

## 新三板基金周报（20200517）

### ---三板指数缩量上移 精选层申报提速

#### 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	<b>2167.02</b>	73.71%	1	837344.0C	三元基因	<b>644.35%</b>	83.82
2	831550.0C	成大生物	<b>1807.28</b>	19.47%	2	833234.0C	美创医疗	<b>308.79%</b>	22.29
3	834082.0C	中建信息	<b>1303.34</b>	73.19%	3	870702.0C	点触科技	<b>271.98%</b>	49.53
4	831129.0C	领信股份	<b>595.83</b>	30.65%	4	830815.0C	蓝山科技	<b>218.40%</b>	477.12
5	430208.0C	优炫软件	<b>594.15</b>	13.05%	5	430046.0C	圣博润	<b>196.34%</b>	471.79
6	830899.0C	粤开证券	<b>586.72</b>	4.97%	6	835305.0C	云创数据	<b>194.69%</b>	23.61
7	430515.0C	麟龙股份	<b>523.90</b>	-17.93%	7	831074.0C	佳力科技	<b>193.83%</b>	46.19
8	430225.0C	伊禾农品	<b>511.51</b>	133.44%	8	831187.0C	创尔生物	<b>187.57%</b>	126.75
9	430609.0C	中磁视讯	<b>489.22</b>	48.18%	9	830964.0C	润农节水	<b>162.63%</b>	47.64
10	830815.0C	蓝山科技	<b>477.12</b>	218.40%	10	430376.0C	东亚装饰	<b>139.21%</b>	33.40
	899002.CSI	做市指数	<b>19,489.00</b>			899002.CSI	做市指数	<b>26.68%</b>	

#### 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年报实现净利润超过500万元，A股剔除银行、两桶油）

项目	全部 A 股 (3304家)	上证 A 股 (1422家)	深证 A 股 (388家)	创业板 (683家)	中小板 (811家)	新三板 (2237家)	新三板创新层(做市转让141家)
市盈率	21.26	18.18	17.43	46.34	30.39	17.34	20.65

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

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

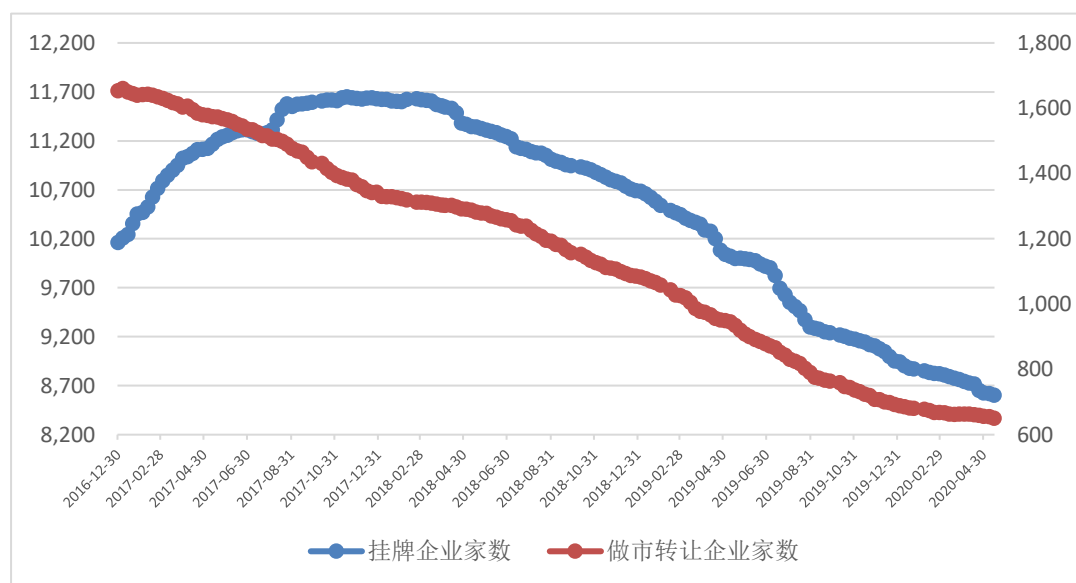
#### ● 市场规模数据

截至 2020 年 5 月 15 日，新三板挂牌企业总数为 8602 家，其中集合竞价交易的有 7952 家，做市转让 650 家。新三板延续提质增效之旅。2020 年 4 月 27 日精选层开始接受申报材料，截至本周末累计有 27 家企业停牌申报精选层并获股转公司受理，其中 13 家已获股转公司问询，精选层申报受理、问询速度均加快。优质企业在新三板绽放的时代已经来临！

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	650	7952	7946	656	8602
当周新增家数	-5	-11	-15	-1	-16
总股本（亿股）	831.5	4629.98	4578.64	882.84	5461.49
流通股本（亿股）	541.28	2741.38	2722.02	560.65	3282.66

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

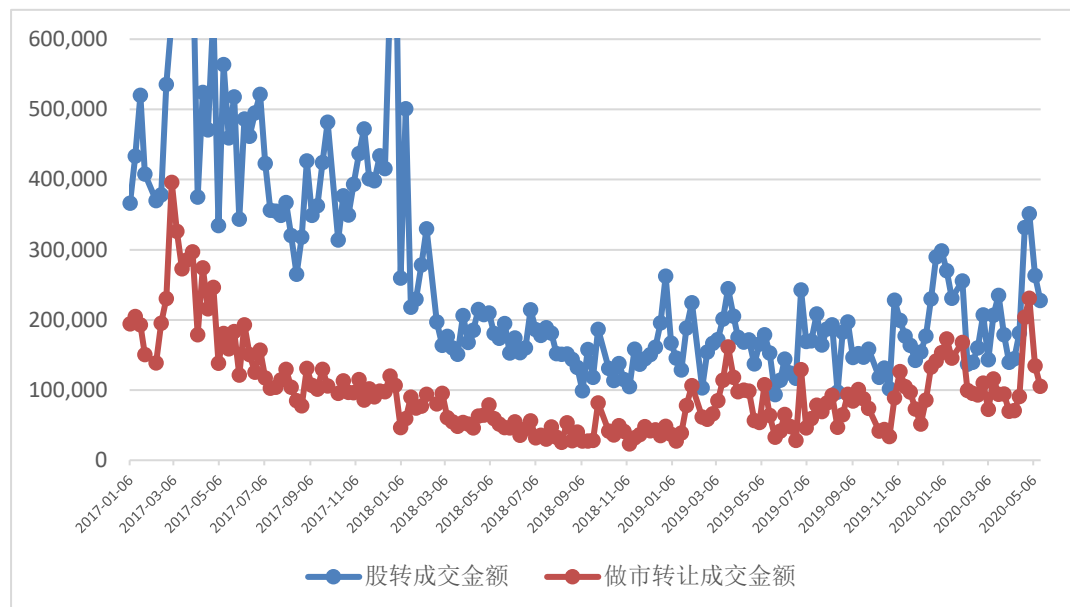
本周市场成交额上升 44.22%，市场成交量大幅上升 71.13%。由于上周有五一假期仅三个交易日，为方便对比，若取日平均数模拟计算上周（五个交易日）情况，模拟市场总成交额环比减少 13.47%，模拟市场总成交数量环比微增 2.68%。做市交易板块交易继续萎缩，模拟做市成交额减少 21.65%，这与 27 家企业停牌申报精选层中有 13 家为做市交易有关。

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 62.87%，成交独大的个股由伊禾农产品转变为圣博润（伊禾农产品停牌申报精选层），其占比为 8.84%。

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	模拟增加%
成交数量（万股）	52774.43	71.13%	838683.3	51399.117	2.68%
其中：做市转让	23832.93	63.18%	389250.1	24342.417	-2.09%
集合竞价	28941.5	78.28%	449433.2	27056.7	6.97%
成交金额（万元）	227899.53	44.22%	3644941.95	263366.13	-13.47%
其中：做市转让	105464.03	30.58%	2078939.98	134614.58	-21.65%
集合竞价	122435.5	58.49%	1566001.96	128751.55	-4.91%

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

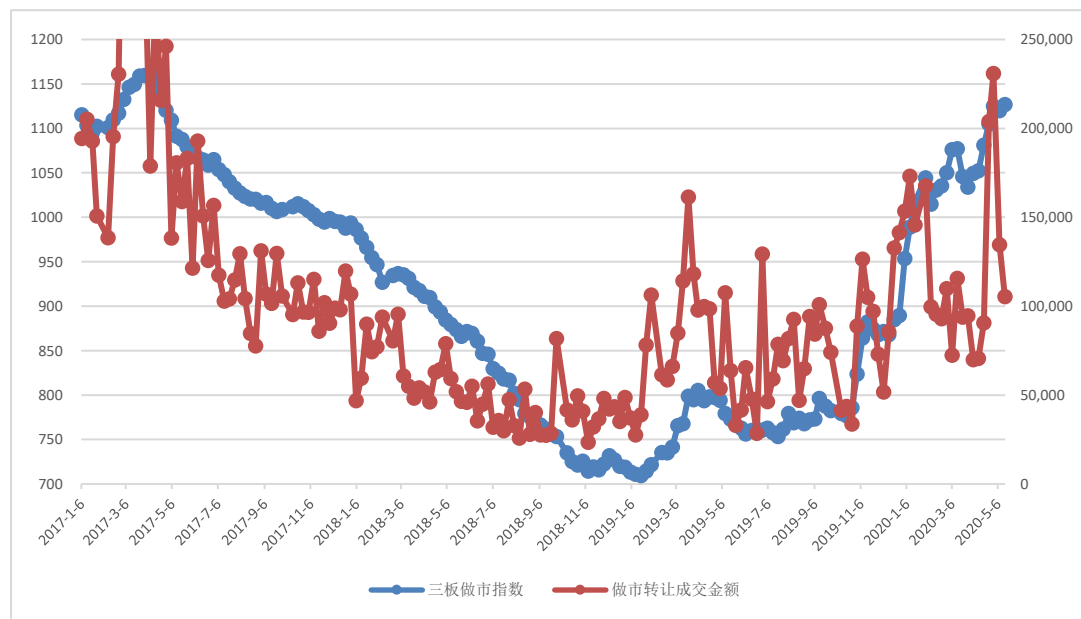
证券代码	证券名称	成交额(万元)	成交量(万股)	成交均价	涨跌幅(%)	做市券商家数	占做市交易额比重
430046.OC	圣博润	8,084.06	701.84	11.52	1.62	3	8.84%
834082.OC	中建信息	7,351.58	191.71	38.35	9.02	14	8.04%
830899.OC	粤开证券	4,933.45	3,024.99	1.63	10.46	33	5.40%
835092.OC	钢银电商	4,892.88	496.37	9.86	-1.94	4	5.35%
831961.OC	创远仪器	4,528.15	188.04	24.08	6.28	2	4.95%
430515.OC	麟龙股份	3,502.90	336.41	10.41	-4.97	3	3.83%
832149.OC	利尔达	3,035.40	648.65	4.68	1.45	5	3.32%
430335.OC	华韩整形	3,028.22	168.65	17.96	18.89	8	3.31%
831129.OC	领信股份	2,176.66	433.31	5.02	11.59	6	2.38%
430609.OC	中磁视讯	1,791.49	477.25	3.75	-6.63	11	1.96%
430223.OC	亿童文教	1,789.70	118.84	15.06	16.25	8	1.96%

836964.OC	航天华世	1,749.55	525.66	3.33	3.91	3	1.91%
430356.OC	雷腾软件	1,484.73	115.66	12.84	2.85	10	1.62%
836346.OC	亿玛在线	1,458.95	199.08	7.33	2.09	4	1.60%
832566.OC	梓潼宫	1,417.40	83.18	17.04	-1.63	4	1.55%
430139.OC	华岭股份	1,327.49	254.38	5.22	1.11	13	1.45%
833694.OC	新道科技	1,326.72	224.72	5.90	1.37	21	1.45%
830978.OC	先临三维	1,262.66	226.39	5.58	2.91	10	1.38%
832645.OC	高德信	1,188.98	89.99	13.21	6.01	11	1.30%
831546.OC	美林数据	1,143.28	132.77	8.61	13.07	3	1.25%
	合计	57,474.24	8,637.90	221.38	93.70	176	62.87%

## 2、新三板指数分析

本周三板成指微涨 0.08%，收于 980.93 点；三板做市指数上涨 0.61%，收于 1126.91 点。本周为新三板正式受理精选层申报第三周，三板做市指数缩量上移。因前期一些活跃个股陆续停牌申报精选层，致做市交易活跃度持续下降！转板制度仍在征求意见中，股转公司已正式受理 27 家企业申报精选层并对 13 家企业开始问询，精选层的落地实施和转板制度的即将落地实施，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	980.93	0.08	24,829.74	130,218.32
899002.CSI	三板做市	1,126.91	0.61	15,095.48	85,105.95

本周盘中交易成交额居前的仍主是做市类股票，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
430046.OC	圣博润	11.32	1.62	<b>8,084.06</b>	做市交易	创新层
834082.OC	中建信息	38.69	9.02	<b>7,351.58</b>	做市交易	创新层
830899.OC	粤开证券	1.69	10.46	<b>4,933.45</b>	做市交易	创新层
835092.OC	钢银电商	9.61	-1.94	<b>4,892.88</b>	做市交易	创新层
831961.OC	创远仪器	24.20	6.28	<b>4,528.15</b>	做市交易	创新层
832800.OC	赛特斯	9.70	2.11	<b>4,526.70</b>	集合竞价	创新层
430515.OC	麟龙股份	9.57	-4.97	<b>3,502.90</b>	做市交易	创新层
430005.OC	原子高科	48.49	10.18	<b>3,447.74</b>	集合竞价	创新层
832149.OC	利尔达	4.91	1.45	<b>3,035.40</b>	做市交易	创新层
430335.OC	华韩整形	19.57	18.89	<b>3,028.22</b>	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
832391.OC	润达光伏	5.25	<b>556.25</b>	0.25	集合竞价	基础层
836888.OC	来邦科技	8.18	<b>326.04</b>	6.97	集合竞价	基础层
836011.OC	朋万科技	13.60	<b>296.50</b>	895.57	集合竞价	基础层
839756.OC	动漫食品	7.80	<b>271.43</b>	7.80	集合竞价	基础层
835342.OC	鑫众科技	2.67	<b>270.83</b>	17.94	集合竞价	基础层
835850.OC	凯欣股份	16.00	<b>220.00</b>	0.25	集合竞价	创新层
833430.OC	八达科技	3.12	<b>197.14</b>	31.19	集合竞价	基础层
833784.OC	美福润	8.68	<b>148.00</b>	6.25	集合竞价	基础层
830790.OC	希迈气象	3.50	<b>134.90</b>	0.39	集合竞价	基础层
833374.OC	东方股份	12.58	<b>128.73</b>	5.34	集合竞价	创新层

盘后协议转让占比略有回升。本周盘后协议转让成交 8.07 亿元，占股转总成交 22.79 亿元比重升为 35.41%，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）

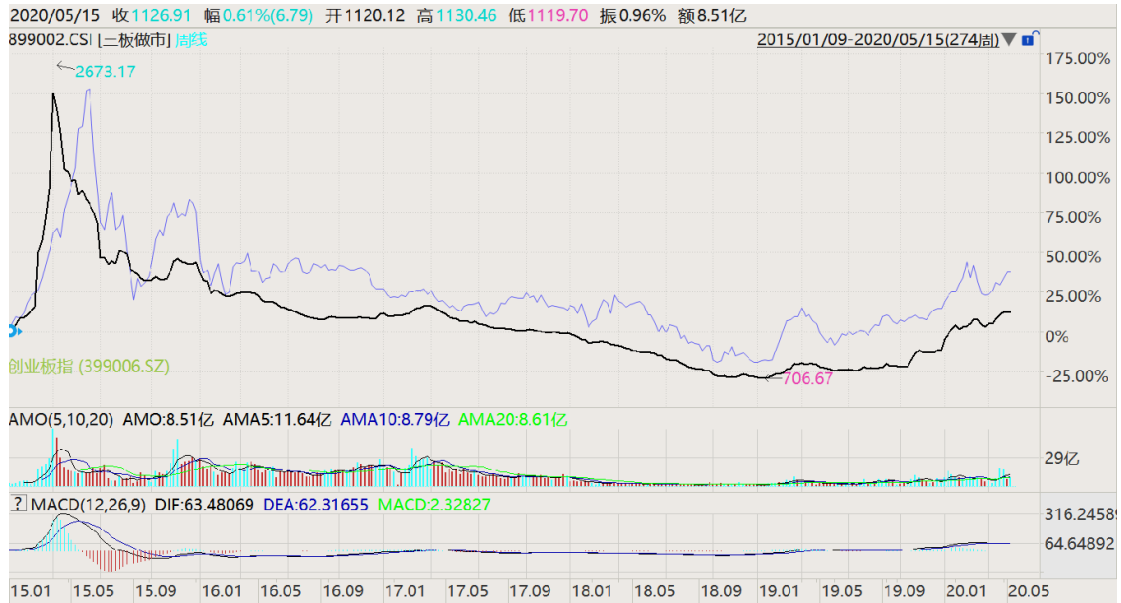
日期	周一	周二	周三	周四	周五	合计
盘后协议转让成交	1.88	1.37	1.23	2.59	1	8.07
股转成交	5.48	4.07	4.9	5.07	3.26	22.79
盘后协议转让占比	34.31%	33.66%	25.10%	51.08%	30.67%	35.41%

当周创业板指转微降0.04%，三板做市指数上升0.61%，走势较创业板指数走势相对强，两者走势敞口略有缩小，估值差异幅度也略有缩小。

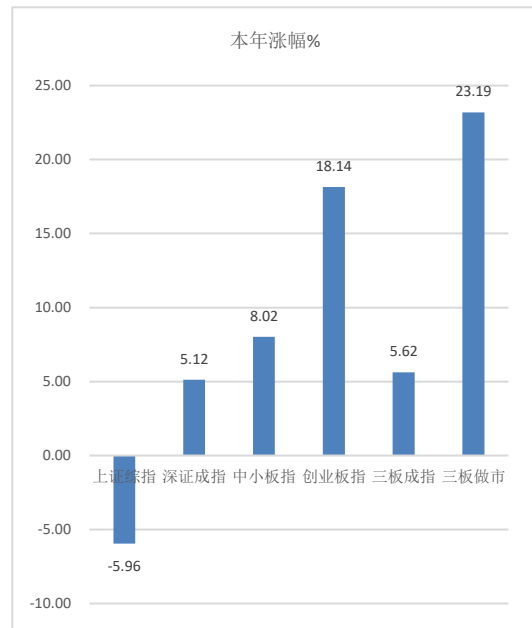
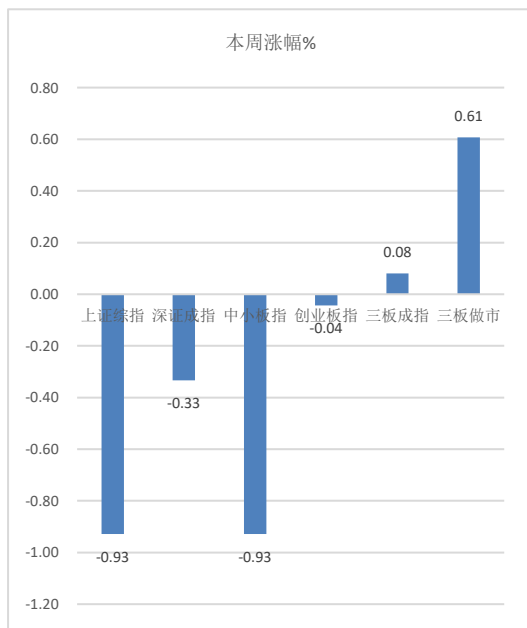
当周三板做市指数转而上升，走势相对强于 A 股其它主要指数。本周外围主要股指全面下跌调整，由于美联储鲍威尔警告美国经济下行风险显著并强调不会采取负利率政策，欧美股市均处调整状态，A 股指数亦随调整。上周中美释放推动贸易合作信息，本周末美国升级对华为的打压，中美贸易冲突再次面临变数。美国全面限制华为采购芯片，中国芯

片类股票变得活跃。本周创业板指、深圳成指、中小板指、上证综指分别下跌 0.04%、0.33%、0.93%、0.93%，A 股市场日均成交额下降至 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) 证监会主席易会满回应热点

##### 一、促进发挥资本市场枢纽功能，更好支持疫情防控和经济社会发展

今年前 4 个月，IPO、再融资、交易所债券市场融资保持较快增长；并购重组交易金额是去年同期 1.2 倍。在保持改革定力、激发市场活力方面，平稳推动“深改 12 条”重点改革措施落地实施。科创板保持良好发展势头，上市企业突破百家。创业板改革并试点注册制顺利启动。新三板改革启动公开发行并挂牌精选层受理审核。再融资政策调整、基础设施领域公募 REITs 试点、红筹企业境内上市安排优化等一系列改革创新举措陆续出台。

一是在支持经济恢复发展上持续加力。

二是在推进新证券法的贯彻实施上持续加力。

三是在全面深化资本市场改革上持续加力。

四是在优化放管结合和改进服务上持续加力。

##### 二、对财务造假等恶性违法违规保持“零容忍”，净化市场生态，进一步取信于市场

我们保持日常监管和稽查执法的高压态势，集中力量查办康得新、康美药业等一批市场高度关注、影响恶劣的重大财务造假案件。这些案件具有一些共性特点：一是造假周期长、金额巨大，往往持续数年时间，虚增利润动辄几十亿乃至上百亿元。二是出现系统性、规模性造假现象，有的公司虚构业务，搞“两本账”；有的公司甚至定期制定造假指标，与供应商、客户内外勾连实施全流程造假。三是造假同时往往还伴生违规占用、违规担保、内幕交易、操纵股价等违法犯罪行为。

依法合规经营是市场经济下任何企业必须恪守的行为底线，上市公司作为公众公司，更要带好头、做表率。当前，疫情对一些上市公司经营业绩造成影响，对于正常的业绩波动，相信市场和投资者是能够理解的，但是绝对不能说假话、编故事、做假账，更不能借疫情之名“大洗澡”或者“炒题材”，这既是市场的基本约束，也是监管的底线。

一是突出执法重点，集中优势资源查办财务造假等大要案，推动一案多查，对相关上市公司、中介机构和个人从严从重处理，并及时向市场通报。二是分类施策，体现科学监管。区分实质违规与形式瑕疵，区分受疫情影响与借机造假，区分上市公司与控股股东、实控人责任，既体现监管的严肃性，又体现监管的精准性。三是以案为鉴，通过个案处置的“小切口”，进一步完善信息披露、公司治理等基础制度，强化控股股东、实控人、董监高等“关键少数”敬畏“上市”的意识，压实合规责任。进一步完善救济赔偿机制，加



快推动《刑法》修订，通过代表人诉讼、行刑衔接等手段加大对中小投资者的保护。发挥市场监督、媒体监督、投资者监督等多渠道合力，健全激励约束机制。四是强化科技监管，充分利用大数据、人工智能等现代信息技术手段，不断提升监管执法效能。

### 三、统筹做好资本市场改革发展稳定重点工作，坚定不移推动资本市场高质量发展

(一)提升投资者活跃度。提升市场活跃度，既包括促进交易更加活跃，也包括吸引更多投资者特别是机构投资者入市，改善投资者结构，还包括建立公开公平公正的市场秩序，更好取信于市场。

(二)推行注册制改革。注册制改革是这一轮资本市场改革的总纲，是“牵一发而动全身”的重大改革，必须坚持稳中求进，分步实施，尤其需要市场各方积极参与、共同推动。

关于注册制，各方面讨论比较多。我们认为，有三个原则必须一并坚持：**尊重注册制的基本内涵，借鉴国际最佳实践，体现中国特色和发展阶段特征**。注册制必须坚持以信息披露为核心，使发行人在符合基本发行条件的基础上，更加注重以投资者需求为导向，真实准确完整地披露信息；投资者根据发行人披露的信息审慎作出投资决策，形成合理价格，从而更有效发挥市场在资源配置中的决定性作用。要把借鉴国际经验和立足国情市情有机结合起来，充分考虑我国的市场情况、投融资平衡、投资者结构以及法治诚信环境，科学把握发行质量以及注册和审核的关系。要坚持市场化法治化的理念，构建起发行承销、交易、持续监管、退市和投资者保护等一整套基础制度安排，同时进一步强化发行人和中介机构责任，实施更加严格的事中事后监管和更加严厉的违法违规惩戒。

(三)关于再融资、减持、退市等基础制度改革。再融资政策方面，去年以来，为回应市场关切，更好满足实体企业融资需求，我们已经进行了两次优化调整，发布再融资审核标准，精简发行条件，优化定价和锁定期等安排，同时对战略投资者进行了较严格的界定。

减持制度方面，市场各方高度关注、争论较多。规定过松，会对二级市场造成冲击，影响中小投资者信心；限制过紧，又会降低市场流动性，影响资金入市，特别是资本形成。对此，我们反复研究论证，形成了分阶段改革方案，具体考虑是，分类施策，分步走、稳步调。

退市制度方面，去年以来，我们着力畅通强制退、重组退、主动退等多元化退出渠道，共 18 家公司实现平稳退出，创历史新高。



(四)强化中介机构责任和能力建设。中介机构是资本市场的“看门人”，在保荐质量、会计审计、合规审核、信用评级等方面发挥着专业把关的重要职责，这对于资本市场的诚信建设至关重要，也是保护投资者的重要一环。

(五)坚持资本市场双向开放。实施高水平的对外开放，促进资本要素在境内外市场和更高层次上优化配置，是资本市场坚定不移的发展方向。

### **(2) 股转：合格投资者开户数已超过 83 万户 较改革前增长约 2.5 倍**

随着新三板改革逐步推进，新三板市场运行情况总体向好。

一方面，市场定价功能完善，成交效率提升，投资者参与度上升，交易制度优化的效应逐步释放。据全国股转公司公布，目前新三板合格投资者开户数已超过 83 万户，较改革前增长约 2.5 倍，还有 20 余家基金公司启动了设立新三板基金产品相关工作。自改革实施以来，日均盘中参与交易投资者户数较改革实施前提升 50.77%，且保持稳步增长趋势。其中个人投资者增速明显，日均盘中参与交易的个人投资者较改革实施前提升 54.88%。

另一方面，定向发行制度改革落地实施以来，市场反映良好，融资情况整体有所改善。2020 年 1-4 月，新三板市场累计披露定向发行说明书合计 274 次，同比上升 41.2%，拟募集资金合计 72.17 亿元；共完成定向发行 218 次，募集资金合计 79.29 亿元。

### **(3) 美国全面封锁华为芯片采购，华为罕见袒露心声：永不言弃！**

5月16日上午，华为通过心声社区发文：“没有伤痕累累，哪来皮糙肉厚，英雄自古多磨难。回头看，崎岖坎坷；向前看，永不言弃！”

稍早前，美国商务部旗下工业与安全局(BIS)官方宣布，将严格限制华为使用美国的技术、软件设计和制造半导体芯片，以保护美国国家安全，并切断华为试图脱离美国出口管控的途径，对华为全球芯片采购进行全面封锁。

就在一天前，5月15日，台积电在官网正式宣布，计划投资120亿美元在美国兴建并运营一个先进的晶圆厂。据金融时报报道，美国商务部坚称台积电赴美建厂和美国对华为推出限制措施没有关联。然而，这仍令人产生诸多联想。

在重重包围之下，“中国芯”产业的不断崛起同样不容忽视。近期，国内芯片制造龙头中芯国际利好不断，在一季度各项业绩指标创下纪录之外，其更获得了国家大基金的百亿资金支持。