

新三板基金周报（20180429）

1、新三板市场数据

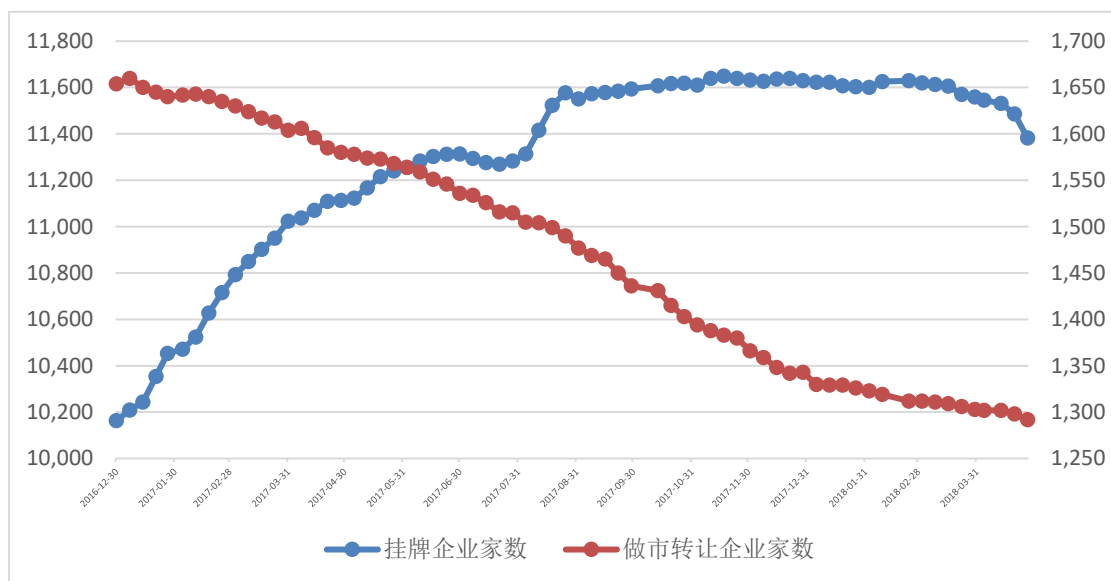
● 市场规模数据

截至 2018 年 4 月 27 日，新三板挂牌企业总数为 11382 家，其中集合竞价交易的有 10090 家，做市转让 1292 家。本周为实施新的交易、分层等改革办法的第十四周，新三板挂牌企业总数又大幅净减少 104 家，挂牌企业数量已连续九周净减少，且这周再次刷新新三板单周净减少数量最大记录的一周，新三板提质增效的时代开启，做市转让家数净减少 6 家，做市转让家数逐渐减少的势头还未结束。

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	集合竞价	基础层	创新层	
挂牌公司家数	1292	10090	10114	1268	11382
当周新增家数	-6	-98	-92	-12	-104
总股本（亿股）	1213.95	5361.42	5216.08	1359.29	6575.38
流通股本（亿股）	752.35	2740.76	2631.7	861.41	3493.11

2017 年以来每周挂牌企业家数和做市转让企业家数变化图



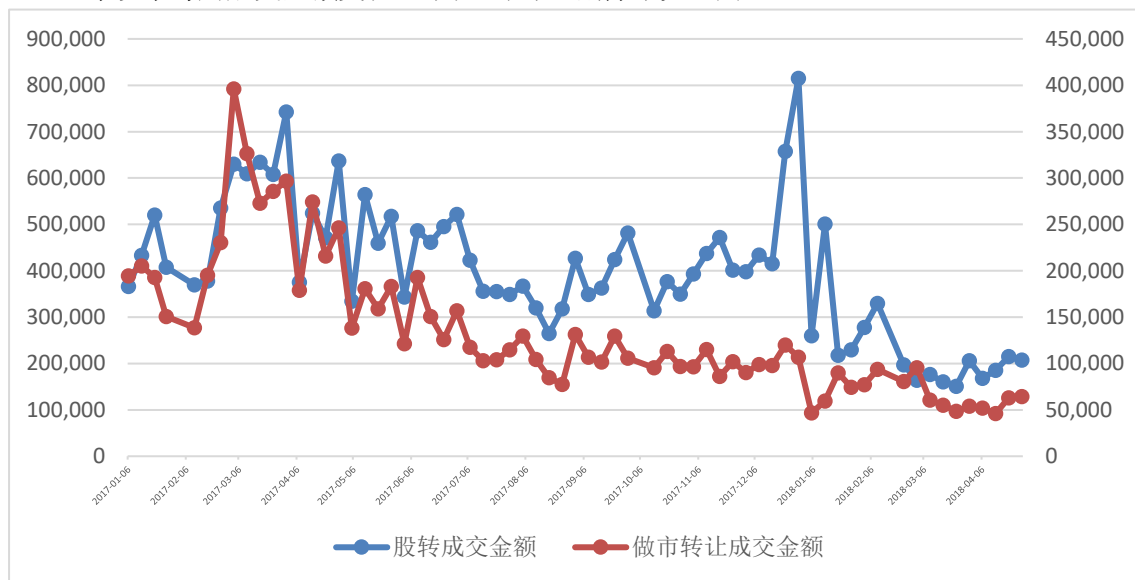
● 市场交易数据

4 月 23 日至 4 月 27 日间，市场总成交数量环比增加 26.72%；总成交金额环比减少 3.35%，低价股成交放量。从交易方式看，集合竞价成交数量和成交金额分别环比增加 34.2%和环比减少 5.74%，集合竞价低价股交易更加活跃；做市转让成交数量和成交金额分别环比增加 15.7%和 2.41%，做市转让交易继续有所增强，新政实施后做市转让吸引力弱化的趋势仍有所缓解。

当周市场交易概览（累计数按新政实施后数据统计）

项目	当周	比上一交易周增加%	本年累计
成交数量（万股）	75988.43	26.72%	673801.28
其中：做市转让	28033.66	15.70%	270654.67
集合竞价	47954.77	34.20%	403146.61
成交金额（万元）	207737.86	-3.35%	2819545.71
其中：做市转让	64400.68	2.41%	933823.03
集合竞价	143337.18	-5.74%	1885722.68

2017年以来每周成交金额变化（单位：万元 剔除不完整周）



当周成交数量前十名

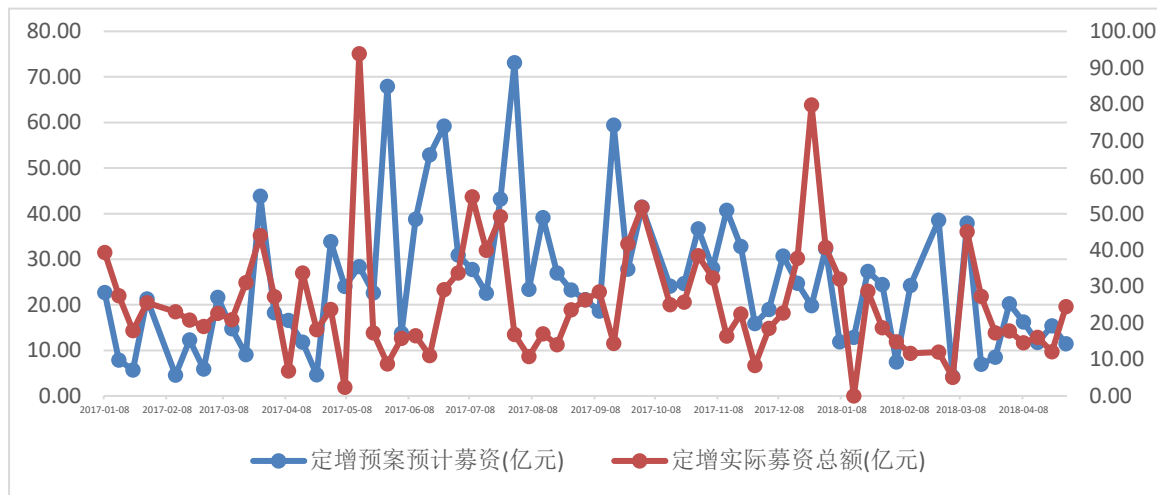
序号	证券代码	证券简称	转让方式	成交均价 (元)	成交数量 (万股)	成交金额 (万元)
1	834777	中投保	集合竞价	1.25	19053.7	23822.33
2	831963	ST 明利	做市	0.1	8048.9	769.25
3	430719	九鼎集团	集合竞价	1.54	7614.8	11761.07
4	830899	联讯证券	做市	1.8	1027.6	1848.94
5	835248	越洋科技	做市	0.21	914.3	195.24
6	831506	ST 昌信	集合竞价	0.04	708	31.19
7	838792	四环锌锗	集合竞价	3.03	700	2121
8	430244	颂大教育	做市	5.2	610.04	3170.96
9	834166	杰事杰	集合竞价	8.3	576	4780.8
10	871836	宝兴威	集合竞价	1.2	575	690

●市场融资数据

截止 4 月 29 日共有 27 家企业发布了定向增发预案，预计募资 11.49 亿元；实施完成 79 家企业的定向增发，募资总额 24.46 亿元，平均每家募资额约 3100 万元，平均单家募

资额继续有所回落，主要是本周仅 5 家募资过亿元，过亿募资企业数量仅占募资企业的 6%（上周为 12%）。

2017 年以来每周定增预案和实际定增募资情况变化图



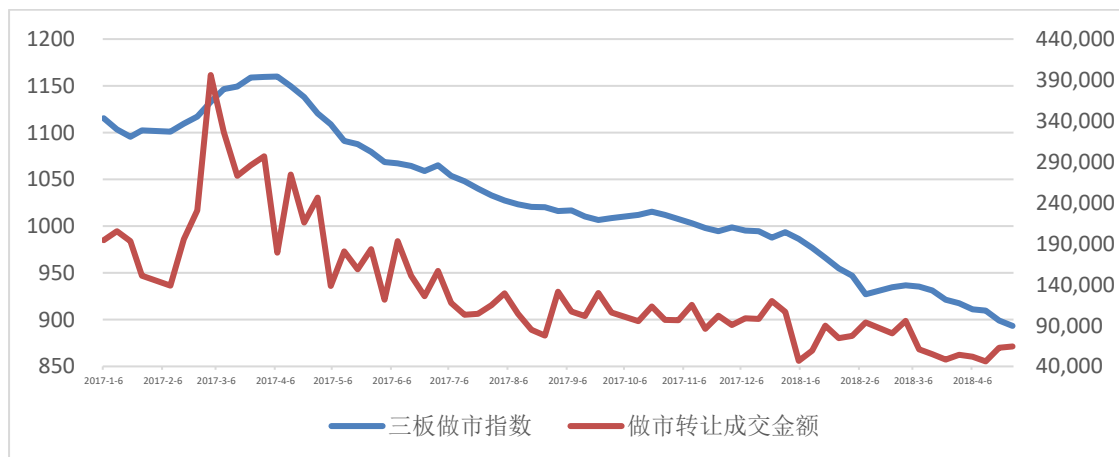
当周定增统计

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)
2018-04-29	27	27	18,229.42	11.49	79	79	51,268.97	24.46
2018-04-22	20	20	20,220.75	15.41	33	33	21,402.23	12.12

2、新三板指数分析

本周为实施新的交易制度的第十四周，当周三板成指下降 0.26%，收于 1046.74 点；三板做市指数下降 0.64%，收于 893.31 点。本周三板成指继续走弱再探近期新低，三板做市指数也再创历史新低，在周五三板做市指数探至历史新低点 892.69 点，当日也收于历史收盘低点 893.31 点，做市交易成交额在低位略有回升。三板继续走弱根本原因在于三板流动性困境暂难以解决。

2017 年以来每周三板做市指数与做市转让总成交额走势对比图（剔除不完整周）



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	1,046.74	-0.26	9,944.93	44,137.03
899002.CSI	三板做市	893.31	-0.64	7,869.85	28,865.29

盘后协议转让仍占交易主角。新政实施后第十四周，盘后协议转让共成交 13.83 亿元，占股转总成交 20.77 亿元达约 66.59%。

当周盘后协议转让成交情况（亿元）

日期	2018/4/23	2018/4/24	2018/4/25	2018/4/26	2018/4/27	合计
盘后协议转让成交	2.11	1.69	2.51	5.61	1.91	13.83
股转成交	3.49	3.15	3.84	6.95	3.34	20.77
盘后协议转让占比	60.46%	53.65%	65.36%	80.72%	57.19%	66.59%

当周创业板上涨**1.28%**，连续调整三周后开始反弹。本周三板做市指数延续下跌，走势明显弱于创业板指数走势，两者走势敞口再度扩大。

三板做市指数与创业板指周线对比



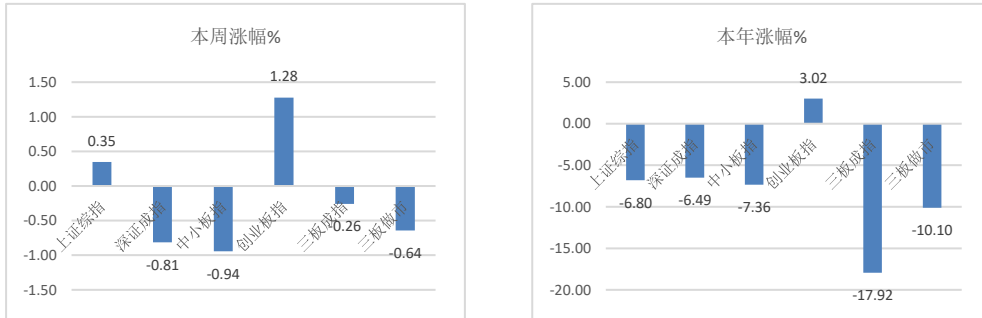
当周三板做市指数走势仅相对强于中小板指、深圳成指，明显弱于创业板指和上证综指。当周A股主要指数波动加大，一方面源于全球股市因美债收益率上升而波动；另一方面是市场对资管新规即将落地担忧不合规资金集中清理冲击股市。中美“贸易战”的担忧已有所缓解，因美国即将在5月3日派出财政部长等主要官员来中国商谈贸易分歧。

从申万一级行业看，28个一级行业中仅12个行业上涨，其余16个行业下跌，其中医药生物涨幅超过3%，交通运输、通信、商业贸易、银行行业涨幅超1%，下跌行业中国防军工跌幅超过5%，电子、综合、有色金属、家用电器、食品饮料、农林牧渔、休闲服务跌幅超过1%。目前，市场焦点从“贸易战”又转移至资金面松紧的担忧中，市场在本周热点再次

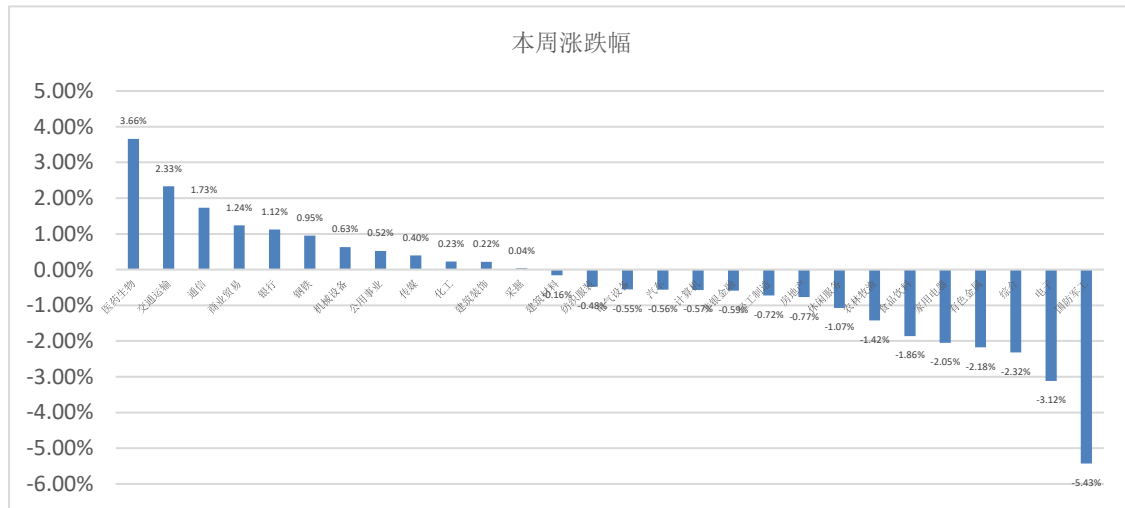
转向成长股。周五晚间央行公布资管新规，过渡期延长至2020年，预计市场对资金面担忧情绪将缓解。

本周三板做市指数继续弱势下跌调整，由于无增量资金进入三板市场，维持三板做市指数低迷状态还将持续一段时间的判断。

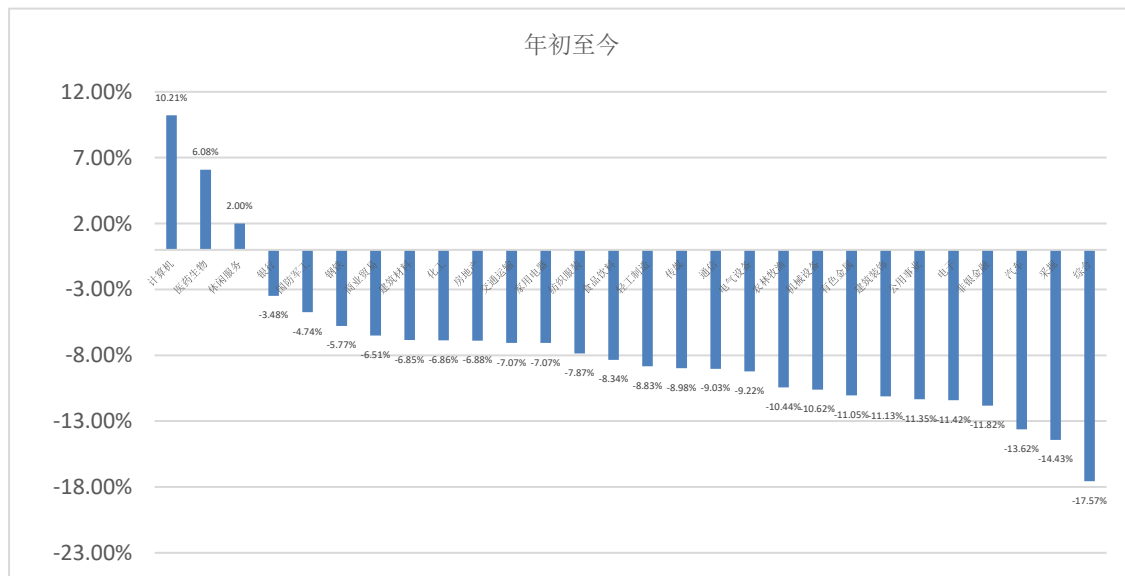
主要指数涨幅图



当周申万一级行业涨跌幅表现



2018年以来申万一级行业涨跌幅表现



3、主要政策及事件

(1) 新三板企业签新挂牌协议 强化自律监管

近日，全国股转公司发布了新版挂牌协议，并完成了与全体挂牌公司重新签署新版挂牌协议的工作。新版协议明确全国股转公司可对挂牌公司采取公开问询、要求解释和进行现场检查。新版挂牌协议突出了自律监管的核心作用，强调双方在自律管理、服务、准入、市场活动等方面的权利义务对等，体现了鲜明的市场化特征，主要有以下五方面的内容。

一是进一步明晰双方权利义务关系，明确全国股转公司服务职能，保障挂牌公司权利。

二是强化全国股转公司一线监管职能。

三是推动争议解决，维护投资者权益。

四是加强知识产权保护，营造良好市场环境。

五是增强协议的适用性和规范性。

(2) 新三板逾万份年报披露收官

截至4月27日，新三板已有过万家公司披露2017年报，年报审核工作将是史上任务最为艰巨的一年。11000余家挂牌公司中，具有公众化程度高、存在特殊监管事项、年报指标存在异常、资本运作频繁等特征的公司年报将被列入重点审核范围，数量预计超过2000家，其余非重点公司则例行常规审查。同时，随着股转公司年报审查系统的完善，人工智能、大数据等科技监管技术令审查效率明显提升。

(3) 大资管新规落地，过渡期延长1年半至2020年

2018年4月27日，百万亿规模的资管行业终于迎来大资管监管规定的正式实施，《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》对外公布，资管行业步入统一监管新时代。

百万亿资管明细(截至2017年末):

银行表外理财产品资金余额为22.2万亿元

信托公司受托管理的资金信托余额为21.9万亿元

公募基金11.6万亿元

私募基金11.1万亿元

证券公司资管计划16.8万亿元

基金及其子公司资管计划13.9万亿元

保险资管计划2.5万亿元

对比征求意见稿，《指导意见》主要在过渡期、净值化转型的估值方法、对私募产品分级限制等方面作出修改，规定相较征求意见稿相对宽松一些。

主要变化有以下十点：

一是过渡期延长至 2020 年底，比征求意见稿的时间延长一年半。

二是允许部分资产标的用成本摊余法估值。

三是合格投资者门槛再增新要求，在征求意见稿的基础上，新设“家庭金融资产不低于 300 万元”要求。

四是公募产品投资市场化债转股态度转变。征求意见稿中的这段表述“现阶段，银行的公募产品以固定收益类产品为主。如发行权益类产品和其他产品，须经银行业监管部门批准，但用于支持市场化、法治化债转股的产品除外”删除，与此同时，《指导意见》对于私募产品新增“鼓励充分运用私募产品支持市场化、法治化债转股”的表述。

五是细化标准化债权类资产定义。《指导意见》要求，标准化债权类资产应当同时符合以下条件：1. 等分化，可交易。2. 信息披露充分。3. 集中登记，独立托管。4. 公允定价，流动性机制完善。5. 在银行间市场、证券交易所市场等经国务院同意设立的交易市场交易。

六是删除“资产负债率达到或者超出警戒线的企业不得投资资产管理产品”，这意味着对于企业投资资管产品的限制放松。

七是删除管理费率与期限匹配的要求。征求意见稿中要求“金融机构应当根据资产管理产品的期限设定不同的管理费率，产品期限越长，年化管理费率越低”，《指导意见》中这一表述删除。

八是强化刚兑认定及其外部审计责任。新增“外部审计机构在审计(金融机构是否存在刚兑行为)过程中未能勤勉尽责，依法追究相应责任或依法依规给予行政处罚，并将相关信息纳入全国信用信息共享平台，建立联合惩戒机制”。模糊化对于非存款类持牌金融机构发生刚兑行为的具体处罚标准。征求意见稿中“未予纠正和罚款的由央行纠正并追缴罚款，具体标准由央行制定，最低标准为漏缴的存款准备金以及存款保险基金相应的 2 倍利益对价”这一表述删除。

九是放宽允许产品分级的标准。征求意见稿中提出四类产品不得分级，《指导意见》中只要求其中两个(即公募产品和开放式私募产品不得分级)。

十是对智能投顾的相关监管表述改动较大，但核心意思未变。

(4) 460 家新三板公司未按期披露 2017 年报 5 月 2 日起将被暂停转让

股转公司 4 月 27 日发布公告，截至 2018 年 4 月 27 日，共计 11371 家公司须披露 2017 年年度报告，除已完成披露及已提交终止挂牌申请的公司外，尚有 460 家公司未能按期披露年度报告，根据《全国中小企业股份转让系统业务规则(试行)》第 4.4.2 条之规定，股转公司决定自 2018 年 5 月 2 日起，暂停未按期披露年报公司的股票转让。

(5) 股转公司 5 月 2 日启动 2018 年市场分层调整工作

4 月 23 日，全国股转公司公告称，自 2018 年 5 月 2 日起，全国股转公司按照《全国中小企业股份转让系统挂牌公司分层管理办法》正式启动 2018 年市场分层调整工作。

拟进入创新层的挂牌公司应当最迟于 2018 年 4 月 27 日前，经主办券商督导后，公开披露《分层管理办法》第 7 条规定的相关制度。

值得一提的是，拟进入和维持创新层的挂牌公司应当设立董事会秘书并作为公司高级管理人员，董事会秘书应当在规定时间内取得资格证书。

此外，拟进入和维持创新层的挂牌公司应当于 5 月 7 日至 5 月 9 日，通过主办券商在“全国中小企业股份转让系统分层支持平台”完成进入或维持创新层的申报。挂牌公司应当确保填报的数据真实、准确、完整，主办券商应当勤勉尽责，做好挂牌公司填报数据的事先审查、督导和核实。

(6) 港交所新经济企业上市新规落地 首批公司有望于年中登陆香港

从推出第一轮市场咨询到上市新规发布，港交所拥抱新经济的上市制度改革历时逾 10 个月正式落地，新修订的上市规则将于 2018 年 4 月 30 日起生效。4 月 30 日起，未有收入或盈利的生物科技公司、不同投票权架构的创新产业公司以及已在欧美成熟市场上市的创新产业公司，可正式向港交所提交上市申请。港交所集团行政总裁李小加表示，首批新经济公司有望于 2018 年 6 月或 7 月在香港上市。

恭祝各界朋友

五一劳动节快乐!