

新三板基金周报（20200726）

---精选层挂牌开锣在即 新三板温和冲高迎接

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	834082.OC	中建信息	1433.77	53.27%	1	837344.OC	三元基因	1290.29%	151.35
2	835185.OC	贝特瑞	1407.77	73.71%	2	838804.OC	恒泰科技	1070.88%	75.69
3	831550.OC	成大生物	1174.07	19.47%	3	873286.OC	鲁铭高温	705.41%	21.26
4	430335.OC	华韩整形	1029.12	131.10%	4	833189.OC	达诺尔	515.23%	21.73
5	830899.OC	粤开证券	730.75	7.43%	5	836464.OC	华成智云	498.22%	27.42
6	831129.OC	领信股份	581.29	53.77%	6	872808.OC	曙光节能	461.83%	23.14
7	430005.OC	原子高科	484.40	45.79%	7	832047.OC	联洋新材	418.99%	60.12
8	430609.OC	中磁视讯	455.14	-63.97%	8	837023.OC	芭薇股份	382.80%	21.01
9	832149.OC	利尔达	448.99	100.69%	9	833234.OC	美创医疗	368.36%	34.91
10	430139.OC	华岭股份	433.61	140.41%	10	831187.OC	创尔生物	280.62%	142.92
	899002.CSI	做市指数	19,057.21			899002.CSI	做市指数	33.98%	

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	24.82	21.03	20.24	56.01	35.79	19.28	21.96

五、2020年7月27日，首批32家精选层企业将集中挂牌，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

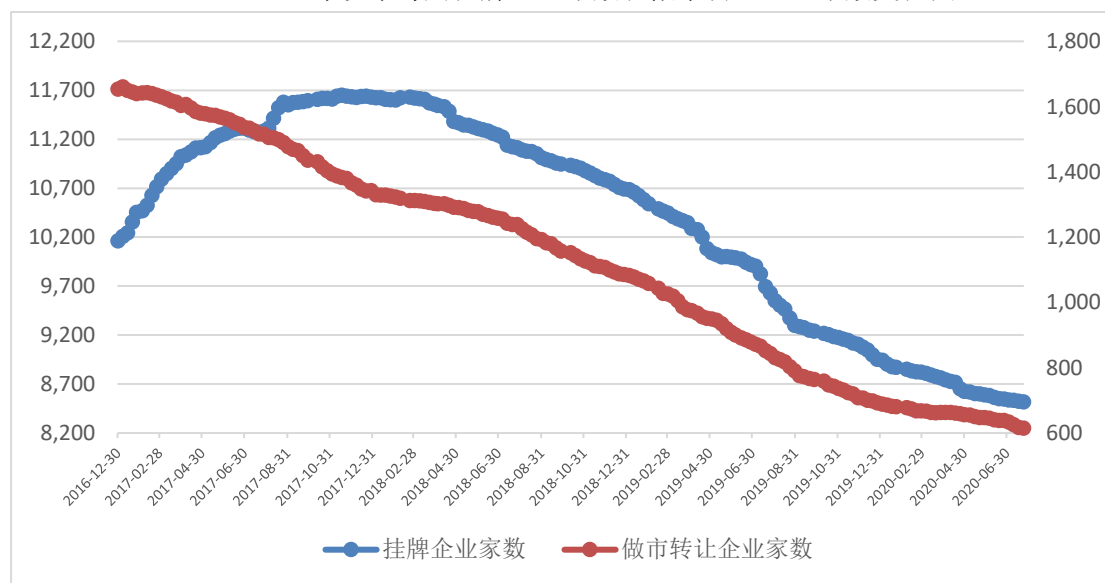
● 市场规模数据

截至 2020 年 7 月 24 日，新三板挂牌企业总数为 8518 家，其中集合竞价交易的有 7903 家，做市转让 615 家。新三板延续提质增效之旅。首批 32 家精选层发行申购在 7 月 14 日已全部结束，这 32 家已发行企业将在 7 月 27 日集中挂牌上市，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	615	7903	7330	1188	8518
当周新增家数	-2	-6	-8	0	-8
总股本（亿股）	808.98	4649.44	4073.85	1384.56	5458.42
流通股本（亿股）	515.97	2754.16	2443.06	827.07	3270.12

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

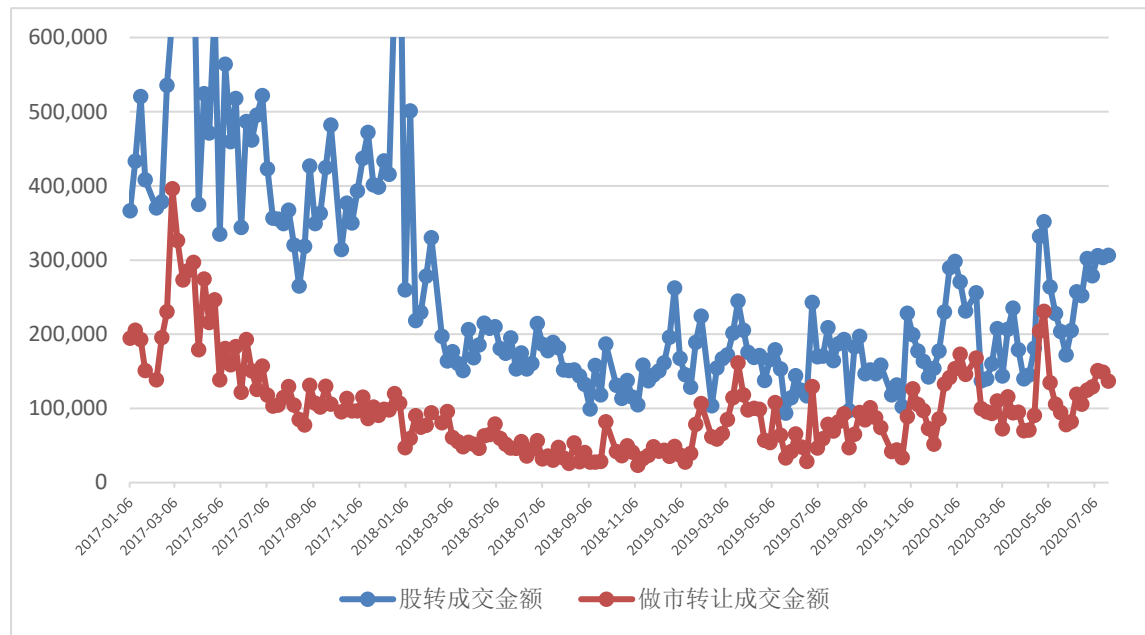
本周市场成交额微升 1.11%，市场成交量微涨 0.14%。本周市场交易依然显得平淡，在不少活跃个股停牌申报精选层情况下，市场总体处相对平缓状态，特别做市交易成交额有所下降，做市交易活跃度相对变弱。

本周做市转让盘中交易集中度继续略有下降，做市交易额成交前 20 名占比为 67.28%，成交独大的个股依然为中建信息，其占比为 13.02%。中建信息已连续两周位列做市转让交易额榜首位置，自成生物、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有望打破。

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）	64968.47	0.14%	1396484.75
其中：做市转让	25351.79	-19.69%	627189.95
集合竞价	39616.68	18.92%	769294.81
成交金额（万元）	306421.76	1.11%	6109134.56
其中：做市转让	136498.09	-8.32%	3197619.05
集合竞价	169923.66	10.20%	2911515.51

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

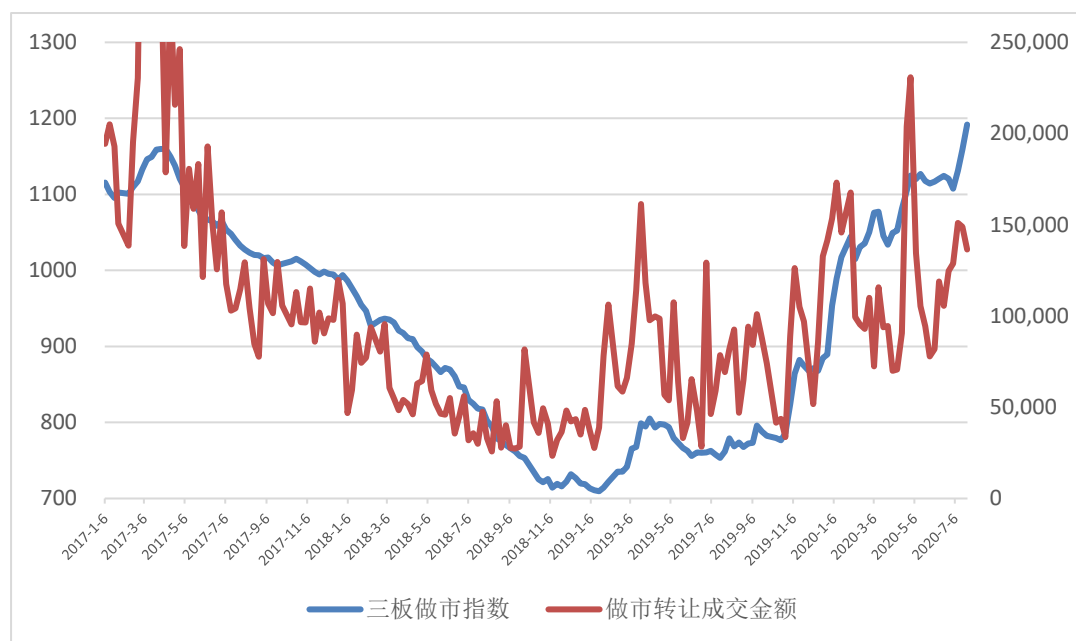
证券代码	证券名称	成交额(万元)	成交量(万股)	成交均价	涨跌幅(%)	做市券商家数	占做市交易额比重
834082.OC	中建信息	16,046.54	474.78	33.80	-1.73	16	13.02%
430335.OC	华韩整形	10,852.31	469.67	23.11	18.72	10	8.80%
833575.OC	康乐卫士	8,373.39	273.57	30.61	43.83	3	6.79%
830978.OC	先临三维	6,176.38	958.55	6.44	17.96	9	5.01%
836800.OC	海钰生物	5,129.22	777.33	6.60	-2.10	11	4.16%
835033.OC	精晶药业	3,983.82	940.19	4.24	4.78	8	3.23%
830899.OC	粤开证券	3,936.78	2,233.74	1.76	-2.82	31	3.19%
430139.OC	华岭股份	3,133.20	336.65	9.31	7.80	16	2.54%
832149.OC	利尔达	3,064.66	522.75	5.86	6.62	9	2.49%
831129.OC	领信股份	2,949.78	464.36	6.35	-2.86	7	2.39%
832586.OC	圣兆药物	2,520.23	157.38	16.01	10.05	7	2.04%
430075.OC	中讯四方	2,470.59	764.07	3.23	10.79	7	2.00%
831265.OC	宏源药业	2,377.84	291.53	8.16	-0.37	11	1.93%
836964.OC	航天华世	2,156.84	615.81	3.50	-1.14	4	1.75%

834793.0C	华强方特	2,025.01	152.95	13.24	-1.33	34	1.64%
838641.0C	合佳医药	1,843.43	183.11	10.07	22.31	5	1.50%
832996.0C	民生科技	1,640.13	83.47	19.65	-16.02	3	1.33%
831287.0C	启奥科技	1,512.85	88.56	17.08	0.12	8	1.23%
430222.0C	璟泓科技	1,434.15	90.05	15.93	2.68	11	1.16%
430353.0C	百傲科技	1,306.55	316.71	4.13	-5.64	11	1.06%
	合计	82,933.71	10,195.21				67.28%

2、新三板指数分析

本周三板成指继续上涨 0.96%，收于 1043.53 点，连续五周站在千点之上，且再创出近两年新高！三板做市指数继续上升 2.86%，收于 1191.86 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十三周，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，但由于精选层将在 7 月 27 日挂牌开锣，带动一些个股重呈活跃状态，指数温和攀升。精选层开市在即，新三板将翻开历史新的一页！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	1,043.53	0.96	30,094.26	186,131.87
899002.CSI	三板做市	1,191.86	2.86	19,460.07	117,178.29

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，其中疫苗企业康乐卫士再度表现突出。

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	33.44	-1.73	16,046.54	做市交易	创新层
430335.OC	华韩整形	24.73	18.72	10,852.31	做市交易	创新层
833575.OC	康乐卫士	34.95	43.83	8,373.39	做市交易	基础层
430193.OC	微传播	12.76	-9.38	7,319.97	集合竞价	创新层
830978.OC	先临三维	6.83	17.96	6,176.38	做市交易	创新层
836800.OC	海钰生物	6.54	-2.10	5,129.22	做市交易	创新层
835033.OC	精品药业	4.38	4.78	3,983.82	做市交易	创新层
830899.OC	粤开证券	1.72	-2.82	3,936.78	做市交易	创新层
830852.OC	中科仪	26.53	12.99	3,470.23	集合竞价	基础层
430276.OC	晟矽微电	13.46	35.96	3,308.70	集合竞价	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
834432.OC	德博尔	14.10	291.67	151.66	集合竞价	基础层
836711.OC	志诚教育	5.00	163.16	303.43	集合竞价	基础层
871823.OC	天启新材	26.51	109.23	186.40	集合竞价	基础层
832325.OC	ST 捷尚	0.29	61.11	100.05	做市交易	创新层
836277.OC	中科恒运	6.88	55.30	942.63	集合竞价	创新层
836392.OC	博为峰	28.00	53.85	1,537.11	集合竞价	创新层
833575.OC	康乐卫士	34.95	43.83	8,373.39	做市交易	基础层
430609.OC	ST 中磁	0.89	41.27	666.76	做市交易	基础层
833988.OC	中成发展	11.00	38.54	239.34	集合竞价	基础层
833881.OC	一森园林	2.82	36.23	405.95	集合竞价	创新层

盘后协议转让占比继续略有上升。本周盘后协议转让成交 10.19 亿元，占股转总成交 30.64 亿元比重略升为 33.26%。

当周盘后协议转让成交情况（亿元）

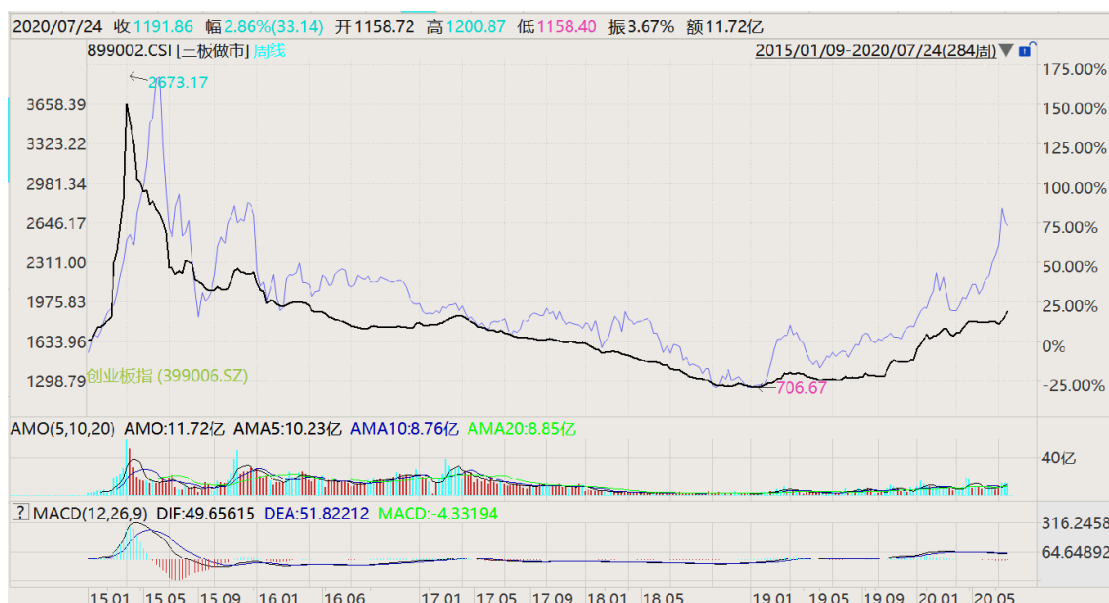
日期	周一	周二	周三	周四	周五	合计
盘后协议转让成交	2.08	1.33	2.22	3.09	1.47	10.19
股转成交	6.27	4.95	5.87	7.49	6.06	30.64
盘后协议转让占比	33.17%	26.87%	37.82%	41.26%	24.26%	33.26%

当周创业板指继续下跌 1.3%，三板做市指数上升 2.86%，走势较创业板指数走势明显强，两者走势敞口继续收窄，估值差异幅度也继续有所收缩。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，中小板指在连续三周领先后本周再度落后于三板做市指

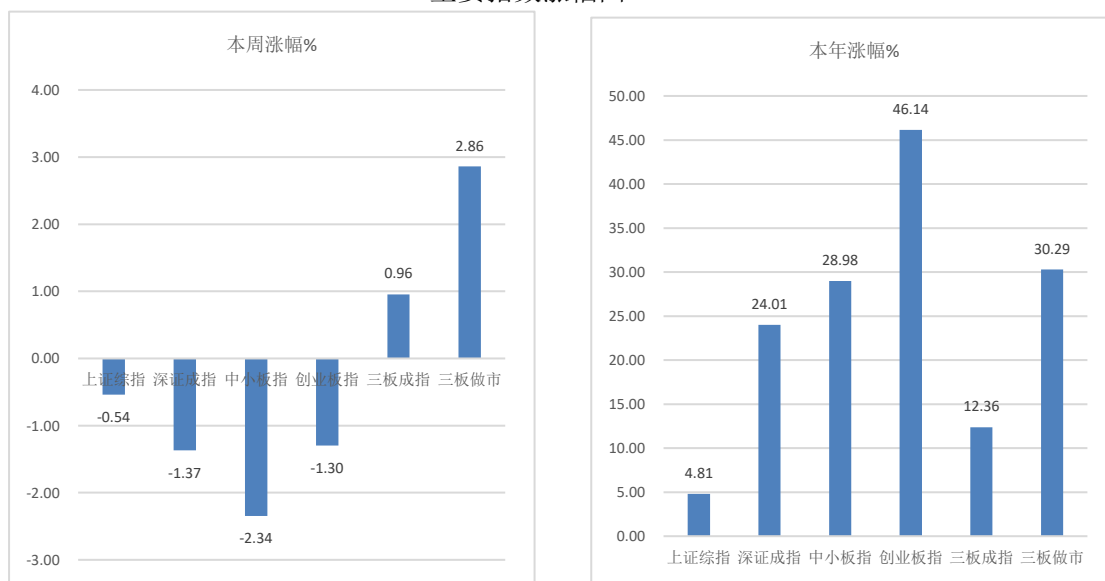
数。

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 股受内外因素影响全面继续调整。本周外围主要股指全线下跌调整，A 股延续上周调整格局，关键在于中美时政冲突加剧，美国单方面突然以无理借口宣布关闭中国驻休斯顿总领馆，中国随后跟进对等宣布关闭美国驻成都总领馆，美国国务卿又发表诋毁中国、污蔑中国内政外交的言论，美国为了选举目的已开始不惜动用各种压制中国的手段，加剧市场恐慌心理；再加上科创板首批上市企业解禁潮来临，市场资金压力增大，北向资金继续大幅度流出。本周中小板指、深圳成指、创业板指、上证综指分别下跌 2.34%、1.37%、1.3%、0.54%，A 股市场日均成交额降至 1.2 万亿附近，虽已连续 15 天成交额突破万亿元水平但逐周呈下降趋势。

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) 精选层 7 月 27 日正式开板交易 首日不设涨跌幅限制

7月22日全国股转公司召开媒体沟通会并宣布：精选层将于7月27日(下周一)敲钟开市，首批32家企业将晋层交易。

精选层开市仪式将于 7 月 27 日上午在全国股转公司挂牌大厅举行，采取“现场举办+连线参与+全程直播”的形式举办。

全国股转公司负责人表示，首批企业无论从市值还是股本均符合精选层标准。此外，交易系统已经准备就绪，蓄势待发。

届时，北京市委市政府领导、证监会领导、证监局领导、新三板改革领导小组成员单位负责人、首批精选层企业代表、保荐机构、中介机构、机构投资者、媒体代表等约 50 名嘉宾将到现场参会；京外地区首批精选层企业代表及所在地方政府领导、辖区证监局领导、金融局领导等嘉宾则在线观礼。

从 2019 年 10 月 25 日启动新三板深化改革，到 2020 年 7 月 27 日精选层正式设立并开市交易，共计历时 277 天。

(2) 公募基金投资新三板比例限制将取消

监管部门透露，首批新三板基金较高风险等级（R5）设定，以及较低的投资比例限制，在后续基金产品设立中将很快改变。变化其一，此前规定的“新三板基金在产品封闭期投向新三板精选层企业的比例不超过20%，开放期投资比例不高于15%”，这一比例限制将取消；变化其二，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) 支持更多优质中小企业登陆资本市场

证监会等17部门：稳步推进以信息披露为核心的注册制改革，支持更多优质中小企业登陆资本市场；鼓励中小企业通过并购重组对接资本市场；稳步推进新三板改革，健全挂牌公司转板上市机制；完善中小企业上市培育机制，鼓励地方加大对小升规、规改股、股上市企业支持。