

新三板拿什么来拯救“我”的股市？亦或是把股市推向悬崖之巅？

黄震明
Jimmyhuang
清科研究总监

“大众创业，万众创新”的标语在北京随处可见，街道、桥梁、楼梯、墙壁……中国创新创业热情空前高涨，一大批优质创业者涌现，大量投资机构与投资人更为关注和支持中国的创新发展，政策环境也不断优化。新三板作为多层次资本市场发展的重中之重，将整合资源激发市场的新活力。

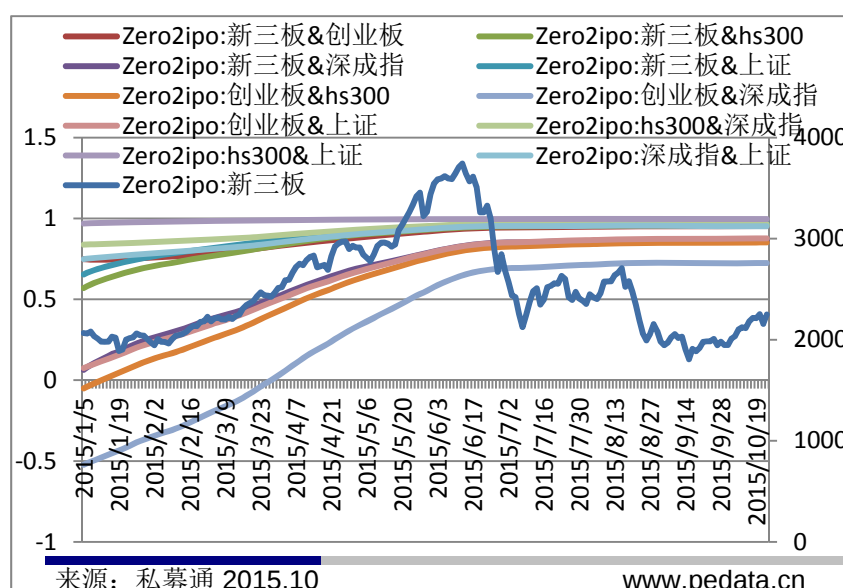
一切用数据说话，让我们来看一下新三板此轮带给市场的新活力。

一、新三板(政策扶植的最鲜明市场)

截止 2015 年 10 月 23 日（上周五），已有 3803 家公司挂牌新三板。新三板作为承接一级市场和二级市场的重要流通环节，在整个资本市场的地位愈发突出，特别是在“双创”的政策环境下，成为旗帜性标杆。

根据 2011 年至今的新三板指数数据和创业板、沪深 300、深成指和上证做样本，对整个市场的价格和成交量做了基本统计。

图表一：新三板指数与主要市场指数价格累计相关性连续



从上图不难看出，自年初（严格意义上来说是自 2012 年 7 月），主要市场的指数随着

市场的活跃度在不断攀升，相关性矩阵的相关性指数都在不断地攀升，价格相关性直到现在仍保持高度相关性（大于 0.7），多数市场间的相关性已有一段时间的钝化。

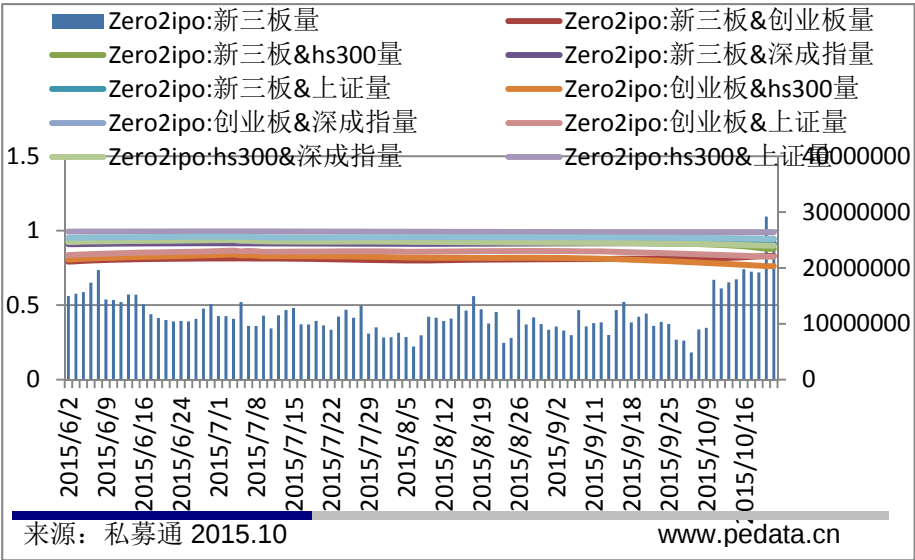
图表二：新三板指数和主要指数最新价格累计相关性系数矩阵

	新三板	创业板	hs300	深成指	上证
新三板	1	0.952310136	0.956057618	0.861569308	0.966942277
创业板		1	0.851270972	0.723603664	0.87623188
hs300			1	0.96403446	0.851270972
深成指				1	0.723603664
上证					1

特别是新三板和主要板块的指数呈现高度相关的态势。

而成交量自 2015 年 6 月份达到峰值以后已经开始分化，绝大部分市场间的累计相关性系数已经还是衰竭，在逐步的下降中。

图表三：新三板指数和主要指数最新成交量累计相关性系数



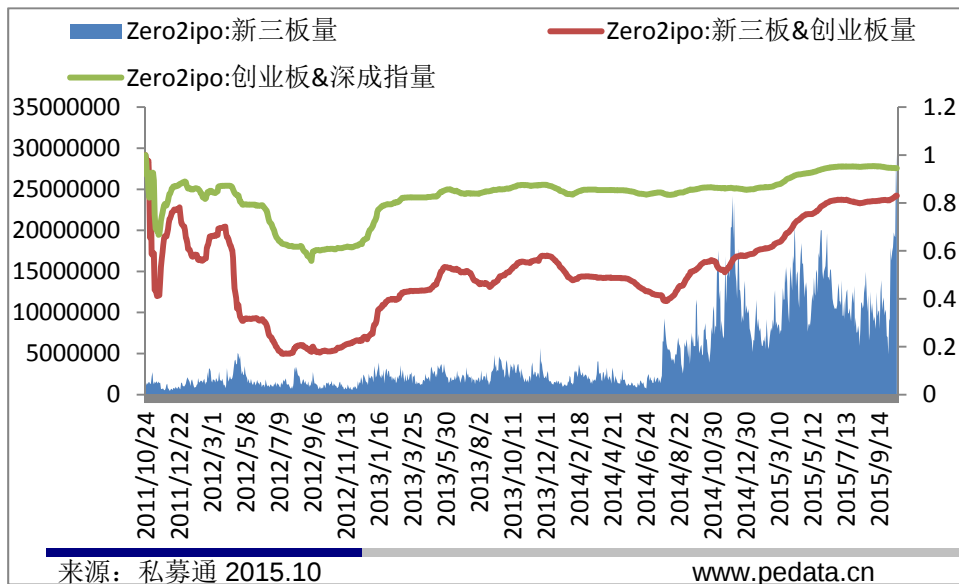
但新三板和深成指、创业板和深成指的市场累计相关性仍在不断地增强。

图表四：新三板指数和主要指数最新成交量累计相关性系数矩阵

量	新三板	创业板	hs300	深成指	上证
新三板	1	0.829941091	0.878094672	0.915434829	0.906459497
创业板		1	0.761258439	0.945106622	0.824689538
hs300			1	0.898924459	0.761258439
深成指				1	0.945106622
上证					1

对比量与价的板块累计相关性系数矩阵，新三板和创业板的量能相关性比价格相关性要强。

图表五：新三板和创业板、创业板和深成指量能累计相关性变化



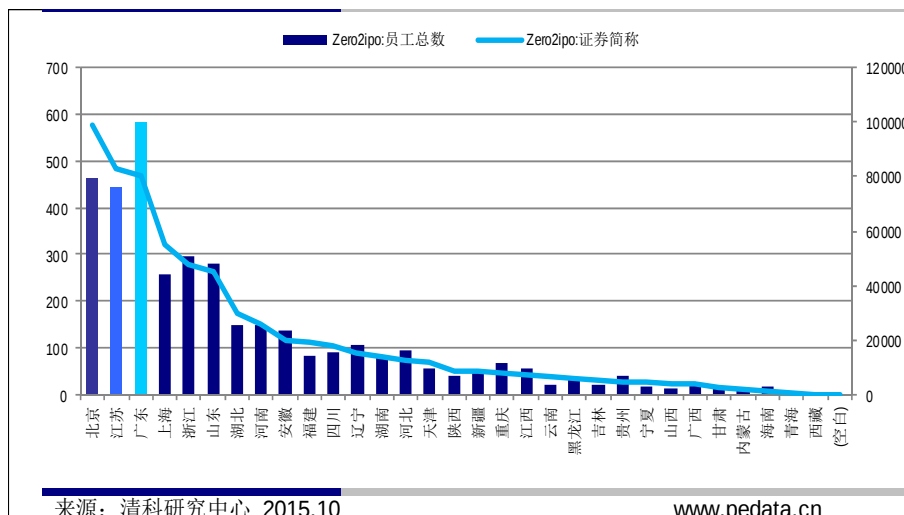
上图表现出，在“双创”大背景下的相关板块的市场间相关性仍在不断的增强，暂时未出现明显的钝化迹象。

综上所述，新三板作为中国经济的新的驱动引擎，仍在推动中国经济的转型以及成为未来上市公司发展的又一原动力。

二、新三板上市公司区域和行业分类变化

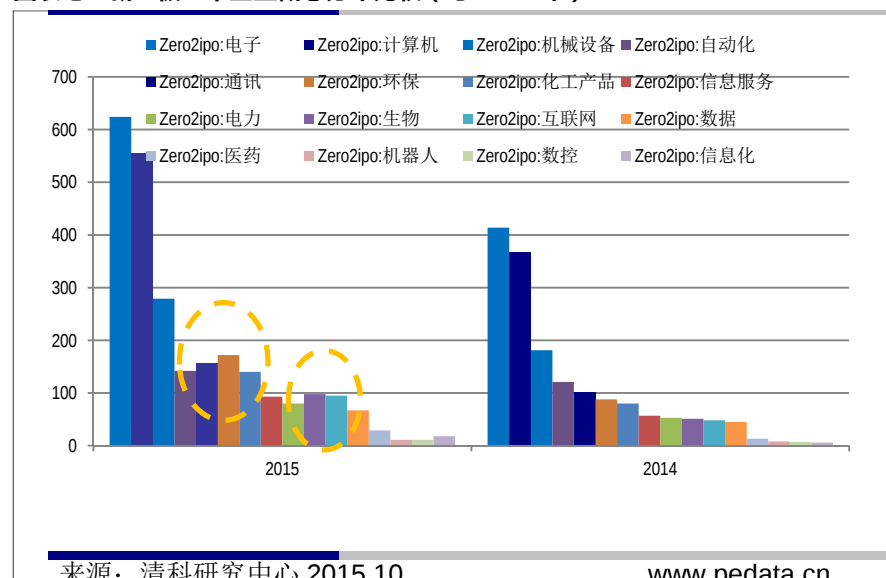
截止到 2015 年 10 月 23 日，累计的新三板上市企业的地区分布没有太多的变化，只是广东和山东地区的新三板上市公司明显增多。其他区域的分布基本未变。

图表六：新三板上市企业整体区域分布累计



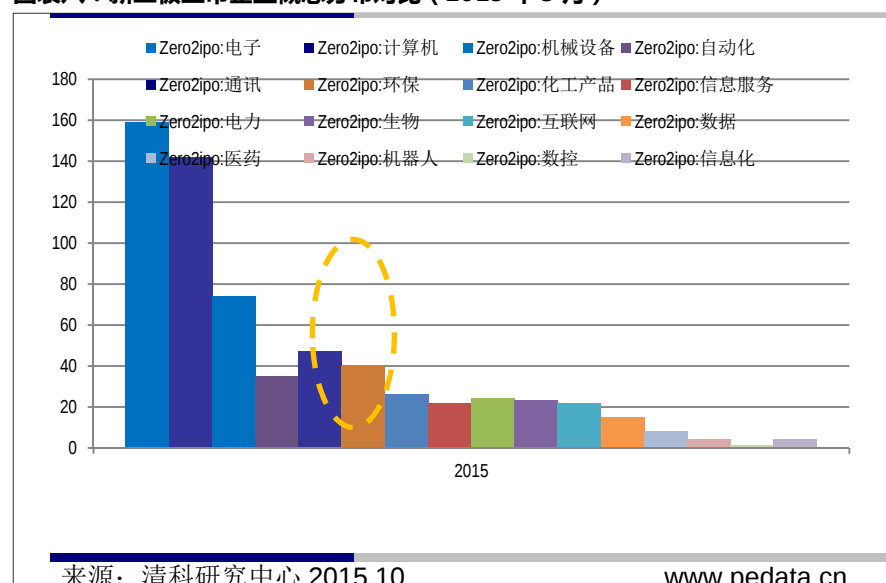
截止 2015 年 10 月 23 日（上周五），2015 年登陆新三板的企业已有近 2300 家，和国家年前在政策方面预计的量一致。和 2014 年涉及的概念相比，通讯、环保、化工进入登陆新三板企业的第二梯度概念。

图表七：新三板上市企业概念分布比较（与 2014 年）



和 2015 年 3 月份的登陆新三板企业的概念又有所不同,生物和互联网再次成为登陆新三板企业的重点概念。(可以参看《PE 大佬眼中、口中和手中的新三板--比创业板更靠谱的创业板》)

图表八：新三板上市企业概念分布对比（2015 年 3 月）



从以上分析不难看出，未来中国经济的发展除了倾向于信息化的大发展、工业自动化、通讯和电力的发展以外，更加注重和考虑环保。

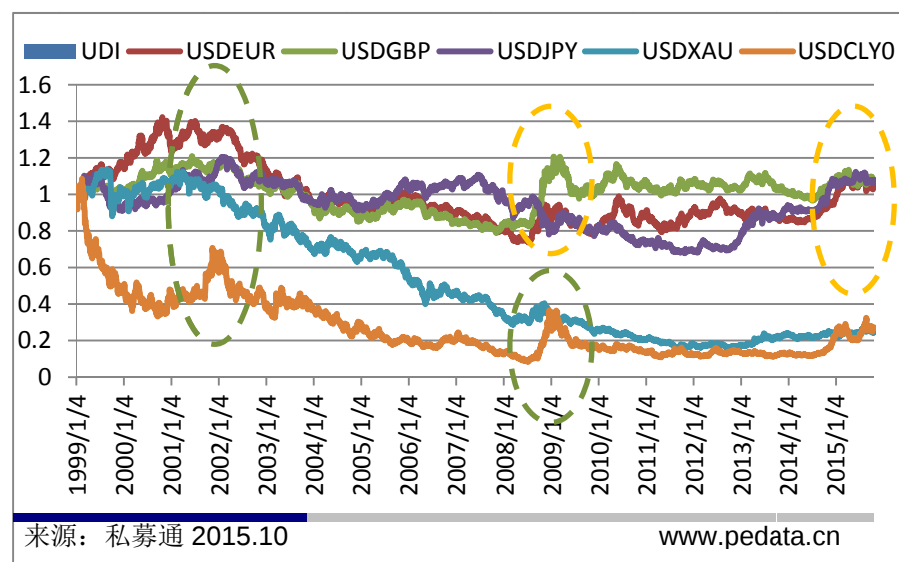
三、政策与大环境的变化影响新三板在中国资本市场改革中的作用

目前对于中国而言，随着资本市场的对外愈发开放，货币和金融政策和手段必须先向国际接轨：如市场的结构，资本的政策和法律，调节的手段和工具等等资本市场的多层次化分

类、债券市场的大力扶持、配套政策的推进以及利率和汇率市场化都到了迫在眉睫的阶段。

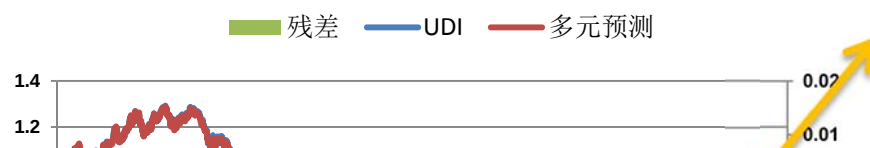
而目前的全球经济环境不稳,以及美国经济复苏脚步的迟缓都将影响中国调节市场的进度和效果。尤其是作为中国金融效仿对象、全球经济第一大国的美国,其利率政策和汇率政策将极大的影响全球经济的走势,影响中国未来经济的发展。

图表九：美元指数和主要货币和商品间变化



对于美元 UDI 相关的主要货币欧元、英镑和日元（由于其他货币的权重略小）以及原油和黄金进行历史变动比较，如上图（对变动方向不一致的货币和商品进行倒数化处理），不难看出，每当美元汇率有明显上升的同时，多国货币一般都会出现明显的贬值，而每个阶段都会有代表性的汇率大幅贬值，如：99 年的欧元、09 年的英镑以及 13 年以来的日元。（预计日元还将会出现明显的贬值）商品原油和黄金在此期间也会出现明显下跌，特别是原油

图表十：美元指数多元回归与残差



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_15256

