

新三板基金周报（20180401）

1、新三板市场数据

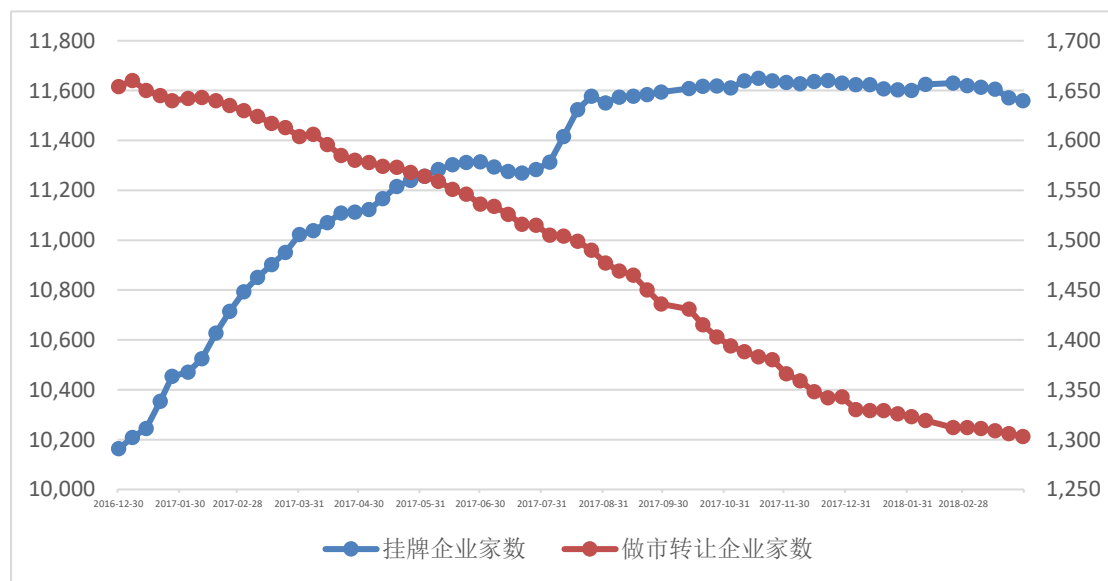
● 市场规模数据

截至 2018 年 3 月 30 日，新三板挂牌企业总数为 11559 家，其中集合竞价交易的有 10260 家，做市转让 1303 家。本周为实施新的交易、分层等改革办法的第十周，新三板挂牌企业总数又净减少 12 家，挂牌企业数量已连续五周净减少，新三板的吸引力持续下降，做市转让家数继续净减少 3 家，做市转让家数逐渐减少的势头仍未停止。

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	1303	10256	10260	1299	11559
当周新增家数	-3	-9	-8	-4	-12
总股本（亿股）	1228.82	5476.54	5298.97	1406.39	6705.37
流通股本（亿股）	760.93	2771.25	2648.45	883.74	3532.19

2017 年以来每周挂牌企业家数和做市转让企业家数变化图



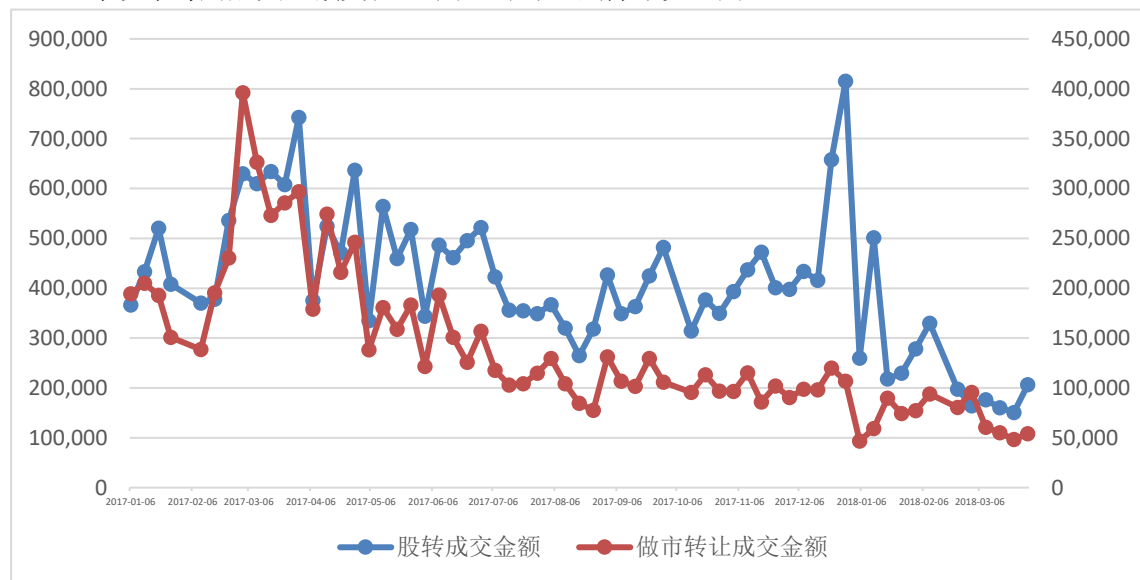
● 市场交易数据

3 月 26 日至 3 月 30 日间，市场总成交数量环比增加 39.22%；总成交金额环比增加 36.71%，总成交额在上周创 2017 年以来新低后明显回升，关键是集合竞价的九鼎集团在本周复牌增加了 1.84 亿元成交额，剔除该因素，总成交量和总成交额分别环比上升 12.51% 和 24.52%。从交易方式看，集合竞价成交数量和成交金额分别环比上升 79.59% 和 48.5%，集合竞价交易回升是主要力量；做市转让成交数量和成交金额分别环比下降 12.8% 和环比上升 11.75%，做市转让交易仍显低迷，新政实施后做市转让吸引力弱化的趋势仍在延续。

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）	51163.92	39.22%	473141.17
其中：做市转让	14002.16	-12.80%	196097.83
集合竞价	37161.77	79.59%	277043.34
成交金额（万元）	206280.93	36.71%	2110575.47
其中：做市转让	54073.98	11.75%	729341.74
集合竞价	152206.95	48.50%	1381233.73

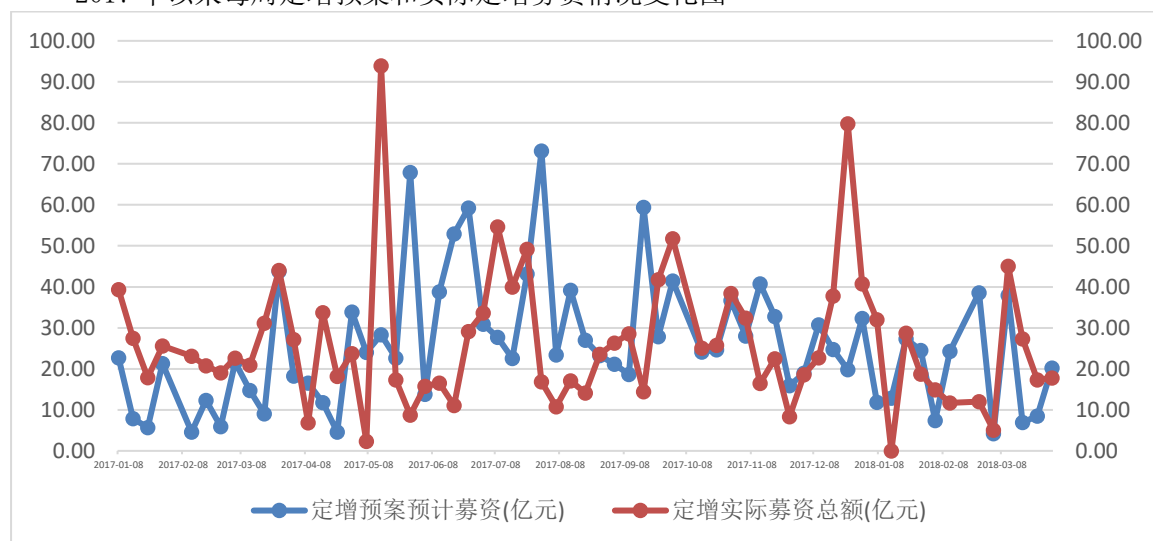
2017 年以来每周成交金额变化（单位：万元 剔除不完整周）



● 市场融资数据

截止 4 月 1 日共有 23 家企业发布了定向增发预案，预计募资 20.23 亿元，融资需求明显回升；实施完成 34 家企业的定向增发，募资总额 17.8 亿元，平均每家募资额约 5230 万元，平均单家募资额亦有较大回升，主要是有 5 家企业募资超 1 亿元。

2017 年以来每周定增预案和实际定增募资情况变化图



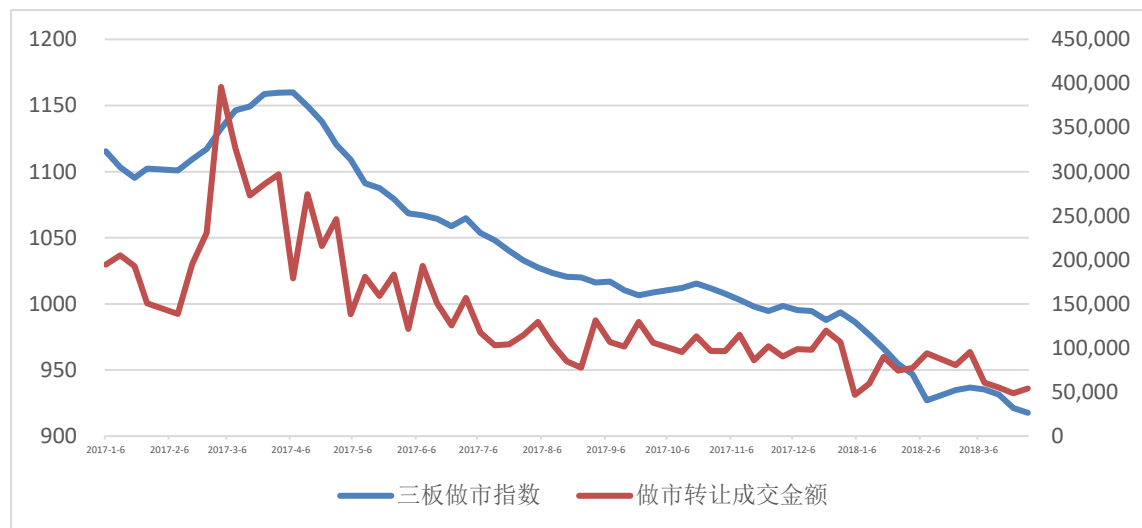
当周定增统计

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)
2018-04-01	23	23	122,392.28	20.23	34	34	25,325.61	17.80
2018-03-25	20	20	12,744.63	8.48	45	45	34,435.63	17.31

2、新三板指数分析

本周为实施新的交易制度的第十周，当周三板成指下降 0.33%，收于 1068.76 点；三板做市指数下降 0.38%，收于 917.65 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 915.24 点，在周四也收于历史收盘低点 916.43 点，做市交易成交额仍维持低位水平。三板本周继续走弱主要在于三板流动性不足。

2017年以来每周三板做市指数与做市转让总成交金额走势对比图（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	1,068.76	-0.33	10,246.08	43,665.73
899002.CSI	三板做市	917.65	-0.38	8,717.49	31,542.14

盘后协议转让仍是交易主角。新政实施后第十周，盘后协议转让共成交 13.17 亿元，占股转总成交 20.63 亿元达约 63.84%。

当周盘后协议转让成交情况 (亿元)

日期	2018/3/26	2018/3/27	2018/3/28	2018/3/29	2018/3/30	合计
盘后协议转让成交	1.92	3.86	2.21	2.98	2.20	13.17
股转成交	2.96	4.97	4.18	4.63	3.89	20.63
盘后协议转让占比	64.86%	77.67%	52.87%	64.36%	56.56%	63.84%

当周创业板大幅上涨10.11%，在调整两周后再度强势反弹。本周三板做市指数续下跌，走势明显弱于创业板指数走势，两者走势敞口再度大幅扩大。

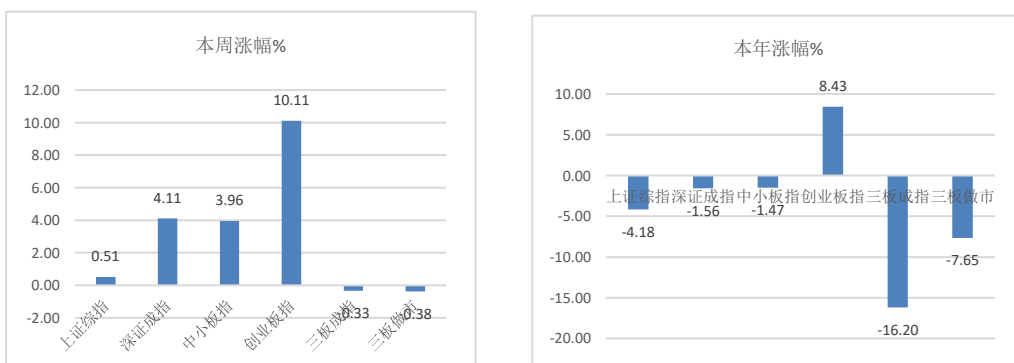
三板做市指数与创业板指周线对比



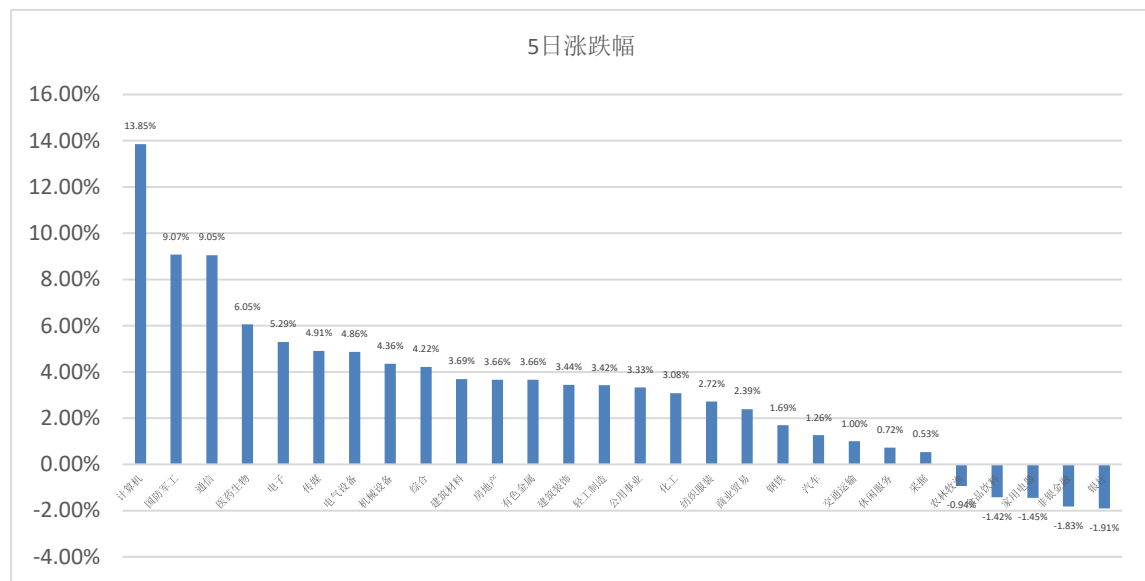
当周三板做市指数走势明显弱于A股主要指数，创业板指、深圳成指、中小板指均大幅反弹，上证综指反弹幅度略小，A股主要指数反弹一方面源于美国贸易战趋于缓和，更主要是鼓励独角兽及创新类公司上市的政策驱动，促使创业板出现10%以上的反弹。从申万一级行业看，28个一级行业中23个行业上涨仅5个行业下跌，其中计算机行业涨幅超过13%，国防军工、通信行业涨幅超过6%，其它涨幅超过3%的行业达13个，下跌的行业主要是银行、非银金融、家用电器、食品饮料、农林牧渔。市场从周期股转向成长股的变化特征再度增强，预计未来创新成长类品种成为市场热点的趋势还将延续较长时间。

本周三板做市指数继续弱势下跌调整，成交维持较低水平，由于无增量资金进入三板市场，预计三板做市指数低迷状态还将持续一段时间，但随着创业板的走强及创新成长类品种成为A股热点，叠加政策鼓励拥有核心领先技术的创新企业上市，三板中一些优势企业的估值优势及投资机会将显现，我们判断三板做市指数下跌的空间已有限。

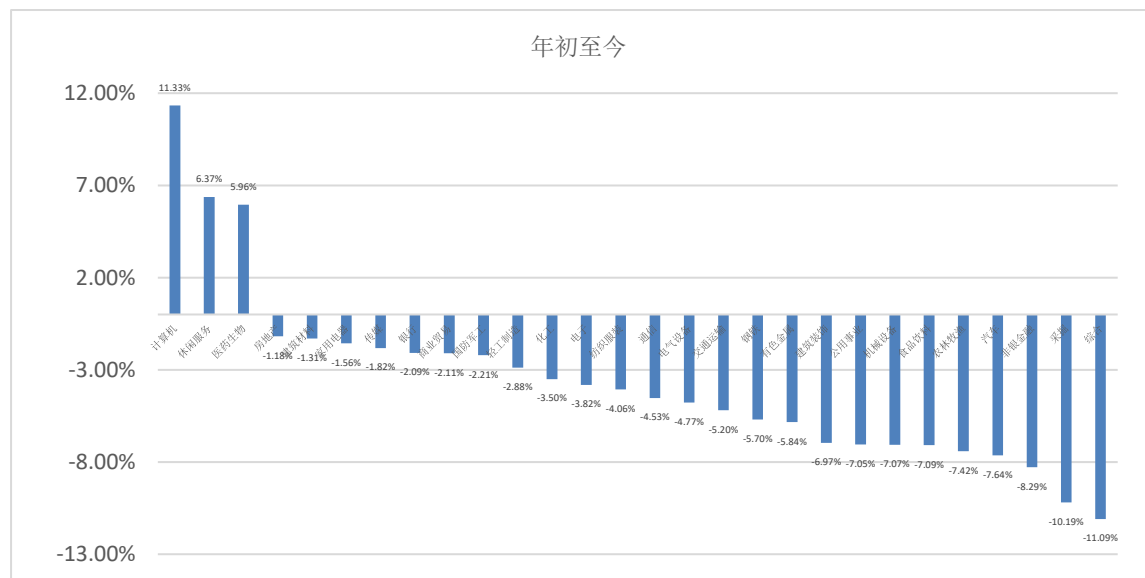
主要指数涨幅图



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) 3月30日国务院转发证监会开展创新企业境内CDR试点意见的通知

试点企业应当是符合国家战略、掌握核心技术、市场认可度高，属于互联网、大数据、云计算、人工智能、软件和集成电路、高端装备制造、生物医药等高新技术产业和战略性新兴产业，且达到相当规模的创新企业。其中，已在境外上市的大型红筹企业，市值不低于2000亿元人民币；尚未在境外上市的创新企业（包括红筹企业和境内注册企业），最近一年营业收入不低于30亿元人民币且估值不低于200亿元人民币，或者营业收入快速增长，拥有自主研发、国际领先技术，同行业竞争中处于相对优势地位。试点企业具体标

准由证监会制定。本意见所称红筹企业，是指注册地在境外、主要经营活动在境内的企业。

证监会成立科技创新产业化咨询委员会（以下简称咨询委员会），充分发挥相关行业主管部门及专家学者作用，严格甄选试点企业。咨询委员会由相关行业权威专家、知名企业家、资深投资专家等组成，按照试点企业标准，综合考虑商业模式、发展战略、研发投入、新产品产出、创新能力、技术壁垒、团队竞争力、行业地位、社会影响、行业发展趋势、企业成长性、预估市值等因素，对申请企业是否纳入试点范围作出初步判断。证监会以此为重要依据，审核决定申请企业是否列入试点，并严格按照法律法规受理审核试点企业发行上市申请。

试点企业可根据相关规定和自身实际，选择申请发行股票或存托凭证上市。允许试点红筹企业按程序在境内资本市场发行存托凭证上市；具备股票发行上市条件的试点红筹企业可申请在境内发行股票上市；境内注册的试点企业可申请在境内发行股票上市。本意见所称存托凭证，是指由存托人签发、以境外证券为基础在中国境内发行、代表境外基础证券权益的证券。

（2）证监会：2018年将继续配合国务院做好新三板条例的制定

3月30日，证监会发布2018年度立法工作计划，2018年，证监会拟制定、修改的规章类立法项目合计32件。同时，证监会表示2018年将继续配合国务院有关部门做好《新三板市场监督管理条例》的制定。

（3）个人转让所得税终于有“说法” 支持新三板发展应没有歧义

年初关于新三板个人转让免征税有了说法。此前因在新三板市场二级市场交易而被催缴个人所得税的浙江投资者张女士周一接到行政复议回复，四川梓潼县地税部门表示，接到国家税务总局通知，称暂时可以不用缴纳个人所得税，并退回征收文件。不少机构人士呼吁，对于支持新三板发展、免征新三板二级交易个税，应没有太大歧义。新三板和A股是中国唯一的两个全国性的股权交易场所，那么，从交易制度，税收制度层面，应该完全保持一致。

（4）停牌近三年 九鼎集团3月27日复牌 市值缩水

九鼎集团于3月27日复牌并由做市转让方式变更为集合竞价转让方式。在宣布复牌的同时，九鼎集团还发布了一则控股股东增持公告：公告发布之日起十二个月内，九鼎控

股或其关联方拟择机增持 10 亿元股份，增持价格不高于 5 元/股。单从股价来看，相比停牌时的 6.83 元/股，折价了 26.8%。

九鼎集团复牌后连续大跌两天，至 3 月 30 日收盘价为 2.36 元，较停牌时的 6.83 元下跌超过 65%，市值从千亿降至 350 亿元。

对于未来的定位，公司称定位为一家综合性投资公司。2018 年拟重点做好如下工作：一是继续推进富通保险可持续的价值增长，并不断完善资本补充机制，保持充足的偿付能力；二是完成九州证券引入战略投资者的工作；三是推进九鼎投资创新发展，做大业务和资产规模；四是推进解决紫金城商业地产项目。

(5) 5 月 1 日起，制造业、交通运输、建筑等行业增值税税率下调

国务院总理李克强 3 月 28 日主持召开国务院常务会议，会议决定，从 2018 年 5 月 1 日起，一是将制造业等行业增值税税率从 17% 降至 16%，将交通运输、建筑、基础电信服务等行业及农产品等货物的增值税税率从 11% 降至 10%，预计全年可减税 2400 亿元。二是统一增值税小规模纳税人标准。将工业企业和商业企业小规模纳税人的年销售额标准由 50 万元和 80 万元上调至 500 万元，并在一定期限内允许已登记为一般纳税人的企业转登记为小规模纳税人，让更多企业享受按较低征收率计税的优惠。三是对装备制造等先进制造业、研发等现代服务业符合条件的企业和电网企业在一定时期内未抵扣完的进项税额予以一次性退还。实施上述三项措施，全年将减轻市场主体税负超过 4000 亿元，内外资企业都将同等受益。

(6) 因未及时披露业绩快报 四家创新层公司被监管

3 月 27 日，股转系统发布对凯路仕(430759)、彩虹光(834226)、时光科技(833857)、致生联发(830819)四家创新层公司及相关责任人采取自律监管的决定。

按照股转系统此前的规定，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。

上述四家创新层公司均未为在 2018 年 2 月底前披露 2017 年度业绩快报，构成信息披露违规。对此，股转系统对上述公司及相关责任人采取要求提交书面承诺的自律监管措施。