

新三板基金周报（20180513）

1、新三板市场数据

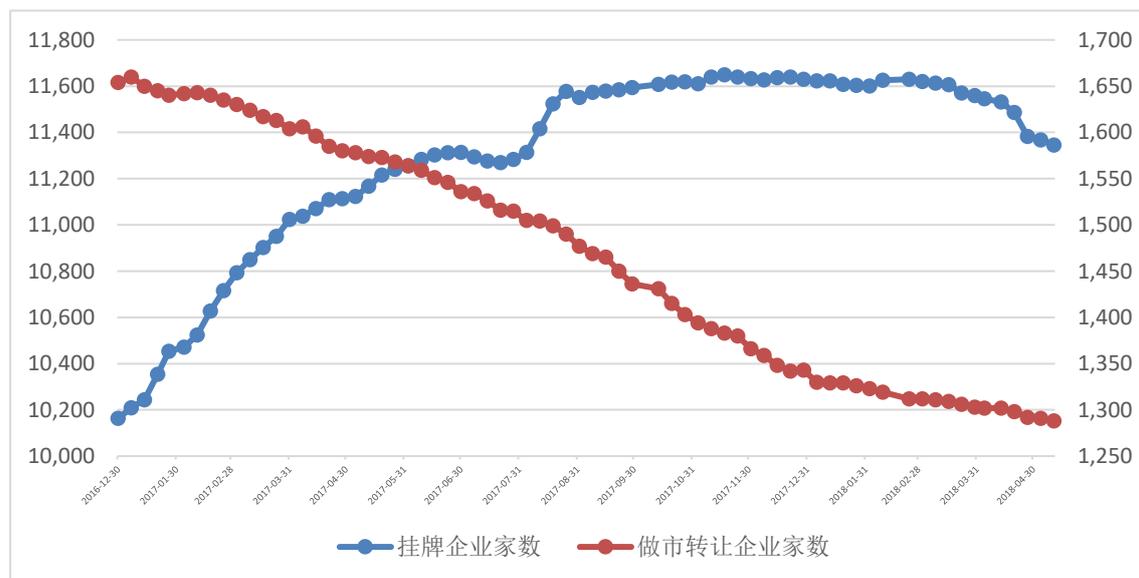
● 市场规模数据

截至 2018 年 5 月 11 日，新三板挂牌企业总数为 11345 家，其中集合竞价交易的有 10057 家，做市转让 1288 家。本周为实施新的交易、分层等改革办法的第十六周，新三板挂牌企业总数继续净减少 22 家，挂牌企业数量已连续十一周净减少，新三板进入提质增效时代，做市转让家数净减少 3 家，做市转让家数逐渐减少的势头虽未结束但已趋缓。

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	1288	10057	10082	1263	11345
当周新增家数	-3	-19	-19	-3	-22
总股本（亿股）	1213.12	5361.7	5215.34	1359.47	6574.82
流通股本（亿股）	752.36	2745.65	2633.55	864.46	3498.01

2017 年以来每周挂牌企业家数和做市转让企业家数变化图



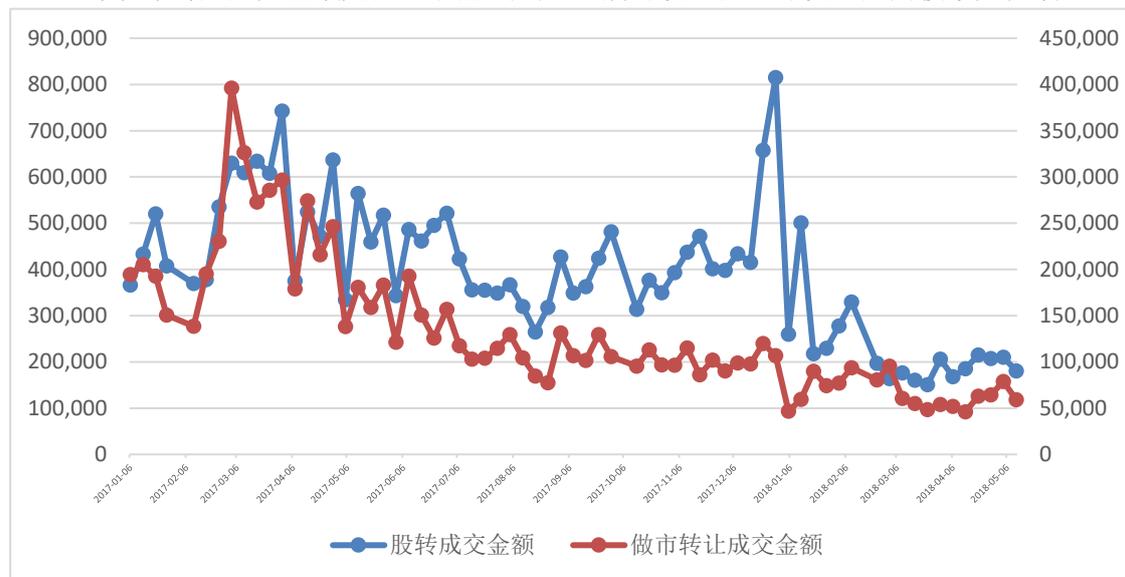
● 市场交易数据

5 月 7 日至 5 月 11 日间，市场总成交数量环比增加 47.24%；总成交金额环比增加 43.23%。因前一周“五一”假期只有 3 个交易日，若取三日平均数模拟计算上周（五个交易日）情况，则本周模拟市场总成交数量环比减少 11.66%；模拟总成交金额环比减少 14.06%。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 0.62%和 7.5%；模拟做市转让成交数量和成交金额分别环比下降 22.81%和环比减少 24.98%；整个市场成交低迷。

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	模拟上周	模拟环比增加
成交数量（万股）	44229.54	47.24%	748070.77	50066.57	-11.66%
其中：做市转让	19222.84	28.65%	304819.08	24902.60	-22.81%
集合竞价	25006.7	65.63%	443251.69	25163.97	-0.62%
成交金额（万元）	180526.83	43.23%	3126116.12	210072.63	-14.06%
其中：做市转让	59214.2	25.04%	1040394.74	78929.18	-24.98%
集合竞价	121312.63	54.17%	2085721.37	131143.45	-7.50%

2017年以来每周成交金额变化（单位：万元 剔除不完整周或不完整周为模拟交易额）



当周成交金额前十名

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	872386	汇通银行	集合竞价	8.51	1357.69	11552.04
2	870863	开普云	集合竞价	16.77	517.74	8680.85
3	832915	汉尧环保	集合竞价	14.4	500	7200
4	831550	成大生物	做市	17.8	339.7	6046.33
5	833379	源和药业	做市	8.95	647.92	5797.08
6	838053	嘉泰数控	做市	8.56	605.5	5181.1
7	430719	九鼎集团	集合竞价	1.41	2694.37	3798.82
8	430127	英雄互娱	集合竞价	7.84	461.1	3613.72
9	835532	思尔特	集合竞价	5	607.2	3036
10	831607	邦鑫勘测	集合竞价	11.15	269.06	3000

当周成交量前十名

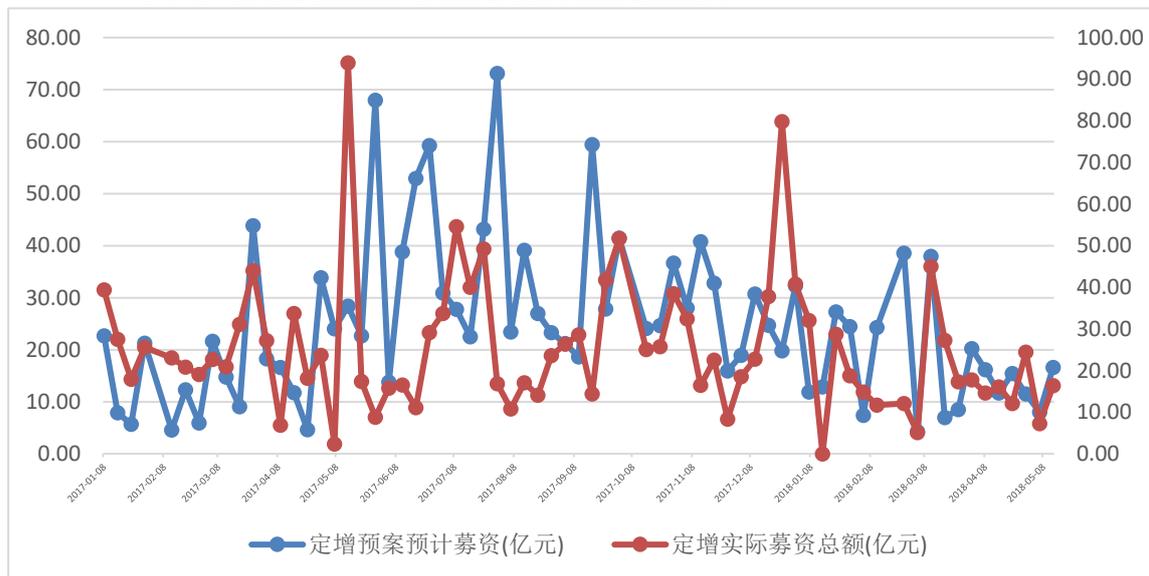
序号	证券代码	证券简称	转让方式	成交均价 (元)	成交数量 (万股)	成交金额 (万元)
1	831963	ST 明利	做市	0.07	5339.2	381.05
2	430719	九鼎集团	集合竞价	1.41	2694.37	3798.82
3	872386	汇通银行	集合竞价	8.51	1357.69	11552.04

4	830899	联讯证券	做市	1.96	1138.3	2231.86
5	832028	汇元科技	做市	1.45	798.1	1158.66
6	833379	源和药业	做市	8.95	647.92	5797.08
7	835532	思尔特	集合竞价	5	607.2	3036
8	838053	嘉泰数控	做市	8.56	605.5	5181.1
9	837097	远东股份	集合竞价	4.76	567	2696.55
10	870863	开普云	集合竞价	16.77	517.74	8680.85

● 市场融资数据

截止 5 月 13 日共有 39 家企业发布了定向增发预案，预计募资 16.59 亿元；实施完成 54 家企业的定向增发，募资总额 16.36 亿元，平均每家募资额约 3000 万元，平均单家募资额略有所回升，主要是本周有 3 家募资过亿元，30 家募资低于 1500 万元。

2017 年以来每周定增预案和实际定增募资情况变化图



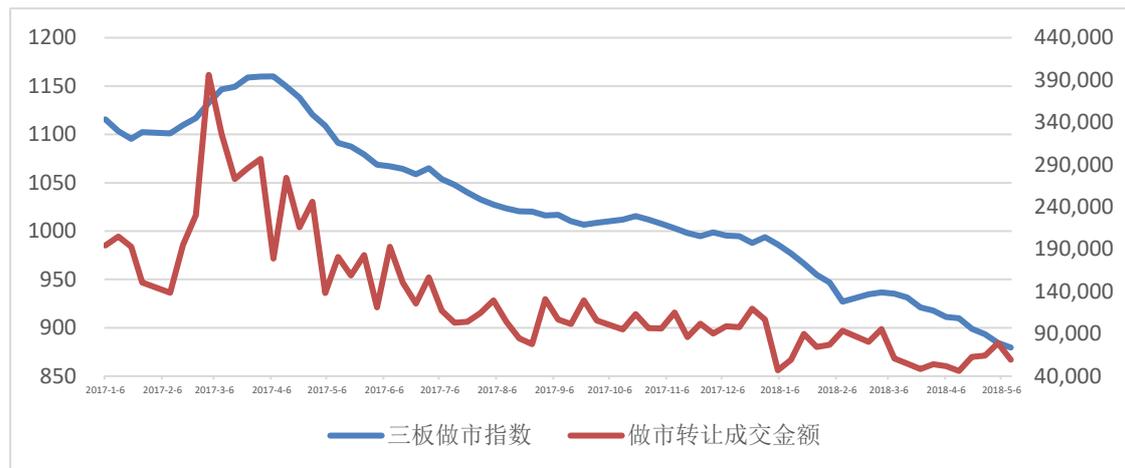
当周定增统计

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)
2018-05-13	39	39	40,075.93	16.59	54	54	33,239.46	16.36
2018-05-06	16	16	12,513.69	8.00	25	25	12,779.36	7.23

2、新三板指数分析

本周为实施新的交易制度的第十六周，当周三板成指微弱下跌 0.07%，收于 1046.85 点；三板做市指数继续下跌 0.54%，收于 879.55 点。本周三板成指微弱下跌，三板做市指数却再创历史新低，在周四三板做市指数探至历史新低点 877.01 点，当日也收于历史收盘低点 877.96 点，做市交易成交额在低水位徘徊。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（剔除不完整周或不完整周为模拟交易额）



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	1,046.85	-0.07	7,701.55	37,280.95
899002.CSI	三板做市	879.55	-0.54	5,894.21	25,938.02

盘后协议转让仍是交易主角。新政实施后第十六周，盘后协议转让共成交 12.47 亿元，占股转总成交 18.05 亿元达约 69.09%。

当周盘后协议转让成交情况（亿元）

日期	2018/5/7	2018/5/8	2018/5/9	2018/5/10	2018/5/11	合计
盘后协议转让成交	1.31	2.40	3.47	2.86	2.43	12.47
股转成交	2.61	3.78	4.29	3.89	3.48	18.05
盘后协议转让占比	50.19%	63.49%	80.89%	73.52%	69.83%	69.09%

当周创业板继续上涨1.1%，连续三周反弹。本周三板做市指数继续下跌，走势明显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

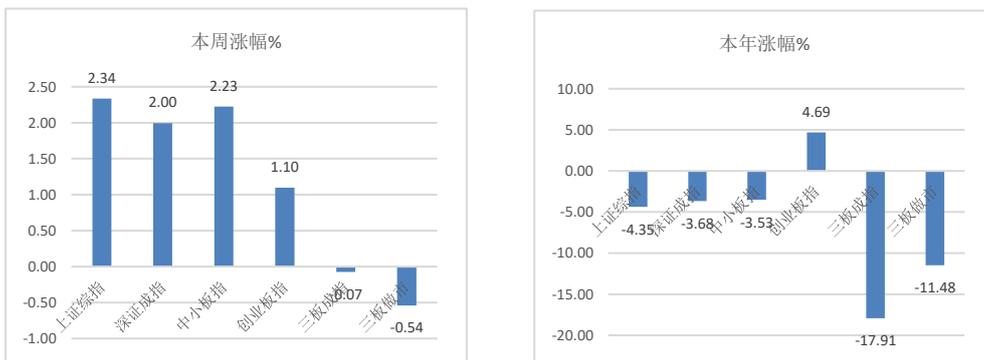


当周三板做市指数走势继续明显弱于A股主要指数，上证综指、中小板指、深圳成指和创业板指分别上涨2.34%、2.23%、2%、1.1%。当周A股主要指数继续反弹，反弹力度均较强，白马股与成长股各有表现，其中白马股反弹力度更大，与A股将在5月14日正式纳入MSCI有关，此外全球市场走强也带动了A股的情绪。

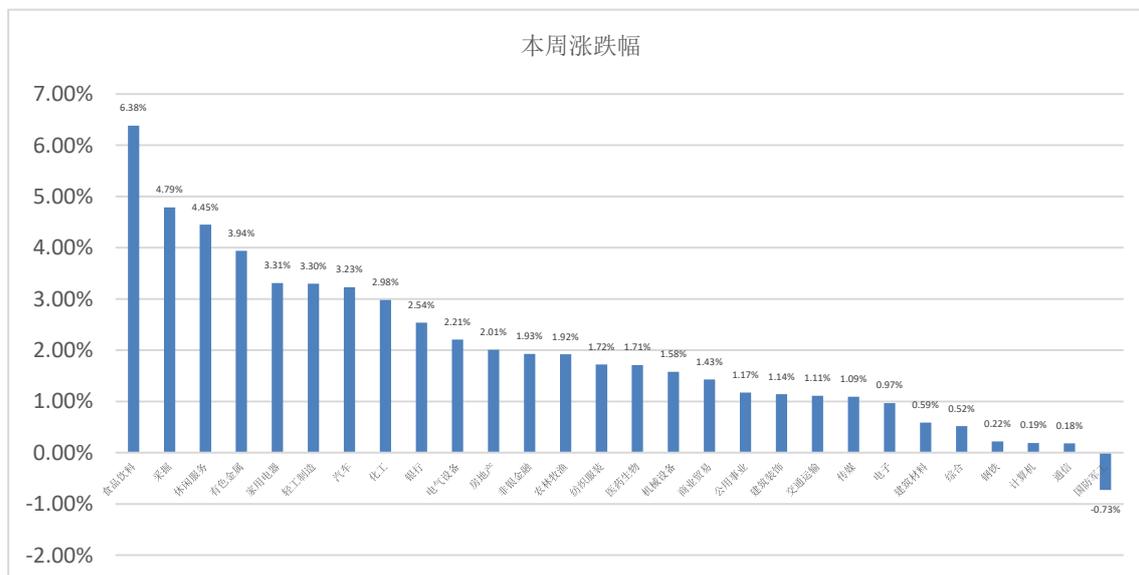
从申万一级行业看，28个一级行业中有27个行业上涨，仅国防军工1个行业下跌0.73%，上涨的行业中食品饮料涨幅超过6%，采掘、休闲服务涨幅超过4%，有色金属、家用电器、轻工制造、汽车行业涨幅超过3%，化工、银行、电气设备、房地产行业涨幅超过2%，涨幅超过1%的行业有10个，市场呈现出普涨的格局。5月14日A股将正式纳入MSCI，预计短期市场仍将围绕MSCI热点展开；下周中美贸易谈判将在美国继续展开，预计有望取得一定的进展，但双方分歧能否最小化有待检验，中长期看中美贸易关系仍将是左右市场走势的关键因素。

本周三板做市指数继续走弱下跌调整，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。

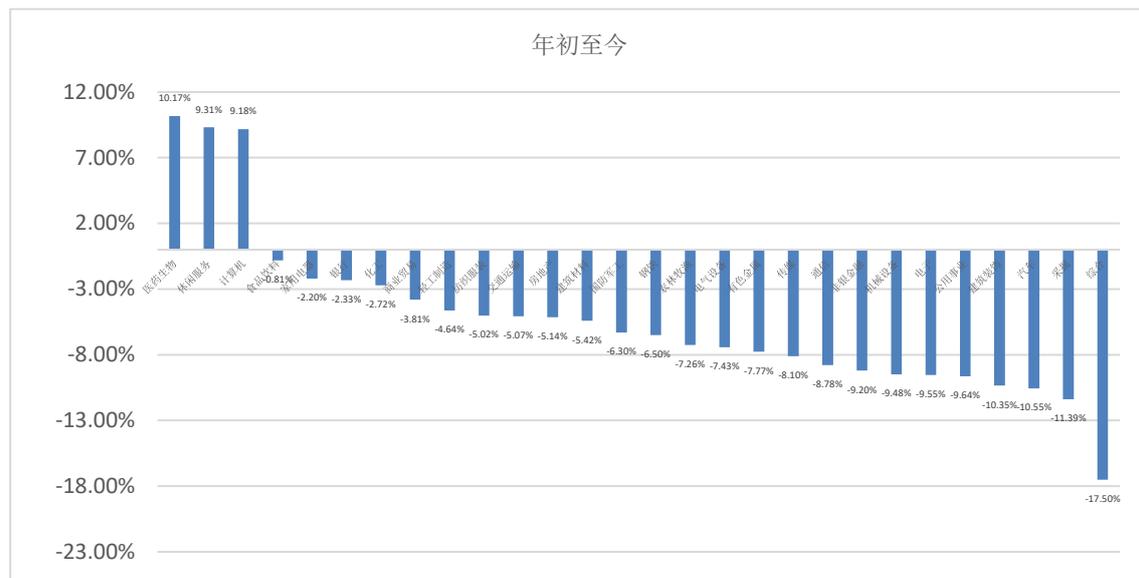
主要指数涨幅图



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) 铺路新三板制度建设 股转公司首调内部架构

为从制度和实践两方面寻求新三板市场建设层面的突破，全国股转系统已开始从内部组织架构和人才方面发力。全国股转系统近日完成了内部组织架构和人员配置调整优化，新成立了融资并购部等新部门，调整后共有 17 个部门。这是全国股转系统自 2013 年 1 月份揭牌以来首次调整内部组织架构。

新成立的融资并购部将主要承担挂牌企业定向发行普通股，发行优先股、债券及其他融资工具以及并购重组申请的具体审查工作。此外，还承担定向发行、并购重组等业务规则的拟定、修改和废止工作。

原有的交易监察部分拆为市场监察部和交易运行部。市场监察部的主要职责仍将是保证市场交易规范运行，交易运行部的主要职责则是股票挂牌手续、交易单元办理及交易方式确定与变更咨询，包括股票挂牌手续、交易单元申请、交易方式确定与变更、做市商后续加入及退出、特定事项协议转让等。

而公司监管部除了承担挂牌企业信息披露等日常监管之外，将承担挂牌企业分层管理会议及统筹差异化制度安排。

在此之前，为推动实施市场改革，满足新三板市场结构性需求，全国股转系统公开招聘拟引进首席技术官、首席会计师以及公司监管、研究规划等方面中高层次专业人才。新三板

市场建设已经从量的积累转入质的提升阶段，全国股转系统需要调整优化内部架构，同样需要引进和优化人员配置。

(2) 无惧市场低迷，新三板百元做市股再现江湖

5月11日，在连续涨了接近两个月后，麦克韦尔盘中再次拉升，股价最高涨至107.89元/股，创出历史新高。截至收盘，报105.22元/股，涨17.32%，以此计算，总市值超66亿元，成为了整个新三板目前唯一一家股价过百的做市股。

麦克韦尔是一家从事电子烟的研发、生产和销售的民营科技创新企业，目前已发展成为全球最大的电子雾化设备研发、生产企业之一，其客户以日本、欧美等海外客户为主。2015年、2016年、2017年，麦克韦尔分别实现营收2.94亿元、7.26亿元、15.66亿元；实现归母净利润3804.69万元、1.25亿元、2.20亿元，业绩整体呈倍数增长。

(3) 三分之一做市股跌破净资产 破净股达1132只

市场正在露出其残酷的一面，新三板已经进入遍地“毛票”的时代了！

截至5月4日，新三板的破净股已经达到1132只(剔除金融类公司)，占到整个市场的1/10。也就是说，每10家公司中就有1家公司破净。

做市公司群体中，破净现象更为夸张。1290家做市公司中350家已破净。几乎每3家做市公司中就有1家公司破净。而去年2月份，还是每10家做市公司有1家公司破净。

2015年，新三板迎来一场牛市，早期挂牌的公司实实在在的享受了一波红利。三年之后，这批享受过牛市红利的挂牌公司，二级市场股价最为惨烈！

破净的350家做市公司，挂牌时间集中在2014、2015两年，分别有176家、117家。2016年挂牌的只有4家，2013年之前有28家。挂牌最晚的在2016年6月，挂牌最早的可以追溯到2007年。

另外一个很明显的迹象是：股东越多，跌得越惨。这350家做市公司股东人数中位数达为100户，每家公司平均拥有4.8家做市商。相比之下，1290家做市公司股东户数中位数仅为59户。

高估值和流动性反过来成了股价下跌的助推器。一旦遇上公司转型、业绩波动、亏损，更是不可饶恕。