

新三板基金周报（20180610）

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 8 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	23.04	41.58	32.42	20.32	19.17	19.86	18.52

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

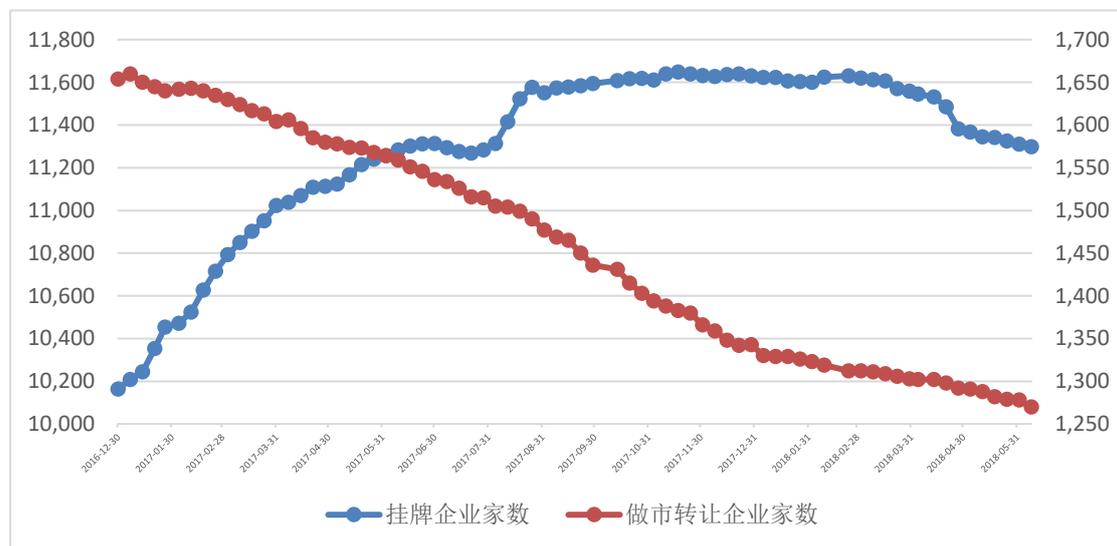
截至 2018 年 6 月 8 日，新三板挂牌企业总数为 11298 家，其中集合竞价交易的有 10028 家，做市转让 1270 家。本周为实施新的交易、分层等改革办法的第二十周，新三板

挂牌企业总数继续净减少 13 家，挂牌企业数量已连续十五周净减少，新三板仍处提质增效过程中；做市转让家数净减少 8 家，做市转让家数继续减少，市场上做市转让的窘境仍未摆脱。

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	1270	10028	10359	939	11298
当周新增家数	-8	-5	-12	-1	-13
总股本（亿股）	1216.96	5391.26	5450.79	1157.42	6608.22
流通股本（亿股）	756.89	2777.88	2789.44	745.33	3534.77

2017 年以来每周挂牌企业家数和做市转让企业家数变化图



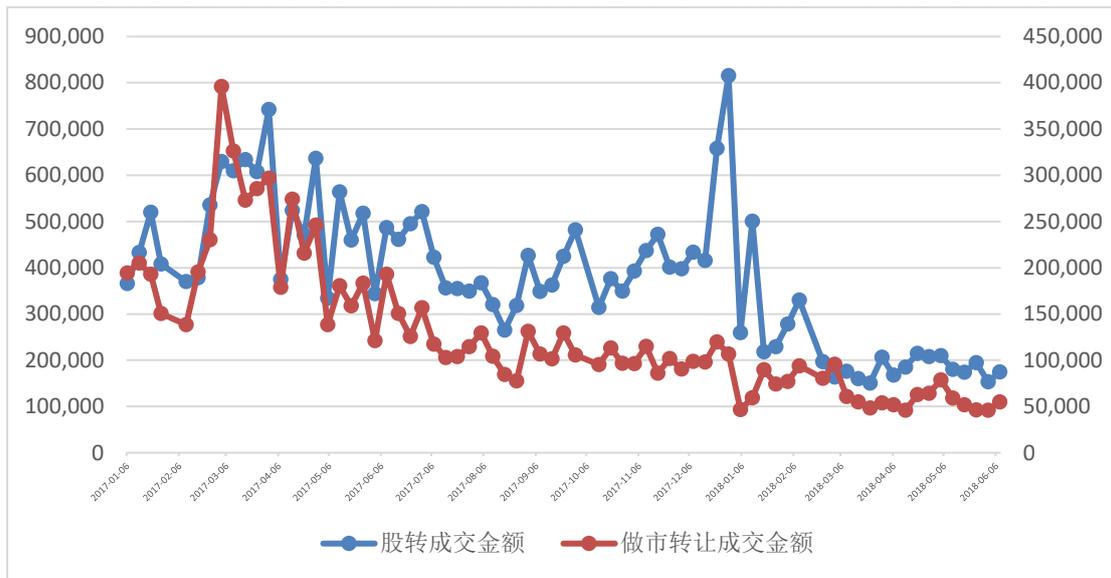
● 市场交易数据

6 月 4 日至 6 月 8 日间，市场总成交数量环比增加 17.34%；总成交金额环比增加 14.01%，整个市场成交有所回暖。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 22.97%和 11.51%；做市转让成交数量和成交金额分别环比增加 7.93%和 19.84%；市场总成交额和做市转让交易成交额在上周触低点后有所回升。

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
成交数量（万股）	48976.6	17.34%	937583.67
其中：做市转让	16851.7	7.93%	366315.85
集合竞价	32124.9	22.97%	571267.82
成交金额（万元）	174549.19	14.01%	3822514.98
其中：做市转让	55050.49	19.84%	1239727.46
集合竞价	119498.7	11.51%	2582787.53

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	835864	中晟环境	集合竞价	8.4	1362.3	11443.32
2	834678	东方网	做市	3.92	2016.3	7905.88
3	430719	九鼎集团	集合竞价	1.05	7097.83	7425.25
4	834736	康铭盛	集合竞价	15.65	442.6	6926.69
5	830931	仁会生物	做市	19.73	294.45	5810.52
6	870447	柯菲平	集合竞价	19	200	3800
7	833851	景云祥	集合竞价	7	500	3500
8	834720	闽瑞环保	集合竞价	7.13	449.3	3205.03
9	831550	成大生物	做市	16.49	179.31	2956.05
10	836542	东方帝维	集合竞价	2.09	1370	2863.3

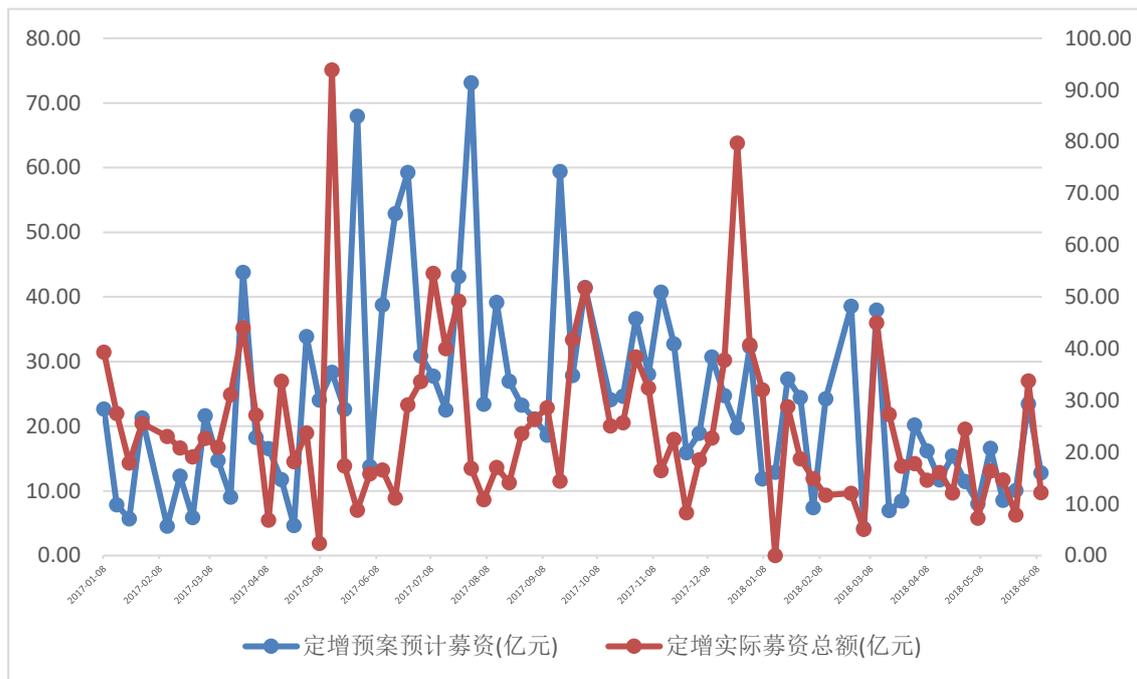
当周成交量前十名

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	430719	九鼎集团	集合竞价	1.05	7097.83	7425.25
2	834678	东方网	做市	3.92	2016.3	7905.88
3	836542	东方帝维	集合竞价	2.09	1370	2863.3
4	835864	中晟环境	集合竞价	8.4	1362.3	11443.32
5	831963	ST 明利	做市	0.07	1351.4	93.87
6	430041	中机非晶	做市	0.5	1145	570.5
7	831379	融信租赁	做市	0.4	1064.57	420.13
8	834637	禾益化工	集合竞价	2.8	875	2450
9	870300	紫竹星	集合竞价	1	867.7	867.7
10	830855	盈谷股份	做市	2.81	745.6	2091.94

● 市场融资数据

截止 6 月 10 日共有 32 家企业发布了定向增发预案，预计募资 12.79 亿元；实施完成 25 家企业的定向增发，募资总额 12.17 亿元，平均每家募资额约 4800 万元，平均单家募资额较上周大幅下滑，主要是上周开源证券 1 家就募资 17.587 亿元，本周仅芳香庄园募资超过 4 亿元，越界影业募资过 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)
2018-06-10	32	32	22,895.86	12.79	25	25	24,441.46	12.17
2018-06-03	33	33	78,500.72	23.46	34	34	65,760.77	33.80

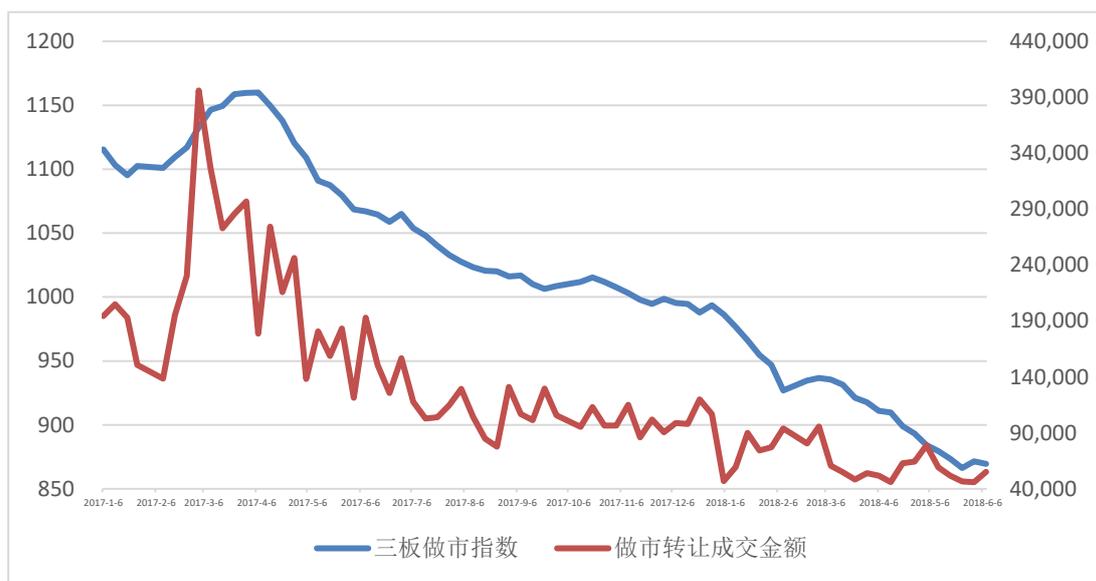
2、新三板指数分析

本周为实施新的交易制度的第二十周，当周三板成指下跌 0.31%，收于 1031.23 点；三板做市指数下跌 0.24%，收于 869.52 点。本周三板成指继续下跌，在周二探至今年以来新低 1030.5 点；三板做市指数在上周反弹后略掉头向下，成交较上周有所回升，但成交额仍处低位水平。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	1,031.23	-0.31	7,649.26	36,455.31
899002.CSI	三板做市	869.52	-0.24	6,398.60	27,670.55

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。新政实施后第二十周，盘后协议转让共成交 12.42 亿元，占股转总成交 17.45 亿元达约 71.17%。

当周盘后协议转让成交情况（亿元）

日期	2018/6/4	2018/6/5	2018/6/6	2018/6/7	2018/6/8	合计
盘后协议转让成交	1.64	3.52	3.56	1.96	1.74	12.42
股转成交	2.43	4.44	4.76	2.99	2.83	17.45
盘后协议转让占比	67.49%	79.28%	74.79%	65.55%	61.48%	71.17%

当周创业板微弱反弹0.12%，连续两周下跌后略有止跌迹象。本周三板做市指数下跌 0.24%，走势相对弱于创业板指数走势，两者走势敞口又开始略有扩大。

三板做市指数与创业板指周线对比



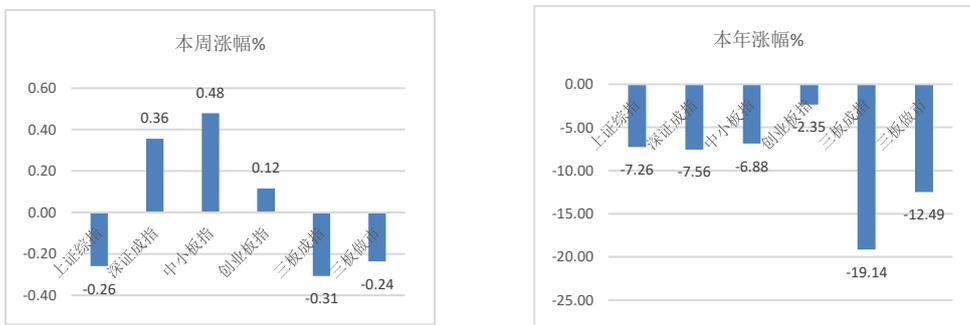
当周三板做市指数走势微弱下跌，走势与上证综指接近，但明显弱于 A 股其它主要指

数，中小板指、深圳成指、创业板指分别上涨 0.48%、0.36%、0.12%。A 股主要指数微弱反弹整理，成交相对低迷，主要是 CDR 已进入操作阶段，小米 CDR 获受理，六只战略配售 CDR 及独角兽基金开始发行，投资者担忧市场资金面可能从存量转为减量；下周将进入美联储加息、美朝峰会的时间窗口，6 月 15 日美国将发布 500 亿美元中国商品征税最终名单，这些因素也致使市场成交谨慎。

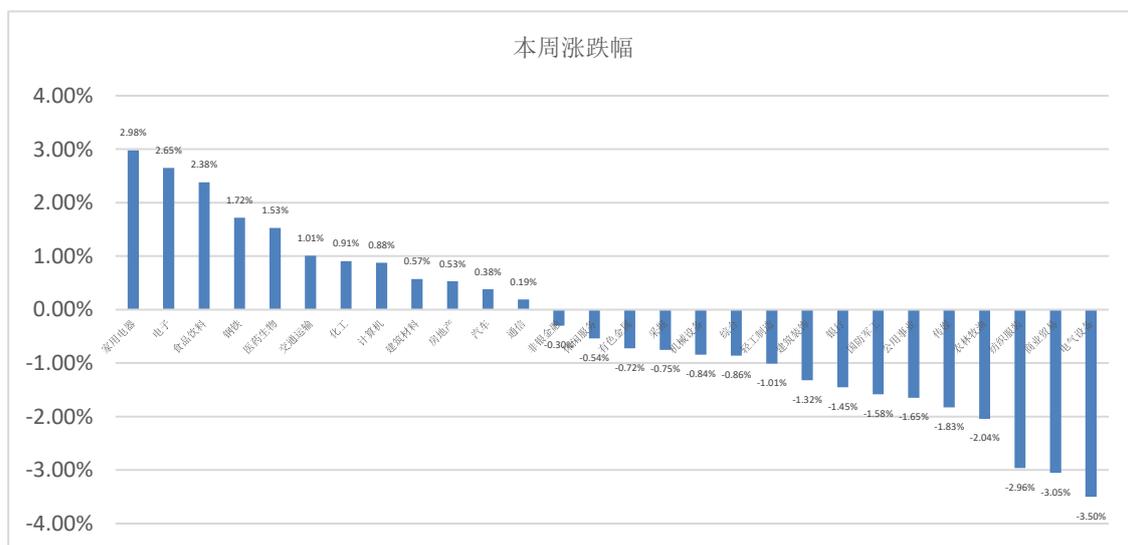
从申万一级行业看，28 个一级行业中有 12 个行业上涨，16 个行业下跌。上涨的行业中家用电器、电子、食品饮料涨幅超过 2%，钢铁、医药生物、交通运输涨幅超过 1%；下跌行业中电气设备、商业贸易跌幅超 3%、纺织服装、农林牧渔跌幅超 2%、传媒、公用事业、国防军工、银行、建筑装饰、轻工制造跌幅超 1%。未来，CDR 和独角兽回归及创新型企业上市将是市场的主要热点，中美贸易关系仍将是影响市场的重要因素；在整个市场资金面偏紧情况下，伴随 A 股拥抱新经济，预计成长股的机会仍将大于周期股机会。

本周三板做市指数下跌，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。

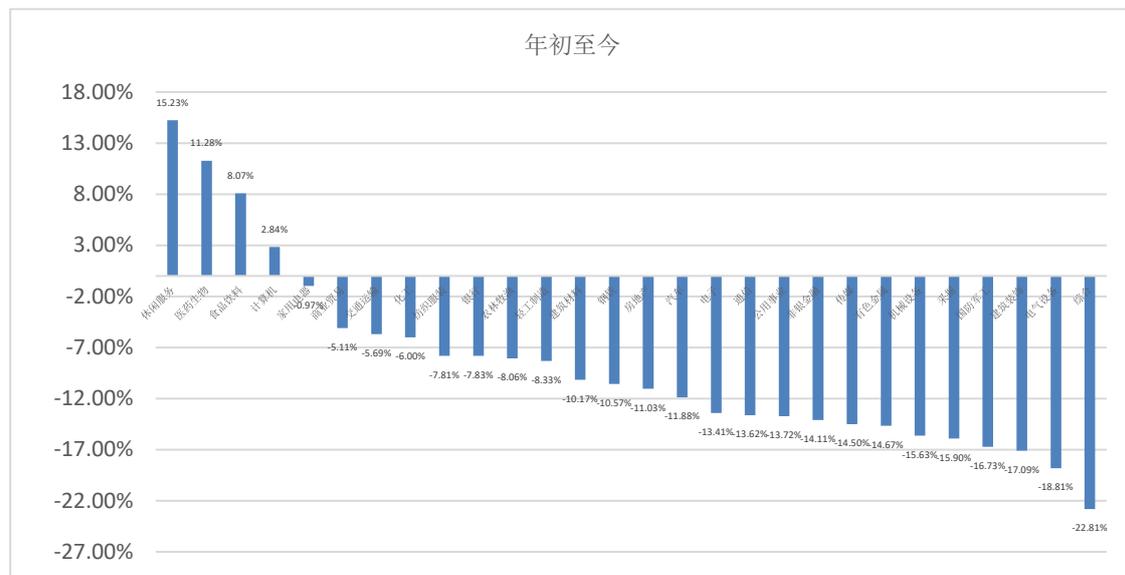
主要指数涨幅图



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) 股转发首份赴港上市问询函 汇量科技回应有助维护股东利益

6月6日，股转公司向汇量科技发出针对其境外子公司拟申请赴港上市的首份问询函。6月7日，汇量科技迅速就问询内容进行了回应。

股转公司提出的问询主要有六点，包括汇量科技子公司 Mobvista Inc. 上市方案及对公司的影响、2017 年年报披露及子公司上市时间安排、股东大会审议、控制权稳定性、投资者保护、信息披露规范性等，均围绕子公司上市方案对于公司长远发展以及保护新三板股东权益展开，体现其作为新三板股东权益守护者的角色定位。

对此，汇量公司表示，其子公司赴港 IPO 计划有利于巩固公司在行业中的领先地位。同时，汇量科技就香港上市公司控制权稳定、投资者保护、信息披露规范等方面提出的具体措施也有效地保护了新三板股东的合法权益。

汇量科技在回复中称，得益于公司股权和业务绝大多数在境外的特征，子公司 Mobvista Inc. 赴港上市的少量架构调整不会实质性地改变其现有整体资产和权益架构。关于问询中提出的其他问题，汇量科技也在回复中逐一作出清晰阐释和承诺。

(2) 48 家挂牌公司未按期披露 2018 年一季报被出具警示函

6月6日，股转公司对48家未按期披露2018年第一季度报告的挂牌公司及相关责任人采取自律监管措施。

(3) 全国股转公司调整三板成指、三板做市指数样本股

6月5日，全国股转公司发布三板成指(899001)、三板做市(899002)指数样本股定期调整公告，根据《全国中小企业股份转让系统成份指数编制方案》和《全国中小企业股份转让系统做市成份指数编制方案》，全国股转公司和中证指数有限公司对三板成指、三板做市的样本股进行定期调整。当天，全国股转公司发布了调整后的样本股名单，其中三板做市指数样本股556只，三板成指样本股2276只，调整后的样本股名单拟于6月11日正式生效。