

## 新三板基金周报（20191103）

---全面深改启动 价值重估开始

### 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

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 11 月 1 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	393.62%	202.09%	<b>112.52%</b>	
2	430356.OC	雷腾软件	183.88%	157.15%	<b>92.16%</b>	
3	430394.OC	伯朗特	68.20%	82.83%	<b>81.51%</b>	拟科创板 IPO
4	832422.OC	福昕软件	285.91%	192.29%	<b>77.42%</b>	
5	832317.OC	观典防务	57.52%	104.97%	<b>72.77%</b>	
6	831550.OC	成大生物	164.88%	118.19%	<b>61.86%</b>	终止 H 股发行
7	832184.OC	陆特能源	117.74%	78.02%	<b>59.45%</b>	
8	430330.OC	捷世智通	54.39%	77.18%	<b>56.21%</b>	
9	430489.OC	佳先股份	35.37%	33.84%	<b>51.00%</b>	
10	430555.OC	英派瑞	108.95%	55.50%	<b>50.62%</b>	
	899002.CSI	做市指数	13.76%	11.09%	<b>9.34%</b>	

### 四、新三板全面深改启动引发新三板挂牌公司交易活跃、价值重估

表 全面深改启动以来新三板中表现活跃的企业（日均成交额超 20 万元）截至 2019 年 11 月 1 日

序号	证券代码	证券简称	日均成交额（2019、10、28—）（万元）	序号	证券代码	证券简称	涨幅（2019、10、28—）
1	831550.OC	成大生物	<b>1978.49</b>	1	831114.OC	易销科技	<b>62.87%</b>
2	830881.OC	圣泉集团	<b>1454.53</b>	2	430163.OC	三众能源	<b>49.11%</b>
3	835185.OC	贝特瑞	<b>1282.81</b>	3	430356.OC	雷腾软件	<b>48.21%</b>
4	834082.OC	中建信息	<b>1102.92</b>	4	832189.OC	科瑞达	<b>45.10%</b>
5	430356.OC	雷腾软件	<b>548.32</b>	5	430335.OC	华韩整形	<b>41.89%</b>
6	830899.OC	联讯证券	<b>537.52</b>	6	430330.OC	捷世智通	<b>32.66%</b>
7	430208.OC	优炫软件	<b>413.15</b>	7	831129.OC	领信股份	<b>30.51%</b>
8	430609.OC	中磁视讯	<b>356.90</b>	8	430556.OC	雅达股份	<b>30.32%</b>
9	430225.OC	伊禾农产品	<b>301.86</b>	9	830771.OC	华灿电讯	<b>28.08%</b>
10	832422.OC	福昕软件	<b>240.70</b>	10	831445.OC	龙泰家居	<b>26.96%</b>
	899002.CSI	做市指数	<b>14060</b>		899002.CSI	做市指数	<b>4.85%</b>

### 五、新三板是个尚待完善发展的市场，估值较创业板、中小板具明显优势

表：2019年11月1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)	上证 A 股 (1275 家)	深证 A 股 (369 家)	创业板 (623 家)	中小板(741 家)	新 三 板 (2606 家)	新三板创新层(做 市转让 175 家)
市盈率	19.98	17.56	16.84	41.60	27.46	15.51	14.32

### 六、专注于选择创新层做市类新兴行业的优质企业进行投资

### 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

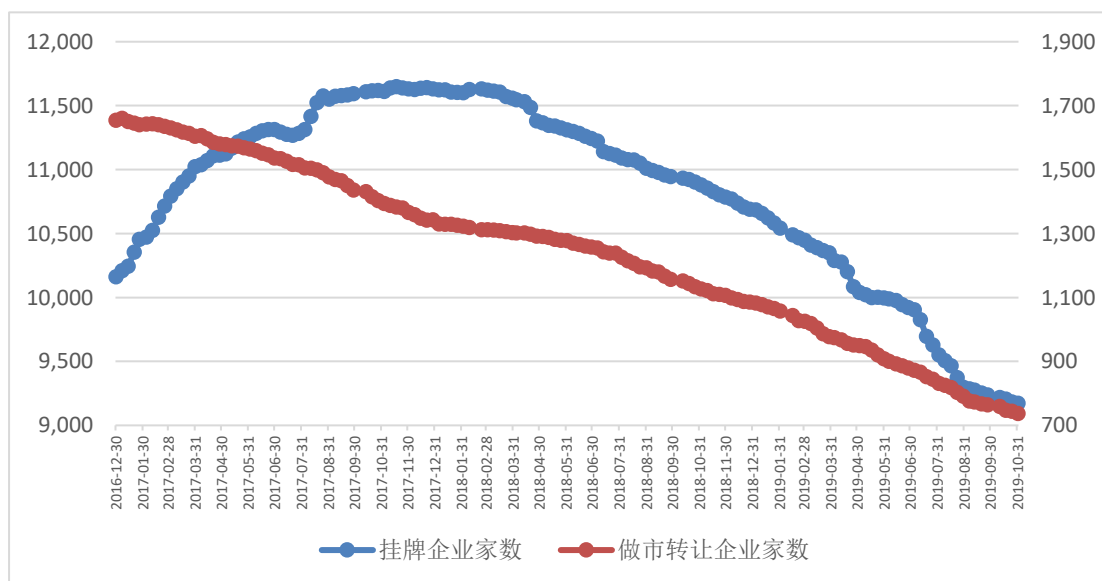
#### ●市场规模数据

截至 2019 年 11 月 1 日，新三板挂牌企业总数为 9174 家，其中集合竞价交易的有 8437 家，做市转让 737 家。**新三板延续提质增效之旅。**

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	737	8437	8499	675	9174
当周新增家数	-7	-3	-8	-2	-10
总股本（亿股）	894.85	4833.7	4836.94	891.61	5728.55
流通股本（亿股）	596.22	2787.55	2801.18	582.59	3383.77

2017 年以来每周挂牌企业家数和做市转让企业家数变化图



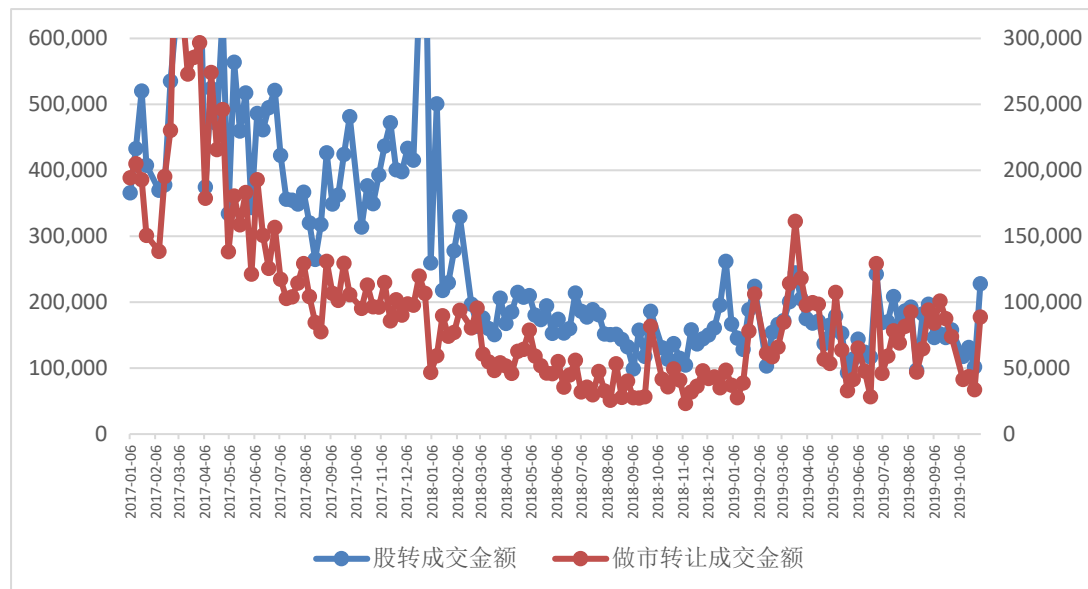
### ● 市场交易数据

受新三板全面深改启动影响，本周成交额大幅反弹，一改前期成交低迷态势，做市成交额反弹最大。做市转让盘中交易仍较集中，做市交易额成交前 20 名占比达 73.93%，其中成大生物一家成交占比从上周的 26.43% 降至 15.07%。

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）	47878.77	64.94%	1773984.62
其中：做市转让	18598.97	100.19%	663099.9
集合竞价	29279.8	48.35%	1110884.72
成交金额（万元）	228365.15	123.85%	6580020.39
其中：做市转让	88852.83	163.93%	2965760.84
集合竞价	139512.32	104.10%	3614259.55

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	10,912.05	310.00	35.20	5.21	39	15.07%
830881.OC	圣泉集团	7,542.65	784.90	9.61	4.29	30	10.42%
835185.OC	贝特瑞	7,061.62	367.33	19.22	15.05	18	9.75%
834082.OC	中建信息	6,111.06	364.80	16.75	20.19	11	8.44%
430356.OC	雷腾软件	3,096.60	302.25	10.25	48.21	8	4.28%
830899.OC	联讯证券	2,791.66	1,720.60	1.62	3.21	36	3.86%
430208.OC	优炫软件	2,300.89	205.90	11.17	6.49	10	3.18%
430609.OC	中磁视讯	1,953.91	508.50	3.84	-24.51	10	2.70%
430225.OC	伊禾农产品	1,773.02	195.30	9.08	16.14	3	2.45%

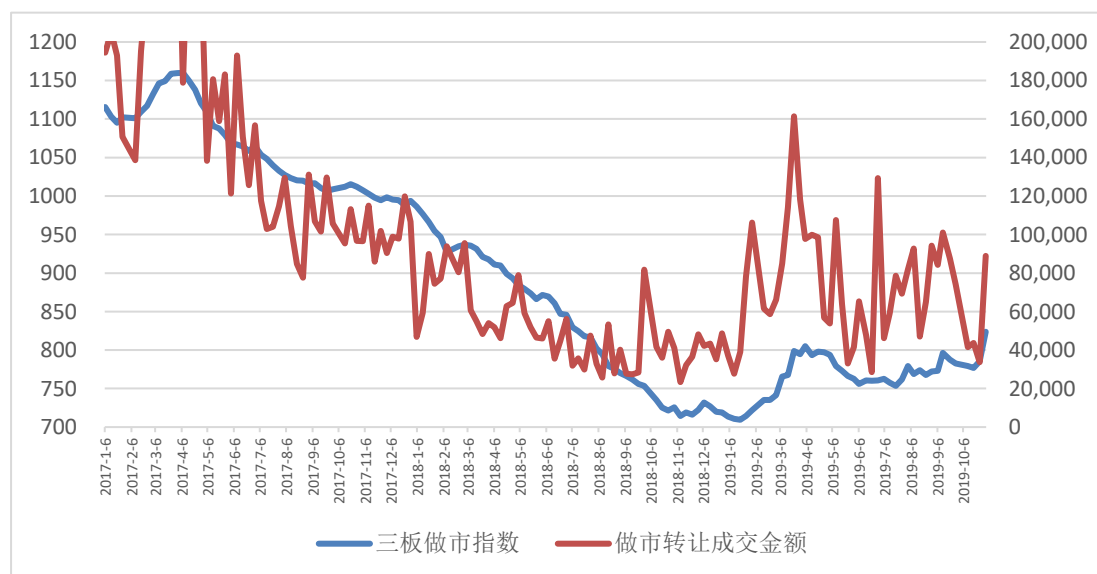
430074.OC	德鑫物联	1,406.58	130.74	10.76	12.37	12	1.94%
831049.OC	赛莱拉	1,263.32	213.35	5.92	-8.51	4	1.74%
430394.OC	伯朗特	1,141.81	48.70	23.45	26.15	7	1.58%
430140.OC	新眼光	1,012.97	278.02	3.64	-0.27	10	1.40%
430223.OC	亿童文教	884.44	92.01	9.61	9.83	5	1.22%
430139.OC	华岭股份	873.49	281.20	3.11	9.15	12	1.21%
830931.OC	仁会生物	764.53	23.00	33.24	0.68	4	1.06%
430330.OC	捷世智通	683.32	285.00	2.40	32.66	6	0.94%
831698.OC	工大软件	673.07	113.10	5.95	0.18	4	0.93%
831129.OC	领信股份	646.56	226.50	2.85	30.51	6	0.89%
831445.OC	龙泰家居	632.54	105.82	5.98	26.96	3	0.87%
	合计	53,526.09	6,557.02				73.93%

## 2、新三板指数分析

本周三板成指上涨 0.69%，收于 904.83 点；三板做市指数大幅上升 4.85%，收于 823.8 点。本周是宣布新三板全面深改启动的第一周，市场一改过往持续低迷的态势，特别是做市指数量价齐升，预示未来活跃的个股将集中在做市类股票中，尤其是创新层做市类股票表现将更为突出。本周涨幅居前的个股基本是基础层竞价转让的个股，其价值重估有可能快速完成，但因其成交额太小，交易不活跃，这些个股难以成为未来市场表现的主要力量。

新三板市场自年初以来因科创板推出开始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。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，建立转板上上市机制，新三板将进入价值重估与寻找精选层及 IPO 潜力股并存的新一轮活跃周期。

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	904.83	0.69	16,410.52	84,044.68
899002.CSI	三板做市	823.80	4.85	13,967.95	70,305.09

当周新三板成交额前 10 名

证券代码	证券简称	收盘价（元）	涨幅%	成交额（万元）	转让方式	所属分层
831550.OC	成大生物	35.3500	5.21	<b>10,912.0510</b>	做市转让	创新层
830881.OC	圣泉集团	9.4800	4.29	<b>7,542.6495</b>	做市转让	创新层
835185.OC	贝特瑞	19.4200	15.05	<b>7,061.6232</b>	做市转让	创新层
834082.OC	中建信息	16.6100	20.19	<b>6,111.0610</b>	做市转让	创新层
430356.OC	雷腾软件	11.5600	48.21	<b>3,096.6005</b>	做市转让	创新层
830899.OC	联讯证券	1.6100	3.21	<b>2,791.6560</b>	做市转让	基础层
430208.OC	优炫软件	10.8300	6.49	<b>2,300.8910</b>	做市转让	创新层
430609.OC	中磁视讯	3.1100	-24.51	<b>1,953.9080</b>	做市转让	基础层
430005.OC	原子高科	27.2500	22.20	<b>1,787.8720</b>	竞价转让	创新层
430225.OC	伊禾农品	8.4900	16.14	<b>1,773.0190</b>	做市转让	创新层

当周新三板涨幅前 10 名

证券代码	证券简称	收盘价（元）	涨幅%	成交额（万元）	转让方式	所属分层
871865.OC	ST 腾骏	1.5200	<b>623.81</b>	0.2660	竞价转让	基础层
871366.OC	广芯电子	8.8400	<b>300.00</b>	1.3260	竞价转让	基础层
830772.OC	远航科技	2.5000	<b>150.00</b>	0.4500	竞价转让	基础层
835074.OC	华芯开拓	10.0000	<b>138.10</b>	3.6800	竞价转让	基础层
833960.OC	华发教育	3.7000	<b>131.25</b>	62.8340	做市转让	创新层
835941.OC	启鑫新能	0.8900	<b>122.50</b>	4.3900	竞价转让	基础层
836899.OC	佛瑞德	1.3000	<b>113.11</b>	2.4804	竞价转让	创新层
839246.OC	大千阳光	9.2000	<b>100.00</b>	4.6000	竞价转让	基础层
836792.OC	易家科技	10.0000	<b>100.00</b>	2.7100	竞价转让	创新层
834920.OC	人合机电	5.5600	<b>100.00</b>	1.3920	竞价转让	基础层

盘后协议转让交易重要度略有回升。本周盘后协议转让成交 13.82 亿元，占股转总成交 22.84 亿元比重略升至 60.51%。

当周盘后协议转让成交情况（亿元）

日期	2019/10/28	2019/10/29	2019/10/30	2019/10/31	2019/11/1	合计
盘后协议转让成交	2.25	2.21	3.53	3.10	2.72	13.82
股转成交	5.4	3.86	4.84	4.42	4.32	22.84
盘后协议转让占比	41.67%	57.25%	72.93%	70.14%	62.96%	60.51%

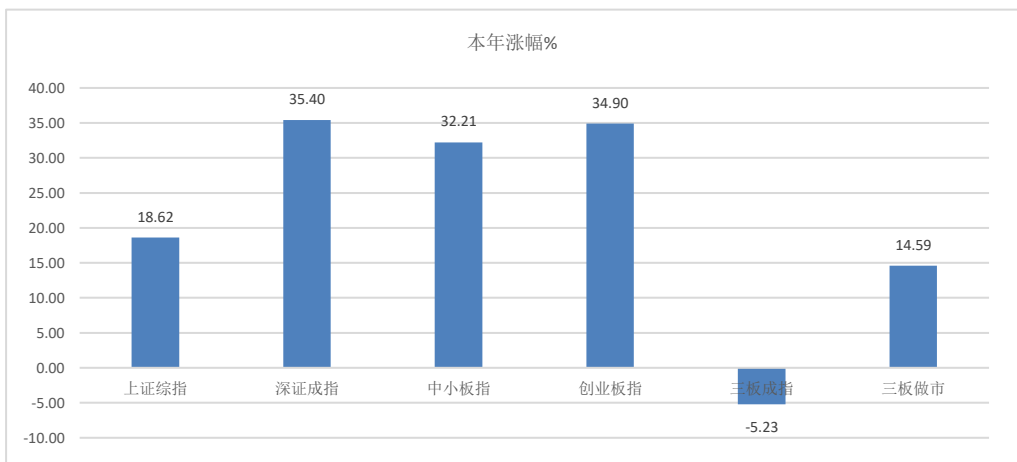
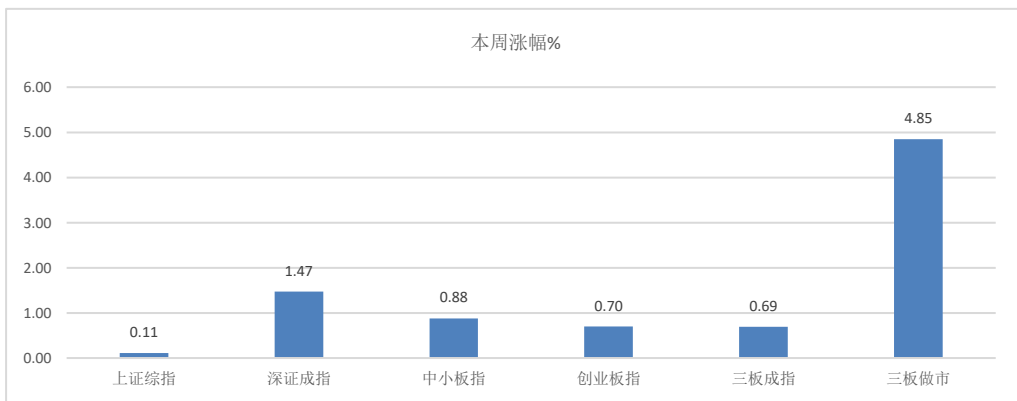
当周创业板指上升0.7%，三板做市指数大幅上涨4.85%，走势较创业板指数走势相对强，两者走势敞口收窄。

当周三板做市指数大幅上涨，明显强于 A 股主要指数。本周深圳成指、中小板指、创业板指、上证综指分别上升 1.47%、0.88%、0.7%、0.11%。

三板做市指数与创业板指周线对比



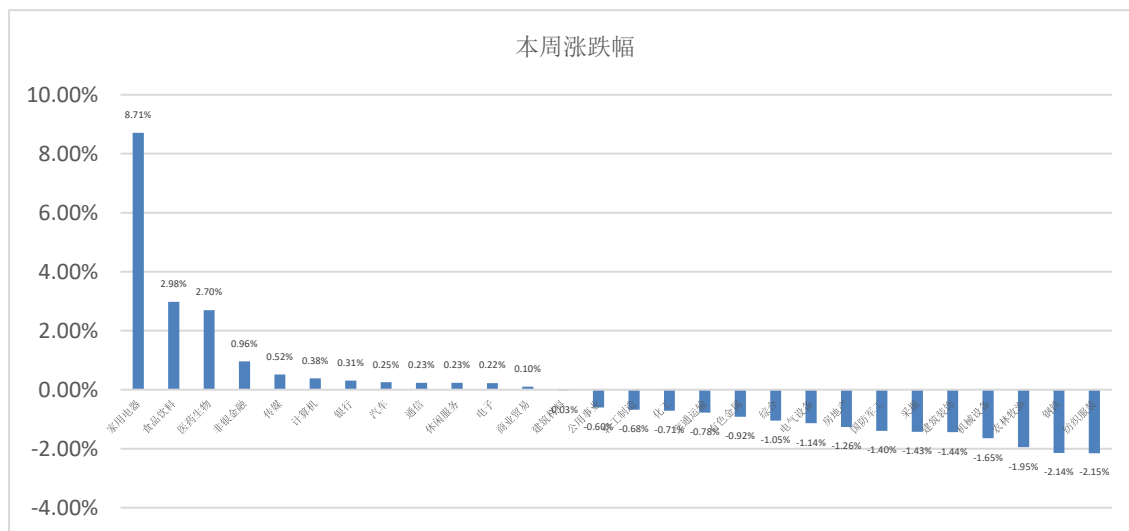
主要指数涨幅图



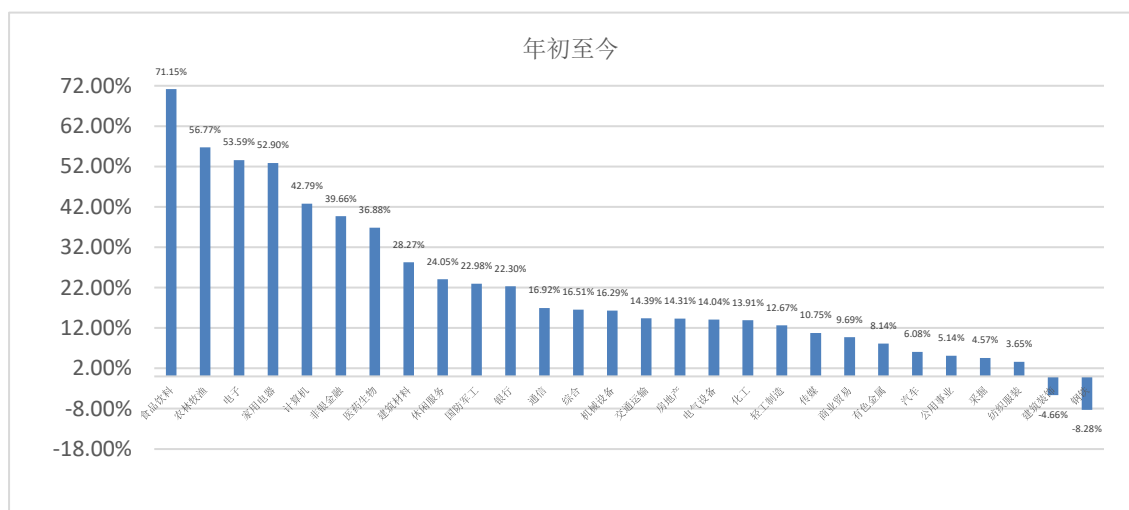
从A股申万一级行业看，28个行业中12个行业上涨、26个行业下跌，市场整体呈弱强状态。其中家用电器涨幅超8%，食品饮料、医药生物涨幅超2%；纺织服装、钢铁跌幅超2%。



### 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) 股转公司成立新三板改革实施领导小组，全力保障改革各项措施平稳落地

近日，全国股转公司党委按照中国证监会党委关于深化新三板改革的决策部署，迅速组织落实。在公司层面成立新三板改革实施领导小组，细化工作任务，责任落实到“人”，倒排工作进度时间表，进度落实到“日”；召开全面深化新三板改革工作动员大会，积极动员、凝心聚力，全力保障改革各项措施平稳落地。

股转公司强调，在落实改革过程中坚决做到“四个务必”：一是务必细化改革各项工作，制定清晰的工作要点和详细的工作计划；二是务必重视防范和化解风险，切实防控技术系统、保密、廉洁、舆情等重点领域风险；三是务必重视市场基础建设，以增量促存量，在改革中进一步夯实市场基础；四是务必加强队伍建设提升战斗力，开展有针对性的培训，为



改革提供坚强的组织保障。

## (2) 新三板首单要约回购完成！华信股份回购 2.49 亿元

近日，新三板挂牌公司华信股份在中国结算顺利完成预受要约股份划转并披露回购结果公告，标志着新三板要约业务系统一次性“试车成功”，首单要约回购业务顺利完成。本次要约回购中，华信股份以 4.44 元/股的价格回购股份 0.56 亿余股、使用资金约 2.49 亿元。

## (3) 全国股转公司：673 家新三板创新层公司披露三季度业绩

截至10月31日，新三板673家创新层挂牌公司披露了2019年三季度报告。整体来看，创新层挂牌公司业绩稳定增长，经营现金流、成本呈实质性改善，创新研发和人才投入不断加大，高技术产业、服务业新动能加速发展。同时，国家支持民营中小企业的减税降费、稳就业效果进一步显现，在资本市场深化改革背景下中小企业未来融资发展环境预期向好。其中，“信息传输、软件和信息技术服务业”（151家），研发投入22.04亿元，同比增长24.73%，较创新层整体水平高4.56个百分点；营收和净利润分别为1115.24亿元和21.96亿元，同比增长10.19%和89.51%。

## (4) 十九届四中全会召开

中国共产党第十九届中央委员会第四次全体会议，于 2019 年 10 月 28 日至 31 日在北京举行。全会审议通过了《中共中央关于坚持和完善中国特色社会主义制度、推进国家治理体系和治理能力现代化若干重大问题的决定》。

会议提出，要毫不动摇巩固和发展公有制经济，毫不动摇鼓励、支持、引导非公有制经济发展，坚持按劳分配为主体、多种分配方式并存，加快完善社会主义市场经济体制，完善科技创新体制机制，建设更高水平开放型经济新体制。

2019  
诸事顺利