

## 新三板基金周报（20200524）

---三板继续缩量调整 创新层正式大幅扩容

### 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.OC	贝特瑞	<b>2051.76</b>	73.71%	1	837344.OC	三元基因	<b>622.66%</b>	83.24
2	831550.OC	成大生物	<b>1711.14</b>	19.47%	2	870702.OC	点触科技	<b>288.92%</b>	48.09
3	834082.OC	中建信息	<b>1314.66</b>	71.10%	3	833234.OC	美创医疗	<b>271.09%</b>	21.32
4	830899.OC	粤开证券	<b>641.73</b>	5.59%	4	830815.OC	蓝山科技	<b>218.40%</b>	451.74
5	831129.OC	领信股份	<b>593.72</b>	39.20%	5	430046.OC	圣博润	<b>206.81%</b>	485.62
6	430208.OC	优炫软件	<b>562.54</b>	13.05%	6	831074.OC	佳力科技	<b>196.30%</b>	44.22
7	430515.OC	麟龙股份	<b>542.61</b>	-5.75%	7	831187.OC	创尔生物	<b>189.76%</b>	123.00
8	430005.OC	原子高科	<b>485.75</b>	32.31%	8	835305.OC	云创数据	<b>186.31%</b>	23.43
9	430046.OC	圣博润	<b>485.62</b>	206.81%	9	830964.OC	润农节水	<b>162.63%</b>	45.10
10	430225.OC	伊禾农品	<b>484.30</b>	133.44%	10	430376.OC	东亚装饰	<b>139.21%</b>	31.62
	899002.CSI	做市指数	<b>19,264.17</b>			899002.CSI	做市指数	<b>25.65%</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	20.69	17.76	16.97	44.69	29.44	17.47	20.57

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

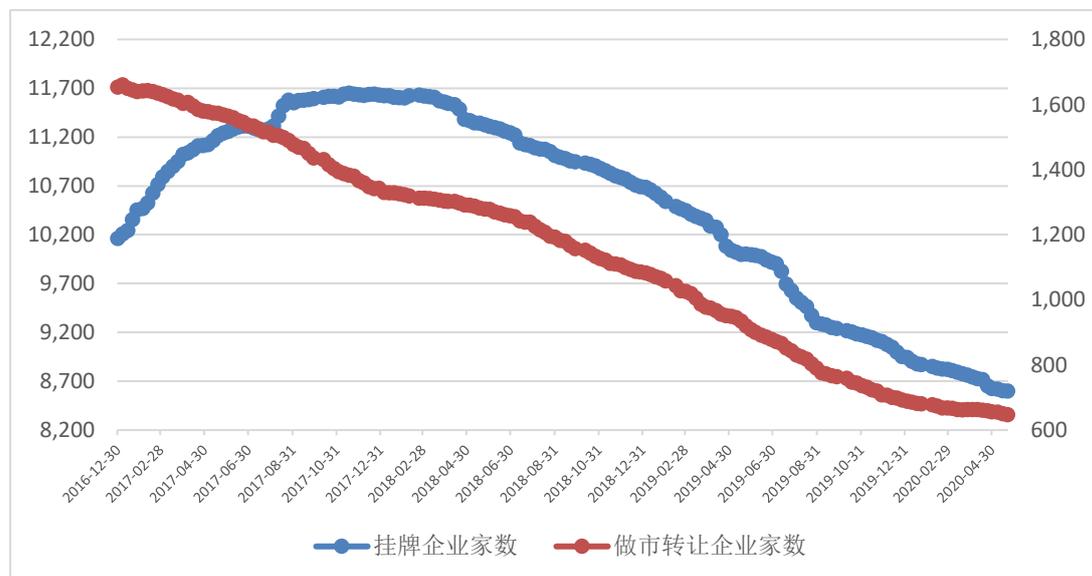
#### ● 市场规模数据

截至 2020 年 5 月 22 日，新三板挂牌企业总数为 8599 家，其中集合竞价交易的有 7952 家，做市转让 647 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 32 家企业停牌申报精选层并获股转公司受理，其中 26 家已获股转公司问询，优质企业在新三板绽放的时代已经来临！5 月 22 日晚，股转公司确定 2020 年首批调入创新层挂牌公司名单共 502 家，创新层的吸引力越来越强。

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	647	7952	7943	656	8599
当周新增家数	-3	0	-3	0	-3
总股本（亿股）	830.13	4636.35	4582.77	883.7	5466.47
流通股本（亿股）	531.94	2748.34	2728.92	551.37	3280.28

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

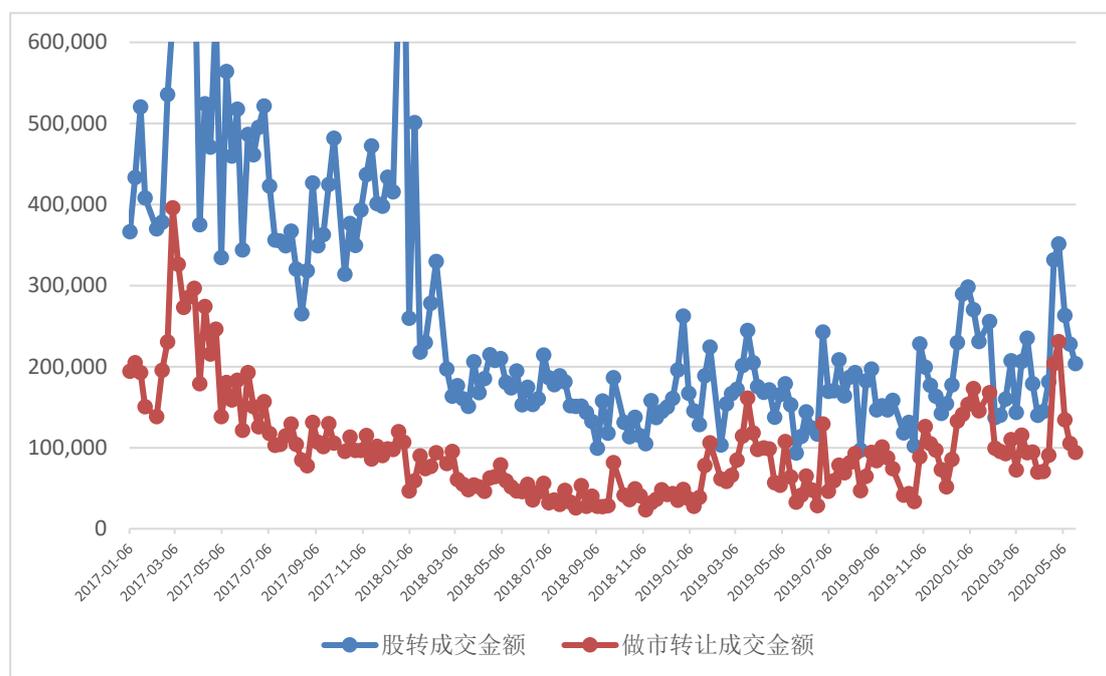
本周市场成交额下降 10.62%，市场成交量微升 0.02%。市场总成交金额已连续三周减少，做市交易板块交易也继续萎缩，做市成交额减少 10.56%，这些变化均与 32 家企业停牌申报精选层相关，前期这些企业大部分交易非常活跃。

本周做市转让盘中交易集中度有所上升，做市交易额成交前 20 名占比升为 66.25%，成交独大的个股由圣博润转变为粤开证券，其占比为 9.92%。自成大生物、贝特瑞停牌后，做市交易成交独大的个股每周都有变化。

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）	52787.01	0.02%	891470.31
其中：做市转让	23661.53	-0.72%	412911.63
集合竞价	29125.48	0.64%	478558.68
成交金额（万元）	203707.84	-10.62%	3848649.79
其中：做市转让	94326.68	-10.56%	2173266.67
集合竞价	109381.16	-10.66%	1675383.12

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

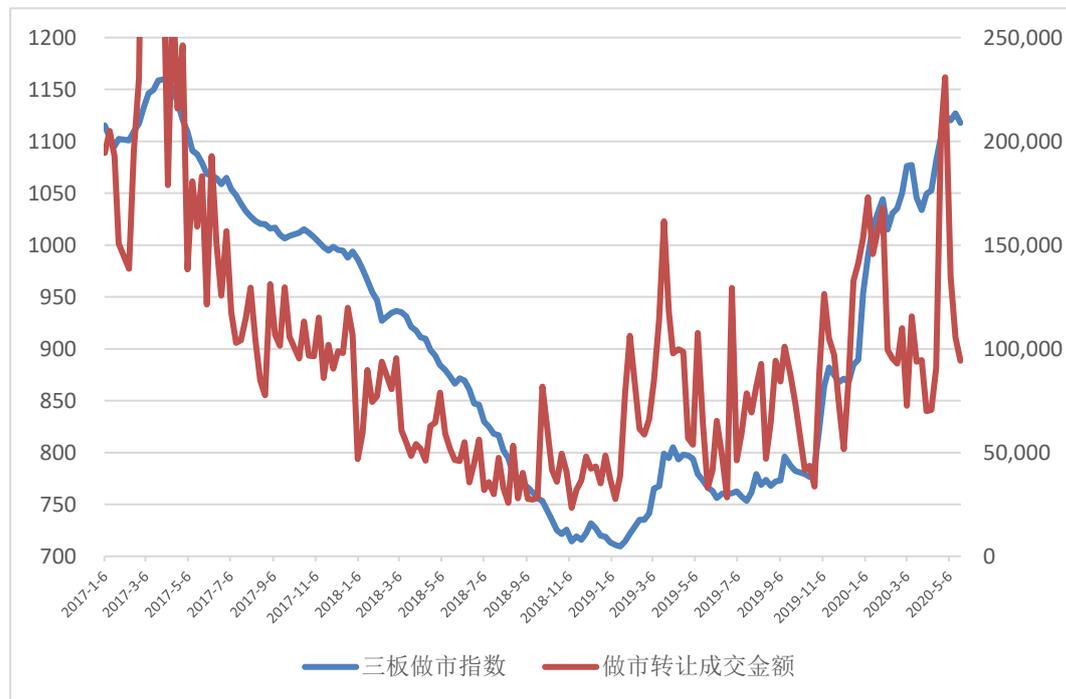
证券代码	证券名称	成交额(万元)	成交量(万股)	成交均价	涨跌幅(%)	做市券商家数	占做市交易额比重
830899.OC	粤开证券	8,104.80	4,618.05	1.76	0.59	34	9.92%
834082.OC	中建信息	7,580.98	205.53	36.88	-3.52	14	9.27%
835092.OC	钢银电商	5,070.01	527.37	9.61	-0.21	4	6.20%
430515.OC	麟龙股份	4,378.09	412.97	10.60	14.84	3	5.36%
430046.OC	圣博润	3,659.28	317.46	11.53	3.53	3	4.48%
430139.OC	华岭股份	3,129.55	550.90	5.68	-5.84	13	3.83%
831129.OC	领信股份	2,781.11	512.89	5.42	6.54	6	3.40%
836964.OC	航天华世	2,350.03	743.22	3.16	-2.51	3	2.88%
430335.OC	华韩整形	2,029.00	108.69	18.67	-3.63	8	2.48%

430356.OC	雷腾软件	1,781.18	152.70	11.66	-8.09	10	2.18%
832645.OC	高德信	1,637.84	114.07	14.36	18.66	11	2.00%
430140.OC	新眼光	1,594.76	626.43	2.55	-8.45	10	1.95%
430609.OC	中磁视讯	1,439.77	411.29	3.50	-7.38	11	1.76%
831723.OC	恒晟农贷	1,369.06	1,376.00	0.99	19.28	2	1.67%
832898.OC	天地壹号	1,362.68	65.84	20.70	0.96	4	1.67%
430223.OC	亿童文教	1,358.43	81.10	16.75	10.21	8	1.66%
832149.OC	利尔达	1,279.79	253.52	5.05	-0.41	5	1.57%
831265.OC	宏源药业	1,158.57	172.12	6.73	-12.66	9	1.42%
831287.OC	启奥科技	1,057.24	84.76	12.47	-7.81	7	1.29%
832566.OC	梓潼宫	1,033.41	60.70	17.02	0.83	4	1.26%
	合计	54,155.59	11,395.60	215.11	14.94	169	66.25%

## 2、新三板指数分析

本周三板成指微跌 0.02%，收于 980.69 点；三板做市指数下降 0.81%，收于 1117.75 点。本周为新三板正式受理精选层申报第四周，三板做市指数缩量调整。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 32 家企业申报精选层并对 26 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	980.69	-0.02	21,424.21	109,778.79
899002.CSI	三板做市	1,117.75	-0.81	16,646.76	76,311.24

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
830899.0C	粤开证券	1.70	0.59	<b>8,104.80</b>	做市交易	基础层
834082.0C	中建信息	37.33	-1.20	<b>7,580.98</b>	做市交易	创新层
835092.0C	钢银电商	9.59	-0.21	<b>5,070.01</b>	做市交易	创新层
836239.0C	长虹能源	20.00	0.20	<b>5,046.12</b>	集合竞价	基础层
430515.0C	麟龙股份	10.99	14.84	<b>4,378.09</b>	做市交易	创新层
837200.0C	兴易达	38.00	58.33	<b>3,706.52</b>	集合竞价	基础层
430046.0C	圣博润	11.72	3.53	<b>3,659.28</b>	做市交易	创新层
430005.0C	原子高科	48.69	0.41	<b>3,490.79</b>	集合竞价	创新层
430139.0C	华岭股份	5.16	-5.84	<b>3,129.55</b>	做市交易	创新层
831129.0C	领信股份	5.54	6.54	<b>2,781.11</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
872070.0C	环球股份	8.00	<b>700.00</b>	2.36	集合竞价	基础层
835007.0C	战诚电子	8.47	<b>699.06</b>	0.15	集合竞价	基础层
834080.0C	中嘉实业	5.25	<b>320.00</b>	0.39	集合竞价	基础层
832213.0C	双森股份	27.52	<b>300.00</b>	0.41	集合竞价	创新层
831092.0C	乾元泽孚	16.00	<b>220.00</b>	0.62	集合竞价	基础层
872135.0C	新思维	5.10	<b>183.33</b>	0.16	集合竞价	基础层
872211.0C	润和催化	4.80	<b>166.67</b>	0.07	集合竞价	基础层
872044.0C	正中信息	10.01	<b>156.67</b>	51.04	集合竞价	基础层
833064.0C	ST 绿色	0.65	<b>132.14</b>	0.01	集合竞价	基础层
836918.0C	房掌柜	14.00	<b>127.64</b>	0.24	集合竞价	基础层

盘后协议转让占比基本持平。本周盘后协议转让成交 7.26 亿元，占股转总成交 20.37 亿元比重为 35.64%，盘中交易仍为绝对主流方式。

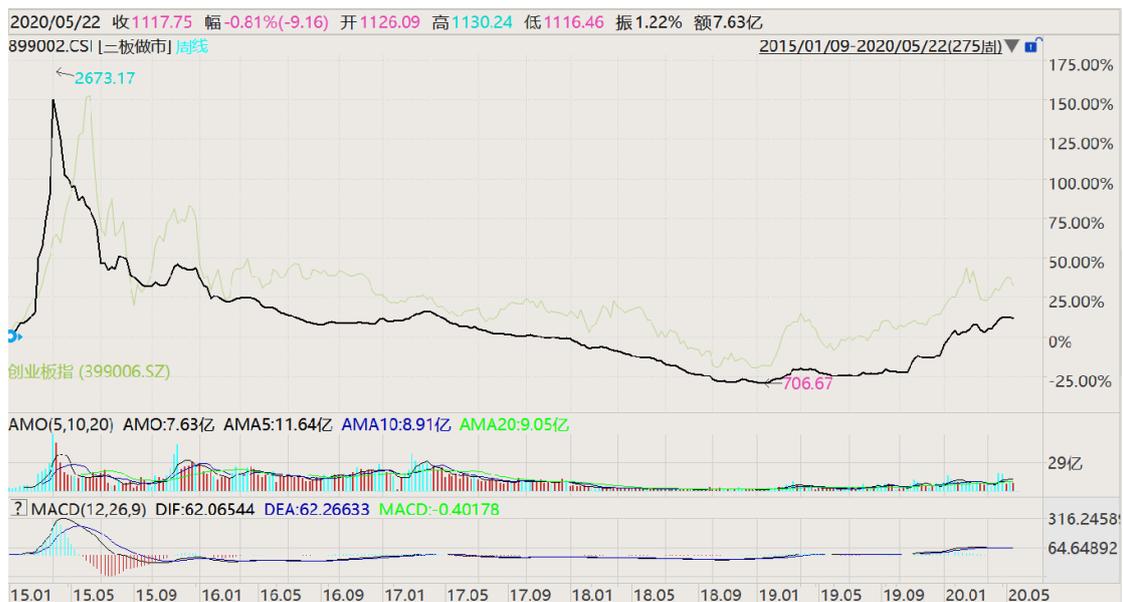
当周盘后协议转让成交情况（亿元）

日期	周一	周二	周三	周四	周五	合计
盘后协议转让成交	1.04	2.14	1.15	1.39	1.53	7.26
股转成交	4.03	4.68	3.83	3.7	4.14	20.37
盘后协议转让占比	25.81%	45.73%	30.03%	37.57%	36.96%	35.64%

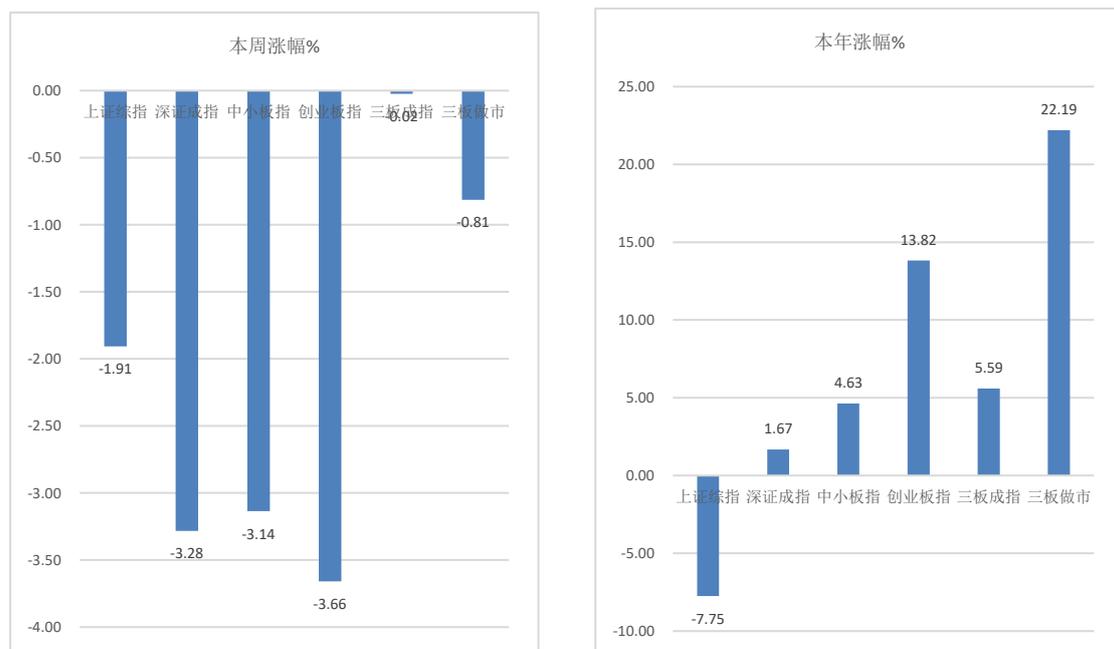
当周创业板指大幅下降3.66%，三板做市指数下降0.81%，走势较创业板指数走势相对强，两者走势敞口继续缩小，估值差异幅度也继续缩小。

当周三板做市指数下降调整，但走势相对强于 A 股其它主要指数。本周外围主要股指全面反弹，由于美国和欧洲均计划全面恢复经济活动，即便全球疫情状况仍在升级，表明世界对新冠病毒认识越来越深，防控和治疗手段也越来越有成效。A 股未随反弹主要是美国对华为高端芯片的全面封锁、美国推出对中概股收紧的政策、香港股市周五大幅下挫 5% 以上等等因素带动 A 股下挫。本周创业板指、深圳成指、中小板指、上证综指分别下跌 3.66%、3.28%、3.14%、1.91%，A 股市场日均成交额略升至 6550 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) 全国股转公司公布 2020 年创新层首批挂牌公司 502 家名单

全国股转公司确定2020年首批调入创新层挂牌公司名单，5月22日正式向市场公布。

**一是创新层吸引力增强，公司数量翻倍。**在今年第一批定期调整过程中，超过 95%的符合创新层条件的挂牌公司提交了入层申请，共调入 502 家公司。新调入公司数量是 2019 年的 26.42 倍，是 2018 年的 4.05 倍。本批调整后，创新层公司共有 1146 家，是创新层现有公司数量的 1.74 倍；预计在第三批调整结束后，创新层公司家数将达到分层制度实施以来的最高水平。

**二是新入创新层公司行业分布广泛，整体研发创新能力较强。**502 家新入创新层公司分布在证监会行业分类中的 52 个大类行业。行业分布集中于软件和信息技术服务业、专用设备制造业、计算机、通信和其他电子设备制造业等技术含量较高、研发投入较多的行业。其中，属于高技术制造业、高技术服务业、知识密集型产业的企业数量为 301 家，占比 59.96%。新进入创新层企业的 2019 年平均研发费用为 1340.40 万元，较市场整体高 624.16 万元，研发强度达到 6.50%。

**三是新入创新层公司财务状况良好，优质公司聚集效应逐步显现。**盈利能力方面，新入创新层的公司营业收入中位数为 2.2 亿元，较现有创新层公司中位数高出 0.1 亿元，营业收入最高达 208.36 亿元；净利润中位数 2548 万元，高出现有创新层公司中位数 740 万元，净利润最高达 3.47 亿元；平均净资产收益率中位数达 17.38%，高于现有创新层公司中位数 7.71 个百分点。成长性方面，新入创新层的公司营业收入增长率为 14.73%，高于现有创新层公司 6.82 个百分点；净利润增长率为 18.24%，高于现有创新层公司 8.87 个百分点。本批调整后，创新层公司的营业收入和净利润中位数分别是基础层公司的 3.2 倍和 9.2 倍，389 家创新层公司净利润超过 3000 万元；营收增长率和净利润增长率较基础层公司分别高出 6 个百分点和 5 个百分点，体现出对优质公司的聚集效应。本批调整后，共有 695 家公司符合精选层财务条件，占比 66%，其中新入层公司 377 家，公开发行后备企业资源充足。

**四是创新层公司整体达到较高的公众化水平和市场认可度。**本批调整后，创新层公司合格投资者中位数为 63 人，股东总人数中位数为 108 人，均显著高于基础层公司中位数水平；平均发行融资金额 1.07 亿元，是基础层公司平均水平的 4 倍以上。

**(2) 中证协发布新三板精选层挂牌承销业务规范，自律要求整体上与科创板规则保持一致**

中证协表示，根据推进注册制改革整体部署，对证券公司开展新三板股票承销行为的自律要求整体上与科创板规则保持一致，并针对拟进入精选层企业的特点及新三板发行方式不同，集中制定了差异化的承销行为规范。

根据此次新三板改革安排，公开发行可采用询价、直接定价和竞价等 3 种定价方式，《承销规范》也针对这 3 种发行机制的特点相应地细化了规定。

在路演环节，《承销规范》规定，采用 3 种定价方式发行的，应采用互联网等方式向投资者进行公开路演推介。询价发行时，还可采用现场、电话、视频会议等方式向经协会注册、符合协会规定条件并已开通全国股转系统精选层交易权限的网下投资者进行路演推介。

中证协还规定，股票公开发行并在精选层挂牌采用询价方式的，主承销商应向网下投资者和战略投资者提供投资价值研究报告，但不得以任何形式公开披露或变相公开投资价值研究报告或其内容，中国证监会及全国股转公司另有规定的除外。采用竞价方式发行的，主承销商应公开披露投资价值研究报告。

同时，投资价值研究报告应分别提供至少两种估值方法(其中至少包含一种绝对估值法)作为参考，合理给出发行人在本次公开发行股票后的整体市值区间，以及在假设不采用超额配售选择权的情况下的每股估值区间。

信息披露一章中，中证协规定，发行人和主承销商在股票公开发行并在精选层挂牌过程中，发布的公告应由主承销商和发行人共同落款。