

新三板基金周报（20200621）

---精选层询价发行开启 挂牌委审核快速推进

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	1691.80	73.71%	1	837344.OC	三元基因	787.42%	110.68
2	831550.OC	成大生物	1410.94	19.47%	2	831187.OC	创尔生物	300.53%	167.63
3	834082.OC	中建信息	1270.30	66.06%	3	870702.OC	点触科技	283.34%	49.30
4	430335.OC	华韩整形	696.99	80.45%	4	833234.OC	美创医疗	272.85%	22.81
5	830899.OC	粤开证券	616.43	11.18%	5	430193.OC	微传播	248.98%	177.71
6	831129.OC	领信股份	556.94	55.03%	6	430046.OC	圣博润	246.34%	481.60
7	430005.OC	原子高科	492.48	46.44%	7	832047.OC	联洋新材	238.28%	45.39
8	430046.OC	圣博润	481.60	246.34%	8	830815.OC	蓝山科技	218.40%	372.49
9	430208.OC	优炫软件	463.85	13.05%	9	831074.OC	佳力科技	188.27%	37.77
10	430609.OC	中磁视讯	463.00	62.35%	10	835305.OC	云创数据	179.33%	27.63
	899002.CSI	做市指数	18,415.36			899002.CSI	做市指数	26.39%	

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	22.44	19.03	18.28	50.32	32.40	18.08	20.75

五、2020年6月18日晚，首批核准的两家精选层企业公告发行，有公募基金参与战略配售，7月1日正式申购，精选层来了！

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

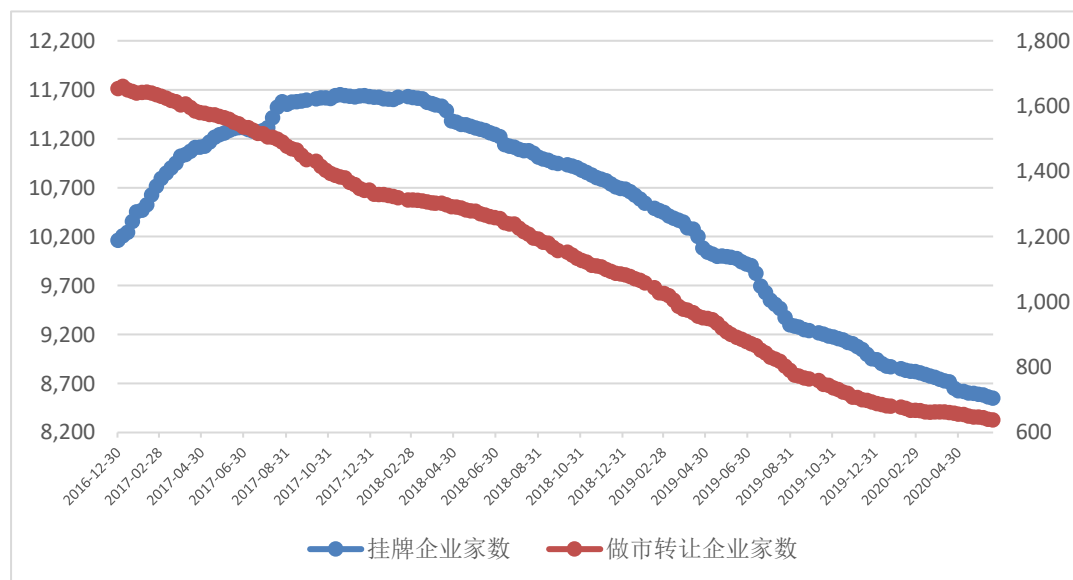
● 市场规模数据

截至 2020 年 6 月 19 日，新三板挂牌企业总数为 8550 家，其中集合竞价交易的有 7911 家，做市转让 639 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 53 家企业停牌申报精选层并获股转公司受理，其中 13 家已获股转公司审核通过（当中 9 家已获证监会核准，核准企业中有 5 家公告发行并分别在 7 月 1 日与 7 月 2 日正式申购）、34 家已获股转公司问询（当中 21 家安排在 6 月 30 日前密集上会审核），股转公司的审核、发行工作推进加快，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	639	7911	7408	1142	8550
当周新增家数	-2	-13	-15	0	-15
总股本（亿股）	826.58	4646.87	4122.23	1351.22	5473.45
流通股本（亿股）	526.47	2752.52	2464.45	814.54	3278.99

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

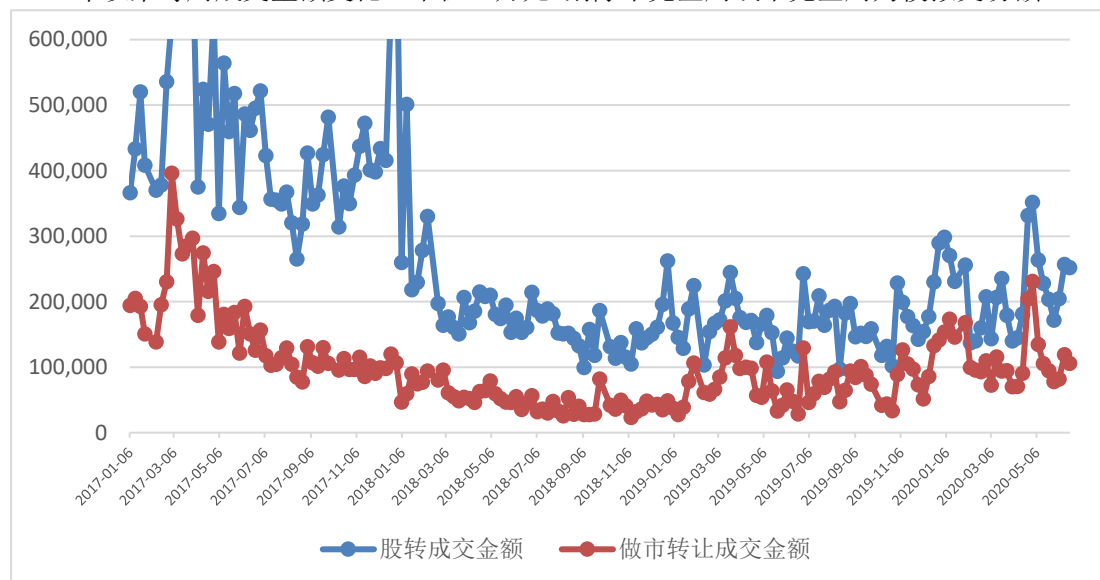
本周市场成交额下降 1.9%，市场成交量上升 9.17%。市场总成交金额转而下降，主要是做市交易成交额下降 11.15% 引起。做市交易成交额减少源于上周华韩整形创投机构在高位通过大宗交易减持引发成交大幅增至 3.7 亿元，若剔除这一异动因素，则本周市场总成交金额和做市交易成交额仍保持增长，且增长幅度高于集合竞价成交额回升幅度。

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 名占比降至 69.53%，成交独大的个股仍为华韩整形，其占比降为 17.61%。受 A 股疫苗股股票活跃影响，新三板的康乐卫士本周交易量价均大幅上升，其交易额仅次于华韩整形达 16.33%。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基本每周都在变化。

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）	55684.8	9.17%	1086060.73
其中：做市转让	22180.23	3.25%	493407.18
集合竞价	33504.56	13.47%	592653.55
成交金额（万元）	252062.43	-1.90%	4734334.37
其中：做市转让	105627.03	-11.15%	2557517.89
集合竞价	146435.4	6.06%	2176816.49

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

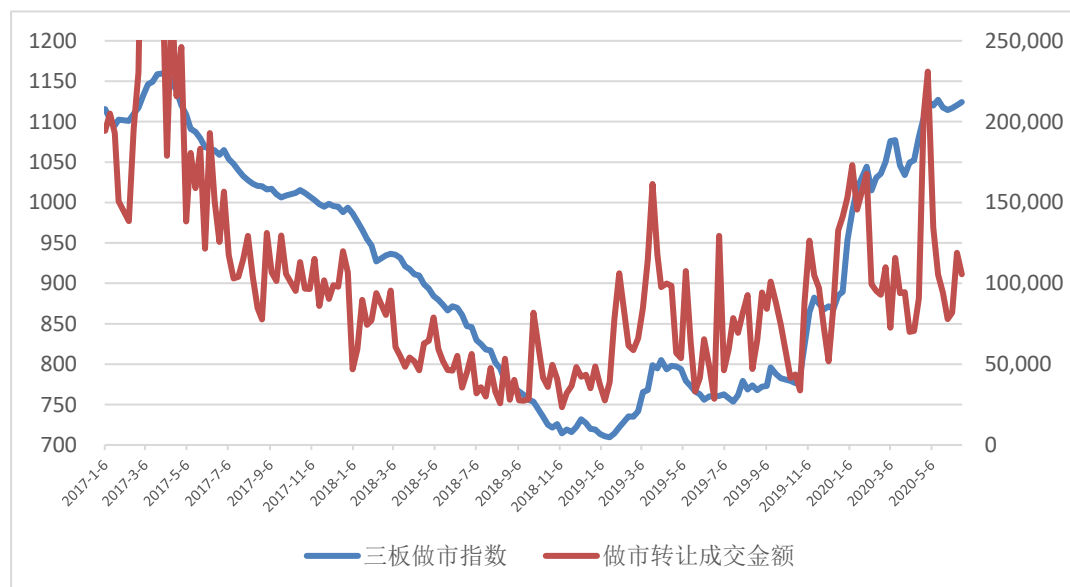
证券代码	证券名称	成交额(万元)	成交量(万股)	成交均价	涨跌幅(%)	做市券商家数	占做市交易额比重
430335.OC	华韩整形	14,882.40	865.78	17.19	13.12	8	17.61%
833575.OC	康乐卫士	13,798.60	552.62	24.97	39.03	2	16.33%
834082.OC	中建信息	4,990.25	135.82	36.74	-3.13	14	5.90%
430609.OC	中磁视讯	2,430.18	600.65	4.05	-10.49	10	2.88%
430139.OC	华岭股份	2,237.24	328.27	6.82	0.14	16	2.65%
830899.OC	粤开证券	2,200.43	1,247.77	1.76	-1.11	33	2.60%
836800.OC	海钰生物	1,797.63	301.22	5.97	12.39	10	2.13%
831265.OC	宏源药业	1,654.95	210.63	7.86	-3.92	11	1.96%
430075.OC	中讯四方	1,632.74	499.88	3.27	-2.19	6	1.93%
832149.OC	利尔达	1,593.22	317.12	5.02	-4.24	8	1.88%

831546.0C	美林数据	1,358.34	113.02	12.02	8.96	3	1.61%
836346.0C	亿玛在线	1,343.60	189.39	7.09	8.25	4	1.59%
831129.0C	领信股份	1,306.98	220.33	5.93	11.37	6	1.55%
833694.0C	新道科技	1,202.85	211.47	5.69	-4.43	22	1.42%
831049.0C	赛莱拉	1,157.66	166.15	6.97	-4.43	4	1.37%
430074.0C	德鑫物联	1,139.67	104.33	10.92	-0.27	13	1.35%
833205.0C	博采网络	1,052.56	117.21	8.98	3.12	4	1.25%
830978.0C	先临三维	1,027.72	186.85	5.50	-0.89	10	1.22%
430021.0C	海鑫科金	1,010.66	274.87	3.68	3.02	5	1.20%
430356.0C	雷腾软件	951.07	76.26	12.47	1.21	11	1.13%
	合计	58,768.75	6,719.61				69.53%

2、新三板指数分析

本周三板成指微跌 0.22%，收于 994.84 点，继续失守千点！三板做市指数继续微升 0.35%，收于 1124.35 点。本周为新三板正式受理精选层申报第八周，三板做市指数继续微弱回升，三板成指微降，整体成交不温不火，仅个别股票成交活跃。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不强！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，致三板成指交易额持续相对上升，活跃度较做市交易相对偏强。截至 6 月 21 日，已有 5 家核准的精选层公司公布发行公告，分别将在 7 月 1 日、7 月 2 日正式申购，其中颖泰生物、艾融软件有战略投资者参与配售，当中有新募的新三板公募基金身影，公募基金参与新三板的时刻正式来到！除有 13 家企业精选层审核通过外，另有 21 家企业安排在 6 月 30 日前密集上会审核，股转公司的发行审核速度明显加快。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	994.84	-0.22	21,614.73	143,558.36
899002.CSI	三板做市	1,124.35	0.35	12,985.56	81,292.29

本周盘中交易成交额居前的仍主是创新层做市类股票，基础层做市类股票开始有所增多，集合竞价类股票也增多。本周盘中交易涨幅居前的个股仍以基础层集合竞价个股为主，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
430335.OC	华韩整形	19.31	13.12	14,882.40	做市交易	创新层
833575.OC	康乐卫士	26.18	39.03	13,798.60	做市交易	基础层
833757.OC	天力锂能	30.15	50.75	5,833.52	集合竞价	创新层
834082.OC	中建信息	36.23	-3.13	4,990.25	做市交易	创新层
430193.OC	微传播	17.10	28.47	4,128.66	集合竞价	创新层
430047.OC	诺思兰德	7.52	-0.92	3,478.02	集合竞价	创新层
430609.OC	中磁视讯	4.01	-10.49	2,430.18	做市交易	基础层
430139.OC	华岭股份	6.92	0.14	2,237.24	做市交易	创新层
831187.OC	创尔生物	34.60	0.74	2,227.89	集合竞价	创新层
430005.OC	原子高科	53.89	-1.93	2,221.18	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
870743.OC	维数软件	10.00	900.00	0.10	集合竞价	基础层
871366.OC	广芯电子	70.72	700.00	1.24	集合竞价	基础层
839237.OC	安广物流	10.80	620.00	0.34	集合竞价	基础层
831922.OC	长宝科技	7.96	610.71	2.72	集合竞价	基础层
837997.OC	世昕股份	6.52	300.00	0.52	集合竞价	基础层
430061.OC	富机达能	1.92	300.00	0.03	集合竞价	基础层
834110.OC	灵信视觉	3.00	233.33	1.24	集合竞价	基础层
831523.OC	亚成生物	1.40	204.35	1.34	集合竞价	基础层
831418.OC	三合盛	3.00	200.00	0.25	集合竞价	基础层
430602.OC	腾旋科技	6.90	197.41	0.30	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 10.15 亿元，占股转总成交 25.21 亿元比重为 40.26%。

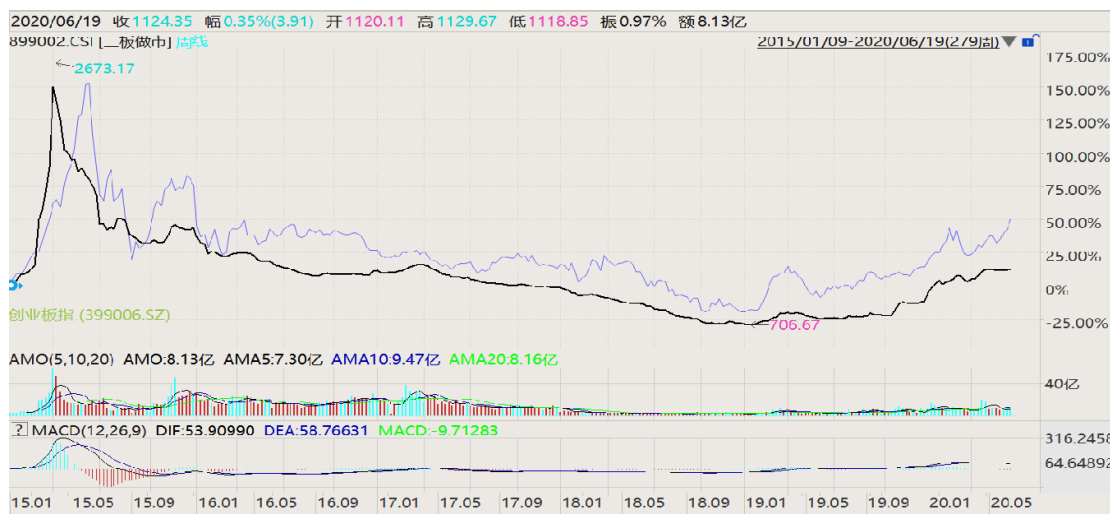
当周盘后协议转让成交情况（亿元）

日期	周一	周二	周三	周四	周五	合计
盘后协议转让成交	1.54	2.86	1.24	1.73	2.79	10.15
股转成交	4.78	5.94	3.88	4.6	6.01	25.21
盘后协议转让占比	32.22%	48.15%	31.96%	37.61%	46.42%	40.26%

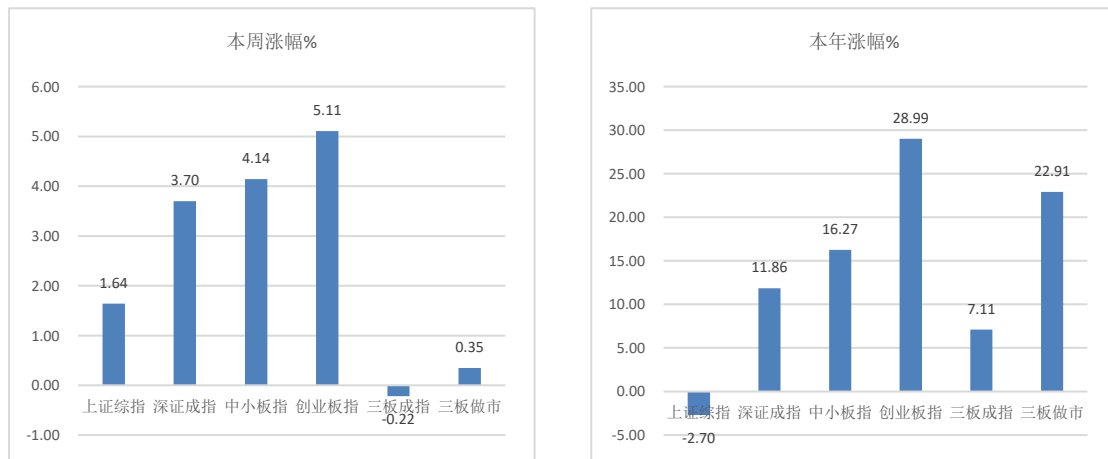
当周创业板指继续大幅上涨5.11%，三板做市指数微升0.35%，走势较创业板指数走势明显弱，两者走势敞口再度大幅扩大，估值差异幅度也扩大。**年初以来涨幅显示本周创业板指首次大幅领先于三板做市指数。**

当周三板做市指数微升整理，走势全面弱于 A 股主要指数，主要在于三板强势股票大多已停牌申报精选层。本周外围主要股指均出现反弹，特别是纳斯达克指数反弹幅度大且创出历史新高，高科技类股票受到市场青睐。A 股亦强势反弹，特别是创业板走势更为强劲，创业板注册制落地实施助燃市场热情。6 月 19 日 A 股在富时罗素全球股票指数系列中的纳入因子从 17.5%升至 25%，引发本周北向资金大幅流入约 204 亿元。科创板 50 指数即将发布，且科创板将纳入上证综指编制范畴，也助推上证综指走强。目前 A 股市场在全球市场中仍处相对低估值位置，北上资金继续增多，A 股的吸引力增强。本周创业板指、中小板指、深圳成指、上证综指分别上涨 5.11%、4.14%、3.7%、1.64%，A 股市场日均成交额增至 7500 亿附近。

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) 易会满主席在第十二届陆家嘴论坛上发表主题演讲

(一) 直面新起点

当前，全球金融市场已经形成了一个 24 小时“全天候”接续交易的运行网络，不同时区、不同地域的股票、债券、外汇和大宗商品市场之间高度联动，在为全球经济贸易提供有力支撑的同时，金融风险跨市场、跨行业、跨领域交叉传染的特征也日益凸显。春节以来，全球主要市场接连发生了历史罕见的剧烈震荡。在这次疫情危机未解除之前，这种情况还可能继续出现。在特殊时期，没有哪一个经济体、哪一个金融市场可以独善其身，也没有零和游戏。面对危机和风险挑战，唯有加强合作，守望相助，才是唯一出路。

新的起点，需要新的眼界、新的格局和新的胸怀。**中国证监会将继续加强与境外金融监管机构和国际金融组织的广泛合作，积极参与国际金融治理，共同建立打击跨境证券违法犯罪行为的执法联盟，共同解决加强全球上市公司审计监管合作的路径问题，共同维护各国投资者的合法权益。**这些也是在新起点上推进上海国际金融中心建设的新要求、新内涵。

(二) 担当新使命

受疫情影响，全球贸易、投资、消费明显下降，供应链产业链遭遇梗阻，供需两端受挫。面对困境，我们金融行业必须主动积极作为，更好发挥促进要素资源全球配置、便利跨境投融资活动和支持产业科技创新的重要功能。

一是资本市场要肩负起助力更高水平开放的使命。开放是现代经济体系和成熟金融市场的基本特征，也是国际金融中心建设的必由之路。中国证监会将继续秉持开放合作共享的理念，**加快推进资本市场高水平双向开放，持续深化资本市场互联互通，进一步优化沪深港通机制，扩大沪深股通的投资范围和标的，不断丰富内地和香港全方位多层次务实合作，进一步完善沪伦通业务，进一步拓宽 ETF 互联互通，共同推进上海国际金融中心建设，支持巩固香港国际金融中心地位。**我们也热忱欢迎各国投资者更广泛、更深入地参与中国市场，投资中国市场，在互利共赢中推动全球经济金融融合发展。

二是资本市场要肩负起推动创新转型的使命。战胜疫情、恢复经济发展最终离不开科技力量的支撑。回顾历次全球性经济金融危机，科技进步和技术革新是走出危机的根本所在。这次疫情势必助推新产业新科技快速发展，要充分发挥资本市场促进创新资本形成的机制优势，大力推动科技、产业与金融的良性循环，助力全球产业链供应链实现再连接、

再优化、再巩固。我们将继续推进科创板建设，加快推出将科创板股票纳入沪股通标的、引入做市商制度、研究允许 IPO 老股转让等创新制度，抓紧出台科创板再融资管理办法，推出小额快速融资制度，支持更多“硬科技”企业利用资本市场发展壮大。发布科创板指数，研究推出相关产品和工具。

(三) 实现新愿景

留得青山，赢得未来。疫情终将过去，我们也必将迎来一个历经疫情大考而更加稳健向好的美好未来，这是世界各国人民共同的愿景，也是我们金融人为之奋斗的方向和目标。我们要努力推动实现经济高质量发展。为助力经济加快复苏，世界主要经济体纷纷出台超预期的刺激政策。可以预见，在“后疫情”时期，全球流动性充盈甚至泛滥是大概率事件，各主要金融市场将可能共同面临“资产荒”的问题，优质上市资源的竞争会更加激烈。在这方面，中国资本市场应该有更多的担当。我们将坚决贯彻“六稳”“六保”方针，统筹推进常态化疫情防控、防范金融风险和支持经济社会发展工作，继续全面深化资本市场改革，切实增强中国资本市场的包容性和适应性，推动经济发展质量变革、效率变革、动力变革。

我们要努力创造中国资本市场良好的发展生态。健康的市场生态是资本市场高质量发展的应有之义。围绕打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性资本市场的总目标，我们将以贯彻落实新证券法为契机，加快完善资本市场基础制度，着力构建权利义务边界清晰、市场运行规范有序、市场主体诚信自律的制度生态；坚定推进市场化改革，尊重市场规律，不做行政干预，更好保护和提升投资者活跃度，形成投融资均衡发展、市场交易高效透明、各类投资者积极参与的市场生态；进一步加大监管执法力度，对财务造假等恶性违法违规保持“零容忍”，严肃市场纪律，净化市场环境。

(2) 全国股转公司联合基金业协会举办公募基金新三板业务交流培训会

为贯彻落实《公募基金投资新三板挂牌股票指引》，促进公募基金管理人深入理解新三板改革，推动公募基金新三板业务顺利开展，近日，全国股转公司联合中国证券投资基金业协会举办了“公募基金新三板业务交流培训会”线上培训活动。

全国股转公司副总经理陈永民、基金业协会副会长郑富仕分别在培训会上致辞，证监会证券基金机构监管部相关处室负责人作专题培训。全国 120 余家公募基金管理公司的产品研发及合规部门负责人共 200 余人参加会议。

陈永民副总经理表示，在证监会的统一部署和市场各方的积极参与下，本次新三板改革各项举措陆续落地实施，目前公开发行并进入精选层相关工作正在全力推进。本次改革是一次全面、系统的改革，包括发行、交易、分层、适当性管理、转板上市等在内的“一揽子”改革举措的落地，将有助于进一步完善市场功能、激发市场活力。新设立的精选层定位于承载财务状况良好或拥有较强的创新能力、市场认可度较高、具有较高公众化水平的优质企业，将为公募基金等机构投资者带来新的发展机遇。希望各公募基金管理人能够全面把握新三板改革内涵，抓住新三板改革机遇，同步推进产品、研究、风控、合规、技术等各方面工作，积极参与到新三板改革和多层次资本市场建设中来。

郑富仕副会长指出，证监会前期发布实施公募基金投资新三板股票指引，进一步拓展了公募基金投资范围，为公募基金行业带来了重要的投资机会。公募基金参与新三板市场具有重要意义：一是发挥机构投资者专业优势，提升市场定价功能，改善市场流动性。二是通过长期投资机制，有效支持国家创新发展战略。三是发挥价值发现功能，帮助普通投资者分享优质创新创业型企业成长红利。四是在疫情防控背景下，对于资本市场支持复工复产、助力“六稳六保”具有积极影响。希望各公募基金管理人在落实合规风控制度的前提下，优化产品设计，参与新三板市场投资。

证监会证券基金机构部相关处室负责人重点讲解了《公募基金投资新三板指引》发布背景、主要内容和新三板公募产品审核关注要点。他表示，公募基金投资新三板挂牌股票，有利于拓展自身投资范围，提升新三板市场交易活跃度，降低中小企业融资成本，对于公募基金行业发展和提升资本市场服务实体经济能力都有重要意义，将积极支持公募基金参与新三板市场投资。基金公司可根据自身风险管理能力，针对精选层股票的风险收益特征，设立新三板公募产品，合理设置产品的风险评级。

（3）新三板将迎打新时代，首批新三板基金正式“扣下扳机”6000万元战略配售规模抢位“候场”

6月18日晚，首批2家正式进入发行承销环节的新三板精选层企业颖泰生物、艾融软件正式发布股票向不特定合格投资者公开发行并在精选层挂牌发行安排及询价公告，其中就有公募基金参与战略配售的身影，合计拟认购金额达6000万元。

目前首批5只可投资新三板精选层基金已经全部提前结束募集，据统计，首批5只新三板基金的合计募集金额约94亿元。

从多家基金公司了解到，首批新三板基金产品在成立初期对精选层的投资将以打新为主，控制风险，赚取可能的估值差，提高周转率。

根据两家公司披露的安排，7月1日两家公司将正式迎来新三板市场历史上首次网上打新。

(4) 科创板开市将满一周年！首条指数“科创50”来了！7月23日正式发布实时行情

2020年6月19日，上交所称，为及时反映科创板上市证券的表现，为市场提供投资标的和业绩基准，上海证券交易所和中证指数有限公司将于2020年7月22日收盘后发布上证科创板50成份指数历史行情，7月23日正式发布实时行情。

上交所称，设立科创板并试点注册制是深化资本市场改革的基础性制度安排。经过近一年的发展，科创板整体规模体量显著增长，有利于纳入更多市值代表性高、流动性强的成份股标的，提高指数的表征性。

截至5月底，上市公司数量达105家，总市值1.6万亿元，集中了一批具有关键核心技术、科技创新能力突出的科创企业，市场重要性日益凸显，现阶段推出科创板指数是顺应市场发展、推进市场建设、完善市场功能、丰富上交所多层次市场指数体系的一项重要举措。

考虑到目前国际上具有影响力、认知度较高的指数主要为成份指数，并采用成份指数来反映市场发展状况，为集中体现科创板核心上市公司股价表现，本所推出“上证科创板50成份指数”，简称“科创50”。作为反映科创板证券价格表现的首条指数，“科创50”指数的推出有助于为投资者提供客观表征市场和业绩评价基准的工具，并为指数型投资产品提供跟踪标的。

“科创50”指数为价格指数，同时也配套发布“科创50”全收益指数和净收益指数，从更多维度反映科创板市场。