

新三板基金周报（20191013）

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
- 四、科创板正式交易以来新三板开启新一轮寻“宝”（主板或科创板潜力股）之旅

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 10 月 11 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—）	科创板正式交易以来涨幅（2019、7、22—）	备注
1	831550.OC	成大生物	162.26%	116.03%	60.26%	终止 H 股发行
2	832184.OC	陆特能源	117.74%	78.02%	59.45%	
3	832447.OC	森馥科技	293.25%	165.81%	53.51%	
4	430428.OC	陕西瑞科	246.22%	111.89%	49.06%	
5	430394.OC	伯朗特	33.33%	44.93%	43.88%	拟科创板 IPO
6	832149.OC	利尔达	27.41%	33.33%	37.60%	
7	832422.OC	福昕软件	198.85%	126.35%	37.40%	
8	830931.OC	仁会生物	34.22%	34.22%	37.03%	
9	430676.OC	恒立数控	22.61%	25.54%	37.00%	
10	833682.OC	福特科	71.88%	32.79%	28.32%	
	899002.CSI	做市指数	7.62%	5.09%	3.44%	

五、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 2019 年中报盈利计算的市盈率（TTM）估值看，新三板一些标的具长期投资价值。

表：2019 年 10 月 11 日静态市盈率比较（2019 中报后全年 TTM 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 (3008 家)	创业板 (623 家)	中小板 (741 家)	上证 A 股 (1275 家)	深证 A 股 (369 家)	新三板 (2606 家)	新三板创新层（做市转让 175 家）
市盈率	20.08	41.75	27.49	17.74	16.67	15.45	13.44

六、专注于选择创新层做市类新兴行业的优质企业

七、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

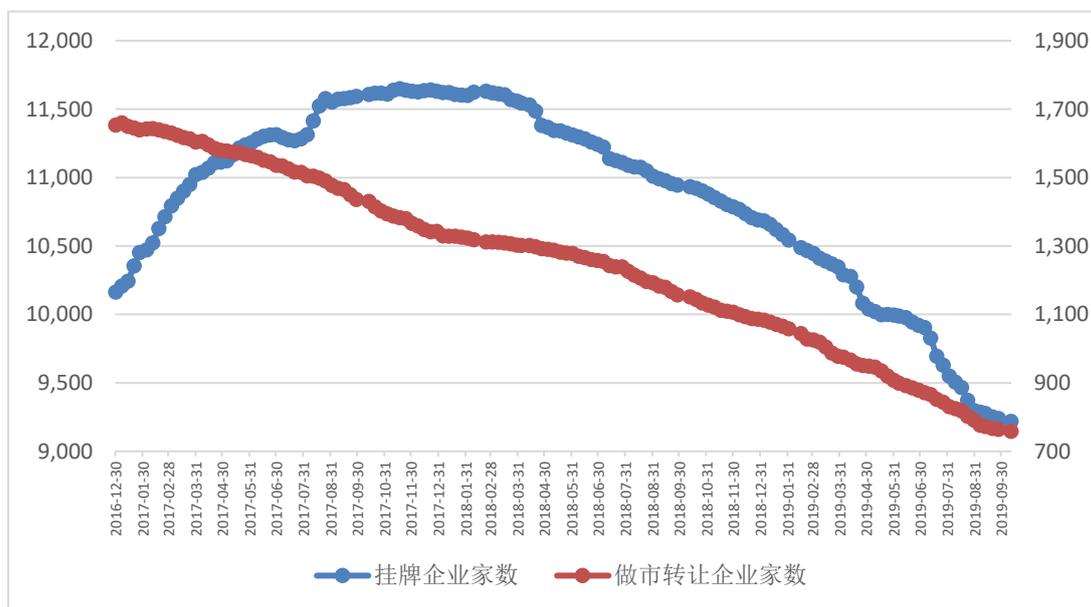
● 市场规模数据

截至 2019 年 10 月 11 日，新三板挂牌企业总数为 9219 家，其中集合竞价交易的有 8460 家，做市转让 759 家。本周(因国庆假期，将 9 月 30 日及 10 月初四个交易日合并成一周统计)新三板挂牌企业总数减少 20 家，**挂牌企业数量下降趋势依然趋缓，新三板延续提质增效之旅；做市转让家数本周净减少 5 家，做市转让家数减少趋势也维持趋缓特征。**科创板首批企业在 3 月 22 日开始获受理，至 10 月 11 日，共有 164 家企业披露申报稿，其中，有 65 家上市审核获通过，当中的 42 家已获注册，并自 7 月 22 日起陆续实现上市。8 月后，科创板问询审核速度明显放慢，质量把关趋严。

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	759	8460	8535	684	9219
当周新增家数	-5	-15	-18	-2	-20
总股本（亿股）	912.47	4827.18	4846.16	893.49	5739.65
流通股本（亿股）	601.37	2768.5	2787.04	582.83	3369.87

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

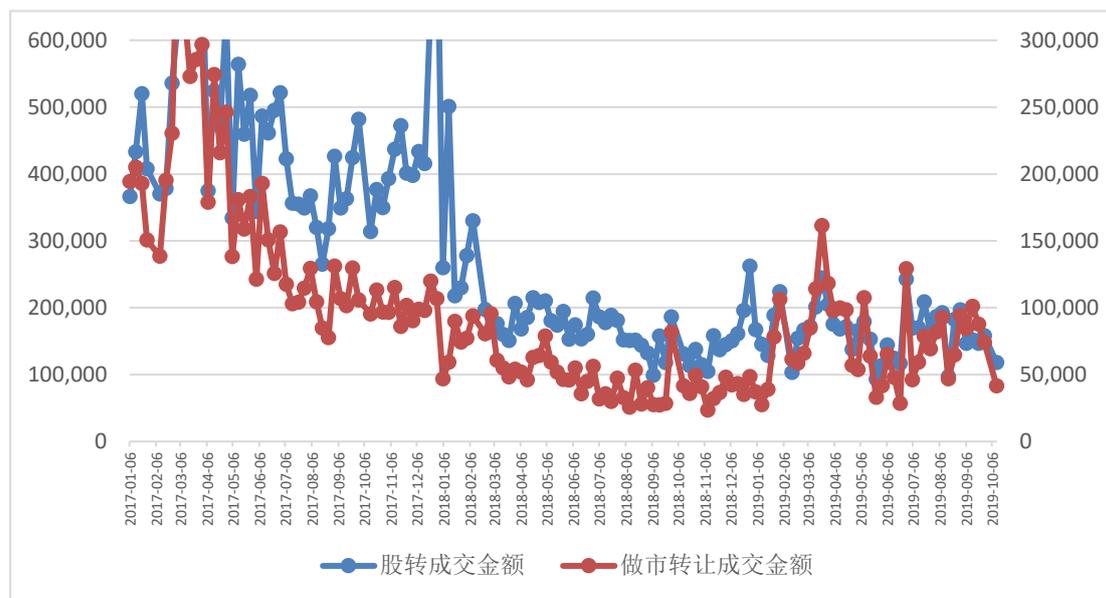
9 月 30 日至 10 月 11 日五个交易日间(因国庆假期，将 9 月 30 日及本周四个交易日合并成一周统计)，市场总成交数量环比减少 17.86%；总成交金额环比减少 25.35%。从交易

方式看，集合竞价成交数量和成交金额分别环比减少 10%和 9.04%，做市转让成交数量和成交金额分别环比减少 31.46%和 43.92%。周市场总成交额降幅较大，**做市转让交易周成交额继续大幅下降。周市场成交额和做市交易周成交额均接近历史低位水平。**做市转让盘中交易仍较集中，做市交易额成交前 20 名占比高达 81.64%，其中成大生物一家成交占比达 33.68%。

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）	36,921.79	-17.86%	1,665,136.31
其中：做市转让	11,279.06	-31.46%	625,782.55
集合竞价	25,642.75	-10.00%	1,039,353.78
成交金额（万元）	118,212.55	-25.35%	6,118,183.56
其中：做市转让	41,526.49	-43.92%	2,799,553.52
集合竞价	76,686.06	-9.04%	3,318,630.03

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

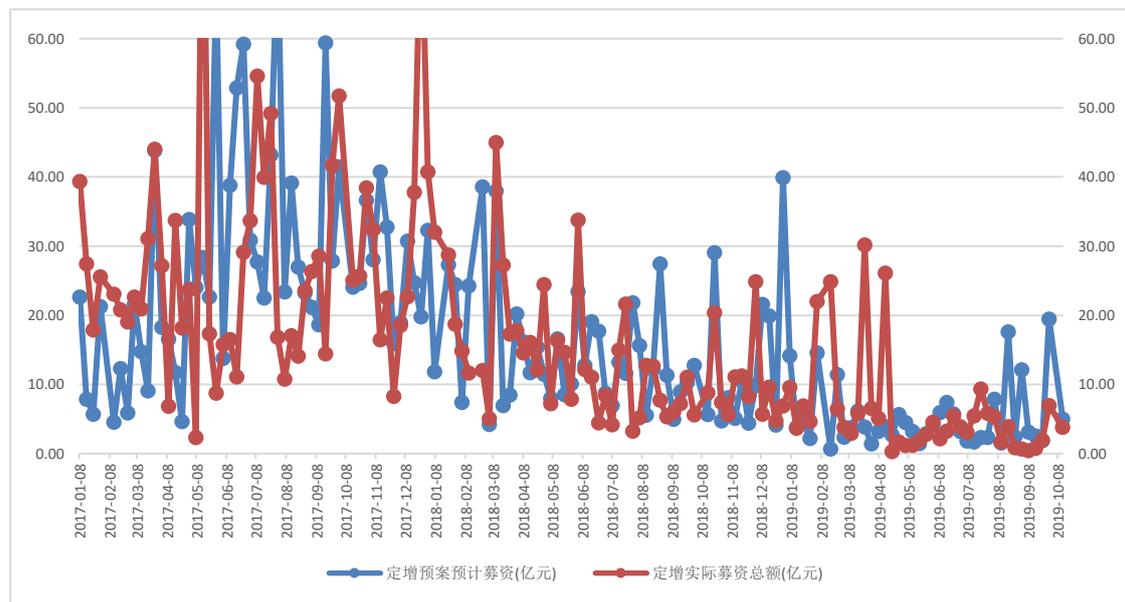
证券代码	证券名称	成交额(万元)	成交量(万股)	成交均价	涨跌幅(%)	做市券商家数	占做市交易额比重
831550.OC	成大生物	10,431.19	296.50	35.18	-0.09	39	33.68%
835185.OC	贝特瑞	4,421.58	269.05	16.43	12.94	15	14.28%
830881.OC	圣泉集团	1,901.13	224.27	8.48	1.30	30	6.14%
830879.OC	基康仪器	1,372.48	649.87	2.11	0.00	2	4.43%
834082.OC	中建信息	1,253.96	90.00	13.93	0.00	11	4.05%
430208.OC	优炫软件	1,246.70	123.50	10.09	-0.10	10	4.03%
430140.OC	新眼光	597.93	168.20	3.55	-11.60	10	1.93%
830899.OC	联讯证券	453.02	289.90	1.56	0.64	36	1.46%

430139.0C	华岭股份	447.28	178.20	2.51	-0.40	12	1.44%
430609.0C	中磁视讯	396.96	104.80	3.79	-9.29	10	1.28%
430074.0C	德鑫物联	368.84	41.30	8.93	1.12	12	1.19%
430225.0C	伊禾农品	327.63	51.40	6.37	2.74	3	1.06%
430356.0C	雷腾软件	314.46	45.40	6.93	2.86	8	1.02%
430394.0C	伯朗特	314.15	14.90	21.08	-12.82	7	1.01%
832184.0C	陆特能源	308.24	38.10	8.09	1.38	4	1.00%
430046.0C	圣博润	284.35	121.70	2.34	-6.88	4	0.92%
830931.0C	仁会生物	244.14	7.90	30.90	-5.76	4	0.79%
833972.0C	司南导航	233.71	12.30	19.00	5.61	6	0.75%
831961.0C	创远仪器	213.27	24.90	8.56	1.48	3	0.69%
833694.0C	新道科技	150.36	48.50	3.10	-1.25	20	0.49%
	合计	25,281.38	2,800.69				81.64%

●市场融资数据

截止 10 月 13 日共有 5 家企业发布了定增预案(因国庆假期, 将 9 月 30 日及本周四个交易日合并成一周统计), 预计募资大幅减少至 5 亿元; 实施完成 10 家企业的定向增发, 募资总额降至 3.84 亿元。本周每家平均募资额较上周大幅下降, 主要是上周有万佳安、奥雷德、德鑫物联募资分别达 2.1、2、1.8 亿元, 而本周仅仁会生物一家募集 2.6 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)
2019-10-13	5	5	8308.46	5	10	10	4695.5	3.84
2019-09-29	16	16	24,625.60	19.47	10	10	12,703.17	6.94

2、新三板指数分析

本周（因国庆假期，将9月30日及本周四个交易日合并成一周统计）三板成指下跌0.8%，收于905.4点；三板做市指数下跌0.4%，收于779.32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。本周做市指数下跌主要源自成交额较大的成大生物、仁会生物科等生物板块类个股继续下跌及一些科创板概念股如新眼光、伯朗特大幅下跌调整所致。本周做市成交额也跌至历史低位水平，极度低迷状态再次出现。新三板市场自年初以来由沉寂状态逐渐苏醒过来，至2019年3月末已度过一轮寻找科创板潜力股的相对活跃状态周期，后进入极少数企业交易活跃的低迷时期。科创板已在7月22日开锣交易，首批挂牌企业交易火爆，激发新三板中部分科创板潜力股盘中交易又开始趋于活跃，新三板自此已经重新开启新一轮寻宝（科创板潜力股）之旅。但由于8月后科创板问询审核速度放慢，致新一轮寻宝之旅表现平静缓慢。

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	905.40	-0.80	7,558.66	42,641.32
899002.CSI	三板做市	779.32	-0.40	4,578.07	29,837.65

盘后协议转让交易重要度继续回升。本周盘后协议转让成交7.11亿元，占股转总成交11.82亿元比重回升至60.15%。

当周盘后协议转让成交情况（亿元）

日期	2019/9/30	2019/10/8	2019/10/9	2019/10/10	2019/10/11	合计
盘后协议转让成交	1.23	1.32	1.26	1.73	1.57	7.11
股转成交	2.57	2.47	2.03	2.39	2.37	11.82
盘后协议转让占比	47.86%	53.44%	62.07%	72.38%	66.24%	60.15%

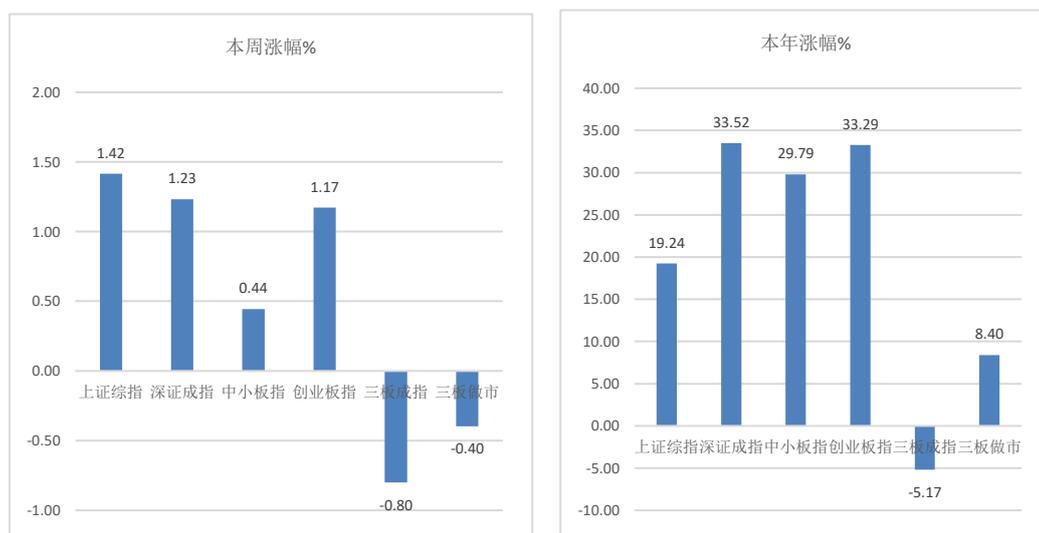
当周创业板指回升1.17%，三板做市指数下跌0.4%，走势较创业板指数走势相对弱，两者走势敞口再度扩大。

当周三板做市指数下跌，明显弱于 A 股主要指数。本周上证综指、深圳成指、创业板指、中小板指分别上升 1.42%、1.23%、1.17%、0.44%。本周在中美贸易谈判可能出现好转情势的预期下，及科创板将纳入 MSCI 指数等因素影响下，A 股指数转而走强，但成交额并未放大，日均成交额继续下降至 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

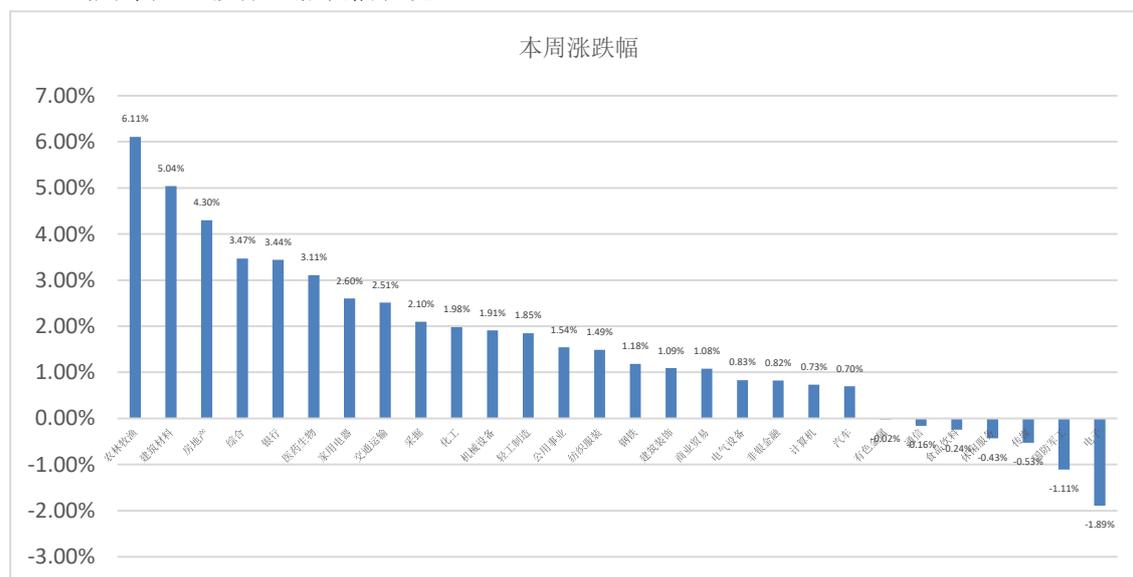


从申万一级行业看，28个行业有21个行业上涨，仅7个行业下跌，市场整体转走强。

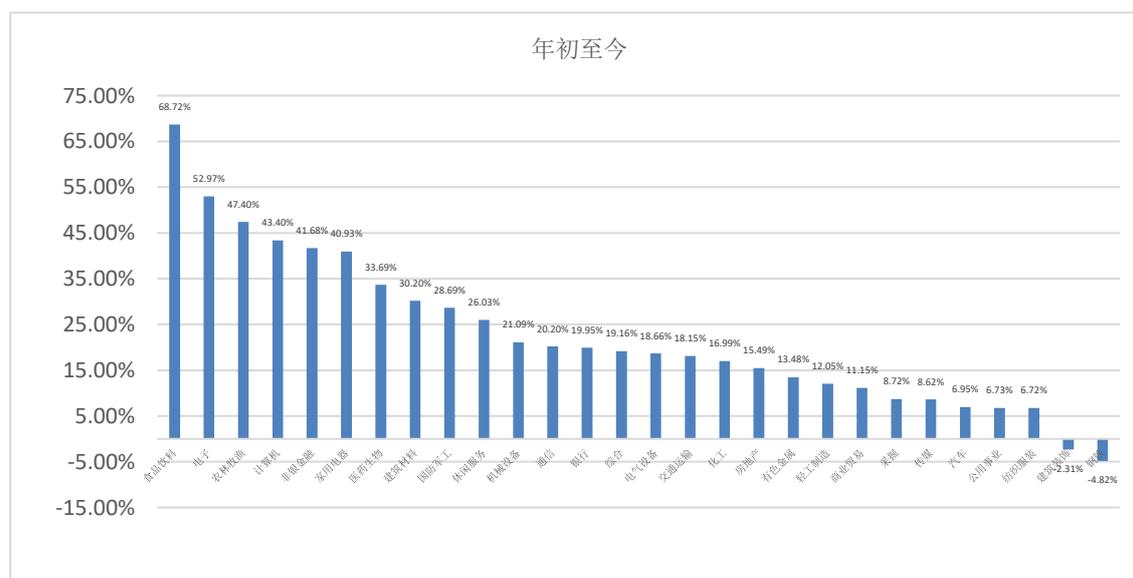
中美贸易第十三轮磋商已于 10 月 10-11 日在华盛顿举行，双方在农业、知识产权保护、汇率、金融服务、扩大贸易合作、技术转让、争端解决等领域取得实质性进展。双方

讨论了后续磋商安排，同意共同朝最终达成协议的方向努力。2019年随着国内更多领域的对外开放、去杠杆力度减缓、多次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、证监会下调转融资费率、央行改革完善LPR形成机制、提振消费、取消QFII和RQFII额度限制、全面深化资本市场改革等政策的实施，政策底早已探明，市场底也已明朗，我们依然保持市场相对乐观的判断，虽然A股市场在内外因素下依然要承受着较大压力。

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) 新一轮中美经贸高级别磋商在华盛顿结束

10月10日至11日，中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦在华盛顿举行新一轮中美经贸高级别磋商。双方在两国元首重要共识指导下，就共同关心的经贸问题进行了坦诚、高效、建设性的讨论。双方在农业、知识产权保护、汇率、金融服务、扩大贸易合作、技术转让、争端解决等领域取得实质性进展。双方讨论了后续磋商安排，同意共同朝最终达成协议的方向努力。

(2) MSCI 纳入科创板

当地时间10月9日，MSCI宣布将在11月份的半年度评估中将把符合条件的上海科创板股票纳入MSCI全球可投资市场指数(GIMI)。具体而言，符合MSCIGIMI条件的科创板股票将有资格被纳入MSCI中国指数及其衍生指数，同时也将有资格被纳入MSCI中国全股票指数和MSCI中国A股在岸指数及其衍生指数。

(3) 挂牌不足，上交所延后发布上证科创板 50 成份指数

10月11日，上交所披露，为进一步优化指数编制发布工作，经研究，延后发布上证科创板 50 成份指数，发布时间另行公告。

上交所表示，开市以来，科创板交易平稳有序。截至目前，科创板受理企业达到 162 家，其中 42 家完成注册程序，共 33 家公司完成挂牌上市。从板块规模来看，已挂牌家数较少、体量较小。期间，包括基金公司在内的大部分专业机构提出，科创板指数作为上证核心成份指数，需着重于指数的代表性和可投资性。

“在参考借鉴市场建议的基础上，上交所与中证指数公司经过深入调研和研究决定暂缓推出科创板指数，发布时间另行公告。”

(4) 金融开放再进一步！证监会：2020 年取消基金、证券、期货外资股比限制

10月11日，证监会宣布，经统筹研究，证监会进一步明确以下安排：自2020年4月1日起，在全国范围内取消基金管理公司外资股比限制；自2020年12月1日起，在全国范围内取消证券公司外资股比限制；自2020年1月1日起，取消期货公司外资股比限制，有关主体可根据《期货交易管理条例》、《期货公司监督管理办法》、《外商投资期货公司管理办法》等相关规定向我会提交行政许可申请，符合条件的境外投资者持有期货公司股权比例可至100%，我会将依法依规予以审批。

(5) 易会满：全力推进深圳资本市场改革发展

下一步，证监会将进一步提高政治站位，聚焦先行示范区建设需求，整体谋划、突出重点，分步实施、抓住节点，全力推进深圳资本市场改革发展，尽快取得阶段性成效，切实提升资本市场服务实体经济的质量和效率。

2019
诸事顺利