

新三板基金周报（20191027）

---新三板全面深改启动

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 10 月 25 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	430428.OC	陕西瑞科	362.77%	183.21%	99.24%	
2	832422.OC	福昕软件	261.31%	173.65%	66.11%	
3	832184.OC	陆特能源	117.74%	78.02%	59.45%	
4	831550.OC	成大生物	151.77%	107.39%	53.85%	终止 H 股发行
5	830931.OC	仁会生物	45.10%	45.10%	48.13%	
6	430394.OC	伯朗特	33.33%	44.93%	43.88%	拟科创板 IPO
7	430676.OC	恒立数控	24.84%	27.83%	39.50%	
8	430489.OC	佳先股份	20.79%	19.43%	34.74%	
9	430356.OC	雷腾软件	91.55%	73.51%	29.66%	
10	832149.OC	利尔达	20.00%	25.58%	29.60%	
	899002.CSI	做市指数	8.51%	5.96%	4.29%	

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 10 月 25 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	19.88	41.53	27.57	17.46	16.56	15.41	13.62

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—新三板全面深改启动

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（新三板全面深改启动，允许公开发行，设立精选层，建立转板上市机制等）

B、周报情况

1、新三板市场数据

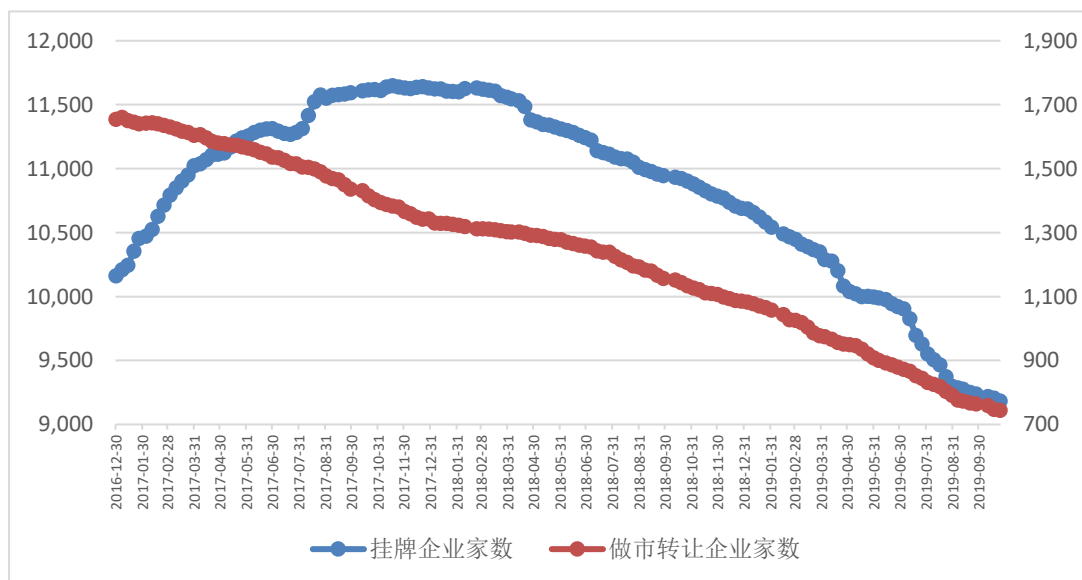
● 市场规模数据

截至 2019 年 10 月 25 日，新三板挂牌企业总数为 9184 家，其中集合竞价交易的有 8440 家，做市转让 744 家。本周新三板挂牌企业总数减少 21 家，**新三板延续提质增效之旅**：做市转让家数本周净减少 3 家，**做市转让家数减少速度有所趋缓**。科创板首批企业在 3 月 22 日开始获受理，至 10 月 25 日，共有 166 家企业披露申报稿，其中，有 80 家上市审核获通过，当中的 58 家已获注册，并自 7 月 22 日起陆续实现上市。8 月后，科创板问询审核速度明显放慢，质量把关趋严；10 月下旬起，科创板问询审核速度开始有所提速。

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	744	8440	8507	677	9184
当周新增家数	-3	-18	-19	-2	-21
总股本（亿股）	897.16	4837.87	4840.41	894.61	5735.03
流通股本（亿股）	592.38	2781.3	2789.56	584.12	3373.68

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

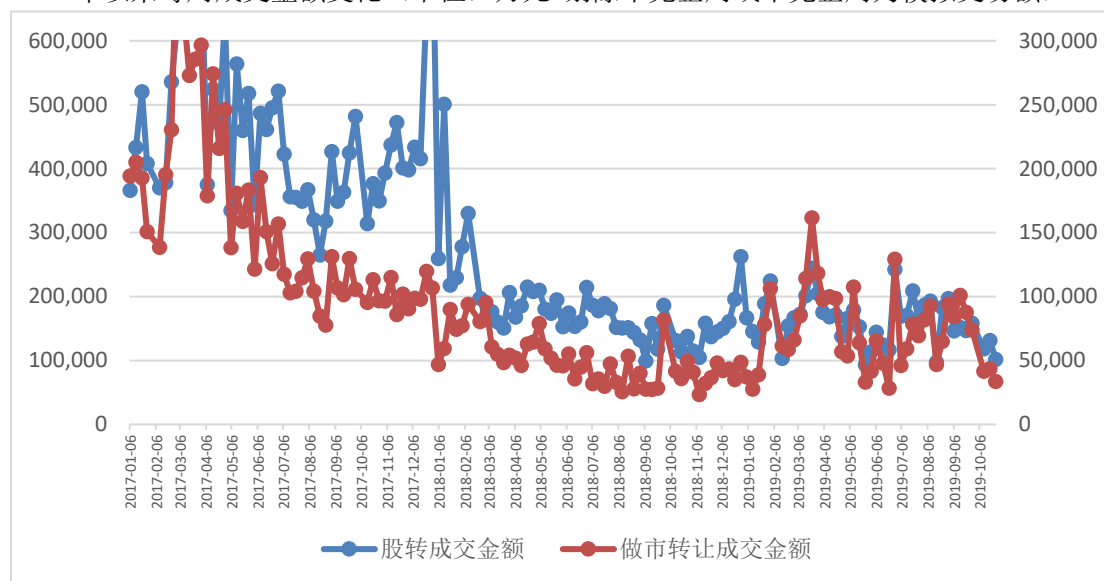
10 月 21 日至 10 月 25 日五个交易日间，市场总成交数量环比减少 9.13%；总成交金额环比减少 22.39%。从交易方式看，集合竞价成交数量和成交金额分别环比减少 12.34%和 22.12%，做市转让成交数量和成交金额分别环比减少 1.45%和 22.94%。周市场总成交额转而下降，做市转让交易周成交额也下降。周市场成交额和做市交易周成交额有探历史新低

的趋势。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 77.75%，其中成大生物一家成交占比达 26.43%。

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）	29027.36	-9.13%	1726105.85
其中：做市转让	9290.72	-1.45%	644500.94
集合竞价	19736.63	-12.34%	1081604.92
成交金额（万元）	102018.97	-22.39%	6351655.24
其中：做市转让	33665.51	-22.94%	2876908
集合竞价	68353.45	-22.12%	3474747.24

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

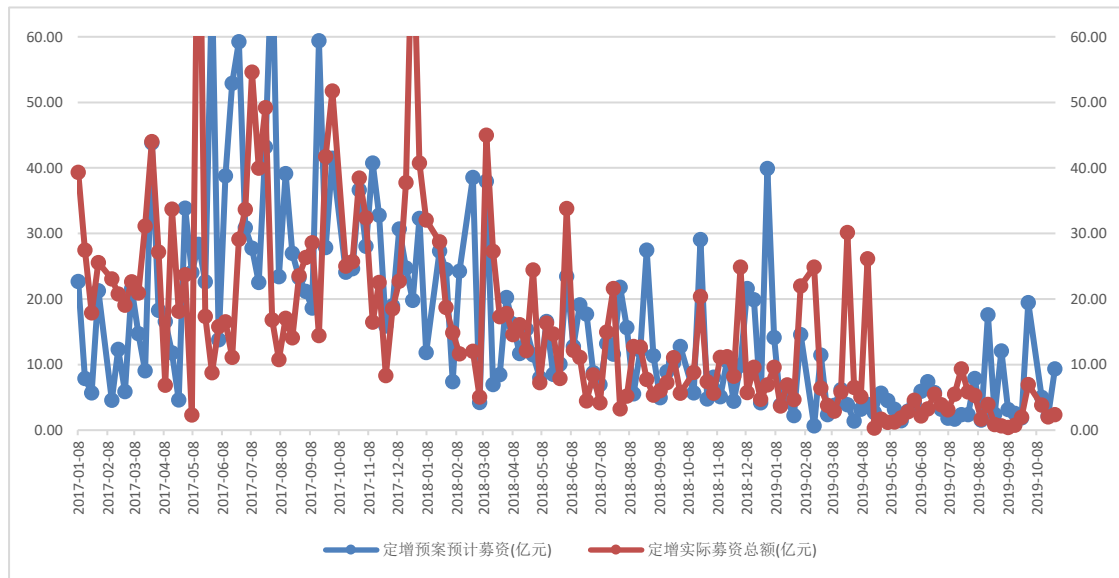
证券代码	证券名称	成交额(万元)	成交量(万股)	成交均价	涨跌幅(%)	做市券商家数	占做市交易额比重
831550.0C	成大生物	7,747.62	235.48	32.90	2.75	39	26.43%
830881.0C	圣泉集团	3,999.61	444.14	9.01	3.65	30	13.64%
835185.0C	贝特瑞	2,237.84	131.93	16.96	-0.76	16	7.63%
834082.0C	中建信息	1,224.72	90.40	13.55	1.10	11	4.18%
830899.0C	联讯证券	991.31	631.60	1.57	-0.64	36	3.38%
830931.0C	仁会生物	848.29	28.70	29.56	11.77	4	2.89%
430462.0C	树业环保	809.86	322.20	2.51	5.24	8	2.76%
430356.0C	雷腾软件	560.43	73.70	7.60	1.69	8	1.91%
830809.0C	安达科技	535.69	351.59	1.52	-2.70	4	1.83%
430208.0C	优炫软件	528.70	51.40	10.29	-0.20	10	1.80%
430609.0C	中磁视讯	457.87	123.44	3.71	11.35	10	1.56%
430496.0C	大正医疗	380.80	136.80	2.78	21.67	5	1.30%
832898.0C	天地壹号	353.22	29.10	12.14	2.79	4	1.20%

430037.0C	联飞翔	350.62	174.80	2.01	14.12	8	1.20%
833682.0C	福特科	343.07	55.80	6.15	-5.93	15	1.17%
430140.0C	新眼光	308.99	87.16	3.55	6.38	10	1.05%
430074.0C	德鑫物联	299.30	32.15	9.31	-3.33	12	1.02%
430225.0C	伊禾农品	299.08	44.60	6.71	19.84	3	1.02%
430223.0C	亿童文教	263.45	30.70	8.58	1.17	5	0.90%
430139.0C	华岭股份	252.44	91.50	2.76	13.15	12	0.86%
	合计	22,792.91	3,167.19				77.75%

●市场融资数据

截止 10 月 27 日共有 10 家企业发布了定增预案，预计募资增至 9.35 亿元；实施完成 11 家企业的定向增发，募资总额略回升至 2.39 亿元。本周每家平均募资额较上周继续下降，主要是本周虽有江苏腾达一家募集 1 亿元，但剩余 10 家募资额偏低。

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

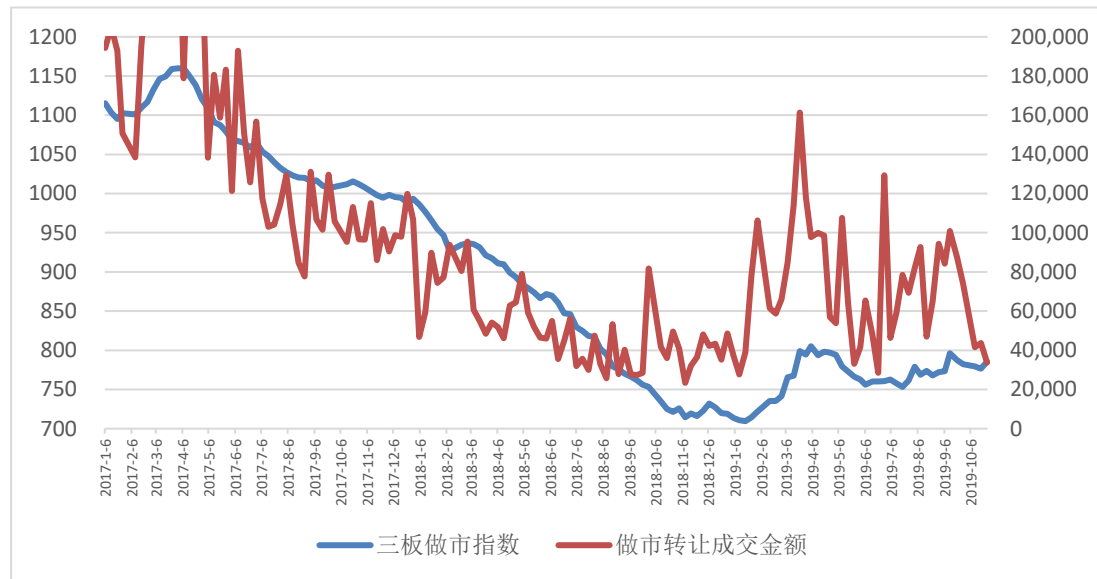
截止日期	新增预案				实施完成			
	增发次数	增发家数	增发数量(万股)	预计募资(亿元)	增发次数	增发家数	增发数量(万股)	募资总额(亿元)
2019-10-27	10	10	22,597.53	9.35	11	11	6,660.46	2.39
2019-10-20	7	7	6,680.31	2.20	8	8	5,618.52	2.01

2、新三板指数分析

本周三板成指下跌 0.43%，收于 898.62 点；三板做市指数上升 1.17%，收于 785.72 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。本周做市指数上涨主要源自成交额较大的成大生物、仁会生物科等生物板块类个股反弹所致。本周做市成交额再降并有探历史新低的趋势。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。但由于 8 月后科创板问询审核速度放慢，致新一轮寻宝之旅表现平静缓慢。10 月 25 日证监会宣布新三板全面深改启动，允许公开发行，设立精选层，建立转板上市机制，新三板的活力有望被激发，大部分公司价值将被重估，预计新三板将开启一轮上扬攻势，成交也将明显活跃。

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	898.62	-0.43	7,860.67	38,216.53
899002.CSI	三板做市	785.72	1.17	5,327.94	28,050.65

盘后协议转让交易重要度继续略有降低。本周盘后协议转让成交 5.97 亿元，占股转总成交 10.19 亿元比重略降至 58.53%。

当周盘后协议转让成交情况（亿元）

日期	2019/10/21	2019/10/22	2019/10/23	2019/10/24	2019/10/25	合计
盘后协议转让成交	0.54	1.48	1.18	1.62	1.15	5.97
股转成交	1.56	2.35	2.01	2.23	2.04	10.19
盘后协议转让占比	34.62%	62.98%	58.71%	72.65%	56.37%	58.53%

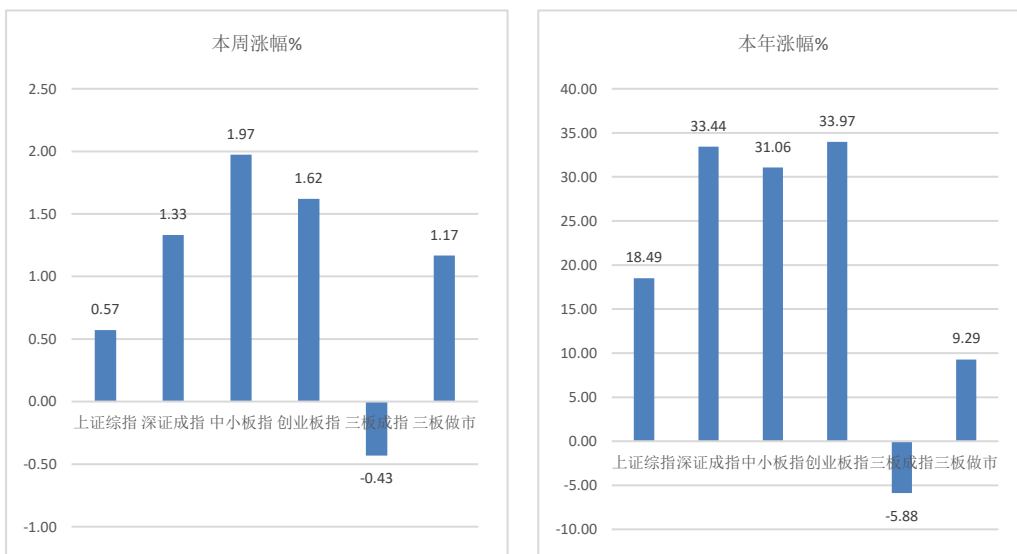
当周创业板指上升1.62%，三板做市指数上涨1.17%，走势较创业板指数走势相对弱，两者走势敞口略有扩大。

当周三板做市指数上涨，相对略弱于 A 股主要指数。本周中小板指、创业板指、深圳成指、上证综指分别上升 1.97%、1.62%、1.33%、0.57%。在上周偏弱的经济数据被市场消化后，本周 A 股指数震荡上行，成交萎缩至日均成交额低于 4000 亿元水平。

三板做市指数与创业板指周线对比



主要指数涨幅图



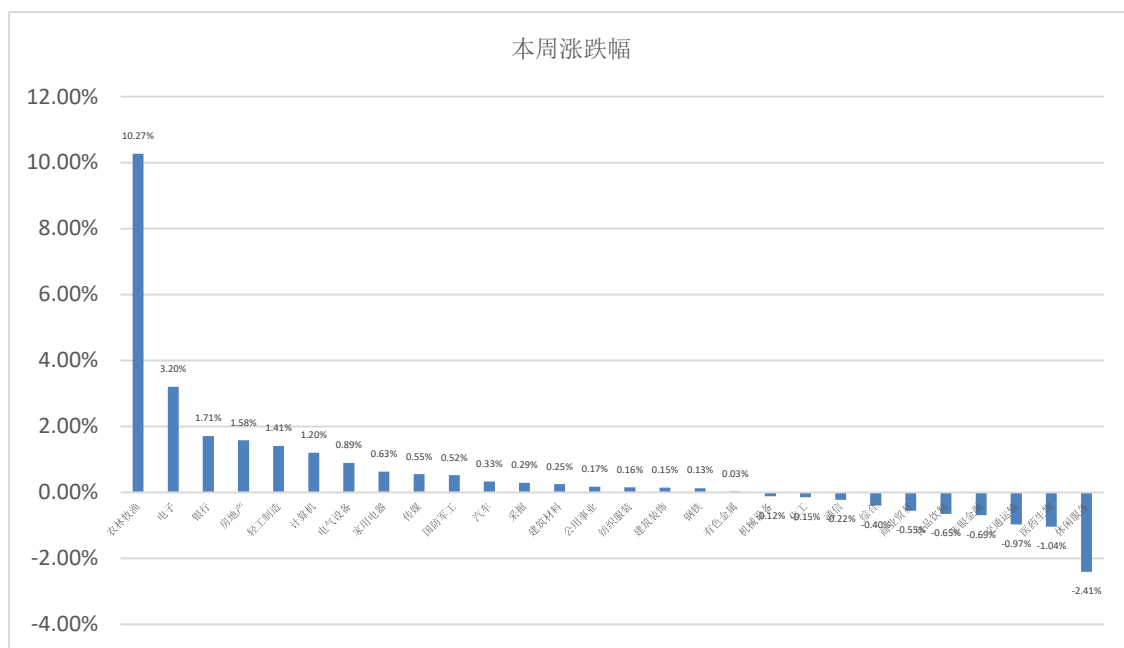
从申万一级行业看，28个行业有18个行业上涨，其余10个行业下跌，市场整体转弱强状态，农林牧渔涨幅超10%，休闲服务跌幅超2%。

中美贸易第十三轮磋商已在一些领域取得实质性进展，部分文本的技术性磋商基本完成，双方还将朝最终达成协议的方向努力。2019 年三季度 GDP 仅 6%，显示经济下行压力增大，预计新的稳增长措施将继续出台。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、

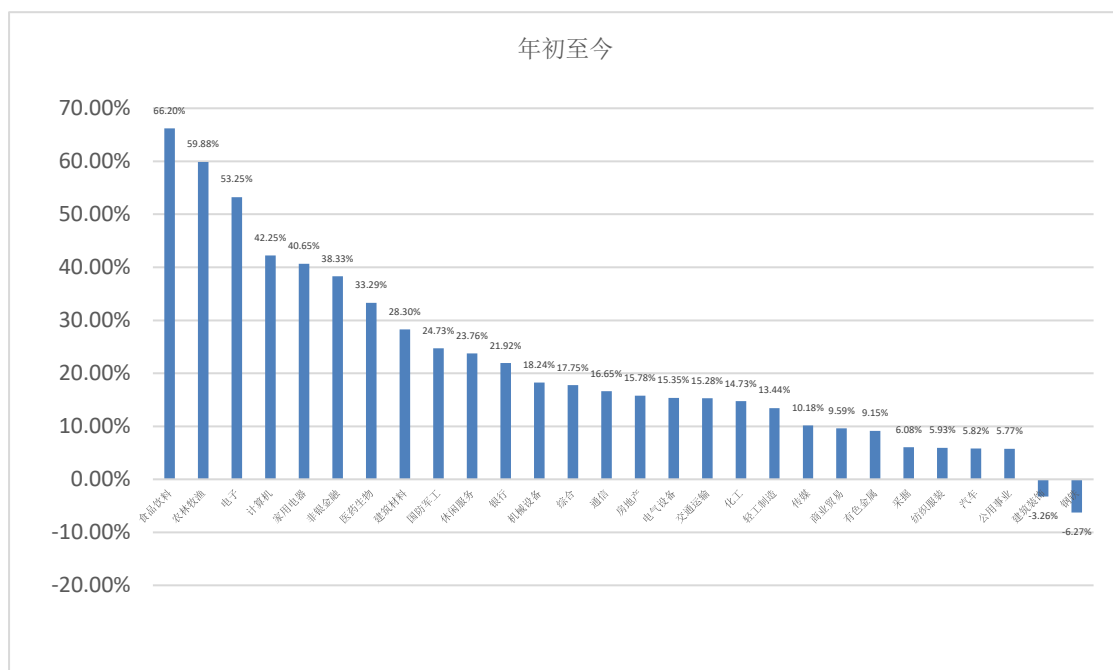


MSCI 纳入因子继续提高、《公司法》修改、股票回购规模持续扩大、民营经济的支持力度加大、促进消费措施出台、粤港澳大湾区规划出台、科创板快速推进、金融供给侧改革、全面降税、调整地方政府债、鼓励并购重组、证金公司下调转融资费率、央行改革完善 LPR 形成机制、提振消费、取消 QFII 和 RQFII 额度限制、全面深化资本市场改革等政策的实施，政策底早已探明，市场底也已明朗，我们依然保持市场相对乐观的判断，虽然 A 股市场在内外因素下依然要承受着较大压力。

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) 新三板全面深改启动，允许公开发行，设立精选层，建立转板上市机制

证监会10月25日表示，作为全面深化资本市场改革的重要一环，新三板综合改革已经确定了总体思路和改革方案。后续，将坚持稳中求进的工作总基调，充分考虑新三板承受能力以及与资本市场其他板块的关系，积极推进新三板各项重点改革任务。

改革总体思路是“三个坚持”

坚持服务中小企业发展的初心，坚持市场化、法治化方向，实现与交易所的错位发展；坚持多层次资本市场有机联系，打通中小企业成长壮大的市场通道，完善基础制度安排，促进融资、交易、定价等市场功能有效发挥；坚持建立健全适合中小企业特点的制度安排，为挂牌企业提供差异化精准服务，提高信息披露质量，严厉查处违法违规行为，防范市场风险，促进中小企业规范发展。

重点推进五项新三板改革措施

优化发行融资制度，按照挂牌公司不同发展阶段需求，构建多元化发行机制，改进现有定向发行制度，允许符合条件的创新层企业向不特定合格投资者公开发行股票；持续推进简政放权，充分发挥新三板自律审查职能，提高融资效率、降低企业成本，支持不同类型挂牌企业融资发展。

完善市场分层，设立精选层，配套形成交易、投资者适当性、信息披露、监督管理等差异化制度体系，引入公募基金等长期资金，增强新三板服务功能。

建立挂牌公司转板上市机制，在精选层挂牌一定期限，且符合交易所上市条件和相关规定企业，可以直接转板上市，充分发挥新三板市场承上启下的作用，实现多层次资本市场互联互通。

加强监督管理，实施分类监管，研究提高违法成本，切实提升挂牌公司质量。

健全市场退出机制，完善摘牌制度，推动市场出清，促进形成良性的市场进退生态，切实保护投资者合法权益。

(2) 区块链为核心技术自主创新的重要突破口

国家领导人强调，要把区块链作为核心技术自主创新的重要突破口，明确主攻方向，加大投入力度，着力攻克一批关键核心技术，加快推动区块链技术和产业创新发展。要强化基础研究，提升原始创新能力，努力让我国在区块链这个新兴领域走在理论最前沿、占



据创新制高点、取得产业新优势。

(3) 中美部分文本的技术性磋商基本完成

10月25日晚，中美全面经济对话中方牵头人刘鹤应约与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话。双方同意妥善解决各自核心关切，确认部分文本的技术性磋商基本完成。双方确认就美方进口中国自产熟制禽肉、鲶鱼产品监管体系等效以及中方解除美国禽肉对华出口禁令、应用肉类产品公共卫生信息系统等达成共识。双方牵头人将于近期再次通话，在此期间工作层将持续抓紧磋商。

2019
猪事顺利