

## 新三板基金周报（20180304）

——市场风格转变，创新成长类品种将成市场热点

### 1、新三板市场数据

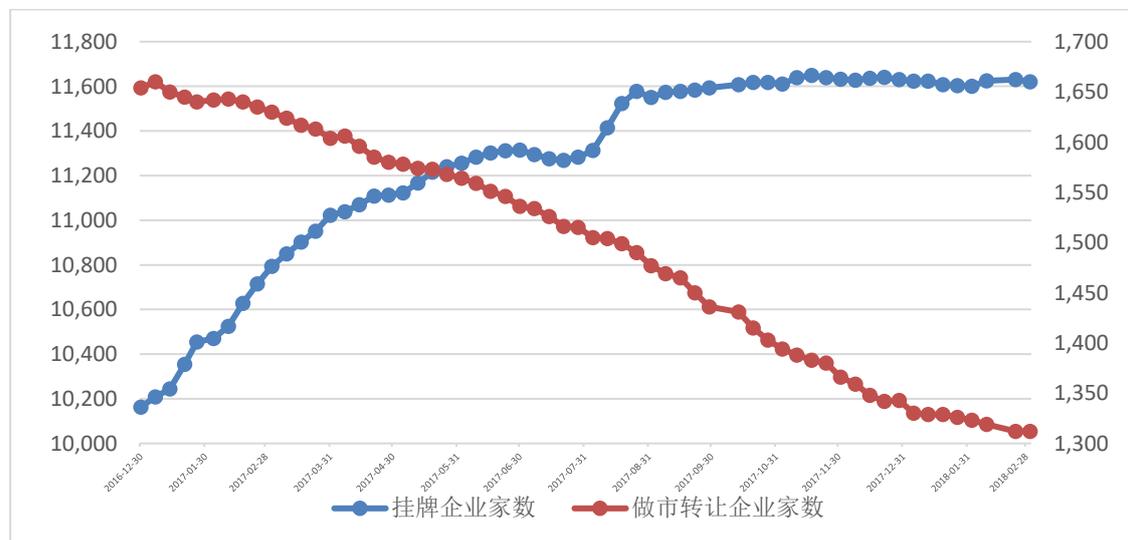
#### ● 市场规模数据

截至 2018 年 3 月 2 日，新三板挂牌企业总数为 11620 家，其中集合竞价交易的有 10308 家，做市转让 1312 家。本周为实施新的交易、分层等改革办法的第六周，新三板挂牌企业总数净减少 10 家，自 2017 年 9 月起，新三板挂牌企业总数在 11600 家附近波动，股转系统进入存量调整时代。做市转让家数本周无增减，做市转让家数逐渐减少的势头能否遏止还有待观察。

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	1312	10308	10303	1317	11620
当周新增家数	0	-10	-5	-5	-10
总股本（亿股）	1380.34	5337.45	5301.42	1416.37	6717.79
流通股本（亿股）	907.82	2591.24	2616.52	882.53	3499.05

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

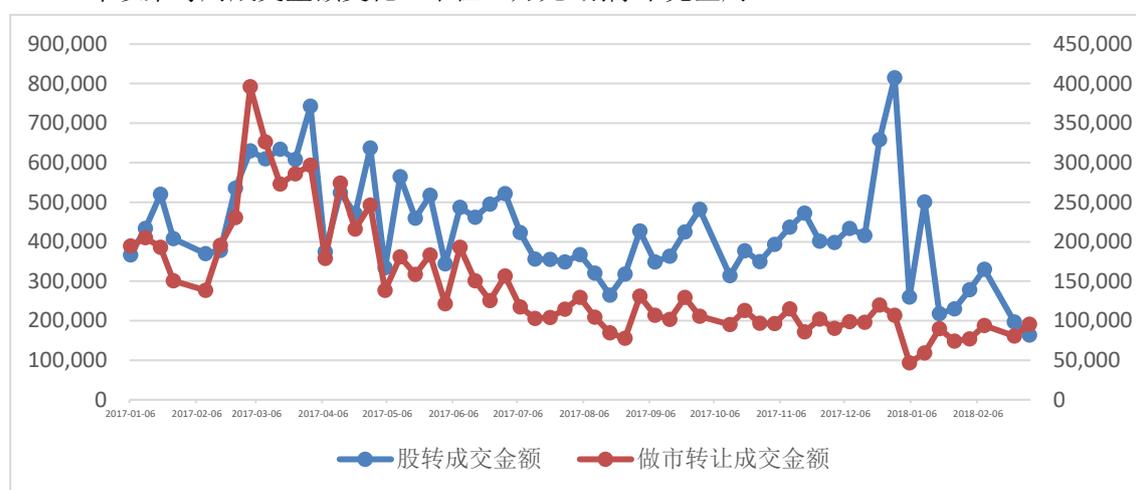
2 月 26 日至 3 月 2 日间，市场总成交数量环比（较上五个交易日）减少 11.94%；总成交金额环比（较上五个交易日）减少 16.97%，交易继续清淡，投资者观望气氛依旧未变。从交易方式看，集合竞价成交数量和成交金额分别环比下降 28.03%和 41.58%，集合竞价交易陷入新政实施后最低迷状态；做市转让成交数量和成交金额分别环比增加 2.52%和

18.72%，做市转让交易有所回升但仍处低位水平，新政实施后做市转让吸引力弱化的趋势得到些许缓解。

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）	35757.14	-11.94%	307838.6
其中：做市转让	21927.08	2.52%	132305.23
集合竞价	13830.07	-28.03%	175533.36
成交金额（万元）	163753.61	-16.97%	1416625.29
其中：做市转让	95567.61	18.72%	511275.24
集合竞价	68186	-41.58%	905350.05

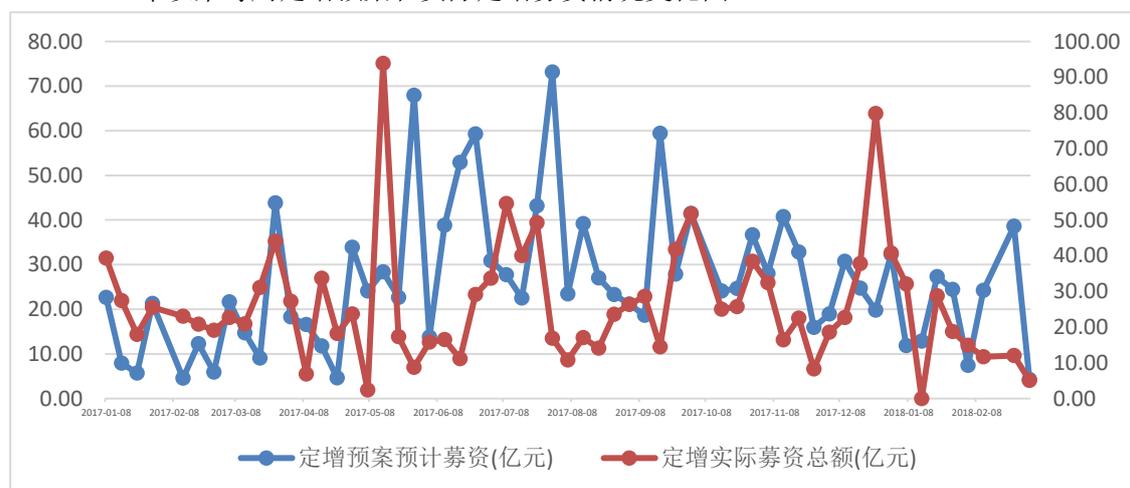
2017 年以来每周成交金额变化（单位：万元 剔除不完整周）



### ● 市场融资数据

截止 3 月 4 日共有 17 家企业发布了定向增发预案，预计募资 4.24 亿元，融资需求意愿大幅下降；实施完成 21 家企业的定向增发，募资总额 5.08 亿元，平均每家募资额约 2410 万元，募资难度明显加大。

2017 年以来每周定增预案和实际定增募资情况变化图



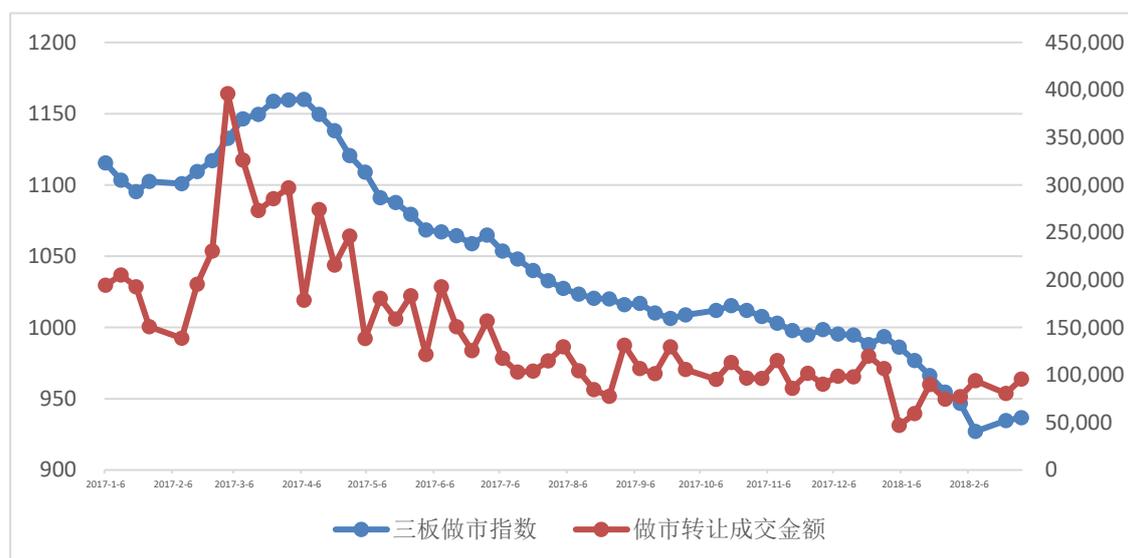
### 当周定增统计

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)
2018-03-04	17	17	9,609.91	4.24	21	21	10,943.55	5.08
2018-02-25	41	41	101,157.79	38.57	25	25	19,549.68	12.05

## 2、新三板指数分析

本周为实施新的交易制度的第六周，当周三板成指下降 0.82%，收于 1086.69 点；三板做市指数上升 0.2%，收于 936.62 点。本周三板两个指数出现分化，三板成指走弱而三板做市指数有止跌的迹象，但三板做市指数反弹幅度小、交易量回升幅度也小，后续进一步反弹的动能略显不足。

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）



盘后协议转让仍为交易的主角。新政实施后第六周，盘后协议转让共成交 11.22 亿元，占股转总成交 16.38 亿元达约 68.5%。

### 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	1,086.69	-0.82	14,154.45	44,770.51
899002.CSI	三板做市	936.62	0.20	13,127.19	37,931.16

### 当周盘后协议转让成交情况 (亿元)

日期	2018/2/26	2018/2/27	2018/2/28	2018/3/1	2018/3/23	合计
盘后协议转让成交	1.06	2.00	3.53	2.13	2.50	11.22
股转成交	1.85	2.9	4.91	3.27	3.45	16.38
盘后协议转让占比	57.30%	68.97%	71.89%	65.14%	72.46%	68.50%

当周创业板继续大幅反弹**6.18%**，三板做市指数走势继续相对大幅弱于创业板指数

走势，两者走势敞口继续扩大。

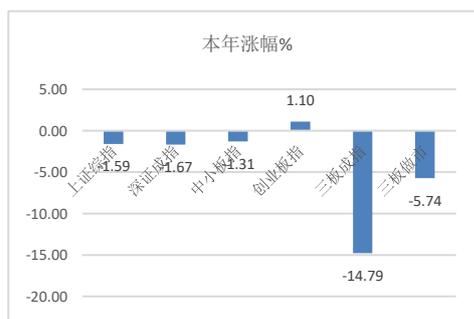
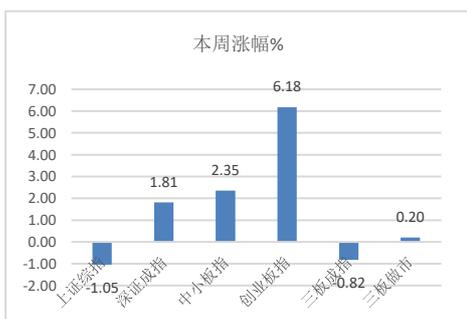
### 三板做市指数与创业板指周线对比



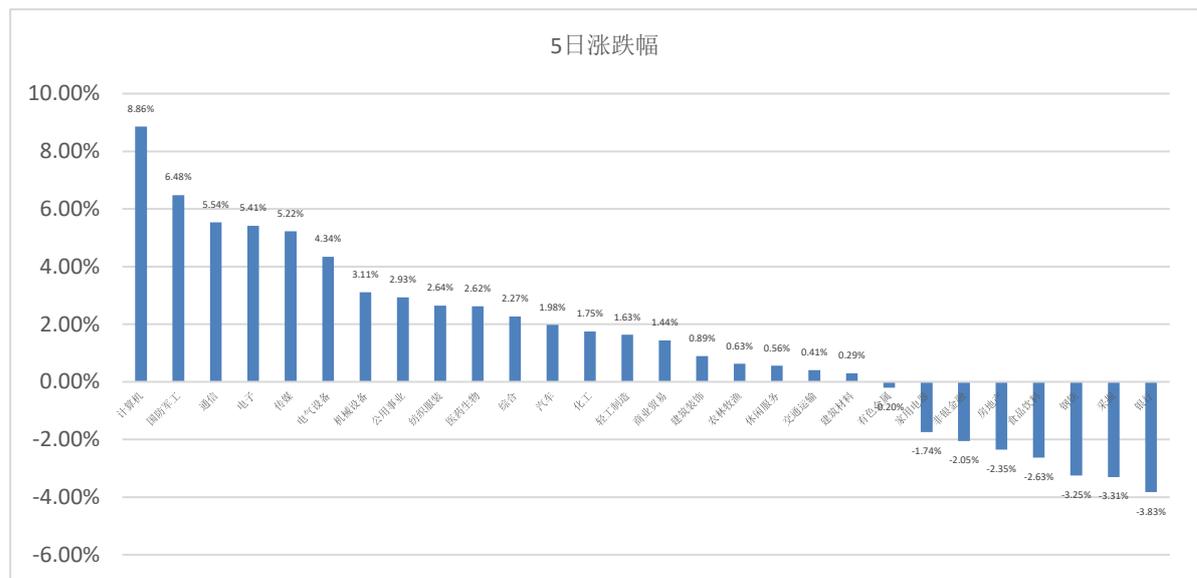
当周三板做市指数走势略强于上证综指和三板成指，明显弱于创业板指、中小板指和深圳成指。从申万一级行业看，28个一级行业有21个行业上涨、7个行业下跌，其中计算机、国防军工、通信、电子、传媒涨幅超过5%，而银行、采掘、钢铁跌幅超过3%，市场有从周期股转向成长股的变化特征。创业板指继续出现6.18%的大幅反弹，成交量明显放大，经过这几周创业板与中小板成交活跃且底部强力反弹情况看，基本可以判断创新成长类品种将成为市场未来新热点。

本周创业板指继续大幅反弹，三板做市指数虽然反弹相对创业板指反弹幅度明显小，三板做市指数虽有触底迹象，但成交未明显回升，能否止跌进一步反弹尚待有无新增资金进入三板市场，我们前期判断三板做市指数继续下跌空间有限过于乐观，三板做市指数可能还将维持一段时期的低迷状态。

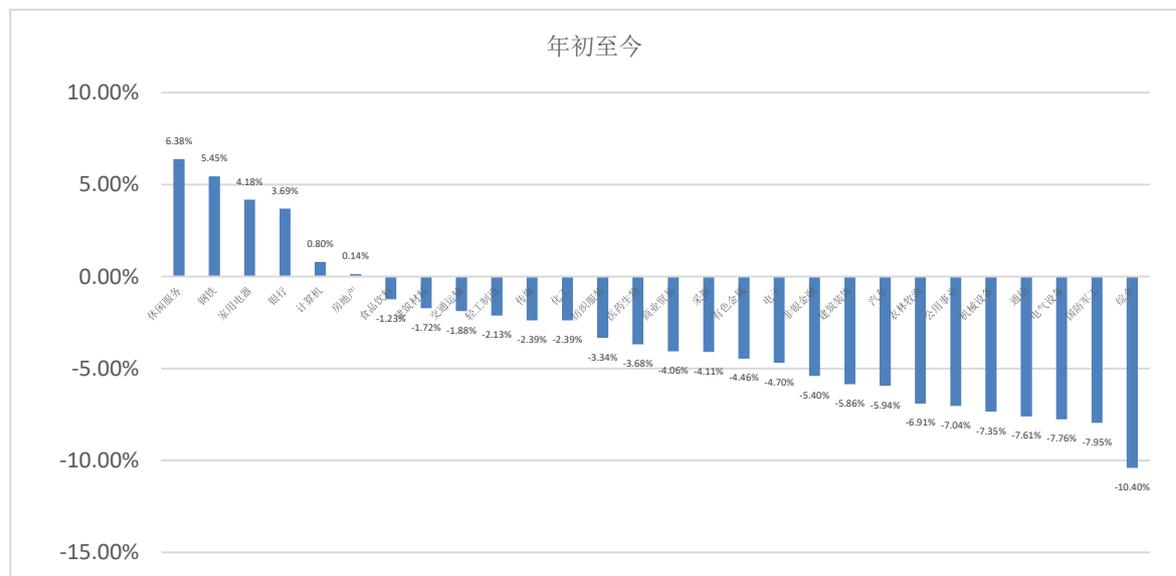
### 主要指数涨幅图



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) 证监会将对四行业“独角兽”IPO 即报即审

2月28日有消息称，证监会发行部对相关券商做出指导，包括生物科技、云计算、人工智能、高端制造4个行业中，如果有“独角兽”的企业客户，立即向发行部报告，符合相关规定者可以实行即报即审，不用排队。对该四大行业的“独角兽”公司，在盈利要求上可以放宽。“两三个月就能审完。”这也意味着，证监会将对云计算等四大行业“独角兽”企业IPO开通绿色通道。

#### (2) 姜洋回应 IPO 严审：依法从严监管是根本遵循

全国政协委员、证监会副主席姜洋 3 月 4 日在政协经济界别委员驻地接受了上证报记者采访，对于 IPO 过会率明显降低，未来会不会保持严审态势，姜洋表示：在新股发行常态化后，只要有上市需求的企业都可以报材料。依法从严监管肯定会继续，这是我们根本的遵循。

### **(3) 创投基金 IPO 退出 实施解禁期与投资期限反向挂钩政策**

创业投资基金（下称“创投基金”）所投资企业发行上市后，创投基金解禁期与投资期限将实施反向挂钩政策。

证监会发布了《上市公司创业投资基金股东减持股份的特别规定》，上海、深圳证券交易所出台了配套实施细则。专注长期投资和价值投资的创投基金在减持所持有上市公司 IPO 发行前股份时，将可获得差异化政策支持。

创投基金反向挂钩机制，是指在保持现行持股锁定期、减持比例等制度规则基本不变的基础上，结合我国创业投资基金运作实际，对真正进行长期投资和价值投资的创投基金给予差异化政策支持。

反向挂钩政策有四个主要特点：

一是为引导创业投资基金精准支持创业创新，仅当创业投资基金所投资早期中小企业或高新技术企业首次公开发行后，创业投资基金方可享受反向挂钩政策。

二是为鼓励创业投资基金更多支持创业创新，仅当创业投资基金投资“早期中小企业”和“高新技术企业”金额占比达 50% 以上方可享受反向挂钩政策。同时，根据现实情况，针对政策发布前后的创业投资基金采取不同认定条件。

三是为倡导长期投资、价值投资理念，将投资满 36 个月作为分界线，真正体现解禁期与投资期限长短反向挂钩机制。

四是为便利创业投资基金退出，又避免对市场造成影响，一方面通过调整集中竞价交易、大宗交易环节的减持节奏实施反向挂钩政策，另一方面减持比例、大宗交易受让方持股期限要求不变，谨防大比例“集中减持”和“过桥减持”。

### **(4) 创新层差异化信披：三家公司业绩快报“难产”被提示风险**

2 月 28 日，致生联发(830819)、时光科技(833857)、彩虹光(834226)三家创新层公司因未及时披露业绩快报等被主办券商提示风险。

2017 年 12 月，股转公司推出“组合拳”改革。信息披露差异化安排方面，强化创新层公司的披露及时性要求。自 2017 年年报开始，创新层公司新增“业绩快报”与“业绩预告”

制度安排。具体而言，创新层挂牌公司年度报告预约在会计年度次年 4 月份披露的，或者预计年度业绩无法保密的，应当于会计年度次年的 2 月底前披露业绩快报。

实际上，未按规定及时披露业绩快报等背后却是挂牌公司存在重大不确定事项、内部控制缺失、持证董秘空缺等一系列风险。

#### **(5) 险资投资新三板在即**

2018 年 1 月 10 日，保监会审议通过了《保险资金运用管理办法》，该办法将于 4 月 1 日实施。在《管理办法》中，新三板股票首次被纳入险资的投资范围。从总体框架看，修订版本的《管理办法》明确了保险资金运用形式，包括资金运用的范围和模式。

保监会最新数据显示，2017 年前 11 个月，保险业资产总规模为 16.64 万亿元，较年初增长 10.08%。

全国股转系统公司业务部总监孙立近日也表示，在保险监管领域，首次提及保险资金投资新三板市场，未来将继续推进公募基金、社保基金等投资主体投资新三板市场。