

## 新三板基金周报（20200607）

### ---转板制度落地 三板指数平稳运行

#### 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>1854.47</b>	73.71%	1	837344.0C	三元基因	<b>867.29%</b>	95.54
2	831550.0C	成大生物	<b>1546.61</b>	19.47%	2	870702.0C	点触科技	<b>296.24%</b>	52.64
3	834082.0C	中建信息	<b>1280.99</b>	79.81%	3	833234.0C	美创医疗	<b>291.02%</b>	20.68
4	830899.0C	粤开证券	<b>637.17</b>	11.80%	4	430046.0C	圣博润	<b>246.34%</b>	527.91
5	831129.0C	领信股份	<b>567.72</b>	52.76%	5	830815.0C	蓝山科技	<b>218.40%</b>	408.31
6	430046.0C	圣博润	<b>527.91</b>	246.34%	6	831187.0C	创尔生物	<b>210.70%</b>	122.50
7	430208.0C	优炫软件	<b>508.45</b>	13.05%	7	832047.0C	联洋新材	<b>199.51%</b>	30.06
8	430005.0C	原子高科	<b>492.52</b>	48.86%	8	835305.0C	云创数据	<b>191.62%</b>	26.08
9	430515.0C	麟龙股份	<b>490.44</b>	-5.75%	9	831074.0C	佳力科技	<b>188.27%</b>	41.40
10	430609.0C	中磁视讯	<b>452.58</b>	63.16%	10	830964.0C	润农节水	<b>162.63%</b>	40.77
	899002.CSI	做市指数	<b>18,572.14</b>			899002.CSI	做市指数	<b>25.56%</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	21.77	18.63	17.78	47.51	31.09	17.95	20.84

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

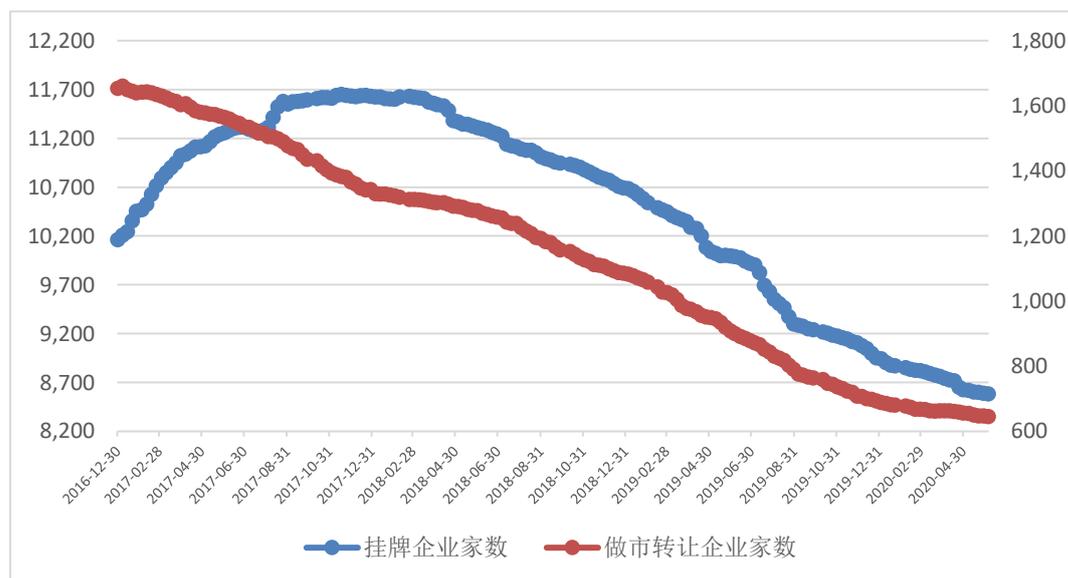
#### ● 市场规模数据

截至 2020 年 6 月 5 日，新三板挂牌企业总数为 8584 家，其中集合竞价交易的有 7939 家，做市转让 645 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 49 家企业停牌申报精选层并获股转公司受理，其中 47 家已获股转公司问询，更有 2 家将在 6 月 10 日上会审核，效率之高超过科创板审核速度，优质企业在新三板绽放的时代已经来临！周末创新层第二批初筛名单公布，50 家企业入选，精选层后备队伍继续壮大。

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	645	7939	7441	1143	8584
当周新增家数	-2	-5	-7	0	-7
总股本（亿股）	830.14	4647.81	4130.4	1347.54	5477.94
流通股本（亿股）	529.59	2754.63	2467	817.22	3284.22

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 19.04%，市场成交量上升 20.72%。市场总成交金额和做市交易成交额结束连续四周减少的进程开始回升，但做市交易成交额仅回升 5.24%，这与 49 家企业停牌申报精选层相关，前期这些企业中做市类股票大部分交易非常活跃。集合竞价成交额回升幅度更大达到 30.46%，源自创新层扩容加上集合竞价交易频次增多，以及新三板投

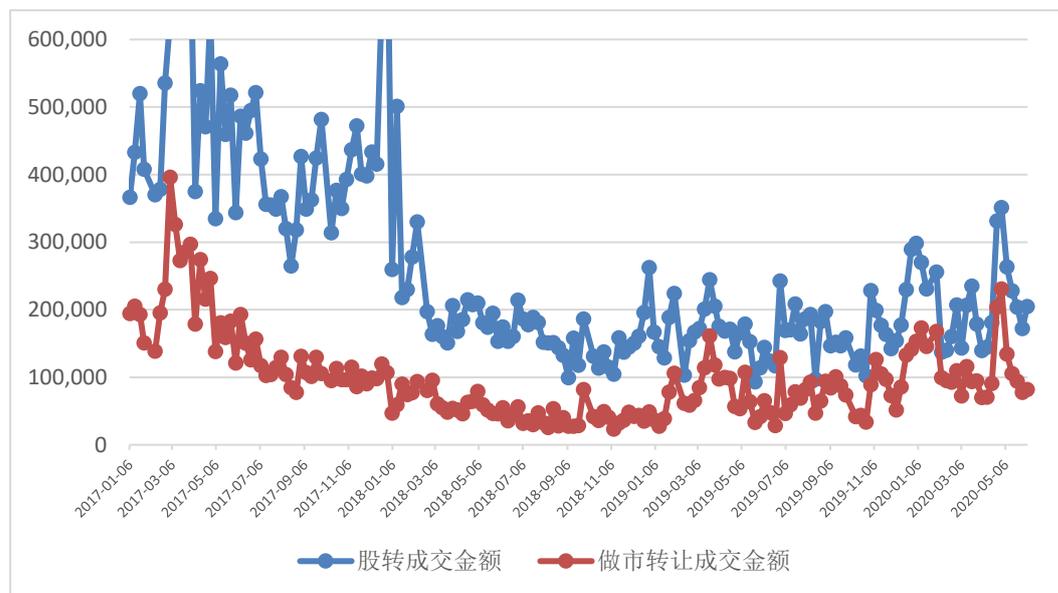
投资者快速增加至 100 万户以上，吸引投资者更加关注估值相对偏低的创新层中集合竞价类股票冲刺精选层的投资机会，在做市类股票的估值已被做市商相对挖掘的情况下，集合竞价交易整体更为活跃的状态预计将成为下一阶段的常态。

本周做市转让盘中交易集中度继续下降，做市交易额成交前 20 名占比降为 61.28%，成交独大的个股由圣博润转（停牌申报精选层）变为中建信息，其占比为 8.52%。自成大生物、贝特瑞等交易活跃个股陆续停牌后，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）	48073.82	20.72%	979366.26
其中：做市转让	19906.9	17.61%	449745.37
集合竞价	28166.92	23.03%	529620.89
成交金额（万元）	204705.13	19.04%	4225317.4
其中：做市转让	81908.9	5.24%	2333009.08
集合竞价	122796.23	30.46%	1892308.33

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

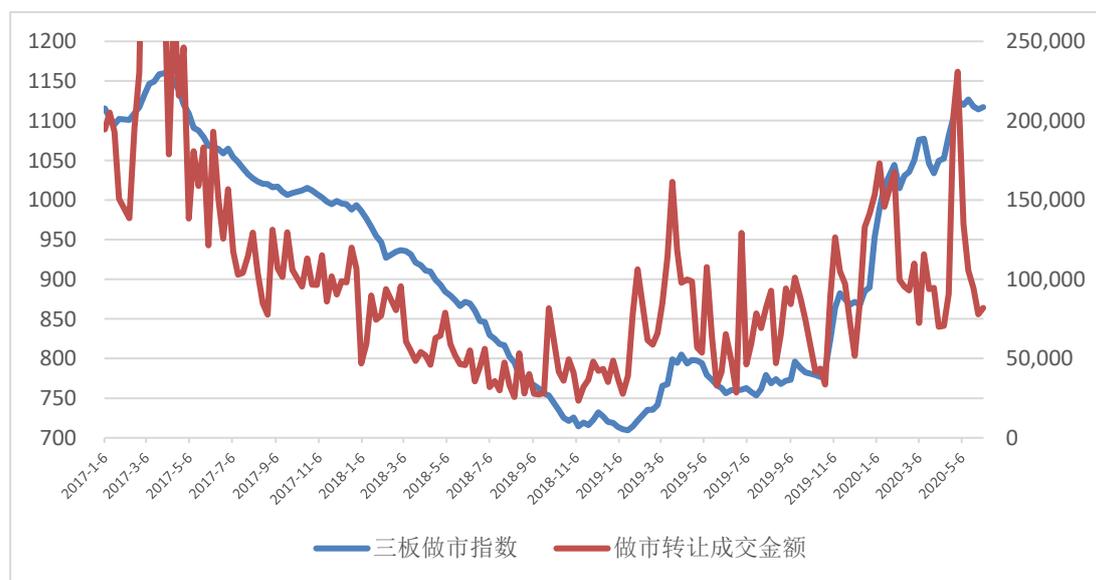
证券代码	证券名称	成交额(万元)	成交量(万股)	成交均价	涨跌幅(%)	做市券商家数	占做市交易额比重
834082.OC	中建信息	5,685.55	150.37	37.81	6.55	14	8.52%
830899.OC	粤开证券	3,346.59	1,862.22	1.80	1.12	33	5.02%
830978.OC	先临三维	2,748.72	482.68	5.69	11.82	10	4.12%
833694.OC	新道科技	2,671.45	449.09	5.95	3.81	21	4.01%
430139.OC	华岭股份	2,624.64	468.15	5.61	7.62	14	3.94%
430335.OC	华韩整形	2,394.38	118.52	20.20	10.54	8	3.59%

832149.0C	利尔达	2,058.48	413.93	4.97	2.27	6	3.09%
835033.0C	精品药业	2,044.41	722.64	2.83	8.33	8	3.07%
831129.0C	领信股份	1,980.37	336.35	5.89	11.15	6	2.97%
430223.0C	亿童文教	1,681.50	108.46	15.50	2.79	8	2.52%
831287.0C	启奥科技	1,582.65	125.05	12.66	7.48	7	2.37%
833205.0C	博采网络	1,564.12	178.50	8.76	15.30	4	2.35%
430074.0C	德鑫物联	1,499.53	138.26	10.85	2.72	13	2.25%
839483.0C	用友金融	1,426.60	73.85	19.32	5.45	4	2.14%
832898.0C	天地壹号	1,400.37	69.32	20.20	10.56	4	2.10%
430609.0C	中磁视讯	1,330.34	353.36	3.76	19.94	10	1.99%
831049.0C	赛莱拉	1,264.68	172.29	7.34	-1.89	4	1.90%
833186.0C	宏远电器	1,239.36	96.96	12.78	1.45	16	1.86%
831265.0C	宏源药业	1,237.46	175.83	7.04	-0.14	11	1.86%
832645.0C	高德信	1,089.14	72.70	14.98	-0.79	11	1.63%
	合计	40,870.34	6,568.52				61.28%

## 2、新三板指数分析

本周三板成指上涨 1.05%，收于 1000.56 点，近两年来首次站上千点！三板做市指数微升 0.24%，收于 1116.95 点。本周为新三板正式受理精选层申报第六周，三板做市指数微升，而三板成指变得更为活跃。因前期一些做市类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！而创新层扩容加上集合竞价交易频次增多，以及新三板投资者快速增加至 100 万户以上，吸引投资者更加关注估值相对偏低的创新层中集合竞价类股票冲刺精选层的投资机会，致三板成指活跃度上升。本周转板制度已正式发布实施，公募基金投资新三板精选层的产品也已获批并将在下周开始发售，精选层企业上会审核也将在下周正式开始，精选层即将登场，优质企业在新三板绽放的时代来临！

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	1,000.56	1.05	18,351.95	103,820.58
899002.CSI	三板做市	1,116.95	0.24	12,193.83	62,483.02

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
834082.OC	中建信息	39.23	6.55	<b>5,685.55</b>	做市交易	创新层
430005.OC	原子高科	54.78	11.82	<b>3,764.14</b>	集合竞价	创新层
830899.OC	粤开证券	1.80	1.12	<b>3,346.59</b>	做市交易	创新层
830978.OC	先临三维	5.96	11.82	<b>2,748.72</b>	做市交易	创新层
833694.OC	新道科技	6.00	3.81	<b>2,671.45</b>	做市交易	创新层
430139.OC	华岭股份	5.79	7.62	<b>2,624.64</b>	做市交易	创新层
430335.OC	华韩整形	21.50	10.54	<b>2,394.38</b>	做市交易	创新层
832149.OC	利尔达	4.95	2.27	<b>2,058.48</b>	做市交易	创新层
835033.OC	精晶药业	2.86	8.33	<b>2,044.41</b>	做市交易	创新层
831129.OC	领信股份	6.08	11.15	<b>1,980.37</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
871109.OC	海宏股份	2.40	<b>627.27</b>	0.17	集合竞价	基础层
833764.OC	斯达电气	13.95	<b>313.65</b>	6.50	集合竞价	基础层
834794.OC	咸亨股份	6.20	<b>300.00</b>	0.09	集合竞价	基础层
873111.OC	攸特电子	1.12	<b>300.00</b>	0.06	集合竞价	创新层
870820.OC	经纬智能	0.38	<b>280.00</b>	0.79	集合竞价	基础层
836651.OC	正迪科技	8.78	<b>272.03</b>	109.14	集合竞价	基础层
835786.OC	鄱湖股份	2.00	<b>263.64</b>	0.05	集合竞价	基础层
835940.OC	瑞济生物	8.99	<b>259.60</b>	0.41	集合竞价	基础层
835109.OC	鑫益嘉	16.88	<b>238.96</b>	0.27	集合竞价	基础层
430597.OC	博安通	2.00	<b>194.12</b>	1.11	集合竞价	基础层

盘后协议转让占比上升。本周盘后协议转让成交 8.84 亿元，占股转总成交 20.47 亿元比重升为 43.19%。

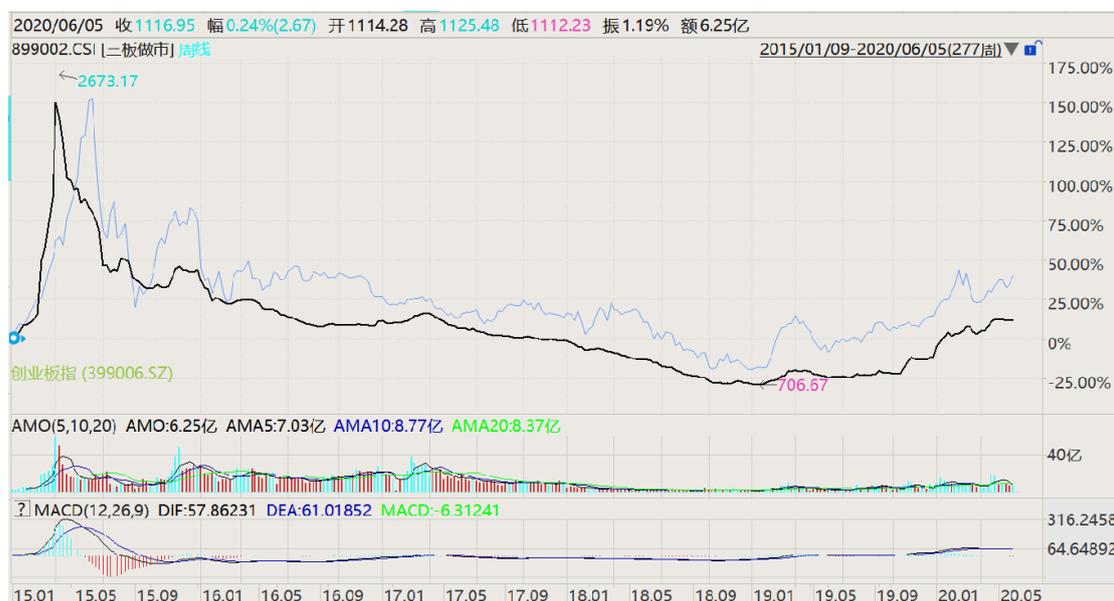
## 当周盘后协议转让成交情况（亿元）

日期	周一	周二	周三	周四	周五	合计
盘后协议转让成交	1.78	2.11	1.41	1.57	1.97	8.84
股转成交	3.73	4.2	3.54	4.49	4.51	20.47
盘后协议转让占比	47.72%	50.24%	39.83%	34.97%	43.68%	43.19%

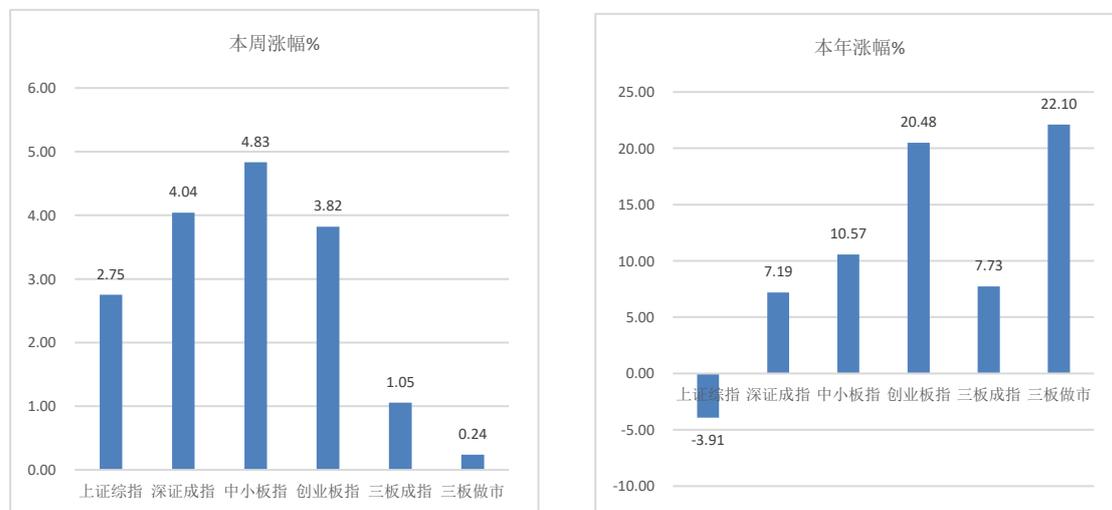
当周创业板指继续上涨3.82%，三板做市指数微升0.24%，走势较创业板指数走势明显弱，两者走势敞口再度大幅扩大，估值差异幅度也扩大。

当周三板做市指数微升整理，走势明显弱于 A 股其它主要指数。本周外围主要股指继续大幅反弹，美国和欧洲全面推动恢复经济，且经济数据显示好于预期。A 股亦较大幅度反弹，成交额也较大幅度回升，但反弹力度弱于欧美市场。中国全面复工复产推进加快，地摊经济开始火爆，社会生活正在恢复到以前正常状态中，市场信心得到修复。目前 A 股市场在全球市场中处相对低估值位置，北上资金继续增多，A 股的吸引力正在增强。本周中小板指、深圳成指、创业板指、上证综指分别上涨 4.83%、4.04%、3.82%、2.75%，A 股市场日均成交额放大至 7200 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) 转板制度正式发布

6月3日晚，为建立转板上市机制，规范转板上市行为，统筹协调不同上市路径的制度规则，做好监管衔接，证监会发布《关于全国中小企业股份转让系统挂牌公司转板上市的指导意见》。

《指导意见》主要内容包括三个方面。一是基本原则。建立转板上市机制将坚持市场导向、统筹兼顾、试点先行、防控风险的原则。二是主要制度安排。对转入板块的范围、转板上市条件、程序、保荐要求、股份限售等事项作出原则性规定。三是监管安排。明确证券交易所、全国股转公司、中介机构等有关各方的责任。对转板上市中的违法违规行为，依法依规严肃查处。

其中《指导意见》对转入板块的范围、转板上市条件、程序、保荐要求、股份限售等事项作出原则性规定。具体如下：

(一) 转入板块范围。试点期间，符合条件的新三板挂牌公司可以申请转板至上交所科创板或深交所创业板上市。

(二) 转板上市条件。申请转板上市的企业应当为新三板精选层挂牌公司，且在精选层连续挂牌一年以上。挂牌公司转板上市的，应当符合转入板块的上市条件。转板上市条件应当与首次公开发行并上市的条件保持基本一致，交易所可以根据监管需要提出差异化要求。

(三) 转板上市程序。转板上市属于股票交易场所的变更，不涉及股票公开发行，依法无需经中国证监会核准或注册，由上交所、深交所依据上市规则进行审核并作出决定。转板上市程序主要包括：企业履行内部决策程序后提出转板上市申请，交易所审核并作出是否同意上市的决定，企业在新三板终止挂牌并在上交所或深交所上市交易。

(四) 转板上市保荐。提出转板上市申请的新三板挂牌公司，按照交易所有关规定聘请证券公司担任上市保荐人。鉴于新三板精选层挂牌公司在公开发行时已经保荐机构核查，并在进入精选层后有持续督导，对挂牌公司转板上市的保荐要求和程序可以适当调整完善。

(五) 股份限售安排。新三板挂牌公司转板上市的，股份限售应当遵守法律法规及交易所业务规则的规定。在计算挂牌公司转板上市后的股份限售期时，原则上可以扣除在精选层已经限售的时间。上交所、深交所对转板上市公司的控股股东、实际控制人、董监高等所持股份的限制期作出规定。

## **(2) 首批 6 只新三板公募基金获批！可投资精选层**

6月3日，汇添富基金、万家基金、南方基金、招商基金、富国基金、华夏基金等6家公募基金公司已经拿到了批文，在产品投资范围内增加了新三板精选层。其中，有5只基金将在6月10日同时发售。

参与新三板精选层投资的公募基金分为定期开放及滚动持有两种运作模式。根据运作方式不同，上述基金在新三板精选层上的投资比例也存在差异。定期开放的几只基金在封闭期时，在新三板精选层的投资比例为20%，开放期则降低至15%；不区分开放期或封闭期，则一直维持15%的新三板精选层投资比例运作。

## **(3) 新三板合格投资者开户数突破百万户**

截至6月2日，新三板合格投资者累计开户数量已突破百万，达1004858户，较改革启动前增长近80万户，增长约3.4倍。4月以来交易日日均新开户数保持在1万户以上。