

新三板基金周报（20180506）

1、新三板市场数据

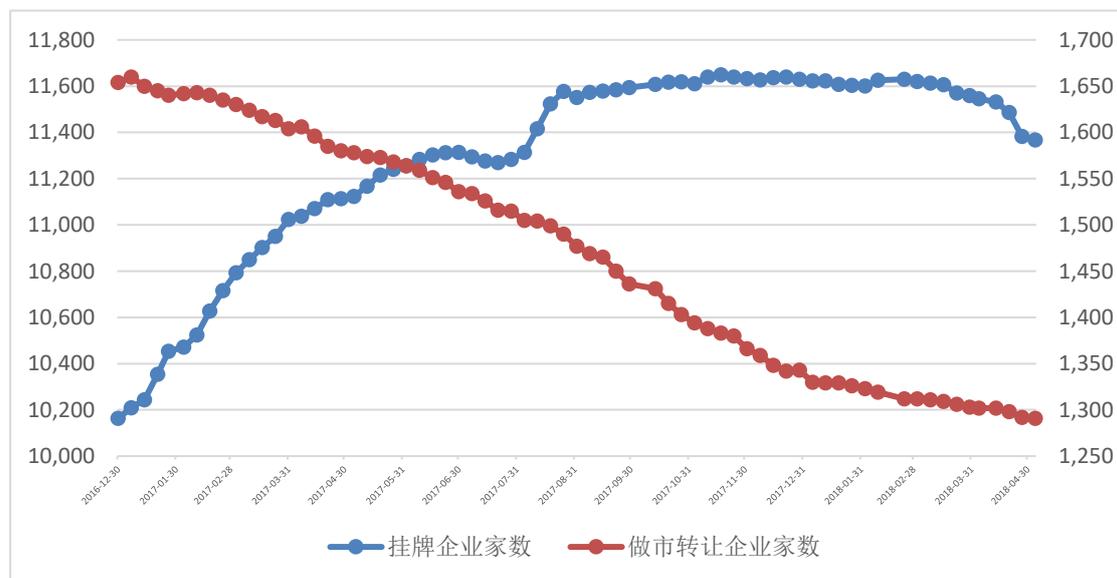
● 市场规模数据

截至 2018 年 5 月 4 日，新三板挂牌企业总数为 11367 家，其中集合竞价交易的有 10076 家，做市转让 1291 家。本周为实施新的交易、分层等改革办法的第十五周，新三板挂牌企业总数继续净减少 15 家，挂牌企业数量已连续十周净减少，新三板已进入提质增效时代，做市转让家数净减少 1 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	1291	10076	10101	1266	11367
当周新增家数	-1	-14	-13	-2	-15
总股本（亿股）	1212.8	5359.65	5213.82	1358.62	6572.45
流通股本（亿股）	751.88	2741.37	2631.8	861.45	3493.25

2017 年以来每周挂牌企业家数和做市转让企业家数变化图



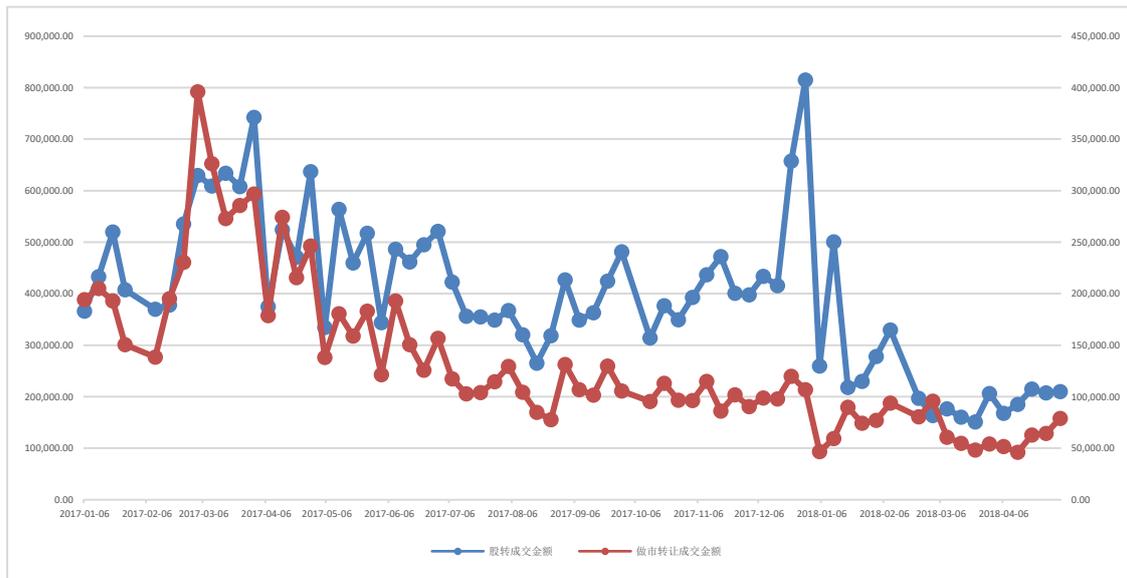
● 市场交易数据

因“五一”假期，本周只有 3 个交易日，5 月 2 日至 5 月 4 日间，市场总成交数量环比下降 60.47%；总成交金额环比减少 39.33%。若取三日平均数模拟计算一周（五个交易日）情况，模拟市场总成交数量环比减少 34.11%；模拟总成交金额环比增加 1.12%。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 47.53%和 8.51%；模拟做市转让成交数量和成交金额分别环比下降 11.17%和环比增加 22.56%；整个市场相对低价股贡献了交易量，而相对高价股贡献更多的交易额。

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	模拟当周	模拟环比增加
成交数量（万股）	30039.94	-60.47%	703841.23	50066.57	-34.11%
其中：做市转让	14941.56	-46.70%	285596.24	24902.60	-11.17%
集合竞价	15098.38	-68.52%	418244.99	25163.97	-47.53%
成交金额（万元）	126043.58	-39.33%	2945589.29	210072.63	1.12%
其中：做市转让	47357.51	-26.46%	981180.54	78929.18	22.56%
集合竞价	78686.07	-45.10%	1964408.75	131143.45	-8.51%

2017年以来每周成交金额变化（单位：万元 剔除不完整周 本周末模拟交易额）



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	832970	东海证券	集合竞价	12.5	1280	16000
2	834793	华强方特	做市	12.7	693.14	8800.7
3	837638	九州量子	集合竞价	11.73	399	4680.64
4	430719	九鼎集团	集合竞价	1.5	2775.01	4175.65
5	833379	源和药业	做市	8.9	384.7	3424.92
6	831562	山水环境	做市	4.99	647.1	3229.62
7	830899	联讯证券	做市	1.93	1563.7	3018.23
8	834987	清睿教育	集合竞价	59.85	50.1	2998.49
9	831366	ST国龙	做市	7.71	387.3	2987.56
10	835217	汉唐环保	集合竞价	12	216.6	2599.2

当周成交量前十名

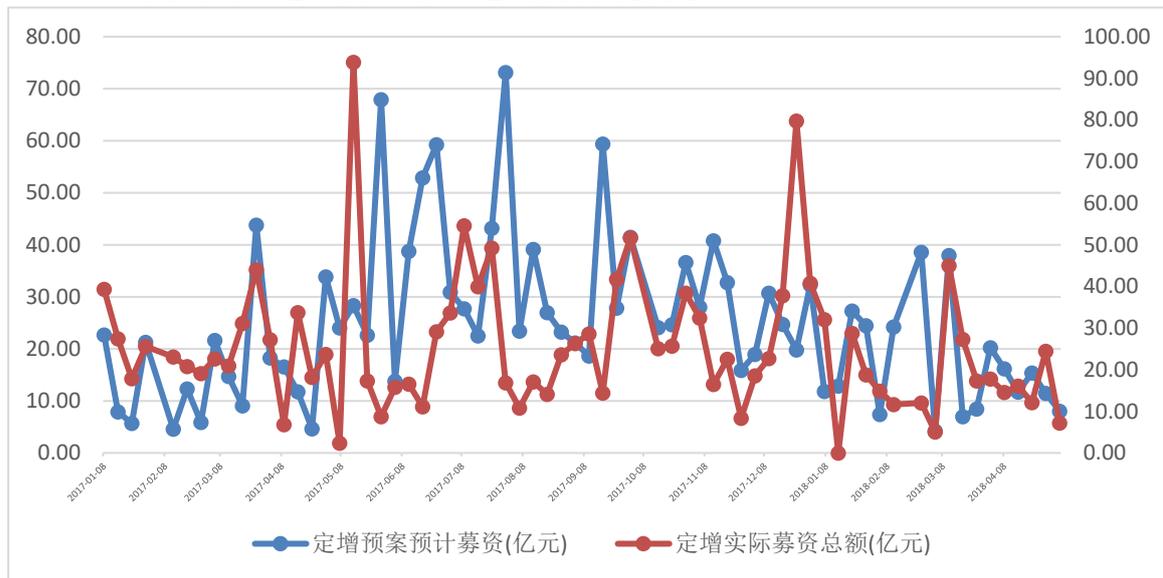
序号	证券代码	证券简称	转让方式	成交均价 (元)	成交数量 (万股)	成交金额 (万元)
1	831963	ST明利	做市	0.08	2997.1	240.16
2	430719	九鼎集团	集合竞价	1.5	2775.01	4175.65

3	830899	联讯证券	做市	1.93	1563.7	3018.23
4	832970	东海证券	集合竞价	12.5	1280	16000
5	430558	均信担保	做市	1.12	1131.31	1268.41
6	834793	华强方特	做市	12.7	693.14	8800.7
7	831562	山水环境	做市	4.99	647.1	3229.62
8	834171	阿拉科技	集合竞价	1.22	587.53	713.66
9	834447	格林生物	集合竞价	1	500	500
10	837526	明博教育	集合竞价	1.65	500	825

●市场融资数据

截止5月6日共有16家企业发布了定向增发预案，预计募资8亿元；实施完成25家企业的定向增发，募资总额7.23亿元，平均每家募资额约2900万元，平均单家募资额继续有所回落，主要是本周仅2家募资过亿元，15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



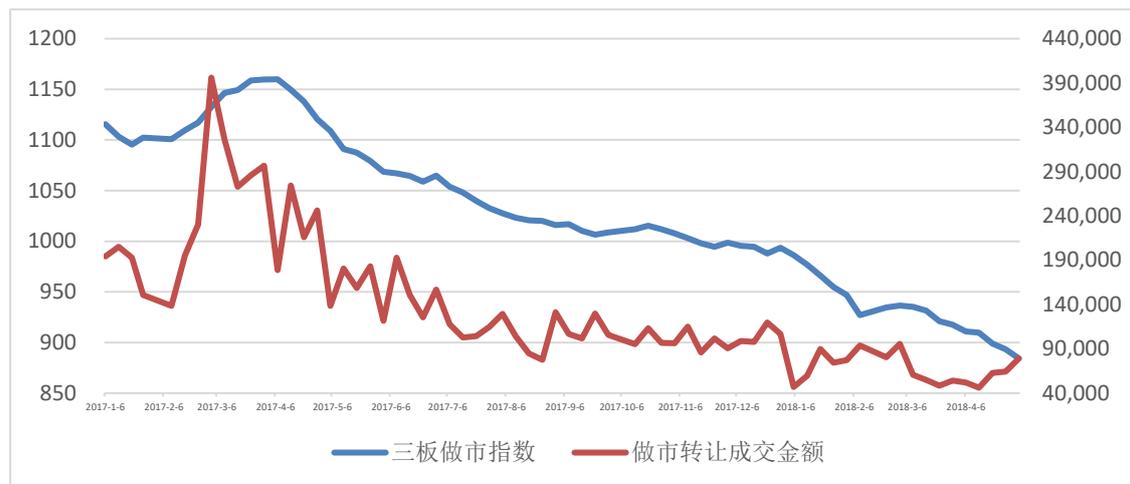
当周定增统计

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)
2018-05-06	16	16	12,513.69	8.00	25	25	12,779.36	7.23
2018-04-29	27	27	18,229.42	11.49	79	79	51,268.97	24.46

2、新三板指数分析

本周为实施新的交易制度的第十五周，当周三板成指微弱上涨0.08%，收于1047.61点；三板做市指数继续下跌1.01%，收于884.31点。本周三板成指微弱反弹，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882.06点，当日也收于历史收盘低点883.92点，模拟做市交易成交额在低位继续略有回升。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，本周末模拟交易额）



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	1,047.61	0.08	6,920.78	24,982.76
899002.CSI	三板做市	884.31	-1.01	5,950.22	17,129.12

盘后协议转让仍占交易主角。新政实施后第十五周，盘后协议转让共成交 8.95 亿元，占股转总成交 12.6 亿元达约 71.03%。

当周盘后协议转让成交情况（亿元）

日期	2018/5/2	2018/5/3	2018/5/4	合计
盘后协议转让成交	3.94	2.72	2.29	8.95
股转成交	5.14	3.96	3.5	12.60
盘后协议转让占比	76.65%	68.69%	65.43%	71.03%

当周创业板上涨0.51%，延续上周反弹走势。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，两者走势敞口再度扩大。

三板做市指数与创业板指周线对比

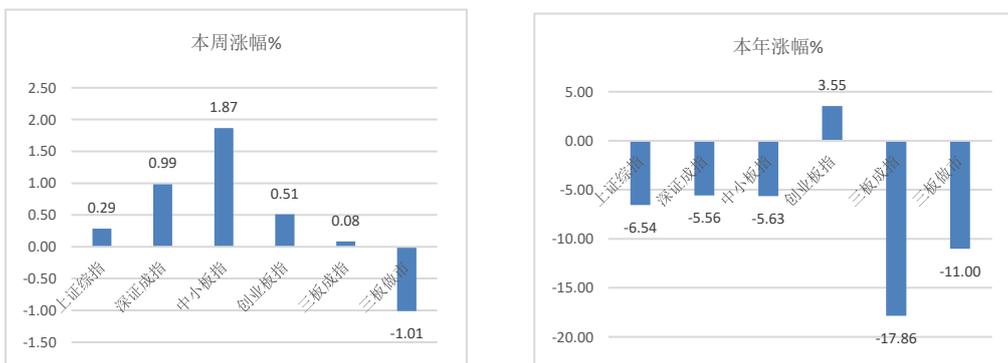


当周三板做市指数走势明显弱于A股主要指数，中小板指、深圳成指、创业板指和上证综指分别上涨1.87%、0.99%、0.51%、0.29%。当周A股主要指数基本反弹，但反弹力度强弱不同，一方面业绩披露基本结束，有业绩支撑且分红比较高的股票获市场认可，另一方面，资管新规已经落地过渡期延长至2020年，缓解了市场对资金面担忧的情绪，此外全球股市波动相对减弱弱化了A股的影响。

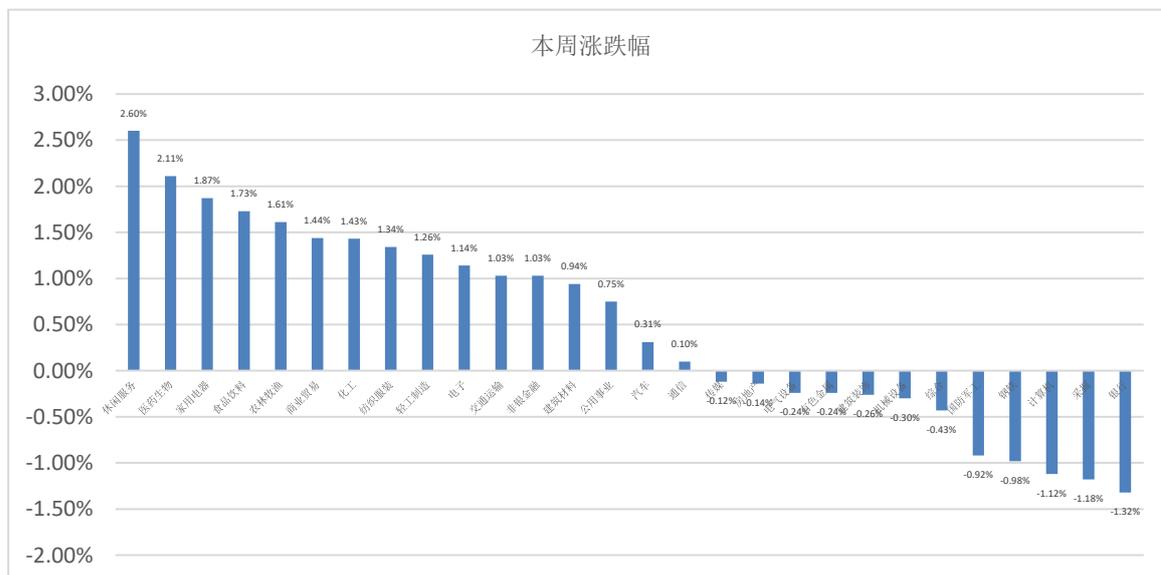
从申万一级行业看，28个一级行业中有16个行业上涨，其余12个行业下跌，其中休闲服务、医药生物涨幅超过2%，家用电器、食品饮料、农林牧渔、商业贸易、化工、纺织服装、轻工制造、电子、交通运输、非银金融行业涨幅超1%，下跌行业中银行、采掘、计算机跌幅超过1%。目前中美贸易谈判并未取得实质性进展，A股将在5月14日正式纳入MSCI，预计短期市场将围绕MSCI热点展开，而中长期市场将受中美贸易关系的走势影响较大，其中成长股仍将是市场的主线。

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。

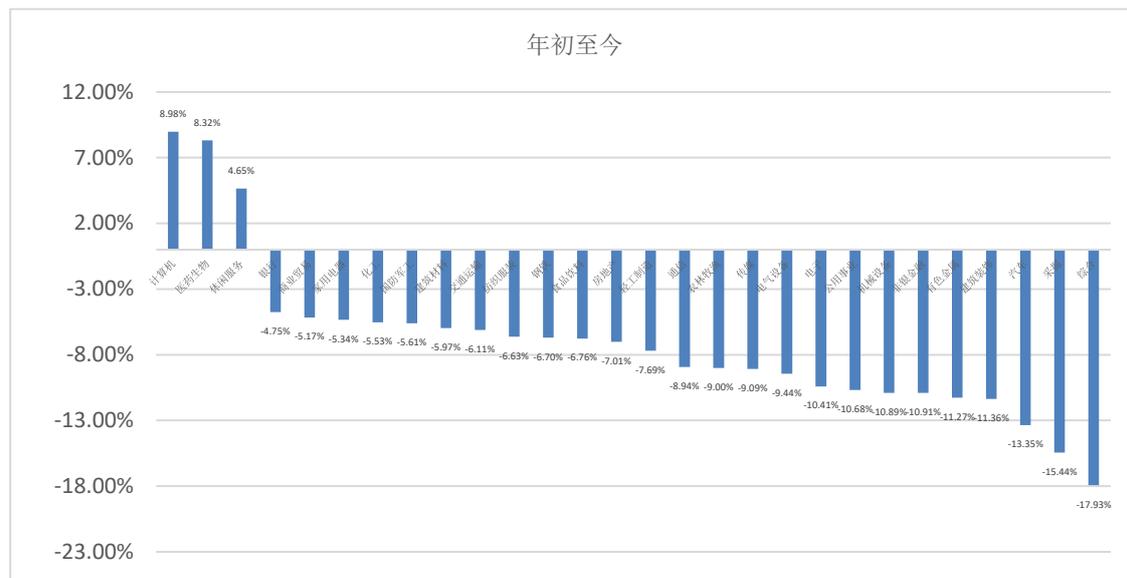
主要指数涨幅图



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) 新三板年报披露基本结束，五大产业涌现 28 家“独角兽”

5月3日，全国股转系统发布了新三板挂牌企业2017年总体业绩情况，2017年挂牌公司整体保持高质量快速发展态势，新经济企业在新三板内部已形成发展梯次。截至目前，新三板已有新经济企业近5000家，有28家挂牌公司符合全球公认的新经济独角兽划分标准，集中在互联网应用、文化娱乐、新科技、新环保和生物制药产业。

作为国内创新创业型中小企业的代表群体，新三板挂牌公司2017年业绩整体呈现高质量增长，产业结构持续优化，新动能、新产业、新业态加速发展，新三板市场服务国家创新发展战略的根基愈加深厚。

截至4月27日，共计11371家公司须披露2017年年度报告，除已提交终止挂牌申请的147家公司外，共有10764家挂牌公司完成2017年年报披露工作，按期披露率96%。

新三板整体业绩继续保持较快增速，已披露年报挂牌公司2017年共实现营收1.98万亿元，净利润1154.84亿元，分别同比增长21.21%和14.69%，盈利面76.44%。其中非金融企业共实现营收1.89万亿元，净利润1012.99亿元，分别同比增长21.12%和17.79%，增速较去年进一步提高3.64个和7.20个百分点，盈利面79.63%。盈利能力维持较高水平，净资产收益率8.69%。经过市场的发展培育，挂牌公司五年以来总资产、营业收入和净利润分别累计增长102.02%、75.97%、91.61%，已有906家公司挂牌后实现规模升级，其中48家微型企业成长为小型企业，844家小型企业成长为大、中型企业。

目前，新三板市场新动能新产业新业态蓬勃发展，梯次已初步形成，新三板市场服务国家创新发展战略的根基愈加深厚。特别是新经济企业在新三板内部已形成发展梯次。一是新经济企业近 5000 家。披露 2017 年年报的 10764 家公司中，新经济企业共 4782 家，占比 44.43%，涉及高端制造、生物医药、科技服务等新产业以及新文化、新零售等新业态。其中有 2138 家新经济企业生产投入的智力驱动、资本驱动、技术驱动因素表现突出，并体现了高成长性、高附加值、高回报率的产出效应，具有显著的新经济特征。

二是半数以上新经济企业已发展成为成长潜力较高的瞪羚企业。新经济企业中有 2654 家公司增速符合瞪羚企业划分标准，占比 55.50%。这批企业的规模小于独角兽企业，但呈现出跳跃式的高成长潜力，平均营收和净利润增速分别达到 39.68%和 104.28%。

三是多个新经济产业已涌现出独角兽企业。有 28 家挂牌公司符合全球公认的新经济独角兽划分标准，集中在互联网应用、文化娱乐、新科技、新环保和生物制药产业。多家企业为细分行业龙头，2017 年业绩表现抢眼。如生物医药企业成大生物，是全球人用狂犬疫苗龙头，国内市场占有率达 50%，2017 年净利润 5.58 亿元，连续两年净利润同比增长超过 20%。大型文化科技集团华强方特，蝉联七届“中国文化企业 30 强”，2017 年净利润 7.48 亿元。

另外，新经济企业在新三板市场获得培育与发展，共有 2546 家新经济企业挂牌以来完成 4310 次发行，合计融资 1696.20 亿元，为公司的经营发展提供了重要支持。另外共有 405 家新经济企业完成 471 次并购重组，合计交易金额 559.93 亿元。

(2) 成大生物拟首家尝鲜“新三板+H 股”

今年 4 月 21 日，全国股转公司与港交所签署了合作谅解备忘录，“新三板+H 股”两地挂牌机制落地。才过去两周不到，首家拟尝鲜“新三板+H 股”的公司就出炉了！

5 月 4 日晚，新三板公司成大生物公告表示，公司将召开股东大会审议在港交所上市相关事宜。

公告显示，本次发行的 H 股股数不超过发行后总股本的 25%（未考虑超额配售权的行使），并可授予簿记管理人不超过上述发行的 H 股股数 15%的超额配售权。目前，公司总股本为 3.75 亿。同时，为完成本次发行并上市，公司拟转为境外募集股份有限公司。

成大生物的主营业务为研发、生产和销售人用疫苗，其人用狂犬病疫苗是我国第一个使用生物反应器工艺生产产品，自上市以来，国内外累计使用量近 3.5 亿支，全程规范处置未见失败病例报告。

公司在 2017 年实现营收 12.8 亿元，同比增长 23.93%，净利润为 5.6 亿元，同比增长 21.61%。今年一季度成大生物的业绩继续保持稳定增长，营业收入为 2.5 亿元，同比增长 14.79%；净利润为 1.1 亿元，同比增长 25.43%。

(3) 港交所改变 IPO 政策后 公司上市申请需求激增

港交所首席执行官李小加上周五表示，预计改革后港交所的 IPO 数量将“非常可观”。中国智能手机制造商小米公司是第一个在新政出台后申请上市的公司——这可能是自 2014 年以来全球规模最大的首次上市。

“我们现在已经看到了改革后引发的一系列十分健康的效应，”李小加说。“人们正在准备提交文件，或是正在排队……我能够预测，在未来几周和几个月里，有几十个公司可能会提交 IPO 申请。”

在一个于本周一生效的重大政策颁布后，那些赋予创始人和高管更多投票权的科技公司现在已经获准在香港上市。那些没有收入或利润的生物技术公司现在也可以上市了。

小米计划中的 IPO 预计将筹资至少 100 亿美元，这可能会使这家成立 8 年的公司估值飙升至 1000 亿美元。

(4) 全国股转公司发布医药制造公司信息披露指引

5 月 4 日全国股转公司发布医药制造公司信息披露指引，对医药制造企业信披提出 3 点要求。

本次发布的医药制造公司信息披露指引主要有三大特点：一是从满足投资者信息需求为出发点，引导公司充分披露反映其投资价值和投资风险的业务信息。同时，考量了公司在商业秘密保护、信披成本方面的诉求，并力求符合监管机构的规范性要求。二是围绕医药制造公司的行业特征，对现行的信息披露要求进行补充和细化。全国股转公司结合医药制造行业监管力度大、研发周期长、研发投入大、研发失败率高的特点，对医药制造公司的产品信息、满足监管要求、知识产权、研发模式、研发支出、研发项目等信息提出了具体的披露要求。三是首次信息披露与持续信息披露联动，分行业信息披露与分层信息披露有机结合。公开转让说明书与年度报告、临时报告在业务信息的披露要求上尽量保持连续、一致；《全国中小企业股份转让系统挂牌公司信息披露指引—医药制造公司》对创新层的医药制造业挂牌公司强制适用，对基础层医药制造业挂牌公司则是鼓励适用。

(5) 证监会发布《存托凭证（CDR）发行与交易管理办法（征求意见稿）》

5月4日，证监会发布《存托凭证发行与交易管理办法（征求意见稿）》，内容包括：

- 一是明确存托凭证的法律适用和基本监管原则；
- 二是对存托凭证的发行、上市、交易作出安排；
- 三是明确存托凭证的信息披露要求；
- 四是建立存托凭证的存托和托管制度；
- 五是加强投资者保护；
- 六是强化监管执法，明确法律责任