

## 新三板基金周报（20190901）

### 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 30 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	832149.OC	利尔达	42.22%	48.84%	<b>53.60%</b>	
2	430428.OC	陕西瑞科	246.22%	111.89%	<b>49.06%</b>	
3	831550.OC	成大生物	120.75%	81.84%	<b>34.89%</b>	终止 H 股发行
4	430601.OC	吉玛基因	146.15%	87.50%	<b>32.96%</b>	
5	830933.OC	纳晶科技	41.56%	47.26%	<b>28.84%</b>	
6	830944.OC	景尚旅业	43.23%	90.50%	<b>26.58%</b>	
7	833972.OC	司南导航	95.50%	71.50%	<b>26.41%</b>	
8	831265.OC	宏源药业	25.00%	25.45%	<b>26.35%</b>	
9	430300.OC	辰光医疗	42.96%	60.78%	<b>20.66%</b>	
10	830931.OC	仁会生物	18.18%	18.18%	<b>20.66%</b>	
	899002.CSI	做市指数	6.64%	4.13%	<b>2.49%</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 30 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	20.10	38.88	25.71	18.28	16.51	16.85	18.58

### 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

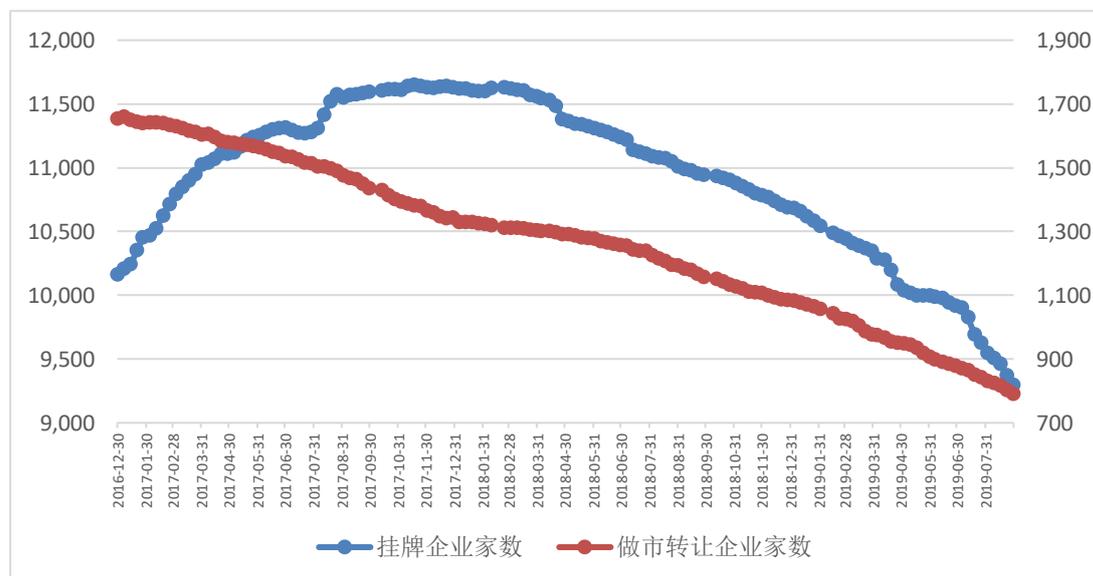
#### ● 市场规模数据

截至 2019 年 8 月 30 日，新三板挂牌企业总数为 9298 家，其中集合竞价交易的有 8507 家，做市转让 791 家。本周新三板挂牌企业总数大幅减少 75 家（被强制摘牌占多数），挂牌企业数量即将跌破 9000 家水平，新三板加速提质增效之旅；做市转让家数本周净减少 12 家，做市转让家数已跌破 800 家。科创板首批企业在 3 月 22 日开始获受理，至 8 月 30 日，共有 152 家企业披露申报稿，其中，有 44 家上市审核获通过，当中的 29 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	791	8507	8609	689	9298
当周新增家数	-12	-63	-74	-1	-75
总股本（亿股）	942.41	4832.78	4875.82	899.37	5775.19
流通股本（亿股）	615.54	2758	2787.49	586.05	3373.54

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

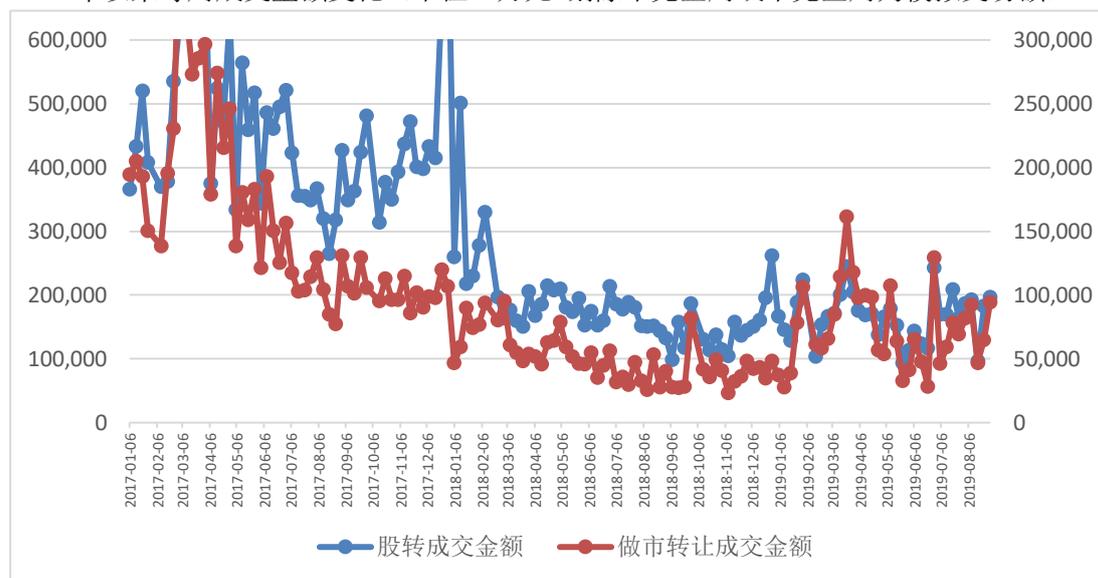
8 月 26 日至 8 月 30 日间，市场总成交数量环比增加 35.82%；总成交金额环比增加 7.88%。从交易方式看，集合竞价成交数量和成交金额分别环比增加 30.15%和下降

12.72%，做市转让成交数量和成交金额分别环比增加 49.33%和 45.26%。周市场总成交额小幅增加，做市转让交易周成交额继续较大幅度回升，主要是本周做市协议转让额继续较大幅度增加（做市协议转让额上周 17739 万元，而本周达 24228 万元），盘中交易也大幅回升。剔除协议转让因素，周市场总成交额上升约 5%，做市交易上升 48%。做市的盘中交易本周回升较大，主要是成大生物一家成交 3.7 亿元，剔除这一数据，做市的盘中交易仍处低位水平，新三板流动性困境仍存，做市交易制度即将变革为混合做市交易制度的消息值得期待。

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）	64252.1	35.82%	1482740.44
其中：做市转让	20876.6	49.33%	550230.56
集合竞价	43375.51	30.15%	932509.88
成交金额（万元）	197078.69	7.88%	5426794.04
其中：做市转让	94273.49	45.26%	2431363.05
集合竞价	102805.2	-12.72%	2995431

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

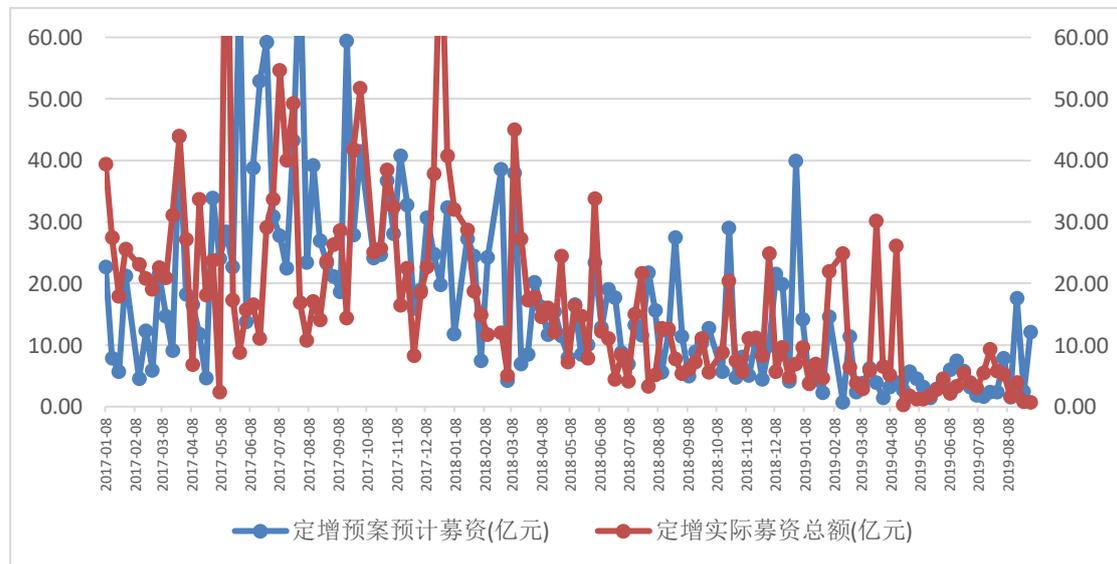
证券代码	证券名称	成交额(万元)	成交量(万股)	成交均价	涨跌幅(%)	做市券商家数	占做市交易额比重
831550.OC	成大生物	37,372.32	1,247.04	29.97	8.99	40	53.35%
835185.OC	贝特瑞	3,513.22	249.55	14.08	1.33	14	5.02%
830881.OC	圣泉集团	2,356.81	278.20	8.47	-1.29	30	3.36%
830899.OC	联讯证券	2,241.94	1,413.10	1.59	-4.27	38	3.20%
834511.OC	凯歌电子	2,157.09	761.60	2.83	4.40	2	3.08%
835092.OC	钢银电商	1,921.31	348.60	5.51	2.05	3	2.74%

832149.OC	利尔达	1,692.46	908.14	1.86	38.13	4	2.42%
832399.OC	宁波公运	1,355.50	134.86	10.05	-0.50	5	1.94%
831723.OC	恒晟农贷	1,049.74	1,055.05	0.99	0.00	2	1.50%
834295.OC	虎彩印艺	840.89	183.00	4.60	0.00	3	1.20%
430208.OC	优炫软件	829.56	85.10	9.75	1.68	11	1.18%
833330.OC	君实生物	778.36	22.10	35.22	0.65	6	1.11%
430140.OC	新眼光	679.89	190.16	3.58	-2.77	11	0.97%
830809.OC	安达科技	542.21	386.97	1.40	-4.08	4	0.77%
834082.OC	中建信息	454.93	32.00	14.22	-1.20	11	0.65%
430074.OC	德鑫物联	429.23	45.30	9.48	-13.66	13	0.61%
832898.OC	天地壹号	368.65	34.30	10.75	-1.69	4	0.53%
830931.OC	仁会生物	361.94	13.80	26.23	-0.04	4	0.52%
430609.OC	中磁视讯	355.57	54.85	6.48	-5.34	11	0.51%
831019.OC	博硕光电	354.82	440.80	0.80	9.46	3	0.51%
	合计	59,656.41	7,884.52	197.85	31.85	219	85.17%

● 市场融资数据

截止 9 月 1 日共有 13 家企业发布了定向增发预案，预计募资 12.11 亿元；实施完成 7 家企业的定向增发，募资总额 0.66 亿元。本周每家平均募资额较上周继续大幅下降，主要是本周各家募资额均小，最高的募资仅 2000 万元。

2017 年以来每周定增预案和实际定增募资情况变化图



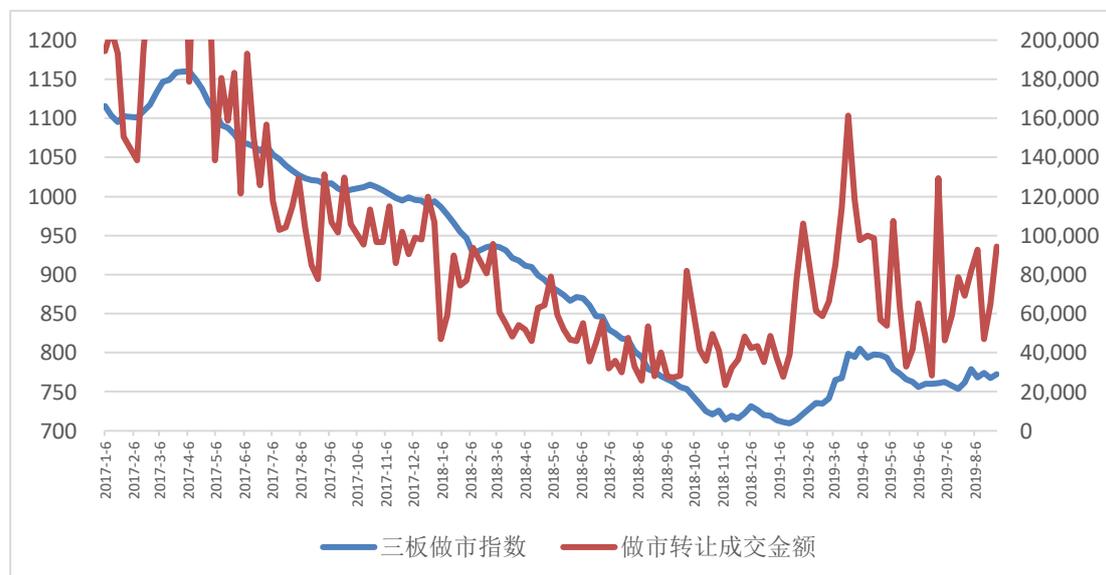
当周定增统计

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)
2019-09-01	13	13	18,372.52	12.11	7	7	2,501.37	0.66
2019-08-25	10	10	5,436.28	2.42	5	5	3,524.04	0.85

## 2、新三板指数分析

本周三板成指下跌 0.29%，收于 917.82 点；三板做市指数上涨 0.57%，收于 772.18 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低位水平，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。本周科创板潜力股成大生物成交活跃，带动交易额大幅上升。**

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	917.82	-0.29	12,755.12	74,515.98
899002.CSI	三板做市	772.18	0.57	10,402.47	67,213.12

盘后协议转让交易重要度下降。本周盘后协议转让成交 11.63 亿元，占股转总成交 19.71 亿元比重降至 59.01%。

当周盘后协议转让成交情况（亿元）

日期	2019/8/26	2019/8/27	2019/8/28	2019/8/29	2019/8/30	合计
盘后协议转让成交	1.52	1.63	2.37	3.07	3.04	11.63
股转成交	3.66	2.79	3.89	4.59	4.78	19.71
盘后协议转让占比	41.53%	58.42%	60.93%	66.88%	63.60%	59.01%

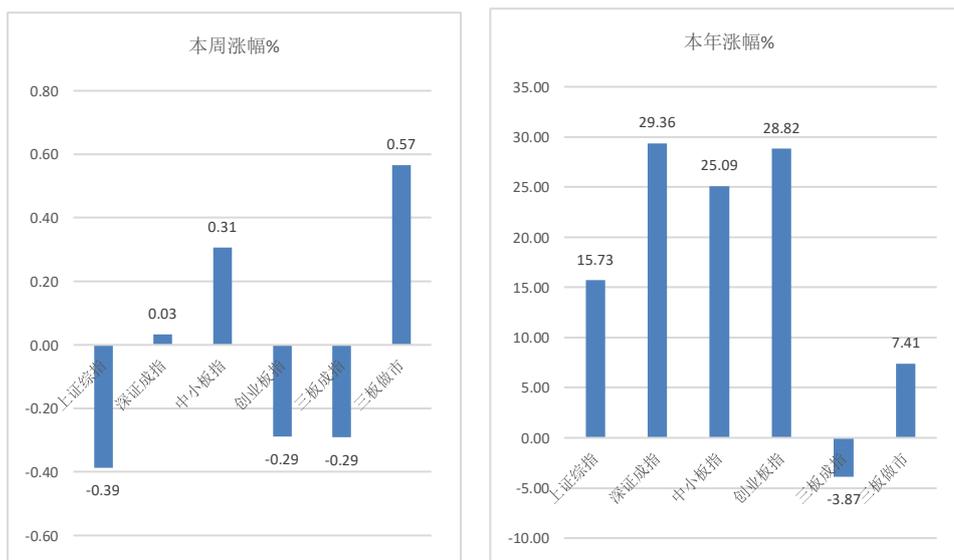
当周创业板指进行下降0.29%，三板做市指数上涨0.57%，走势较创业板指数走势相对强，两者走势敞口略有收窄。

当周三板做市指数微涨，略强于A股主要指数。本周中小板指、深圳成指分别微涨0.31%、0.03%，创业板指、上证综指分别下跌0.29%、0.39%。周一A股在外围市场前一日大幅下挫影响下低开调整，之后几个交易日因中美贸易磨擦的不确定性市场处调整状态，虽然A股在提振消费的政策影响下消费类等个股走强，但并未带动市场整体走强，成交保持在5000亿元左右水平。

三板做市指数与创业板指周线对比



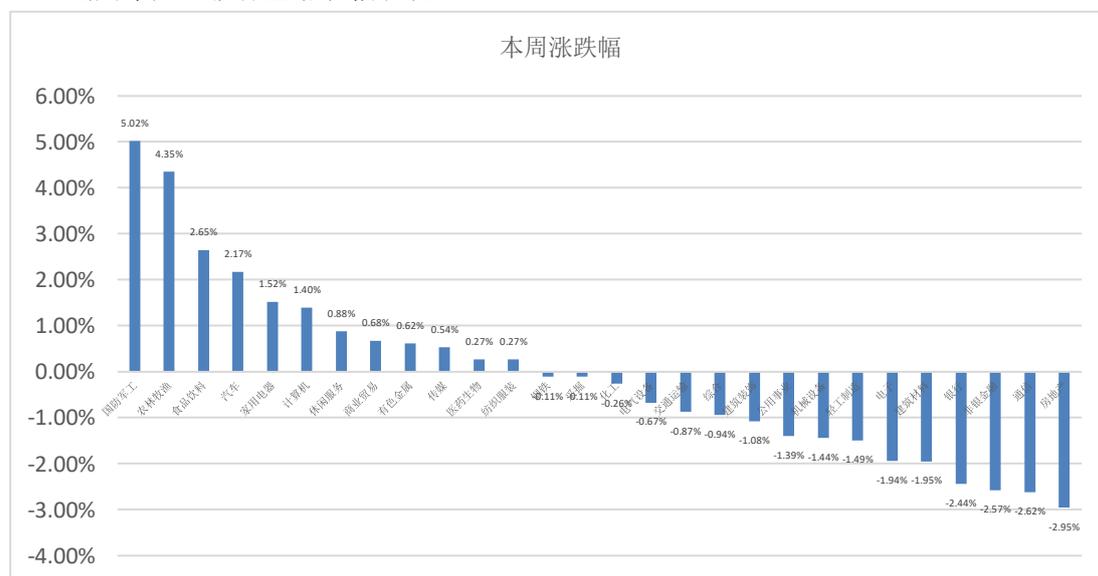
主要指数涨幅图



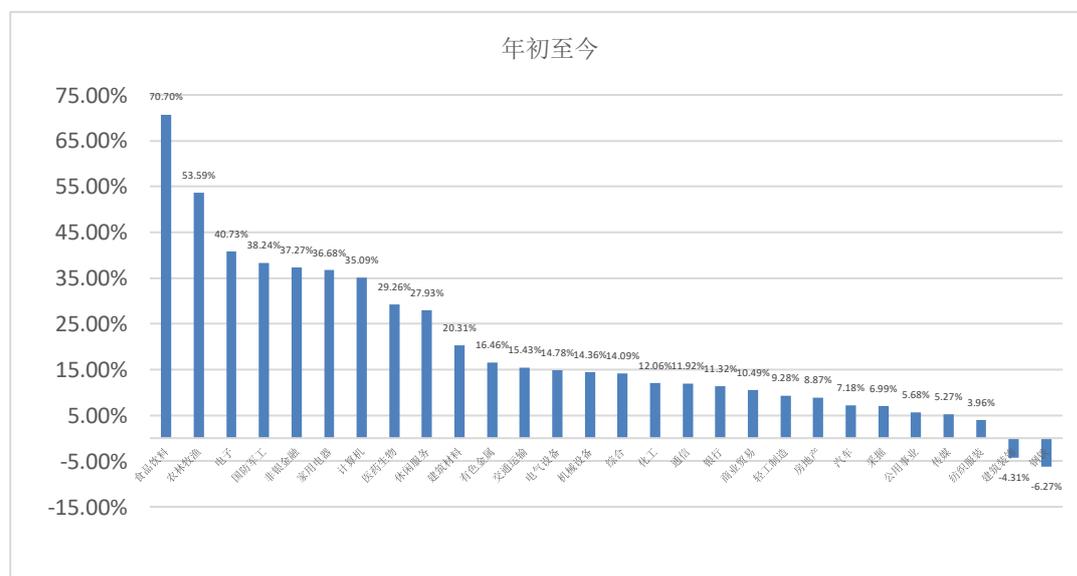
从申万一级行业看，28个行业有12个行业上涨，16个行业下跌，市场整体偏弱。

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无实质结果，下一轮磋商即将在美继续。美国继续极限施压，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、央行改革完善 LPR 形成机制、提振消费等政策的实施，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 A 股市场在内外因素下依然要承受着较大压力。

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) 恒安嘉新成证监会“不同意”的第一单科创板 IPO!

2019年8月30日晚，证监会官网发布《关于不同意恒安嘉新(北京)科技股份有限公司首次公开发行股票注册的决定》。

恒安嘉新成为上交所报送到证监会、被证监会打回去的第一单科创板拟IPO项目。主要原因是恒安嘉新存在会计基础工作薄弱和内控缺失、未按招股说明书的要求对上述前期会计差错更正事项进行披露等情形。

#### (2) 上交所魏刚：科创板上市公司不限于六类行业，体现包容性

上海证券交易所发行上市服务中心总经理魏刚近日表示，科创板体现了包容性、透明性、可预期性，下一步要把红筹企业上市的政策执行落地，包容性会进一步打开。没有所谓的行业限制。市场上都认为科创板就是六大行业，这种理解是有偏颇的。六大行业前面是有一个定义叫重点支持。其他领域的企业，如果科技创新能力突出，有较强的成长性，也是科创板要服务的对象。

此外，上海证券交易所总经理蒋锋近期也表示，将进一步提高科创板制度的包容性，创造条件，推动包括人工智能在内的红筹企业来科创板上市；落实科创板公司并购、重组、注册、试点，支持人工智能企业通过并购重组做大、做强、做优；进一步完善优化审核规则、标准和机制，支持更多人工智能企业来科创板上市。

#### (3) 国务院提出 20 条提振消费信心措施 培育消费热点、强化财税金融支持

国务院办公厅近日印发《关于加快发展流通促进商业消费的意见》，提出了 20 条稳定消费预期、提振消费信心的政策措施，涉及创新流通发展、培育消费热点、深化“放管服”改革、强化财税金融支持等多个方面。

创新流通发展方面，意见提出，实施包容审慎监管，推动流通新业态新模式健康有序发展。推动传统流通企业创新转型升级，在城市规划调整、公共基础设施配套、改扩建用地保障等方面给予支持。将社区便民服务设施建设纳入城镇老旧小区改造范围，给予财政支持，并按规定享受有关税费优惠政策。鼓励社会组织提供社会服务。在综合保税区积极推广增值税一般纳税人资格试点，落实允许综合保税区内加工制造企业承接境内区外委托加工业务的政策。允许在海关特殊监管区域内设立保税展示交易平台。抓紧调整扩大跨境电商零售进口商品清单。

培育消费热点方面，意见要求，实施汽车限购的地区要结合实际，探索推行逐步放宽或取消限购的具体措施，有条件的地方对购置新能源汽车给予积极支持，促进二手车流通，释放汽车消费潜力。同时，支持绿色智能商品以旧换新。活跃夜间商业和市场。拓宽假日消费空间。搭建品牌商品营销平台。积极培育形成若干国际消费中心城市。

深化“放管服”改革方面，意见提出，探索进一步优化食品经营许可条件，具备条件的企业从事书报刊发行业务实行“总部审批、单店备案”。支持地方探索对符合条件的品牌连锁企业试行“一照多址”登记。开展简化烟草、乙类非处方药经营审批手续试点。扩大成品油市场准入。取消石油成品油批发仓储经营资格审批，将成品油零售经营资格审批下放至地市级人民政府。

强化财税金融支持方面，意见强调，降低流通企业成本费用。推动工商用电同价政策尽快全面落实。各地不得干预连锁企业依法申请和享受总分机构汇总纳税政策。研究进一步扩大研发费用税前加计扣除政策适用范围。加大对国内不能生产、行业企业急需的高性能物流设备进口的支持力度，降低物流成本；研究将相关领域纳入《产业结构调整指导目录》“鼓励类”，推动先进物流装备产业发展，加快推进现代物流发展。统筹用好中央财政服务业发展资金等现有专项资金或政策，补齐流通领域短板。各地可因地制宜，加强对创新发展流通、促进扩大消费的财政支持。鼓励金融机构对居民购买新能源汽车、绿色智能家电、智能家居、节水器具等绿色智能产品提供信贷支持。

#### **(4) 发改委组织召开完善促进消费体制机制部际联席会议第一次会议**

29日上午，部际联席会议召集人、发改委主任何立峰主持召开完善促进消费体制机制部际联席会议第一次会议。会议要求，要充分发挥好联席会议的统筹协调作用，组织研究消费领域大趋势、大战略、大政策、大项目，推动解决突出问题；要加强上下联动，不断研究推进落实促进消费的具体机制和措施；要加强统计监测、信息评价和形势预判，充分发挥消费者和社会各界力量的监督作用，促进各项政策举措更好发挥作用。

#### **(5) 商务部：中国反制手段充足 为防贸易战升级正与美方进行严正交涉**

商务部新闻发言人高峰在8月29日举行的商务部新闻发布会上，就中方是否就美方再度将中输美商品加征5%关税的举措做出反制措施的提问时说：中方的反制手段是充足的，但在当前形势下，我们认为应该讨论的问题是取消对5500亿美元中国商品进一步加强关税，防止贸易战继续升级。目前，中方正在就此与美方进行严正交涉。正如中方一再强调，贸易

战升级不利于中国，不利于美国，也不利于全世界人民的利益，甚至有可能给世界带来灾难性后果。

高峰强调，中方已经表明了态度，我们坚决反对贸易战升级，愿意以冷静的态度，通过磋商与合作解决问题。

2019  
诸事顺利