

新三板基金周报（20191020）

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 18 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	430428.0C	陕西瑞科	310.32%	151.12%	76.66%	
2	832422.0C	福昕软件	256.02%	169.65%	63.68%	
3	832184.0C	陆特能源	117.74%	78.02%	59.45%	
4	832447.0C	森馥科技	284.94%	160.19%	50.27%	
5	831550.0C	成大生物	145.03%	101.84%	49.73%	终止 H 股发行
6	430676.0C	恒立数控	25.29%	28.29%	40.00%	
7	430394.0C	伯朗特	27.00%	38.04%	37.05%	拟科创板 IPO
8	832149.0C	利尔达	25.93%	31.78%	36.00%	
9	430489.0C	佳先股份	20.19%	18.83%	34.08%	
10	830931.0C	仁会生物	29.81%	29.81%	32.53%	
	899002.CSI	做市指数	7.25%	4.73%	3.09%	

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 18 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

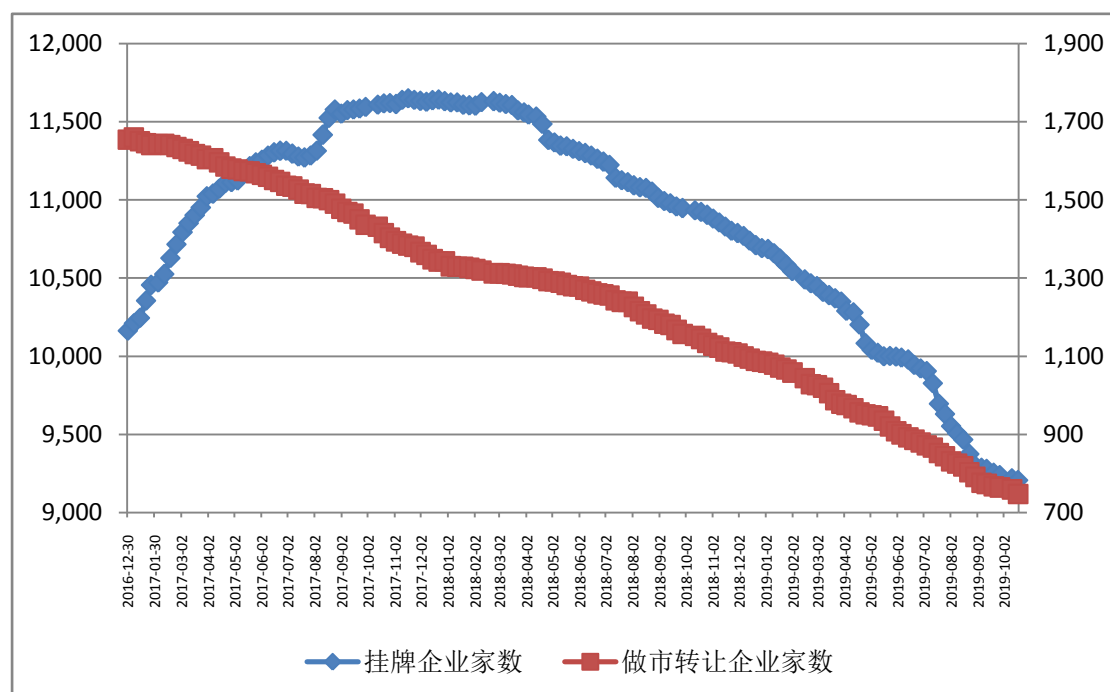
● 市场规模数据

截至 2019 年 10 月 18 日，新三板挂牌企业总数为 9205 家，其中集合竞价交易的有 8458 家，做市转让 747 家。本周新三板挂牌企业总数减少 14 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 12 家，做市转让家数减少速度有提速迹象。科创板首批企业在 3 月 22 日开始获受理，至 10 月 18 日，共有 165 家企业披露申报稿，其中，有 72 家上市审核获通过，当中的 55 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	747	8458	8526	679	9205
当周新增家数	-12	-2	-9	-5	-14
总股本（亿股）	898.14	4836.23	4844.15	890.22	5734.37
流通股本（亿股）	593.05	2775.33	2787.33	581.05	3368.38

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

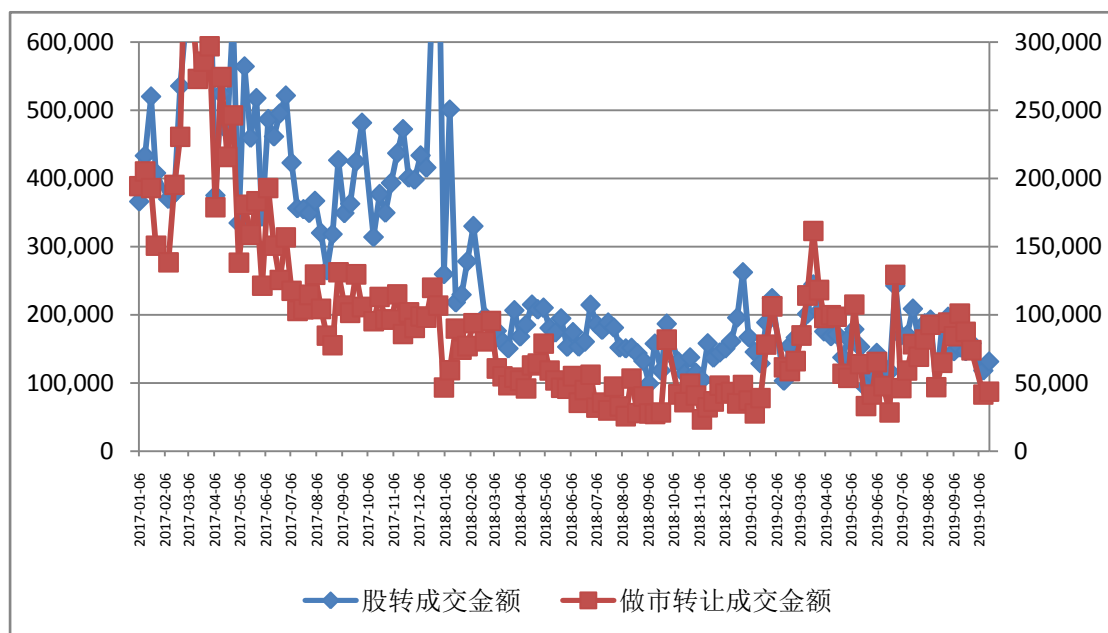
10 月 14 日至 10 月 18 日五个交易日间，市场总成交数量环比减少 13.46%；总成交额环比增加 11.2% (因国庆假期，将 9 月 30 日及上周四个交易日合并成一周统计)。从交易

方式看，集合竞价成交数量和成交金额分别环比减少 12.2%和增加 14.45%，做市转让成交数量和成交金额分别环比减少 16.41%和增加 5.21%。周市场总成交额转而回升，**做市转让交易周成交额也小幅回升。周市场成交额和做市交易周成交额仍处历史低位水平。**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 83.78%，其中成大生物一家成交占比达 34.68%。

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）	31942.18	-13.49%	1697078.49
其中：做市转让	9427.68	-16.41%	635210.21
集合竞价	22514.5	-12.20%	1061868.28
成交金额（万元）	131452.72	11.20%	6249636.27
其中：做市转让	43688.97	5.21%	2843242.49
集合竞价	87763.76	14.45%	3406393.79

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

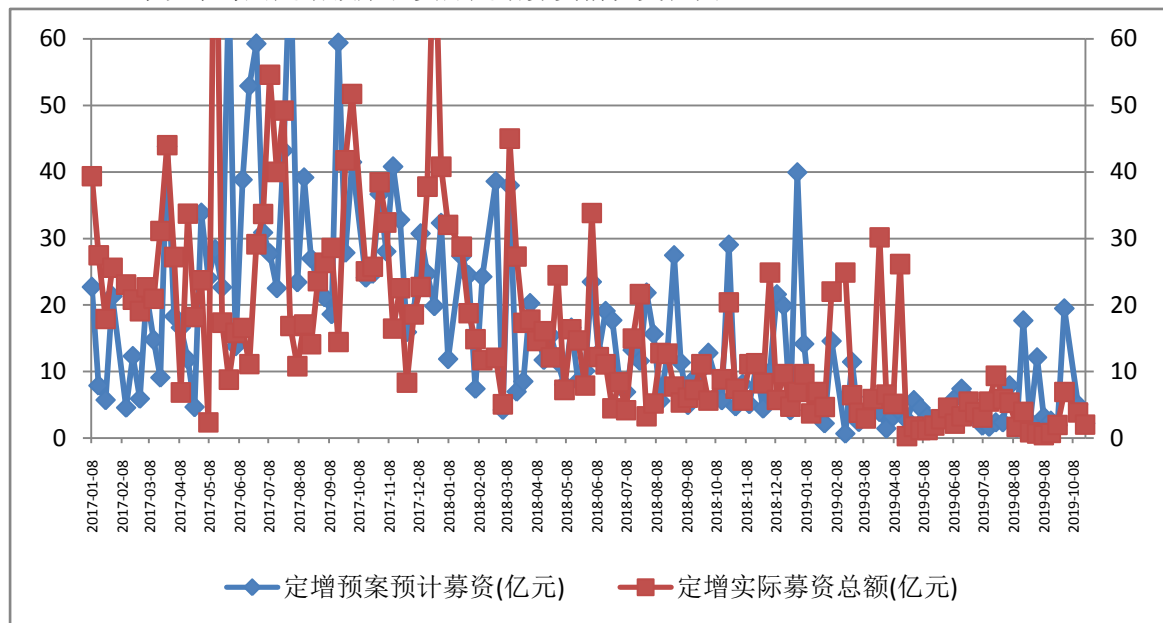
证券代码	证券名称	成交额(万元)	成交量(万股)	成交均价	涨跌幅(%)	做市券商家数	占做市交易额比重
831550.OC	成大生物	12,799.69	378.70	33.80	-6.57	39	34.68%
430208.OC	优炫软件	3,693.57	363.00	10.18	0.89	10	10.01%
835185.OC	贝特瑞	2,571.00	151.70	16.95	0.95	16	6.97%
834082.OC	中建信息	2,566.07	186.20	13.78	-1.51	11	6.95%
830881.OC	圣泉集团	2,512.52	289.20	8.69	2.57	30	6.81%
830899.OC	联讯证券	1,089.57	690.45	1.58	0.00	36	2.95%
430074.OC	德鑫物联	985.69	102.55	9.61	6.30	12	2.67%

830931.0C	仁会生物	610.18	20.50	29.76	-3.29	4	1.65%
833682.0C	福特科	533.14	82.00	6.50	-1.08	15	1.44%
831049.0C	赛莱拉	513.01	88.95	5.77	21.64	4	1.39%
430225.0C	伊禾农品	505.36	84.70	5.97	1.50	3	1.37%
430140.0C	新眼光	378.56	109.10	3.47	0.58	10	1.03%
430356.0C	雷腾软件	353.63	46.10	7.67	6.53	8	0.96%
430021.0C	海鑫科金	285.58	104.10	2.74	2.50	5	0.77%
832399.0C	宁波公运	275.04	27.94	9.84	1.21	5	0.75%
430330.0C	捷世智通	273.99	138.30	1.98	8.11	6	0.74%
430555.0C	英派瑞	264.57	229.20	1.15	-4.96	4	0.72%
430609.0C	中磁视讯	261.62	70.70	3.70	-0.27	10	0.71%
430139.0C	华岭股份	250.34	99.85	2.51	0.40	12	0.68%
832023.0C	田野股份	201.71	211.40	0.95	-7.77	4	0.55%
	合计	30,924.84	3,474.64				83.78%

● 市场融资数据

截止 10 月 20 日共有 7 家企业发布了定增预案，预计募资继续减少至 2.2 亿元；实施完成 8 家企业的定向增发，募资总额继续降至 2.01 亿元。本周每家平均募资额较上周继续大幅下降，主要是上周有仁会生物一家募集 2.6 亿元，而本周无一家募集过亿元。

2017 年以来每周定增预案和实际定增募资情况变化图



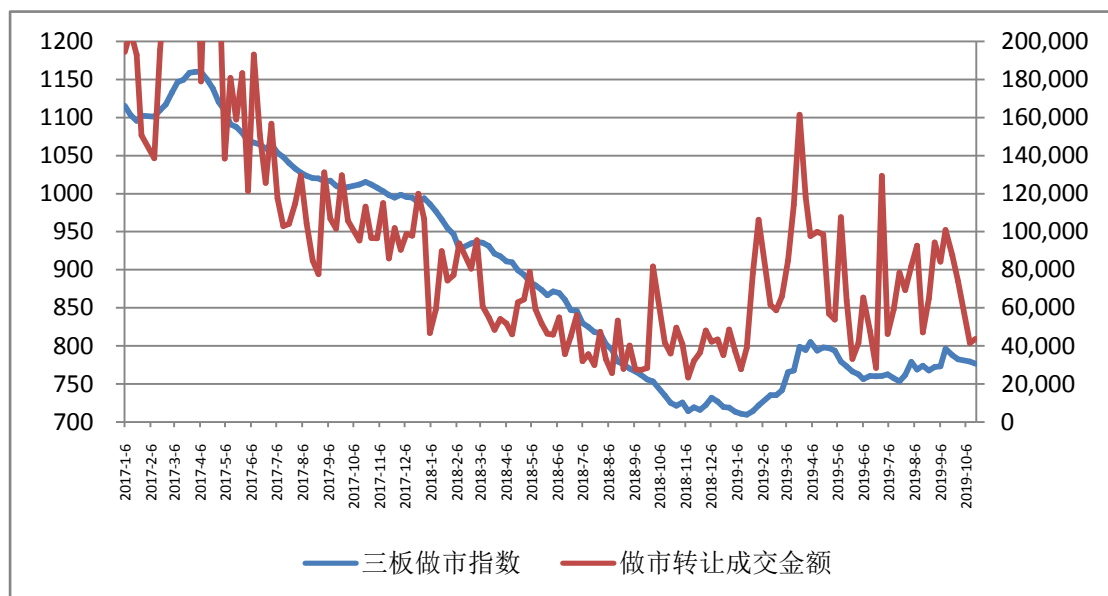
当周定增统计

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)
2019-10-20	7	7	6,680.31	2.20	8	8	5,618.52	2.01
2019-10-13	5	5	8308.46	5	10	10	4695.5	3.84

2、新三板指数分析

本周三板成指下跌 0.32%，收于 902.52 点；三板做市指数下跌 0.34%，收于 776.67 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调整所致。本周做市成交额维持在历史低位水平。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	902.52	-0.32	7,648.45	49,594.11
899002.CSI	三板做市	776.67	-0.34	5,414.54	35,760.14

盘后协议转让交易重要度略有降低。本周盘后协议转让成交 7.85 亿元，占股转总成交 13.15 亿元比重略降至 59.7%。

当周盘后协议转让成交情况（亿元）

日期	2019/10/14	2019/10/15	2019/10/16	2019/10/17	2019/10/18	合计
盘后协议转让成交	1.72	1.93	1.54	1.59	1.08	7.85
股转成交	2.85	2.91	2.4	2.97	2.02	13.15
盘后协议转让占比	60.35%	66.32%	64.17%	53.54%	53.47%	59.70%

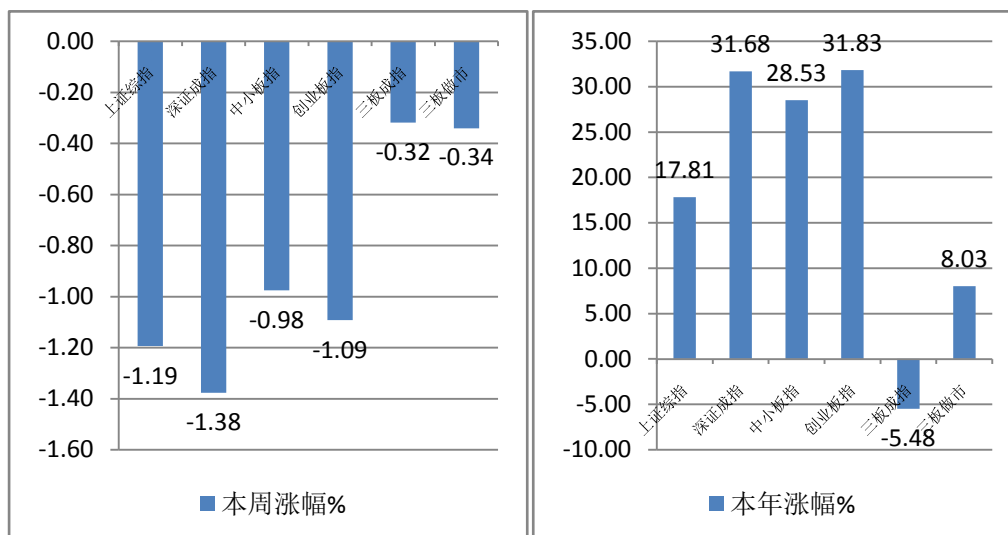
当周创业板指下降1.09%，三板做市指数下跌0.34%，走势较创业板指数走势相对强，两者走势敞口略有收窄。

当周三板做市指数下跌，相对强于 A 股主要指数。本周深圳成指、上证综指、创业板指、中小板指分别下跌 1.38%、1.19%、1.09%、0.98%。周一在中美贸易谈判出现好转情势下，A 股指数高开高走，之后几个交易日小幅回调，周五在国内三季度 GDP 增速降至 6% 的经济数据影响下，A 股指数跌幅均超 1%，除周一成交额超 5000 亿元外，其余四日日成交额均维持在 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

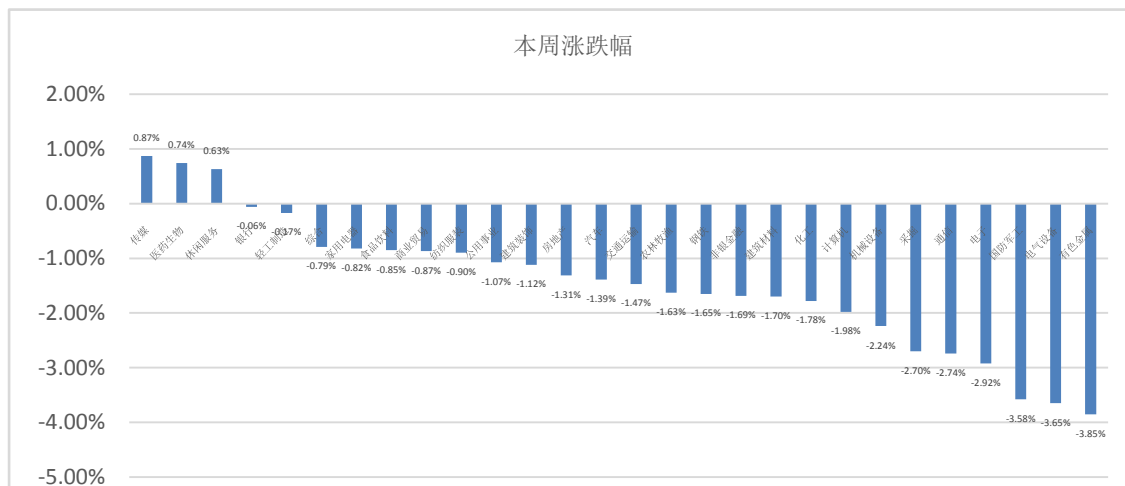


从申万一级行业看，28个行业仅有3个行业小幅上涨，其余25个行业下跌，市场整体转弱，国防军工、电气设备、有色金属跌幅均超3%。

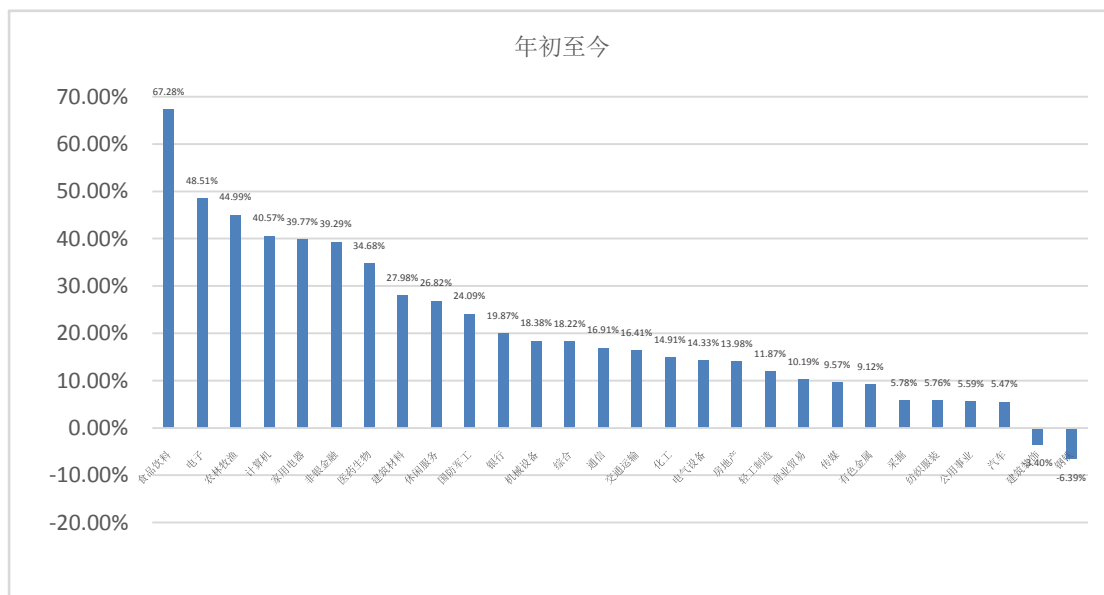


中美贸易第十三轮磋商已在一些领域取得实质性进展，双方将继续磋商，共同朝最终达成协议的方向努力。2019年三季度GDP仅6%，低于市场预期，经济下行压力增大，预计新的稳增长措施将继续出台。2019年随着国内更多领域的对外开放、去杠杆力度减缓、多次降低存款准备金比率、财政政策更加积极等政策组合拳以及A股纳入罗素指数、MSCI纳入因子继续提高、《公司法》修改、股票回购规模持续扩大、民营经济的支持力度加大、促进消费措施出台、粤港澳大湾区规划出台、科创板快速推进、金融供给侧改革、全面降税、调整地方政府债、鼓励并购重组、证监会下调转融资费率、央行改革完善LPR形成机制、提振消费、取消QFII和RQFII额度限制、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) 证监会副主席李超：已制定全面深化资本市场改革总体方案

10月20日，证监会副主席李超在第六届世界互联网大会资本市场助力数字经济创新发展论坛上表示，已制定全面深化资本市场改革总体方案，下一步将重点做好以下工作：

一是充分发挥科创板的试验田作用。把握好科创板定位，落实以信息披露为核心的注册制。出台再融资、分拆上市等制度规则，细化红筹企业上市有关安排，吸引更多优质科创企业上市。在综合评估基础上，总结可复制推广的经验。

二是加快创业板改革。聚焦深圳中国特色社会主义先行示范区建设需求，推进创业板改革并试点注册制，完善发行上市、并购重组、再融资等基础制度，进一步增强对创新创业企业的制度包容性。

三是深化新三板改革。通过完善分层管理、改进交易机制、优化投资者适当性要求等，改善市场流动性水平，提升投融资功能，更好服务中小企业发展。

四是推动完善创业投资支持政策。健全私募投资基金管理法规制度，进一步完善资本市场服务创业投资的相关鼓励政策，引导私募股权投资基金加大对科技创新企业的资金支持力度。

五是着力构建高质量中介服务体系。督促中介机构归位尽责，推动形成合规、诚信、专业、稳健的行业文化。建设高水平一流投行，为科技创新提供有针对性的优质服务。

(2) 央行行长易纲表示实施稳健的货币政策

易纲出席G20财政和央行部长级和副手级会议。易纲在发言中表示，尽管面临下行压力，中国经济运行总体平稳，经济结构继续优化。中国央行实施稳健的货币政策，进一步深化利率市场化改革，货币信贷平稳增长，市场利率低位运行。人民币汇率维持基本稳定。

2019
诸事顺利