

新三板基金周报（20190922）

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 9 月 20 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	831550.OC	成大生物	172.30%	124.31%	66.39%	终止 H 股发行
2	830931.OC	仁会生物	50.80%	50.80%	53.96%	
3	832447.OC	森馥科技	293.25%	165.81%	53.51%	
4	830944.OC	景尚旅业	71.80%	128.50%	51.83%	
5	430428.OC	陕西瑞科	246.22%	111.89%	49.06%	
6	430489.OC	佳先股份	26.78%	25.35%	41.43%	
7	833972.OC	司南导航	114.13%	87.85%	38.46%	
8	832149.OC	利尔达	28.15%	34.11%	38.40%	
9	430601.OC	吉玛基因	149.23%	89.84%	34.63%	
10	430139.OC	华岭股份	11.80%	23.83%	32.59%	
	899002.CSI	做市指数	8.78%	6.23%	4.56%	

- 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 2019 年中报盈利计算的市盈率（TTM）估值看，新三板一些标的具长期投资价值。

表：2019 年 9 月 20 日静态市盈率比较（2019 中报后全年 TTM 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 (3008 家)	创业板 (623 家)	中小板 (741 家)	上证 A 股 (1275 家)	深证 A 股 (369 家)	新三板 (2606 家)	新三板创新层（做市转让 175 家）
市盈率	20.54	42.96	28.20	18.12	17.02	15.50	13.41

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

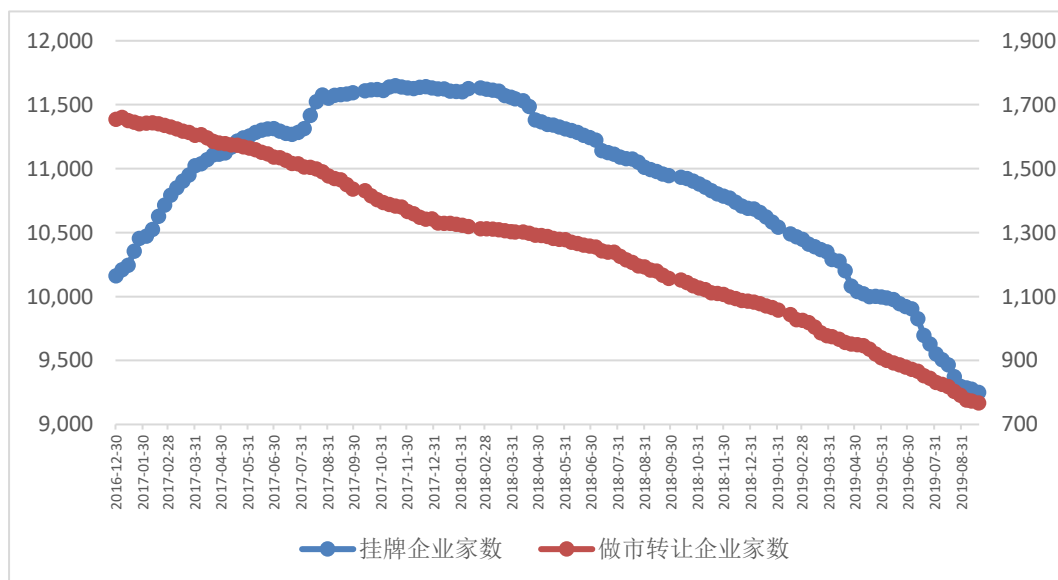
● 市场规模数据

截至 2019 年 9 月 20 日，新三板挂牌企业总数为 9252 家，其中集合竞价交易的有 8485 家，做市转让 767 家。本周新三板挂牌企业总数减少 25 家，**挂牌企业数量下降趋势继续减缓，新三板延续提质增效之旅；做市转让家数本周净减少 6 家，做市转让家数减少趋势也减缓。**科创板首批企业在 3 月 22 日开始获受理，至 9 月 20 日，共有 156 家企业披露申报稿，其中，有 52 家上市审核获通过，当中的 34 家已获注册，并自 7 月 22 日起陆续实现上市。

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	767	8485	8564	688	9252
当周新增家数	-6	-19	-25	0	-25
总股本（亿股）	923.55	4833.3	4858.8	898.05	5756.85
流通股本（亿股）	603.22	2765.45	2782.49	586.18	3368.67

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

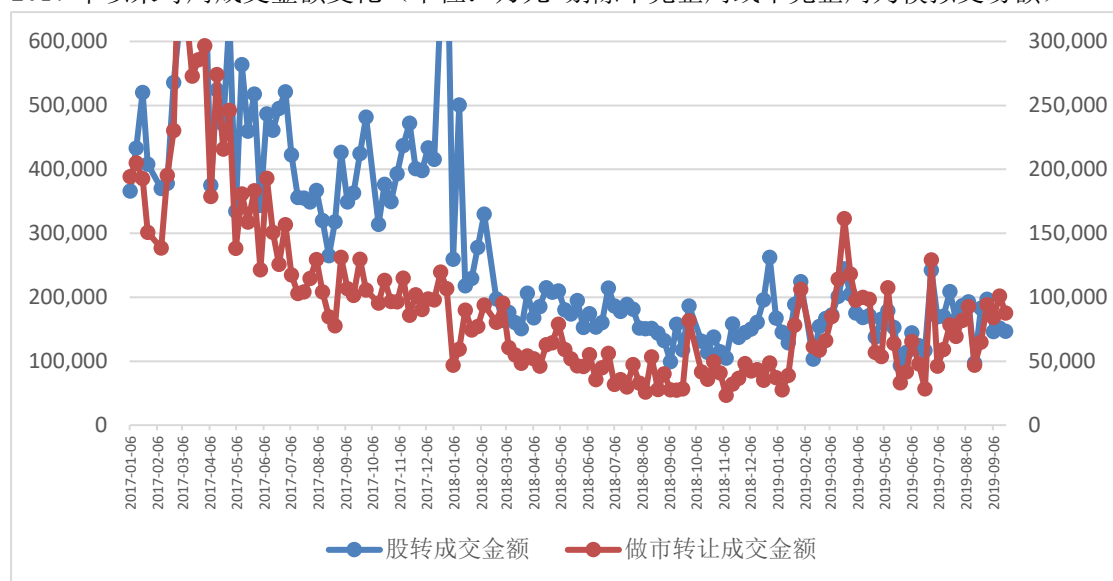
9 月 16 日至 9 月 20 日间，市场总成交数量环比增加 39.24%；总成交金额环比增加 20.81%。从交易方式看，集合竞价成交数量和成交金额分别环比增加 42.56%和 45.35%，做市转让成交数量和成交金额分别环比增加 35.48%和 8.43%。由于中秋假期，上周仅 4 个交易日，为方便对比，若取四日平均数模拟计算上周（五个交易日）情况，模拟市场总成交

数量环比增加 11.39%；模拟总成交金额环比减少 3.36%。从交易方式看，模拟集合竞价成交数量和成交金额分别环比增加 14.05%和 16.28%；模拟做市转让成交数量和成交金额分别环比增加 8.39%和减少 13.25%；模拟周市场总成交额微跌，**做市转让交易模拟周成交额转而下降**。做市转让盘中交易仍较集中，做市交易额成交前 20 名占比高达 85.26%，其中成大生物一家成交占比达 47.6%，若剔除成大生物这一因素，则剩余的做市转让交易成交额仍处历史低位水平，新三板的流动性困境依然严峻。

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	模拟上周	模拟环比增加
成交数量（万股）	37880.46	39.24%	1583265.72	34006.78	11.39%
其中：做市转让	17287.76	35.48%	598047.53	15950.18	8.39%
集合竞价	20592.7	42.56%	985218.19	18056.61	14.05%
成交金额（万元）	146772.6	20.81%	5841615.05	151869.05	-3.36%
其中：做市转让	87589	8.43%	2683976.81	100970.84	-13.25%
集合竞价	59183.6	45.35%	3157638.24	50898.20	16.28%

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

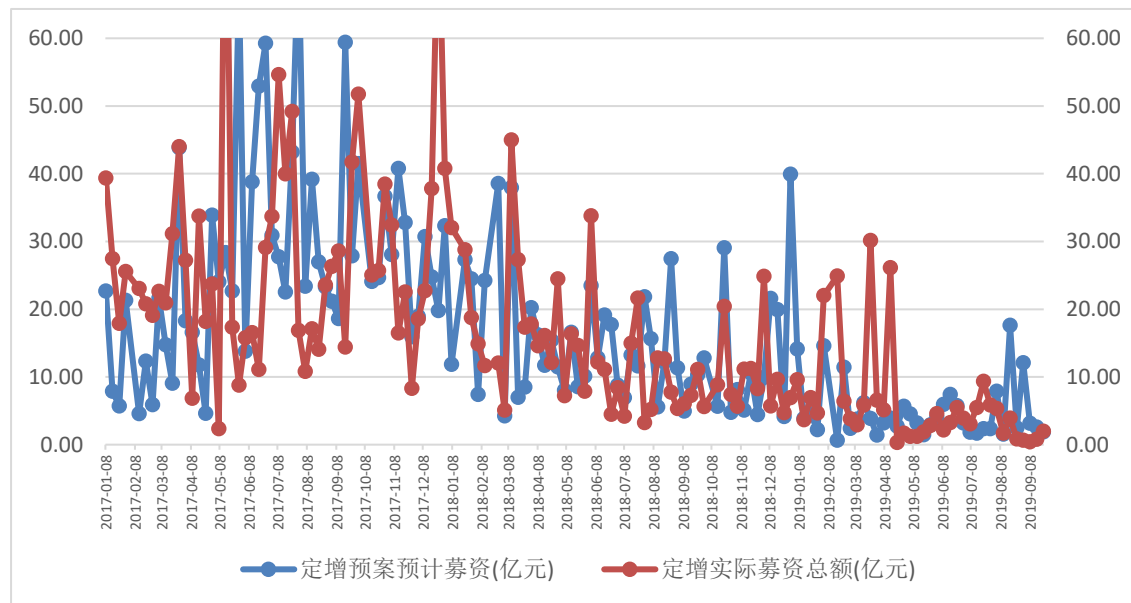
证券代码	证券名称	成交额(万元)	成交量(万股)	成交均价	涨跌幅(%)	做市券商家数	占做市交易额比重
831550.OC	成大生物	32,922.07	876.40	37.57	-4.39	39	47.60%
833330.OC	君实生物	3,049.24	86.60	35.21	-1.98	6	4.41%
834082.OC	中建信息	2,917.10	214.20	13.62	-1.19	11	4.22%
832898.OC	天地壹号	2,745.19	268.70	10.22	0.49	4	3.97%
830881.OC	圣泉集团	2,421.92	286.80	8.44	2.87	30	3.50%
430609.OC	中磁视讯	2,366.90	646.50	3.66	-6.45	10	3.42%
831019.OC	博硕光电	2,017.82	2,514.80	0.80	2.53	3	2.92%

430208.OC	优炫软件	1,427.14	141.10	10.11	-3.35	10	2.06%
830899.OC	联讯证券	1,398.05	879.20	1.59	0.00	38	2.02%
835185.OC	贝特瑞	1,339.69	94.10	14.24	-6.14	15	1.94%
430140.OC	新眼光	1,047.39	295.74	3.54	4.65	10	1.51%
430714.OC	奇才股份	830.24	297.00	2.80	51.38	4	1.20%
833586.OC	雷诺尔	751.00	411.25	1.83	0.00	6	1.09%
430074.OC	德鑫物联	712.65	80.00	8.91	0.22	13	1.03%
430225.OC	伊禾农品	631.38	103.10	6.12	5.43	3	0.91%
830931.OC	仁会生物	630.23	18.60	33.88	-1.31	4	0.91%
830809.OC	安达科技	449.12	317.40	1.41	1.35	4	0.65%
870171.OC	宏鼎股份	445.67	111.56	3.99	9.90	4	0.64%
830879.OC	基康仪器	434.81	224.70	1.94	1.58	2	0.63%
430356.OC	雷腾软件	423.80	55.33	7.66	3.79	8	0.61%
	合计	58,961.41	7,923.08				85.26%

●市场融资数据

截止 9 月 22 日共有 11 家企业发布了定向增发预案，预计募资 1.89 亿元；实施完成 11 家企业的定向增发，募资总额 1.96 亿元。本周每家平均募资额与上周略高但也处低位水平，主要是本周与上周类似，各家募资额均小，最高的募资仅 5500 万元。

2017 年以来每周定增预案和实际定增募资情况变化图



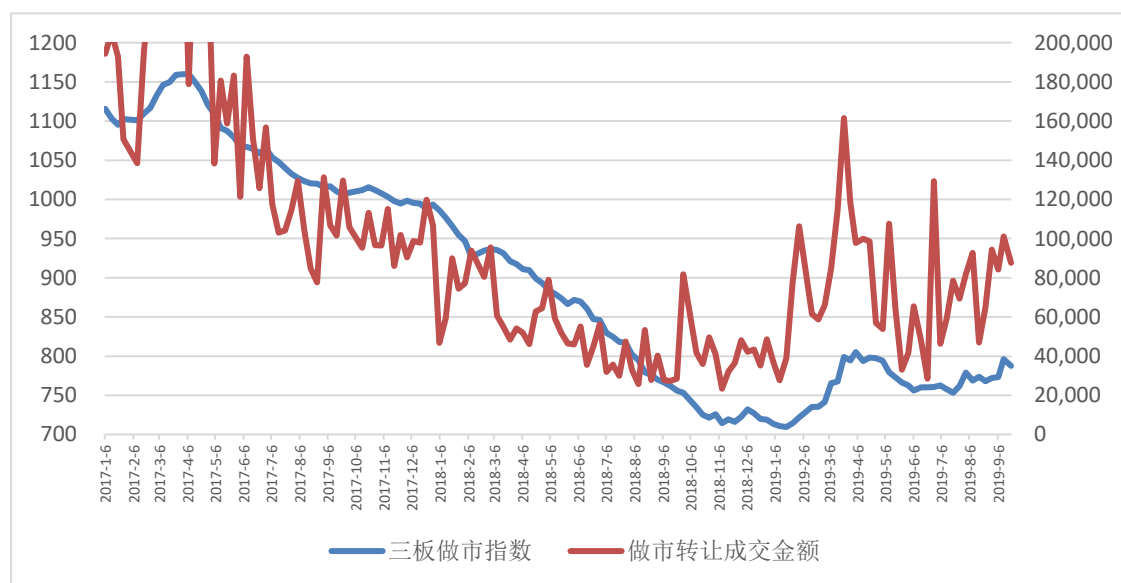
当周定增统计

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)
2019-09-22	11	11	5,882.36	1.89	11	11	4,213.46	1.96
2019-09-15	13	13	6,950.88	2.58	6	6	4,436.55	0.78

2、新三板指数分析

本周三板成指下跌 0.51%，收于 914.35 点；三板做市指数下跌 1.05%，收于 787.74 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。本周做市指数下跌主要源自成交额较大的成大生物、君实生物、仁会生物科等生物板块类个股下跌调整所致。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。

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	914.35	-0.51	16,238.23	80,179.65
899002.CSI	三板做市	787.74	-1.05	11,422.11	67,559.74

盘后协议转让交易重要度开始回升。本周盘后协议转让成交 6.34 亿元，占股转总成交 14.68 亿元比重回升至 43.19%。

当周盘后协议转让成交情况（亿元）

日期	2019/9/16	2019/9/17	2019/9/18	2019/9/19	2019/9/20	合计
盘后协议转让成交	2.23	0.87	0.93	1.28	1.03	6.34
股转成交	3.94	2.58	2.87	2.85	2.44	14.68
盘后协议转让占比	56.60%	33.72%	32.40%	44.91%	42.21%	43.19%

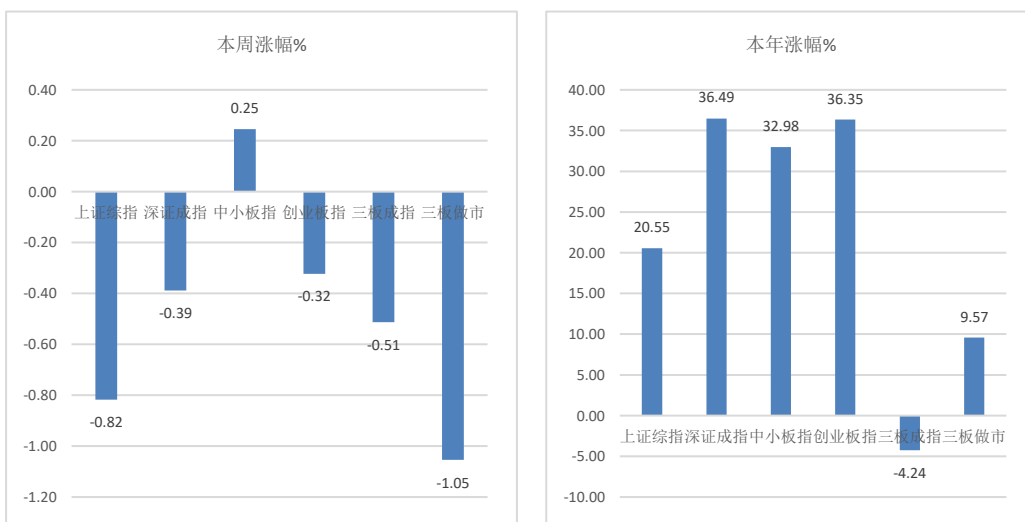
当周创业板指下跌 0.32%，三板做市指数下跌 1.05%，走势较创业板指数走势相对弱，两者走势敞口略有扩大。

当周三板做市指数下跌，远弱于 A 股主要指数。本周中小板指上涨 0.25%，创业板指、深圳成指、上证综指分别下跌 0.32%、0.39%、0.82%。本周消息面较为平静，美联储如期降息但降幅有限、中美经贸团队磋商顺利进行但只为 10 月高级谈判创造条件，A 股在近期相对高位调整，日均成交额继续下降至 5500 亿元左右水平，即使周五为国际知名指数将 A 股比重提高调整前的最后交易日引发尾盘 3 分钟北向资金异动，仍未改变指数调整的格局。

三板做市指数与创业板指周线对比



主要指数涨幅图

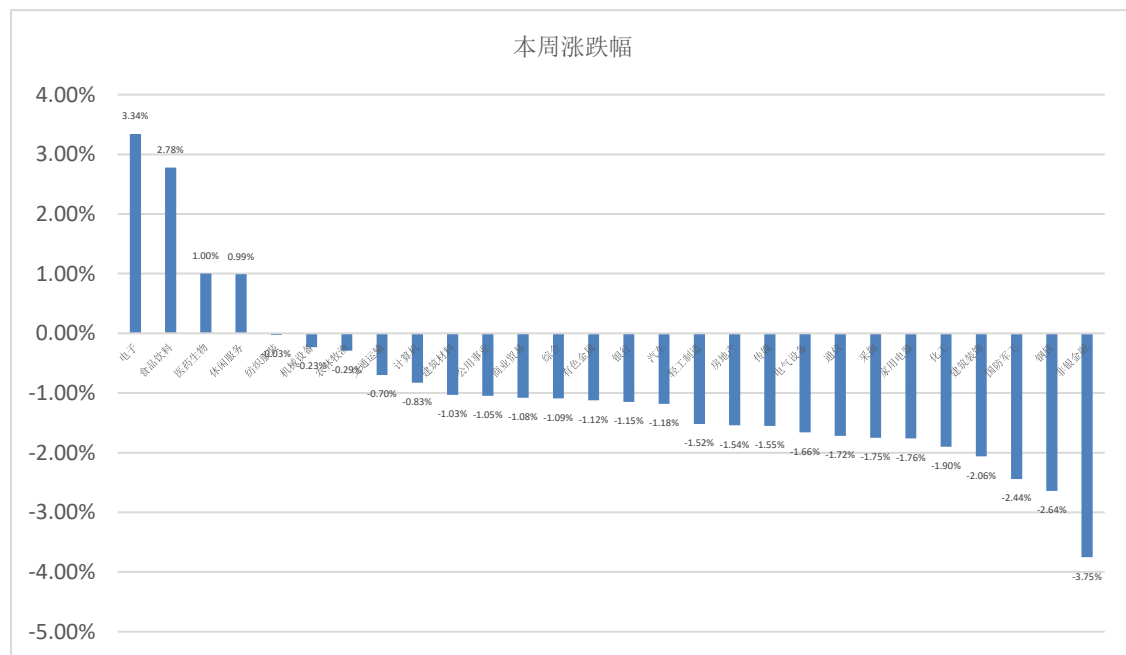


从申万一级行业看，28个行业仅有4个行业上涨，24个行业下跌，市场整体走弱。

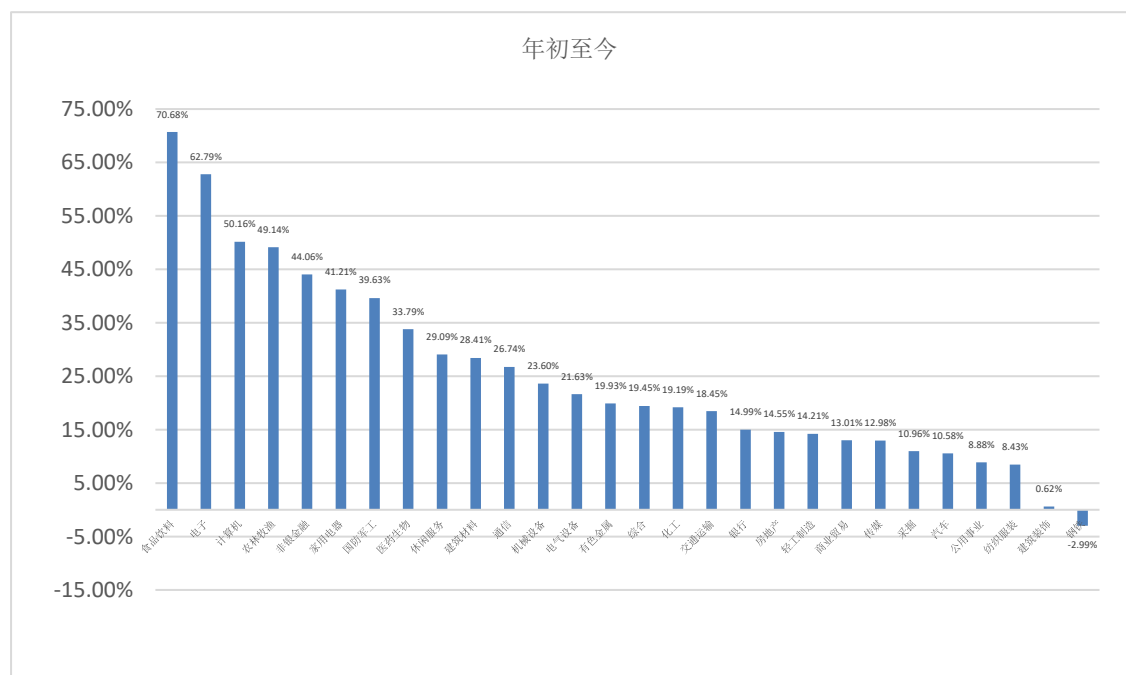
中美经贸工作磋商在美顺利完成，美国公布三份关税排除清单，中美贸易战缓和方向转变。中美贸易第十三轮磋商将于 10 月初在美继续，美国可能继续极限施压，但中国已做好最坏结果的准备。2019 年随着国内更多领域的对外开放、去杠杆力度减缓、多次降低存款准备金比率、财政政策更加积极等政策组合拳以及 A 股纳入罗素指数、MSCI

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、取消 QFII 和 RQFII 额度限制、全面深化资本市场改革等政策的实施，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) 今年全面推开划转部分国资充实社保基金

近日，财政部等五部委发布通知，今年全面推开划转部分国资充实社保基金。具备条件中央企业 2019 年底前基本完成，确有难度的可于 2020 年底前完成；地方层面要在 2020 年底前基本完成划转工作。承接主体要履行 3 年以上禁售期义务。有专家表示，目前国有资产总额约 180 万亿元，倘若按照 10%的比例划转的话，划转资金约有 18 万亿元。但预计不会全部实施，比如扣除一些亏损的因素影响，有 10 万亿元左右应该是符合划转要求的。预计今年大约划转 7000 亿元的规模。

(2) 《交通强国建设纲要》发布

近日，中共中央、国务院印发《交通强国建设纲要》，提出到 2035 年基本建成交通强国。纲要提出，要推动中部地区大通道大枢纽建设，全面推进“四好农村路”建设；加强充电、加氢、加气和公交站点等设施建设，加强智能网联汽车研发，加快推进港口集疏运铁路、物流园区及大型工矿企业铁路专用线等“公转铁”重点项目建设，大力发展智慧交通，推进北斗卫星导航系统应用。

(3) 中美贸易战进展

中美经贸副部级磋商在华盛顿举行。9 月 19 日至 20 日，中美双方经贸团队在华盛顿举行副部级磋商，就共同关心的经贸问题开展了建设性的讨论。双方还认真讨论了牵头人 10 月份在华盛顿举行第十三轮中美经贸高级别磋商的具体安排。双方同意将继续就相关问题保持沟通。

美方公布三份关税排除清单，朝相向而行再迈一步。美东时间 9 月 17 日，美国贸易代表办公室(USTR)官网公布了三份对中国加征关税商品的排除清单。三份清单合计包括 437 项商品，是豁免商品数量最多的一次。虽然美方此次一口气出台了三份关税排除清单，但是考虑到美方发起关税打击的初衷、排除关税的用意、排除规模在实际操作层面与数据层面的差别等因素，显然，真正解决问题仍然任重道远。

(4) 美联储不出意外降息

距离上次降息还不足两个月，北京时间 9 月 19 日凌晨，美联储宣布：将联邦目标基金利率区间下调 25 个基点至 1.75%-2.00%，将超额准备金利率从 2.1%下调至 1.8%，贴现率从 2.75%下调至 2.5%。

美联储利率点阵图显示：美联储年内不再降息，但 17 名委员中有 7 名认为还将降息一次。

这是美联储今年以来第二次降息，也是 2008 年 12 月以来第二次降息。

2019
诸事顺利