

新三板基金周报（20200426）

---三板放量上扬 精选层落地实施

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部分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	835185.0C	贝特瑞	2354.18	66.49%	1	837344.0C	三元基因	544.06%	68.93
2	831550.0C	成大生物	2088.93	19.47%	2	830815.0C	蓝山科技	205.52%	469.78
3	834082.0C	中建信息	1115.70	40.02%	3	831074.0C	佳力科技	190.12%	46.85
4	831129.0C	领信股份	619.70	20.85%	4	839711.0C	凯盛新材	182.72%	22.02
5	430208.0C	优炫软件	588.48	12.73%	5	831187.0C	创尔生物	143.04%	120.43
6	830899.0C	粤开证券	560.93	-8.70%	6	831242.0C	特辰科技	136.21%	55.31
7	430515.0C	麟龙股份	499.85	0.59%	7	832924.0C	明石创新	133.64%	196.45
8	430609.0C	中磁视讯	490.20	79.76%	8	830964.0C	润农节水	133.16%	27.81
9	830815.0C	蓝山科技	469.78	205.52%	9	830809.0C	安达科技	118.49%	186.69
10	832149.0C	利尔达	426.99	73.14%	10	830946.0C	森萱医药	115.64%	58.35
	899002.CSI	做市指数	18,319.47			899002.CSI	做市指数	24.19%	

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	20.58	17.31	17.11	49.08	29.94	18.05	20.85

五、2020年4月27日，精选层将正式开始接受申报材料，优质企业在新三板绽放的时代来了！

六、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

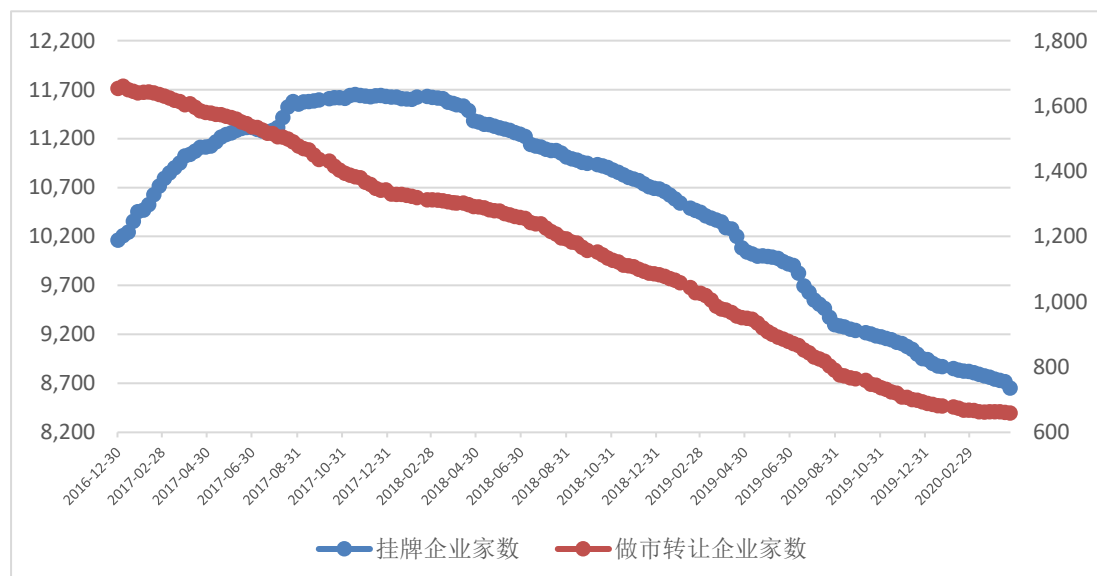
● 市场规模数据

截至 2020 年 4 月 24 日，新三板挂牌企业总数为 8652 家，其中集合竞价交易的有 7993 家，做市转让 659 家。**新三板延续提质增效之旅，做市转让家数继续缓慢减少！**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入家数的下降保持了较长一段时间的趋缓态势，本周挂牌企业总数减少数量增多，缘由一些企业因各种原因主动退市引起。2020 年 4 月 17 日，公募基金投资新三板指引正式发布，新三板即将迎来公募基金投资时代！2020 年 4 月 27 日，精选层将开始接受申报材料，精选层正式开张！

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	659	7993	7993	659	8652
当周新增家数	-2	-64	-66	0	-66
总股本（亿股）	843.3	4635.02	4594.08	884.24	5478.32
流通股本（亿股）	556.45	2741.15	2730.51	567.09	3297.6

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

本周市场成交额大幅攀升 83%，市场成交量大幅上升 76.47%。由于上周末公布公募基金入市规则，本周市场以暴增的成交迎接公募基金即将入市！市场成交普遍活跃，特别是

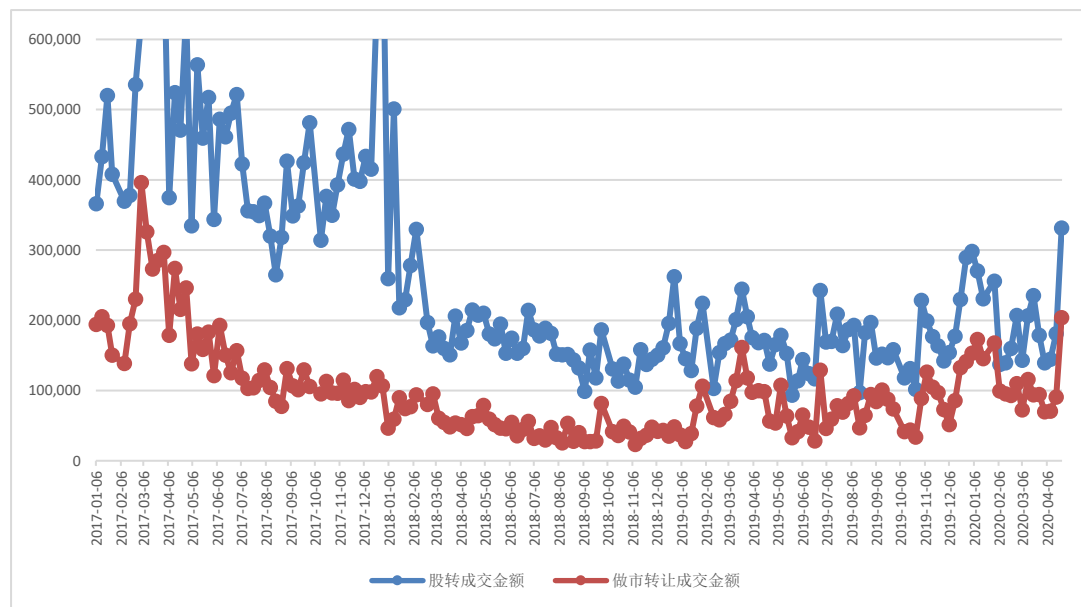
做市交易板块全面活跃，做市成交额大幅飙升 124.89%，市场成交额和做市成交额均达 2019 年 10 月 25 日宣布全面深改方案以来新高水平！。

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 名占比为 61.66%，成交独大的个股仍为贝特瑞，其占比降至 5.77%。

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）	66258.51	76.47%	697337.04
其中：做市转让	37257.98	108.26%	318266.62
集合竞价	29000.54	47.54%	379070.42
成交金额（万元）	331586.63	83.00%	2977872.95
其中：做市转让	203929.05	124.89%	1707954.64
集合竞价	127657.58	41.04%	1269918.31

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

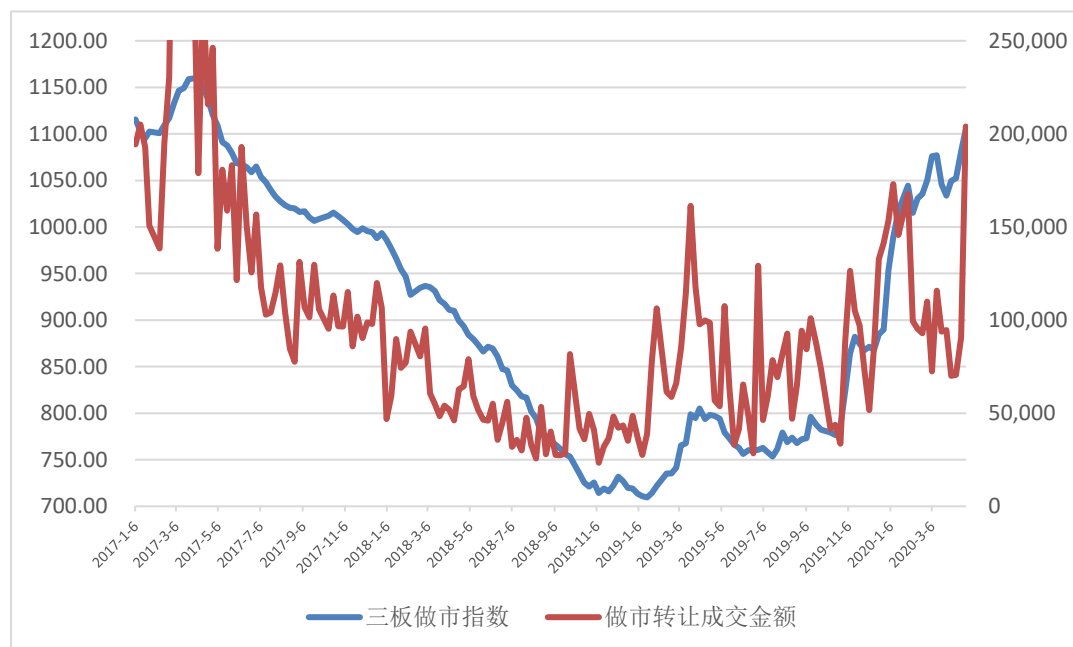
证券代码	证券名称	成交额(万元)	成交量(万股)	成交均价	涨跌幅(%)	做市券商家数	占做市交易额比重
835185.OC	贝特瑞	10,963.39	244.77	44.79	-0.11	19	5.77%
430225.OC	伊禾农品	9,498.17	566.92	16.75	26.60	3	5.00%
830815.OC	蓝山科技	9,432.19	1,755.43	5.37	-6.39	11	4.97%
430515.OC	麟龙股份	8,770.59	682.84	12.84	-1.57	3	4.62%
832149.OC	利尔达	8,056.57	1,464.70	5.50	11.00	5	4.24%
834082.OC	中建信息	6,673.03	218.77	30.50	10.69	14	3.51%
836346.OC	亿玛在线	6,571.70	773.16	8.50	15.55	4	3.46%
831265.OC	宏源药业	6,032.98	1,093.09	5.52	46.89	8	3.18%
832566.OC	梓橦宫	5,244.44	292.61	17.92	1.47	4	2.76%

835092.OC	钢银电商	5,215.84	626.53	8.32	4.43	4	2.75%
831129.OC	领信股份	5,119.20	929.80	5.51	-13.64	7	2.70%
430075.OC	中讯四方	4,875.02	1,444.56	3.37	17.99	6	2.57%
430208.OC	优炫软件	4,458.66	306.12	14.56	-0.85	9	2.35%
830978.OC	先临三维	4,193.56	709.77	5.91	-4.93	10	2.21%
430335.OC	华韩整形	4,124.42	271.55	15.19	16.42	9	2.17%
430609.OC	中磁视讯	3,999.21	902.37	4.43	15.63	11	2.11%
430356.OC	雷腾软件	3,964.27	300.81	13.18	0.16	10	2.09%
836964.OC	航天华世	3,508.41	1,123.33	3.12	51.78	3	1.85%
836052.OC	珠海港昇	3,246.09	1,467.24	2.21	8.70	8	1.71%
832317.OC	观典防务	3,146.92	190.02	16.56	-4.19	13	1.66%
	合计	117,094.66	15,364.39	240.08	195.60	161	61.66%

2、新三板指数分析

本周三板成指上涨 0.28%，收于 973.44 点；三板做市指数上升 2.19%，收于 1104.74 点，三年来首次站上 1100 点之上。本周为新三板全面深改正式实施第十六周，三板做市指数继续稳步攀升并再创全面深改正式实施以来周收盘新高，这得益于前一周末公布公募基金投资新三板指引，从而引发市场全面活跃，周成交额也创全面深改正式实施以来新高！转板制度仍在征求意见中，精选层将于 2020 年 4 月 27 日正式接受申报材料，精选层的落地实施和转板制度的即将落地，将使优质企业在新三板绽放成为现实。

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）



本周盘中交易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。本周盘中交易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	973.44	0.28	47,041.11	248,460.62
899002.CSI	三板做市	1,104.74	2.19	29,283.66	181,922.46

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
835185.OC	贝特瑞	44.00	-0.11	10,963.39	做市交易	创新层
430225.OC	伊禾农品	17.80	26.60	9,498.17	做市交易	创新层
830815.OC	蓝山科技	4.98	-6.39	9,432.19	做市交易	创新层
430515.OC	麟龙股份	11.88	-1.57	8,770.59	做市交易	创新层
832149.OC	利尔达	5.35	11.00	8,056.57	做市交易	创新层
834082.OC	中建信息	31.28	10.69	6,673.03	做市交易	创新层
836346.OC	亿玛在线	8.25	15.55	6,571.70	做市交易	创新层
831265.OC	宏源药业	7.33	46.89	6,032.98	做市交易	基础层
834839.OC	之江生物	22.50	-10.00	5,751.87	集合竞价	基础层
832566.OC	梓潼宫	17.28	1.47	5,244.44	做市交易	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
873216.OC	易元堂	16.00	492.59	1.06	集合竞价	基础层
831834.OC	三维股份	2.80	418.52	0.05	集合竞价	基础层
839780.OC	仟客莱	4.00	300.00	0.10	集合竞价	基础层
838338.OC	嘉捷通	19.98	299.60	26.88	集合竞价	基础层
831492.OC	安信种苗	3.95	295.00	0.60	集合竞价	基础层
836744.OC	沛尔膜业	1.68	273.33	0.26	集合竞价	基础层
836720.OC	吉冈精密	10.00	270.37	12.62	集合竞价	基础层
833189.OC	达诺尔	10.35	236.04	26.08	集合竞价	基础层
430479.OC	网阔信息	2.95	197.98	0.31	集合竞价	基础层
872235.OC	瀚天智能	4.50	190.32	4.41	集合竞价	基础层

盘后协议转让占比下降。本周盘后协议转让成交 7.33 亿元，占股转总成交 33.16 亿元比重降为 22.1%，盘中交易成为绝对主流方式。

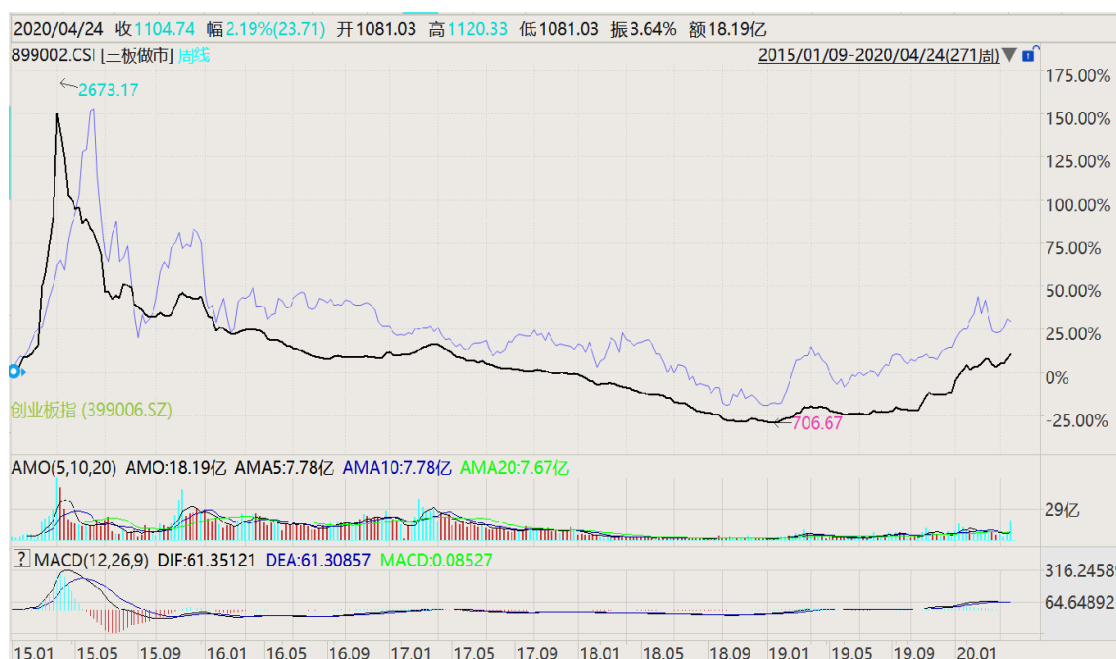
当周盘后协议转让成交情况（亿元）

日期	周一	周二	周三	周四	周五	合计
盘后协议转让成交	2.00	1.29	2.13	0.93	0.97	7.33
股转成交	9.54	7.29	7.02	5.13	4.18	33.16
盘后协议转让占比	20.96%	17.70%	30.34%	18.13%	23.21%	22.10%

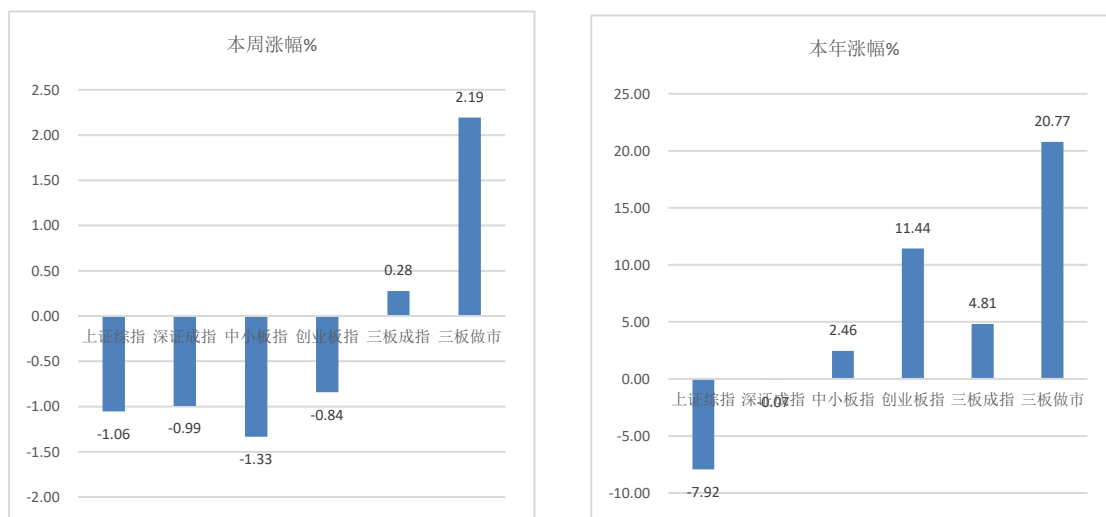
当周创业板指下降0.84%，三板做市指数上涨2.19%，走势较创业板指数走势相对强，两者走势敞口收窄，估值差异幅度也缩小。

当周三板做市指数继续上涨，走势明显强于 A 股其它主要指数。本周全球股市均处调整状态，各种宽松及大规模经济刺激计划政策虽然推出，但原油期货的罕见暴跌及美国 WTI 原油期货 5 月合约价格出现历史上从未有过的负值，导致国内“原油宝”的一些投资者出现穿仓负债，也影响全球金融市场的稳定；全球新冠肺炎确诊数据继续攀升，虽然疫情受控的状况逐步显现，但欧美一季度的经济数据仍低于预期，市场谨慎情绪有所提升。国内一季度经济数据也低于预期，中央除加大“六稳”工作力度外，强调“六保”：保居民就业、保基本民生、保市场主体、保粮食能源安全、保产业链供应链稳定、保基层运转，但全球市场调整亦影响 A 股走势，创业板指、深圳成指、上证综指、中小板指分别下跌 0.84%、0.99%、1.06%、1.33%，A 股市场日均成交额维持在 6200 亿水平附近。

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) 精选层发令枪打响！4月27日接受申报材料

4月24日，全国股转公司公布将于4月27日正式启动股票向不特定合格投资者公开发行并在精选层挂牌业务的受理与审查工作。届时保荐机构可以通过全国股转系统业务支持平台报送企业申请文件。

全国股转公司配套发布实施了股票公开发行并在精选层挂牌有关的全部业务规则，成立了公开发行并在精选层挂牌审查的部门，组建了专职审查队伍，上线了公开发行申报受理和审查系统及公开发行承销业务办理系统；挂牌委也将于近期完成组建。股票公开发行并在精选层挂牌涉及的业务、人员、技术等各项准备工作均已就绪。

受理与审查工作启动后，全国股转公司受理窗口将按规则明确的程序和要求，主要对发行人申请文件的齐备性进行审查，在提交材料后两个交易日内作出是否受理的决定。受理审查主要关注申请文件与相关规则规定的文件目录是否相符，文件名称与文件内容是否相符，文件签字或签章是否完整、清晰、一致，文档字体排版等格式是否符合相关规定等。按照“受理即披露”的原则，申请文件受理后即时在全国股转公司官网“股票公开发行并在精选层挂牌专区”自动披露，投资者等市场主体可在官网专区查阅发行人申请文件、审查进度、审查问询、审查结果、发行情况等信息。

挂牌公司应当按照《全国中小企业股份转让系统挂牌公司股票停复牌业务实施细则》等相关规定办理停牌业务，申请文件在当天24:00前报送的，挂牌公司应当申请股票于次日一交易日停牌。

(2) 市场行情活跃！新三板开户数已超50万

继新三板做市指数突破1100点，目前全市场新三板开户总数也已经超过50万。

据上证报消息，截至4月21日，全市场共有约51万投资者已经开通新三板交易权限。在3月底，当时开通权限的投资者人数大约26万。