

## 新三板基金周报（20180408）

### 1、新三板市场数据

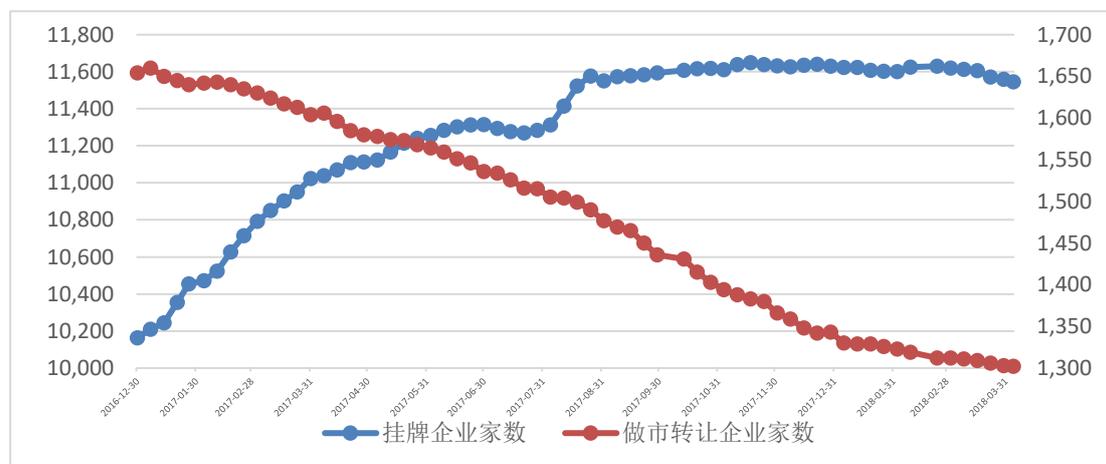
#### ● 市场规模数据

截至 2018 年 4 月 4 日，新三板挂牌企业总数为 11545 家，其中集合竞价交易的有 10243 家，做市转让 1302 家。本周（因清明假期，共三个交易日）为实施新的交易、分层等改革办法的第十一周，新三板挂牌企业总数继续净减少 14 家，挂牌企业数量已连续六周净减少，新三板的吸引力明显下降，做市转让家数又净减少 1 家，做市转让家数逐渐减少的势头还在延续。

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	1302	10243	10250	1295	11545
当周新增家数	-1	-13	-10	-4	-14
总股本（亿股）	1228.51	5460.53	5294.22	1394.82	6689.05
流通股本（亿股）	761.55	2768.23	2648.25	881.53	3529.78

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

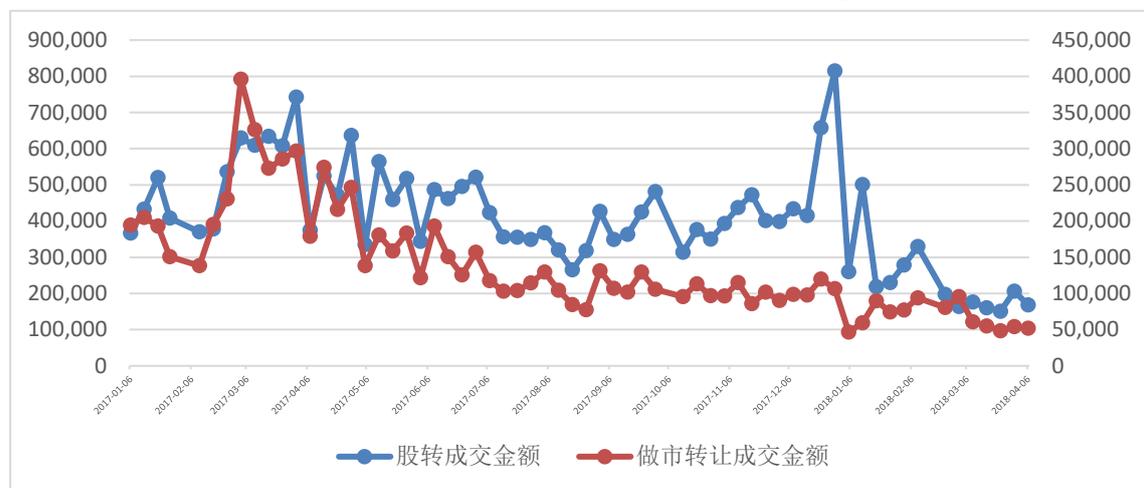
4 月 2 日至 4 月 3 日间，因只有三个交易日，市场总成交数量环比减少 54.58%；总成交金额环比减少 51.12%。若取三日平均数模拟计算一周（五个交易日）情况，模拟市场总成交数量环比减少 24.3%；模拟总成交金额环比减少 18.53%，交易又降至最低位水平。从交易方式看，模拟集合竞价成交数量和成交金额分别环比下降 34.83%和 23.62%，集合竞价交易在上周回升后又开始转弱；模拟做市转让成交数量和成交金额分别环比增加 3.67%和

环比下降 4.19%，做市转让交易在低位水平徘徊，新政实施后做市转让吸引力弱化的趋势尚未改变。

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	模拟当周	模拟环比增加
成交数量（万股）	23239.37	-54.58%	496380.54	<b>38732.28</b>	<b>-24.30%</b>
其中：做市转让	8709.21	-37.80%	204807.05	<b>14515.35</b>	<b>3.67%</b>
集合竞价	14530.16	-60.90%	291573.5	<b>24216.93</b>	<b>-34.83%</b>
成交金额（万元）	100838.12	-51.12%	2211413.59	<b>168063.53</b>	<b>-18.53%</b>
其中：做市转让	31085	-42.51%	760426.74	<b>51808.33</b>	<b>-4.19%</b>
集合竞价	69753.12	-54.17%	1450986.85	<b>116255.20</b>	<b>-23.62%</b>

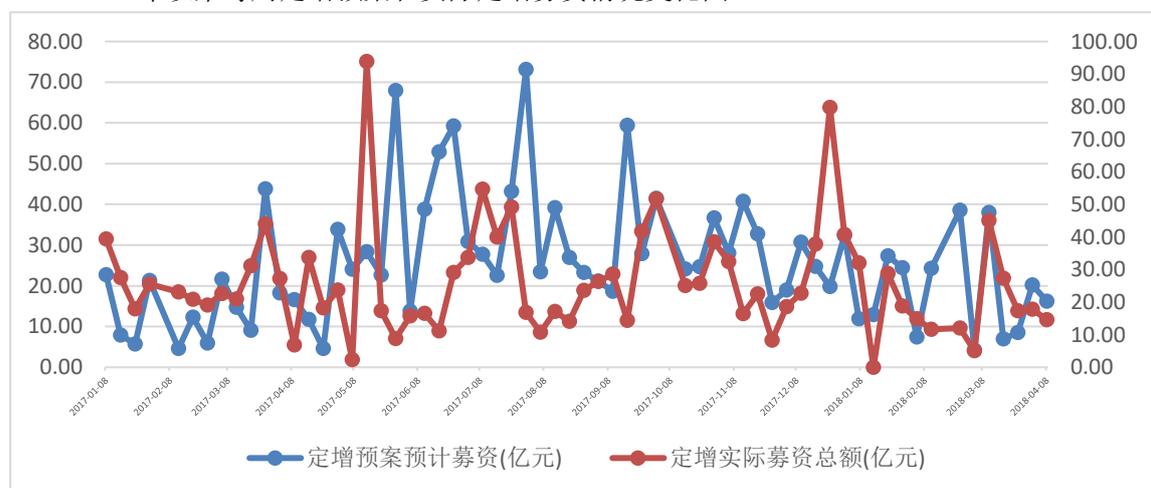
2017 年以来每周成交金额变化（单位：万元 剔除不完整周、本周模拟数）



### ● 市场融资数据

截止 4 月 8 日共有 15 家企业发布了定向增发预案，预计募资 16.2 亿元；实施完成 51 家企业的定向增发，募资总额 14.59 亿元，平均每家募资额约 2860 万元，平均单家募资额大幅下降，主要是当周只有 1 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



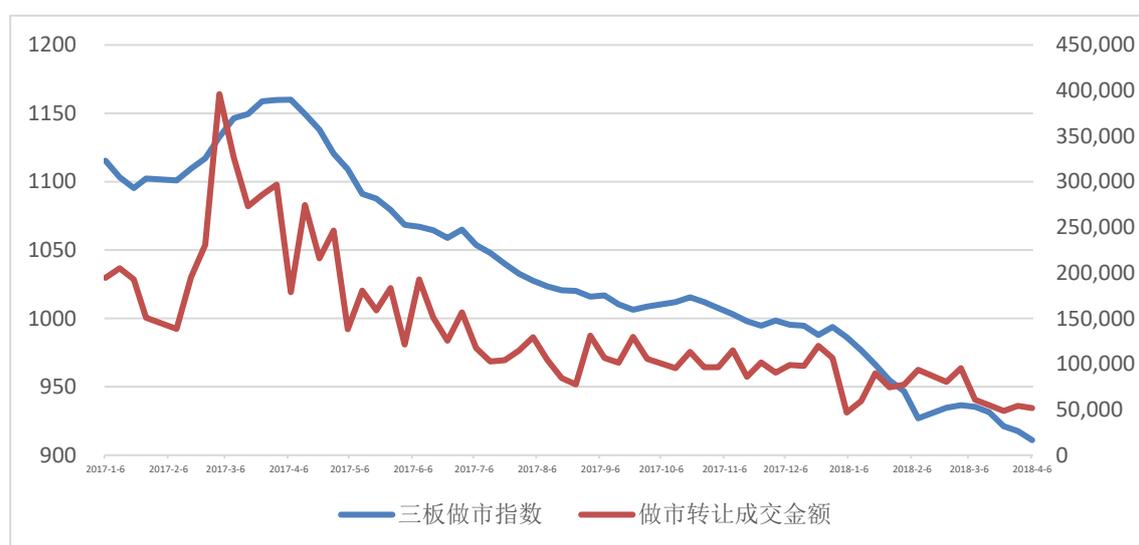
### 当周定增统计

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)
2018-04-08	15	15	15,076.00	16.20	51	51	24,954.22	14.59
2018-04-01	23	23	122,392.28	20.23	34	34	25,325.61	17.80

## 2、新三板指数分析

本周为实施新的交易制度的第十一周，当周三板成指下降 0.49%，收于 1063.51 点；三板做市指数下降 0.72%，收于 911.03 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，在周三三板做市指数探至历史新低点 910.37 点，也收于历史收盘低点 911.03 点，做市交易成交额仍维持低位水平。三板本周继续走弱根本原因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额走势对比图（剔除不完整周、本周模拟数）



### 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	1,063.51	-0.49	7,070.21	30,742.56
899002.CSI	三板做市	911.03	-0.72	5,001.45	18,042.99

盘后协议转让虽仍是交易主角但份量较前期有所减轻。新政实施后第十一周，盘后协议转让共成交 5.61 亿元，占股转总成交 10.09 亿元达约 55.6%。

### 当周盘后协议转让成交情况 (亿元)

日期	2018/4/2	2018/4/3	2018/4/4	合计
盘后协议转让成交	1.46	2.47	1.68	5.61
股转成交	3.66	3.49	2.94	10.09
盘后协议转让占比	39.89%	70.77%	57.14%	55.60%

当周创业板大幅下挫3.35%，在上周强势反弹后出现调整。本周三板做市指数续下跌，走势相对强于创业板指数走势，两者走势敞口略有收窄。

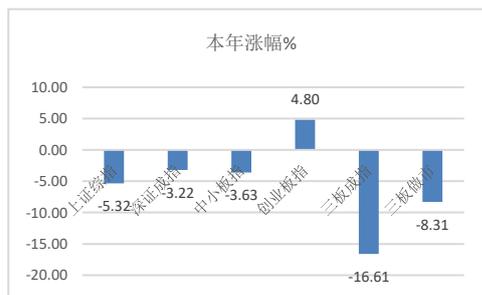
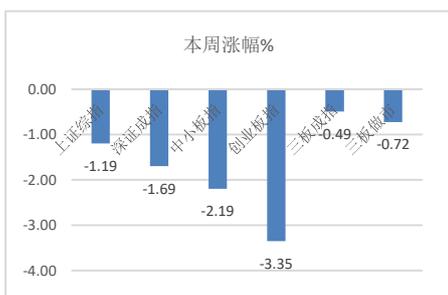
三板做市指数与创业板指周线对比



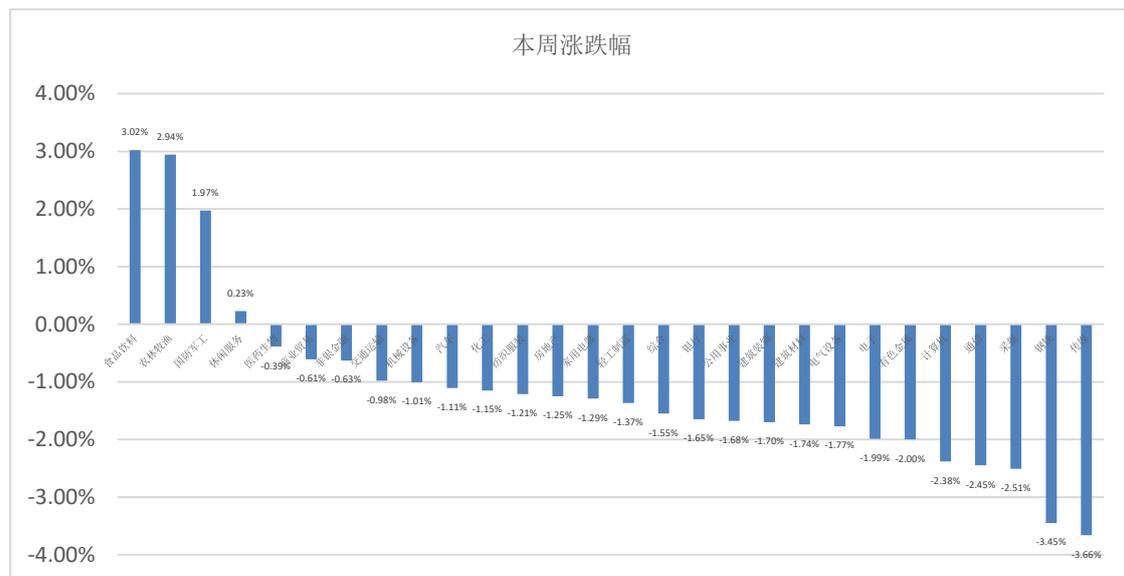
当周三板做市指数走势相对强于A股主要指数，创业板指、中小板指、深圳成指、上证综指均出现较大幅度下跌，A股主要指数受挫主要源于中国与美国“贸易战”反复且有升级趋势，创业板的强势反弹阶段性受阻。从申万一级行业看，28个一级行业中24个行业下跌仅4个行业上涨，其中上涨行业中食品饮料行业涨幅超过3%、农林牧渔行业涨幅2.94%、国防军工行业涨幅1.97%；下跌的行业中传媒、钢铁、采掘、通信、计算机、有色金属行业跌幅超过2%，市场对贸易战的担忧情绪上升。目前，市场焦点在于“贸易战”的演变对市场的冲击，市场从周期股转向成长股的变化特征暂有所弱化，无论“贸易战”如何演化，中国走创新转型之路是势在必行，预计未来创新成长类品种成为市场热点的趋势还将延续。

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，预计三板做市指数低迷状态还将持续一段时间，但随着创新成长类品种逐步成为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，我们维持三板做市指数下跌空间已有限的判断。

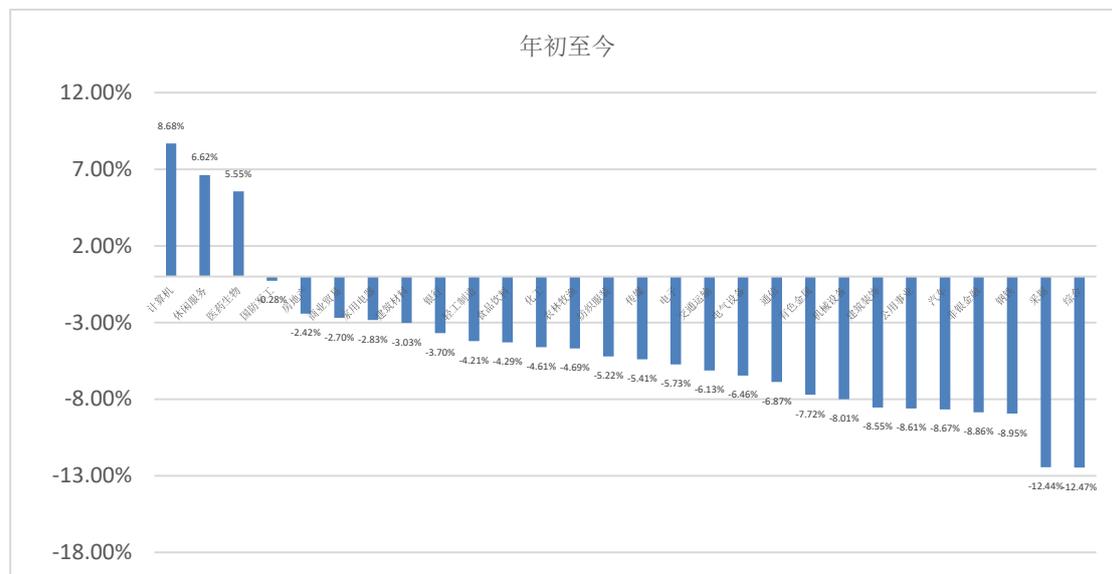
主要指数涨幅图



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) 中美“贸易战”动态

商务部 4 月 4 日在官网发布关于对原产于美国的部分进口商品加征关税的公告，公告称，中国政府依据《中华人民共和国对外贸易法》等法律法规和国际法基本原则，将对原产于美国的大豆等农产品、汽车、化工品、飞机等进口商品对等采取加征关税措施，税率为 25%，涉及 2017 年中国自美国进口金额约 500 亿美元。最终措施及生效时间将另行公告。

公告称，美国时间 2018 年 4 月 3 日，美国政府依据 301 调查单方认定结

果，宣布将对原产于中国的进口商品加征 25% 的关税，涉及约 500 亿美元中国对美出口。美方这一措施明显违反了世界贸易组织相关规则，严重侵犯中方根据世界贸易组织规则享有的合法权益，威胁中方经济利益和安全。

中美贸易摩擦似有进一步升级之势。

美国总统特朗普 5 日发表声明称，他已指示美国贸易代表考虑在“301 条款”下对 1000 亿美元的中国商品加征关税是否合适。如果合适，则确定哪些商品适宜加征关税。

## **(2) 宁德时代超音速过会 “独角兽” 先头部队就位**

“超级独角兽”宁德时代 4 月 4 日“闪电”过会，从预披露更新到上会仅用 24 天，再次刷新了 A 股 IPO 之路的纪录。按照宁德时代目前的 IPO 速度，预计宁德时代将在 5 月左右登陆 A 股。

A 股 IPO 过会排队时间近期屡屡刷新：富士康从预披露到上会仅用 36 天，药明康德从预披露更新到上会也只用了 50 天。去年排队时间最短的药石科技是 194 天，再往前推，平均审核周期则高达 3 年。

招股说明书显示，宁德时代是一家动力电池系统提供商，主要产品包括动力电池系统、储能系统和锂电池材料。

据 GGII 日前发布的《新能源汽车产业链数据》统计，2017 年 10 月新能源汽车动力电池装机总电量前十排行榜中，宁德时代以 21577 台的电池装机总数量位居第一，而第二名比亚迪的装机总数量为 9581 台。

自 2015 年起，宁德时代动力电池系统销量连续三年在全球动力电池企业中排名前三位，2017 年销量排名全球第一。

## **(3) 关于独角兽和新经济公司上市，李小加于 4 月 3 日在香港立法会回答了三个关键问题**

### **i) 我们为什么要进行这项改革？**

香港是一个小市场，所以我们必须要超越我们的经济体量来考虑问题，才能保持竞争力。我们的目标是连接中国内地市场和国际市场。我们的使命是帮助内地市场变得更加国际化，并帮助国际市场更好地了解与内地合作，促进资金和投资机会的流动。

为了有效发挥这一作用，我们需要未雨绸缪、与时俱进、灵活应变，始终保持我们的竞争力。我们需要保持密切专注内地和国际市场的发展，尤其是美国市场正在发生的事情。

我们需要帮助中国实现在国内市场上不能单独实现的目标,我们需要帮助国际市场实现自身无法实现的目标。香港需要把这两方联系起来,把两边的人聚在一起——无论是在香港还是通过香港。沪深港通就是一个成功的范例。

不过,我们在一个非常重要的范畴已经落后。我们没有以正确的姿势拥抱新经济,特别是在容许有特别投票权架构的公司、未有营业收入的公司上市、以及第二上市等重要领域。这些都是让美国市场从全球各大市场中脱颖而出的重要因素,而且已经令纽约比我们香港和内地市场拥有强大的竞争优势。

这项改革并非易事。四年前我们开始了这项改革,当时的市场环境跟现在非常不同,我们克服了许多挑战才走到今天这一步。我们现在正处于终点线。通过这项改革,希望我们能够保持领先地位。在这个领域我们不能再失败,因为新经济很可能是推动全球经济(特别是中国经济)增长的引擎。香港将成为这一发展机遇的巨大受益者,因此我们必须与时俱进,保持我们的竞争力。

#### **ii) 我们是否在提升香港市场的竞争力和保护投资者方面取得适当的平衡?**

我们的回答是肯定的。

从改革的第一天开始,保护小股东的权益一直是我们坚持的关键原则。我们都知道需要做些什么才能保持竞争力,但要把这个重要目标与我们一直坚持的保护小股东、确保其利益免受控股股东侵犯的目标平衡起来并不容易。

事实上,这一改革并没有削弱我们目前的上市制度为小股东提供的保护。目前上市制度为小股东提供的保护措施根本没有任何改变,改变的是我们怎么看待控股股东能够获得其控制地位的方式。

传统上,我们只认可一个股东通过为公司贡献的金融资本来获得控股股东的地位。股东的控制权需要与其出资额相当。这项改革建议让人力资本(如知识产权,新商业模式,创始人的愿景等)也被承认和接受,成为获得控制权的一种方式。换句话说,我们并没有改变小股东如何受到保护。我们只是打开大门,允许控股股东通过不同方式来获得控制权。

一旦通过以上方式实现了控股,这些控股股东将受到与我们目前监管其他控股股东(国有企业/家族股东)一样的监管。最重要的是,我们制定了额外的保障措施,以避免可能的权力滥用对投资者权益的侵害,比如上市后不能增加特别投票权的比例,再比如特别投票权股东如果去世或不再有能力胜任或离开董事/管理层职位,特别投票权将失效的日落条款。

总之,我们认为我们已经达到了适当的平衡,我们将继续以这种精神监管市场。

**iii) 我们是否有信心我们的改革能够让我们与时俱进、保持竞争力，特别是考虑到上周末内地刚刚宣布了 CDR (存托凭证) 试点。**

四年前，我们遭遇了第一次重大挫折，然后开始尝试改革。在整个改革过程中，我们一直预期内地市场将沿着同样的路线改革和继续开放市场。对于新经济产业这么重要的经济引擎，内地采取行动来欢迎这些公司上市只是时间问题。

中国的开放、成长和成功(包括新经济的涌现)，为我们每个人创造了一个更大的饼。中国的新经济公司最终能够在我们自己的时区而不是在美国腾飞，香港将从中受益。

内地市场迈出了勇敢的一步，这并不容易。内地的改革加上我们自己的上市制度改革，将便利更多独角兽通过香港和内地资本市场融资，从而大大加快中国新经济的发展。

我们预计有更多的公司考虑在香港和内地同时上市，融资活动更加活跃，投资者对于新经济行业的投资兴趣更高，金融中介机构也更加积极推动新经济公司上市。

在吸引公司上市方面，香港仍然处于有利位置，我们拥有非常独特的优势。我们是一个更加开放的、国际化的、与各方连通的经济体。我们建议的生物科技类公司上市规则将为中国和国际的生物技术、制药和生命科学公司在香港上市提供独特的机会。

尤其值得关注的是，大多数独角兽都有很多来自国际 PE/VC (私募/风险投资基金) 的投资，这些国际投资者对于他们的经营发展有很大的国际影响力。因此，即使他们可能决定在境内通过发行 CDR 上市，来香港上市也是他们最自然的选择。此外，尽管落实了最新的改革，内地市场仍然需要继续改革和进一步开放，为新经济公司提供同等程度的市场灵活性，并为这些公司提供充足融资来源，令它们维持在中国和国际上的竞争力。

毫无疑问，许多公司会积极考虑在内地上市，但我们预计也有很多的企业对来香港上市很感兴趣。对于已在美国上市、准备在内地发行 CDR 的大型中国公司而言，香港也可以发挥作用，为它们提供价格连通和互换的机制，推动境内与境外投资者之间的互动。对于在海外成立的中国公司，如果要寻求 CDR 上市，根据定义，他们需要在国际市场(例如香港)先发行普通股上市。

总之，中国内地的改革将为新经济进入下一个爆发式增长阶段提供重要催化剂，新经济增长最终将使我们所有人受益。这一改革也说明了我们自己的改革方向是正确的。