

新三板基金周报（20190811）

——贸易战升级 新三板新一轮寻“宝”之旅放缓

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 9 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.OC	吉玛基因	175.13%	109.57%	48.61%	
2	832149.OC	利尔达	14.81%	20.16%	24.00%	
3	430208.OC	优炫软件	82.64%	58.14%	23.98%	
4	833972.OC	司南导航	87.76%	64.72%	21.41%	
5	430139.OC	华岭股份	-0.24%	10.49%	18.30%	
6	430300.OC	辰光医疗	37.64%	54.81%	16.18%	
7	833694.OC	新道科技	28.05%	28.43%	14.33%	
8	832422.OC	福昕软件	145.93%	86.26%	13.06%	
9	831550.OC	成大生物	84.41%	51.90%	12.68%	终止 H 股发行
10	831546.OC	美林数据	47.66%	43.09%	10.51%	
	899002.CSI	做市指数	6.17%	3.67%	2.04%	

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 9 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	18.97	36.18	24.20	17.33	15.54	17.24	18.72

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

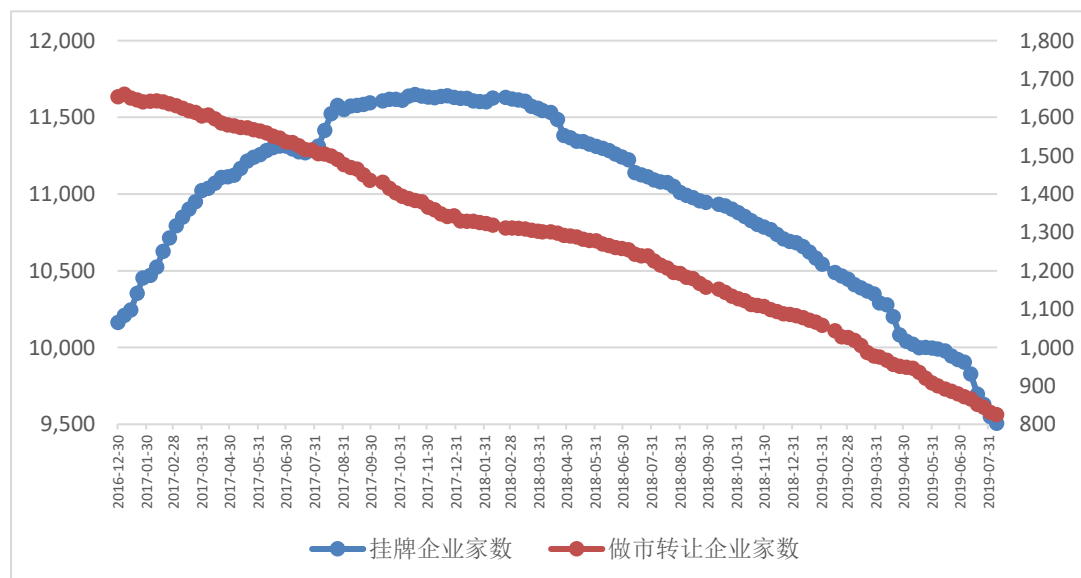
● 市场规模数据

截至 2019 年 8 月 9 日，新三板挂牌企业总数为 9507 家，其中集合竞价交易的有 8683 家，做市转让 824 家。本周新三板挂牌企业总数大幅减少 44 家（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 7 家，做市转让家数将跌破 800 家。科创板首批企业在 3 月 22 日开始获受理，至 8 月 9 日，共有 151 家企业披露申报稿，其中，有 38 家上市审核获通过，当中的 28 家已获注册，并自 7 月 22 日起陆续实现上市。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	824	8683	8817	690	9507
当周新增家数	-7	-37	-44	0	-44
总股本（亿股）	963.08	4864.02	4928.2	898.9	5827.1
流通股本（亿股）	626.01	2768.41	2810.05	584.36	3394.42

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

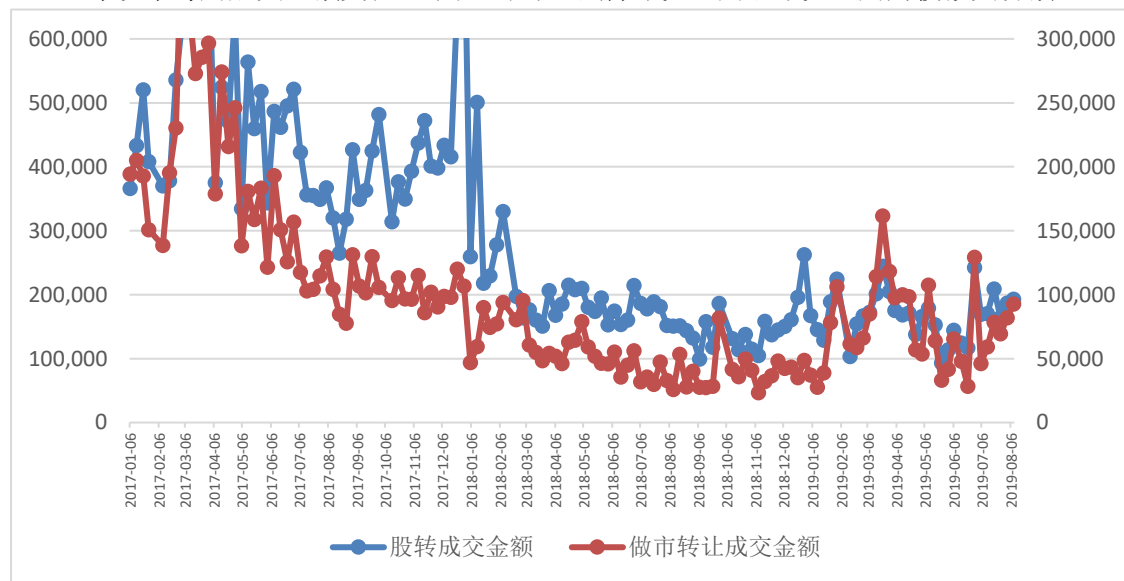
8 月 5 日至 8 月 9 日间，市场总成交数量环比减少 10.08%；总成交金额环比增加 3.08%。从交易方式看，集合竞价成交数量和成交金额分别环比下降 28.62%和 4.8%，做市

转让成交数量和成交金额分别环比增加 25.97%和 13.19%。周市场总成交额微弱上升，**做市**转让交易周成交额上升，本周做市协议转让额大幅上升（做市协议转让额上周仅 10612 万元，而本周 53891 万元，主要是神州优车成交约 3 亿元）。剔除这一因素，周市场总成交额下降约 21%，做市交易下降约 46%，做市交易周成交额仍在历史低位水平，但做市的盘中交易本周又陷入低迷，主要是美国极限施压致贸易战升级，使新三板交易随 A 股一起**低迷调整**。科创板自 7 月 22 日首批火爆上市，已激活新三板中潜在科创板股票的盘中交易，本周受贸易战升级影响，新三板放缓了新一轮寻宝（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）	41631.09	-10.08%	1346714.92
其中：做市转让	19801.3	25.97%	503429.17
集合竞价	21829.79	-28.62%	843285.75
成交金额（万元）	192829.98	3.08%	4949905.17
其中：做市转让	92688.43	13.19%	2225187.74
集合竞价	100141.55	-4.80%	2724717.43

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

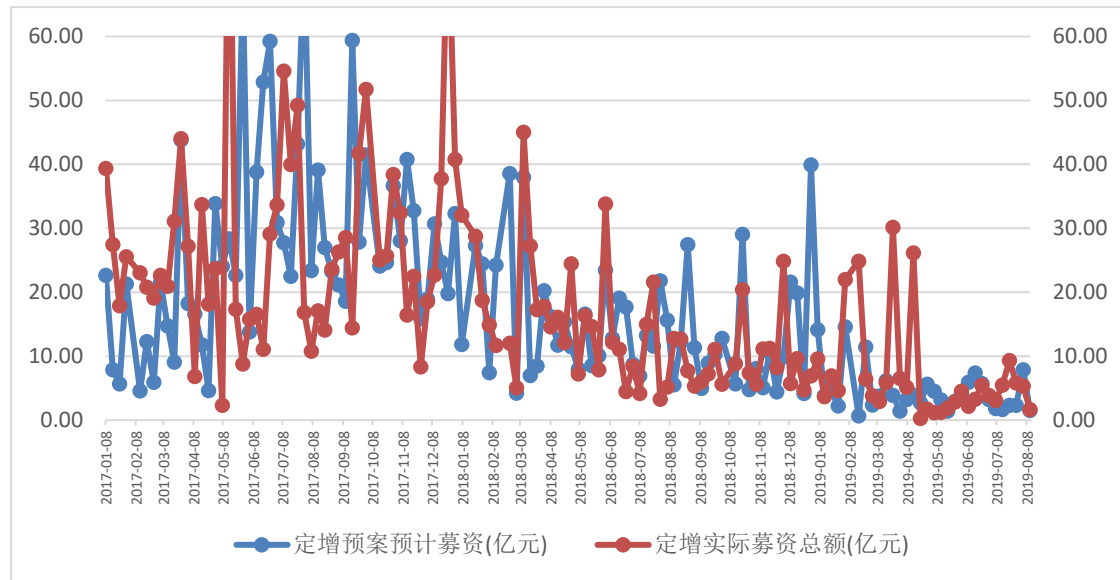
证券代码	证券名称	成交额(万元)	成交量(万股)	成交均价	涨跌幅(%)	做市券商家数	占做市交易额比重
831550.OC	成大生物	14,053.47	570.58	24.63	2.63	40	36.22%
835185.OC	贝特瑞	2,836.05	189.10	15.00	-7.55	14	7.31%
830881.OC	圣泉集团	2,061.87	234.51	8.79	-1.81	29	5.31%
830899.OC	联讯证券	1,990.26	1,281.30	1.55	-3.75	38	5.13%
834511.OC	凯歌电子	1,672.29	595.80	2.81	2.59	3	4.31%
430208.OC	优炫软件	1,608.24	146.80	10.96	-2.50	11	4.15%

833694.OC	新道科技	1,486.06	405.90	3.66	8.19	21	3.83%
833330.OC	君实生物	1,175.29	33.10	35.51	-5.69	6	3.03%
830931.OC	仁会生物	837.95	35.20	23.81	0.92	3	2.16%
834082.OC	中建信息	758.44	45.20	16.78	-3.36	13	1.95%
430140.OC	新眼光	713.39	193.67	3.68	2.76	11	1.84%
833682.OC	福特科	556.42	103.90	5.36	1.14	16	1.43%
430609.OC	中磁视讯	554.64	81.00	6.85	-1.59	9	1.43%
430225.OC	伊禾农品	501.40	78.80	6.36	1.34	3	1.29%
430139.OC	华岭股份	422.20	154.20	2.74	-7.02	14	1.09%
832399.OC	宁波公运	388.89	38.59	10.08	0.20	5	1.00%
831562.OC	山水环境	370.66	117.55	3.15	-9.86	8	0.96%
831961.OC	创远仪器	308.47	38.22	8.07	-5.51	6	0.80%
830879.OC	基康仪器	206.77	134.80	1.53	-3.16	2	0.53%
430353.OC	百傲科技	202.68	22.80	8.89	-7.63	12	0.52%
	合计	32,705.44	4,501.01				84.30%

● 市场融资数据

截止 8 月 11 日共有 7 家企业发布了定向增发预案，预计募资 1.54 亿元；实施完成 12 家企业的定向增发，募资总额 1.68 亿元。本周每家平均募资额较上周大幅下降，主要是上周七色珠光、合佳医药募资各达 3.04 亿元、1.23 亿元，而本周无一家募资过亿元。

2017 年以来每周定增预案和实际定增募资情况变化图



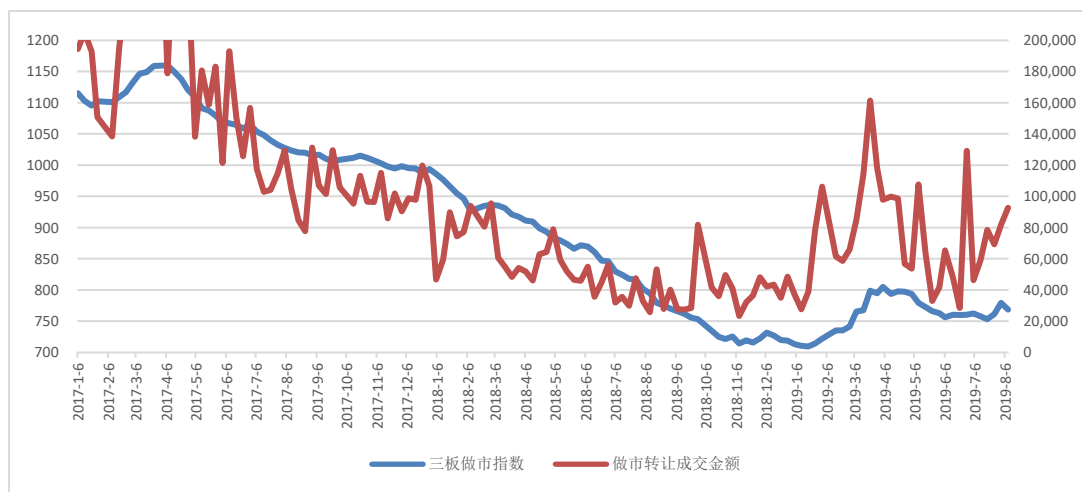
当周定增统计

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)
2019-08-11	7	7	6,079.67	1.54	12	12	7,696.00	1.68
2019-08-04	13	13	19,181.62	7.87	7	7	7,359.57	5.32

2、新三板指数分析

本周三板成指下跌 0.38%，收于 939.4 点；三板做市指数下跌 1.33%，收于 768.78 点，三板做市指数停止连续两周上涨步伐，主要受贸易战升级影响。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，但受贸易战升级影响，本周寻宝之旅放缓了步伐。科创板的顺利推进也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	939.40	-0.38	10,378.72	47,507.76
899002.CSI	三板做市	768.78	-1.33	6,687.10	37,271.73

盘后协议转让交易再度成为主要力量。本周盘后协议转让共成交 14.18 亿元，占股转总成交 19.28 亿元比重升至 73.55%。

当周盘后协议转让成交情况（亿元）

日期	2019/8/5	2019/8/6	2019/8/7	2019/8/8	2019/8/9	合计
盘后协议转让成交	2.95	1.75	3.36	4.46	1.67	14.18
股转成交	4.34	3.02	4.19	5.33	2.4	19.28
盘后协议转让占比	67.97%	57.95%	80.19%	83.68%	69.58%	73.55%

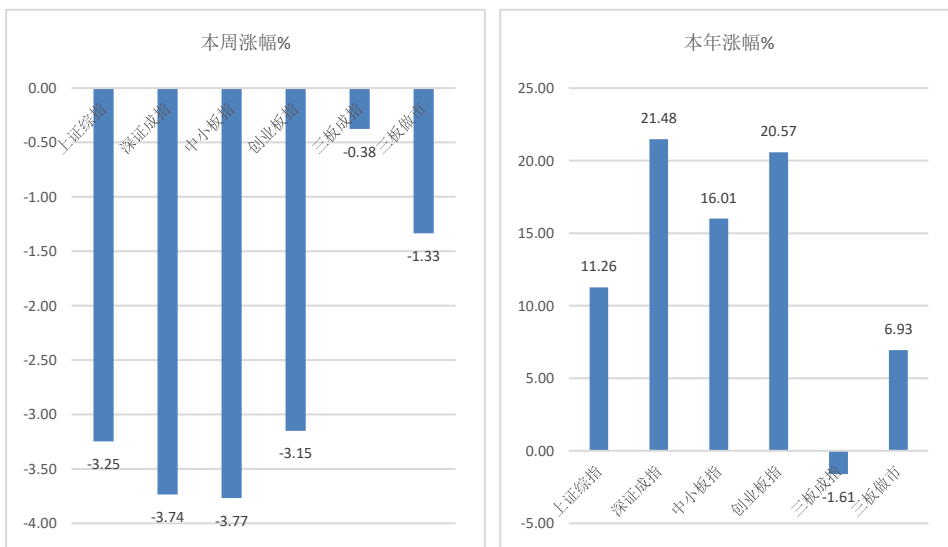
当周创业板指大幅下跌3.15%，三板做市指数下跌1.33%，走势较创业板指数走势相对强，两者走势敞口继续收窄。

当周三板做市指数下跌，但相对强于 A 股主要指数。本周中小板指、深圳成指、上证综指、创业板指分别下跌 3.77%、3.74%、3.25%、3.15%。整周 A 股低迷调整，继美国要在 9 月 1 日对中国额外 3000 亿美金商品加征 10%关税后，美国继续极限施压，不但将中国列入“汇率操纵国”，还将华为、中兴、海康、大华、海能达列入美国政府采购清单之外，贸易战升级令市场承压，市场整体成交依然低迷。

三板做市指数与创业板指周线对比



主要指数涨幅图

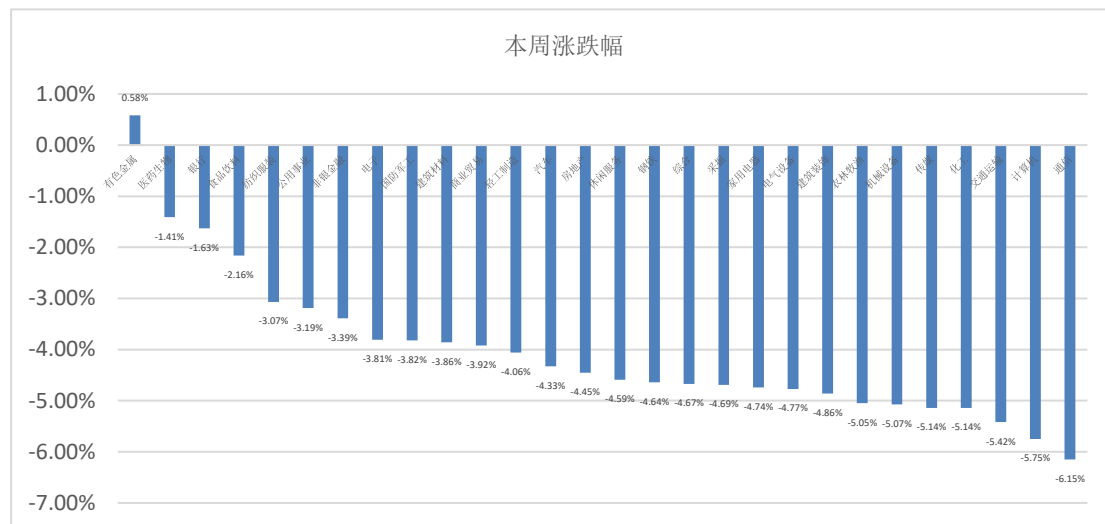


从申万一级行业看，28个行业仅有色金属行业上涨，其余27个行业下跌，其中跌幅超过3%的行业达24个，市场整体低迷。受华为等5家企业被美国政府排除在采购清单之外影

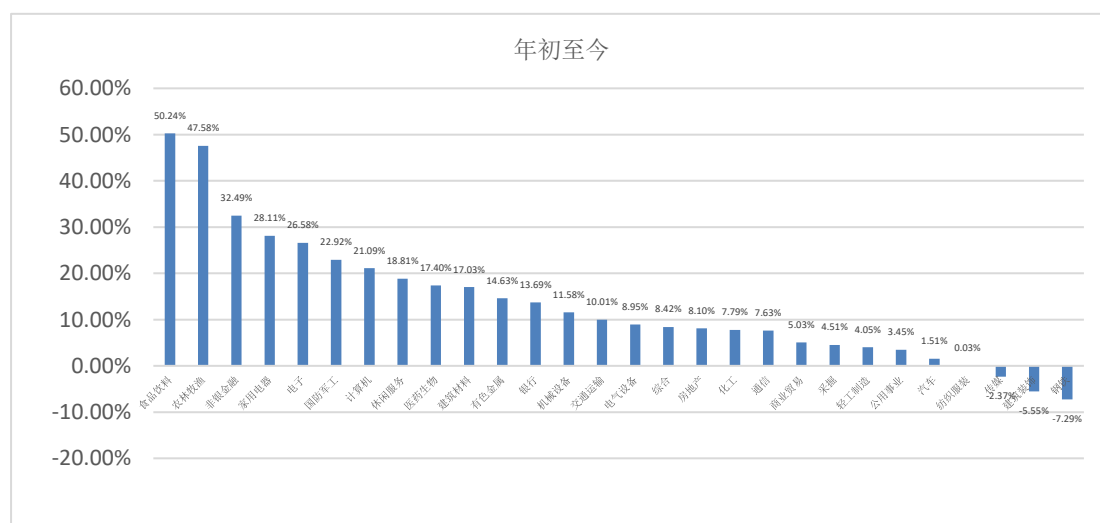
响，通信板块跌幅最大达6.15%。

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无实质结果，下一轮磋商将于 9 月在美继续。特朗普政府继续极限施压，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、证金公司下调转融资费率等政策的实施，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) 科技部：为优质科技型中小企业进入“新三板”、科创板上市融资提供便捷通道

8月9日，科技部印发《关于新时期支持科技型中小企业加快创新发展的若干政策措施》。《措施》提出，加大财政资金支持力度。

《措施》强调，通过国家科技计划加大对中小企业科技创新的支持力度，调整完善科技计划立项、任务部署和组织管理方式，对中小企业研发活动给予直接支持。

同时，《措施》表示，鼓励各级地方政府设立支持科技型中小企业技术研发的专项资金。拓展企业融资渠道。开展贷款风险补偿试点，引导银行信贷支持转

《措施》进一步指出，化科技成果的科技型中小企业。加强科技金融结合试点工作，加快推进投贷联动、知识产权质押、融资租赁等。实施“科技型中小企业成长路线图计划2.0”，为优质企业进入“新三板”、科创板上市融资提供便捷通道。

(2) A股迎“定向降息”！证金公司下调转融资费率80基点

中国证券金融股份有限公司公告称，决定自2019年8月8日起，整体下调转融资费率80BP，其中：182天期费率由4.3%下调至3.5%，91天期费率由4.6%下调至3.8%，28天期费率由4.7%下调至3.9%，14天期和7天期费率由4.8%下调至4%。

中国证券金融股份有限公司是证券公司开展融资融券业务重要的资金来源渠道之一，通过证券公司融资业务对资本市场提供流动性支持，满足投资者融资需求。此次下调转融资费率，是根据资金市场利率水平做出的调整，有利于降低证券公司融资成本，促进合规资金参与市场投资，维护我国资本市场平稳健康发展。

(3) 临港新片区总体方案：参照经济特区管理 推进投资贸易自由化

设立中国(上海)自由贸易试验区临港新片区，是新时代彰显我国坚持全方位开放鲜明态度、主动引领经济全球化健康发展的重要举措。

到2025年，建立比较成熟的投资贸易自由化便利化制度体系，打造一批更高开放度的功能型平台，集聚一批世界一流企业，区域创造力和竞争力显著增强，经济实力和经济总量大幅跃升。到2035年，建成具有较强国际市场影响力和竞争力的特殊经济功能区，形成更加成熟定型的制度成果，打造全球高端资源要素配置的核心功能，成为我国深度融入经济全球化的重要载体。

新片区参照经济特区管理。要建立以投资贸易自由化为核心的制度体系。在适用自由贸易试验区各项开放创新措施的基础上，支持新片区以投资自由、贸易自由、资金自由、

运输自由、人员从业自由等为重点，推进投资贸易自由化便利化。要建立全面风险管理制度。以风险防控为底线，以分类监管、协同监管、智能监管为基础，全面提升风险防范水平和安全监管水平。要建设具有国际市场竞争力的开放型产业体系。发挥开放型制度体系优势，推动统筹国际业务、跨境金融服务、前沿科技研发、跨境服务贸易等功能集聚，强化开放型经济集聚功能。加快存量企业转型升级，整体提升区域产业能级。

2019
诸事顺利