



新三板基金周报（20191222）

---做市交易再度活跃 深改细则即将出台

A、东源嘉盈对新三板投资的思考：

一、新三板全面深改细则即将落地，在新三板的投资将有二级市场投资（精选层）和类PE投资（创新层与基础层）双重特征

二、新三板全面深改启动引发挂牌公司交易活跃、价值重估，做市交易再度重焕生机

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 12 月 20 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	3135.77	1	430374.OC	英富森	136.72%
2	830881.OC	圣泉集团	1735.59	2	833476.OC	点动股份	130.33%
3	835185.OC	贝特瑞	1191.81	3	831114.OC	易销科技	101.80%
4	834082.OC	中建信息	705.88	4	831449.OC	赛格立诺	93.88%
5	832422.OC	福昕软件	581.73	5	832149.OC	利尔达	85.80%
6	430609.OC	中磁视讯	576.76	6	831445.OC	龙泰家居	84.71%
7	830777.OC	金达莱	522.92	7	831129.OC	领信股份	75.85%
8	830899.OC	联讯证券	464.14	8	831583.OC	未来宽带	73.38%
9	430208.OC	优炫软件	454.79	9	430046.OC	圣博润	73.13%
10	830978.OC	先临三维	370.74	10	430556.OC	雅达股份	69.68%
	899002.CSI	做市指数	12,755.58		899002.CSI	做市指数	12.63%

三、目前新三板估值较创业板、中小板具相对优势

表：2019 年 12 月 20 日市盈率比较（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	20.60	17.93	17.57	43.81	28.51	15.95	15.85

四、现阶段我们专注于选择创新层做市类新兴行业的优质企业进行投资



B、周报情况

1、新三板市场数据

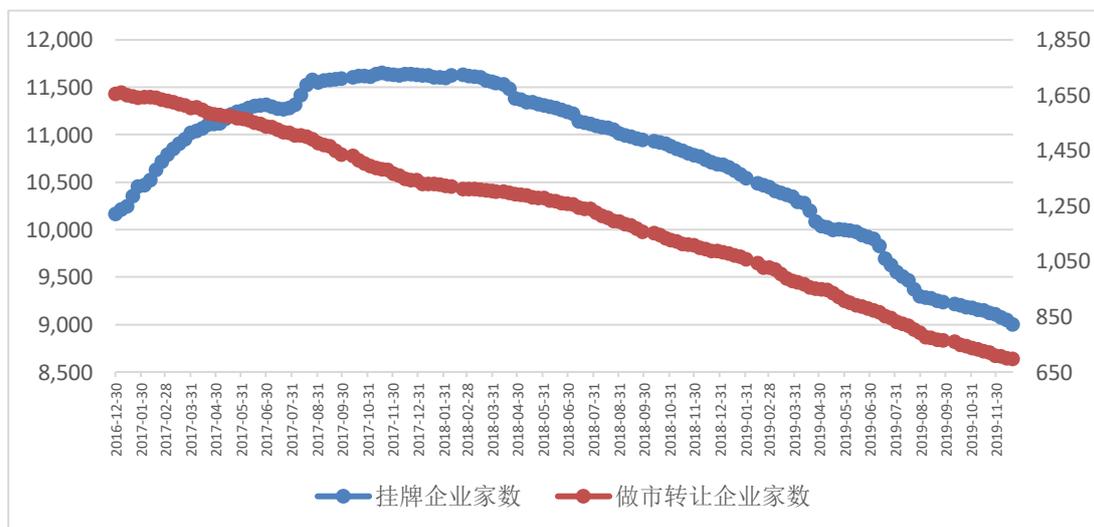
● 市场规模数据

截至 2019 年 12 月 20 日，新三板挂牌企业总数为 9000 家，其中集合竞价交易的有 8302 家，做市转让 698 家。**新三板延续提质增效之旅，挂牌企业总数减少快是因未披露 2019 年半年报被强制摘牌企业增多，下周挂牌企业总数将跌破 9000 家水平。**证监会关于新三板改革之信息披露及监管办法已于 12 月 20 日披露并正式实施，股转公司新三板深改细则正式方案即将出台，待未披露半年报而集中强制摘牌浪潮过后预计挂牌企业总数和做市转让家数下降的势头都将得到缓解。

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	698	8302	8330	670	9000
当周新增家数	-2	-45	-46	-1	-47
总股本（亿股）	871.54	4775.97	4759.66	887.85	5647.51
流通股本（亿股）	585.83	2802.67	2802.59	585.92	3388.51

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

本周成交额继续回升 29.64%，主要是做市转让成交额继续大幅回升 55.02%，竞价交易成交额小幅回升 5.91%，做市交易再度活跃，且做市交易成交额大幅超过集合竞价成交额。新三板全面深改启动已进入第八周，虽然目前尚未有新资金入场，由于市场憧憬新三板深改细则即将落地，做市交易重燃热情，做市交易成交额创出深改启动以来新高，市场整体趋暖。



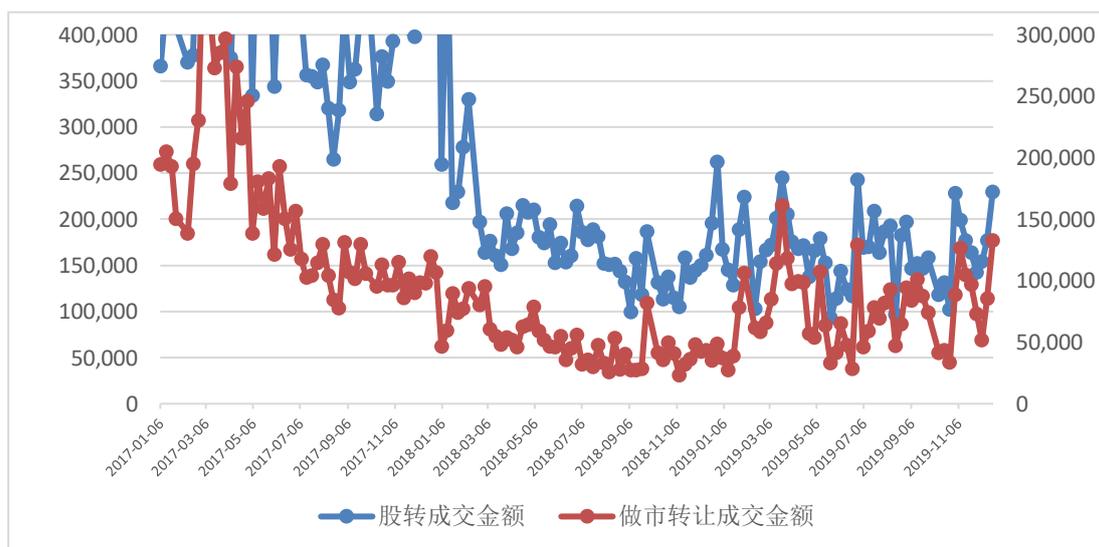
本周做市转让盘中交易集中度继续上升，做市交易额成交前 20 名占比达由上周的 72.9% 升至 83.51%，成大生物一家成交依然独大占比高达 46.88%。

证监会关于新三板改革之信息披露及监管办法已披露并正式实施，全面深改细则政策即将落地，伴随精选层推出及投资者门槛适度降低，更多的资金将进入新三板市场，交易趋于活跃的趋势将更为明显。

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）	60884.41	39.57%	2099997.42
其中：做市转让	21366.93	20.58%	801457.14
集合竞价	39517.47	52.57%	1298540.27
成交金额（万元）	229812.93	29.64%	7823686.29
其中：做市转让	132801.69	55.02%	3637304.99
集合竞价	97011.24	5.91%	4186381.3

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	37,450.76	1,027.50	36.45	-5.94	39	46.88%
835185.OC	贝特瑞	6,638.51	277.00	23.97	11.43	18	8.31%
830899.OC	粤开证券	3,200.17	2,024.10	1.58	1.92	35	4.01%
830777.OC	金达莱	2,413.49	137.00	17.62	2.59	7	3.02%
430609.OC	中磁视讯	1,954.17	760.70	2.57	11.16	10	2.45%
430139.OC	华岭股份	1,929.21	495.20	3.90	26.13	14	2.41%
834082.OC	中建信息	1,858.50	83.50	22.26	0.68	11	2.33%
830931.OC	仁会生物	1,531.85	47.30	32.39	10.02	4	1.92%
430335.OC	华韩整形	1,519.62	151.60	10.02	10.55	9	1.90%



830978.OC	先临三维	1,313.37	262.30	5.01	23.78	10	1.64%
430356.OC	雷腾软件	955.36	77.13	12.39	9.08	9	1.20%
836346.OC	亿玛在线	905.93	225.00	4.03	23.68	4	1.13%
430021.OC	海鑫科金	767.20	235.20	3.26	-6.49	5	0.96%
430418.OC	苏轴股份	719.59	80.70	8.92	0.55	14	0.90%
430074.OC	德鑫物联	700.90	54.93	12.76	0.31	12	0.88%
833694.OC	新道科技	627.02	148.30	4.23	5.60	20	0.78%
832149.OC	利尔达	597.73	204.13	2.93	7.50	4	0.75%
430620.OC	益善生物	551.92	121.70	4.54	-3.00	4	0.69%
430075.OC	中讯四方	544.68	240.20	2.27	-1.73	6	0.68%
430140.OC	新眼光	538.48	162.72	3.31	-5.36	10	0.67%
	合计	66,718.47	6,816.21				83.51%

2、新三板指数分析

本周三板成指下降 0.7%，收于 914.71 点；三板做市指数上升 1.96%，收于 884.95 点。本周是宣布新三板全面深改启动的第八周，市场整体趋暖，做市指数回升且成交额继续大幅上升，做市交易再度活跃，关键是市场预期深改细则即将出台。本周成交额居前的仍主要是做市类股票，尤其是创新层做市类股票居多。本周涨幅居前的个股仍以基础层竞价转让个股为主，但每周涨幅前 10 的个股均不一样，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。

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）



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，市场开始重新活跃，由于没有新的增量资金入场，存量资金博弈使市场活跃仅维持三周时间。本周起，因深改推进速度加快，市场开始再度活跃。



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	914.71	-0.70	14,315.89	88,237.96
899002.CSI	三板做市	884.95	1.96	10,737.22	74,930.58

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	成大生物	35.95	-5.94	39890.01	做市	创新层
830931	仁会生物	33.83	10.02	26371.85	做市	基础层
835185	贝特瑞	25.35	11.43	6836.31	做市	创新层
832132	民正农牧	3.95	56.13	6026.23	做市	创新层
832130	圣迪乐村	26.40	0.00	4512.31	竞价	创新层
832399	宁波公运	11.40	-3.88	4371.12	做市	创新层
833682	福特科	7.92	31.34	4042.26	竞价	创新层
830978	先临三维	5.31	23.78	3481.51	做市	创新层
834815	巨东股份	9.37	0.00	3298.4	竞价	基础层
430070	太一云	6.14	93.69	3279.49	竞价	基础层

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
839824.OC	软众科技	4.98	896.00	2.40	竞价	基础层
836577.OC	华泓科技	26.00	340.68	10.99	竞价	基础层
870805.OC	高信股份	24.00	328.57	22.52	竞价	基础层
871124.OC	三绅文化	0.52	300.00	0.09	竞价	基础层
831742.OC	纽米科技	1.26	260.00	0.19	竞价	基础层
833331.OC	爱夫卡	9.90	253.57	3.65	竞价	创新层
834878.OC	华尊科技	3.00	160.87	17.54	做市	基础层
831162.OC	天河股份	1.50	150.00	0.24	竞价	创新层
833476.OC	点动科技	12.00	100.00	1.20	竞价	基础层
870712.OC	汇诚行	2.08	100.00	1.04	竞价	基础层

盘后协议转让交易重要度继续下降。本周盘后协议转让成交 13.35 亿元，占股转总成交 22.98 亿元比重降为 58.09%，显示盘中交易热度继续回升。

当周盘后协议转让成交情况（亿元）

日期	周一	周二	周三	周四	周五	合计
盘后协议转让成交	2.04	2.73	2.51	3.44	2.62	13.35
股转成交	5.53	4.54	3.95	4.91	4.06	22.98
盘后协议转让占比	36.89%	60.13%	63.54%	70.06%	64.53%	58.09%

当周创业板指继续上升0.93%，三板做市指数回升1.96%，走势较创业板指数走势相对强，两者走势敞口开始收窄。

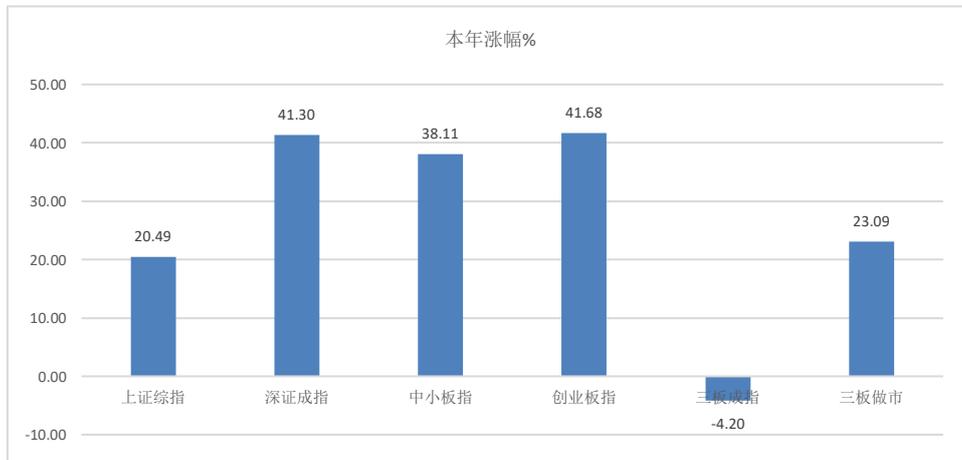
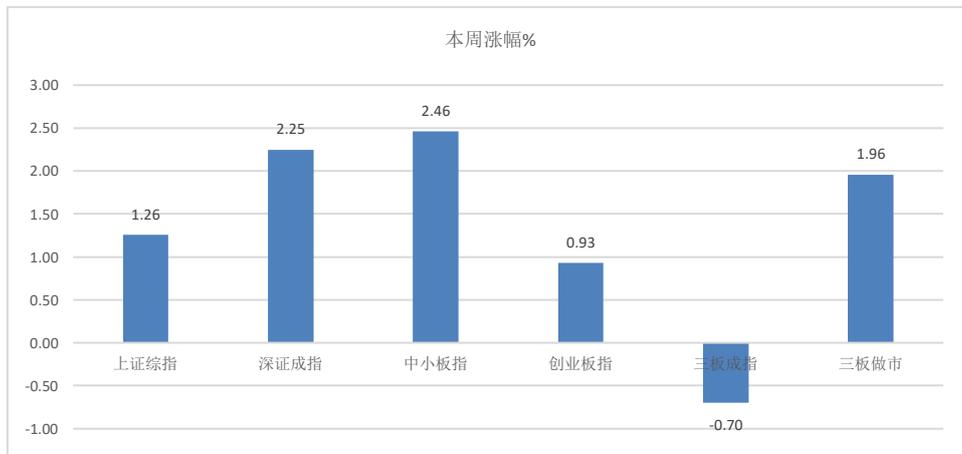


当周三板做市指数上升，弱于中小板指、深圳成指但强于上证综指、创业板指。本周中小板指、深圳成指、上证综指、创业板指分别上涨 2.46%、2.25%、1.26%、0.93%。三板做市指数在相对连续低迷四周后开始再度活跃，显示新三板全面深改细则即将出台的预期对三板市场再次起到激活效果。

三板做市指数与创业板指周线对比



主要指数涨幅图





3、主要政策及事件

(1) 新三板改革之信息披露及监管办法先落地！

12月20日，证监会发布《关于修改〈非上市公众公司监督管理办法〉的决定》《非上市公众公司信息披露管理办法》，自发布之日起施行。

证监会指出，此次修改《公众公司办法》立足于服务新三板改革，重点围绕实施向不特定合格投资者公开发行、优化定向发行机制等改革内容进行针对性调整。主要修改内容包括：

一是引入向不特定合格投资者公开发行制度，允许挂牌公司向新三板不特定合格投资者公开发行，实行保荐、承销制度。

二是优化定向发行制度，放开挂牌公司定向发行35人限制，推出自办发行方式。

三是优化公开转让和发行的审核机制，公司公开转让和发行需要履行行政许可程序的由全国股转公司先出具自律监管意见，证监会以此为基础进行核准。

四是创新监管方式，确定差异化信息披露原则，明确公司治理违规的法律责任，压实中介机构责任，督促公司规范运作。

证监会指出，《信息披露办法》在总结挂牌公司监管经验的基础上，确立差异化的信息披露体系。主要包括：

一是从新三板市场和挂牌公司实际情况出发，明确挂牌公司信息披露基本要求，保障挂牌公司信息披露质量。

二是结合分层建立差异化信息披露体系，在披露形式、披露内容和信息披露事务管理方面进行差异化安排，与各发展阶段中小企业实际情况和投资者信息需求相匹配。

三是证监会行政监管与股转公司自律监管相衔接，强化分工协作，形成高效监管机制。

《公众公司办法》、《信息披露办法》于2019年11月8日至12月8日向社会公开征求意见。证监会对各方提出的意见建议，进行了认真梳理研究，对于合理性意见建议均予以吸收采纳。

以上述两个规章为基础，证监会与全国股转公司将陆续发布配套规则，明确新三板改革和监管的具体制度安排，推动新三板各项改革措施平稳落地，实现预期目标，弥补多层次资本市场服务中小企业的短板，更好服务实体经济高质量发展。

(2) 徐明：提高挂牌公司质量 服务经济高质量发展

12月19日，第十六届中国国际金融论坛在上海举行，全国股转公司总经理徐明出席活动并作主题演讲。徐明强调，目前，全国股转公司已制定了提高挂牌公司质量整体方案和专



项工作方案，下一步重点抓好以下五方面的工作：一是夯实“一体”，就是夯实监管体系；二是强化“两翼”，发挥好主办券商和科技监管的作用；三是完善两个机制，即现场检查机制和风险监测处置机制；四是把好两个关口，即把好公司质量的“入口关”和“出口关”；五是开展两个专项行动，分别是“夯实财务规范基础，提高信息披露质量”专项行动和“落实治理新规，提升治理水平”专项行动。

(3) 人大常委会将审议“证券法修订草案”

距离 2020 年 2 月 29 日仅剩两个月时间，证券法修订或将迎来关键一步。十三届全国人大常委会第十五次会议 12 月 23 日至 28 日将在北京举行。其中，为市场关注的是，十三届全国人大常委会第十五次会议审议证券法修订草案。

2019 年年底是证券法修订的关键节点。此前有市场观点认为，2020 年 2 月 29 日是一个重要时间点。多数法律界人士认为，《证券法》修订会在此之前通过。

这毕竟事关注册制进一步推进。

——2013 年，党的十八届三中全会提出“推进股票发行注册制改革”；

——2014 年底，注册制改革草案报国务院审阅；

——2015 年 12 月 27 日，全国人大通过了《全国人民代表大会常务委员会关于授权国务院在实施股票发行注册制改革中调整适用〈中华人民共和国证券法〉有关规定的决定》。

——2018 年 2 月 28 日本是《授权决定》“两年有效期”的最后截止日，但最终却因“当前实施注册制改革的时机并不成熟”，等来延期两年的决定：全国人大最终同意将《授权决定》的到期日，从 2018 年 2 月 28 日延长到 2020 年 2 月 29 日。

目前《证券法》规定的是核准制，但科创板已经试点注册制。就目前各方信息来看，注册制改革试点将进一步向创业板推进。

2019
诸事顺利