

新三板基金周报（20180527）

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 5 月 25 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	创业板	中小板	上证 A 股	深证 A 股	新三板	新三板创新层（做市转让）
家数	3235	678	839	1305	413	3258	325
市盈率	23.87	44.88	33.88	20.9	19.57	20.23	18.72

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

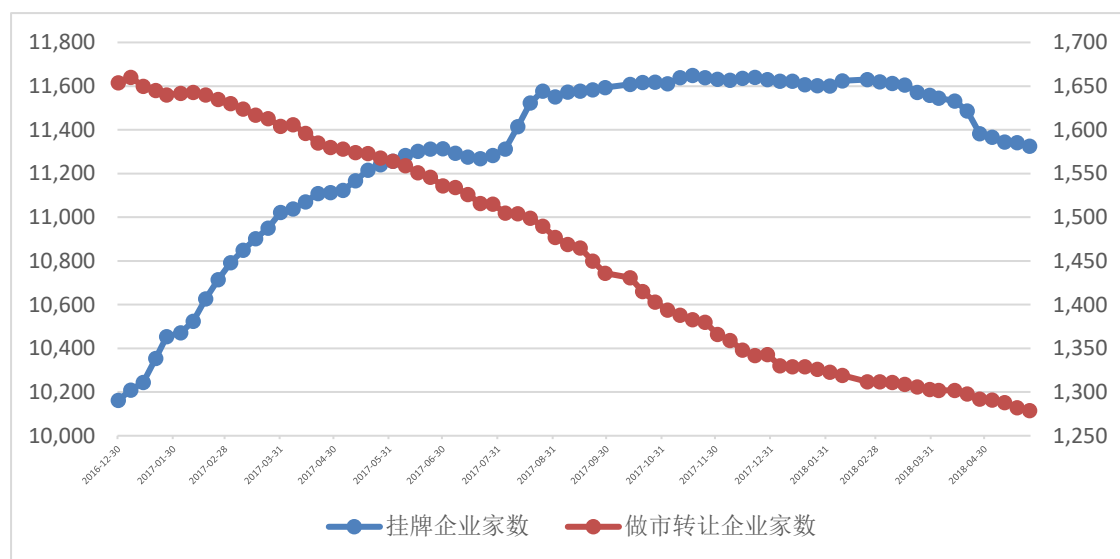
截至 2018 年 5 月 25 日，新三板挂牌企业总数为 11325 家，其中集合竞价交易的有 10046 家，做市转让 1279 家。本周为实施新的交易、分层等改革办法的第十八周，新三板

挂牌企业总数又较大规模净减少 17 家，挂牌企业数量已连续十三周净减少，新三板提质增效进程延续；做市转让家数净减少 3 家，做市转让家数仍在逐渐减少。

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	1279	10046	10071	1254	11325
当周新增家数	-3	-14	-11	-6	-17
总股本（亿股）	1216.44	5346.13	5197.98	1364.59	6562.57
流通股本（亿股）	754.17	2746.41	2632.15	868.42	3500.58

2017 年以来每周挂牌企业家数和做市转让企业家数变化图



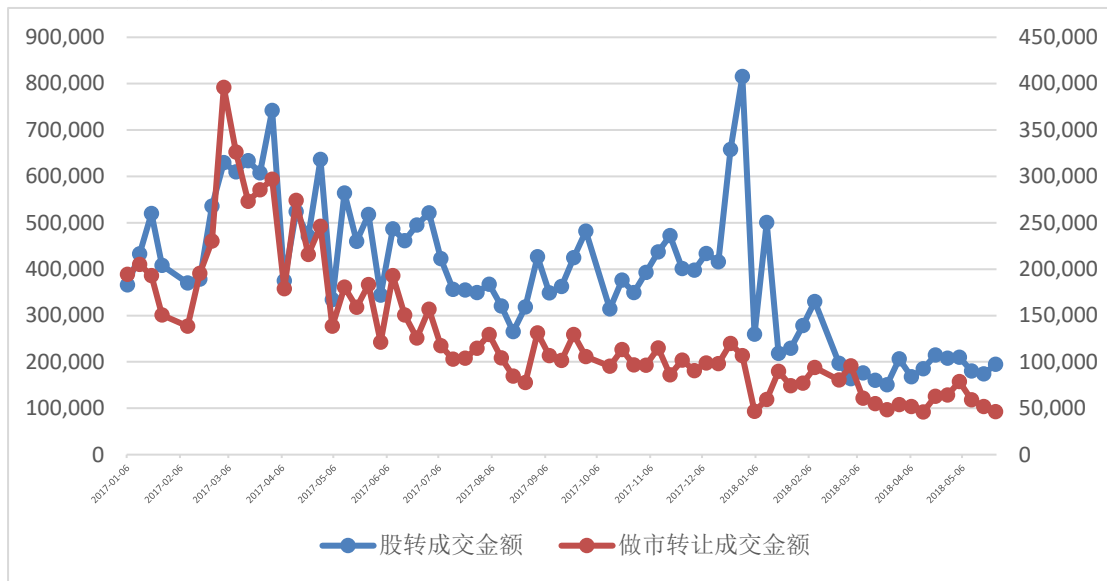
● 市场交易数据

5 月 21 日至 5 月 25 日间，市场总成交数量环比增加 23.87%；总成交金额环比增加 11.91%，整个市场成交有所回升。从交易方式看，集合竞价成交数量和成交金额分别环比增加 19.08%和 21.36%；做市转让成交数量和成交金额分别环比增加 36.27%和环比减少 10.35%，做市转让交易成交额再次跌破 5 亿元，该做市转让交易额为 2017 年以来成交额次低点。从交易量上看整个市场依然表现为低价股成交量相对活跃。

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）	54666.02	23.87%	846868.99
其中：做市转让	16744.52	36.27%	333851.09
集合竞价	37921.49	19.08%	513017.9
成交金额（万元）	194735.07	11.91%	3494863.18
其中：做市转让	46487.54	-10.35%	1138739.57
集合竞价	148247.53	21.36%	2356123.61

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	832970	东海证券	集合竞价	11.52	1538.4	17719.68
2	430719	九鼎集团	集合竞价	1.36	9655.87	13105.22
3	839729	永顺生物	集合竞价	26.48	447.8	11859.7
4	833858	信中利	集合竞价	6.9	989.2	6829.7
5	837893	黑金时代	集合竞价	3.31	1980.3	6556.57
6	833171	福建国航	做市	3	1200.9	3602.1
7	832915	汉尧环保	集合竞价	14.4	250	3600
8	872386	汇通银行	集合竞价	7.22	484.1	3496.45
9	831550	成大生物	做市	17.43	187.1	3261.33
10	834720	闽瑞环保	集合竞价	5.1	638.5	3257.34

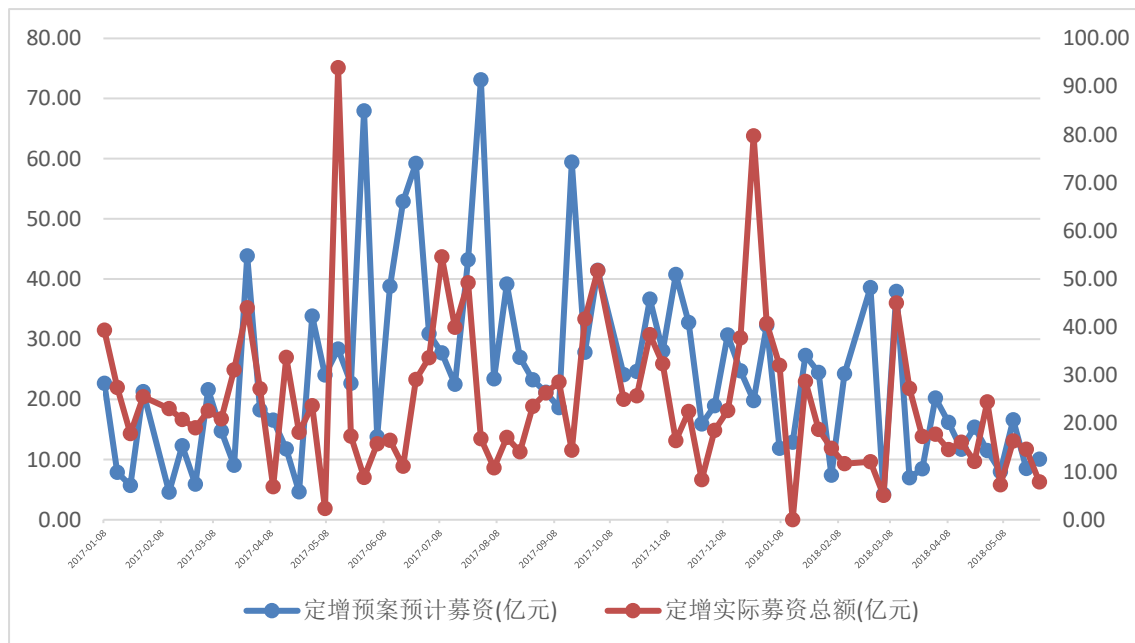
当周成交量前十名

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	九鼎集团	集合竞价	1.36	9655.87	13105.22	6467.77
2	阳光小贷	集合竞价	1.11	2139	2376.25	4330.8
3	ST 明利	做市	0.07	2073	146.66	89.07
4	黑金时代	集合竞价	3.31	1980.3	6556.57	3501.78
5	东海证券	集合竞价	11.52	1538.4	17719.68	2716.86
6	福建国航	做市	3	1200.9	3602.1	1292.53
7	金大股份	做市	1.04	1100.16	1144.74	10683.97
8	信中利	集合竞价	6.9	989.2	6829.7	354
9	大可股份	集合竞价	1.76	902	1585.9	4757.88
10	同力股份	集合竞价	0.4	800	320.06	578.55

● 市场融资数据

截止 5 月 27 日共有 25 家企业发布了定向增发预案，预计募资 10.08 亿元；实施完成 28 家企业的定向增发，募资总额 7.89 亿元，平均每家募资额约 2800 万元，平均单家募资额大幅下降，主要是本周仅有 1 家美光源募资过亿元。

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)
2018-05-27	25	25	21,168.84	10.08	28	28	18,111.61	7.89
2018-05-20	21	21	15,171.33	8.54	36	36	36,001.80	14.66

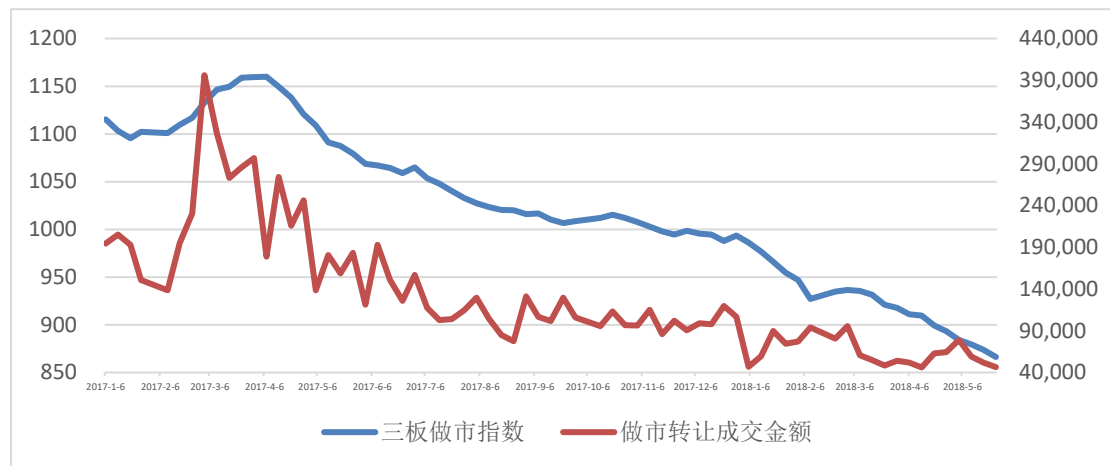
2、新三板指数分析

本周为实施新的交易制度的第十八周，当周三板成指下跌 0.69%，收于 1036.44 点；三板做市指数继续下跌 0.84%，收于 866.27 点。本周三板成指继续下跌，于周三探至今年以来新低 1032.8 点；三板做市指数再创历史新低，在周五三板做市指数探至历史新低点 864.23 点，当日也收于历史收盘低点 866.27 点，做市交易成交额继续同步下滑。三板继续走弱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	1,036.44	-0.69	8,634.23	38,444.44
899002.CSI	三板做市	866.27	-0.84	6,632.95	25,782.85

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角。新政实施后第十八周，盘后协议转让共成交 14.26 亿元，占股转总成交 19.47 亿元达约 73.24%。

当周盘后协议转让成交情况（亿元）

日期	2018/5/21	2018/5/22	2018/5/23	2018/5/24	2018/5/25	合计
盘后协议转让成交	2.18	3.73	3.20	3.46	1.69	14.26
股转成交	3.24	4.96	4.33	4.44	2.5	19.47
盘后协议转让占比	67.28%	75.20%	73.90%	77.93%	67.60%	73.24%

当周创业板下跌1.75%，结束连续四周反弹的格局。本周三板做市指数继续下跌，走势相对略强于创业板指数走势，两者走势敞口略有收窄。

三板做市指数与创业板指周线对比



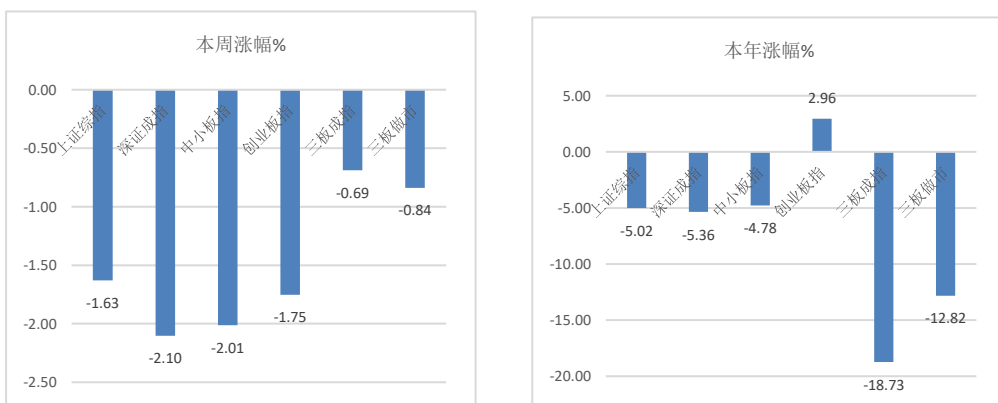
当周三板做市指数走势继续下跌但相对略强于 A 股主要指数，深圳成指、中小板指、创业板指和上证综指分别下跌 2.1%、2.01%、1.75%、1.63%。当周 A 股主要指数全线下挫，主要是近期包括神雾环保、中安消、凯迪生态等一批上市公司信用违约事件频发，特别

是 5 月 21 日东方园林出现发债不利，市场担忧违约事件不断扩散及企业融资困难最终影响基本面，其次是美朝对话出现反复影响全球股市波动。

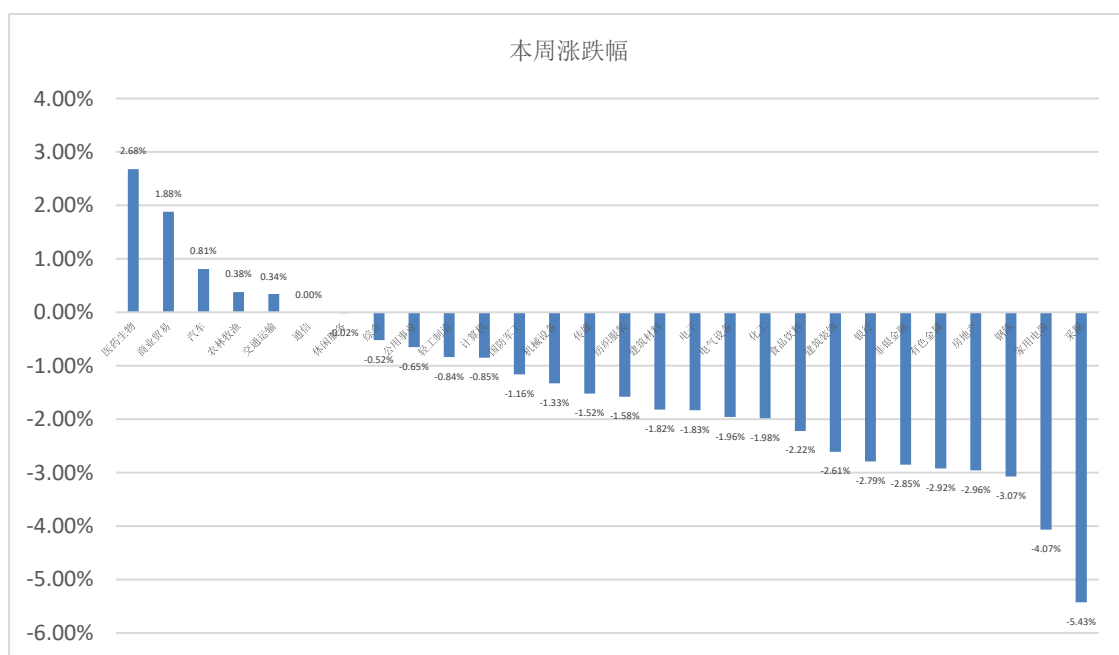
从申万一级行业看，28个一级行业中仅有6个行业上涨，22个行业下跌。上涨的行业中医药生物涨幅超过2%，商业贸易涨幅超过1%；下跌行业中采掘行业跌幅超5%、家用电器跌幅超4%、钢铁跌幅超3%、房地产、有色金属、非银金融、银行、建筑装饰、食品饮料跌幅超2%、化工、电气设备、电子、建筑材料、纺织服装、传媒、机械设备、国防军工行业跌幅超过1%。未来，信用债违约会否扩散将依然影响市场情绪，美朝对话等国际局势变化也将短期影响市场走势，在整个市场资金面偏紧情况下，预计成长股的机会将大于周期股机会。

本周三板做市指数继续走弱下跌调整，由于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。

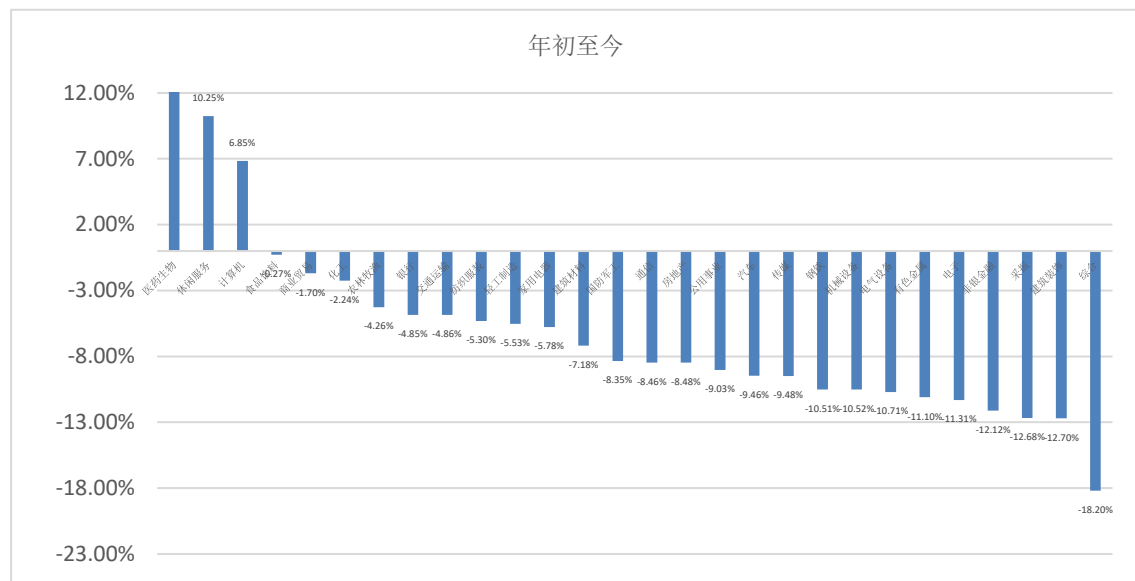
主要指数涨幅图



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) 940 家挂牌企业正式入围创新层

2018年5月25日，全国股转公司发布2018年创新层名单，940家企业正式入围，该数量较之前的1254家缩水25%。统计显示，创新层挂牌公司整体质量显著提升，达到了分层制度改革预期目标。创新层公司通过挂牌新三板，实现了快速发展，经营质量稳步提高，直接融资能力不断提升，融资现金流明显改善。

对比全国股转系统5月16日发布的928家企业初选名单，合佳医药(838641)、易捷通(870259)、义博通信(837610)等16家满足《分层管理办法》的规定，调整进入创新层，使得新晋创新层企业数量达到940家。

与此同时，点点客(430177)、裕国股份(831036)等4家挂牌公司不满足创新层维持标准或申请自愿放弃进入创新层，根据《分层管理办法》的规定，被移出了名单。

创新层企业名单落地对于新三板市场来说是一项重要的基础要素。如今全国股转系统践行的是以分层为抓手，统筹推进发行、交易、信息披露、监管等各方面改革的总体思路。这一次创新层名单出炉之后，市场都在期待监管层能够推动进一步的改革和精细化分层。

(2) 新三板首现解散清算做市企业

5月21日晚，北京天易股份(831430)发布2018年第一次临时股东大会决议公告，股东大会审议通过了《关于公司解散清算的议案》。公司正式进入解散清算程序。

议案内容由天津力合创赢等合计持有公司 20.49%股份的五位公司股东提出，根据目前公司现状，生产经营已基本停滞，公司及主要子公司因涉及重大诉讼而导致资产被查封、银行账户被冻结，公司已无法正常开展业务，且公司经营状况仍处于继续恶化过程中，继续经营将使股东权益受到更严重损害。为维护公司全体股东的利益，提请公司股东大会按照法律、公司章程的规定，决议解散公司，并在规定日期成立清算组，对公司进行清算。