

新三板基金周报（20201025）

---三板成交额大幅回落 做市指数缩量上扬

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	835185.0C	贝特瑞	3252.96	94.82%	1	832047.0C	联洋新材	871.93%	83.08
2	430335.0C	华韩整形	1381.11	243.23%	2	839167.0C	同享科技	653.74%	413.58
3	834082.0C	中建信息	1202.96	29.71%	3	837344.0C	三元基因	549.30%	143.92
4	830899.0C	粤开证券	903.74	46.78%	4	838804.0C	恒泰科技	462.90%	71.54
5	831550.0C	成大生物	824.86	19.47%	5	833189.0C	达诺尔	414.37%	23.13
6	835368.0C	连城数控	808.21	240.12%	6	833234.0C	美创医疗	352.73%	33.02
7	832317.0C	观典防务	765.96	118.74%	7	872808.0C	曙光节能	349.03%	22.83
8	831961.0C	创远仪器	615.13	169.09%	8	837023.0C	芭薇股份	325.50%	23.36
9	833819.0C	颖泰生物	555.21	34.04%	9	836464.0C	华成智云	298.81%	29.92
10	830946.0C	森萱医药	542.35	173.98%	10	831187.0C	创尔生物	280.62%	100.41
	899002.CSI	做市指数	17,040.71			899002.CSI	做市指数	23.67%	

三、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（2020中报 TTM 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 (3143家)	上证A股 (1244家)	深证A股 (339家)	科创板 (155家)	创业板 (666家)	中小板 (739家)	新三板 (2431家)	新三板创新层 (914家)	新三板精选层 (32家)
市盈率	26.12	22.01	20.62	79.50	52.82	32.20	18.05	19.58	28.49

四、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，并延伸至精选层标的

B、周报情况

1、新三板市场数据

● 市场规模数据

截至 2020 年 10 月 23 日，新三板挂牌企业总数为 8373 家，其中精选层 32 家、创新层 1164 家、基础层 7177 家，新三板延续提质增效之旅。精选层审核发行已进入常态化，下周有两家启动询价或申购，精选层开启不断扩容之旅。

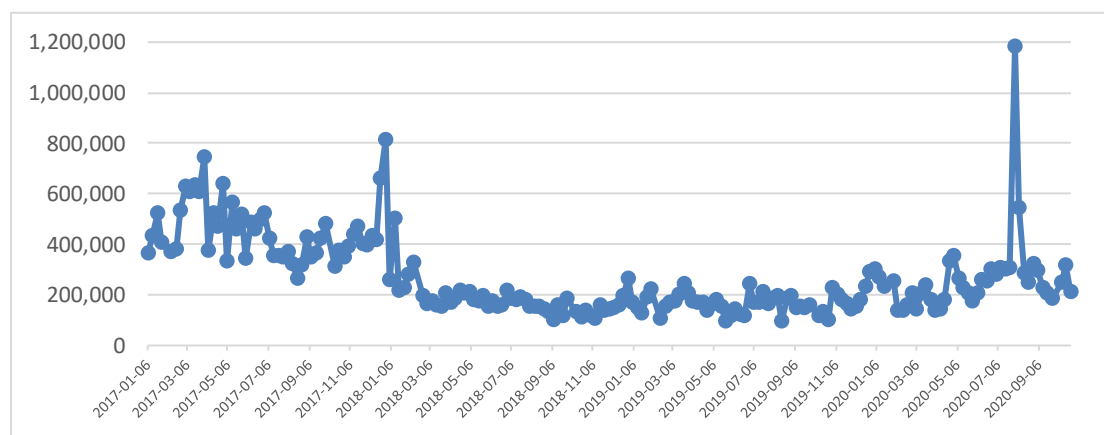
当周新增挂牌公司概况

项目	精选层	创新层	基础层	合计
公司家数	32	1164	7177	8373
当周新增家数	0	-3	-8	-11

● 市场交易数据

本周市场成交额大幅下降 32.98%，市场成交量下降 25.49%。其中精选层成交额大幅下跌 56.1%，成交再显低迷，是新三板成交额下滑的主要推手；创新层、基础层成交额分别下降 29.3%、4.37%，两层成交再有探底的迹象。精选层改善了融资环境，但并未改变流动性不足的状况。

图 新三板周成交额变化（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)	40167.18	-25.49%	2097516.02
其中：精选层	3079.6	-58.94%	142829.24
创新层	18270.57	-23.12%	914619.67
基础层	18817.02	-16.89%	1040067.11
成交金额 (万元)	211307.04	-32.98%	10326832.08
其中：精选层	50902.49	-56.10%	1981306.2
创新层	85756.88	-29.30%	5450954.67
基础层	74647.68	-4.37%	2894571.22

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 名占比降至 71.38%，成交独大的个股仍为华韩整形，其占比为 17.12%。

表 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	8,142.95	232.57	35.01	7.12	11	17.12%
830899.OC	粤开证券	6,628.21	2,827.50	2.34	-5.62	30	13.93%
830978.OC	先临三维	3,337.81	578.50	5.77	8.64	7	7.02%
833575.OC	康乐卫士	1,721.50	57.12	30.14	-8.62	6	3.62%
834082.OC	中建信息	1,707.78	59.71	28.60	0.53	21	3.59%
834793.OC	华强方特	1,604.48	112.98	14.20	0.00	33	3.37%
831265.OC	宏源药业	1,038.39	115.07	9.02	9.37	11	2.18%
838641.OC	合佳医药	1,016.98	127.94	7.95	8.19	5	2.14%
836964.OC	航天华世	991.83	299.35	3.31	-0.31	5	2.08%
836346.OC	亿玛在线	964.44	186.28	5.18	7.10	8	2.03%
830815.OC	蓝山科技	947.18	450.24	2.10	-16.46	10	1.99%
832898.OC	天地壹号	841.03	38.48	21.86	4.02	5	1.77%
832390.OC	金海股份	775.78	83.53	9.29	0.99	7	1.63%
430075.OC	中讯四方	717.32	213.75	3.36	-5.81	7	1.51%
830809.OC	安达科技	661.53	285.47	2.32	10.19	7	1.39%
832645.OC	高德信	638.78	53.74	11.89	-2.37	13	1.34%
831049.OC	赛莱拉	594.55	132.68	4.48	-15.81	4	1.25%
430225.OC	伊禾农品	564.86	48.31	11.69	-10.93	3	1.19%
830938.OC	可恩口腔	555.38	55.64	9.98	23.22	4	1.17%
833205.OC	博采网络	505.79	64.81	7.80	2.41	5	1.06%
	合计	33,956.57	6,023.68				71.38%

2、新三板指数分析

本周三板成指下跌 1.1%，收于 1024.48 点，继续站在千点之上。三板做市指数上升 0.81%，收于 1100.11 点。本周精选层个股走势分化，成交大幅萎缩，日均成交额降至 1 亿元左右，近期有关存量公募基金投资新三板将更便利以及精选层转板创业板制度将加快推出等信息的利好影响减弱；新三板创新层、基础层成交额也下降，市场整体活跃度降低。做市股票成交额也明显回落，但一些个股开始活跃，带动三板做市指数缩量上扬。

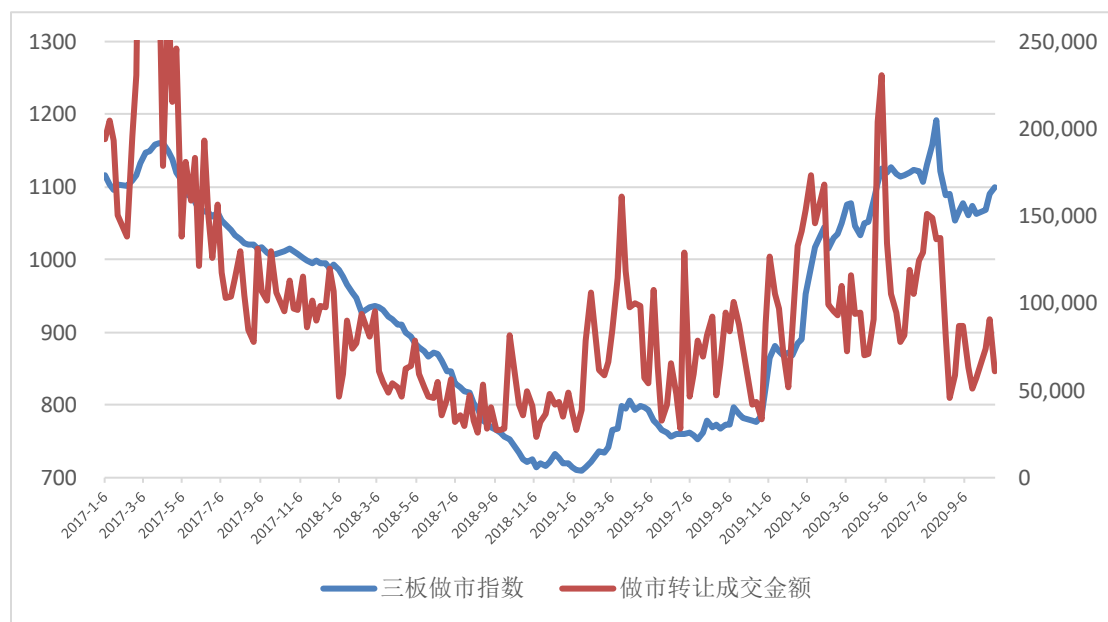
当周新三板指数概况

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	1,024.48	-1.10	17,400.93	130,001.76
899002.CSI	三板做市	1,100.11	0.81	9,424.88	44,117.24

精选层近三个月运行显示，新三板融资便利性增强，但流动性难题依旧未能破解。股转公司已就混合交易制度执行开展模拟测试，预计在精选层的混合交易机制将很快推出，

届时精选层的流动性可能将有所好转。引入长期资金的措施逐步开始落实，QFII、RQFII将在11月1日起可以投资新三板，新三板的流动性有望进一步好转。监管层已明确“精选层股票相当于上市交易的股票”，存量公募基金投资精选层将更加便利。转板制度推出将带动相关个股活跃，精选层未来表现预计将主要在转板个股中展开，创新层的转层期望值降低，放弃精选层而转向直接A股IPO企业逐渐在增多（如伊禾农品、尚阳股份、天地壹号、传味股份、东亚装饰、晨越建管、蓝山科技等）。

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）

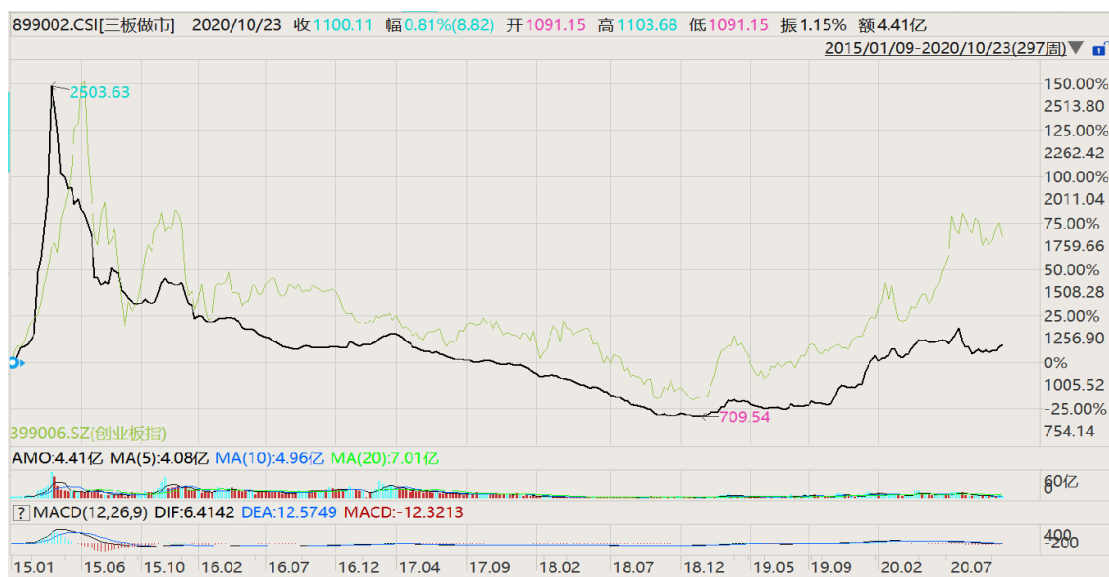


当周创业板指大幅下跌4.54%，三板做市指数上升0.81%，走势较创业板指数走势强，两者走势敞口有所缩小，估值差异幅度也有所减小。年初以来涨幅显示创业板指、中小板指与深圳成指继续大幅领先于三板做市指数。

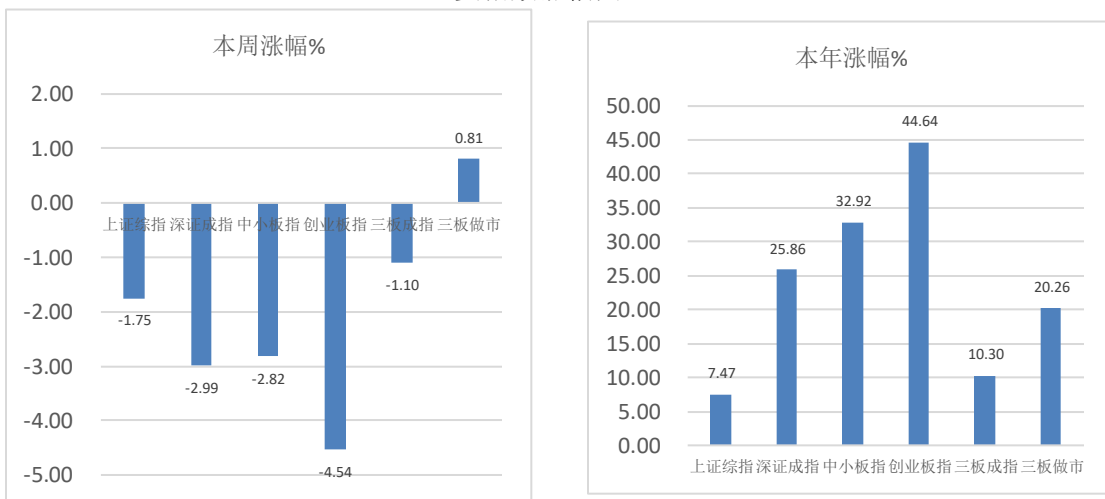
当周三板做市指数上升0.81%，走势略于A股其它主要指数。A股本周全部指数转跌，延续上周五证监会主席关于全面在A股市场推进注册制改革的消息利空影响，因担忧扩容压力及估值调整致市场整体继续走弱，整周创业板指、深圳成指、中小板指、上证综指分别下跌4.54%、2.99%、2.82%、1.75%，A股市场日均成交额降至0.69万亿附近。

近日，在2020金融街论坛年会上，监管部门就未来新三板市场的定位和发展方向等集中发声，新三板改革不停步！可以预期的是包括A股和新三板在内的多层次资本市场的市场化进程将加快，配套制度也将更加完备，市场活力有望重新得到释放。在“坚持市场化、法治化方向，建设规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场”目标下，未来市场参与主体责任将更加清晰、监管将趋严、处罚将加重，市场也有望更趋理性。

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

新三板改革再提速！转板细则在路上，注册制在推进，混合做市、融资融券跟着来！

10月22日，2020金融街论坛年会中小企业融资分论坛活动中，中国证监会公众公司部主任周贵华、中证金融研究院院长张望军、全国股转公司董事长谢庚、全国股转公司总经理徐明等就未来新三板市场的定位和发展方向等分别发表讲话。核心观点如下：

- 1、沪深交易所正抓紧制定精选层公司转板上市相关规则
- 2、全国股转公司将积极推进新三板注册制改革
- 3、新一轮新三板改革将引入混合交易和两融制度
- 4、将进一步拓宽投资新三板、科创板基金等资产配置渠道
- 5、新三板精选层运行总体平稳 市场化水平进一步提高
- 6、应理性看待新三板流动性水平 不宜简单对标沪深交易所