

新三板 1 号基金周报

——原协议转让制度谢幕

1、新三板市场数据

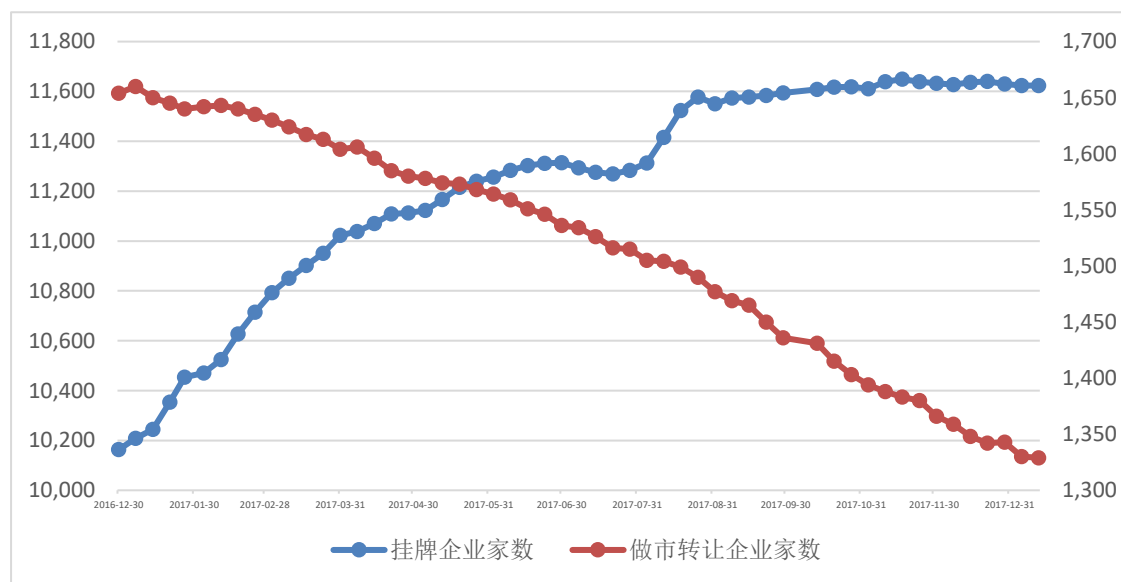
● 市场规模数据

截至 2018 年 1 月 12 日，新三板挂牌企业总数为 11623 家，其中协议转让交易的有 10294 家，做市转让 1329 家。由于即将在 1 月 15 日实施新的交易、分层等改革办法，本周为原协议转让运行的最后一周，本周末增减挂牌企业，原协议转让方式正式谢幕。做市转让家数减少 1 家，新政的预期推出仍未改变目前做市转让逐渐减少的尴尬局面，新政正式实施后看能否改变这一状况。

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	1329	10294	10279	1344	11623
当周新增家数	-1	1	0	0	0
总股本（亿股）	1381.03	5364.45	5302.39	1443.09	6745.49
流通股本（亿股）	905.9	2536.75	2562.24	880.41	3442.65

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

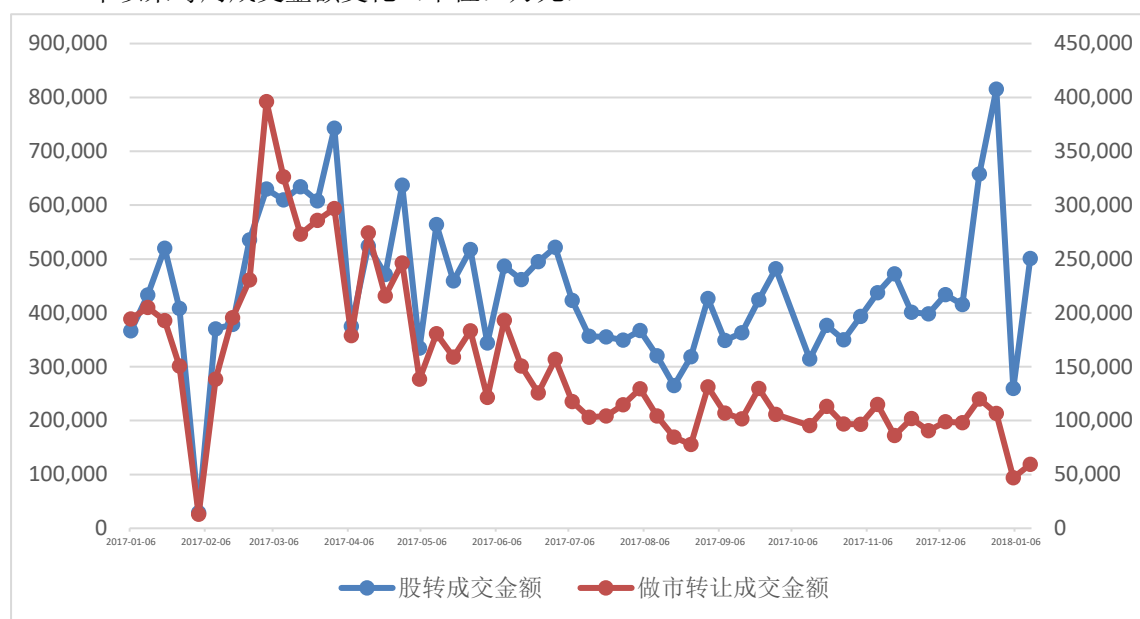
1 月 8 日至 1 月 12 日间，市场总成交数量环比大幅增加 79.56%；总成交金额环比大幅增加 92.89%，两者增幅之大，除上周少一个交易日因素外，协议转让大幅攀升是主因，而做市转让交易环比虽有回升，但剔除本周多一交易日因素外，实际没有多少增加，仍陷入实施新政前的低迷状态，做市转让远未回归至以前交易正常状态。与 2017 年末的最后两

周交易异常升高相似，本周协议转让大幅放量，估计是不少企业为适应 2018 年 1 月 15 日由协议转让改为竞价交易新政提前作出反应。

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）	122019.69	79.56%	189976.21
其中：做市转让	18588.99	44.83%	31423.85
协议转让	103430.7	87.64%	158552.36
成交金额（万元）	500942.31	92.89%	760641.88
其中：做市转让	59392.49	26.90%	106194.07
协议转让	441549.82	107.40%	654447.81

2017 年以来每周成交金额变化（单位：万元）



当周协议类成交量增加前十名情况

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)
872386.0C	汇通银行	0.48	16491.61	11861.34	10550.87	7438.03	5940.74	4423.30
838340.0C	鹰明电商	2.25	2340.00	4495.20			2340.00	4495.20
832153.0C	新邦股份	2.00	3004.05	4415.92	1002.00	1569.00	2002.05	2846.92
834102.0C	电联股份	1.70	4786.77	6514.01	3203.40	5287.27	1583.37	1226.74
835312.0C	上瑞控股	1.31	1501.00	1966.31			1501.00	1966.31
831898.0C	冬虫夏草	0.70	1440.90	1005.52	0.80	4.49	1440.10	1001.03
833300.0C	利树股份	1.78	1096.53	1979.87	179.55	346.01	916.98	1633.86
835303.0C	昆腾微	5.00	900.00	4500.00			900.00	4500.00
430762.0C	荣昌育种	2.80	856.80	2399.04			856.80	2399.04
870790.0C	蓝色星际	3.61	831.00	2999.91			831.00	2999.91

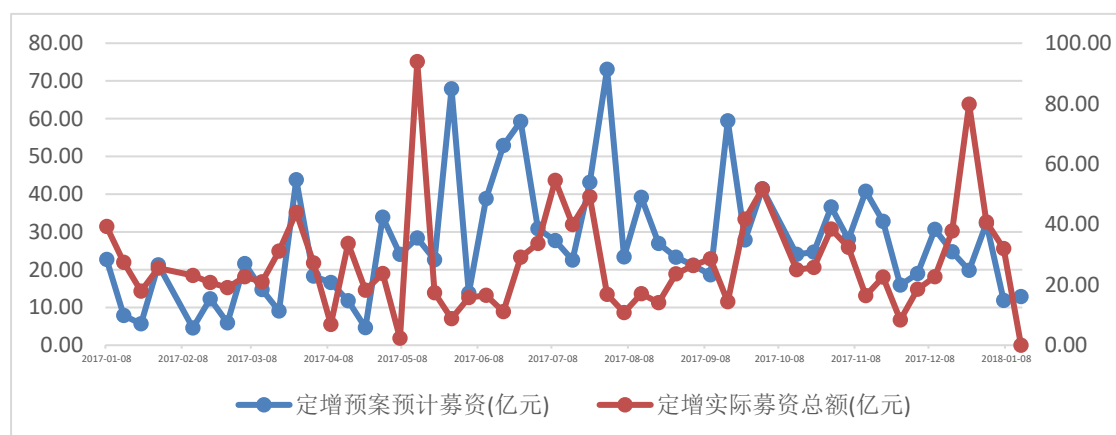
当周协议类成交金额增加前十名情况

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)
838724.0C	精密科技	10.50	929.40	10217.93	103.90	752.96	825.50	9464.97
834720.0C	闽瑞环保	9.78	636.53	6225.21			636.53	6225.21
870155.0C	高思教育	716.42	8.40	6017.93			8.40	6017.93
838321.0C	夜光达	36.10	289.56	7538.56	64.10	2024.02	225.46	5514.54
870984.0C	新荣昌	25.00	206.00	5150.00			206.00	5150.00
430127.0C	英雄互娱	9.09	709.20	6637.04	170.40	1593.79	538.80	5043.25
835303.0C	昆腾微	5.00	900.00	4500.00			900.00	4500.00
838340.0C	鹰明电商	2.25	2340.00	4495.20			2340.00	4495.20
430721.0C	瑞杰科技	6.00	746.32	4477.92			746.32	4477.92
872386.0C	汇通银行	0.48	16491.61	11861.34	10550.87	7438.03	5940.74	4423.30

● 市场融资数据

截止 1 月 14 日共有 41 家企业发布了定向增发预案，预计募资 12.88 亿元；实施未有记录，估计与下周正式实施新政有关，定向增发企业选择暂时不完成增发（或者是 WIND 未录入数据？）。

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)
2018-01-14	41	41	19,737.88	12.88				
2018-01-07	27	27	17,812.39	11.85	40	40	77,562.91	32.04

2、新三板指数与估值变化

● 新三板指数分析

当周三板成指大幅下跌 4.9%，收于 1219.85 点，成指的大幅下挫主要因协议转让当周有 211 家股票下跌超过 30%；三板做市指数下跌 0.97%，收于 976.74 点，做市指数继续在

下跌通道运行。整周三板做市指数持续下探，连创新低，并在周五创出新低 975.63 点，也创出收市新低 976.74 点，且交易量维持低迷状态。下周第一个交易日（2018 年 1 月 15 日）起，分层与交易制度、股票转让、股票转让方式确定及变更、信息披露等方面改革将正式实施，期待这些改革将对活跃做市市场气氛起到积极作用。

当周新三板指数概况

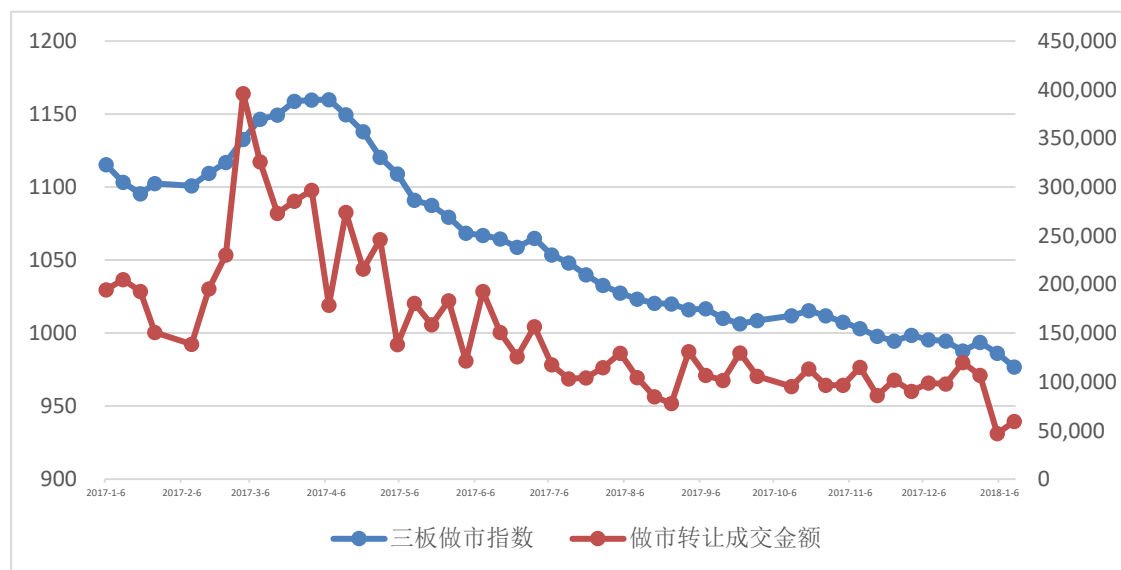
证券代码	证券简称	周收盘价	周涨跌幅%	周成交量（万股）	周成交额（万元）
899001.CSI	三板成指	1,219.85	-4.90	66,286.89	353,647.40
899002.CSI	三板做市	976.74	-0.97	15,524.55	53,621.51

三板做市指数与创业板指周线对比



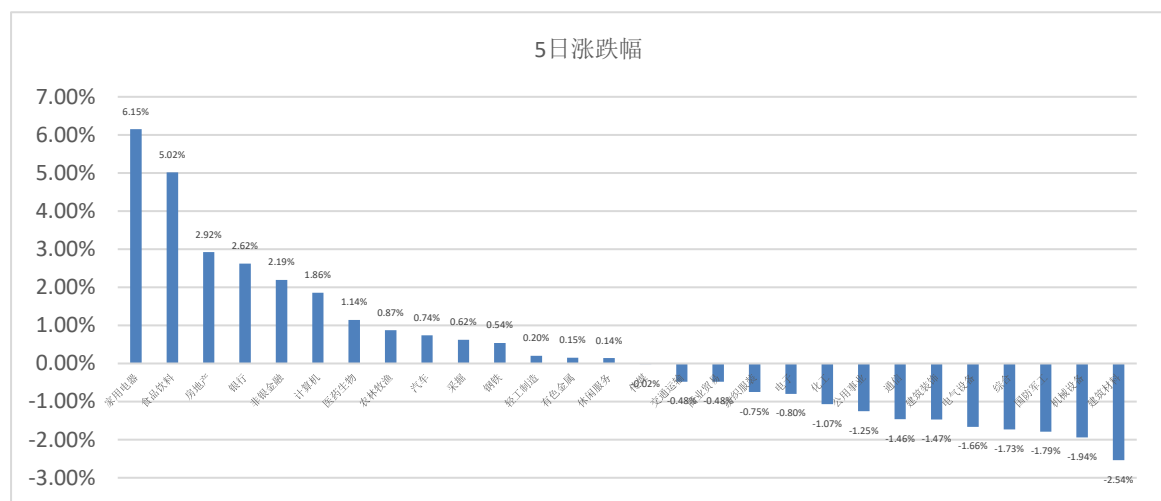
当周创业板下跌 0.87%，三板做市指数走势仍弱于创业板指数走势，两者走势敞口继续扩大。

2017年以来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）

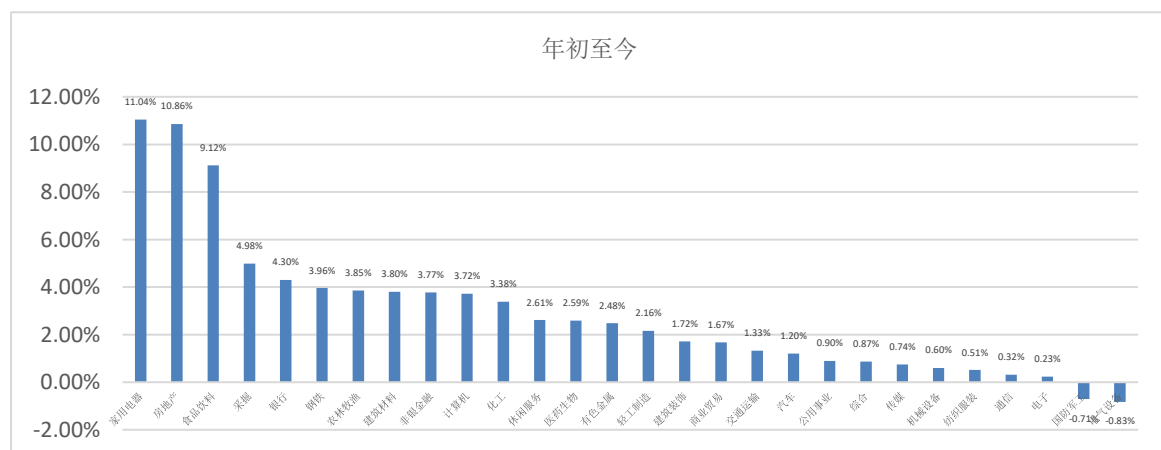


当周三板做市指数走势继续弱于A股其它主要指数，A股在2018年第一周交易周中全面上涨基础上，本周出现分化，上证综指、深圳成指、中小板指继续上涨，而创业板指出现调整。从申万一级行业看，家用电器、食品饮料、房地产等行业板块继续领涨，而建筑材料、机械设备、国防军工等行业板块出现较大幅度调整。创业板指未能延续反弹而出现较大幅度调整，未来创新成长类品种能否成为市场追逐的热点仍需市场检验。三板做市指数继续弱于其它主要指数，下周一（2018年1月15日）起三板实施竞价交易和做市交易，也将实行新的三板成指与三板做市指数编制细则，新三板的集合竞价时代就将来临，所有协议转让股票的转让方式，都将自动转为集合竞价。而曾经是新三板唯一交易方式的协议转让，也将正式退出新三板舞台中央，转而以盘后大宗交易及特定事项协议转让的方式继续“发光发热”。届时三板企业的估值将因交易制度变化更趋合理，三板做市指数也更将反映状况良好、无违法违规事件、财务报告无重大问题、股票价格无明显异常波动或市场操纵的挂牌公司的整体状况，预计三板做市指数继续下跌的空间非常有限。

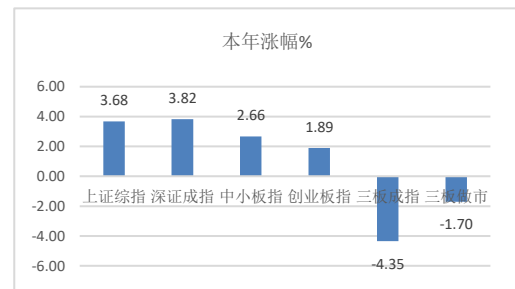
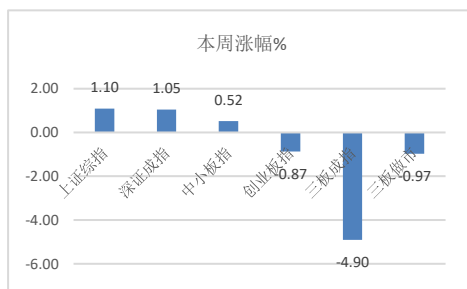
当周申万一级行业涨跌幅表现



2018年以来申万一级行业涨跌幅表现



主要指数涨幅图



3、主要政策及事件

(1) 证监会首度明确三类股东问题 四解决措施“对症下药”

关于三类股东的问题，证监会终于有了明确的说法。

1月12日证监会表示，三类股东需要满足以下四个条件：

一是基于公司稳定性要求，三类股东不能作为公司实际控制人。基于证券法、公司法和IPO相关规章的基本要求，为保证拟上市公司的稳定性，要求控股股东实际控制人第一大股东不得为三类股东；

二是规范运作，三类股东不能存在杠杆、分级、嵌套。鉴于相关部门对资管业务正在进行规范，“三类股东”是否符合相关监管要求，是否存在杠杆、分级、嵌套情形，如不符合上述监管新规的要求，应提出切实可行的整改规范方案并予以披露。

三是要层层穿透，避免利益输送。同时，为从源头上防范利益输送行为，要求存在上述情形的发行人，提出符合监管要求的整改，并对“三类股东”作出穿透式披露。

四是明确存续期以及续期的安排。此外，为确保符合先行持股锁定、减持规则的要求，发行人必须明确“三类股东”的存续期、续期安排。

(2) 新三板创新层信披新规出台 软件和信息技术公司须披露七大风险

新三板市场差异化信息披露要求正在升级，近日，全国股转系统发布实施了《全国中小企业股份转让系统挂牌公司信息披露指引——软件和信息技术服务公司》，就软件和信息技术服务类公司定期报告、临时报告等作出具体安排。该指引对创新层软件和信息技术服务类挂牌公司具有强制性，但鼓励基础层挂牌公司执行指引。

上述指引明确，软件和信息技术服务类公司须针对行业和自身特点披露报告期内影响其业务经营活动的行业重大风险因素及变动情况，如研发风险、市场风险、行业政策风险、人才流失风险、知识产权相关风险、高新技术企业资格丧失风险、信息安全与隐私保护风险等七大风险因素。

在此之前，全国股转系统发布了七个行业公司挂牌公开转让说明书信息披露指引，其中也包括软件和信息技术服务类公司。而此次发布的指引将提高行业信息披露针对性和有效性，满足投资者的信息需求。

目前新三板创新层挂牌公司必须披露年度报告、半年度报告、季度报告等定期报告，同时创新层挂牌公司还须按照行业信息披露规则的相关要求，根据行业特点披露相应信息，而基础层挂牌公司仅披露年度报告、半年度报告。

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。

当周本基金仓位略有下降，主要是降低了短期涨幅较大的个别三板品种仓位。本周基金净值较上周下降 0.4%。

三板：本周在三板中略有降低仓位。由于三板做市指数继续下跌且相对低迷，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）涨跌互现，有一个品种本周上涨 15%，我们减持了该品种部分仓位。三板持仓整体略跌约 0.3%。

A 股：保持原有仓位，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仅有消费类品种继续反弹，其余均出现不同程度调整，A 股品种整体下跌约 0.6%。

本周基金整体表现依然较弱，下周随着新的交易制度实施，预计三板做市指数将止跌，基金持仓三板品种可能将迎来较好表现。下一步将视市场状况作出微调，耐心等待新三板的春天到来。