

## 新三板 1 号基金周报 20171217

### 1、新三板市场数据

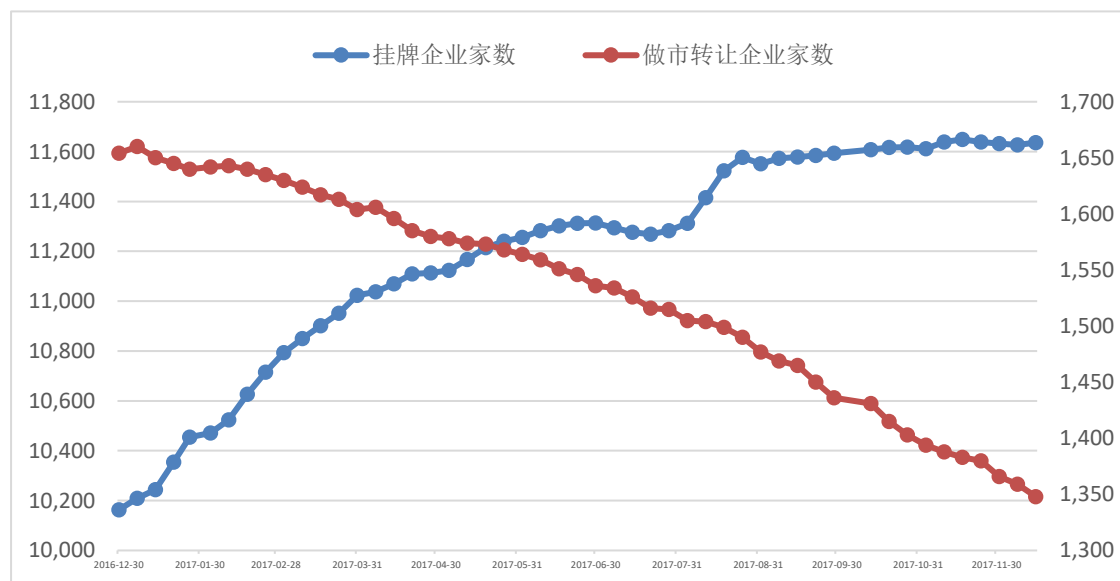
#### ● 市场规模数据

截至 2017 年 12 月 15 日，新三板挂牌企业总数为 11636 家，其中协议转让交易的有 10288 家，做市转让 1348 家。当周净增加挂牌企业 9 家，新三板挂牌企业数量重拾升势，但更注重质量发展是新三板发展的现状。做市转让家数继续减少 11 家，做市转让家数下滑势头依然延续，做市制度若不变革必将成为鸡肋。

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	协议转让	基础层	创新层	
挂牌公司家数	1348	10288	10278	1358	11636
当周新增家数	-11	20	10	-1	9
总股本（亿股）	1392.23	5441.62	5404.09	1429.76	6833.84
流通股本（亿股）	898.29	2535.54	2582.78	851.06	3433.83

2017 年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

12 月 11 日至 12 月 15 日间，市场总成交数量环比增加 12.57%；总成交金额环比减少 4.18%，两者反向变化主要是低价股成交量相对增加较多所致。做市成交数量环比增加 23.74%、成交金额环比减少 0.9%，两者反差主要原因是低价股润盛科技、联讯证券等成交数量大增而高价股华强方特成交量大幅萎缩；协议转让成交数量环比增加 9.26%、成交金额环比减少 5.14%，低价股成交明显相对活跃。从周成交看，近期做市成交仍处年度低迷状态。

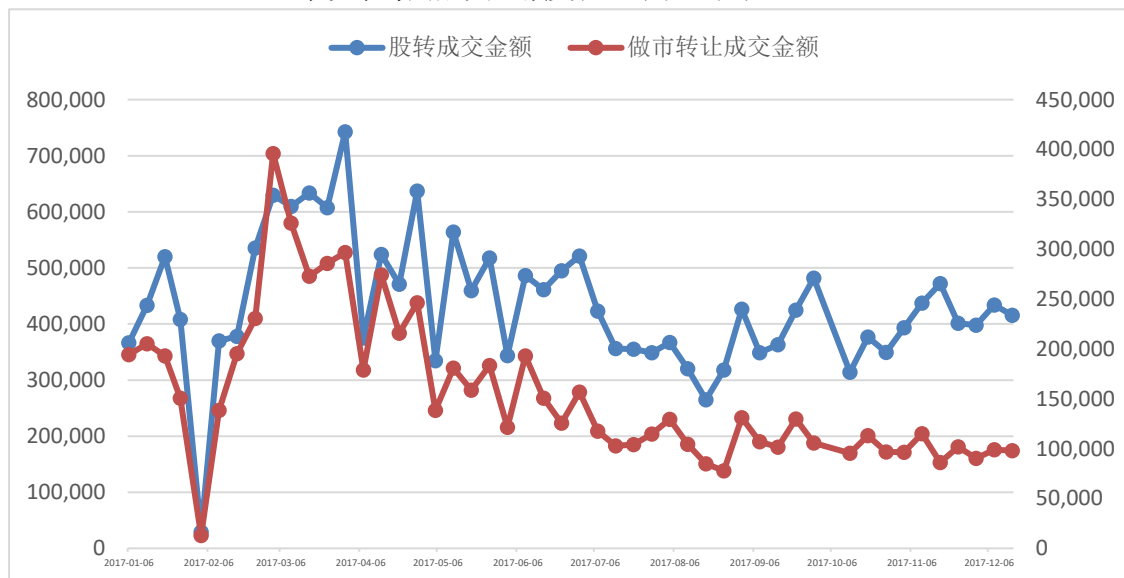
当周市场交易概览

项目	当周	比上一交易周增加%	本年累计
成交数量 (万股)	99690.42	12.57%	3974703.36
其中：做市转让	25038.44	23.74%	1478947.04
协议转让	74651.98	9.26%	2495756.32
成交金额 (万元)	415578.79	-4.18%	21245103.56
其中：做市转让	97927.64	-0.90%	7623917.63
协议转让	317651.14	-5.14%	13621185.94

做市类股票当周与上周成交量变化前五名与后五名比较

证券代码	证券简称	本周收盘价 (元)	当周成交量 (万股)	当周成交额 (万元)	上周成交量 (万股)	上周成交额 (万元)	两周成交量变化 (万股)	两周成交额变化 (万元)
831565.OC	润成科技	2.84	4,287.05	14,153.56	346.10	789.90	3,940.95	13,363.67
830899.OC	联讯证券	1.90	4,398.50	8,363.87	1,323.50	2,496.89	3,075.00	5,866.98
833581.OC	长城华冠	4.96	1,161.50	5,788.46	68.40	336.39	1,093.10	5,452.08
430675.OC	天跃科技	3.00	597.90	1,765.40	7.60	20.22	590.30	1,745.17
830879.OC	基康仪器	2.18	759.40	1,762.15	189.60	548.16	569.80	1,213.99
430558.OC	均信担保	1.21	136.49	166.61	495.20	576.63	-358.71	-410.02
833409.OC	泉源堂	4.00	40.00	159.40	457.00	1,844.29	-417.00	-1,684.89
830958.OC	鑫庄农贷	0.45	433.62	194.31	970.62	434.03	-537.00	-239.72
430489.OC	佳先股份	6.90	16.10	111.67	774.60	5,432.98	-758.50	-5,321.32
834793.OC	华强方特	15.95	298.10	4,762.70	1,860.55	29,738.28	-1,562.45	-24,975.58
合计			12,128.66	37,228.12	6,493.17	42,217.76	5,635.49	-4,989.64

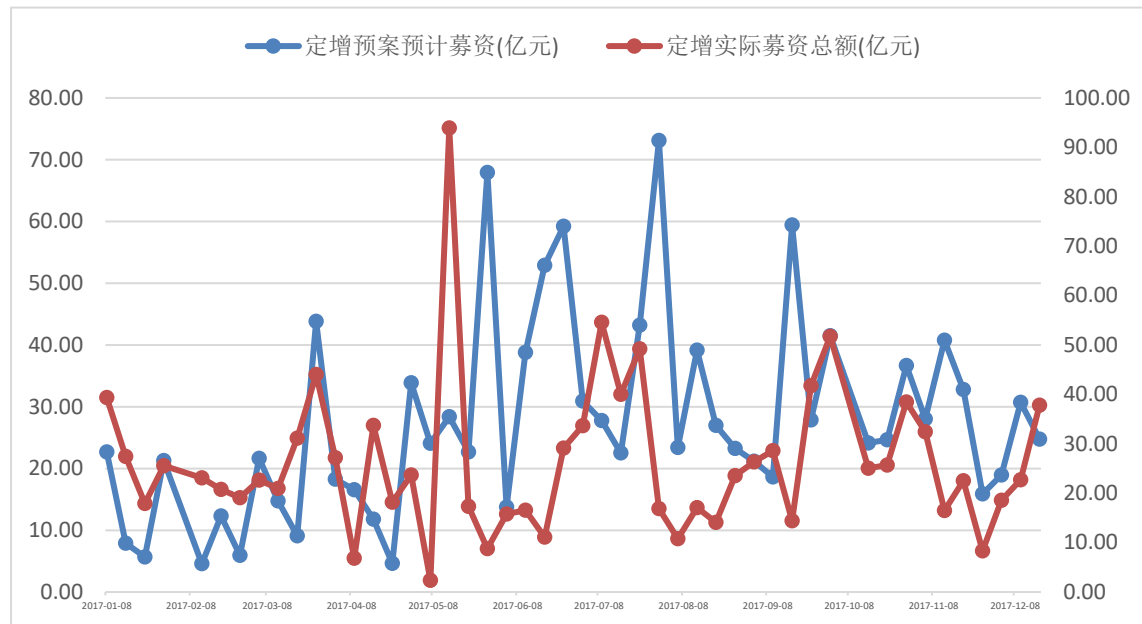
2017 年以来每周成交金额变化 (单位: 万元)



● 市场融资数据

截止 12 月 17 日共有 64 家企业发布了定向增发预案, 预计募资 24.73 亿元; 实施完成 69 家企业的定向增发, 募资总额 37.79 亿元。实际融资额明显回升, 显示出虽然新三板市场行情相对低迷, 但融资活动有所活跃。

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)
2017-12-17	64	64	49,235.90	24.73	69	69	66,464.97	37.79
2017-12-10	54	54	56,540.02	30.72	47	47	51,370.12	22.71

## 2、新三板指数与估值变化

### ●新三板指数分析

当周三板成指上涨 0.66%，收于 1287.32 点；三板做市指数下跌 0.08%，收于 995.59 点，做市指数继续低迷。整周三板做市指数均在低位盘整，周五一度下探至 992.54 点，离 11 月 29 日曾创的最低点 991.46 点非常接近，显示三板做市市场观望气氛依然浓重。我们判断年底各种资金退出的压力依然存在，虽然市场不断传出股转系统将出改革一揽子方案，但市场仍不为所动，成交依旧低迷，预计做市指数将在 1000 点附近继续展开盘整并蓄势，伴随做市商等机构减持压力的减轻，以及股转系统正式出台改革方案，预计三板做市指数在新的一年 2018 年将迎来明显改观的机会。

当周创业板下跌 0.46%，三板做市指数走势继续相对强于创业板指数走势，两者走势敞口略有收窄但仍然较大，体现出三板政策未有大变化下三板做市指数的弱势特征。

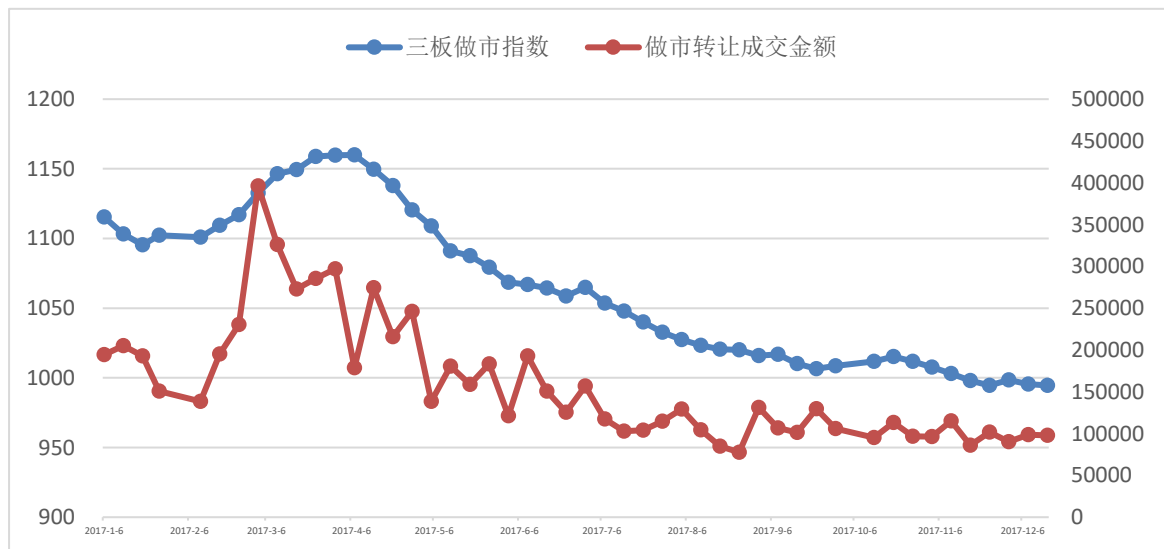
当周新三板指数概况

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	1,287.32	0.66	73,855.91	329,477.56
899002.CSI	三板做市	994.59	-0.08	22,049.34	90,829.20

三板做市指数与创业板指周线对比

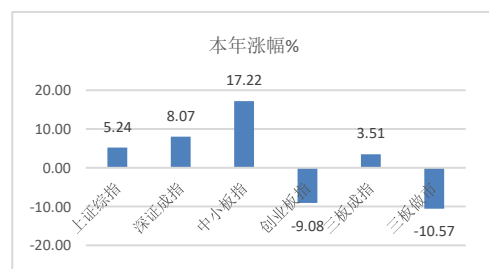
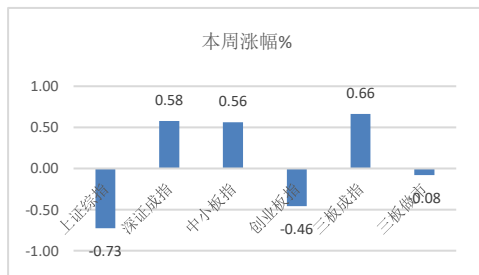


2017年每周三板做市指数与做市转让成交金额走势对比图（剔除不完整周）



当周三板做市指数走势仅相对强于上证综指和创业板指，A股在钢铁、非银金融、银行等板块调整下导致上证综指下跌，创业板指继续调整，未来创新成长类品种能否成为市场追逐的热点还需市场检验。从全年看，三板做市指数仍明显弱于其它主要指数，做市商仍经受着煎熬和挑战。

主要指数涨幅图



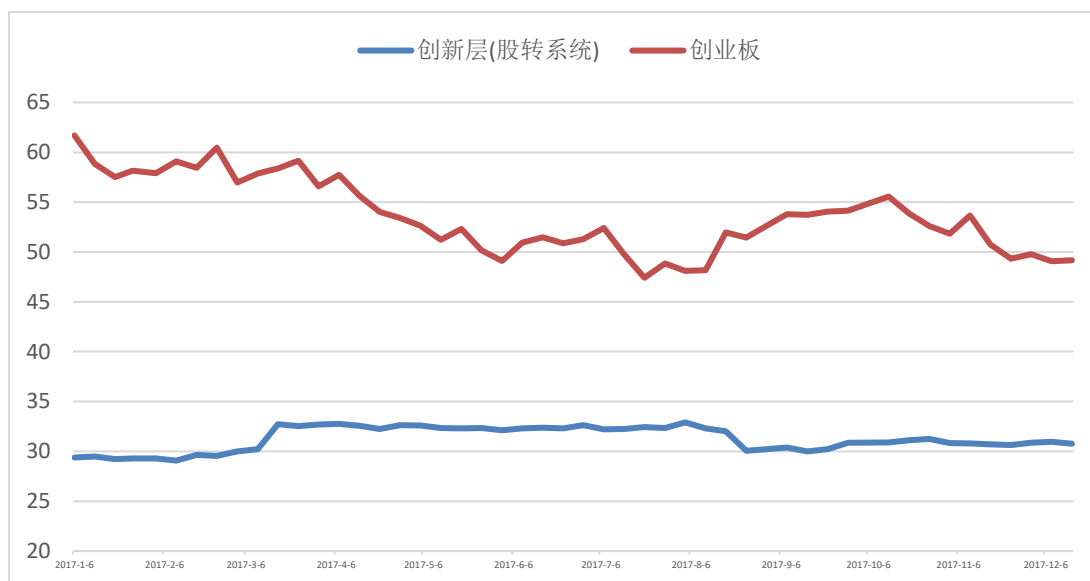
### ●新三板估值分析

据万得统计，12月15日，新三板市场市盈率(TTM) 41.13倍，新三板创新层市盈率(TTM) 30.78倍。新三板创新层市盈率与创业板市盈率之间今年年初以来持续收敛后在8月下旬开始持续有扩散的倾向，本周略有扩大。

估值横向比较

项目	新三板创新层	新三板	中小企业板	创业板	上证 A 股	深证 A 股
市盈率 (TTM)	30.78	41.13	37.71	49.16	15.33	32.85
市净率 (LF)	3.35	3.38	3.58	4.17	1.65	3.09

2017年以来三板创新层市盈率（周）与创业板市盈率（周）变化图（TTM, 整体法）



### 3、主要政策及事件

#### (1) 北京市委书记蔡奇：加强多层次金融市场体系建设，重点聚焦新三板建设

12月14日，北京市委市政府召开全市金融工作会议，蔡奇强调，要把握金融工作面临的新形势，努力做强做优首都金融业。积极完善国家金融管理中心功能。加强多层次金融市场体系建设，重点聚焦新三板建设，大力发展技术交易、金融产权交易市场。

#### (2) 五家私募 PE 机构被强制摘牌

继12月12日3家不合格的挂牌私募机构：富海银涛、拥湾资产、银纪资产被股转强制摘牌后，12月15日，又有两家私募中科招商、达仁资管被实行强制摘牌措施。

中科招商这家昔日的1300亿市值PE巨头，目前市值却已不足90亿，如今更是被股转强制摘牌，新三板的一场致富神话也随之破灭。挂牌新三板之前和之后的中科招商，共进行了5轮定增，融资140亿元。这次强摘事件，可能成为年轻的新三板市场最大的一次

“投资灾难”。现今中科招商共有 2700 多名股东，该人数几乎是整个新三板 1% 的合格投资者人数，受影响面较宽。

### **(3) 洪磊表示：应鼓励私募股权基金参与新三板做市**

12 月 13 日，中国证券投资基金业协会党委书记、会长洪磊在“2017 外滩金融·上海国际股权投资论坛”主题演讲中表示，创新发展需多层次资本市场提供长期资本形成支持。创新发展是从理论到应用、从技术到产业的全景式变革。创新发展需更多承担风险的股权资本。多层次资本市场是形成股权资本最佳场所，私募股权投资基金在推动长期资本形成方面具有重要价值。应当鼓励私募股权基金参与新三板做市。

### **(4) 私募做市名单公布一周年 业内人士呼吁推进政策落地**

距离 2016 年 12 月 13 日，十家私募机构入围做市业务试点已经过去了一年的时间。

一度被市场寄予厚望的私募做市被“卡”在了验收阶段。私募做市迟迟未能落地，或许是监管层尚在考虑关于私募的监管问题。但入围 10 家私募维持成本不低，市场人士呼吁尽快出台。

入选的 10 家私募机构分别是：

深圳市创新投资集团有限公司、山东省高新技术产业投资有限公司、广东中科招商创业投资管理有限责任公司、上海复星创富投资管理股份有限公司、敦和资产管理有限公司、江苏毅达股权投资基金管理有限公司、盛世景资产管理集团股份有限公司、朱雀股权投资管理股份有限公司、浙商创投股份有限公司、深圳同创伟业资产管理股份有限公司

### **(5) 凌志软件、金丹科技、捷昌驱动、金宏气体预披露更新，三类股东或已解决**

凌志软件、金丹科技、捷昌驱动、金宏气体预披露已进行更新，凌志软件股东多达 1016 户，金丹科技股东 231 户，捷昌驱动股东 264 户，金宏气体股东 196 户。其中明确含有三类股东的是凌志软件。种种迹象表明，三类股东可能真的不是问题了。

## **4、基金策略**

专注于创新层做市类标的，投资于流动性相对好、估值相对合理的细分行业领先企业。

运作理念：视投资人为股东，把产品当作公司运作。坚持稳健风格，追求绝对回报。

当周本基金仓位继续略有增加，既略增加了 A 股比重，也略增较了三板比重。本周基金净值较上周下跌 0.51%。

三板：基于判断三板做市指数在 1000 点下蓄势调整，本周在三板中略增加仓位。由于

三板做市指数低迷下跌，本周三板持股品种（创新层的医药、先进制造业、信息技术、消费等领域个股）基本下跌，整体跌幅约 0.8%。

A 股：本周 A 股市场特别是上证综指继续表现较弱。我们略增持了部分消费类品种。本周持仓的环保、消费、高端装备、非银金融及国企改革类等品种除非银金融品种下跌外其余均不同程度反弹，但非银金融占比较大，拖累了净值的整体表现，A 股品种整体下跌约 0.13%。

本周基金仓位接近上限，整体表现依然较弱。下一步将在仓位及品种中继续作微调，耐心等待新三板春天的到来。