

新三板基金周报（20200719）

---精选层密集打新结束 做市指数创出三年新高

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	1461.10	73.71%	1	837344.OC	三元基因	1271.36%	150.78
2	834082.OC	中建信息	1366.52	55.98%	2	838804.OC	恒泰科技	1109.96%	59.70
3	831550.OC	成大生物	1218.54	19.47%	3	872808.OC	曙光节能	487.83%	22.84
4	430335.OC	华韩整形	985.89	94.65%	4	832047.OC	联洋新材	427.19%	55.20
5	830899.OC	粤开证券	728.60	10.55%	5	833234.OC	美创医疗	368.36%	35.17
6	831129.OC	领信股份	580.96	58.29%	6	831187.OC	创尔生物	280.62%	148.33
7	430005.OC	原子高科	483.10	40.95%	7	870702.OC	点触科技	277.06%	55.51
8	430609.OC	中磁视讯	467.33	-74.49%	8	831319.OC	绿蔓生物	258.20%	30.69
9	430046.OC	圣博润	415.93	246.34%	9	430476.OC	海能仪器	253.43%	30.36
10	832149.OC	利尔达	442.78	88.23%	10	430046.OC	圣博润	246.34%	415.93
	899002.CSI	做市指数	18,891.36			899002.CSI	做市指数	30.26%	

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	24.95	21.05	20.34	56.63	36.23	18.90	21.14

五、2020年7月1日，精选层企业正式开始申购，至7月14日已密集发行申购32家，预计首批这32家精选层企业将在7月底集中挂牌，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

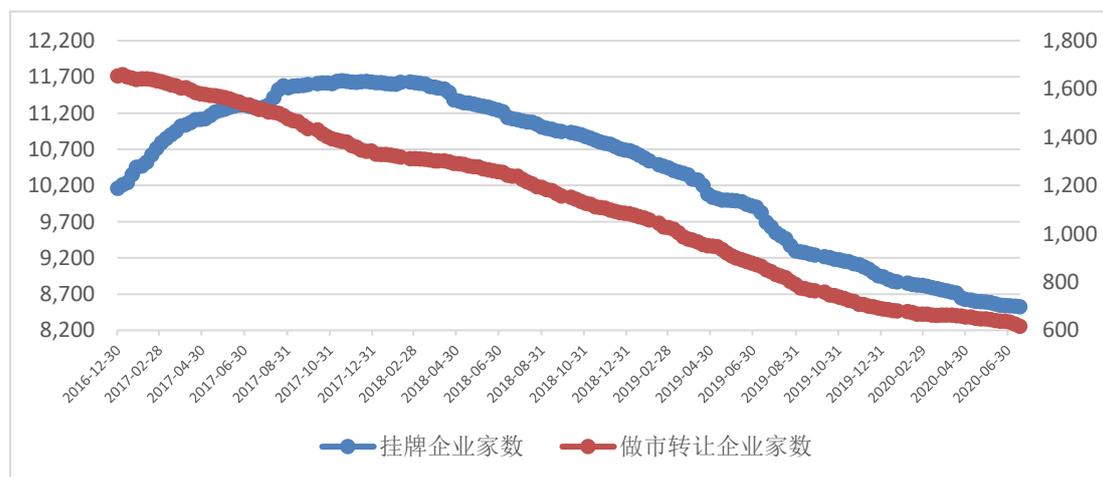
● 市场规模数据

截至 2020 年 7 月 17 日，新三板挂牌企业总数为 8526 家，其中集合竞价交易的有 7909 家，做市转让 617 家。新三板延续提质增效之旅。近期做市转让家数下降明显，表明做市转让吸引力开始减弱，估计是做市转让发现价值的功能正受到精选层冲击的影响。首批 32 家精选层发行申购在 7 月 14 日已全部结束，其中 5 家溢价发行（发行价较停牌价高），27 家折价发行，而 5 家溢价发行企业停牌前全是集合竞价方式，这显示只要能上精选层，其价值照样能被市场挖掘，而不太受之前市场价格的影响，所以在创新层选择做市转让还是集合竞价的交易方式并不重要。32 家已发行企业即将在月底集中挂牌上市，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	617	7909	7338	1188	8526
当周新增家数	-9	0	-9	0	-9
总股本（亿股）	810.17	4652.2	4077.93	1384.44	5462.37
流通股本（亿股）	517.07	2755.46	2443.93	828.6	3272.53

2017 年以来每周挂牌企业家数和做市转让企业家数变化图



首批精选层 32 家中发行价溢价发行情况

证券代码	证券简称	停牌价（元）	发行价格（元）	交易方式	溢价率
836149.OC	旭杰科技	7.70	10.88	集合竞价交易	41.30%
839167.OC	同享科技	9.50	10.18	集合竞价交易	7.16%
835508.OC	殷图网联	9.63	9.98	集合竞价交易	3.63%
830946.OC	森萱医药	5.33	5.40	集合竞价交易	1.31%
837242.OC	建邦股份	18.79	18.86	集合竞价交易	0.37%

● 市场交易数据

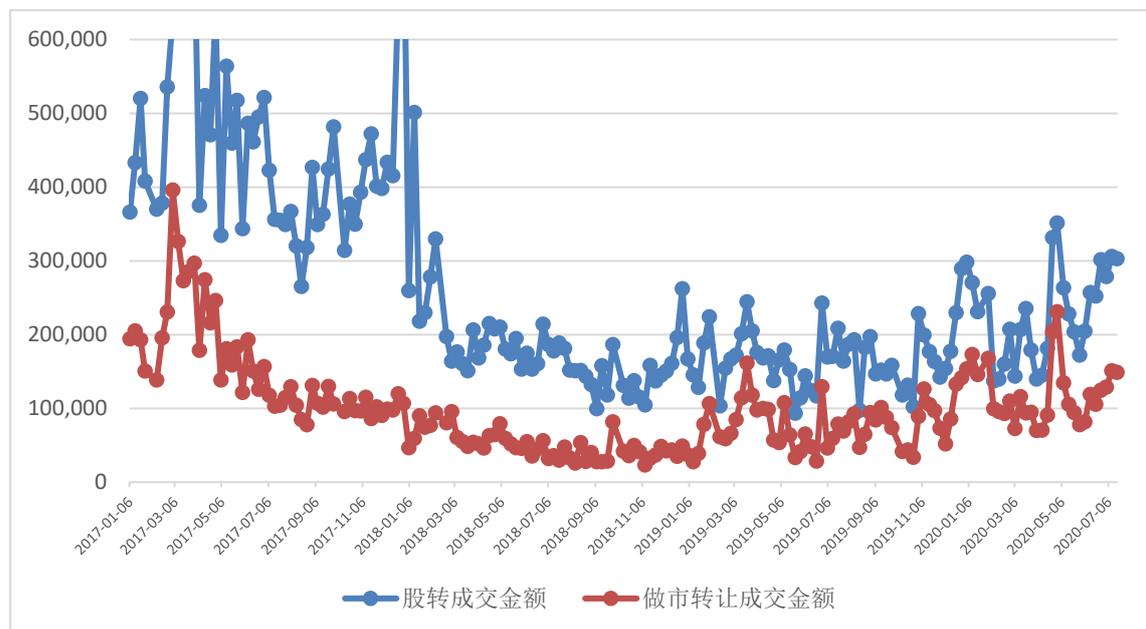
本周市场成交额微降 0.88%，市场成交量下降 8.57%。本周市场交易依然显得平淡，在不少活跃个股停牌申报精选层情况下，市场总体处相对平缓状态。

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 68.27%，成交独大的个股由华韩整形变为中建信息，其占比为 10.41%。华韩整形在连续五周位列做市转让交易额榜首位置后终被取代，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的规律又要重现。

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）	64880.73	-8.57%	1331516.28
其中：做市转让	31567.21	1.45%	601838.15
集合竞价	33313.53	-16.40%	729678.13
成交金额（万元）	303071.26	-0.88%	5802712.8
其中：做市转让	148878.58	-1.47%	3061120.96
集合竞价	154192.68	-0.30%	2741591.84

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

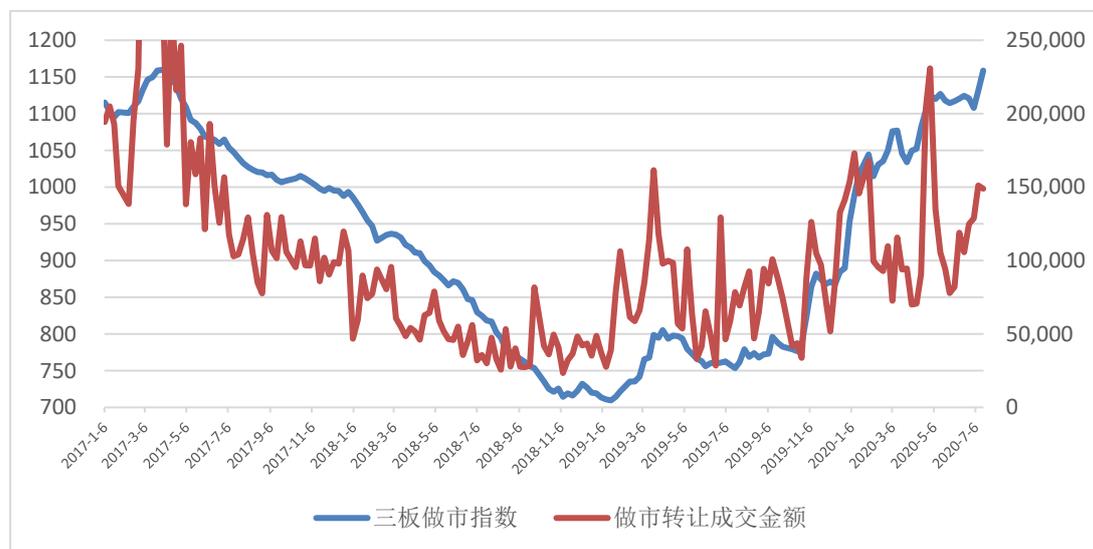
证券代码	证券名称	成交额(万元)	成交量(万股)	成交均价	涨跌幅(%)	做市券商家数	占做市交易额比重
834082.OC	中建信息	13,227.89	377.21	35.07	-2.99	16	10.41%
830899.OC	粤开证券	8,501.16	4,755.21	1.79	1.14	31	6.69%
830978.OC	先临三维	6,538.52	1,161.99	5.63	8.43	9	5.14%
831129.OC	领信股份	6,301.14	1,042.37	6.05	-0.47	7	4.96%

835033.0C	精品药业	5,240.46	1,302.48	4.02	22.58	8	4.12%
836800.0C	海钰生物	4,728.62	694.27	6.81	-3.33	11	3.72%
430139.0C	华岭股份	4,714.84	505.12	9.33	-2.90	16	3.71%
430335.0C	华韩整形	4,615.71	230.61	20.02	10.74	9	3.63%
832149.0C	利尔达	3,651.91	664.74	5.49	10.47	9	2.87%
832586.0C	圣兆药物	3,588.39	233.70	15.35	6.24	7	2.82%
430075.0C	中讯四方	3,000.35	953.05	3.15	-1.25	6	2.36%
833575.0C	康乐卫士	2,984.10	119.71	24.93	1.38	3	2.35%
430222.0C	璟泓科技	2,785.52	177.26	15.71	6.59	11	2.19%
831265.0C	宏源药业	2,618.91	329.18	7.96	10.99	11	2.06%
836346.0C	亿玛在线	2,618.69	368.36	7.11	-8.03	6	2.06%
836964.0C	航天华世	2,594.16	746.17	3.48	6.67	4	2.04%
839483.0C	用友金融	2,398.93	104.57	22.94	18.37	7	1.89%
430356.0C	雷腾软件	2,287.20	188.50	12.13	0.33	12	1.80%
834793.0C	华强方特	2,271.28	179.02	12.69	12.77	34	1.79%
831287.0C	启奥科技	2,104.72	130.55	16.12	21.00	8	1.66%
	合计	86,772.50	14,264.08	235.78	118.73	225	68.27%

2、新三板指数分析

本周三板成指继续上涨 1.04%，收于 1033.66 点，连续四周站在千点之上，且再创出近两年新高！三板做市指数继续上升 2.44%，收于 1158.72 点，再创出近三年来新高。本周为新三板正式受理精选层申报第十二周，三板做市指数继续攀升且创出近期新高，三板成指也维持升势并再创出近期新高，虽然整体成交并不活跃，这与不少前期强势个股陆续停牌申报精选层有关，但一些个股重呈活跃状态，带动指数攀升。截至 7 月 17 日，32 家已核准的精选层公司全部发行完毕，这 32 家企业预计将在 7 月下旬集中挂牌！精选层开市在即，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	1,033.66	1.04	33,846.95	186,321.25
899002.CSI	三板做市	1,158.72	2.44	23,743.24	120,726.54

本周盘中交易成交额居前的仍主要是创新层做市类股票。本周盘中交易涨幅居前的个股（日均成交额超过 20 万元）在分层和交易方式上的特征差异并不明显，其中已公告拟 A 股 IPO 的真空设备企业中科仪在复牌后表现突出。

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	34.03	-2.99	13,227.89	做市交易	创新层
430193.OC	微传播	14.08	-19.03	10,106.56	集合竞价	创新层
830899.OC	粤开证券	1.77	1.14	8,501.16	做市交易	创新层
830978.OC	先临三维	5.79	8.43	6,538.52	做市交易	创新层
830852.OC	中科仪	23.48	51.09	6,512.99	集合竞价	基础层
831129.OC	领信股份	6.30	-0.47	6,301.14	做市交易	创新层
835033.OC	精晶药业	4.18	22.58	5,240.46	做市交易	创新层
836800.OC	海钰生物	6.68	-3.33	4,728.62	做市交易	创新层
430139.OC	华岭股份	8.72	-2.90	4,714.84	做市交易	创新层
430335.OC	华韩整形	20.83	10.74	4,615.71	做市交易	创新层

当周新三板涨幅前 10 名（日均成交额超过 20 万元）

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
430665.OC	高衡力	0.96	84.62	103.25	做市交易	创新层
830852.OC	中科仪	23.48	51.09	6,512.99	集合竞价	基础层
833977.OC	悠派科技	8.00	50.66	290.75	集合竞价	基础层
831114.OC	易销科技	5.79	47.33	1,505.06	做市交易	创新层
832568.OC	阿波罗	5.00	45.35	271.72	集合竞价	基础层
831015.OC	小白龙	2.96	45.10	103.33	做市交易	创新层
831319.OC	绿蔓生物	8.10	41.86	905.48	做市交易	创新层
831425.OC	致善生物	20.02	37.12	212.23	集合竞价	基础层
430607.OC	大树智能	7.20	36.88	455.62	集合竞价	创新层
830855.OC	盈谷股份	1.01	32.89	207.03	做市交易	创新层

盘后协议转让占比略有上升。本周盘后协议转让成交 9.55 亿元，占股转总成交 30.31 亿元比重略升为 31.51%。

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	2.01	1.31	1.93	1.83	2.47	9.55
股转成交	7.08	5.01	6.72	5.53	5.96	30.31
盘后协议转让占比	28.39%	26.15%	28.72%	33.09%	41.44%	31.51%

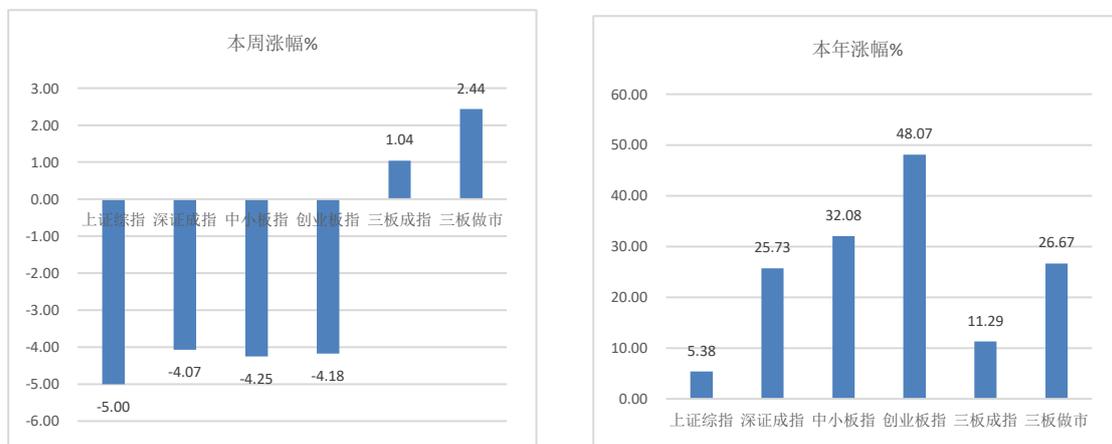
当周创业板指下跌4.18%，三板做市指数上升2.44%，走势较创业板指数走势明显强，两者走势敞口转而收窄，估值差异幅度也有所收缩。年初以来涨幅显示创业板指继续大幅领先于三板做市指数，中小板指连续三周领先于三板做市指数，深圳成指在上周首次领先于三板做市指数后本周再度落后。

当周三板做市指数继续上升，走势全面强于 A 股主要指数，主要在于 A 股全面出现调整。本周外围主要股指除纳斯达克指数调整外其余均反弹，A 股在前几周高歌猛进下出现较大幅度调整，延续了上周五调整格局，一方面监管层清理和打击场外非法配资，另一方面中报数据预披露增多，受疫情影响业绩下滑面比较宽，北向资金亦较大幅度流出，另外，美英对中国压制措施增多，市场转而谨慎。本周上证综指、中小板指、创业板指、深圳成指分别下跌 5%、4.25%、4.18%、4.07%，A 股市场日均成交额略降至 1.5 万亿附近，已连续 12 天成交额突破万亿元水平，但周五成交额萎缩至约 1.1 万亿，市场交易额能否保持较高水平是未来市场走势的关键。

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) 首批 32 家新三板公司完成发行，合计募资 94.52 亿元

截至 7 月 17 日，获得证监会核准公开发行的 32 家新三板挂牌公司顺利完成了公开发行，合计募集资金总额 94.52 亿元。总体上看，32 家公司公开发行募集资金适当，投资者参与积极，发行情况符合预期目标。

统计显示，完成股票公开发行的 32 家公司合计发行 8.37 亿股，平均每家企业发行 2614.53 万股；平均每家企业募集 2.95 亿元。定价方面，29 家企业选择以询价方式确定发行价格，3 家企业选择直接定价；发行价格区间为 4.70-48.47 元/股，发行后企业平均市值为 21.98 亿元。投资者参与方面，投资者参与首批企业发行申购较为积极，平均每只股票参与申购投资者数量超过 35 万户，约占精选层合格投资者总数的四分之一；以公募基金、产业投资基金、证券公司自营等为代表的专业机构投资者作为战略投资者，参与了 15 企业的公开发行申购，起到了较好的示范带动作用；富国基金、招商基金、汇添富基金、万家基金、华夏基金等 5 家基金公司首批发行的 5 只公募基金产品积极参与申购，共参与了 25 家企业的网下询价以及 7 家企业的战略投资，累计获配金额 3.92 亿元。

完成公开发行的 32 家公司是在新三板成长壮大起来的优质中小企业和与民生就业紧密相关的实体企业，具有以下特征：一是以民营中小企业为主。其中，民营企业 28 家，占比 87.50%；中小企业 27 家，占比 84.38%。二是行业分布集中。25 家属战略新兴产业、现代服务业和先进制造业，占比 78.13%。三是地域分布广泛。32 家企业分属 17 个省、自治区、直辖市。四是经营和财务情况较为稳健。2019 年末净资产平均 3.71 亿元，营业收入平均 4.89 亿元，净利润平均 5047.32 万元，净资产收益率平均 13.59%。五是成长性良好。营业收入增长率平均 5.12%，净利润增长率平均 18.68%；研发投入平均 2462.39 万元，研发强度平均 5.03%。

截至 7 月 17 日，累计有 70 家挂牌公司提交了公开发行并在精选层挂牌的申请文件。另有 110 余家挂牌公司已进入公开发行辅导程序。全国股转公司将坚持市场化、法治化原则，坚持稳中求进，以常态化方式做好后续的审查与服务工作。

(2) 险资松绑！取消保险资金开展财务性股权投资行业限制

7 月 15 日国务院常务会议决定取消保险资金开展财务性股权投资行业限制，在区域性股权市场开展股权投资和创业投资份额转让试点。

据了解，险资股权投资的行业限制酝酿放开已经有一定时间。早在 2018 年 10 月，中国银保监会就对《保险资金投资股权暂行办法》进行了修订，并就修订后的《保险资金投资股权管理办法(征求意见稿)》向社会公开征求意见。

当时的修订主要内容之一就是，是取消保险资金开展股权投资的行业范围限制，通过“负面清单+正面引导”机制提升保险资金服务实体经济能力。

根据征求意见稿，不再限制财务性股权投资和重大股权投资的行业范围，要求保险公司综合考虑自身实际，自主审慎选择行业和企业类型，并加强股权投资能力和风险管控能力建设。

据银保监会数据，2019 年末，险资的长期股权投资规模为 1.97 万亿，占 18.53 万亿险资总规模的 10.65%。截至 5 月末，险资运用余额 19.69 万亿，股权投资规模应有进一步增长。

(3) 险资权益资产配置比例调整落地

银保监会进一步引导优化保险公司权益类资产配置，设置差异化权益类资产投资监管比例。明确八档权益类资产监管比例，**最高可到占上季末总资产的 45%**。中国人寿、太保寿险、泰康人寿、新华人寿、人保财险、太平财险等行业大中型公司投资权益类资产比例上限由原来的 30%提高到 35%。这意味着，约有数千亿保险资金将有望成为驰援 A 股的增量资金。

针对以往出现的盲目投资、投资冲动带来的过度投资、频繁举牌等不理性行为，在现有集中度指标基础上，进一步规定保险公司投资单一上市公司股票股份总数，**不得超过该上市公司总股本的 10%**。