

新三板基金周报（20190728）

——科创板火爆开市交易 新三板将开启新一轮寻“宝”之旅

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 7 月 26 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.OC	凌志软件	209.85%	130.96%	停牌（拟科创板 IPO）
2	830978.OC	先临三维	181.76%	60.48%	停牌（拟科创板 IPO）
3	832422.OC	福昕软件	149.91%	89.28%	
4	835737.OC	传神语联	138.25%	38.01%	停牌
5	830777.OC	金达莱	97.53%	0.00%	停牌（拟科创板 IPO）
6	831628.OC	西部超导	86.41%	0.00%	已科创板上市
7	830843.OC	沃迪智能	81.84%	93.18%	
8	430208.OC	优炫软件	79.96%	55.82%	
9	835185.OC	贝特瑞	76.60%	49.62%	
10	430140.OC	新眼光	71.24%	50.58%	拟科创板 IPO
	899002.CSI	做市指数	5.18%	2.71%	

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 7 月 26 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	20.22	37.78	25.77	18.49	16.74	17.21	18.81

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

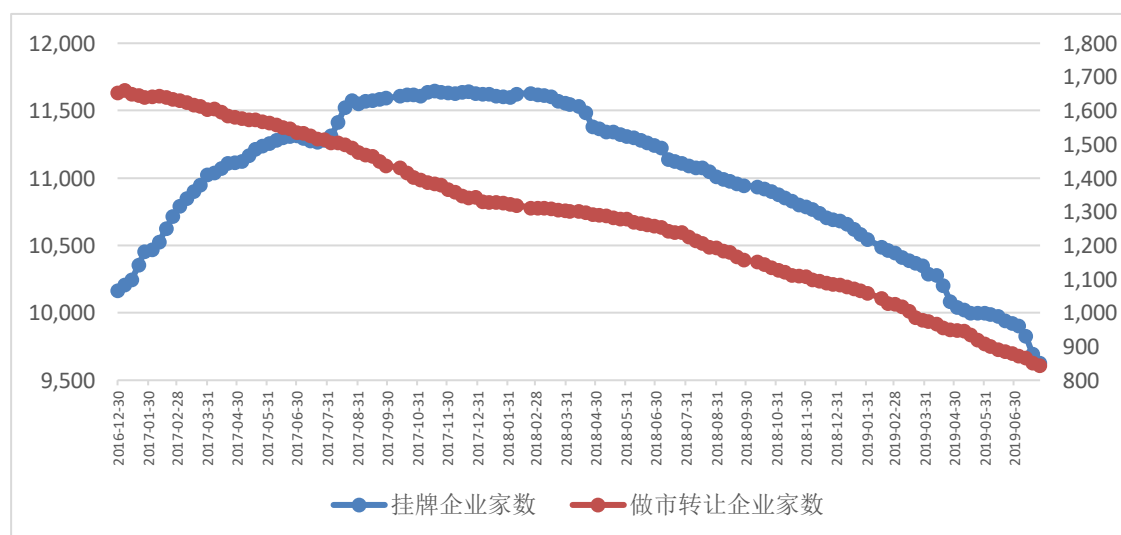
● 市场规模数据

截至 2019 年 7 月 26 日，新三板挂牌企业总数为 9629 家，其中集合竞价交易的有 8785 家，做市转让 844 家。本周新三板挂牌企业总数大幅减少 67 家（依然主要是 2018 年报未如期披露被强制摘牌），挂牌企业数量维持在万家以下，新三板继续提质增效之旅；做市转让家数本周净减少 8 家，做市转让家数跌至 850 家以下水平。科创板首批企业在 3 月 22 日开始获受理，至 7 月 26 日，共有 149 家企业披露申报稿，其中，有 36 家上市审核获通过，当中的 28 家已获注册，且有 25 家在 7 月 22 日实现首批上市。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	844	8785	8938	691	9629
当周新增家数	-8	-59	-66	-1	-67
总股本（亿股）	973.91	4917.92	4989.88	901.95	5891.83
流通股本（亿股）	631.53	2794.28	2839.12	586.69	3425.81

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

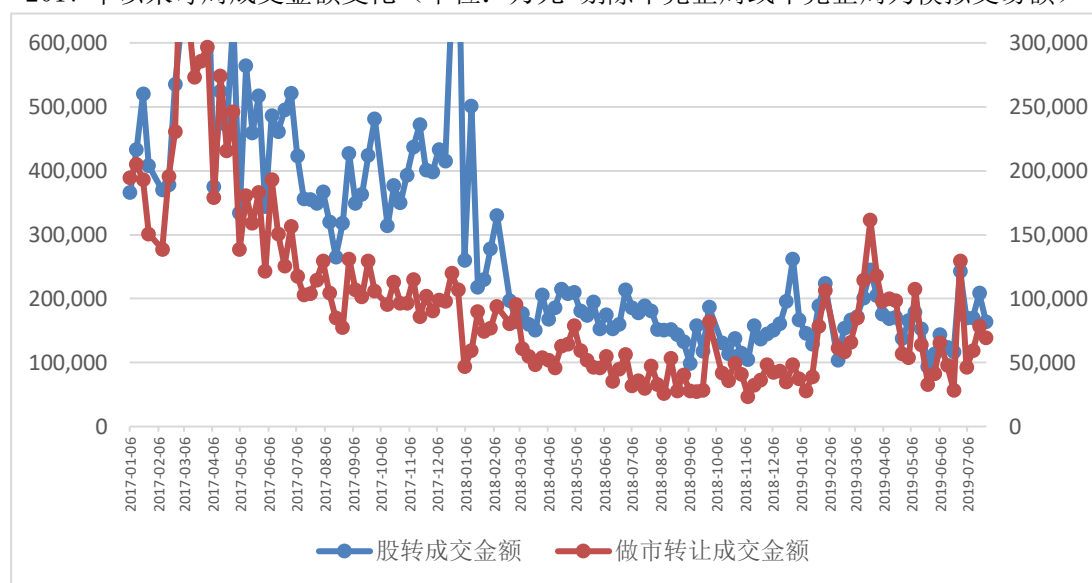
7 月 22 日至 7 月 26 日间，市场总成交数量环比减少 22.91%；总成交金额环比减少 21.35%。从交易方式看，集合竞价成交数量和成交金额分别环比减少 26.14%和 27.13%，做

市转让成交数量和成交金额分别环比减少 15.64%和 11.76%。周市场总成交额下降，**做市转让交易周成交额转而下降**，主要是本周做市协议转让额较大幅度下降所致（做市协议转让额上周 55269 万元，而本周仅 38358 万元，主要是君实生物成交 2.71 亿元）。剔除这一因素，周市场总成交额下降约 18%，**做市交易增加约 32%**，做市交易周成交额仍在历史低位水平，做市交易依然处于相对低迷的尴尬状态，但做市的盘中交易呈现出逐渐活跃的趋势。科创板 7 月 22 日上市首日交易火爆，激活新三板中潜在科创板股票的盘中交易，新三板有望开启新一轮寻宝（科创板潜力股）之旅。

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）	40993	-22.91%	1258784.65
其中：做市转让	13790	-15.64%	467909.26
集合竞价	27202.99	-26.14%	790875.4
成交金额（万元）	164141.95	-21.35%	4570002.39
其中：做市转让	69306.99	-11.76%	2050613.97
集合竞价	94834.95	-27.13%	2519388.42

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

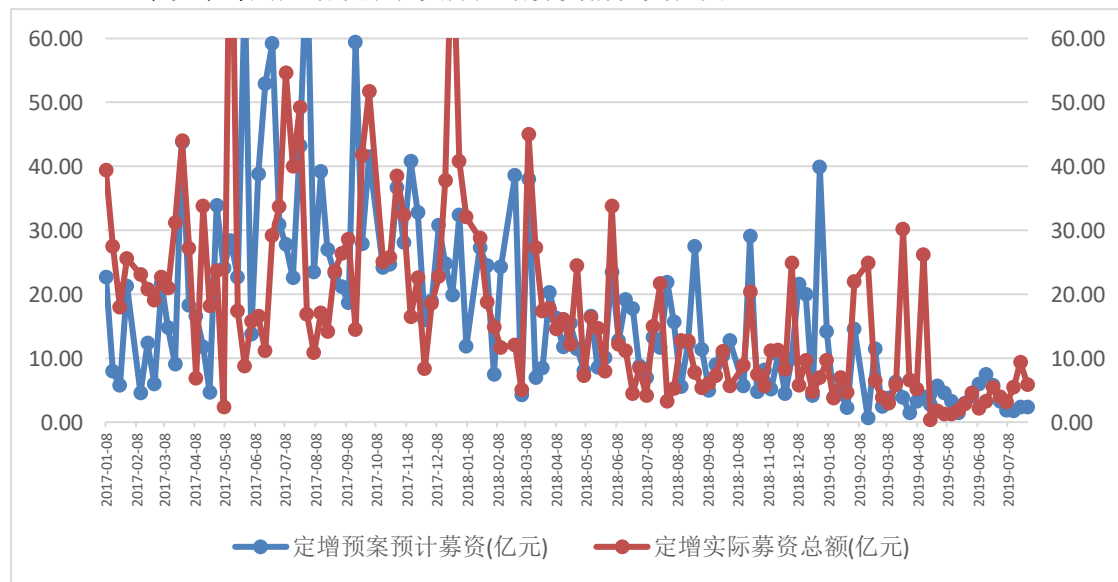
证券代码	证券名称	成交额(万元)	成交量(万股)	成交均价	涨跌幅(%)	做市券商家数	占做市交易额比重
831550.OC	成大生物	5,342.08	251.20	21.27	-3.34	40	17.26%
430208.OC	优炫软件	3,882.02	381.60	10.17	22.16	11	12.54%
830881.OC	圣泉集团	2,812.33	319.27	8.81	0.46	29	9.09%
833330.OC	君实生物	1,661.45	51.10	32.51	3.10	6	5.37%
430140.OC	新眼光	1,652.84	422.60	3.91	4.88	11	5.34%
834082.OC	中建信息	1,612.40	95.00	16.97	5.41	13	5.21%

835185.OC	贝特瑞	1,356.97	99.80	13.60	4.07	15	4.38%
830899.OC	联讯证券	963.83	662.10	1.46	0.00	39	3.11%
832399.OC	宁波公运	553.47	54.76	10.11	-0.10	5	1.79%
833682.OC	福特科	546.49	101.20	5.40	7.92	16	1.77%
830809.OC	安达科技	429.31	304.58	1.41	0.71	4	1.39%
830879.OC	基康仪器	351.90	222.40	1.58	-8.62	2	1.14%
430462.OC	树业环保	325.69	160.70	2.03	-5.21	8	1.05%
430609.OC	中磁视讯	297.20	43.00	6.91	4.75	10	0.96%
833205.OC	博采网络	295.55	61.90	4.77	0.61	4	0.95%
833694.OC	新道科技	265.05	78.10	3.39	3.88	21	0.86%
832149.OC	利尔达	259.78	182.07	1.43	16.80	5	0.84%
833972.OC	司南导航	258.22	15.80	16.34	6.54	6	0.83%
831378.OC	富耐克	252.94	63.30	4.00	11.17	6	0.82%
831961.OC	创远仪器	249.17	33.80	7.37	4.12	6	0.81%
	合计	23,368.69	3,604.28				75.51%

● 市场融资数据

截止 7 月 28 日共有 9 家企业发布了定向增发预案，预计募资 2.19 亿元；实施完成 10 家企业的定向增发，募资总额 5.84 亿元。本周每家平均募资额较上周基本持平，主要是上周随锐科技、华澜微募资各达 3.65 亿元、2.4 亿元，而本周兴致体育一家募资达 3 亿元。

2017 年以来每周定增预案和实际定增募资情况变化图



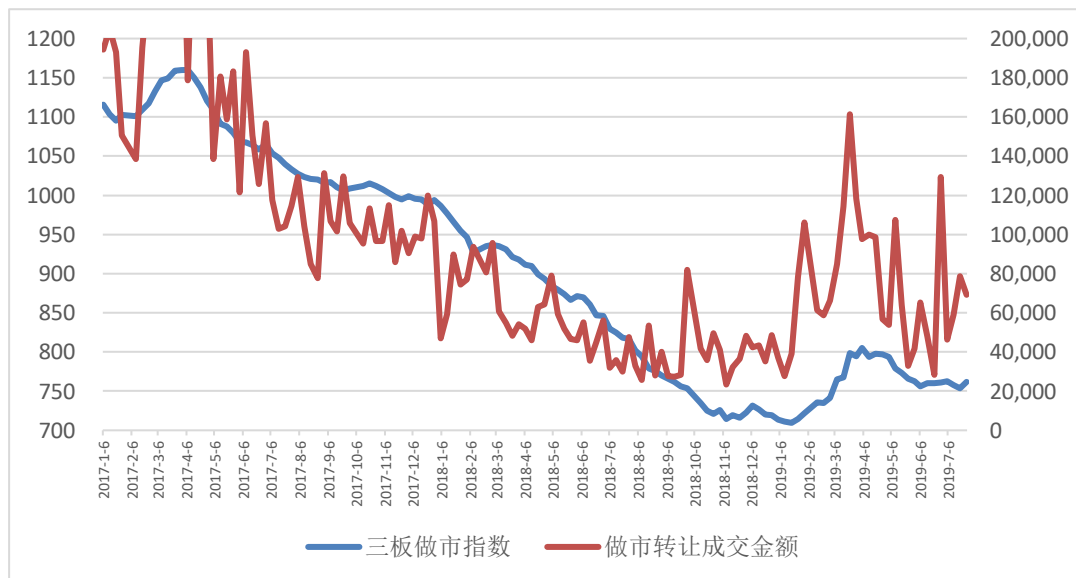
当周定增统计

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)
2019-07-28	9	9	6,507.23	2.19	10	10	22,432.96	5.84
2019-07-21	8	8	4,300.57	2.35	16	16	11,946.59	9.36

2、新三板指数分析

本周三板成指上涨 0.06%，收于 936.18 点；三板做市指数上涨 1.09%，收于 761.63 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，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 25 家挂牌企业交易火爆，激发新三板中部分科创板潜力股盘中交易开始趋于活跃，新三板自此有望重新开启新一轮寻宝（科创板潜力股）之旅。科创板的顺利推进为新三板进一步改革提供了借鉴，新三板的深化改革也值得期待。

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	936.18	0.06	8,963.25	40,988.46
899002.CSI	三板做市	761.63	1.09	6,249.71	29,766.71

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 11.58 亿元，占股转总成交 16.41 亿元达约 70.57%。

当周盘后协议转让成交情况（亿元）

日期	2019/7/22	2019/7/23	2019/7/24	2019/7/25	2019/7/26	合计
盘后协议转让成交	1.73	1.75	1.71	3.04	3.35	11.58
股转成交	2.53	2.74	2.76	4.11	4.28	16.41
盘后协议转让占比	68.38%	63.87%	61.96%	73.97%	78.27%	70.57%

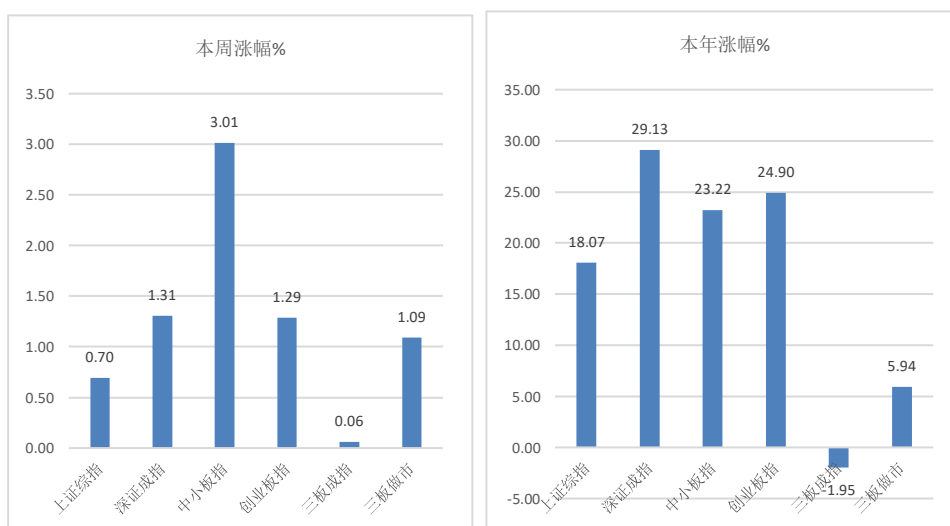
当周创业板指上涨1.29%，三板做市指数上涨1.09%，走势较创业板指数走势相对弱，两者走势敞口继续略有扩大。

当周三板做市指数上涨，相对弱于 A 股主要指数。本周中小板指、创业板指、深圳成指、上证综指分别上涨 3.01%、1.29%、1.31%、0.7%。A 股周一低开低走，主要受科创板火爆开市分流资金影响，之后四个交易日稳步小幅爬升，科创板带动部分科技类股票活跃，中美将正式重启贸易谈判减缓了市场的担忧情绪，但开封地产政策的取消也压抑了房地产板块表现，市场整体成交相对低迷，日成交额平均在 4000 亿元左右水平。

三板做市指数与创业板指周线对比



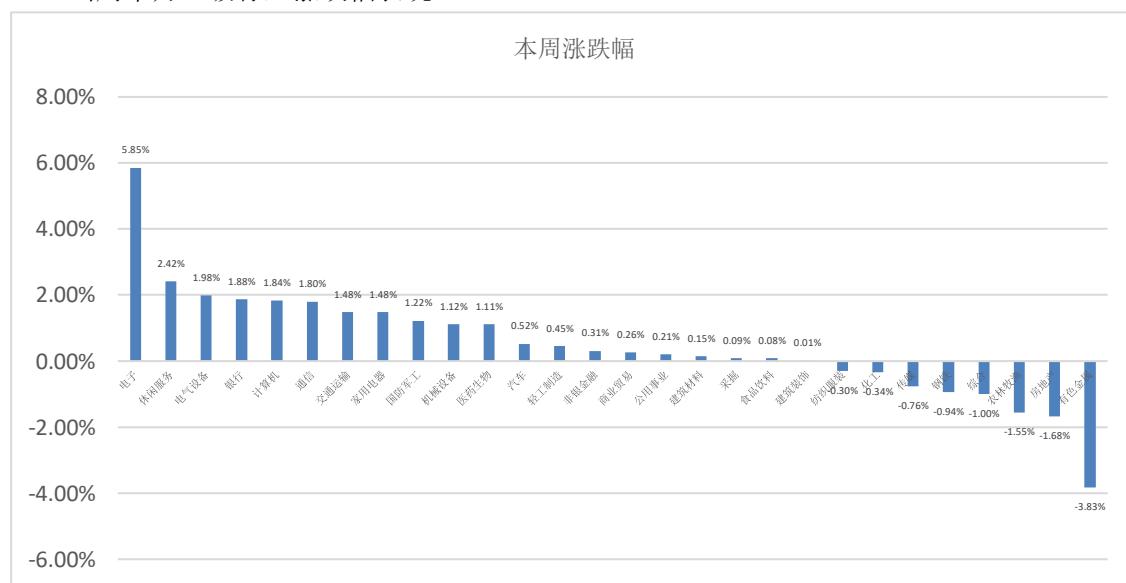
主要指数涨幅图



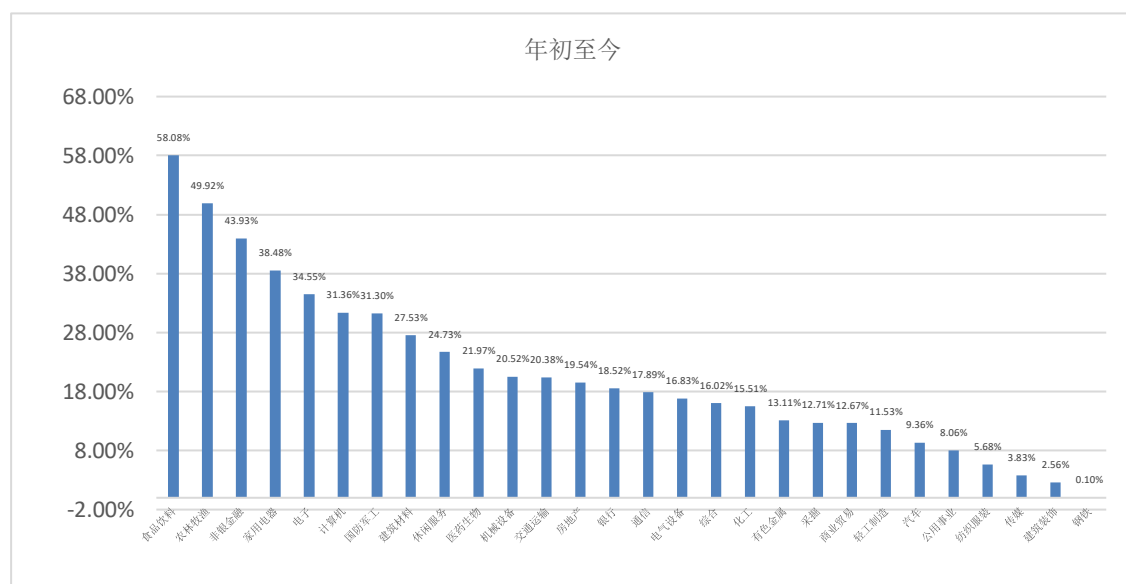
从申万一级行业看，28个行业有20个行业上涨，其余8个行业下跌，其中跌幅幅超过3%的行业是有色金属，而涨幅超过3%的行业是电子，市场整体略偏强。

G20 峰会中美两国元首会面并达成一定共识，中美贸易第十二轮磋商即将在下周展开。虽然中美贸易磋商将继续，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，虽然近期 A 股市场在内外因素下承受了较大压力。

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) 科创板火爆开市“独自红”

2019年7月22日，首批25家科创板企业上市交易。从首日表现来看，25只科创板新股全线上涨，全天涨幅均超80%，16家公司涨幅翻倍，单日合计成交额逼近485亿元。

其中，安集科技涨400%位居榜首，中国通号市值突破千亿。容百科技、新光光电和安集科技等7只个股出现两次涨停。从换手率来看，除南微医学之外，其余24只科创板股票换手率均超70%，安集科技换手率高达86%。其中，从新三板转板至科创板的西部超导、嘉元科技、天准科技市值较摘牌市值增幅分别达3.3倍、2.95倍、2.92倍。

而在科创板大涨同时，A股其他指数飘绿，截至7月22日收盘，创业板指下跌1.69%至1515.97点，上证指数和深证成指分别下跌1.27%和1.15%。

(2) 中央深改委会议确定了两个重要的示范区

中央全面深化改革委员会第九次会议审议通过了

《国家科技伦理委员会组建方案》

《关于强化知识产权保护的意见》

《关于促进中医药传承创新发展的意见》

《关于深化农村公共基础设施管护体制改革的指导意见》

《长城、大运河、长征国家文化公园建设方案》

《关于在国土空间规划中统筹划定落实三条控制线的指导意见》

《关于加快建立网络综合治理体系的意见》

《区域医疗中心建设试点工作方案》

《国家产教融合建设试点实施方案》

《关于支持深圳建设中国特色社会主义先行示范区的意见》

《中国-上海合作组织地方经贸合作示范区建设总体方案》

(3) 央行就金融控股公司监督管理试行办法公开征求意见

7月26日，中国人民银行就《金融控股公司监督管理试行办法(征求意见稿)》公开征求意见。办法适用范围：适用于实际控制人为境内非金融企业和自然人的金融控股公司。

金融控股公司是专门从事金融机构股权投资和管理的企业，不得从事非金融业务，以严格隔离金融板块与实业板块，有效防止风险交叉传染。对于企业集团设立的金融控股公司，允许其投资经金融管理部门认定与金融业务相关的机构，但投资总额账面价值原则上

不得超过金融控股公司净资产的15%。

(4) 科创板 A+H 公司股票可纳入深沪港通

7月26日，沪深交易所均公布，根据深沪港通现行业务规则，A+H股公司股票属于深沪港通股票范围，原则上包括在上交所科创板上市的A股及其对应的H股。目前，该类股票主要是中国通号、复旦张江等两地上市股票。

上交所指出，由于上交所科创板是一个全新的板块，在交易、监管、投资者适当性管理等方面与上交所主板存在差异，通过沪股通参与科创板交易需要进行相应的业务、技术评估及准备工作。

有鉴于此，深沪港交易所经协商决定，A+H股上市公司的A股为科创板股票的，将在沪港两市相关业务技术准备工作完成后纳入沪股通股票，具体纳入时间另行公布；基于对等原则，其对应的H股届时也将同步纳入深沪港通下的港股通股票。

上交所指出，A+H股上市公司的H股属于恒生综合大型股指数、中型股指数或小型股指数成份股而纳入港股通股票的则不受上述安排影响。

(5) 商务部：将于7月30日-31日举行第十二轮中美高级别磋商

2019
诸事顺利