

## 新三板基金周报（20190804）

——新三板正开启新一轮寻“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
- 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 8 月 2 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	430601.0C	吉玛基因	164.10%	101.17%	<b>42.66%</b>	
2	430139.0C	华岭股份	7.29%	18.83%	<b>27.23%</b>	
3	430208.0C	优炫软件	87.33%	62.20%	<b>27.16%</b>	
4	430300.0C	辰光医疗	41.11%	58.70%	<b>19.10%</b>	
5	835185.0C	贝特瑞	101.53%	70.75%	<b>18.76%</b>	
6	430394.0C	伯朗特	8.40%	17.83%	<b>16.98%</b>	子公司拟 A 股 IPO
7	430353.0C	百傲科技	19.33%	50.92%	<b>16.10%</b>	
8	833330.0C	君实生物	69.97%	63.33%	<b>15.09%</b>	
9	831961.0C	创远仪器	30.93%	26.79%	<b>14.54%</b>	
10	832422.0C	福昕软件	149.04%	88.63%	<b>14.50%</b>	
	899002.CSI	做市指数	7.60%	5.07%	<b>3.42%</b>	

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 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 8 月 2 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	19.70	37.45	25.22	17.96	16.24	17.26	18.87

### 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

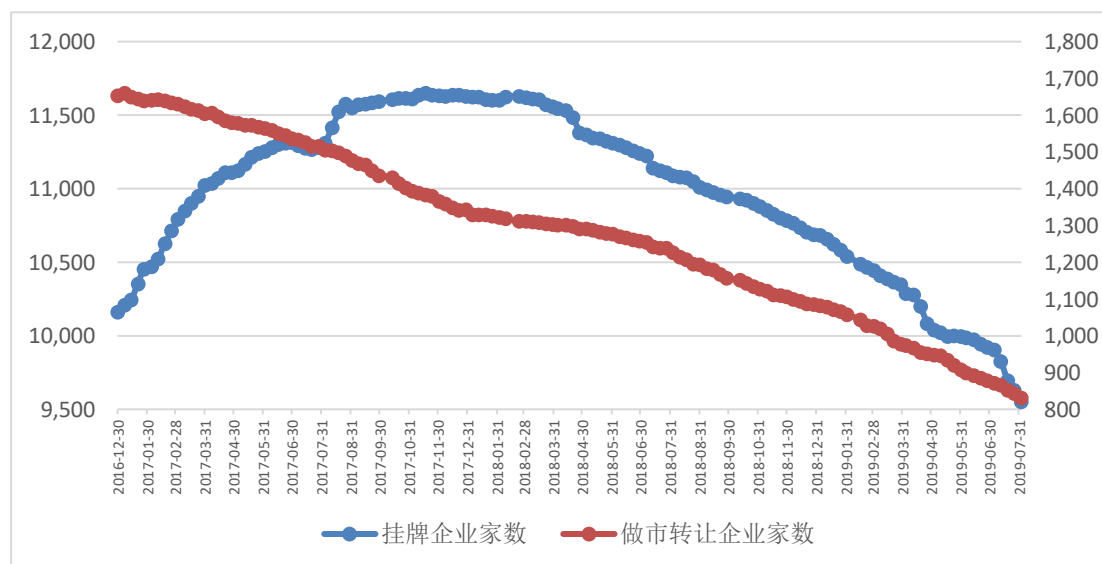
#### ● 市场规模数据

截至 2019 年 8 月 2 日，新三板挂牌企业总数为 9551 家，其中集合竞价交易的有 8720 家，做市转让 831 家。本周新三板挂牌企业总数大幅减少 78 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 13 家，做市转让家数有跌破 800 家的趋势。科创板首批企业在 3 月 22 日开始获受理，至 8 月 2 日，共有 149 家企业披露申报稿，其中，有 35 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	831	8720	8861	690	9551
当周新增家数	-13	-65	-77	-1	-78
总股本（亿股）	967.65	4879.87	4948.7	898.82	5847.52
流通股本（亿股）	628.55	2775	2819.51	584.04	3403.55

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

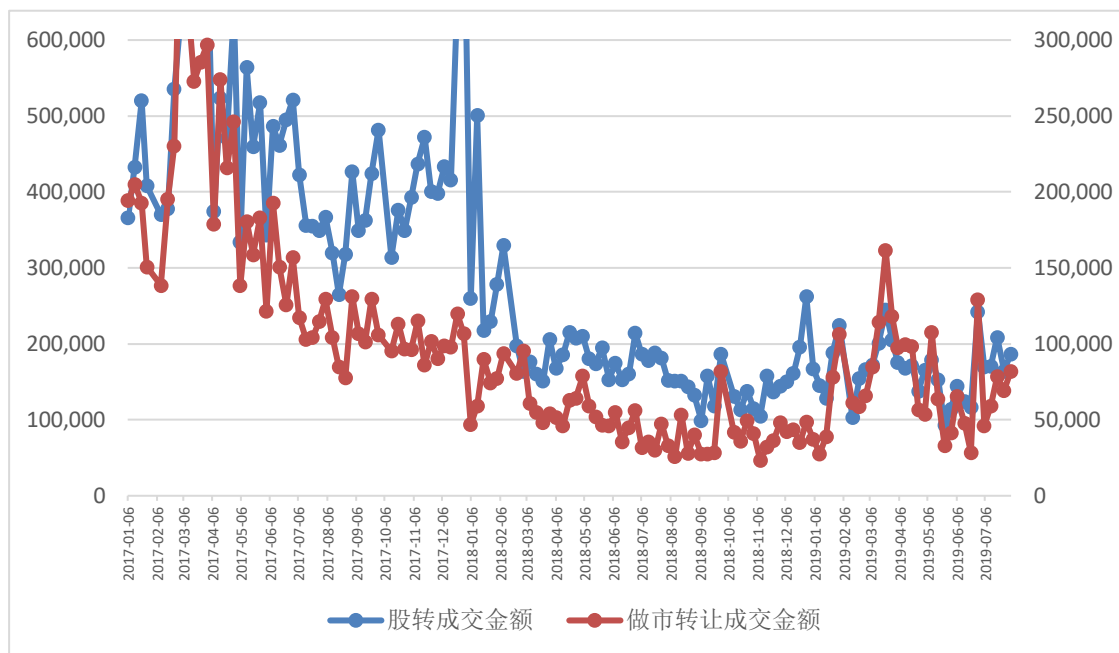
7 月 29 日至 8 月 2 日间，市场总成交数量环比增加 12.94%；总成交金额环比增加 13.97%。从交易方式看，集合竞价成交数量和成交金额分别环比增加 12.42%和 10.92%，做

市转让成交数量和成交金额分别环比增加 13.99%和 18.15%。周市场总成交额上升，**做市转让交易周成交额上升，本周做市协议转让额继续大幅度下降（做市协议转让额上周 38358 万元，而本周仅 10612 万元）**。剔除这一因素，周市场总成交额增加约 40%，**做市交易增加约 130%，做市交易周成交额仍在历史低位水平，但做市的盘中交易呈现出明显活跃的趋势**。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，新三板已经开启新一轮寻宝（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）	46299.18	12.94%	1305083.83
其中：做市转让	15718.61	13.99%	483627.87
集合竞价	30580.57	12.42%	821455.97
成交金额（万元）	187072.8	13.97%	4757075.19
其中：做市转让	81885.34	18.15%	2132499.31
集合竞价	105187.46	10.92%	2624575.88

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

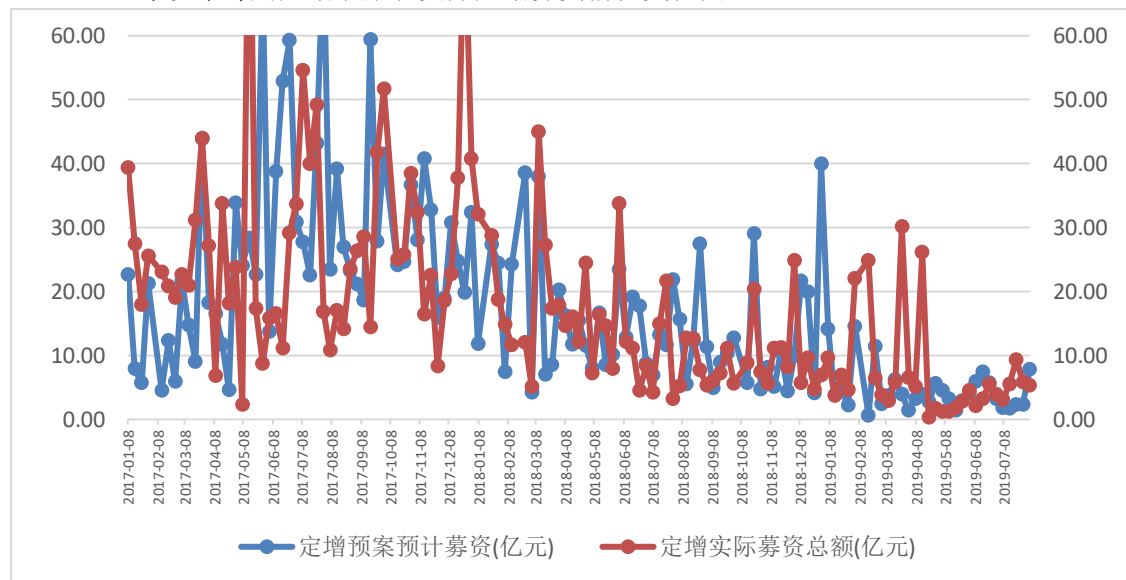
证券代码	证券名称	成交额(万元)	成交量(万股)	成交均价	涨跌幅(%)	做市券商家数	占做市交易额比重
831550.OC	成大生物	29,533.19	1,305.50	22.62	13.60	40	41.44%
833330.OC	君实生物	7,031.27	198.20	35.48	11.63	6	9.87%
430208.OC	优炫软件	6,142.53	545.65	11.26	4.09	11	8.62%
830899.OC	联讯证券	4,099.33	2,567.30	1.60	8.84	39	5.75%
830881.OC	圣泉集团	3,815.58	431.10	8.85	1.49	29	5.35%

835185.OC	贝特瑞	3,577.34	235.67	15.18	14.12	14	5.02%
430140.OC	新眼光	1,938.83	543.10	3.57	-6.46	11	2.72%
834295.OC	虎彩印艺	1,027.31	224.70	4.57	-9.11	3	1.44%
834082.OC	中建信息	735.29	43.45	16.92	0.00	13	1.03%
832898.OC	天地壹号	701.51	56.80	12.35	-5.36	4	0.98%
830931.OC	仁会生物	637.59	27.20	23.44	6.14	3	0.89%
430609.OC	中磁视讯	589.05	84.10	7.00	-2.13	9	0.83%
833682.OC	福特科	479.45	87.10	5.50	-3.12	16	0.67%
430139.OC	华岭股份	478.59	185.95	2.57	21.28	14	0.67%
430353.OC	百傲科技	410.06	45.50	9.01	16.54	12	0.58%
832399.OC	宁波公运	390.26	38.70	10.08	-0.20	5	0.55%
830806.OC	亚锦科技	387.53	581.20	0.67	19.30	11	0.54%
833694.OC	新道科技	364.89	102.40	3.56	1.72	21	0.51%
831129.OC	领信股份	336.42	113.30	2.97	-1.38	6	0.47%
832650.OC	奔腾集团	296.22	946.10	0.31	-14.29	4	0.42%
	合计	62,972.24	8,363.02				88.35%

● 市场融资数据

截止 8 月 4 日共有 13 家企业发布了定向增发预案，预计募资 7.87 亿元；实施完成 7 家企业的定向增发，募资总额 5.32 亿元。本周每家平均募资额较上周上升，主要是本周七色珠光、合佳医药募资各达 3.04 亿元、1.23 亿元，而上周仅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



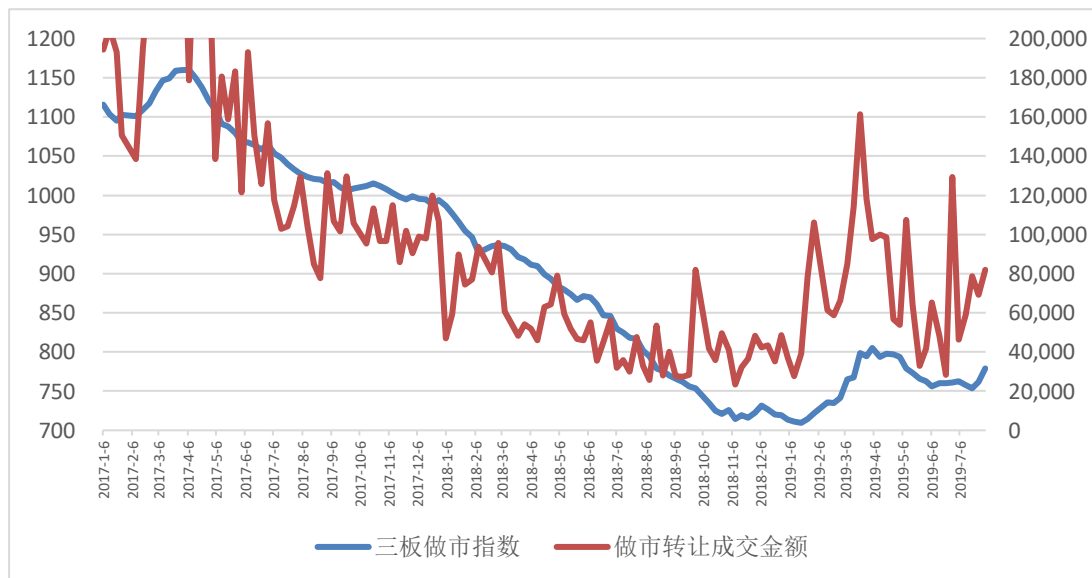
当周定增统计

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)
2019-08-04	13	13	19,181.62	7.87	7	7	7,359.57	5.32
2019-07-28	9	9	6,507.23	2.19	10	10	22,432.96	5.84

## 2、新三板指数分析

本周三板成指上涨 0.72%，收于 942.95 点；三板做市指数上涨 2.3%，收于 779.18 点，三板做市指数已连续两周上涨。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。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	942.95	0.72	13,729.13	80,204.41
899002.CSI	三板做市	779.18	2.30	11,060.30	69,803.58

盘后协议转让交易比重降低，盘中交易趋于活跃。本周盘后协议转让共成交 10.26 亿元，占股转总成交 18.71 亿元比重从以前平均约 70%降至 54.84%。

当周盘后协议转让成交情况（亿元）

日期	2019/7/29	2019/7/30	2019/7/31	2019/8/1	2019/8/2	合计
盘后协议转让成交	1.31	2.77	2.08	0.93	3.17	10.26
股转成交	2.13	4.23	4.82	2.95	4.58	18.71
盘后协议转让占比	61.50%	65.48%	43.15%	31.53%	69.21%	54.84%

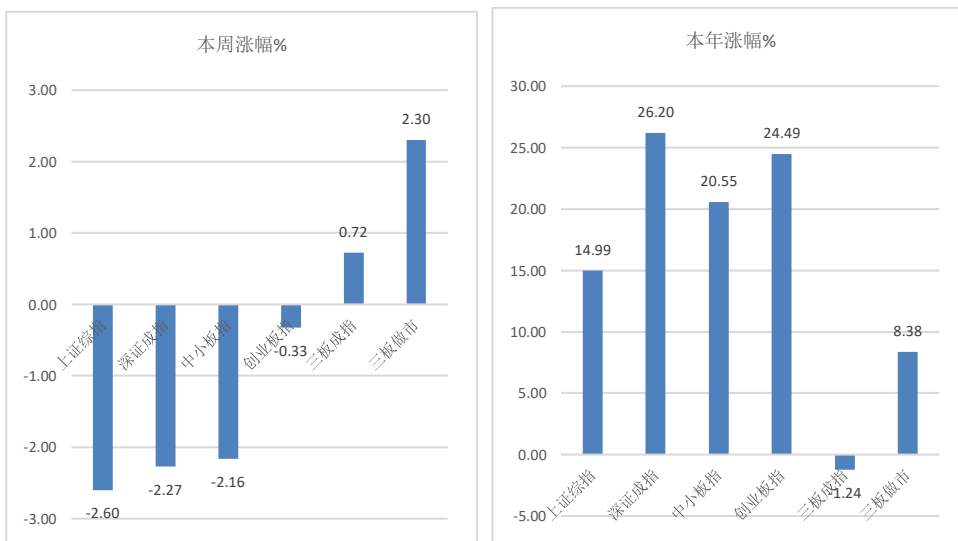
当周创业板指下跌0.33%，三板做市指数上涨2.3%，走势较创业板指数走势相对强，两者走势敞口转而收窄。

当周三板做市指数上涨，相对强于 A 股主要指数。本周创业板指、中小板指、深圳成指、上证综指分别下跌 0.33%、2.16%、2.27%、2.6%。整周 A 股前半段平稳运行，期待中美经贸第十二论磋商结果和美联储降息，但中美磋商无实质结果，美联储如期降息但低于预期，周四市场疲软运行，周五受特朗普要在 9 月 1 日对中国额外 3000 亿美金商品加征 10%关税消息影响，A 股随全球股市一道下挫，市场整体成交依然相对低迷，而科创板相对活跃，带动部分科技类股票继续活跃，创业板指跌幅相对小些。

### 三板做市指数与创业板指周线对比



主要指数涨幅图

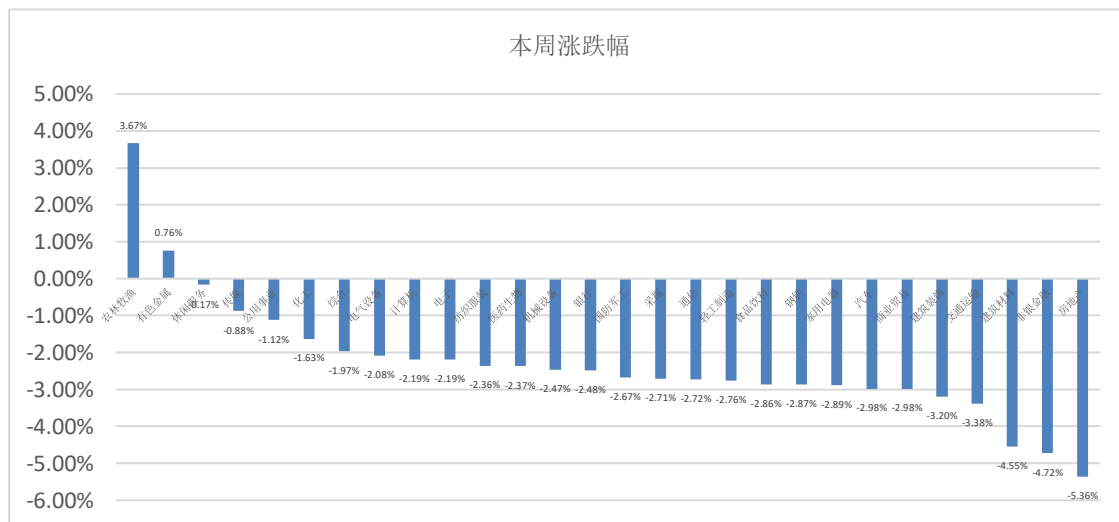


从申万一级行业看，28个行业仅农林牧渔、有色金属2个行业上涨，其余26个行业下跌，其中跌幅超过3%的行业是房地产、非银金融、建筑材料、交通运输、建筑装饰，市

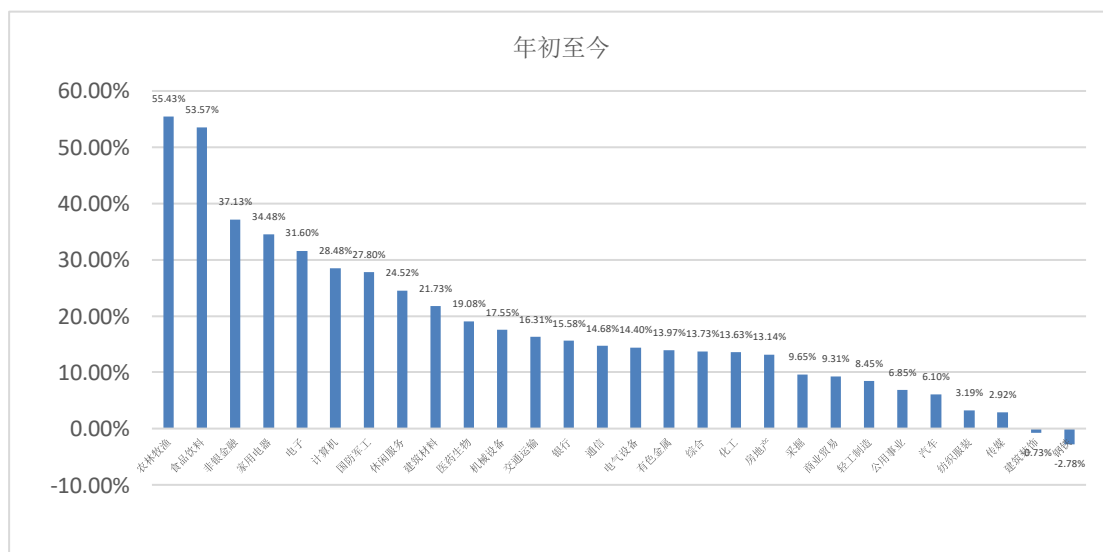
场整体走弱。

G20 峰会中美两国元首达成一定共识，但中美贸易第十二轮磋商仅积极探讨而无实质结果，下一轮磋商将于 9 月在美继续。特朗普威胁要在 9 月 1 日对中国额外 3000 亿美金商品加征 10% 关税，中美贸易谈判虽将继续，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依然承受着较大压力。

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) 商务部：中方强烈反对并将采取必要措施坚决捍卫自身利益

商务部新闻发言人 2 日就美方拟对 3000 亿美元中国输美商品加征 10%关税发表谈话，表示美方此举严重违背中美两国元首大阪会晤共识，背离了正确的轨道，无益于解决问题，中方对此强烈不满、坚决反对。如果美方加征关税措施付诸实施，中方将不得不采取必要的反制措施，坚决捍卫国家核心利益和人民根本利益，一切后果全部由美方承担。

美方升级贸易摩擦加征关税不符合中美两国人民利益和世界人民利益，将对世界经济产生衰退性影响。中方始终认为贸易战没有赢家，不想打、不怕打，但必要时不得不打。希望美方及时纠正错误，在平等和相互尊重的基础上解决问题，回到正确轨道上来。

#### (2) 美联储降息 25bps，但鹰派指引打击降息预期

北京时间8月1日凌晨2点，美联储公布了7月FOMC议息会议决议，四个要点：1)降息，但幅度是25个bps而非50bps;2)8月提前结束缩表，主要是为与降息协调一致;3)保留“以合适政策维持扩张”措辞，为未来降息留下空间;4)新闻发布会：Powell强调7月降息并非开启趋势性降息周期，仅是“中周期调整”。

#### (3) 中共中央政治局会议首现五个新提法 释放一系列政策信号

7月30日召开的中共中央政治局会议对下半年经济工作进行了部署，其中出现多个新提法。这些新提法，释放了一系列重要政策信号。

##### 一、宏观政策基调未变 首提“落细”减税降费

信号：不搞强刺激，加码兑现全年 2 万亿元减税承诺。

此次会议提出：“要实施好积极的财政政策和稳健的货币政策。财政政策要加力提效，继续落实落细减税降费政策。货币政策要松紧适度，保持流动性合理充裕。”

从中可见，下半年宏观政策基调仍保持不变。与 4 月份召开的政治局会议相比，财政和货币政策增加了两句后缀表述：“继续落实落细减税降费政策”、“保持流动性合理充裕”。

##### 二、首提“多用改革办法扩大消费” 城镇老旧小区改造列入补短板

信号：稳投资的重点仍在稳基建。

此次会议对扩大内需进行了一系列具体部署，这在以前的政治局会议中并不常见。

其中，针对扩大消费提出，“深挖国内需求潜力，拓展扩大最终需求，有效启动农村市场，多用改革办法扩大消费。”

与以前政治局会议相比，“多用改革办法扩大消费”是新提法。



### 三、坚持“房住不炒”，强调“不将房地产作为短期刺激经济的手段”

信号：短期内房地产调控不会放松。

此次会议提到：“坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，落实房地产长效管理机制，不将房地产作为短期刺激经济的手段。”

会议重申了“房住不炒”的基调，但与过去几次政治局会议相比，首次明确强调了“不将房地产作为短期刺激经济的手段”。

### 四、年内两度提及科创板，首提“提高上市公司质量”

此次会议提出：“科创板要坚守定位，落实好以信息披露为核心的注册制，提高上市公司质量。”

### 五、首提“提升城市群功能”

信号：城镇化思路变了，从小城镇转向做强大城市。

此次会议还提出：“深化体制机制改革，增添经济发展活力和动力，加快重大战略实施步伐，提升城市群功能。”，与以前政治局会议相比，“提升城市群功能”是新提法。

#### （4）上海：加强创业投资与科创板等市场板块联动

上海发布《关于促进创业投资持续健康高质量发展的若干意见》，提出，加强创业投资与科创板等市场板块的联动，建立联通科技创新项目、各类基金，以及科创板等市场板块的纽带；加强创业投资与各类金融机构的联动，积极推动投、贷、保联动；丰富创业投资企业募资渠道，鼓励各类有风险承受能力的主体开展天使投资；鼓励集成电路、人工智能、生物医药等重点产业领域并购；加强长三角创业投资行业联动发展，定期举办论坛和宣讲、推介活动；进一步简化审批程序，用好QFLP、QDLP等工具，推动创业投资引进来和走出去。

2019  
诸事顺利