

新三板基金周报（20200223）

---三板沉寂 A 股活跃

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.OC	成大生物	4795.07	17.68%	1	837344.OC	三元基因	360.87%	63.04
2	835185.OC	贝特瑞	2767.83	70.71%	2	830809.OC	安达科技	122.69%	274.80
3	834082.OC	中建信息	1215.92	25.60%	3	831074.OC	佳力科技	117.90%	31.34
4	831129.OC	领信股份	841.65	80.90%	4	832924.OC	明石创新	113.64%	130.06
5	830899.OC	粤开证券	659.81	-5.59%	5	839711.OC	凯盛新材	100.00%	32.85
6	430609.OC	中磁视讯	612.43	82.59%	6	430609.OC	中磁视讯	82.59%	612.43
7	430075.OC	中讯四方	587.63	51.63%	7	831129.OC	领信股份	80.90%	841.65
8	430394.OC	伯朗特	470.57	53.10%	8	832522.OC	纳科诺尔	80.72%	36.85
9	430208.OC	优炫软件	465.23	13.46%	9	430418.OC	苏轴股份	80.09%	285.42
10	430005.OC	原子高科	448.87	8.42%	10	830852.OC	中科仪	77.70%	64.50
	899002.CSI	做市指数	20,611.54			899002.CSI	做市指数	16.39%	

四、近期创业板估值快速提升，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	22.29	18.66	18.24	54.36	32.73	17.08	18.95

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



B、周报情况

1、新三板市场数据

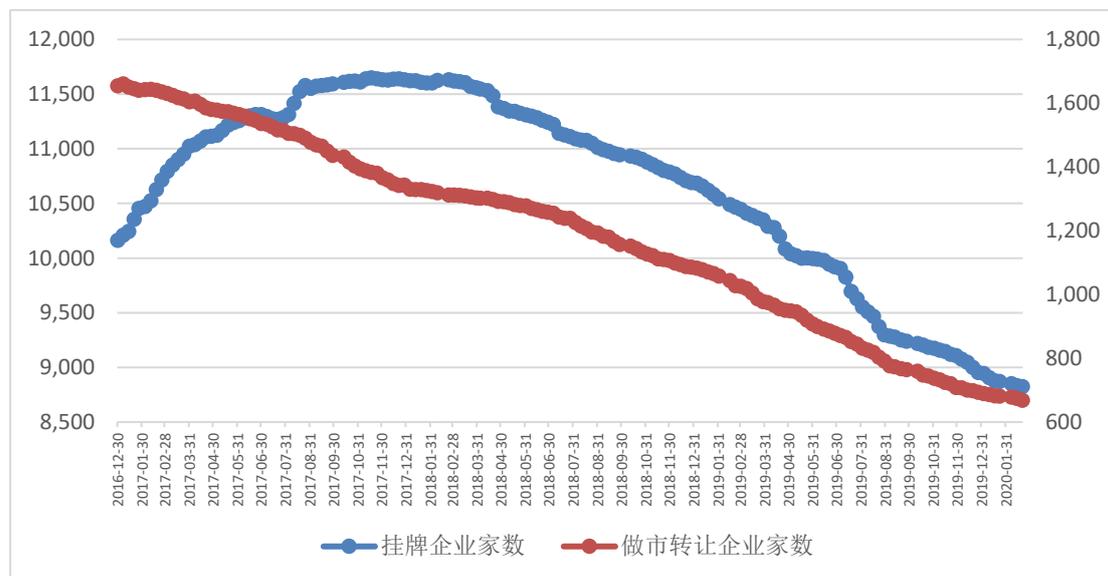
● 市场规模数据

截至 2020 年 2 月 21 日，新三板挂牌企业总数为 8826 家，其中集合竞价交易的有 8158 家，做市转让 668 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	668	8158	8162	664	8826
当周新增家数	-6	-2	-8	0	-8
总股本（亿股）	852.93	4705.53	4670.93	887.53	5558.46
流通股本（亿股）	576.99	2769.27	2758.19	588.07	3346.26

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

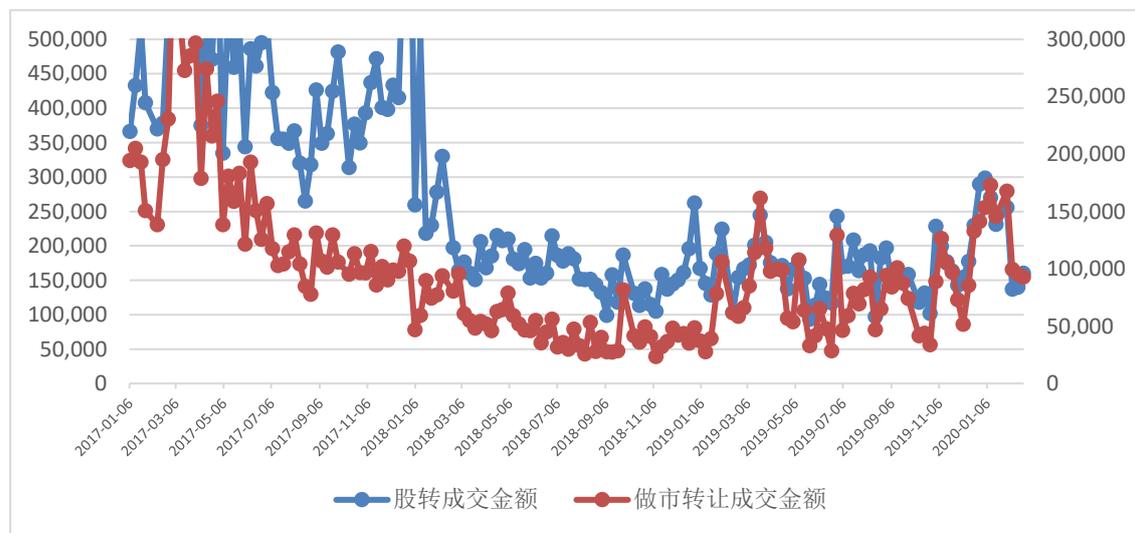
本周市场成交额上升 14.53%，市场成交量增长 22.56%，增长主要动力来自集合竞价交易，市场成交总体维持相对低量状态，虽然集合竞价交易额回升，但做市交易仍是市场主流。

本周做市转让盘中交易集中度略有下降，做市交易额成交前 20 名占比 79.56%，**成交独大的个股仍为成大生物**，其占比降至 14.13%。

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）	31275	22.56%	257285.05
其中：做市转让	18119.77	14.41%	142083.55
集合竞价	13155.23	35.89%	115201.49
成交金额（万元）	160149.32	14.53%	1237945.89
其中：做市转让	92937.34	-2.57%	800291.99
集合竞价	67211.98	51.25%	437653.9

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	12,532.22	293.70	42.67	-2.18	37	14.13%
835185.OC	贝特瑞	11,607.06	263.93	43.98	6.98	18	13.09%
430515.OC	麟龙股份	9,343.71	1,579.10	5.92	-31.92	3	10.54%
831129.OC	领信股份	5,652.96	768.70	7.35	-9.09	6	6.37%
830809.OC	安达科技	5,402.27	1,889.76	2.86	9.50	4	6.09%
830899.OC	粤开证券	2,852.99	1,879.00	1.52	4.11	34	3.22%
430208.OC	优炫软件	2,816.45	195.50	14.41	-4.67	10	3.18%
830815.OC	蓝山科技	2,614.67	943.70	2.77	-5.34	11	2.95%
430609.OC	中磁视讯	2,371.26	538.70	4.40	8.67	10	2.67%
430335.OC	华韩整形	1,869.87	139.70	13.38	0.22	9	2.11%
430075.OC	中讯四方	1,793.06	485.00	3.70	0.27	6	2.02%
834082.OC	中建信息	1,692.69	59.60	28.40	-2.67	11	1.91%
831961.OC	创远仪器	1,629.60	93.96	17.34	9.33	2	1.84%
430140.OC	新眼光	1,569.21	362.18	4.33	-6.33	10	1.77%
430394.OC	伯朗特	1,491.49	159.00	9.38	-9.66	6	1.68%
832149.OC	利尔达	1,409.63	267.62	5.27	-7.54	4	1.59%
836346.OC	亿玛在线	1,090.41	177.70	6.14	-4.00	4	1.23%

830978.0C	先临三维	1,011.80	211.40	4.79	-5.19	10	1.14%
832317.0C	观典防务	955.85	96.20	9.94	2.33	13	1.08%
430139.0C	华岭股份	845.95	157.60	5.37	0.00	13	0.95%
	合计	70,553.14	10,562.04				79.56%

2、新三板指数分析

本周三板成指上升 0.53%，收于 968 点；三板做市指数回升 0.45%，收于 1035.38 点。本周为新三板全面深改正式实施第七周，精选层业务正式启动第五周，近期由于 A 股特别是创业板市场表现火爆，在新冠肺炎疫情疫情影响下三板市场表现相对沉寂，虽然三板不少企业陆续宣布拟申报精选层，但这些企业大部分股价前期已有所表现，致近期股价表现平平，三板市场总体成交维持在深改正式实施后的低量水平，只是市场信心有所恢复，指数稳步上移。

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，这些个股表现难以持续。

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	968.00	0.53	16,248.58	100,033.60
899002.CSI	三板做市	1,035.38	0.45	11,587.32	70,533.70

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
831550.0C	成大生物	42.13	-2.18	12,532.22	做市转让	创新层
835185.0C	贝特瑞	45.22	6.98	11,607.06	做市转让	创新层
832422.0C	福昕软件	80.99	54.27	11,134.00	竞价转让	创新层

430515.0C	麟龙股份	8.04	-31.92	9,343.71	做市转让	创新层
831129.0C	领信股份	7.20	-9.09	5,652.96	做市转让	创新层
830809.0C	安达科技	2.65	9.50	5,402.27	做市转让	创新层
830899.0C	粤开证券	1.52	4.11	2,852.99	做市转让	基础层
430208.0C	优炫软件	14.08	-4.67	2,816.45	做市转让	创新层
830815.0C	蓝山科技	2.66	-5.34	2,614.67	做市转让	创新层
430609.0C	中磁视讯	4.51	8.67	2,371.26	做市转让	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
831014.0C	海联捷讯	2.08	300.00	0.31	竞价转让	基础层
873301.0C	骏峰能源	0.16	300.00	0.02	竞价转让	基础层
833497.0C	小田冷链	9.95	184.29	17.49	竞价转让	创新层
836482.0C	京弘全	6.50	160.00	2.01	竞价转让	基础层
830796.0C	云南路桥	0.98	139.02	0.18	竞价转让	基础层
836643.0C	汉唐韵	4.00	128.57	0.74	竞价转让	基础层
430173.0C	欧美城	4.40	120.00	0.74	竞价转让	创新层
832597.0C	中移能	3.00	100.00	0.30	竞价转让	创新层
834202.0C	纵横六合	2.88	100.00	0.29	竞价转让	基础层
834540.0C	众禄基金	1.36	100.00	0.14	竞价转让	基础层

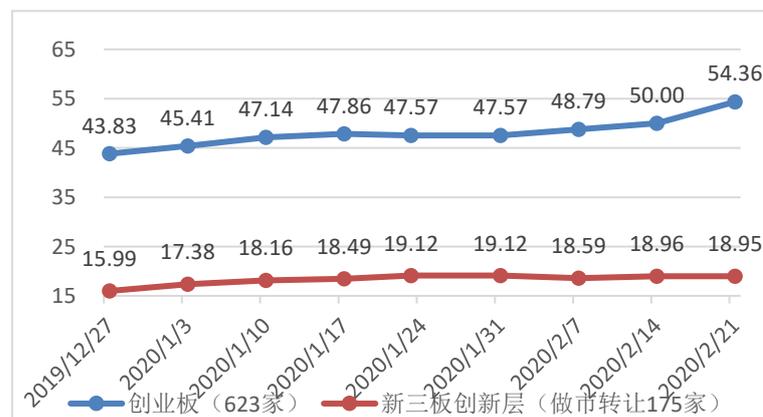
盘后协议转让维持较低水平。本周盘后协议转让成交 3.82 亿元，占股转总成交 16.01 亿元比重升至 23.86%，盘中交易仍为市场交易主流方式。

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	0.59	0.57	0.67	0.77	1.21	3.82
股转成交	3.18	2.67	3.22	3.08	3.86	16.01
盘后协议转让占比	18.55%	21.35%	21.35%	20.81%	25.00%	23.86%

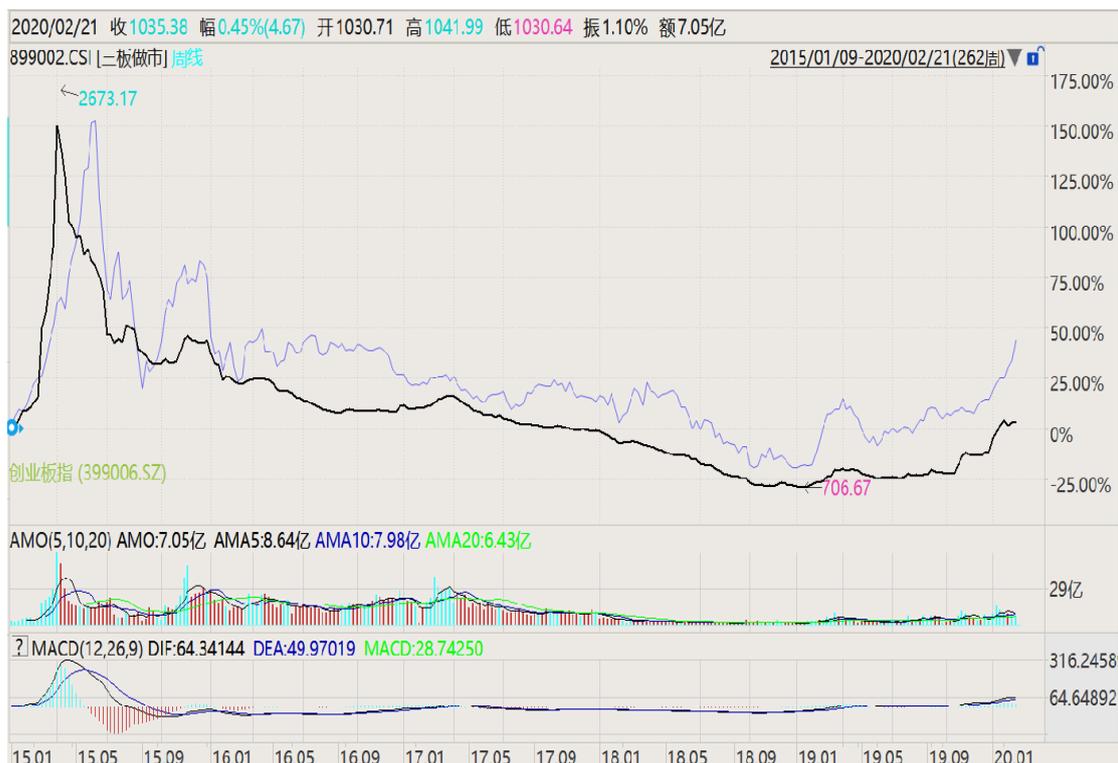
当周创业板指大幅上升7.61%，三板做市指数上升0.45%，走势较创业板指数走势明显弱，两者走势敞口大幅扩大，估值差异也大幅度拉开。

图 新三板深改正式实施以来新市盈率比较（2019 中报后全年 TTM 实现净利润超过 500 万元）

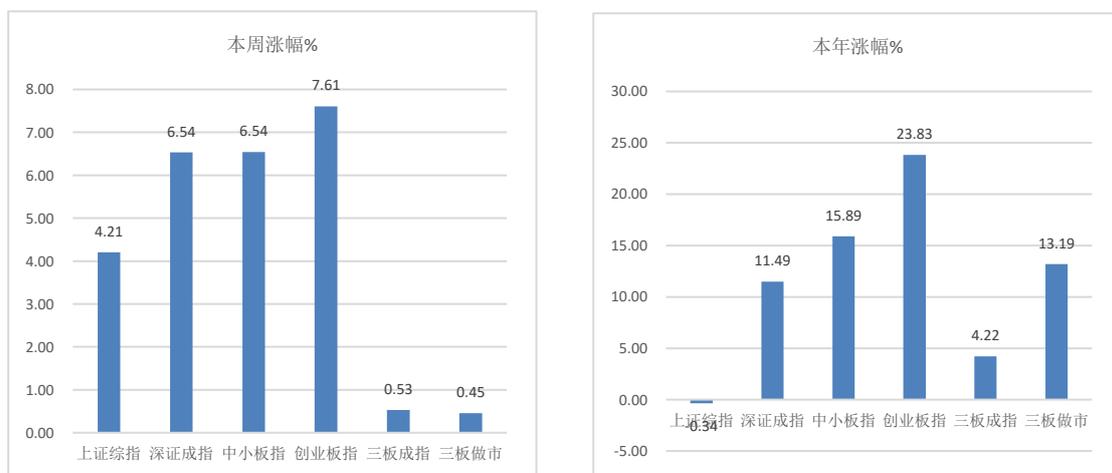


当周三板做市指数回升，但明显弱于 A 股主要指数。本周在社融、新增贷款规模等 1 月金融数据全面超预期及资金利率下降等因素影响下，创业板指、中小板指、深圳成指、上证综指分别大幅上升 7.61%、6.54%、6.54%、4.21%，A 股市场成交额在周一突破 9000 亿元后，又在周三起连续三天日成交额超万亿水平。反观三板做市指数近期反弹力度小，三板成交额也维持在低量水平，三板市场整体表现沉寂。但伴随改革推进、更多的投资者入场以及公募基金可以投资精选层，三板做市指数走强的动力预计将再次显现。

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) 全国股转公司发布实施交易方式确定及变更指引等三项业务规则

为全面推进新三板深化改革工作，满足挂牌公司公开发行、精选层股票交易方式确定及变更等新业务需要，全国股转公司修改了《全国中小企业股份转让系统股票交易方式确定及变更指引》和《全国中小企业股份转让系统证券代码、证券简称编制管理指引》，同时配套制定了《全国中小企业股份转让系统股票交易方式确定及变更业务办理指南》，于2月21日起发布实施。

《交易方式变更指引》修改内容主要为：一是配套拟推出的精选层连续竞价制度，增加了精选层挂牌公司交易方式的确定、变更等相关规定；二是配合业务办理模式由线下向线上切换，同步调整《交易方式变更指引》相关内容。同时，为配合业务办理模式调整，进一步提高规则体系的科学性和业务实操层面的指导性，将交易方式变更相关申请材料、办理流程等实操性规定经梳理、整合形成《业务办理指南》。

《证券简称编制管理指引》的修改内容主要为：一是明确了公开发行业务中用于询价和申购的代码号段；二是明确了在精选层公司交易首日和被全国股转公司作出终止挂牌决定后，挂牌公司恢复交易期间证券简称的命名规则；三是明确了优先股证券简称命名规则、指数证券和要约回购的代码号段及证券简称命名规则等内容。

全国股转公司表示，以上文件的发布实施作为新三板全面深化改革措施的一部分，将对指导各市场参与者进行业务办理、保障相关业务顺利开展起到积极作用。下一步全国股转公司将通过业务实践，悉心听取市场建议，不断完善各项业务规则，以提供更加高效、优质的服务。

(2) 新三板精选层项目经验可加码保代

保荐代表人签字推荐挂牌公司公开发行项目数量与主板(含中小板)、创业板、科创板相关要求一致。最近3年内在挂牌公司公开发行项目中担任过项目协办人，满足保荐代表人资格条件的，可以向中国证券业协会申请注册为保荐代表人。

(3) 中国1月金融数据全面超预期，社融、新增贷款规模均创新高。

1月M2同比增长8.4%，预期8.6%，前值8.7%；M1增速为0，为该指标有统计以来首次。社会融资规模增量为5.07万亿元，预期42863亿元，前值21030亿元；新增贷款为33400亿元，预期28211.1亿元，前值11400亿元。