

## 新三板基金周报（20190630）

### 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 6 月 28 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	830866.0C	凌志软件	209.85%	130.96%	停牌（拟科创板 IPO）
2	830978.0C	先临三维	181.76%	60.48%	停牌（拟科创板 IPO）
3	835737.0C	传神语联	138.25%	38.01%	停牌
4	832422.0C	福昕软件	106.37%	59.36%	
5	830777.0C	金达莱	97.53%	0.00%	停牌（拟科创板 IPO）
6	831628.0C	西部超导	86.41%	0.00%	科创板已过会，待注册
7	830843.0C	沃迪智能	84.36%	95.85%	
8	835185.0C	贝特瑞	70.72%	44.64%	
9	430512.0C	芯朋微	60.98%	22.28%	退市
10	833330.0C	君实生物	53.95%	47.94%	
	899002	做市指数	5.05%	2.58%	

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 6 月 28 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	20.36	37.85	25.78	18.70	16.77	17.30	18.90

### 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

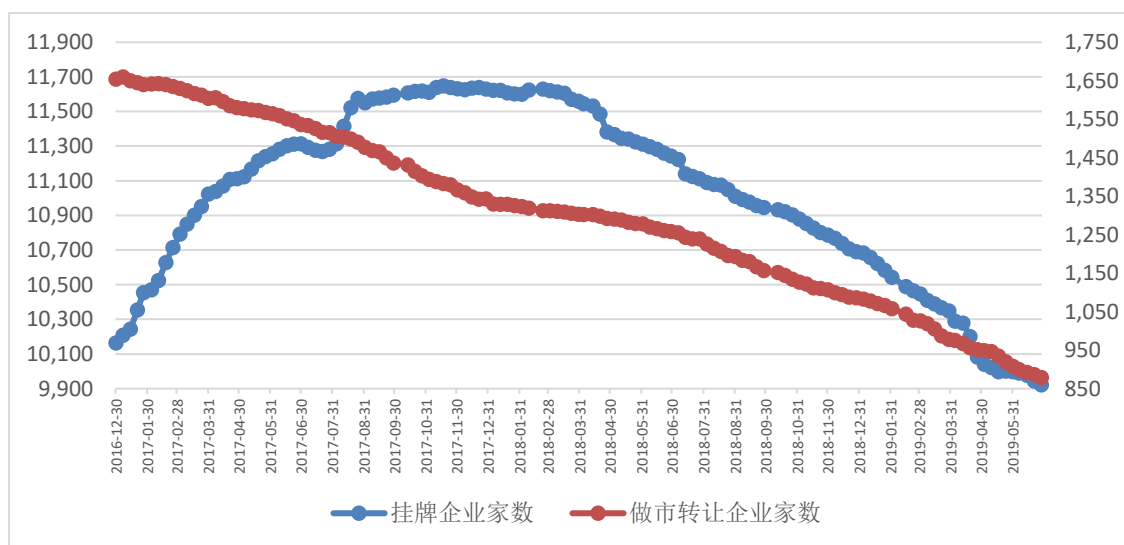
#### ● 市场规模数据

截至 2019 年 6 月 28 日，新三板挂牌企业总数为 9921 家，其中集合竞价交易的有 9042 家，做市转让 879 家。本周新三板挂牌企业总数减少 23 家，挂牌企业数量维持在 900 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 6 月 30 日，共有 141 家企业披露申报稿，其中，已有 31 家上市审核获通过，华兴源创在 6 月 27 日成首家注册企业申购发行，不久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	879	9042	9225	696	9921
当周新增家数	-7	-16	-23	0	-23
总股本（亿股）	990.73	4995.93	5079.24	907.42	5986.66
流通股本（亿股）	641.95	2829.19	2879.61	591.52	3471.14

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

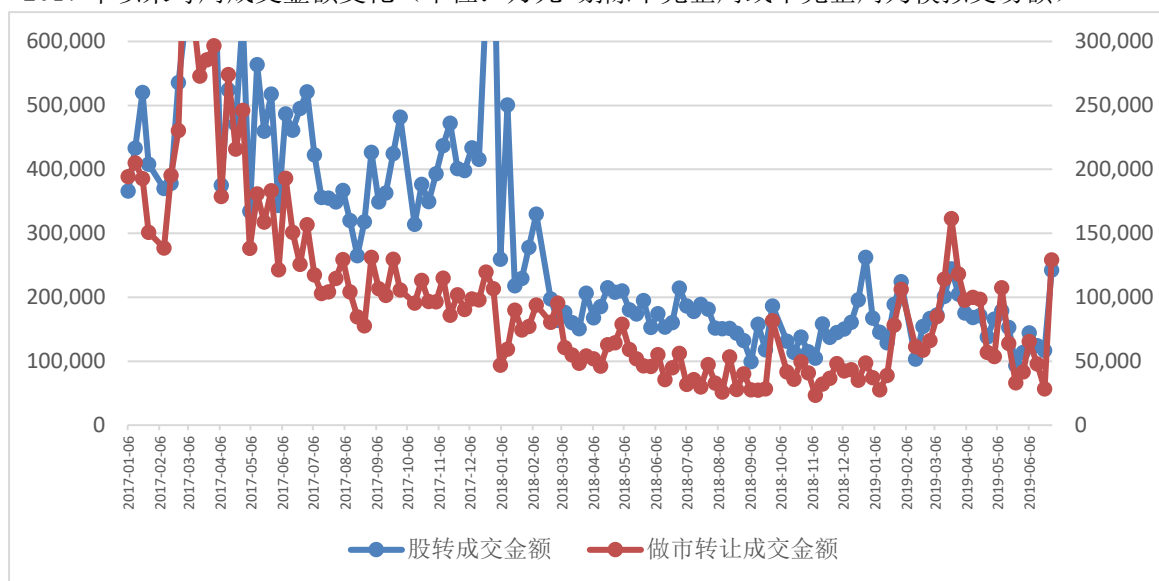
6 月 24 日至 6 月 28 日间，市场总成交数量环比增加 41.22%；总成交金额环比大幅上升 107.63%。从交易方式看，集合竞价成交数量和成交金额分别环比增加 43.71%和

28.27%，做市转让成交数量和成交金额分别环比增加 35.66%和大幅攀升 353.96%。周市场总成交额大幅上升，做市转让交易周成交额也大幅攀升，主要是做市协议转让额大幅度攀升所致（做市协议转让额达 101366 万元，其中君实生物协议成交 94234 万元）。剔除君实生物协议成交异常因素（大股东增持），周市场总成交额增加约 20%，做市交易下降约 2%，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）	53153.04	41.22%	1069383.05
其中：做市转让	15788.84	35.66%	407394.97
集合竞价	37364.21	43.71%	661988.08
成交金额（万元）	242668.59	107.63%	3857461.44
其中：做市转让	129284.63	353.96%	1797318.83
集合竞价	113383.97	28.27%	2060142.61

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

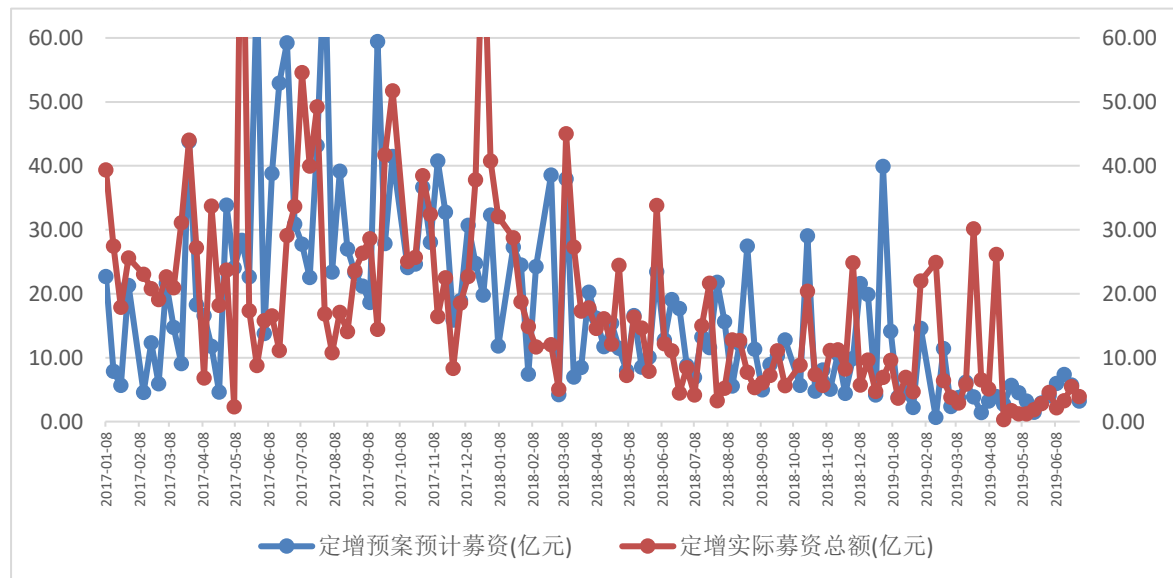
证券代码	证券名称	成交额(万元)	成交量(万股)	成交均价	涨跌幅(%)	做市券商家数	占做市交易额比重
831550.OC	成大生物	5,928.19	288.30	20.56	0.98	40	21.23%
430074.OC	德鑫物联	3,100.85	298.95	10.37	13.09	14	11.11%
833330.OC	君实生物	1,706.70	51.60	33.08	0.67	6	6.11%
430140.OC	新眼光	1,553.61	431.73	3.60	-8.94	12	5.56%
830881.OC	圣泉集团	1,177.57	131.43	8.96	-1.33	29	4.22%
430208.OC	优炫软件	967.62	56.30	17.19	5.61	11	3.47%
833586.OC	雷诺尔	882.91	435.10	2.03	-2.91	6	3.16%

430046.0C	圣博润	725.93	252.50	2.87	7.69	4	2.60%
835185.0C	贝特瑞	528.87	38.50	13.74	-2.27	16	1.89%
834295.0C	虎彩印艺	500.57	95.40	5.25	1.54	3	1.79%
830931.0C	仁会生物	469.72	22.00	21.35	-0.46	3	1.68%
830899.0C	联讯证券	425.44	296.00	1.44	-2.72	41	1.52%
831445.0C	龙泰家居	381.81	61.10	6.25	-0.96	3	1.37%
830809.0C	安达科技	371.66	234.11	1.59	-6.06	4	1.33%
831049.0C	赛莱拉	360.38	69.10	5.22	-9.24	4	1.29%
430609.0C	中磁视讯	353.70	51.40	6.88	-1.02	10	1.27%
831287.0C	启奥科技	303.45	40.30	7.53	8.38	8	1.09%
430075.0C	中讯四方	260.77	183.10	1.42	27.73	9	0.93%
830806.0C	亚锦科技	239.62	445.20	0.54	3.77	9	0.86%
831129.0C	领信股份	236.88	84.50	2.80	-4.51	6	0.85%
	合计	20,476.24	3,566.62				73.34%

● 市场融资数据

截止 6 月 30 日共有 8 家企业发布了定向增发预案，预计募资 3.22 亿元；实施完成 15 家企业的定向增发，募资总额 3.9 亿元。本周每家平均募资额为 2600 万元，较上周下降，主要是本周仅金誉股份一家募资达 1 亿元，而上周有长江文化、颖泰生物、福立旺三家企业募资过 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



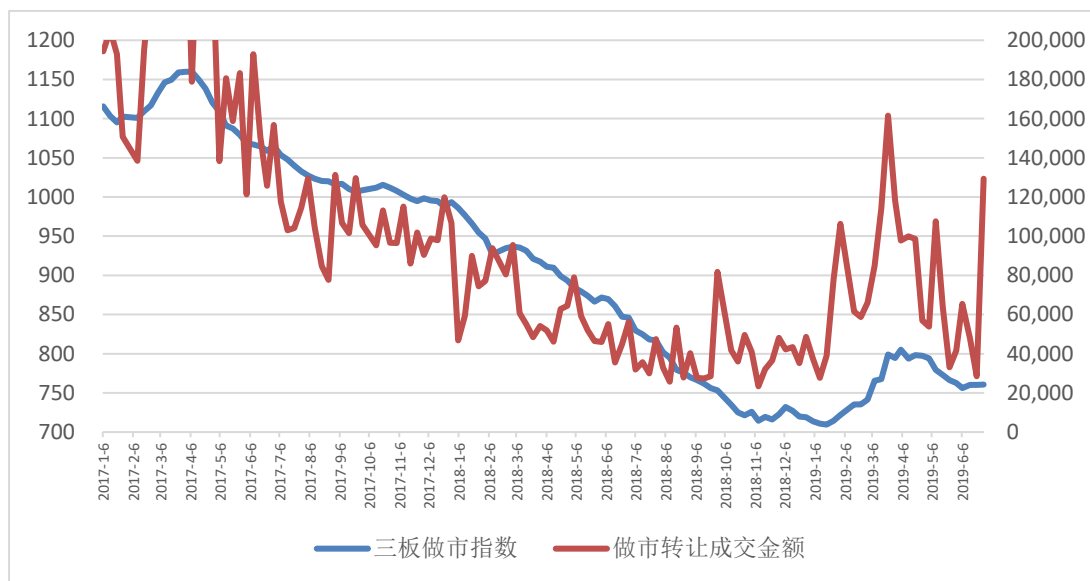
当周定增统计

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)
2019-06-30	8	8	5,746.84	3.22	15	15	12,553.91	3.90
2019-06-23	12	12	8,909.27	5.74	15	15	9,798.41	5.48

## 2、新三板指数分析

本周三板成指下降 0.35%，收于 938.47 点；三板做市指数微涨 0.08%，收于 760.68 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，现已进入少量企业交易活跃的低迷时期。

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	938.47	-0.35	8,431.42	35,711.24
899002.CSI	三板做市	760.68	0.08	6,914.38	26,543.81

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 20.03 亿元，占股转总成交 24.27 亿元达约 82.53%。协议成交大幅上升主要来自君实生物成交 9.42 亿元。

当周盘后协议转让成交情况（亿元）

日期	2019/6/24	2019/6/25	2019/6/26	2019/6/27	2019/6/28	合计
盘后协议转让成交	2.11	2.34	5.76	6.98	2.84	20.03
股转成交	2.94	2.94	6.77	7.83	3.8	24.27
盘后协议转让占比	71.77%	79.59%	85.08%	89.14%	74.74%	82.53%

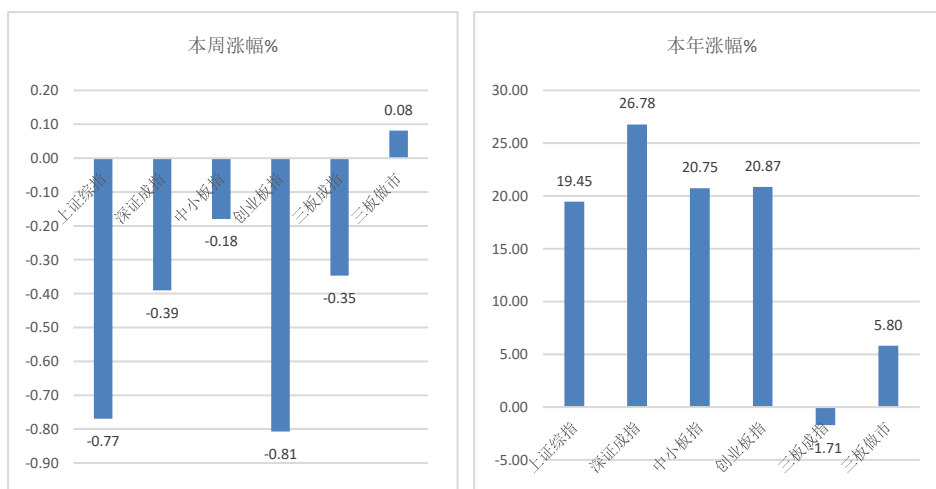
当周创业板指下跌0.81%，三板做市指数微涨0.08%，走势较创业板指数走势相对强，两者走势敞口略有收窄。

当周三板做市指数微涨，相对强于 A 股主要指数。本周创业板指、上证综指、深圳成指、中小板指分别下跌 0.81%、0.77%、0.39%、0.18%。在期待和忧虑中美两国元首 G20 峰会见面有何成果氛围下，A 股横盘整理，成交萎缩，日成交额平均下降至 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

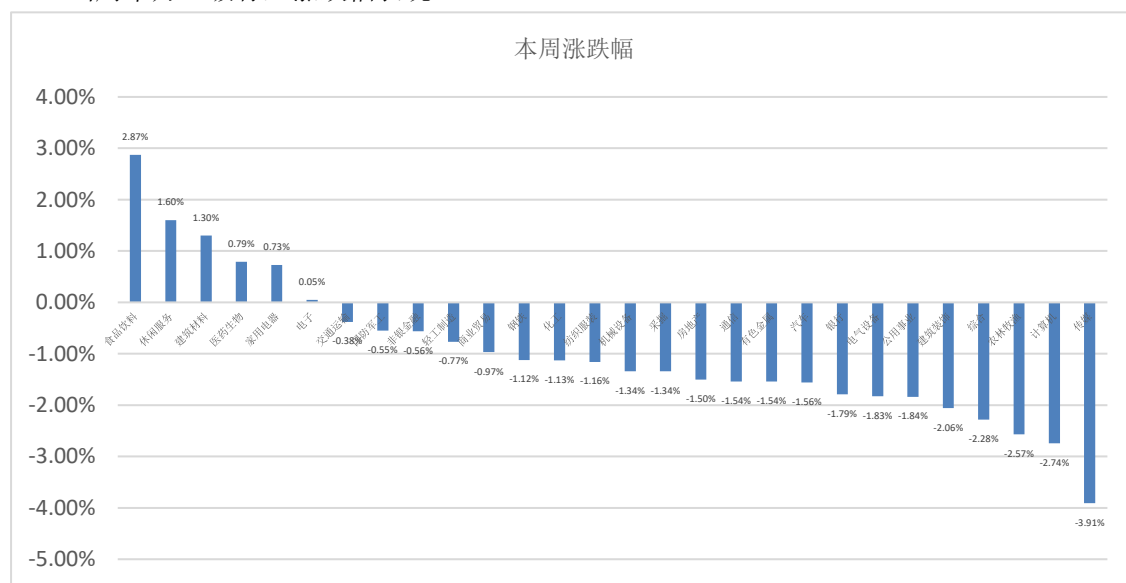


从申万一级行业看，28个行业仅6个行业上涨，其余22个行业下跌，其中跌幅超过2%的行业达6个，市场弱市整理，由于中美G20峰会会有什么样的成果是个未知数，市场相对谨慎，避险情绪上升，食品饮料、休闲服务等板块相对坚挺。

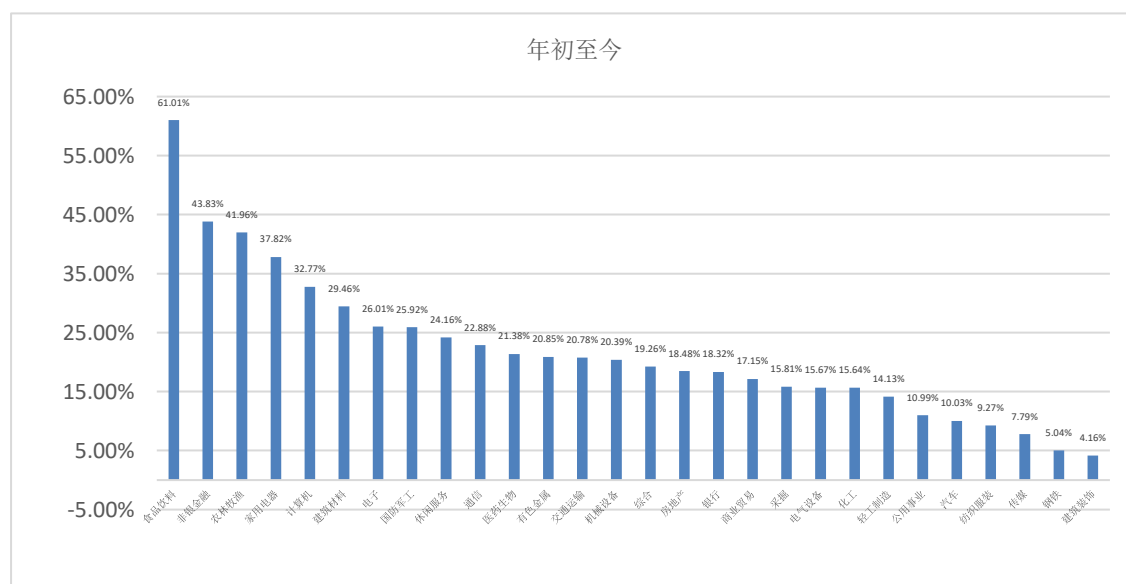
G20 峰会中美两国元首会面并达成一定共识，中美双方在平等和相互尊重的基础上将重启经贸磋商，美方表示不再对中国出口产品加征新的关税，两国经贸团队将就具体问题进行讨论。中美贸易第十二轮磋商有望展开，资本市场紧张情绪将缓和。虽然中美贸

易磋商还将继续，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、科创板和注册制试点进程加快、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) 中美元首会晤！重启经贸磋商，美不加征新关税！

国家主席习近平29日同美国总统特朗普在大阪举行会晤。两国元首就事关中美关系发展的根本性问题、当前中美经贸摩擦以及共同关心的国际和地区问题深入交换意见，为下一阶段两国关系发展定向把舵，同意推进以协调、合作、稳定为基调的中美关系。

**中美双方在平等和相互尊重的基础上重启经贸磋商。**

**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。**

#### (2) 习近平 G20 峰会宣布 5 项重大举措 扩大对外开放

6月28日，习近平出席二十国集团领导人第十四次峰会时表示，当前，中国经济稳中向好，国内生产总值增速连续多年保持在6%以上的合理区间。我们将在近期采取措施的基础上，进一步推出若干重大举措，加快形成对外开放新局面，努力实现高质量发展。

第一，进一步开放市场。我们即将发布2019年版外资准入负面清单，进一步扩大农业、采矿业、制造业、服务业开放。新设6个自由贸易试验区，增设上海自由贸易试验区新片区，加快探索建设海南自由贸易港进程。

第二，主动扩大进口。我们将进一步自主降低关税水平，努力消除非关税贸易壁垒，大幅削减进口环节制度性成本。办好第二届中国国际进口博览会。

第三，持续改善营商环境。我们将于明年1月1日实施新的外商投资法律制度，引入侵权惩罚性赔偿制度，增强民事司法保护和刑事保护力度，提高知识产权保护水平。

第四，全面实施平等待遇。我们将全面取消外资准入负面清单之外的限制。准入后阶段，对在中国境内注册的企业平等对待、一视同仁，建立健全外资企业投诉机制。

第五，大力推动经贸谈判。我们将推动早日达成区域全面经济伙伴关系协定，加快中欧投资协定谈判，加快中日韩自由贸易协定谈判进程。

习近平表示，中国有信心走好自己的路、办好自己的事，同世界各国和平共处、合作共赢，共建人类命运共同体，为创造世界经济更加美好的明天不懈努力。

#### (3) 科创板开闸前夕，证监会万字长文再就设立科创板并试点注册制有关问题答记者问

考虑到我国证券市场发展时间比较短，基础制度和市场机制尚不成熟，市场约束力量、司法保障机制等还不完善，科创板注册制仍然需要负责股票发行注册审核的部门提出



一些实质性要求，并发挥一定的把关作用。一是基于科创板定位，对发行申请人的行业类别和产业方向提出要求。二是对于明显不符合科创板定位、基本发行条件的企业，证券交易所可以作出终止发行上市审核决定。三是证监会在证券交易所审核同意的基础上，对发行审核工作以及发行人在发行条件和信息披露要求的重大方面是否符合规定作出判断，对于不符合规定的可以不予注册。今后，随着投资者逐步走向成熟，市场约束逐步形成，诚信水平逐步提高，有关的要求与具体做法将根据市场实践情况逐步调整和完善。

**(4) 易会满：解决中小企业融资难问题，下一步股权融资方面主要做五个工作**

28日上午，全国人大常委会会议就中小企业促进法执法检查报告展开专题询问。易会满说，下一步股权融资方面有几个工作：第一，推动科创板顺利开板交易；第二，深化新三板改革；第三，规范区域性股权市场；第四，进一步推动完善创投、私募各项监管和有关优惠政策。第五，进一步增强中小企业专项债券品种的适应性、包容性。

2019  
诸事顺利