

新三板基金周报（20180225）

1、新三板市场数据

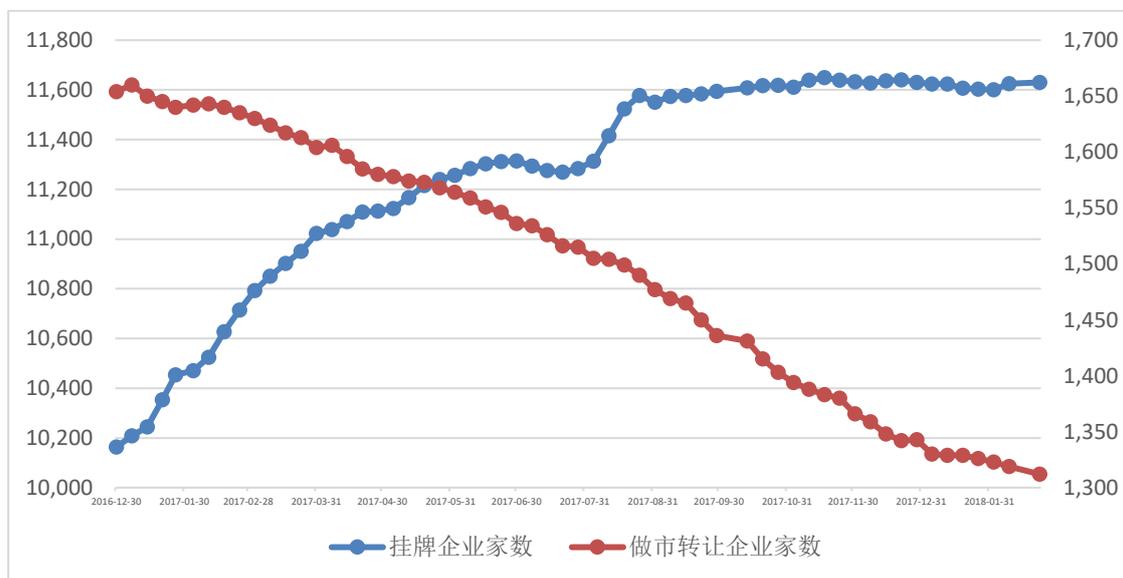
● 市场规模数据

截至 2018 年 2 月 23 日，新三板挂牌企业总数为 11630 家，其中集合竞价交易的有 10318 家，做市转让 1312 家。因春节假期，2 月 12 日至 2 月 23 日两周交易共五日，合并计算为一周，本周为实施新的交易、分层等改革办法的第五周，新三板挂牌企业总数净增加 5 家，企业总数缓慢增加将成为常态。但做市转让继续呈下降状态，本周净减少 7 家。新政的实施仍就未阻止前期做市转让家数逐渐减少的势头。

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	1312	10318	10308	1322	11630
当周新增家数	-7	12	14	-9	5
总股本（亿股）	1380.73	5351.38	5312.27	1419.85	6732.11
流通股本（亿股）	907.47	2594.2	2620.63	881.04	3501.66

2017 年以来每周挂牌企业家数和做市转让企业家数变化图



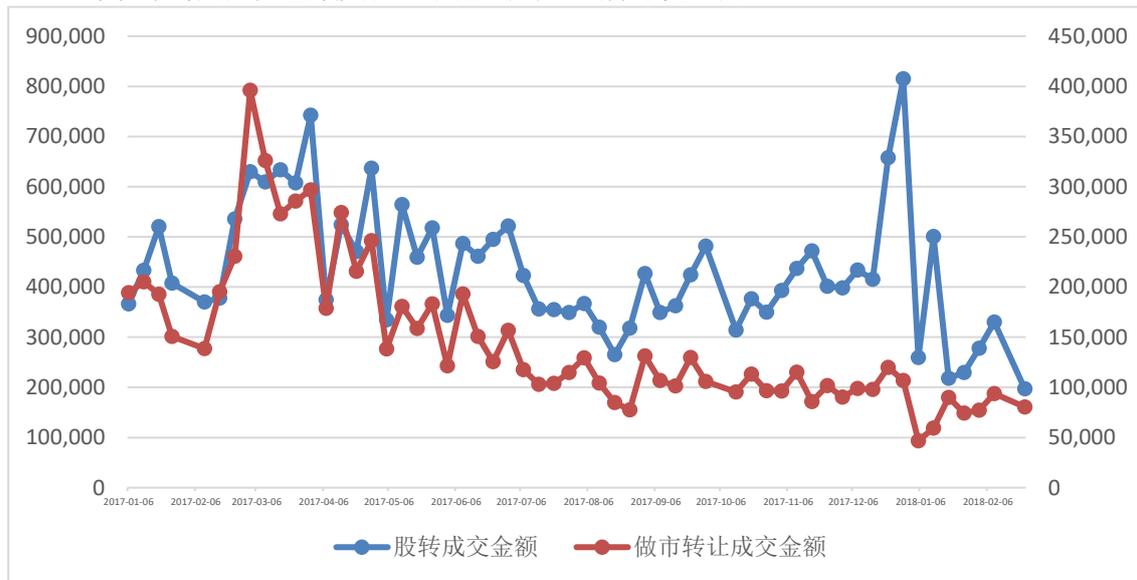
● 市场交易数据

2 月 12 日至 2 月 23 日间，市场总成交数量环比大幅减少 44.72%；总成交金额环比大幅减少 40.21%，春节前后交易清淡，投资者观望气氛增强。从交易方式看，集合竞价成交数量和成交金额分别环比下降 60.44%和 50.54%，集合竞价交易转入低迷；做市转让成交数量和成交金额分别环比减少 14.01%和 14.23%，做市转让交易也陷入冷清，新政实施后做市转让吸引力继续弱化的趋势还未得到扭转。

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）	40604.86	-44.72%	272081.45
其中：做市转让	21388.53	-14.01%	110378.16
集合竞价	19216.32	-60.44%	161703.3
成交金额（万元）	197214.59	-40.21%	1252871.68
其中：做市转让	80497.94	-14.23%	415707.63
集合竞价	116716.65	-50.54%	837164.05

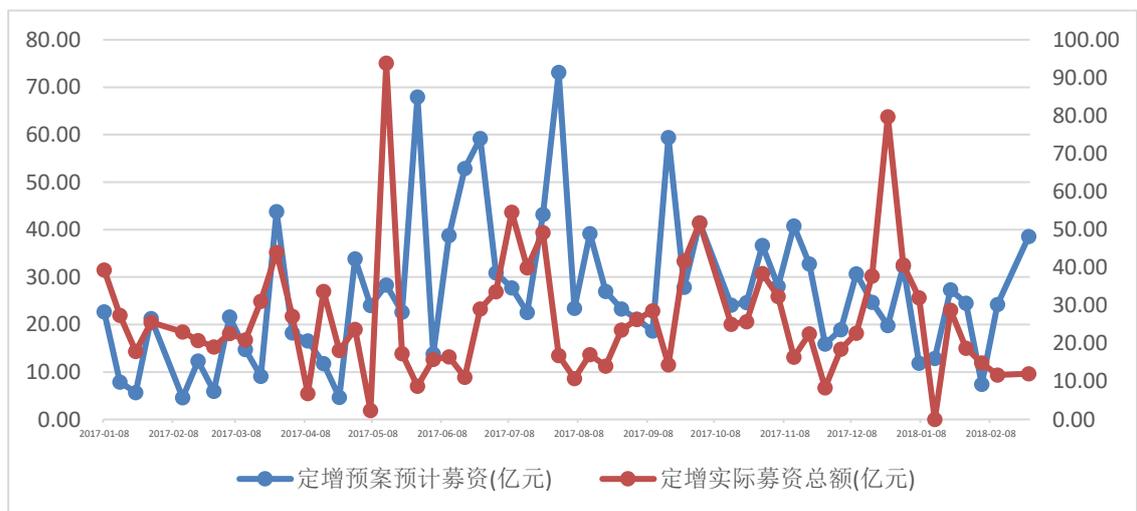
2017 年以来每周成交金额变化（单位：万元 剔除不完整周）



● 市场融资数据

截止 2 月 25 日共有 41 家企业发布了定向增发预案，预计募资 38.57 亿元，融资需求意愿继续增强；实施完成 25 家企业的定向增发，募资总额 12.05 亿元，平均每家募资额约 4820 万元。

2017 年以来每周定增预案和实际定增募资情况变化图



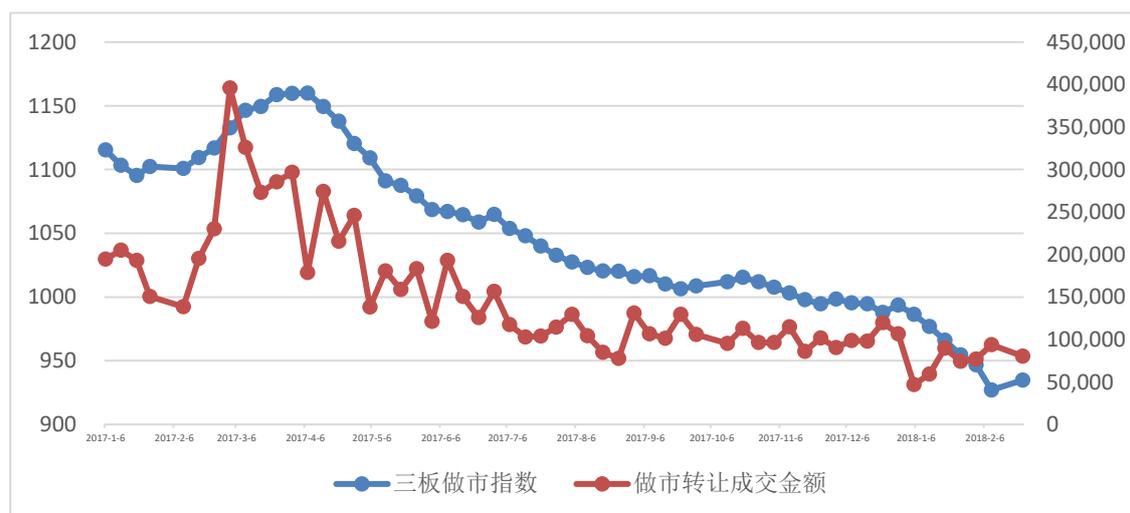
当周定增统计

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)
2018-02-25	41	41	101,157.79	38.57	25	25	19,549.68	12.05
2018-02-11	42	42	32,606.52	24.26	28	28	22,012.45	11.67

2、新三板指数分析

本周（2月12-2月23）为实施新的交易制度的第五周，当周三板成指上升0.5%，收于1095.69点；三板做市指数上升0.83%，收于934.71点。这周是新政实施后首次两个指数同时反弹的一周，不过反弹幅度小、交易量也小，后续进一步反弹的动能似乎不足。三板做市指数在2月12日再创收市新低926.52点，之后逐步回升，但做市转让总交易额较上周有所回落，总体成交依旧清淡，从这五周新的交易制度实施情况看，新的改革未对活跃做市市场气氛起到积极作用。

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）



盘后协议转让继续成为交易的主角。继第一周盘后协议转让成交13.83亿元并占股转总成交21.81亿元的63%之多后，第二周，盘后协议转让共成交16.11亿元，占股转总成交22.96亿元达70%，第三周，盘后协议转让共成交19.96亿元，占股转总成交27.81亿元达71%，第四周，盘后协议转让共成交25.76亿元，占股转总成交32.99亿元高达78%，第五周，盘后协议转让共成交14.18亿元，占股转总成交19.72亿元达约72%。

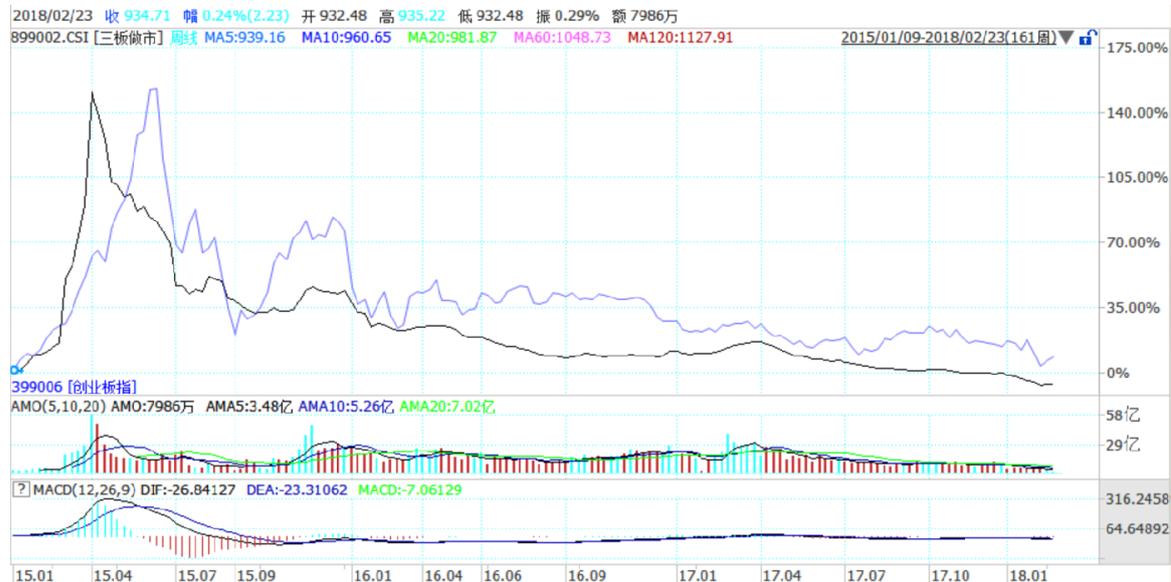
当周新三板指数概况

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	1,095.69	0.50	14,540.38	46,350.82
899002.CSI	三板做市	934.71	0.83	13,296.07	36,826.18

当周盘后协议转让成交情况（亿元）

日期	2018/2/12	2018/2/13	2018/2/14	2018/2/22	2018/2/23	合计
盘后协议转让成交	4.08	6.36	2.11	0.69	0.94	14.18
股转成交	5.71	7.83	3.35	1.19	1.64	19.72
盘后协议转让占比	71.45%	81.23%	62.99%	57.98%	57.32%	71.91%

三板做市指数与创业板指周线对比

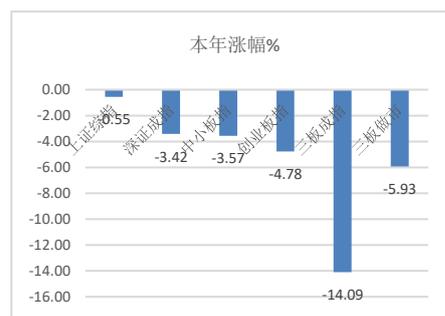
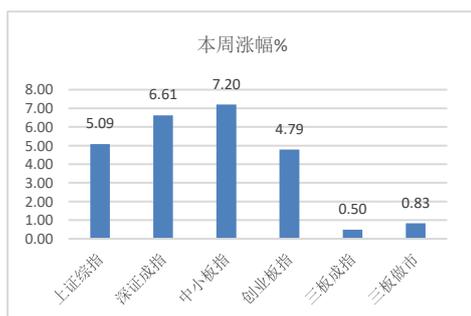


当周创业板大幅反弹 4.79%，三板做市指数走势相对弱于创业板指数走势，在前两周两者走势敞口大幅收窄后两者走势敞口开始扩大。

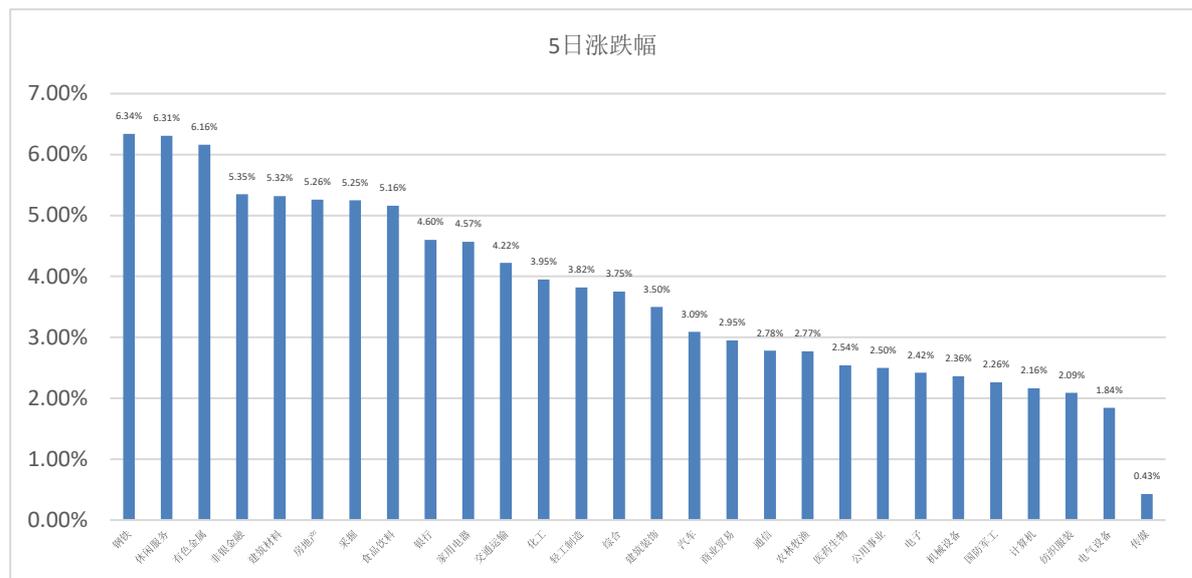
当周三板做市指数走势相对弱于A股其它主要指数。春节期间外围市场普遍走强，A股春节前三天基本走稳，春节后两天强势反弹，整周A股主要指数悉数大幅反弹。从申万一级行业看，28个一级行业全部上涨，其中钢铁、休闲服务、有色金属涨幅超过6%。创业板指出现4.79%的反弹，但成交相对低迷，看来创新成长类品种短期难以成为市场新热点。

本周创业板指大幅反弹，三板做市指数虽然反弹相对创业板指反弹幅度小，三板做市指数虽未再探新低点，但成交十分清淡，能否止跌尚待有无新增资金进入三板市场，我们前期判断三板做市指数继续下跌空间有限过于乐观，三板做市指数可能仍将维持较长时期的低迷状态。

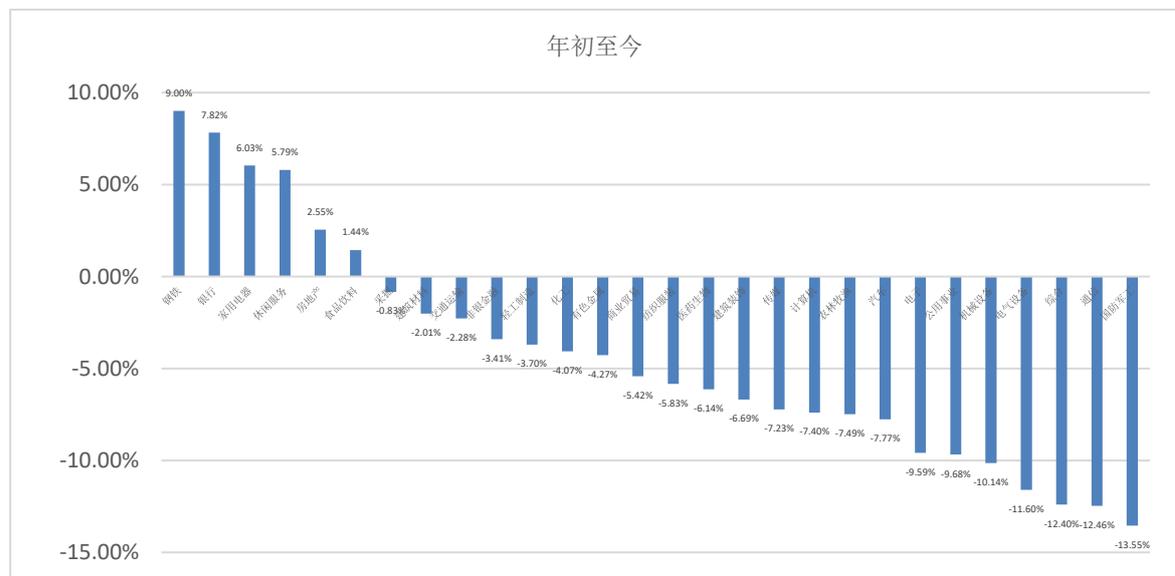
主要指数涨幅图



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) 注册制改革时限有望延后 IPO 被否后至少 3 年方可借壳

证监会主席刘士余 2 月 23 日向全国人大常委会作说明，建议股票发行注册制授权决定期限延长二年至 2020 年 2 月 29 日。此外，证监会发布“关于 IPO 被否企业作为标的资产参与重组交易的相关问题与解答”，将对标的资产曾申报 IPO 被否决的重组项目加强监管：对于重组上市类交易（借壳上市），企业在 IPO 被否决后至少应运行 3 年才可筹划重组上市。监管政策对于借壳类交易的监管政策越来越明确，这一方面说明借壳的难度是比较大的，但

同时也表明符合条件的优质企业借壳上市并不存在政策障碍，未来借壳类交易将会在新的规则下重新走上正轨。

(2) 港交所就新兴及创新产业公司上市制度征询市场意见

香港交易所紧密延续去年 12 月 15 日刊发的《有关建议设立创新板的咨询总结》（咨询总结）所拟定的上市制度发展方向，2 月 23 日就拓宽现行上市渠道、便利新兴及创新产业公司上市的细则征询公众意见。

新刊发的咨询文件包括了草拟的《上市规则》修订，容许尚未通过任何主板财务资格测试的生物科技发行人和不同投票权架构公司来港上市；以及新设便利第二上市渠道接纳大中华及海外公司来港作第二上市。香港交易所建议新增三个《上市规则》章节分别落实生物科技、不同投票权架构及新设便利第二上市渠道三项建议。

香港交易所亦于建议方案中，就从事医药（小分子药物）、生物制药和医疗器械（包括诊断）生产和研发，但尚未盈利或未有收益的生物科技发行人的上市合适性提供了具体指引。其他生物科技产品制造商是否适合上市，将按个别情况考虑。由于根据建议的生物科技章节申请上市的发行人尚未通过主板要求的财务资格测试，对投资者来说有额外的潜在风险。故此，建议方案包括详细要求以厘定申请人是否适合上市，并且有更高的市值和加强披露要求，以及限制主营业务的重大变动。

至于采用不同投票权架构的创新产业公司，建议方案紧密延续咨询总结所拟定的上市制度发展方向。申请上市的发行人须证明其具备适合以不同投票权架构上市的特点，包括公司性质，以及不同投票权受益人对公司的贡献。