。

根据《评价办法》第二十四条，全国股转公司针对主办券商作出以下差异化制度安排：

A. 未来股转公司选择主办券商参与新业务或新产品优先试点、配合股转公司的市场建设活动（包括但不限于承办股转公司活动、作为专题调研对象等），以及开展机构业务现场检查工作，将以上年度年评结果为重要参考依据。

B. 对于每季度评价结果反映出某类业务存在突出问题的主办券商，股转公司将其作为重点培训对象，强制要求其相关人员参加培训。

C. 对于月度评价排名靠后的主办券商，股转公司将要求其报送自查报告，并可视自查情况，进一步对其进行工作谈话，提醒其注意提高执业质量。

(3) 周道炯：新三板不可或缺 有独特作用

1月4日，中国证监会原主席周道炯在出席“投融中国行科技金融扶贫论坛暨第二届新三板文化节开幕式”时表示，作为后起之秀的新三板市场，在多层次资本市场中，已经发展成为不可或缺的重要部分，并发挥着独特的市场作用。

(4) 股转公司首次确认做市商合格投资者地位

1月3日，股转公司在广州举办了分层与交易制度改革培训会。在此次培训会议上，股转公司首次确认了做市商合格投资者的地位。同时开通合格投资者账户的董监高也算作合格投资者。

除此之外，股转公司对于挂牌公司股本、合格投资者以及做市商家数也作出了细化。其中，挂牌公司股本以结算公司登记为准，而非验资为准。如有发行，应当在4月30日前在中登办理新增股份挂牌事项。上述统计以截止4月30日为准。

不难预想，此次做市商合格投资者身份的明确，对于冲击创新层的企业无疑是一大利好。要知道，此次分层改革中对创新层共同准入条件中，增加了合格投资者不少于50人的要求。

(5) 8家公司因没有持证董秘被调出创新层

8家被调出创新层的公司分别是：鼎能开源(835172.0C)、东电创新(430362.0C)、瑞凯股份(837817.0C)、魔秀科技(837315.0C)、陆道文创(430475.0C)、洁昊环保(831208.0C)、亚风快运(836966.0C)、亿丰洁净(831666.0C)。

股转系统公告称，“原董秘离职后且未及时聘请取得全国股转系统董事会秘书资格证书的董秘，导致不满足创新层公司治理要求，且持续时间已达3个月以上。根据相关的规定，这8家挂牌公司自2018年1月3日起调整至基础层”。

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上涨0.34%。

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。由于三板做市指数继续下跌且相对低迷，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）基本下跌，整体跌幅约1.2%。

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受益于各类指数上涨全部反弹，A股品种整体上涨2.36%。

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