

新三板基金周报（20180422）

1、新三板市场数据

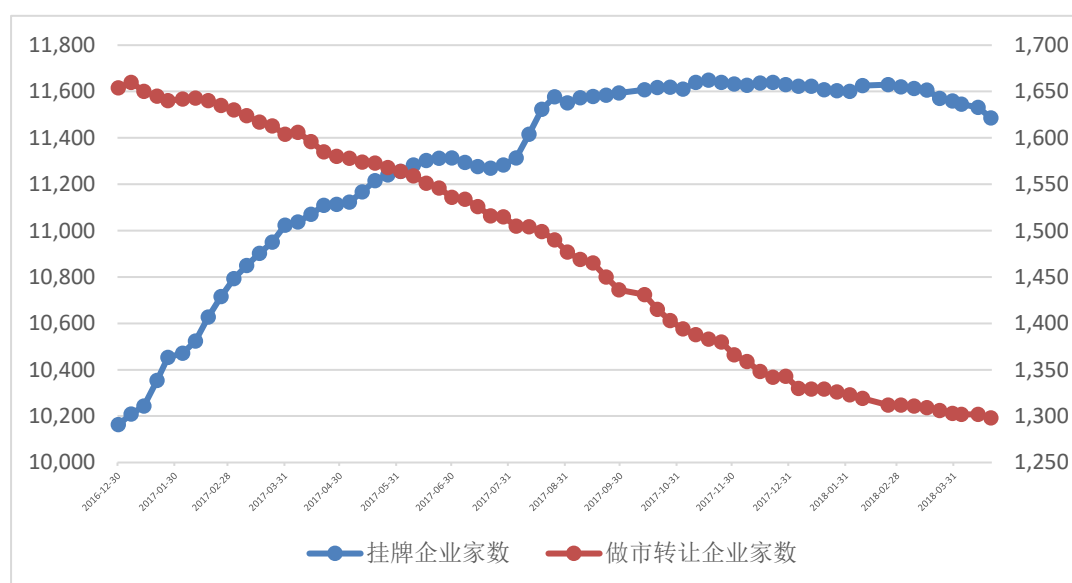
● 市场规模数据

截至 2018 年 4 月 20 日，新三板挂牌企业总数为 11486 家，其中集合竞价交易的有 10188 家，做市转让 1298 家。本周为实施新的交易、分层等改革办法的第十三周，新三板挂牌企业总数大幅净减少 46 家，挂牌企业数量已连续八周净减少，且这周为新三板单周净减少数量最大的一周，新三板的吸引力已降至冰点，做市转让家数净减少 4 家，做市转让家数逐渐减少的势头又开始恢复。

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 | 1298 | 10188 | 10206 | 1280 | 11486 |
| 当周新增家数 | -4 | -42 | -35 | -11 | -46 |
| 总股本（亿股） | 1226.55 | 5436.12 | 5283.32 | 1379.35 | 6662.67 |
| 流通股本（亿股） | 761.11 | 2772.7 | 2659.24 | 874.57 | 3533.81 |

2017 年以来每周挂牌企业家数和做市转让企业家数变化图



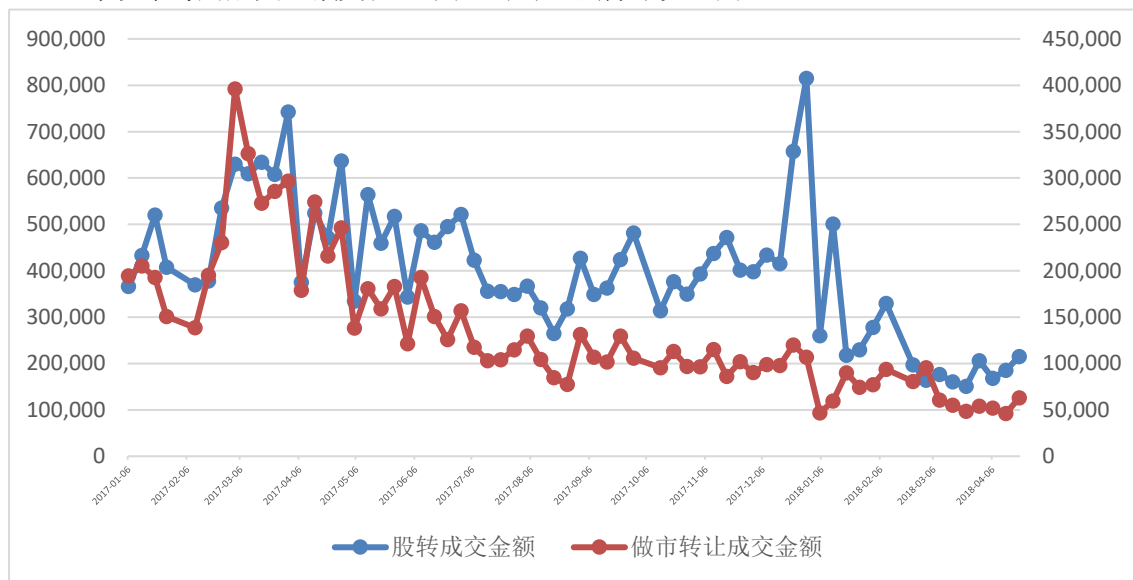
● 市场交易数据

4 月 16 日至 4 月 20 日间，市场总成交数量环比增加 44.6%；总成交金额环比增加 15.9%，交易在低位继续有所回升。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 28.16%和 9.13%，集合竞价交易继续回暖；做市转让成交数量和成交金额分别环比增加 78.35%和 36.38%，做市转让交易在上周创出 2017 年以来完整周交易额最低记录后开始转强，新政实施后做市转让吸引力弱化的趋势暂有所缓解。

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） | 59963.85 | 44.60% | 597812.86 |
| 其中：做市转让 | 24229.02 | 78.35% | 242621.01 |
| 集合竞价 | 35734.82 | 28.16% | 355191.84 |
| 成交金额（万元） | 214944.65 | 15.90% | 2611807.85 |
| 其中：做市转让 | 62884.85 | 36.38% | 869422.36 |
| 集合竞价 | 152059.81 | 9.13% | 1742385.49 |

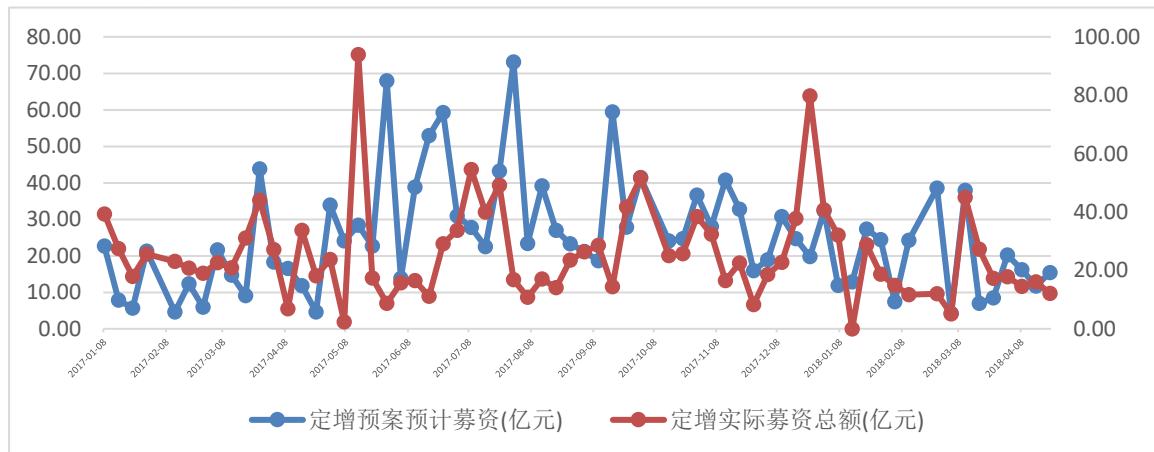
2017年以来每周成交金额变化（单位：万元 剔除不完整周）



● 市场融资数据

截止 4 月 22 日共有 20 家企业发布了定向增发预案，预计募资 15.41 亿元；实施完成 33 家企业的定向增发，募资总额 12.12 亿元，平均每家募资额约 3670 万元，平均单家募资额有所回落，主要是上周有君实生物、颂大教育分别募资达近 3 亿元，而本周仅和元生物、风景园林、璟泓科技、骐俊股份募资超 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



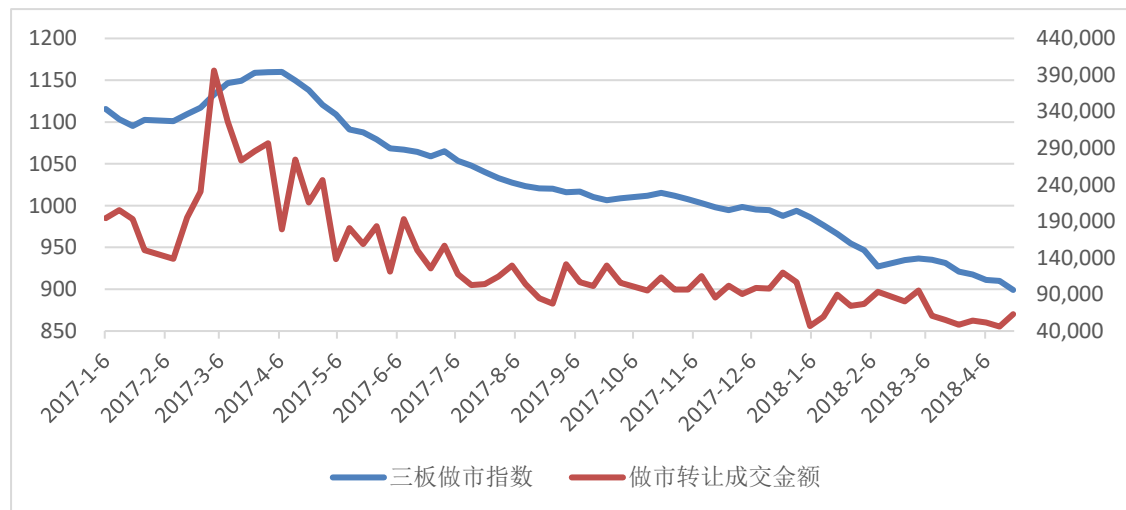
当周定增统计

| 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) |
| 2018-04-22 | 20 | 20 | 20,220.75 | 15.41 | 33 | 33 | 21,402.23 | 12.12 |
| 2018-04-15 | 21 | 21 | 19,232.30 | 11.72 | 37 | 37 | 24,749.59 | 16.08 |

2、新三板指数分析

本周为实施新的交易制度的第十三周，当周三板成指下降 0.81%，收于 1049.45 点；三板做市指数下降 1.17%，收于 899.1 点，跌破了 900 点整数关口。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 893.31 点，当日也收于历史收盘低点 899.1 点，做市交易成交额在低位有所回升。三板继续走弱根本原因在于三板流动性困境。

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 | 1,049.45 | -0.81 | 10,350.87 | 40,298.69 |
| 899002.CSI | 三板做市 | 899.10 | -1.18 | 8,684.24 | 28,383.13 |

盘后协议转让继续占交易主角。新政实施后第十四周，盘后协议转让共成交 14.34 亿元，占股转总成交 21.49 亿元达约 66.82%。

当周盘后协议转让成交情况 (亿元)

| 日期 | 2018/4/16 | 2018/4/17 | 2018/4/18 | 2018/4/19 | 2018/4/20 | 合计 |
|----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|--------|
| 盘后协议转让成交 | 2.56 | 1.86 | 2.69 | 5.04 | 2.21 | 14.36 |
| 股转成交 | 4.19 | 3.89 | 3.74 | 6.27 | 3.4 | 21.49 |
| 盘后协议转让占比 | 61.10% | 47.81% | 71.93% | 80.38% | 65.00% | 66.82% |

当周创业板下跌2.29%，连续第三周调整。本周三板做市指数延续下跌，走势相对略强于创业板指数走势，两者走势敞口继续略有收窄。

三板做市指数与创业板指周线对比



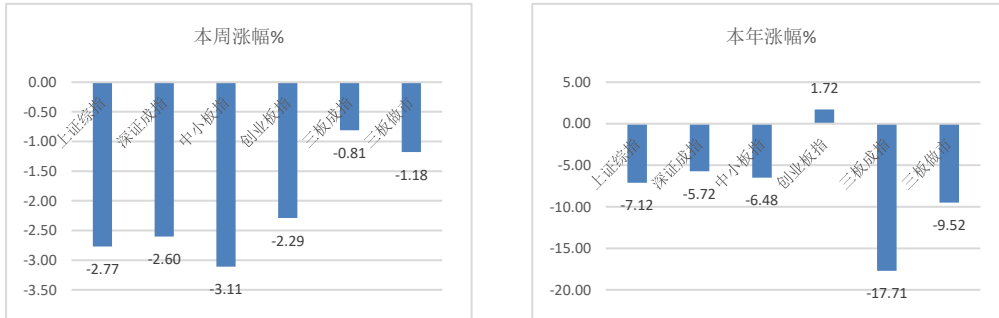
当周三板做市指数走势相对强于A股主要指数，中小板指、上证综指、深圳成指、创业板指分别下跌3.11%、2.77%、2.6%、2.29%。当周A股主要指数悉数下跌，一方面源于上周末美英法已对叙利亚所谓“化武”实施打击，市场周一担忧地缘危机升级；另一方面是周一晚间美国商务部工业与安全局宣布对中兴通讯激活拒绝令，禁止美国企业向中兴公司出售零部件产品，期限为7年，市场忧虑中美“贸易战”将升级。

从申万一级行业看，28个一级行业中仅国防军工、计算机2个行业上涨、其余26个行业下跌，其中下跌的行业中国汽车行业跌幅超过5%，轻工制造、房地产、建筑材料、商业贸易、休闲服务、通信等行业跌幅超过4%。目前，市场焦点又转移至“贸易战”的冲击，市场从周期股转向成长股的变化特征仍有所弱化，短期市场的波动将加大。但无论世界贸易格局如何变化，中国继续深化改革开放、走创新转型之路是不变的，特别是中兴的“芯”危机事件，更将激发中国创新的动力，预计未来创新成长类品种成为市场热点的趋势还将出现。

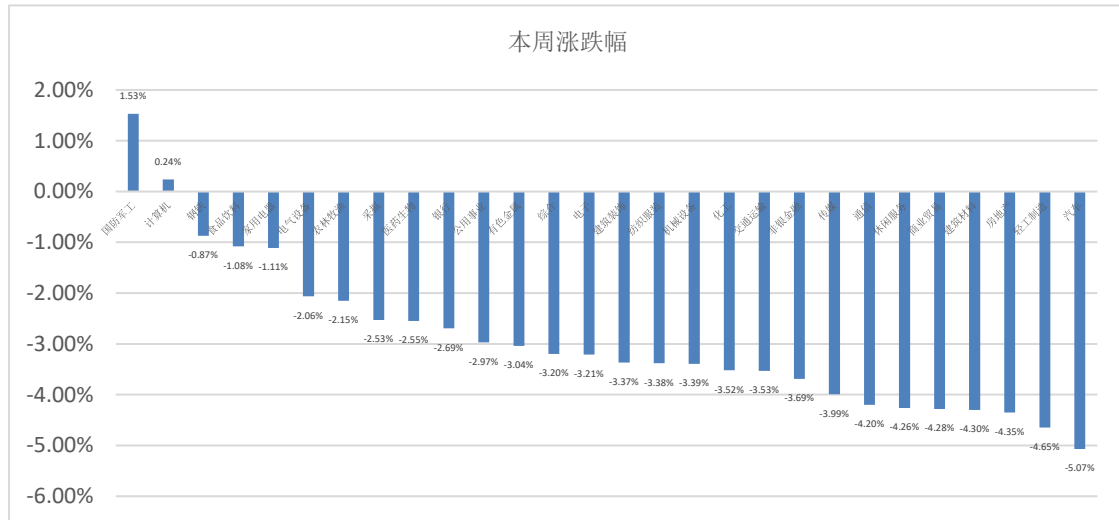
本周三板做市指数继续弱势下跌调整，由于无增量资金进入三板市场，预计三板做市指数低迷状态还将持续一段时间。4月21日，股转公司与港交所签署合作谅解备忘录，双方欢迎对方市场符合条件的挂牌/上市公司在本市场申请挂牌/上市。“新三板+H 股”时代正式开启。此举将缓解优质企业加速流出新三板的窘况，为三板挂牌公司“走出去”，国际资本“引进来”提供了更多助力。但此举对改善目前新三板流动性难题没有太大的帮助，所以

三板做市指数低迷格局短期内难以打破。只是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更加显现，未来将可能出现三板做市指数继续低迷而一批优势企业的股价不再下跌且交易逐步活跃的状况。

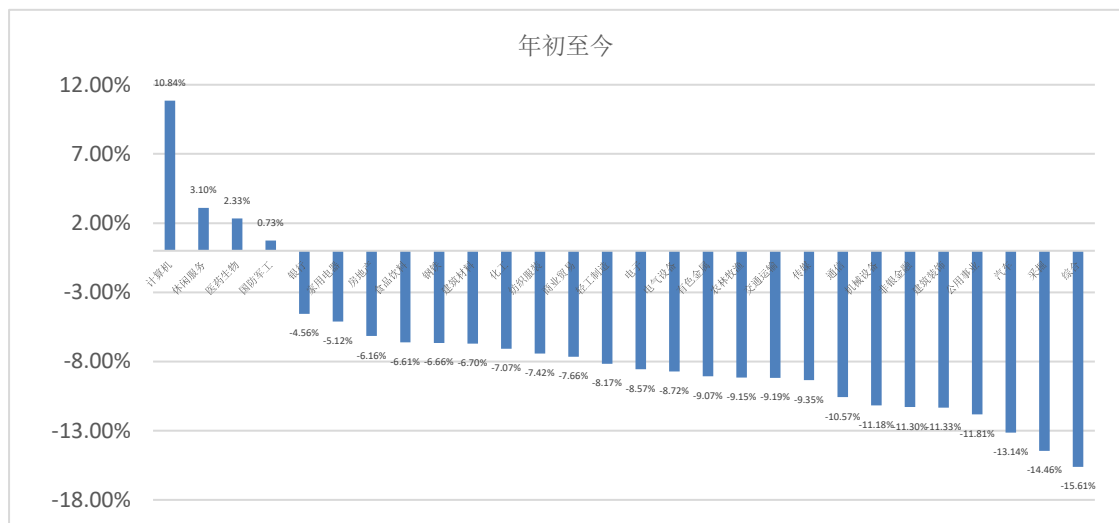
主要指数涨幅图



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) 全国股转公司与香港交易所签署合作备忘录

4月21日，全国股转公司香港交易所在北京签署了合作谅解备忘录。双方欢迎对方符合条件的挂牌/上市公司在本市场挂牌/上市的申请。全国股转公司对挂牌公司申请到香港联交所发行股票和上市不设前置审查程序及特别条件。

本次合作备忘录的签署为挂牌公司赴港融资建立了基础性的合作框架，有助于挂牌公司统筹利用境内外两个市场的资源与优势，拓宽国际视野，实现自身高质量发展；也有助于提升全国股转系统的国际化水平，增强市场服务实体经济的能力，优化市场价格发现功能，提升估值效率。

股转公司总经理李明表示，资本市场对外开放是金融体制改革重要任务，新三板聚集了创新创业的企业，香港为内地企业走向世界提供了渠道。新三板和港交所在投资者结构等方面各有特点，合作有利于优势互补，互惠互利，也是股转参与建设具有国际竞争力交易场所，走向国际化第一步。

港交所总裁李小加表示，港交所是中国资本市场的一部分，和中国境内市场血脉相连，又使用国际市制制度，能助力中国与世界融合。他指出，新三板和港交所各有特点，新三板是境内资本市场的一项创新。由于A股有大规模散户的特点，导致发行制度改革很难推进。一时不能在A股上市的企业可以选择新三板。新三板把前端发行限制放开以后，虽然有一万家公司，但投资端还有一些限制。

(2) 4个多月并购额超72亿 上市公司加快“扫货”新三板

据统计，截至4月17日，今年以来共有31宗上市公司并购新三板公司案例，涉及32家A股上市公司、31家挂牌公司，交易总额超72亿元。去年同期相关案例仅有13宗，交易额21亿元。据此，今年“扫货”新三板的上市公司家数是去年同期的2倍多，涉及交易额是去年同期的3倍多。

(3) 新三板公司芯能科技携“三类股东”成功过会

4月17日，浙江芯能光伏科技股份有限公司首发申请成功通过。这是一家来自新三板的挂牌公司，目前尚未摘牌。芯能科技股东多达396户，其中包括2家“三类股东”。

芯能科技是一家以分布式光伏为核心的清洁能源服务商，主营业务包括分布式光伏解决方案提供、自持分布式光伏电站运营以及光伏产品制造三部分。公司2015年9月挂牌新三板，2017年4月19日向证监会提交了IPO申请。