

新三板基金周报（20190707）

A、东源嘉盈对新三板投资的思考：

- 一、新三板的定位决定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、科创板的落地给新三板中一些优质创新型企业带来直接转向科创板上市的机会

表 科创板启动以来新三板中开始绽放的企业（日均成交额超 20 万元 涨幅前 10）截至 2019 年 7 月 5 日

序号	证券代码	证券简称	科创板宣布开设以来涨幅（2018、11、5--）	科创板制度正式落地以来涨幅（2019、3、1--）	备注
1	830866.OC	凌志软件	209.85%	130.96%	停牌（拟科创板 IPO）
2	830978.OC	先临三维	181.76%	60.48%	停牌（拟科创板 IPO）
3	835737.OC	传神语联	138.25%	38.01%	停牌
4	832422.OC	福昕软件	120.05%	69.93%	
5	830777.OC	金达莱	97.53%	0.00%	停牌（拟科创板 IPO）
6	831628.OC	西部超导	86.41%	0.00%	科创板已注册
7	830843.OC	沃迪智能	84.36%	95.85%	
8	835185.OC	贝特瑞	79.67%	52.22%	
9	831550.OC	成大生物	62.30%	37.64%	
10	430512.OC	芯朋微	60.98%	22.28%	已退市
	899002	做市指数	5.32%	2.85%	

四、新三板是个尚待完善发展的市场，制度的缺陷致创新层做市类一些个股估值偏低

以 2018 年报盈利计算的市盈率估值看，新三板一些标的具长期投资价值。

表：2019 年 7 月 5 日静态市盈率比较（2018 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 (3083 家)	创业板 (649 家)	中小板 (777 家)	上证 A 股 (1273 家)	深证 A 股 (384 家)	新 三 板 (2688 家)	新三板创新层（做市转让 245 家）
市盈率	20.71	38.49	26.20	18.98	17.24	17.27	18.96

五、专注于选择创新层做市类新兴行业的优质企业

六、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、新三板制度继续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

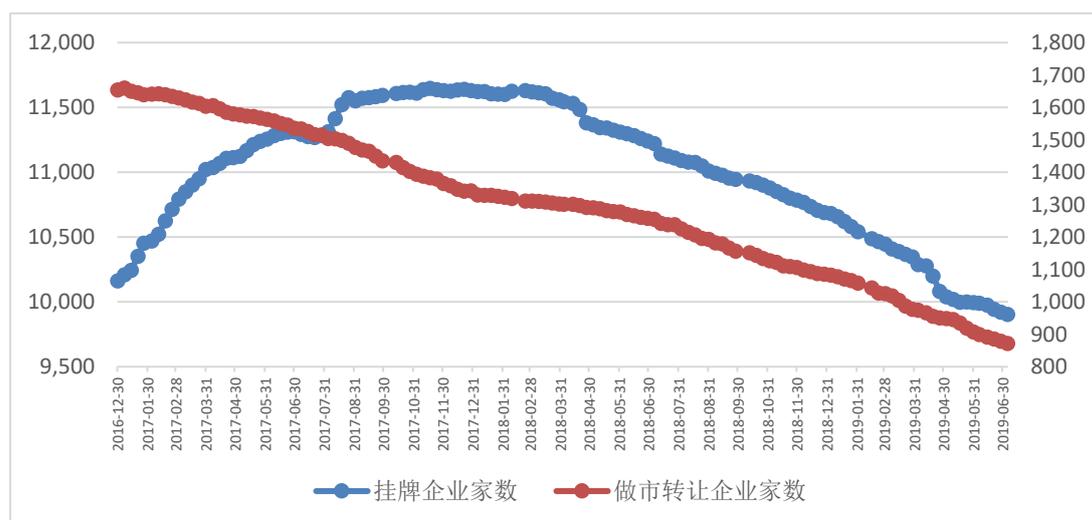
● 市场规模数据

截至 2019 年 7 月 5 日，新三板挂牌企业总数为 9904 家，其中集合竞价交易的有 9032 家，做市转让 872 家。本周新三板挂牌企业总数减少 17 家，挂牌企业数量维持在万家以下，新三板继续提质增效之旅；做市转让家数本周净减少 7 家，做市转让家数维持在 900 家以下水平。科创板首批企业在 3 月 22 日开始获受理，至 7 月 7 日，共有 142 家企业披露申报稿，其中，有 31 家上市审核获通过，当中的 25 家已获注册，7 月 22 日将迎首批注册挂牌企业。由于新增科创板通道，新三板中一些科技创新型优质企业相继停牌，导致做市交易的成交从活跃趋于平静继而低迷。新三板将继续分化，优质企业增加了新的上市机会，这类企业未来流出的速度将明显加快，对留在新三板的大多数平庸企业而言，估值将面临大的压力。

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	872	9032	9209	695	9904
当周新增家数	-7	-10	-16	-1	-17
总股本（亿股）	985.76	4997.05	5078.56	904.25	5982.81
流通股本（亿股）	637.69	2830.82	2880.47	588.04	3468.51

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

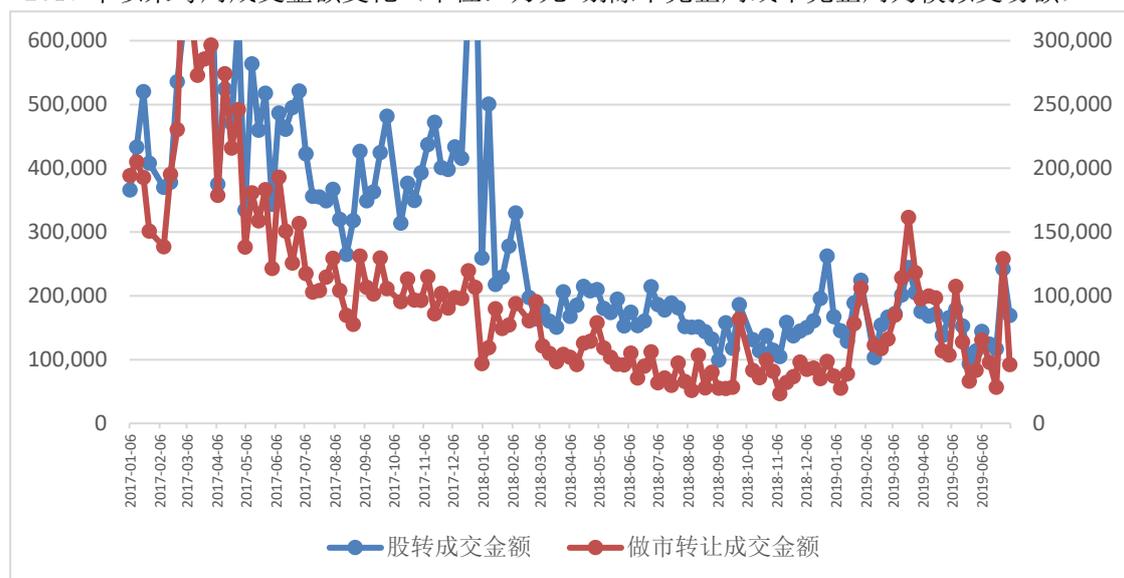
7 月 1 日至 7 月 5 日间，市场总成交数量环比减少 10.28%；总成交金额环比下降 30.17%。从交易方式看，集合竞价成交数量和成交金额分别环比减少 13.46%和增加

8.64%，做市转让成交数量和成交金额分别环比下降 2.74%和大幅减少 64.22%。周市场总成交额回落，做市转让交易周成交额也大幅降低，主要是本周做市协议转让额大幅度降低所致（做市协议转让额本周 16406.96 万元，而上周达 101366 万元）。剔除这一因素，周市场总成交额增加约 8%，做市交易增加约 6%，做市交易周成交额仍处历史低位，做市交易依然处于低迷的尴尬状态。预计该状态消失得等到科创板注册能批量拥抱未盈利的科创企业时出现。

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）	47690.85	-10.28%	1117073.9
其中：做市转让	15356.59	-2.74%	422751.56
集合竞价	32334.26	-13.46%	694322.34
成交金额（万元）	169443.69	-30.17%	4026905.13
其中：做市转让	46261.15	-64.22%	1843579.97
集合竞价	123182.54	8.64%	2183325.16

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）



当周做市类交易额（盘中交易）成交前 20 名

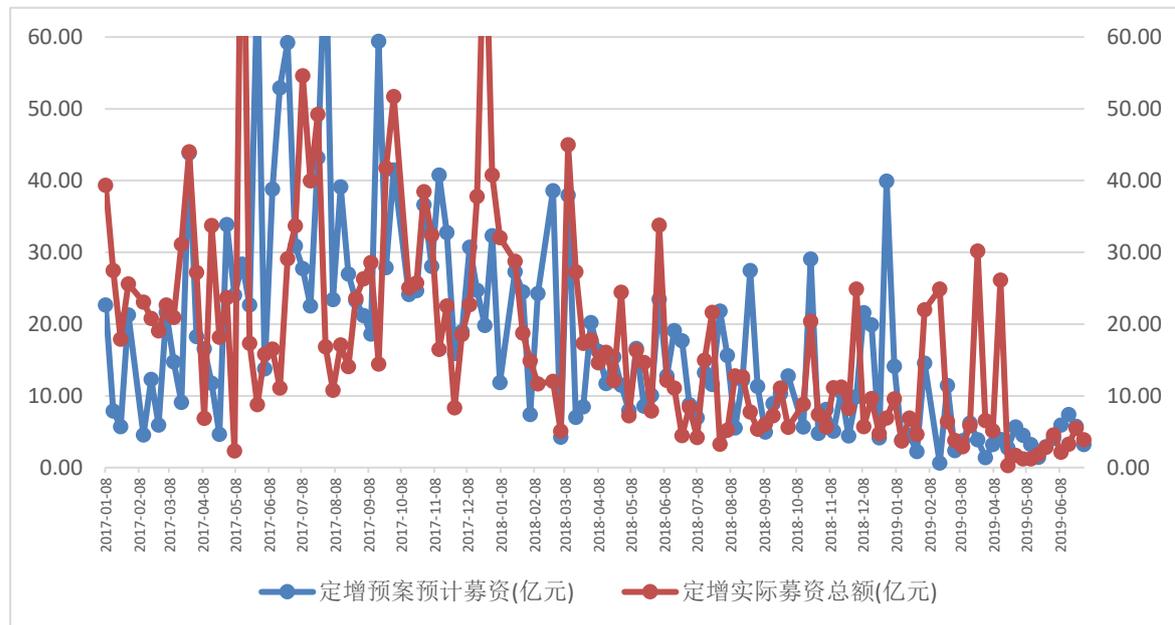
证券代码	证券名称	成交额(万元)	成交量(万股)	成交均价	涨跌幅(%)	做市券商家数	占做市交易额比重
831550.OC	成大生物	7,525.83	350.60	21.47	7.94	40	25.21%
833330.OC	君实生物	3,433.58	103.90	33.05	-0.49	6	11.50%
830881.OC	圣泉集团	1,082.03	120.49	8.98	0.79	29	3.62%
835185.OC	贝特瑞	1,003.90	71.65	14.01	5.24	16	3.36%
430609.OC	中磁视讯	926.03	138.80	6.67	1.62	10	3.10%
430208.OC	优炫软件	758.56	42.90	17.68	-3.76	11	2.54%
830931.OC	仁会生物	742.58	32.70	22.71	5.42	3	2.49%

836116.0C	潜能燃气	680.33	152.20	4.47	0.00	3	2.28%
830899.0C	联讯证券	619.35	427.20	1.45	1.40	40	2.07%
832399.0C	宁波公运	602.51	59.29	10.16	0.10	5	2.02%
830806.0C	亚锦科技	576.51	1,044.40	0.55	1.82	9	1.93%
430140.0C	新眼光	527.38	158.47	3.33	2.15	12	1.77%
831445.0C	龙泰家居	508.66	78.72	6.46	2.27	3	1.70%
830809.0C	安达科技	472.57	310.61	1.52	-4.52	4	1.58%
831378.0C	富耐克	408.10	100.50	4.06	4.07	6	1.37%
430225.0C	伊禾农品	393.40	62.70	6.27	0.32	4	1.32%
430075.0C	中讯四方	363.09	225.90	1.61	22.37	9	1.22%
831287.0C	启奥科技	329.45	37.40	8.81	22.68	8	1.10%
430394.0C	伯朗特	281.71	20.30	13.88	-8.06	8	0.94%
831940.0C	网高科技	279.79	38.50	7.27	-7.14	6	0.94%
	合计	21,515.36	3,577.23				72.07%

●市场融资数据

截止7月7日共有15家企业发布了定向增发预案，预计募资1.85亿元；实施完成10家企业的定向增发，募资总额3.08亿元。本周每家平均募资额与上周相当，本周无一家募资过亿元，而上周有金誉股份一家募资达1亿元。

2017年以来每周定增预案和实际定增募资情况变化图



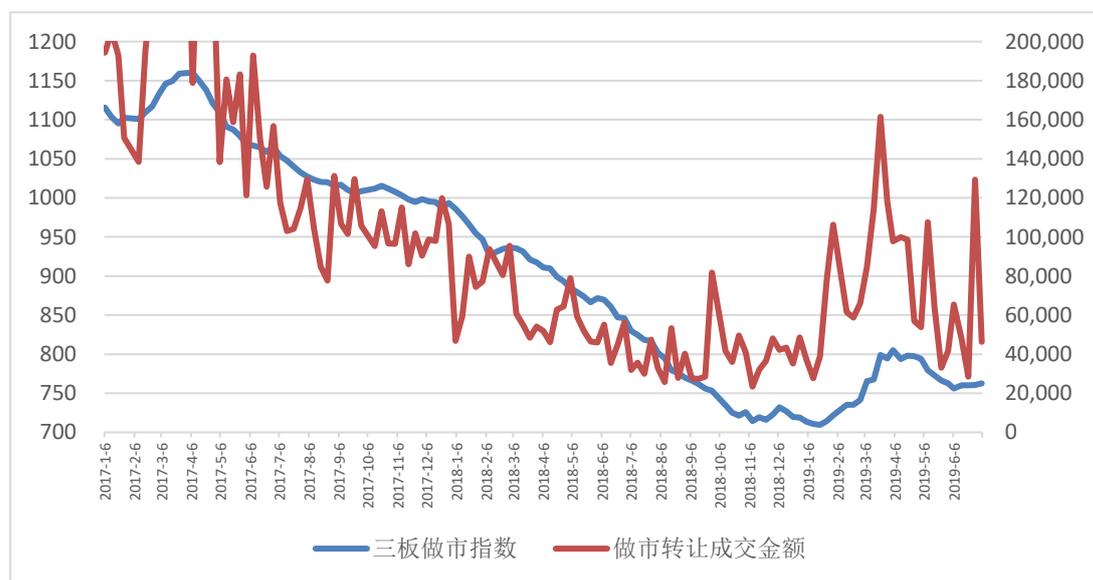
当周定增统计

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)
2019-07-07	15	15	7,014.02	1.85	10	10	4,946.16	3.08
2019-06-30	8	8	5,746.84	3.22	15	15	12,553.91	3.90

2、新三板指数分析

本周三板成指上涨 0.41%，收于 942.32 点；三板做市指数微涨 0.26%，收于 762.66 点。三板指数过往持续低迷的根本原因在于三板流动性困境暂难以解决。科创板稳步推进促使新三板中优质企业交易从快速活跃中趋于理性，由于一些优质科创企业相继停牌，做市交易（特别是盘中做市交易）整体又回落至历史低点水平，仅少数企业交易仍保持相对活跃。新三板市场自年初以来由沉寂状态逐渐苏醒过来，已度过一轮寻找科创板潜力股的相对活跃状态周期，现处于少量企业交易活跃的低迷时期。科创板即将迎首批企业挂牌交易，科创板的顺利推进为新三板进一步改革提供了借鉴，新三板的深化改革值得期待。

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）



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	942.32	0.41	9,119.33	40,927.44
899002.CSI	三板做市	762.66	0.26	6,649.35	27,758.47

盘后协议转让交易仍是交易主要力量。本周盘后协议转让共成交 12.3 亿元，占股转总成交 16.94 亿元达约 72.61%。

当周盘后协议转让成交情况（亿元）

日期	2019/7/1	2019/7/2	2019/7/3	2019/7/4	2019/7/5	合计
盘后协议转让成交	2.27	1.44	2.42	3.12	3.06	12.30
股转成交	3.07	2.16	3.41	4.16	4.16	16.94
盘后协议转让占比	73.94%	66.67%	70.97%	75.00%	73.56%	72.61%

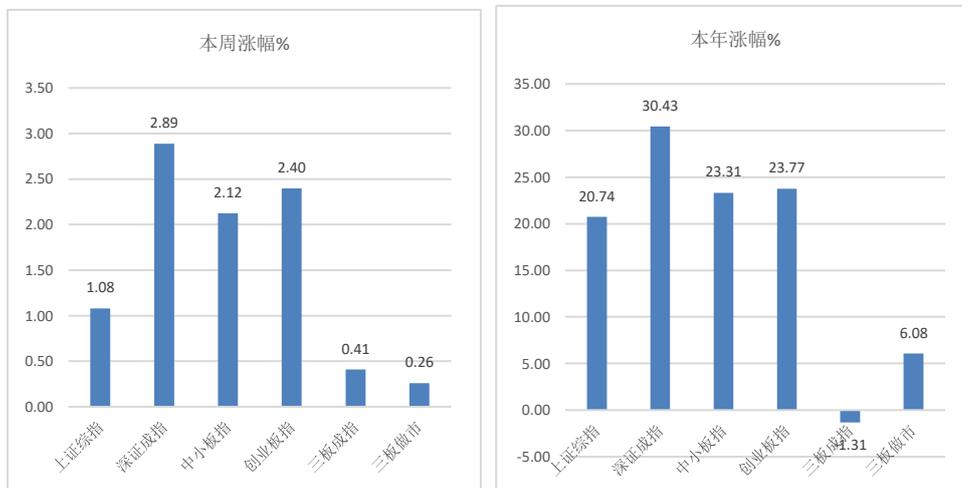
当周创业板指上涨2.4%，三板做市指数微涨0.26%，走势较创业板指数走势相对弱，两者走势敞口再度扩大。

当周三板做市指数微涨，明显弱于 A 股主要指数。本周深圳成指、创业板指、中小板指、上证综指分别上涨 2.89%、2.4%、2.12%、1.08%。在中美两国元首 G20 峰会达成一定共识并重启谈判的消息影响下，A 股周一高开高走，成交额超 6000 亿元，但之后四个交易日展开整理，成交萎缩，日成交额平均回落至 4500 亿元左右水平。

三板做市指数与创业板指周线对比



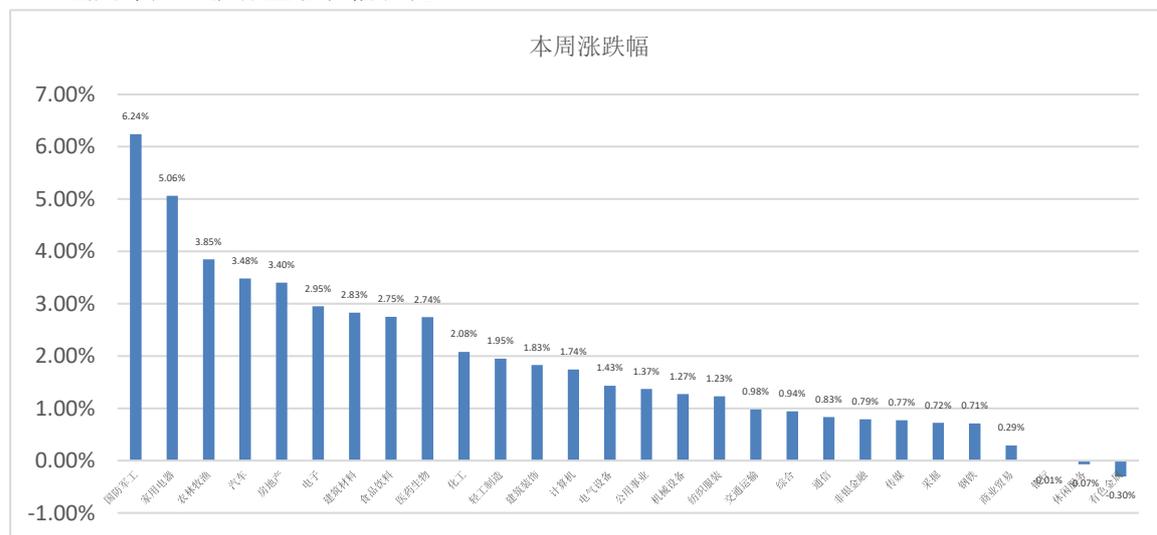
主要指数涨幅图



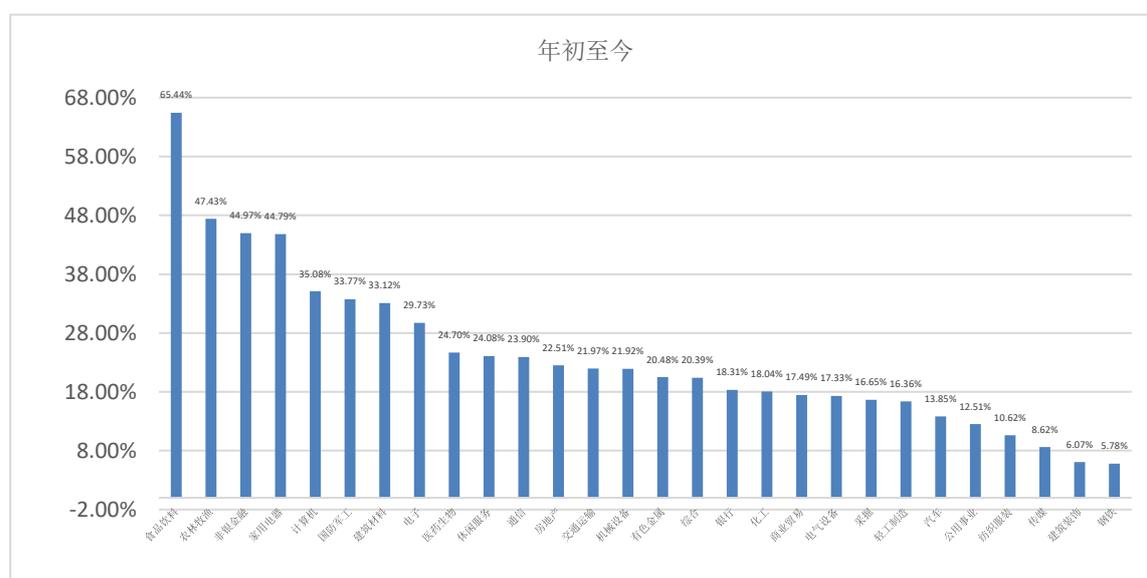
从申万一级行业看，28个行业有25个行业上涨，仅3个行业下跌，其中涨幅超过2%的行业达10个，市场整体走强，主要是中美G20峰会达成一定共识，市场担忧情绪减弱；由于南北船合并，本周国防军工板块表现抢眼，涨幅达6.24%；虽然中美将重启贸易谈判，但如何化解分歧，市场仍抱谨慎态度，避险情绪仍存，家用电器、食品饮料、生物医药等板块相对坚挺。

G20 峰会中美两国元首会面并达成一定共识，中美双方在平等和相互尊重的基础上将重启经贸磋商，美方表示不再对中国出口产品加征新的关税，两国经贸团队将就具体问题进行讨论。中美贸易第十二轮磋商有望展开，资本市场紧张情绪有所缓和。虽然中美贸易磋商将继续，但中国已做好最坏结果的准备。2019 年中国各项稳增长的措施正加紧落地实施，随着国内更多领域的对外开放、去杠杆力度减缓、降低存款准备金比率、财政政策更加积极等政策组合拳以及 A 股纳入罗素指数、MSCI 纳入因子继续提高、《公司法》修改、股票回购规模持续扩大、民营经济的支持力度加大、促进消费措施出台、粤港澳大湾区规划出台、科创板快速推进、金融供给侧改革、全面降税、调整地方政府债、鼓励并购重组等政策的实施，市场低迷的状态已有所改善，政策底早已探明，市场底也已明朗，我们依然维持市场走牛特征不变的判断，虽然中美贸易战升级已令 A 股市场承受较大压力。

当周申万一级行业涨跌幅表现



2019年以来申万一级行业涨跌幅表现



3、主要政策及事件

(1) 7月22日科创板正式开市交易!

7月5日下午，上交所就科创板首批公司上市安排答记者问时表示，将于7月22日举行科创板首批公司上市仪式。

从2018年11月5日到2019年7月22日，从宣布设立科创板并试点注册制到科创板正式开市，历时259天!截止2019年7月7日，科创板股票上市委已审议通过31家公司的发行上市申请，已有25家公司获得证监会同意注册的批复，系科创板首批挂牌上市公司。

(2) 全国股转公司隋强:四方面推进新三板市场改革

7月5日，全国股转公司副总经理隋强在某论坛做主题演讲时表示，在中央提出深化金融供给侧结构性改革、增强金融服务实体经济能力的背景下，深化新三板市场改革的条件已经具备，时机已经成熟。整体而言，市场的需求和呼吁，就是新三板市场改革的方向和改革的发力点、着力点。未来全国股转公司将在证监会的领导下，在全面改革的总体框架下，有步骤分阶段地推进新三板市场四大方面的改革。

一是逐步实施融资并购改革。进一步优化股票发行与并购重组制度，推出了授权发行制度，实施并联审查机制。

二是稳步推进交易改革，上线集合竞价交易系统，使市场价格发现功能继续得到改善，交易秩序更加规范。

三是分层改革统筹推进。下一步有关部门将统筹推进基础性和创新性改革，研究新的市场层次，提升企业辨识度，实施差异化的信息披露制度、公司治理制度和监管制度，匹配不同的融资并购交易等功能，增强制度与不同层次挂牌公司的适应性。

四是投资的适当性制度配套完善。随着市场进一步推进，过高的投资者适当性门槛，过于严格的适当性认定标准，在控制风险的同时也收窄了企业发行融资的数量和空间。下一步有关部门将配套新三板改革，继续推动完善新三板投资者适当性管理工作，进一步细化金融资产的认定标准，研究推动投资者准入门槛的差异化。推动修改和细化外国战略投资者、保险资金、社保基金、企业年金等长期机构投资者相关投资管理制度的修订，为各类机构投资者参与新三板市场畅通道路。

(3) 全国股转公司对54家公司强制从新三板摘牌

全国股转公司官网发布，截至2019年6月28日，除提交主动终止挂牌申请的公司外，共有330家公司未披露2018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)》(以下简称《业务规则》)第 4.5.1 条第(三)项的规定,其中 46 家公司已被我司作出终止挂牌的决定,决定自 2019 年 7 月 5 日对众联信息等 54 家公司(以下称“被摘牌公司”,详见附件)作出终止其股票挂牌的决定。

根据《全国中小企业股份转让系统复核实施细则》第二条第(二)项的规定,被摘牌公司对终止挂牌决定存在异议的,应当在收到终止挂牌决定或者本公告发布之日(以在先者为准)起 5 个交易日内向我司提交复核申请。对于未在规定期限内提交复核申请或复核申请未被受理的被摘牌公司,我司将自 2019 年 7 月 15 日起终止其股票挂牌。

(4) 中船重工、中船工业战略重组, 8 家上市公司发公告

7 月 1 日,中国重工(601989)、中国海防(600764)、中船防务(600685)、中国动力(600482)、中国船舶(600150)、中船科技(600072)、久之洋(300516)、中国应急(300527)等 8 家 A 股上市公司均发布公告称,中国船舶重工集团有限公司正与中国船舶工业集团有限公司筹划战略性重组,有关方案尚未确定,方案亦需获得相关主管部门批准。

上述 8 家上市公司均为中船重工或中船工业控股的公司。

2019
猪事顺利