

新三板基金周报（20200503）

---申报精选层陆续停牌 三板继续放量上扬

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	2381.05	73.71%	1	837344.0C	三元基因	624.06%	79.81
2	831550.0C	成大生物	1985.77	19.47%	2	833234.0C	美创医疗	318.36%	20.51
3	834082.0C	中建信息	1265.09	68.22%	3	830815.0C	蓝山科技	218.40%	524.25
4	430208.0C	优炫软件	629.18	13.38%	4	870702.0C	点触科技	193.20%	38.51
5	831129.0C	领信股份	608.24	34.67%	5	430046.0C	圣博润	189.27%	354.01
6	830899.0C	粤开证券	565.79	-4.97%	6	839711.0C	凯盛新材	182.72%	20.93
7	830815.0C	蓝山科技	524.25	218.40%	7	831187.0C	创尔生物	177.33%	127.92
8	430515.0C	麟龙股份	508.46	-5.40%	8	831074.0C	佳力科技	174.07%	46.19
9	430609.0C	中磁视讯	505.81	55.06%	9	830964.0C	润农节水	162.63%	52.34
10	832149.0C	利尔达	446.59	80.26%	10	830946.0C	森萱医药	142.39%	63.61
	899002.CSI	做市指数	19,504.75			899002.CSI	做市指数	26.46%	

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	20.94	17.63	17.30	50.06	30.49	18.42	21.51

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

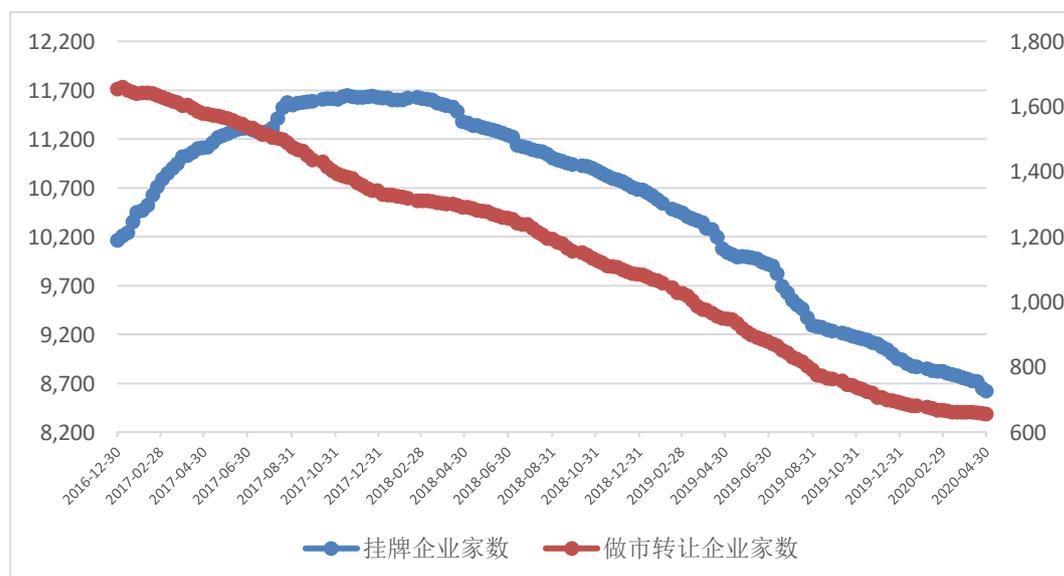
● 市场规模数据

截至 2020 年 4 月 30 日，新三板挂牌企业总数为 8626 家，其中集合竞价交易的有 7970 家，做市转让 656 家。**新三板延续提质增效之旅，做市转让家数继续缓慢减少！**
 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！本周共有 11 家企业陆续停牌申报精选层并获全国股转公司受理！

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	656	7970	7968	658	8626
当周新增家数	-3	-23	-25	-1	-26
总股本（亿股）	841.92	4630.84	4588.96	883.8	5472.76
流通股本（亿股）	550.47	2743.22	2728.04	565.65	3293.69

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 15.21%，市场成交量下降 12.87%。由于本周有五一假期仅四个交易日，为方便对比，若取四日平均数模拟计算一周（五个交易日）情况，模拟市场总成交额环比增加 5.99%，模拟市场总成交数量环比增加 8.91%。做市交易板块继续活跃，模拟做市成交额增加 13.25%，而且是在 11 家企业停牌申报精选层（其中 7 家为做市交易）

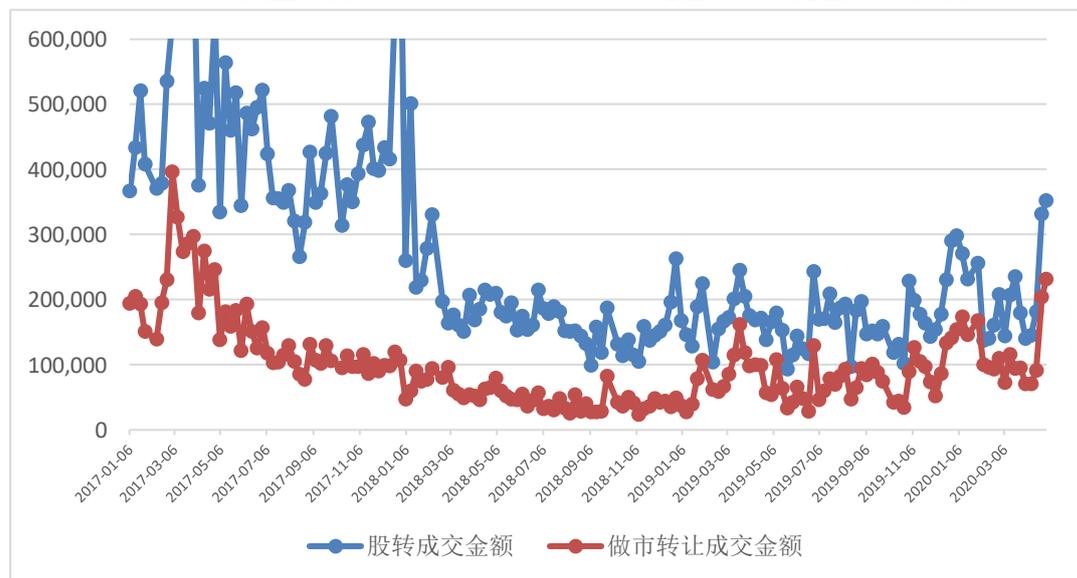
情况下继续保持交易额上升，反映市场活跃度明显增强，按一周计算模拟市场成交额和模拟做市成交额再创 2019 年 10 月 25 日宣布全面深改方案以来新高水平！

本周做市转让盘中交易集中度略有上升，做市交易额成交前 20 名占比为 62.8%，因贝特瑞停牌申报精选层，成交独大的个股由贝特瑞转变为中建信息，其占比为 9.45%。

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	模拟本周	模拟增加%
成交数量（万股）	57732.36	-12.87%	755069.4	72165.45	8.91%
其中：做市转让	32545.09	-12.65%	350811.72	40681.363	9.19%
集合竞价	25187.27	-13.15%	404257.69	31484.088	8.56%
成交金额（万元）	281149.79	-15.21%	3259022.74	351437.24	5.99%
其中：做市转让	184752.57	-9.40%	1892707.21	230940.71	13.25%
集合竞价	96397.22	-24.49%	1366315.53	120496.53	-5.61%

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

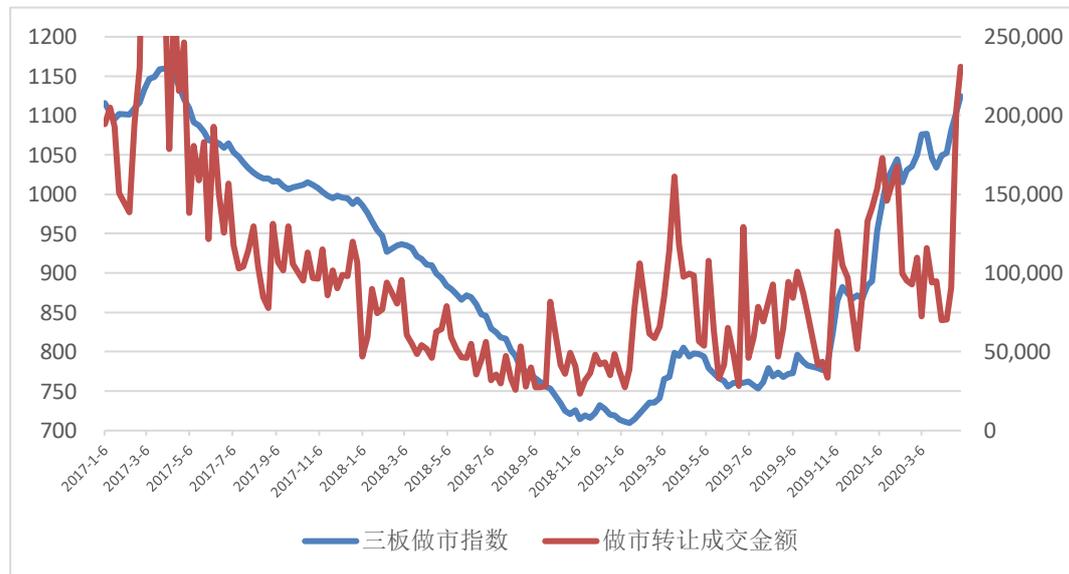
证券代码	证券名称	成交额(万元)	成交量(万股)	成交均价	涨跌幅(%)	做市券商家数	占做市交易额比重
834082.OC	中建信息	16,563.78	466.63	35.50	20.14	14	9.45%
835185.OC	贝特瑞	11,593.33	243.80	47.55	4.34	19	6.61%
430225.OC	伊禾农产品	10,401.97	539.50	19.28	11.18	3	5.93%
430046.OC	圣博润	7,010.97	712.05	9.85	37.44	3	4.00%
831961.OC	创远仪器	6,437.49	306.11	21.03	22.83	2	3.67%
835092.OC	钢银电商	6,434.54	710.54	9.06	11.78	4	3.67%
830815.OC	蓝山科技	6,291.00	1,195.05	5.26	4.22	11	3.59%
430208.OC	优炫软件	5,650.77	395.55	14.29	0.57	9	3.22%
831546.OC	美林数据	4,986.60	615.40	8.10	29.30	3	2.84%
430356.OC	雷腾软件	4,345.49	316.58	13.73	6.50	10	2.48%

836346.OC	亿玛在线	4,020.81	498.96	8.06	-12.00	4	2.29%
831265.OC	宏源药业	3,778.84	474.05	7.97	-0.82	8	2.16%
832149.OC	利尔达	3,295.77	586.31	5.62	4.11	5	1.88%
430609.OC	中磁视讯	3,225.02	816.83	3.95	-13.74	11	1.84%
430140.OC	新眼光	2,945.22	954.28	3.09	-22.83	10	1.68%
830978.OC	先临三维	2,734.55	491.55	5.56	0.37	10	1.56%
430515.OC	麟龙股份	2,696.67	228.12	11.82	-7.15	3	1.54%
830899.OC	粤开证券	2,637.95	1,747.86	1.51	4.08	33	1.50%
430075.OC	中讯四方	2,631.42	942.53	2.79	-18.18	6	1.50%
836800.OC	海钰生物	2,429.65	404.08	6.01	18.90	9	1.39%
	合计	110,111.83	12,645.78				62.80%

2、新三板指数分析

本周三板成指上涨 1.15%，收于 984.63 点；三板做市指数上升 1.83%，收于 1124.94 点。本周为新三板正式受理精选层申报第一周，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，这得益于精选层正式开闸及公募基金即将投资新三板，市场保持全面活跃，模拟周成交额也再创全面深改正式实施以来新高！转板制度仍在征求意见中，股转公司已正式受理 11 家企业申报精选层，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）



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	984.63	1.15	37,091.29	219,378.29
899002.CSI	三板做市	1,124.94	1.83	23,761.71	169,285.12

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
834082.OC	中建信息	37.58	20.14	16,563.78	做市交易	创新层
835185.OC	贝特瑞	45.91	4.34	11,593.33	做市交易	创新层
430225.OC	伊禾农品	19.79	11.18	10,401.97	做市交易	创新层
430046.OC	圣博润	11.05	37.44	7,010.97	做市交易	创新层
831961.OC	创远仪器	23.19	22.83	6,437.49	做市交易	创新层
835092.OC	钢银电商	9.49	11.78	6,434.54	做市交易	创新层
830815.OC	蓝山科技	5.19	4.22	6,291.00	做市交易	创新层
430208.OC	优炫软件	14.07	0.57	5,650.77	做市交易	创新层
831546.OC	美林数据	8.12	29.30	4,986.60	做市交易	创新层
430005.OC	原子高科	47.00	14.36	4,671.63	集合竞价	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
837269.OC	赫得环境	19.88	764.35	0.52	集合竞价	基础层
838596.OC	博能股份	6.81	665.17	7.66	集合竞价	基础层
834795.OC	鑫玉龙	16.68	300.00	2.50	集合竞价	基础层
833458.OC	悦为电商	16.00	300.00	0.16	集合竞价	基础层
873368.OC	九龙珠	12.84	300.00	0.00	集合竞价	基础层
430585.OC	金瑞科技	0.88	282.61	1.56	集合竞价	基础层
835666.OC	天亿马	35.00	275.54	61.72	集合竞价	基础层
836015.OC	喜喜母婴	11.00	266.67	0.17	集合竞价	基础层
831860.OC	盛安传动	4.30	230.77	0.65	集合竞价	基础层
838517.OC	大森机电	1.60	226.53	0.30	集合竞价	创新层

盘后协议转让占比继续下降。本周盘后协议转让成交 5.2 亿元，占股转总成交 28.11 亿元比重降为 18.5%，盘中交易仍为绝对主流方式。

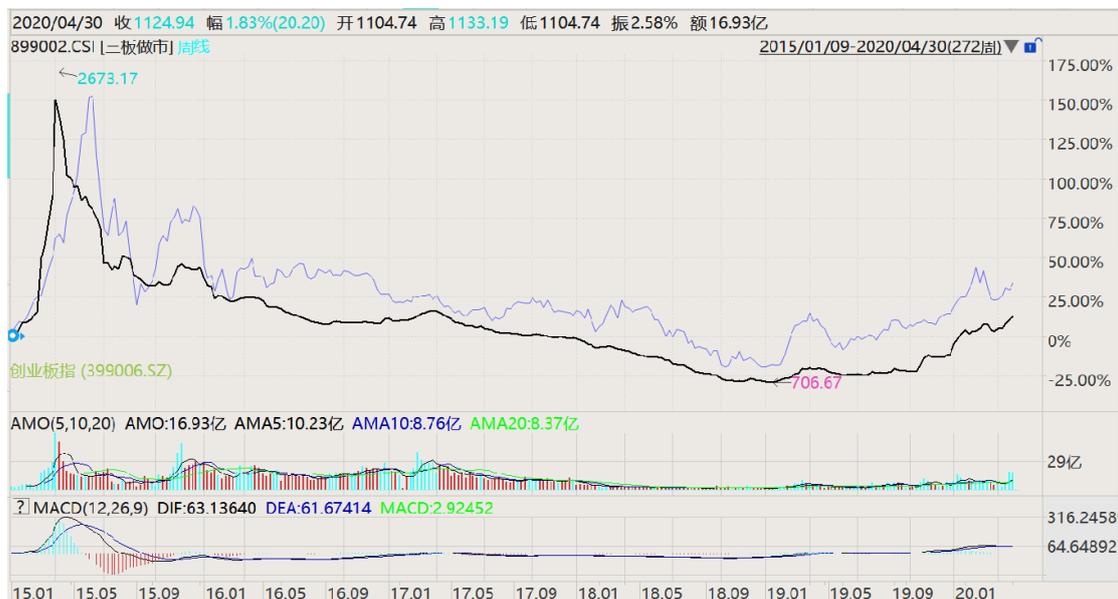
当周盘后协议转让成交情况（亿元）

日期	周一	周二	周三	周四	周五	合计
盘后协议转让成交	1.38	1.38	1.24	1.2		5.20
股转成交	8.18	6.88	6.13	6.92		28.11
盘后协议转让占比	16.87%	20.06%	20.23%	17.34%		18.50%

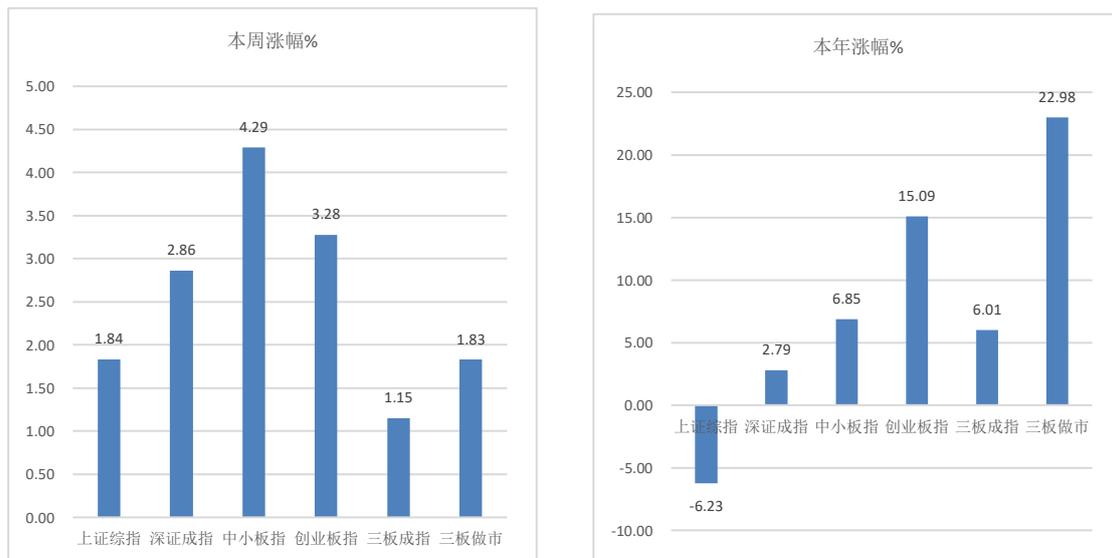
当周创业板指上涨3.28%，三板做市指数上涨1.83%，走势较创业板指数走势相对弱，两者走势敞口扩大，估值差异幅度也有所扩大。

当周三板做市指数继续上涨，走势相对弱于 A 股其它主要指数。本周国内《创业板改革并试点注册制总体实施方案》公布，创业板注册制改革正式启动；国内疫情基本得到控制，各地各年级复学时间陆续披露，各省市复工复产加快推进，全国两会确定 5 月 22 日召开，各种信号表明经济与社会活动全面重启键已按下；前三个交易日全球主要股市均处反弹状态；四个交易日的 A 股在利好信息偏多情况下全面反弹，中小板指、创业板指、深圳成指、上证综指分别反弹 4.29%、3.28%、2.86%、1.84%，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) 新三板精选层11家申报并获股转公司受理

自4月28日开始至4月30日，有11家企业陆续停牌申报精选层并获股转公司受理，这11家企业分别是观典防务、国源科技、球冠电缆、颖泰生物、艾融软件、晨越建管、流金岁月、贝特瑞、蓝山科技、龙泰家居、同享科技。

(2) 聘任 35 人 全国股转系统首届挂牌委名单确定

2020年4月29日，**全国股转让公司**发布了《股转系统公告（2020）396号》，确定了全国股转系统首届挂牌委35名委员名单。

(3) 创业板注册制改革来了！改革后创业板定位“四新企业”！

4月27日深夜，中央全面深化改革委员会第十三次会议审议通过《创业板改革并试点注册制总体实施方案》。会议指出，推进创业板改革并试点注册制，是深化资本市场改革、完善资本市场基础制度、提升资本市场功能的重要安排。要着眼于打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场，推进发行、上市、信息披露、交易、退市等基础性制度改革，坚持创业板和其他板块错位发展，找准各自定位，办出各自特色，推动形成各有侧重、相互补充的适度竞争格局。

【改革后创业板定位“四新”企业】

根据近年来经济形势变化和多层次资本市场发展实际，**改革后创业板将定位为：深入贯彻创新驱动发展战略，适应发展更多依靠创新、创造、创意的大趋势，主要服务成长型创新创业企业，支持传统产业与新技术、新产业、新业态、新模式深度融合。**