

## 新三板基金周报（20180701）

### A、东源嘉盈对新三板投资的思考：

- 一、新三板的定位决定现阶段在新三板的投资为类 PE 投资
- 二、新三板类 PE 投资决定了投资的相对长周期和战略性配置特征
- 三、目前，新三板一些标的已具 PE 长期投资价值

按 2018 年 6 月 29 日收盘价计算，以 2017 年盈利计算的市盈率估值看，新三板一些标的已具长期投资价值。

表：静态市盈率比较（2017 年实现净利润超过 500 万元，A 股剔除银行、两桶油）

项目	全部 A 股 ( 3235 家)	创业板 ( 678 家)	中小板 ( 839 家)	上证 A 股 ( 1305 家)	深证 A 股 (413 家)	新三板 ( 3258 家)	新三板创新层 (做市转让 325 家)
市盈率	20.91	37.69	29.18	18.51	17.39	19.40	17.94

### 四、专注于选择创新层做市类新兴行业的优质企业

- 1、创新层代表了新三板中比较优质的企业群体
- 2、做市体现了做市商对企业的认可度
- 3、新兴行业更具成长性
- 4、优质企业的考量

从行业属性、市场空间、产品创新性、核心竞争能力、团队建设、研发投入、财务状况、股权结构等多维度评判。

### 五、投资新三板优质企业的盈利机会

- 1、企业成长带来的机会
- 2、企业被并购的机会
- 3、企业 IPO 的机会
- 4、新三板制度进一步完善带来的企业价值重估机会（比如精选层的推出伴随投资者门槛降低及连续竞价交易制度的实施、公募基金及社保基金等机构资金准入、私募参与做市等等）

### B、周报情况

#### 1、新三板市场数据

##### ●市场规模数据

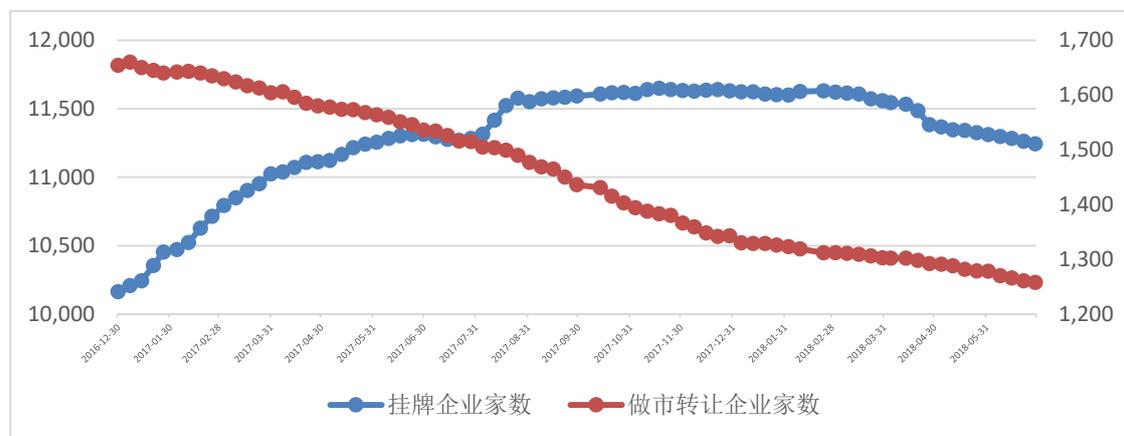
截至 2018 年 6 月 29 日，新三板挂牌企业总数为 11243 家，其中集合竞价交易的有 9985 家，做市转让 1258 家。本周为实施新的交易、分层等改革办法的第二十三周，新三

板挂牌企业总数继续净减少 18 家，挂牌企业数量已连续十八周净减少，新三板继续提质增效之旅；做市转让家数净减少 3 家，做市转让家数继续减少，市场上做市转让的尴尬境地仍未扭转。

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	1258	9985	10304	939	11243
当周新增家数	-3	-15	-18	0	-18
总股本（亿股）	1216.1	5374.12	5424.41	1165.81	6590.22
流通股本（亿股）	757.58	2772.51	2777.97	752.12	3530.09

2017 年以来每周挂牌企业家数和做市转让企业家数变化图



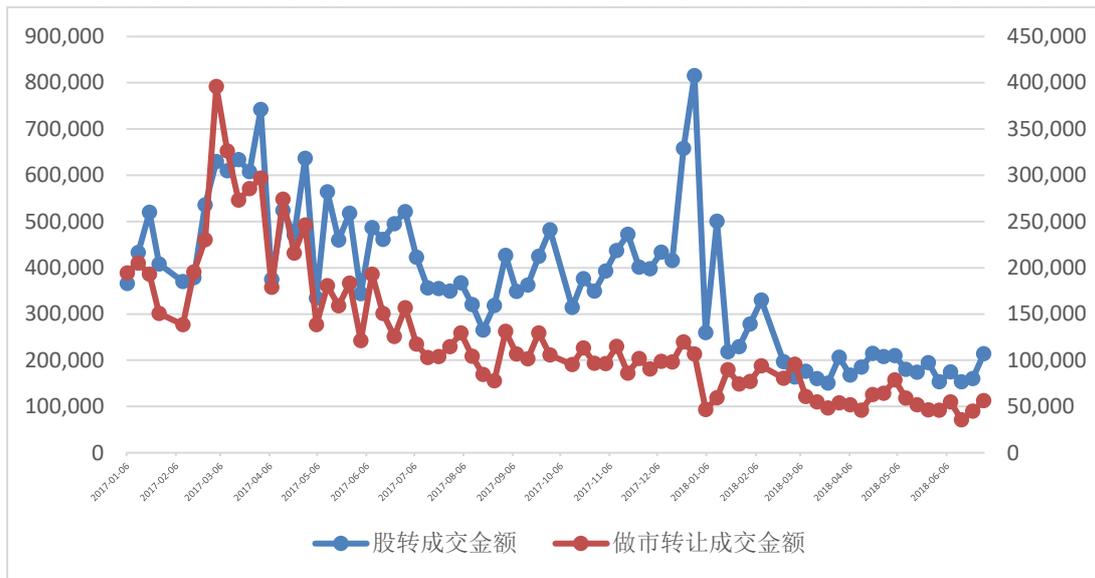
● 市场交易数据

6 月 25 日至 6 月 29 日间，市场总成交数量环比大幅增加 57.27%；总成交金额环比大幅上升 67.1%。上周仅有四个交易日，若取四日平均数模拟计算上周（五个交易日）情况，模拟市场总成交数量环比增加 25.81%；模拟总成交金额环比增加 33.68%。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增加 28.41%和 37%；模拟做市转让成交数量和成交金额分别环比增加 20.81%和 25.14%；市场总成交额在低位开始回升，而做市转让交易成交额则从低位连续两周回升。

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	模拟上周	模拟环比增加
成交数量（万股）	54736.11	57.27%	1065530.52	<b>43506.11</b>	<b>25.81%</b>
其中：做市转让	17956.3	51.01%	407248.86	<b>14863.39</b>	<b>20.81%</b>
集合竞价	36779.81	60.51%	658281.66	<b>28642.71</b>	<b>28.41%</b>
成交金额（万元）	214357.53	67.10%	4318393.04	<b>160350.71</b>	<b>33.68%</b>
其中：做市转让	56196.77	56.42%	1367444.01	<b>44907.64</b>	<b>25.14%</b>
集合竞价	158160.76	71.25%	2950949.03	<b>115443.06</b>	<b>37.00%</b>

2017年以来每周成交金额变化（单位：万元 剔除不完整周或不完整周为模拟交易额）



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	834447	格林生物	集合竞价	23.9	530	12667
2	430225	伊禾农品	做市	6.48	1163.7	7544.87
3	838147	新洁能	集合竞价	18.52	374.1	6927.23
4	837164	新中天	集合竞价	11.87	499.5	5929.06
5	834102	电联股份	集合竞价	1.13	4019.67	4557.64
6	837802	中普达	集合竞价	13.5	333.33	4500
7	835003	龙腾影视	集合竞价	8	536.3	4290.4
8	430025	石晶光电	集合竞价	1.89	2046.8	3868.45
9	835279	沃得尔	集合竞价	8	460	3680
10	430244	颂大教育	做市	3.19	1142.2	3648.26

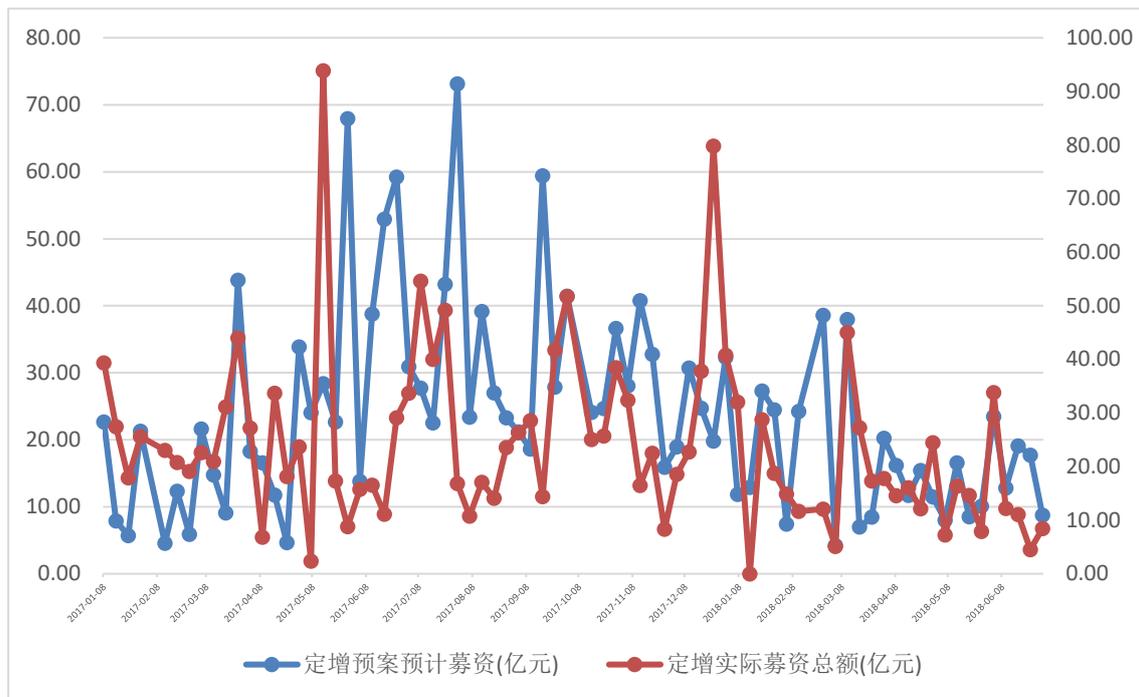
当周成交量前十名

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	834102	电联股份	集合竞价	1.13	4019.67	4557.64
2	430719	九鼎集团	集合竞价	1.22	2055.1	2506.34
3	430025	石晶光电	集合竞价	1.89	2046.8	3868.45
4	834342	慧云股份	集合竞价	1.01	1557.26	1576.33
5	831379	融信租赁	做市	0.39	1538.36	606.13
6	830806	亚锦科技	做市	1.87	1479.8	2773.42
7	833831	鲁华泓锦	集合竞价	1.49	1180.5	1762.65
8	430225	伊禾农品	做市	6.48	1163.7	7544.87
9	430244	颂大教育	做市	3.19	1142.2	3648.26
10	430021	海鑫科金	做市	2.65	852	2261.48

### ● 市场融资数据

截止 7 月 1 日共有 29 家企业发布了定向增发预案，预计募资 8.76 亿元；实施完成 27 家企业的定向增发，募资总额 8.42 亿元，平均每家募资额约 3100 万元，平均单家募资额与上周基本持平，本周也无一家募资过亿元。

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)
2018-07-01	29	29	23,372.58	8.76	27	27	17,763.64	8.42
2018-06-24	36	36	32,472.51	17.70	14	14	10,009.13	4.48

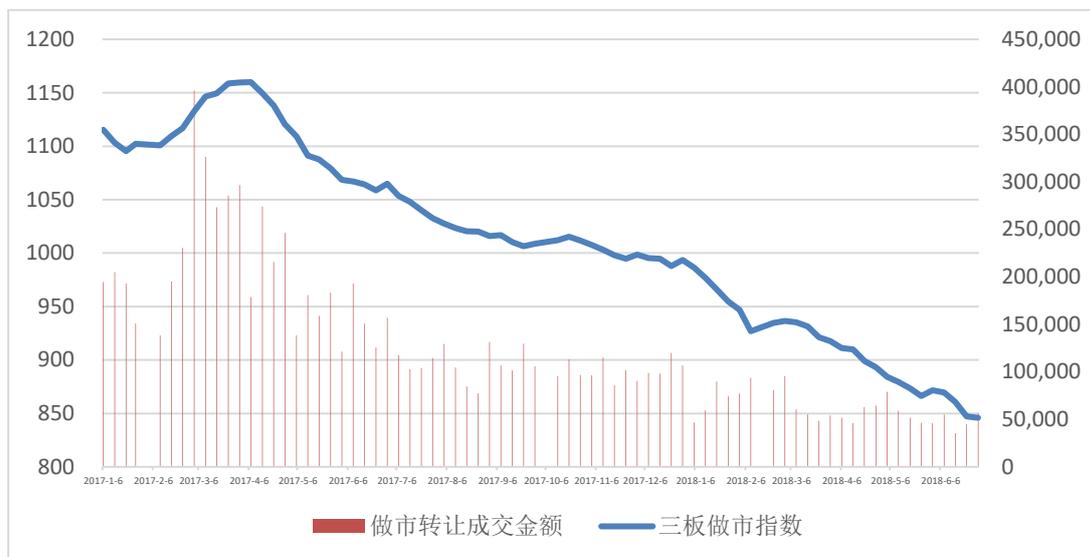
### 2、新三板指数分析

本周为实施新的交易制度的第二十三周，当周三板成指上升 0.3%，收于 1018.91 点；三板做市指数下跌 0.15%，收于 845.91 点。本周三板成指微弱反弹，三板成指未再探新低；三板做市指数则再下一台阶，在周五探至历史新低 839.93 点，也在周四收至历史新低 840.85 点，成交在低位有所回升。三板仍处低迷的根本原因在于三板流动性困境暂难以解决。

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	1,018.91	0.30	12,270.82	41,418.01
899002.CSI	三板做市	845.91	-0.15	7,191.87	24,954.09

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（剔除不完整周或不完整周为模拟交易额）



盘后协议转让交易仍是交易主要力量。新政实施后第二十三周，盘后协议转让共成交15.51 亿元，占股转总成交 21.42 亿元达约 72.41%。

当周盘后协议转让成交情况（亿元）

日期	2018/6/25	2018/6/26	2018/6/27	2018/6/28	2018/6/29	合计
盘后协议转让成交	4.16	2.82	2.17	2.69	3.67	15.51
股转成交	4.83	3.7	4.5	3.8	4.59	21.42
盘后协议转让占比	86.13%	76.22%	48.22%	70.79%	79.96%	72.41%

当周创业板大幅反弹3.68%，而三板做市指数下跌0.15%，走势相对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

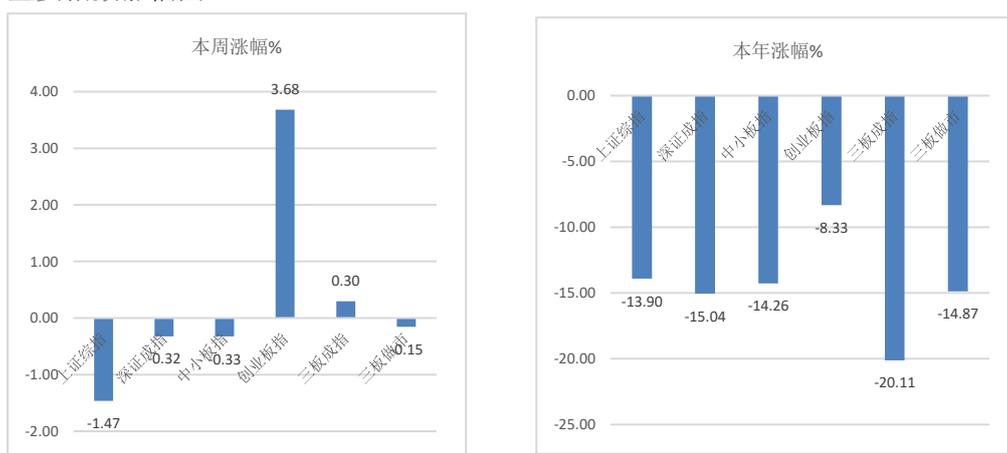


当周三板做市指数除弱于创业板指外，走势较 A 股其它主要指数跌幅仍小些，上证综指、中小板指、深圳成指分别下跌 1.47%、0.33%、0.32%。整周 A 股主要指数前四个交易日继续调整，成交延续低迷，周五反弹，尤其创业板指周五上涨 4.08%，收复部分前期失地。由于中美贸易摩擦将在 7 月 6 日见分晓，前四个交易日市场延续谨慎情绪，周四晚间央行转变基调，货币政策由“保持流动性合理稳定”改为“保持流动性合理充裕”，促使市场对流动性偏紧的担忧缓解，引发周五市场整体反弹，但成交量暂未明显放大。

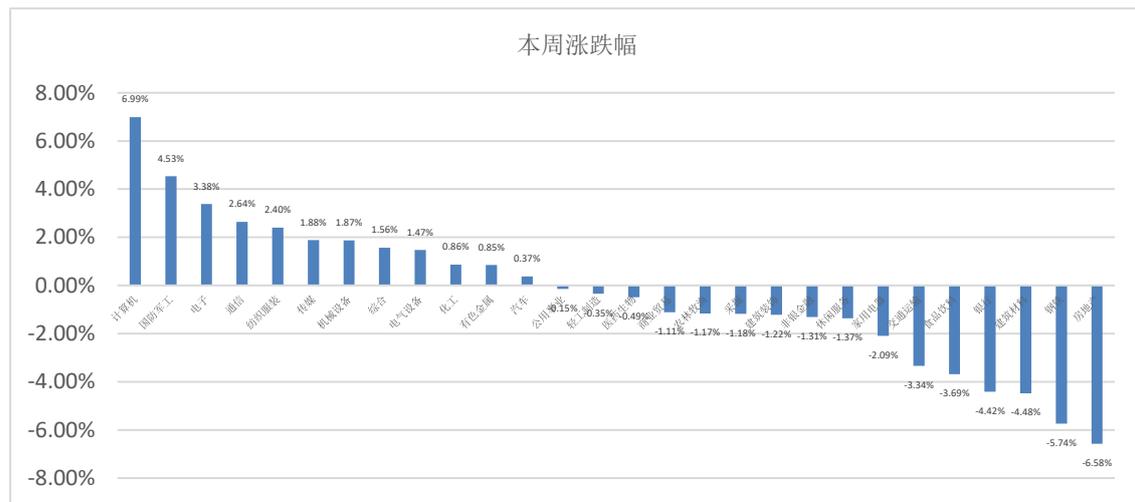
从申万一级行业看，28 个一级行业有 12 个行业上涨，16 个行业下跌。上涨的行业中，计算机行业涨幅近 7%，国防军工涨幅超 4%，电子涨幅超 3%，通信、纺织服装涨幅超 2%，传媒、机械设备、综合、电气设备涨幅超 1%；下跌的行业中房地产行业因棚改收紧而暴跌 6.58%，钢铁跌幅超 5%，建筑材料、银行跌幅超 4%，食品饮料、交通运输跌幅超 3%，家用电器跌幅超 2%，休闲服务、非银金融、建筑装饰、采掘、农林牧渔、商业贸易跌幅超 1%。未来，中美贸易摩擦升级程度仍会是影响市场的主要因素，CDR 和独角兽回归及创新型企业上市将是市场的主要热点；市场流动性有改善的预期，但在去杠杆的背景下整个市场资金面能否改变偏紧的状况仍待观察。

本周三板做市指数继续下跌并创新低，由于仍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，但一些个股已表现出底部有所夯实的特征，主要是估值优势及成长性较为明显，这类个股有望率先走出低迷的困境。

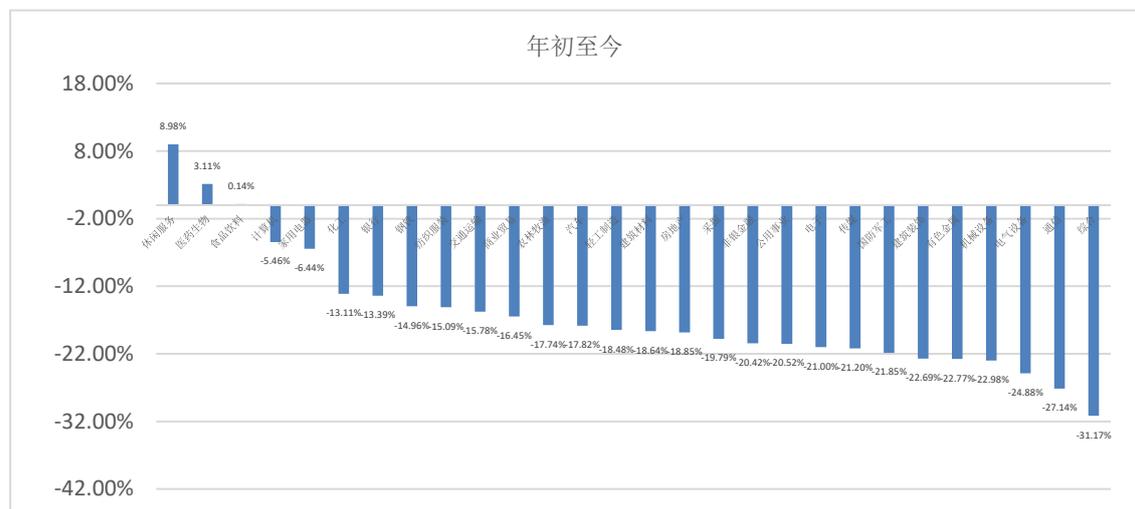
主要指数涨幅图



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) 全国股转公司将未按期披露 2017 年年度报告的挂牌公司实施强制摘牌

截至 2018 年 6 月 29 日，除提交主动终止挂牌申请的公司外，共有 103 家挂牌公司未披露 2017 年年度报告。根据《全国中小企业股份转让系统业务规则(试行)》有关规定，全国股转公司将终止其股票挂牌。

考虑到挂牌公司的实际情况，全国股转公司对未披露 2017 年年度报告的公司实施分类处理：一是对于涉嫌存在违规及其他待核实事项的公司，为避免该类公司利用摘牌规则规避监管，全国股转公司将在相关事项处理完毕后，再启动终止挂牌程序。二是对于除上述情形外的挂牌公司，全国股转公司拟在履行完相关程序后终止其股票挂牌。

挂牌公司作为非上市公众公司，按期披露定期报告，是其最基本的信息披露义务。对未披露定期报告的挂牌公司实施终止挂牌，是全国股转公司落实依法全面从严监管，切实履行一线监管职责，践行规则监管理念的重要举措。

公司终止挂牌不影响股东行使《公司法》规定的股东权利。为切实保护投资者权益，全国股转公司将要求终止挂牌公司在公告股票终止挂牌事项的同时披露专人联系方式，积极回应投资者诉求；要求主办券商建立有效工作机制，协助公司做好投资者的解释沟通工作，在充分保障投资者权益的同时，推动形成进退有序的良好市场秩序。

## **（2）五部门发文深化小微企业金融服务 推动公募基金进入新三板**

6月25日，中国人民银行、中国银行保险监督管理委员会、中国证券监督管理委员会、国家发展改革委、财政部联合印发《关于进一步深化小微企业金融服务的意见》，《意见》指出，持续深化新三板分层、交易制度改革，完善差异化的发行、信息披露等制度，提升新三板市场功能，推动公募基金等机构投资者进入新三板。