

新三板基金周报（20200809）

---转层概念股全面调整 新三板成交大幅萎缩

A、东源嘉盈对新三板投资的思考：

一、2020年7月27日精选层正式挂牌开市，新三板投资进入二级市场投资（精选层）和类PE投资（创新层与基础层）新时代

二、新三板全面深改实施及精选层挂牌开市引发部分挂牌公司交易活跃、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	3190.02	124.41%	1	837344.OC	三元基因	787.42%	156.94
2	834082.OC	中建信息	1475.40	31.82%	2	873286.OC	鲁铭高温	705.41%	23.77
3	430335.OC	华韩整形	1100.69	68.77%	3	838804.OC	恒泰科技	567.36%	80.11
4	831550.OC	成大生物	1094.20	19.47%	4	833189.OC	达诺尔	493.71%	23.61
5	832317.OC	观典防务	722.73	109.88%	5	872808.OC	曙光节能	466.43%	24.97
6	830899.OC	粤开证券	712.34	4.93%	6	832047.OC	联洋新材	446.31%	60.66
7	831129.OC	领信股份	575.46	14.82%	7	836464.OC	华成智云	361.13%	29.29
8	831961.OC	创远仪器	554.28	138.36%	8	837023.OC	芭薇股份	344.60%	24.71
9	833819.OC	颖泰生物	547.20	41.58%	9	839167.OC	同享科技	340.28%	285.46
10	430005.OC	原子高科	530.33	42.66%	10	833234.OC	美创医疗	309.18%	41.69
	899002.CSI	做市指数	19,034.82			899002.CSI	做市指数	22.31%	

三、精选层估值下移，目前新三板估值较科创板、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)	科创板 (134家)	创业板 (683家)	中小板 (811家)	新三板 (2519家)	新三板创新层 (909家)	新三板精选层 (32家)
市盈率	26.34	22.29	21.21	112.24	59.31	38.52	19.07	19.56	30.35

四、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，逐步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 8 月 7 日，新三板挂牌企业总数为 8501 家，其中精选层 32 家、创新层 1201 家、基础层 7268 家，新三板延续提质增效之旅。今年新三板市场分层的第三批调整工作完成，致本周创新层净增 45 家企业。

当周新增挂牌公司概况

项目	精选层	创新层	基础层	合计
公司家数	32	1201	7268	8501
当周新增家数	0	45	-53	-8

● 市场交易数据

本周市场成交额大幅下降 53.87%，市场成交量也大幅下降 44.07%，上周精选层正式开板上市，精选层成交额达 90 亿元，本周精选层成交额萎缩至 32.63 亿元，是市场成交额大幅下挫的主要因素。创新层、基础层成交额也下降近两成左右，精选层上市远低于市场预期的表现打击了市场对转层概念股票投资的热情，转层概念股普遍股价下跌、成交萎缩。

本周做市转让盘中交易集中度转而下降，股价依然普遍下跌，做市交易额成交前 20 名占比降为 67.98%，成交独大的个股由中建信息转为华韩整形，其占比为 12.59%。中建信息连续三周位列做市转让交易额榜首位置被华韩整形取代。

当周市场交易概览

项目	本周	比上周增减 (%)	本年累计
成交数量 (万股)	71832.79	-44.07%	1596757.7
其中：精选层	23564.28	-64.84%	90584.77
创新层	24911.98	-23.47%	698980.67
基础层	23356.54	-19.09%	807192.26
成交金额 (万元)	545870.87	-53.87%	7838449.69
其中：精选层	326273.02	-63.95%	1231369.78
创新层	149587.94	-22.02%	4316914.1
基础层	70009.9	-19.09%	2290165.81

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
430335.0C	华韩整形	8,680.04	464.64	18.68	-7.00	10	12.59%

833575.OC	康乐卫士	7,005.76	191.98	36.49	-0.57	5	10.16%
834082.OC	中建信息	4,962.48	164.35	30.20	-11.94	18	7.20%
836964.OC	航天华世	2,600.44	889.23	2.92	-17.70	4	3.77%
830978.OC	先临三维	2,129.47	359.79	5.92	-1.17	9	3.09%
830899.OC	粤开证券	2,118.94	1,243.09	1.70	-0.59	30	3.07%
430139.OC	华岭股份	2,117.07	267.56	7.91	-1.44	17	3.07%
832149.OC	利尔达	2,018.50	458.56	4.40	-7.93	10	2.93%
839483.OC	用友金融	1,797.98	77.98	23.06	-13.71	7	2.61%
430609.OC	ST中磁	1,656.74	758.66	2.18	3.95	2	2.40%
430075.OC	中讯四方	1,560.85	429.00	3.64	-8.73	7	2.26%
838641.OC	合佳医药	1,410.97	181.08	7.79	-15.96	5	2.05%
835033.OC	精品药业	1,278.03	397.66	3.21	-8.80	8	1.85%
832586.OC	圣兆药物	1,266.33	77.69	16.30	-1.53	8	1.84%
831129.OC	领信股份	1,193.62	262.70	4.54	-3.79	7	1.73%
430222.OC	璟泓科技	1,141.21	77.17	14.79	0.43	11	1.65%
833694.OC	新道科技	1,117.58	225.81	4.95	-11.32	24	1.62%
836800.OC	海钰生物	1,071.27	183.84	5.83	-7.17	11	1.55%
833205.OC	博采网络	889.63	112.82	7.89	-6.42	4	1.29%
832898.OC	天地壹号	862.30	49.44	17.44	-9.00	5	1.25%
	合计	46,879.21	6,873.06				67.98%

2、新三板指数分析

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）



本周三板成指上升 0.31%，收于 1026.32 点，连续七周站在千点之上。三板做市指数继续下跌 2.95%，收于 1088.04 点。上周精选层正式挂牌上市，个股表现远低于市场预期，本周精选层个股普遍价跌量缩，带动新三板其它股票跟随下跌调整，特别是转层概念股调整幅度大，当中做市类股票偏多，致三板做市指数继续下挫。继上周精选层传出“取消公募基金投资新三板比例限制；推行加入做市商的交易机制；推出相关指数方便 ETF 投

资；吸引社保、保险、企业年金等长期资金投资新三板”等引流利好消息后，本周又有好消息：证监会发文明确新三板精选层保荐将不受持股 7% 的限制，为混合交易制度推出创造条件；新三板精选层试点融资融券业务已获得监管层认可。目前新三板资金面紧张的局面是制约新三板发展的关键，供求矛盾依然是新三板的难题。期待这些制度尽快落地。

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	1,026.32	0.31	19,416.77	109,714.27
899002.CSI	三板做市	1,088.04	-2.95	12,315.64	65,378.60

本周盘中交易成交额居前的仍主是创新层做市类股票，但股价普遍下跌。本周盘中交易涨幅居前的个股（日均成交额超过 20 万元）主要在创新层集合竞价品种上，体现出以前交易不活跃的转层概念类股票渐成市场热点之一。

当周新三板成交额前 10 名（除精选层外）

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	18.06	-7.00	8,680.04	做市交易	创新层
833575.OC	康乐卫士	36.84	-0.57	7,005.76	做市交易	基础层
834082.OC	中建信息	28.76	-11.94	4,962.48	做市交易	创新层
430005.OC	原子高科	52.50	-1.46	4,607.84	集合竞价	创新层
830852.OC	中科仪	25.60	-4.66	3,075.56	集合竞价	基础层
836964.OC	航天华世	2.65	-17.70	2,600.44	做市交易	创新层
832800.OC	赛特斯	8.80	12.82	2,151.58	集合竞价	创新层
830978.OC	先临三维	5.91	-1.17	2,129.47	做市交易	创新层
830899.OC	粤开证券	1.68	-0.59	2,118.94	做市交易	创新层
430139.OC	华岭股份	7.54	-1.44	2,117.07	做市交易	创新层

当周新三板涨幅前 10 名（除精选层外、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
834661.OC	天安科技	25.00	117.01	146.82	集合竞价	创新层
830774.OC	百博生物	5.01	45.64	818.61	集合竞价	基础层
832267.OC	诺君安	9.80	43.27	388.35	集合竞价	创新层
833365.OC	民基生态	10.00	42.86	141.86	集合竞价	创新层
835985.OC	海泰新能	5.79	39.86	350.71	集合竞价	创新层
831827.OC	宝来利来	23.56	22.71	276.46	集合竞价	创新层
835990.OC	随锐科技	110.54	22.70	188.49	集合竞价	创新层
430267.OC	盛世光明	5.48	22.05	887.14	集合竞价	创新层
830827.OC	世优电气	1.50	21.95	196.06	做市交易	创新层
831274.OC	瑞可达	21.91	15.32	195.58	集合竞价	基础层

当周创业板指下跌 1.63%，三板做市指数下跌 2.95%，走势较创业板指数走势相对弱，两者走势敞口继续扩大，估值差异幅度也有所扩大。年初以来涨幅显示创业板指继续大幅

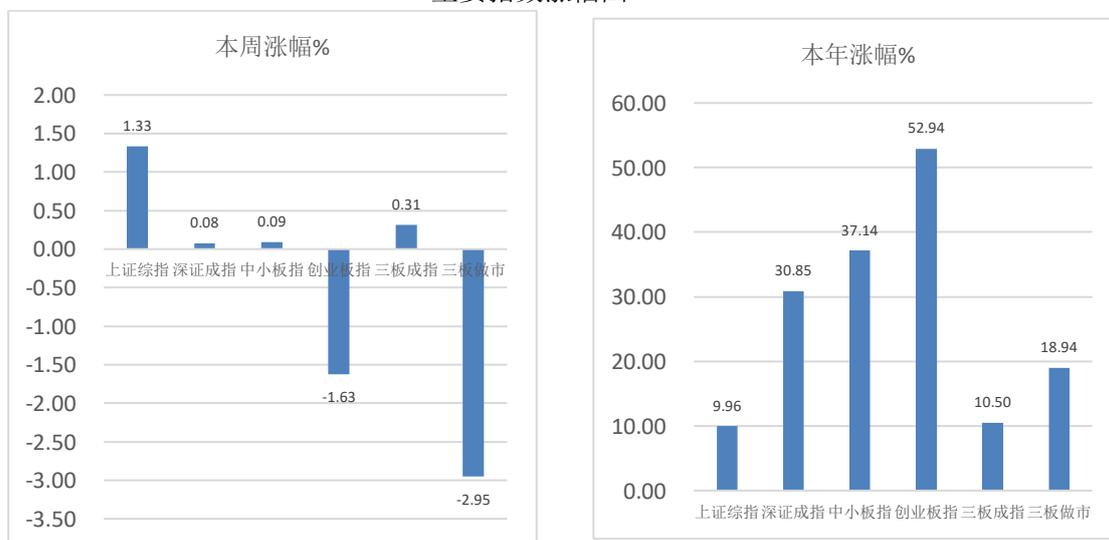
领先于三板做市指数，中小板指与深圳成指亦开始大幅领先三板做市指数。

当周三板做市指数继续下挫，走势依然全面弱于 A 股主要指数，主要在于精选层上市表现远低于市场预期打击前期活跃的转层概念股表现，拖累三板做市指数走弱。A 股本周全面调整，美国全面打击中国的互联网软件企业在海外业务，继威胁停止 TikTok 业务并要求其向美国企业转让全部股权后，川普又签署行政令将关停在美的与腾讯微信交易的业务，以及关停百度、阿里等企业相关业务，受此因素影响，市场担忧中美经济脱钩前景，指数转入调整，创业板受影响最大。本周外围主要指数基本上扬，A 股上周已表现出独立于外围股市走势特征的趋势被美国政府霸道政策暂时搅乱。本周上证综指、中小板指、深圳成指分别上涨 1.33%、0.09%、0.08%，创业板指下跌 1.63%，A 股市场日均成交额升至 1.3 万亿附近。

三板做市指数与创业板指周线对比



主要指数涨幅图



1、主要政策及事件

(1) 证监会发布《公开募集基础设施证券投资基金指引(试行)》

8月8日,证监会发布《公开募集基础设施证券投资基金指引(试行)》(以下简称《指引》),自公布之日起施行。

《指引》共五十一条,主要包括以下内容:一是明确产品定义与运作模式。公开募集基础设施证券投资基金(简称基础设施基金)属上市交易的封闭式公募基金,应具备以下条件:80%以上基金资产投资于基础设施资产支持证券,通过资产支持证券和项目公司等特殊目的载体取得基础设施项目完全所有权或经营权利;基金管理人主动运营管理基础设施项目以获取稳定现金流,并将90%以上合并后基金年度可供分配金额按要求分配给投资者。二是压实机构主体责任,严控基础设施项目质量。强化基金管理人与托管人的专业胜任要求和诚实守信、谨慎勤勉的受托职责。聚焦优质基础设施资产,严把项目质量关。发挥外部管理机构、会计师事务所、评估机构等专业作用。三是明确基金份额发售方式,采取网下询价的方式确定基金份额认购价格,公众投资者以询价确定的认购价格参与基金份额认购。四是规范基金投资运作,加强风险管控,夯实投资者保护机制。明确基金投资限制、关联交易管理、借款安排、基金扩募、信息披露等要求,全面落实“以信息披露为中心”,确保投资者充分知情权。五是明确证监会监督管理和相关自律组织管理职责,强化违规行为约束。

(2) 引入融资融券两融业务,新三板进入更深层次改革

据媒体报道,新三板精选层试点融资融券业务已获得监管层认可。全国股转公司已会同中国证监会有关部门拟定了精选层挂牌股票融资融券业务方案,并联合中国证券登记结算有限公司、中国证券金融股份有限公司等市场核心机构就业务细节进行了研究确认,精选层融资融券业务正加紧推进。

这是继上次新三板精选层将推出混合交易制度后的另一重磅消息。“融资”交易从增加市场需求角度为市场提供流动性,“融券”卖空交易从增加市场供给角度提高了市场流动性。因此,“融资融券”将会增加证券市场的交易量。

融资融券具有价格稳定器的功能。在完善的市场体系下,当市场过度投机导致某一证券价格暴涨时,投资者可以通过“融券”卖空证券,从而促使证券价格下降;反之,当某一证券价值低估时,投资者“融资”买入证券使其价格回归基础价值,有助于市场内在价格稳定机制的形成。

同时，融资融券丰富了投资者交易方式。融资融券为投资者提供了双边交易机制，在市场持续走强的时候，投资者可以通过融入资金购买股票而放大获利倍数；而融券使投资者可以在市场持续下跌的过程中卖空股票再于低位平仓补回，给投资者带来风险收益的同时增强了市场风险管理能力，融资融券还可拓宽证券公司业务范围。

精选层试点融资融券在一定程度上增加证券公司自有资金和自有证券的应用渠道，在实施转融通后可以增加其他资金和证券融通配置方式，提高金融资产运用效率。

除了两融业务外，新三板改革的“第三剑”也在路上。

公募基金进场方式明确

有消息称，全国股转公司近日向各券商下发通知，明确了公募基金的进场方式，为公募基金加码新三板市场提供畅通渠道。

通知明确了公募基金管理人在采用原有的租用交易单元模式外，还可通过券商经纪模式投资精选层公司，公募基金管理人可根据业务需求在两种模式中灵活选择。

据悉，全国股转公司下一步将持续配合公募基金的入场交易需求，多措并举引导长期资金投资精选层企业。

不仅如此，社保基金、保险资金、基本养老金、企业年金、QFII、RQFII 等其他专业机构投资者也积极关注新三板市场，推动将新三板挂牌股票纳入其投资范围。

业内专家指出，存量公募产品是资本市场重要的投资力量，资金规模总体较大。对于存量产品投资精选层股票，目前制度上允许、监管部门鼓励、部分市场机构也在进行相应的尝试。随着存量产品入市，新三板市场将迎来规模客观的中长期基金，精选层市场环境将进一步改善。

(3) 集成电路将成国家一级学科，最高免 10 年所得税！

日前，国务院印发《新时期促进集成电路产业和软件产业高质量发展的若干政策》（以下简称《若干政策》）。

《若干政策》强调，集成电路产业和软件产业是信息产业的核心，是引领新一轮科技革命和产业变革的关键力量。国务院印发《鼓励软件产业和集成电路产业发展的若干政策》《进一步鼓励软件产业和集成电路产业发展的若干政策》以来，我国集成电路产业和软件产业快速发展，有力支撑了国家信息化建设，促进了国民经济和社会持续健康发展。

《若干政策》提出，为进一步优化集成电路产业和软件产业发展环境，深化产业国际合作，提升产业创新能力和发展质量，制定出台财税、投融资、研究开发、进出口、人才、

知识产权、市场应用、国际合作等八个方面政策措施。进一步创新体制机制，鼓励集成电路产业和软件产业发展，大力培育集成电路领域和软件领域企业。加强集成电路和软件专业建设，加快推进集成电路一级学科设置，支持产教融合发展。严格落实知识产权保护制度，加大集成电路和软件知识产权侵权行为惩治力度。推动产业集聚发展，规范产业市场秩序，积极开展国际合作。

《若干政策》明确，凡在中国境内设立的集成电路企业和软件企业，不分所有制性质，均可按规定享受相关政策。鼓励和倡导集成电路产业和软件产业全球合作，积极为各类市场主体在华投资兴业营造市场化、法治化、国际化的营商环境。