

新三板基金周报（20200209）

---新冠肺炎扩散 做市指数下挫

A、东源嘉盈对新三板投资的思考：

- 一、新三板全面深改正式实施，新三板市场拉开类交易所功能的精彩序幕
- 二、新三板投资迎来二级市场投资（精选层）和类 PE 投资（创新层与基础层）新时代
- 三、新三板全面深改正式实施引发挂牌公司再度交易活跃、价值重估

表 全面深改正式实施以来(2019、12、30-)新三板中表现活跃的企业（日均成交额超 20 万元）

序号	证券代码	证券简称	日均成交额 (万元)	涨幅	序号	证券代码	证券简称	涨幅	日均成交额 (万元)
1	831550.0C	成大生物	4934.76	20.22%	1	837344.0C	三元基因	339.13%	65.56
2	835185.0C	贝特瑞	3106.86	66.48%	2	430054.0C	超毅网络	101.56%	25.94
3	834082.0C	中建信息	1576.18	15.49%	3	831129.0C	领信股份	99.25%	885.84
4	831129.0C	领信股份	885.84	99.25%	4	831242.0C	特辰科技	89.71%	30.88
5	430609.0C	中磁视讯	708.66	55.06%	5	430375.0C	星立方	80.22%	30.22
6	830899.0C	粤开证券	704.76	-9.94%	6	832397.0C	恒神股份	79.14%	35.51
7	430075.0C	中讯四方	652.01	38.21%	7	832522.0C	纳科诺尔	74.44%	40.07
8	430394.0C	伯朗特	565.43	68.28%	8	430418.0C	苏轴股份	73.63%	323.80
9	430005.0C	原子高科	506.93	2.47%	9	430374.0C	英富森	68.56%	57.95
10	831049.0C	赛莱拉	497.05	57.61%	10	430394.0C	伯朗特	68.28%	565.43
	899002.CSI	做市指数	22,869.18			899002.CSI	做市指数	14.10%	

四、目前新三板估值较创业板、中小板具相对优势

表：最新市盈率比较（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	20.61	17.49	16.83	48.79	29.82	16.92	18.59

五、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，未来将延伸至精选层标的



作品名称：《大爱的前行者》 作者姓名：刘尚明 画种：宣传画 联系方式：18922874680



B、周报情况

1、新三板市场数据

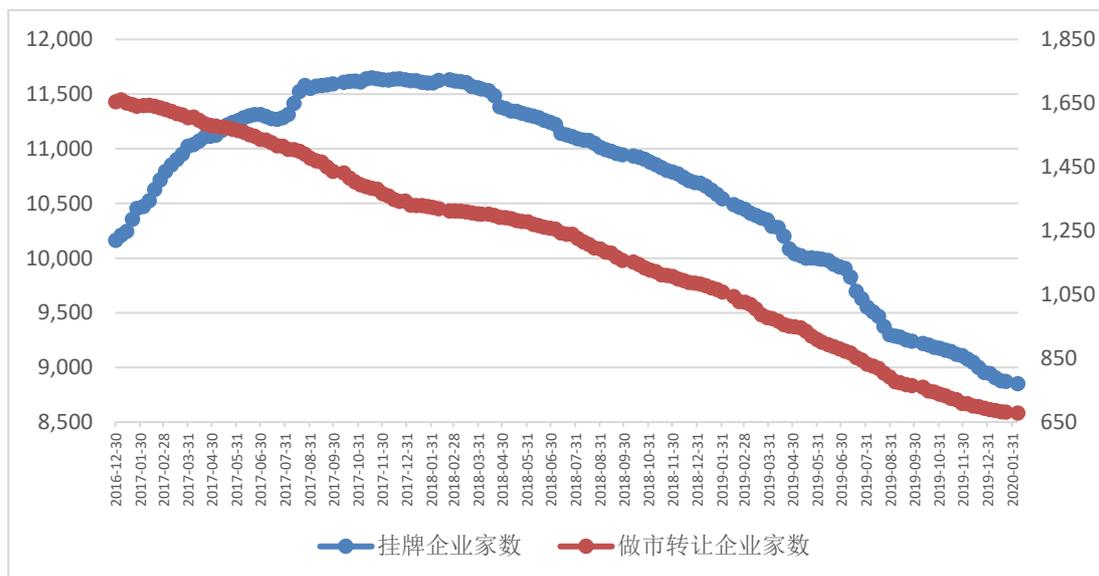
● 市场规模数据

截至 2020 年 2 月 7 日，新三板挂牌企业总数为 8851 家，其中集合竞价交易的有 8173 家，做市转让 678 家。**新三板延续提质增效之旅**。2019 年 12 月 28 日，股转公司新三板深改细则正式方案出台，标志新三板市场进入新时代！由于精选层推出、投资者门槛降低、竞价交易频次增多等一系列措施开始实施，新三板对企业的吸引力增强，挂牌企业总数和做市转让家数下降的势头继续趋缓。

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	678	8173	8187	664	8851
当周新增家数	-3	-16	-17	-2	-19
总股本（亿股）	858.82	4707.08	4678.59	887.31	5565.9
流通股本（亿股）	578.85	2768.69	2760.92	586.63	3347.55

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

本周市场成交额下降 32.97%，市场成交量下降 34.14%。由于春节假期，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，模拟市场总成交金额环比大幅下降 46.38%，模拟市场总成交数量环比大幅减少 47.31%。由于新冠肺炎疫情扩散（截止 2 月 8 日 24 时，全国累计确诊病例 37198 例，累计治愈出院病例 2649 例，累计死亡病例 811 例，现有确诊病例 33738 例，现有疑似病例 28942 例。累计追踪到密切

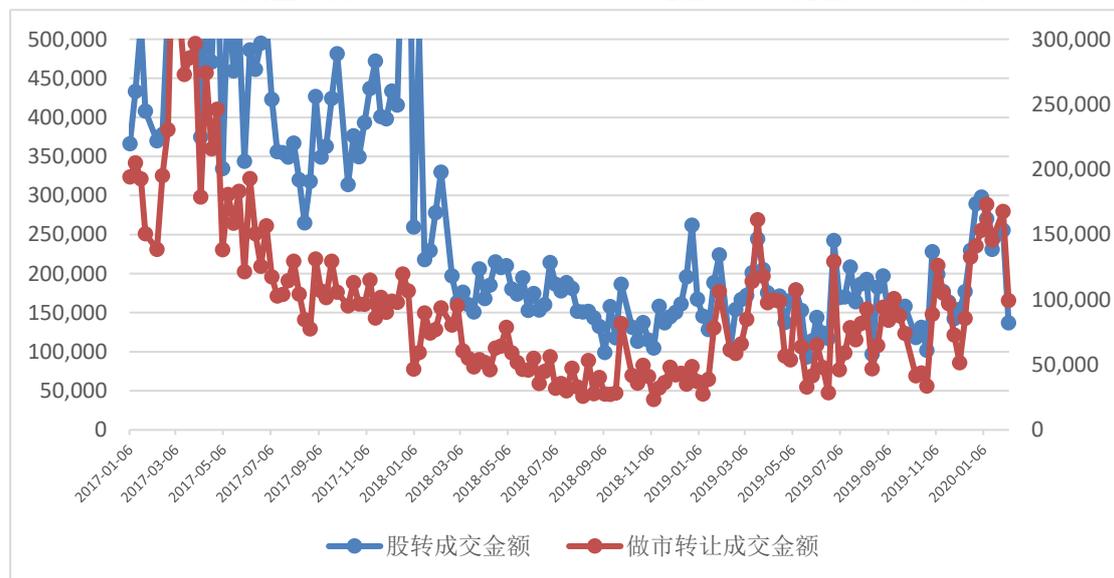
接触者 371905 人，尚在医学观察的密切接触者 188183 人），市场成交大幅萎缩，但做市交易成交额下降幅度相对小些，显示做市交易保持一定韧性。

本周做市转让盘中交易集中度提升，做市交易额成交前 20 名占比达 79.95%，**成交独大的个股仍为成大生物**，其占比达 23.95%。

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）	25975.97	-34.14%	200492.19	49298.99	-47.31%
其中：做市转让	16171.14	-26.76%	108126.82	27598.41	-41.41%
集合竞价	9804.82	-43.52%	92365.37	21700.58	-54.82%
成交金额（万元）	137140.93	-32.97%	937965.32	255749.46	-46.38%
其中：做市转让	99538.4	-25.83%	611961.54	167758.16	-40.67%
集合竞价	37602.52	-46.58%	326003.78	87991.30	-57.27%

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）



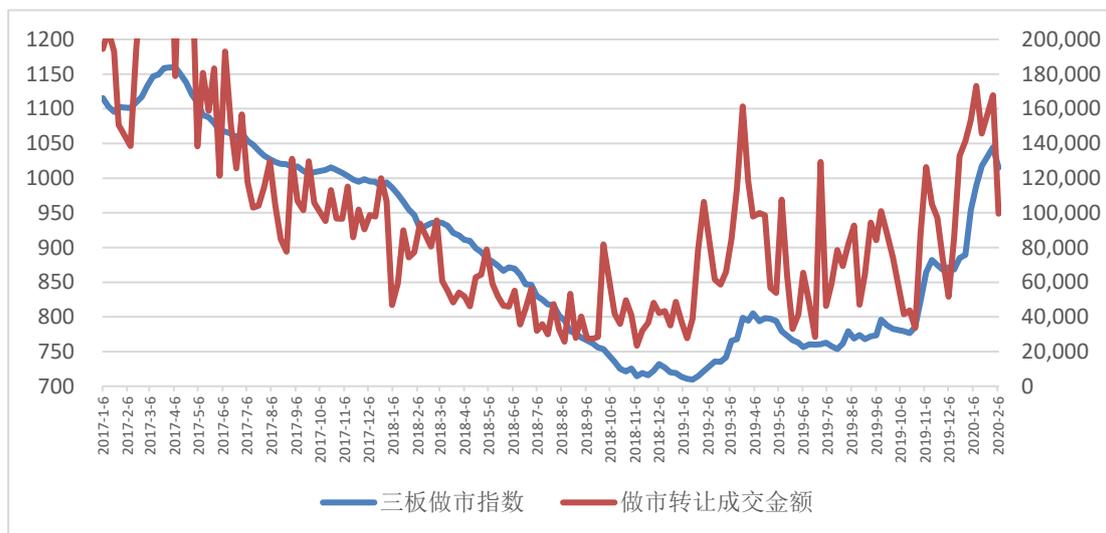
当周做市类交易额（盘中交易）成交前 20 名

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	21,542.64	507.90	42.42	-4.38	37	23.95%
835185.OC	贝特瑞	10,841.40	255.40	42.45	3.04	18	12.05%
430208.OC	优炫软件	5,788.52	434.40	13.33	-9.60	9	6.43%
834082.OC	中建信息	5,539.94	221.10	25.06	-9.25	11	6.16%
830899.OC	粤开证券	4,582.11	3,164.20	1.45	-8.81	34	5.09%
831129.OC	领信股份	3,688.48	485.60	7.60	-2.70	6	4.10%
430394.OC	伯朗特	3,550.41	412.10	8.62	13.75	6	3.95%
430335.OC	华韩整形	1,835.19	152.20	12.06	-1.07	9	2.04%
430356.OC	雷腾软件	1,724.30	150.40	11.46	-14.81	9	1.92%
832149.OC	利尔达	1,538.57	326.42	4.71	0.80	4	1.71%

430140.OC	新眼光	1,483.78	337.71	4.39	-12.65	10	1.65%
430075.OC	中讯四方	1,334.92	403.28	3.31	-5.29	6	1.48%
430609.OC	中磁视讯	1,316.01	360.10	3.65	-7.71	10	1.46%
430139.OC	华岭股份	1,309.73	253.85	5.16	-7.99	13	1.46%
430418.OC	苏轴股份	1,258.77	84.22	14.95	-2.24	13	1.40%
836346.OC	亿玛在线	1,009.32	166.30	6.07	-8.60	4	1.12%
830978.OC	先临三维	912.95	197.70	4.62	-8.61	10	1.01%
831890.OC	中润新能	912.44	408.30	2.23	0.40	17	1.01%
832399.OC	宁波公运	881.61	69.65	12.66	-4.30	5	0.98%
833694.OC	新道科技	867.75	196.82	4.41	-12.48	20	0.96%
	合计	71,918.83	8,587.65				79.95%

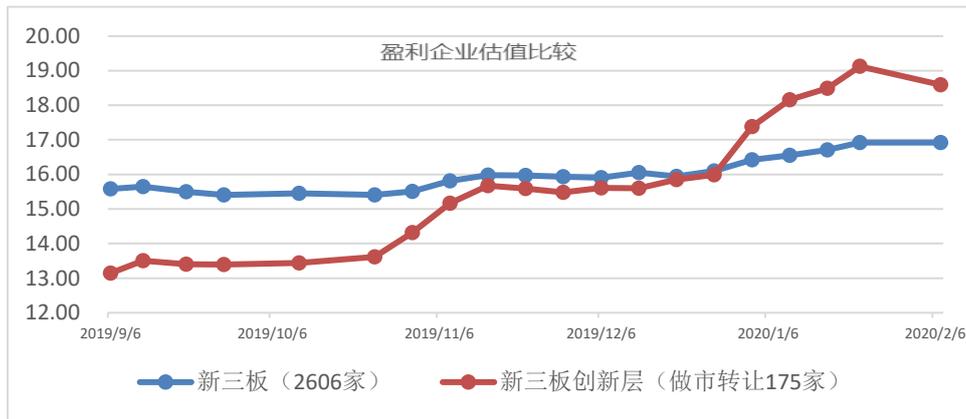
2、新三板指数分析

本周三板成指下降 0.31%，收于 958.68 点；三板做市指数下挫 2.81%，收于 1015 点。本周为农历新年后第一个交易周，由于新冠肺炎影响，第一交易日市场大幅下挫，做市指数单日大幅下跌 6.94% 且跌破千点位置，周二市场情绪趋稳，市场全面反弹，做市指数上涨 3.52% 并成功站回千点之上，但成交萎缩，之后三个交易日做市指数相对平稳，只是成交进一步萎缩，致全周指数下挫、交易额大幅萎缩、做市类股票估值下移。本周是新三板全面深改正式实施第五周，精选层业务正式启动第二周，由于市场担忧中国乃至全球经济因新冠肺炎受影响、新三板精选层业务因疫情而推迟，新三板交易趋于谨慎。但随着中国强有力防控措施逐步见效，疫情不可能长期持续，新三板改革的措施和方向不会因为疫情带来的暂时困难而改变。市场短期受疫情惊扰，不久将重回交易活跃、价值修复的轨道。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）



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，因大多数成交额太小，交易相对不活跃，这些个股难以成为未来市场表现的主要力量。

图 2019 年 9 月以来新市盈率比较 (2019 中报后全年 TTM 实现净利润超过 500 万元)



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	958.68	-0.31	15,804.62	107,267.51
899002.CSI	三板做市	1,015.00	-2.81	12,588.28	86,131.54

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	43.04	-4.38	21,542.64	做市转让	创新层
835185.OC	贝特瑞	44.10	3.04	10,841.40	做市转让	创新层
430381.OC	金政科技	143.00	2.88	7,079.00	竞价转让	基础层
430208.OC	优炫软件	13.46	-9.60	5,788.52	做市转让	创新层
834082.OC	中建信息	25.80	-9.25	5,539.94	做市转让	创新层
830899.OC	粤开证券	1.45	-8.81	4,582.11	做市转让	基础层
430005.OC	原子高科	37.71	-18.02	4,419.84	竞价转让	创新层
831129.OC	领信股份	7.93	-2.70	3,688.48	做市转让	创新层
430394.OC	伯朗特	9.76	13.75	3,550.41	做市转让	创新层
430335.OC	华韩整形	12.94	-1.07	1,835.19	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
833427.OC	华维设计	8.98	89700	9.10	竞价转让	基础层
871081.OC	东亚股份	9.85	286	1.49	竞价转让	基础层
832547.OC	利策科技	2.87	219	3.25	竞价转让	基础层
833898.OC	聚芯芯片	2.00	208	1.91	竞价转让	基础层
832597.OC	中移能	1.50	150	0.23	竞价转让	创新层
830803.OC	新松医疗	4.00	145	6.55	竞价转让	基础层
430244.OC	ST 颂大	0.50	100	5.16	竞价转让	基础层
831107.OC	金科信息	6.22	100	0.62	竞价转让	基础层
873110.OC	山安蓝天	5.60	100	0.56	竞价转让	基础层
873219.OC	花巷股份	2.76	100	0.28	竞价转让	基础层

盘后协议转让大幅萎缩。本周盘后协议转让成交仅 2.58 亿元，占股转总成交 13.71 亿元比重大幅下降至 18.82%，盘中交易成市场交易主流方式。

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	0.58	0.43	0.56	0.5	0.50	2.58
股转成交	4.07	2.95	2.2	3	1.5	13.71
盘后协议转让占比	14.25%	14.58%	14.58%	25.45%	16.67%	18.82%

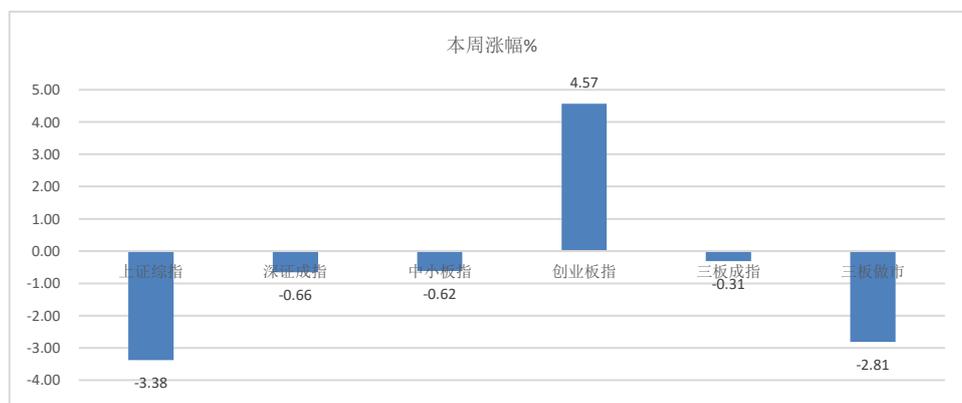
当周创业板指大幅上升4.57%，三板做市指数下挫2.81%，走势较创业板指数走势明显弱，两者走势敞口再度大幅扩大。

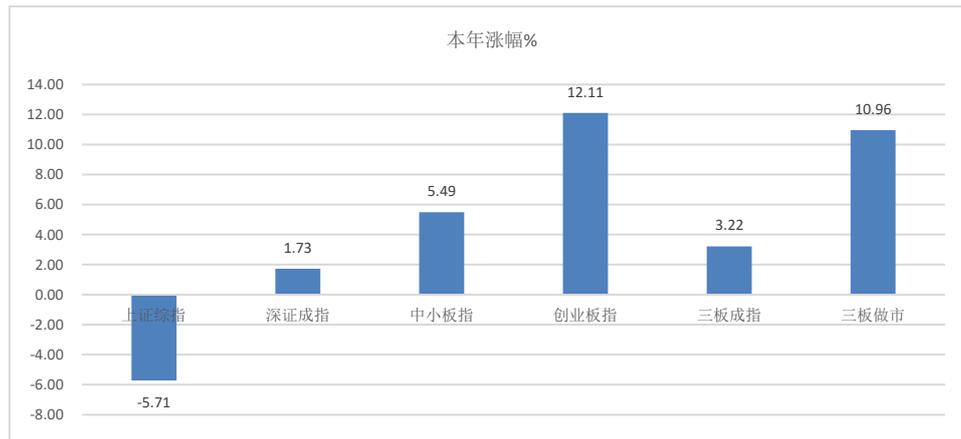
当周三板做市指数下挫，明显弱于 A 股主要指数。本周创业板指大幅上升 4.57%，中小板指、深圳成指小幅下跌 0.62%、0.66%，仅上证综指大幅下跌 3.38%。受疫情影响，三板做市指数短期受挫，但伴随改革推进、更多的投资者入场以及公募基金可以投资精选层，三板做市指数走强的动力预计将再次显现。

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) 股转系统总经理徐明：全力推动新三板改革平稳落地 更好服务创新型民营企业

沉舟侧畔千帆过，病树前头万木春。我们坚信，疫情不会长期持续，新三板改革的措施和方向不会因为疫情带来的暂时困难而改变。全国股转公司将在中国证监会的坚强领导和统一部署下，在证监会机关各部门的指导下，在证监会系统单位的配合下，在各级地方政府的支持下，在市场各方的参与下，按照敬畏市场、敬畏法治、敬畏专业、敬畏风险和形成合力的理念，扎实稳步推进本次改革各项措施平稳落地，把大事办好、好事办好。

此次改革迈出了新三板创新发展极其重要的一步，但只是开始，未来还需不断前行。**新《证券法》进一步明确了新三板公开市场、集中市场的市场性质**，实现了新三板在共性问题上与沪深交易所的一体适用，同时为新三板个性问题的解决留足法律空间，授权国务院就新三板市场组织机构、管理办法等另行规定。中国证监会正在积极推动出台新三板条例。全国股转公司将以此为契机，按照“错位分工、各具特色”的原则持续推进改革，强化特色、打造品牌，充分发挥新三板市场服务创新型民营企业的作用。

(2) 疫情对经济影响多大？会降准降息吗？四部门回应

2月7日，国务院联防联控机制举行新闻发布会，财政部、央行、税务总局、银保监会负责人就系列热点问题进行了回应。

疫情对经济有哪些影响？

——部分行业受疫情影响较大

银保监会副主席周亮：因为受到疫情影响较大的有批发零售、住宿餐饮、物流运输、文化旅游等行业，这些企业遇到了一定的困难。

——疫情对中国经济影响是暂时的

中国人民银行副行长潘功胜：普遍认为疫情影响是暂时的、有限的，中国经济将继续展现极强的韧性，中国政府有充足的政策空间，稳定经济增长。

——疫情防控支出对财政预算影响有限

财政部副部长余蔚平：今年的赤字安排，已经考虑了一些不确定的因素。从目前的情况来判断，疫情防控的支出是有保障的。对财政预算的影响也较为有限，我们有信心完成今年的各项财政指标。

官方采取了哪些应对措施？

——央行两天投放基础货币 1.7 万亿元

中国人民银行副行长潘功胜：今年 1 月 1 日宣布了下调存款准备金率 0.5 个百分点，当时是释放了 8000 亿的长期资金。在春节开市之后，2 月 3 号和 4 日，人民银行已累计开展了 1.7 万亿的公开市场回购操作，向市场投放资金。这些举措充分显示了央行稳定市场预期、提振市场信心的决心。

——适当提高小微企业不良贷款容忍度

银保监会副主席周亮：严格查处小微企业融资中不合理收费问题，虽然反复强调，但总是有敢于触碰底线的机构和个人，在查处方面会绝不手软。同时，适当提高小微企业不良贷款容忍度，建立健全敢贷、能贷、愿贷长效机制。通过一系列措施，解决小微企业融资难、融资贵，应该会在今年取得比较明显的成效。

——各级财政共安排疫情防控资金 667.4 亿元

财政部副部长余蔚平：截至 2 月 6 日下午 5 时，各级财政共安排疫情防控资金 667.4 亿元，实际支出 284.8 亿元，其中，中央财政共安排 170.9 亿元。

——对疫情防控重点物资生产企业给予税费优惠

财政部副部长余蔚平：

将对疫情防控重点物资生产企业给予税费优惠，支持扩大产能。包括全额退还增值税增量留底税额；取消单位价值 500 万元的限制，对扩产能购置的生产设备，允许一次性在企业所得税税前扣除，鼓励企业购置设备扩大产能；对相关的防疫药品、医疗器械免收注册费等。

——新冠肺炎患者个人负担费用财政兜底

财政部副部长余蔚平：

截至 2 月 6 日，财政部会同有关部门已经出台十余条财税支持措施。明确患者治疗费用，对确诊患者个人负担费用实行财政兜底，中央财政补助 60%；对疑似患者，由就医地制定财政补助政策，中央财政视情给予适当补助。

未来是否会降息降准？

——下次 MLF 和 LPR 会较大概率下行

中国人民银行副行长潘功胜：近期，公开市场操作的 7 天和 14 天中标利率，较前期下降 10 个基点，在量增价降的背景下，整个金融市场利率也在下行。市场预期，下次中期借贷便利操作中标利率（MLF）和 2 月 20 号公布的新的银行间贷款利率（LPR）会较大概率下行。

——是否会降息降准？评估疫情影响，进行政策储备

中国人民银行副行长潘功胜：疫情对中国经济的影响是阶段性的、暂时的，对旅游、餐饮等行业有一定冲击，疫情可能会对一季度经济活动造成扰动，但疫情缓解后中国经济将迅速企稳，并出现补偿性恢复。中国货币政策调控空间十分充足，央行正在认真分析和评估疫情对经济的影响，进行政策储备。

（3）中国调整对原产于美国约 750 亿美元进口商品的加征关税措施

2020年2月6日，国务院关税税则委员会发布公告，调整对原产于美国约750亿美元进口商品的加征关税措施，自2020年2月14日13时01分起，2019年9月1日起已加征10%关税的商品，加征税率调整为5%；已加征5%关税的商品，加征税率调整为2.5%。除上述措施外，其他对美加征关税措施继续按规定执行。对美加征关税商品排除工作继续开展。