

新三板基金周报（20210328）

---新三板继续低迷 精选层个股分化

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	2875.65	29.86%	1	833069.0C	石金科技	1814.55%	71.72
2	430335.0C	华韩整形	1946.07	449.57%	2	839167.0C	同享科技	707.18%	453.51
3	835368.0C	连城数控	1571.46	461.09%	3	832047.0C	联洋新材	570.22%	77.08
4	834082.0C	中建信息	956.25	20.50%	4	836179.0C	国天电子	477.35%	35.28
5	832317.0C	观典防务	906.51	112.80%	5	835368.0C	连城数控	461.09%	1571.46
6	830899.0C	粤开证券	816.23	13.05%	6	838804.0C	恒泰科技	456.13%	55.12
7	833575.0C	康乐卫士	703.24	243.97%	7	430335.0C	华韩整形	449.57%	1946.07
8	831961.0C	创远仪器	582.82	197.16%	8	837344.0C	三元基因	425.93%	200.05
9	833994.0C	翰博高新	539.66	140.15%	9	830839.0C	万通液压	377.85%	201.10
10	830946.0C	森萱医药	482.94	97.26%	10	833234.0C	美创医疗	352.73%	21.53
	899002.CSI	做市指数	14,906.31			899002.CSI	做市指数	23.37%	

三、目前新三板估值较科创板、创业板具明显相对优势

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 (1078家)	科创板 (155家)	创业板 (666家)	新三板 (2431家)	新三板创新层 (896家)	新三板精选层 (50家)
市盈率	26.81	22.80	22.39	77.32	51.45	17.92	18.92	27.32

四、我们专注创新层做市类新兴行业的优质企业进行投资，并扩大精选层标的投资

B、周报情况

1、新三板市场数据

● 市场规模数据

截至 2021 年 3 月 26 日，新三板挂牌企业总数为 7798 家，其中精选层 51 家、创新层 1073 家、基础层 6674 家，新三板延续提质增效之旅。本周暂无公司在精选层挂牌。

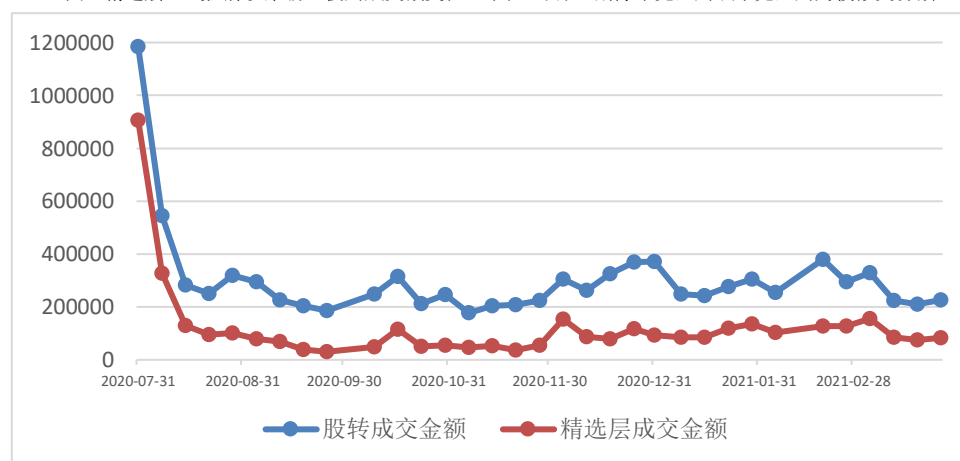
本周新增挂牌公司概况

项目	精选层	创新层	基础层	合计
公司家数	51	1073	6674	7798
本周新增家数	0	-10	-54	-64

● 市场交易数据

本周为转板制度落地后交易第四周，整周市场成交额转升 8.37%，市场成交量转升 8.36%，其中基础层成交额大幅减少 23.49%；创新层成交额大幅回升 31.42%，主要是集合竞价的随锐科技（835990，计划从三板摘牌）通过大宗交易本周成交 3.48 亿元，而上周仅成交 0.05 亿元，若剔除这一因素，创新层成交额是再度下降的；精选层成交额转升 11.02%，是新三板中唯一成交额回升的板块。

图 精选层正式挂牌以来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）



本周市场交易概览

项目	本周	比上周增减 (%)	本年累计
成交数量 (万股)	40350.84	8.36%	506718.59
其中：精选层	6269.21	2.89%	84103.11
创新层	15327.18	21.02%	170757.09
基础层	18754.45	1.49%	251858.4
成交金额 (万元)	226674.77	8.37%	2990468.25
其中：精选层	82459.01	11.02%	1181002.99
创新层	98161.29	31.42%	1022578.47
基础层	46054.46	-23.49%	786886.8

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 名占比为 78.52%，成交独大的个股仍为**华韩整形**，其占比升至 32.97%。

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	14,054.84	250.35	56.14	-1.76	12	32.97%
833575.OC	康乐卫士	3,154.91	68.87	45.81	-3.98	7	7.40%
834793.OC	华强方特	2,714.26	162.51	16.70	-5.76	33	6.37%
430139.OC	华岭股份	1,689.93	269.68	6.27	-3.10	19	3.96%
832898.OC	天地壹号	1,478.00	77.55	19.06	-5.06	7	3.47%
830899.OC	粤开证券	1,397.67	770.07	1.81	0.56	31	3.28%
836346.OC	亿玛在线	979.92	94.74	10.34	-1.60	12	2.30%
430074.OC	德鑫物联	903.36	113.11	7.99	3.21	12	2.12%
834082.OC	中建信息	898.99	33.62	26.74	-2.52	24	2.11%
831265.OC	宏源药业	838.52	88.75	9.45	5.04	10	1.97%
831129.OC	领信股份	665.12	175.90	3.78	7.06	6	1.56%
830809.OC	安达科技	616.60	148.41	4.15	-3.98	9	1.45%
430394.OC	伯朗特	596.69	78.52	7.60	-14.94	7	1.40%
832586.OC	圣兆药物	589.67	32.95	17.90	-0.94	11	1.38%
835092.OC	钢银电商	578.05	131.05	4.41	7.91	4	1.36%
836964.OC	航天华世	526.22	203.30	2.59	-1.53	6	1.23%
833694.OC	新道科技	505.64	126.89	3.98	-2.71	24	1.19%
833069.OC	石金科技	505.16	25.22	20.03	9.40	2	1.19%
830921.OC	海阳股份	454.87	44.88	10.14	2.30	6	1.07%
430429.OC	星业科技	322.45	140.20	2.30	-2.61	2	0.76%
	合计	33,470.86	3,036.57				78.52%

2、新三板指数分析

本周三板成指再降 0.47%，收于 992.32 点；三板做市指数下降 0.87%，收于 1097.46 点。转板制度落地第四周，精选层交易转趋活跃，板块成交额回升 11.02%，51 家公司中 29 家公司股价上涨，22 家公司下跌，涨幅超过 4% 以上的有 8 家，跌幅超过 4% 以上的 4 家，转板预期的作用继续显现。目前机构投资者在精选层的参与度还较低，随着机构投资者更多参与，精选层板块的活跃度还有望增强。基础层与创新层整体成交维持清淡（创新层因随锐科技大宗交易偶然成交因素致本周成交额上升）。伴随精选层扩容与转板以及一些个股直接拟 A 股 IPO，预计创新层、基础层相对低迷状况将长期维持，精选层因转板制度明确将使转板预期较确定的个股继续活跃。

做市股票成交额继续下降，权重前 10 的成份股大多股价下跌调整，三板做市指数弱勢下移。

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	992.32	-0.47	14,576.25	130,911.91
899002.CSI	三板做市	1,097.46	-0.87	5,232.27	40,539.28

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）

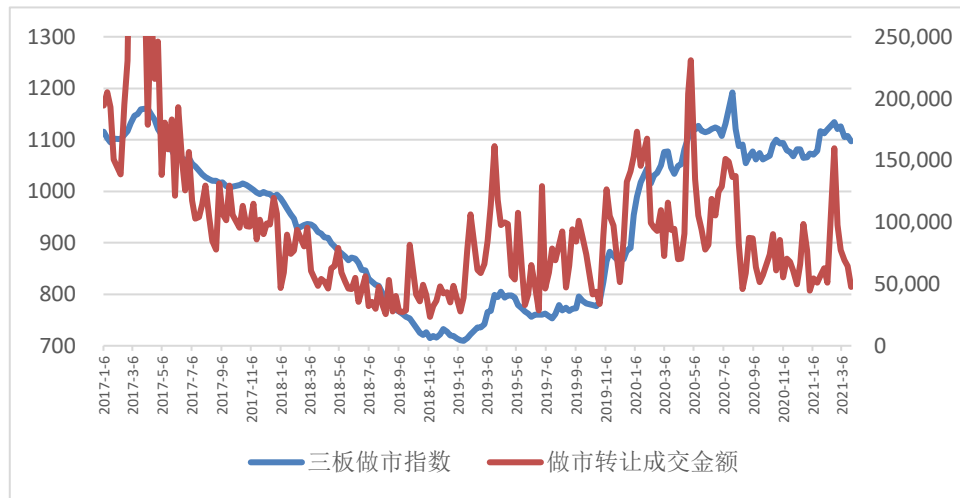


表 三板做市指数前10大权重股票周表现

证券代码	证券简称	周收盘（元）	周涨跌幅%	周成交额（万元）	所占权重%
834793.OC	华强方特	16.02	-5.76	2,714.26	5.71%
830944.OC	景尚旅业	4.69	-1.26	65.71	4.98%
833575.OC	康乐卫士	45.06	-3.98	3,154.91	4.69%
834082.OC	中建信息	26.29	-2.52	898.99	3.97%
839264.OC	世纪明德	3.13	0.00	1.07	3.04%
830806.OC	亚锦科技	0.84	0.00	95.43	2.95%
832898.OC	天地壹号	18.78	-5.06	1,478.00	2.80%
830899.OC	粤开证券	1.81	0.56	1,397.67	2.65%
430335.OC	华韩整形	56.52	-1.76	14,054.84	2.57%
834117.OC	山东绿霸	9.67	5.11	6.19	2.32%

表 精选层周主要个股表现

证券代码	证券简称	周收盘（元）	周涨跌幅%	周成交额（万元）
832278.OC	鹿得医疗	14.12	9.46	1,630.52
871396.OC	常辅股份	12.27	9.26	725.05
838275.OC	驱动力	6.89	7.66	751.33
831961.OC	创远仪器	30.04	6.49	5,297.24
839167.OC	同享科技	31.48	4.93	1,210.91
833509.OC	同惠电子	7.28	4.30	611.73
833994.OC	翰博高新	64.60	4.28	3,154.44
834475.OC	三友科技	16.20	4.05	1,168.40
	
830839.OC	万通液压	13.99	-4.51	1,445.53

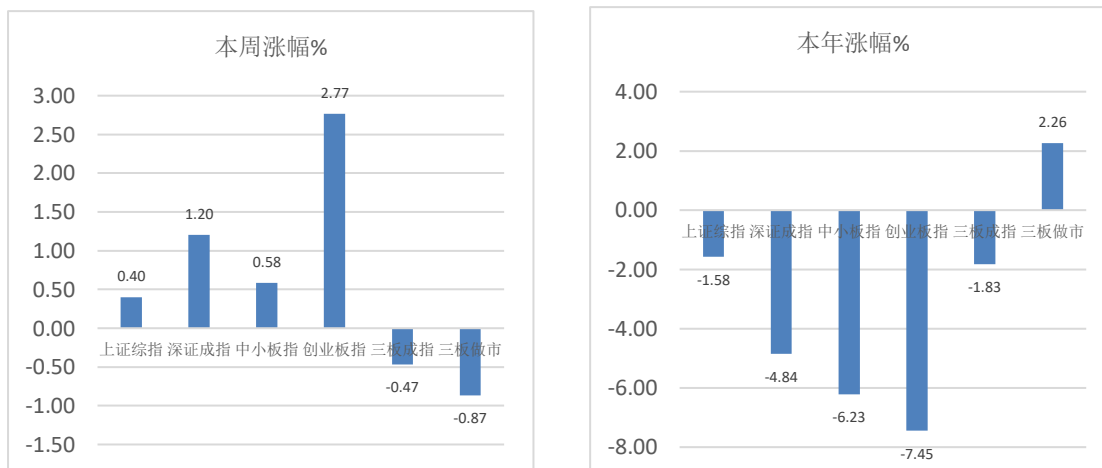
839729.OC	永顺生物	34.95	-6.55	2,070.96
836675.OC	秉扬科技	11.74	-10.04	2,153.15
430047.OC	诺思兰德	9.06	-12.72	2,746.56

三板做市指数与创业板指周线对比



本周创业板指转升2.77%，结束五周连跌态势，三板做市指数下降0.87%，走势较创业板指数走势相对弱，两者走势敞口扩大，估值差异幅度也加大。年初以来涨幅显示三板做市指数继续领先于中小板指、创业板指、深圳成指、上证综指。整周创业板指、深圳成指、中小板指、上证综指分别上涨2.77%、1.2%、0.58%、0.4%，全周日均成交额维持在0.75万亿附近。

主要指数涨幅图



国家层面已强调要增强资本市场枢纽功能，全面实行股票发行注册制，建立常态化退市机制（沪深交易所退市制度已修订），提高直接融资比重。精选层转板制度也已明确。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明显加快，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（刑法修正案已通过并在 2021 年 3 月 1 日起实施），市场将趋理性。

3、主要政策及事件

（1）全国股转公司修订挂牌公司回购股份实施细则，于 3 月 26 日起发布实施。

细则进一步完善挂牌公司股份回购制度，规范挂牌公司实施股份回购行为，实现与全面深化新三板改革落地实施后相关制度规则顺畅衔接，提升与市场分层制度和交易制度的匹配性、回购定价公允性及挂牌公司实施回购便捷性，对回购关键时点信息披露提出更加明确、具体要求。

《回购实施细则》修订的主要内容：一是回购方案披露阶段。将回购价格上限参考标准由决议前 60 个交易日平均收盘价的 200%变更为交易均价（不包含大宗交易）的 200%；新增披露精选层公司问询关键人员减持情况的要求；明确回购可能导致触发降层情形的披露要求。二是回购实施阶段。取消竞价回购撮合前申报限制；明确精选层公司不适用原规则下关于竞价回购的部分规定；明确回购因权益分派调整公告的披露要求；增加回购方案变更或终止的适用情形。三是回购结束阶段。增加回购未达下限披露专门说明公告的要求；与《股权激励监管指引》衔接，明确相关回购股份的处理要求。四是合并要约回购相关内容。

（2）制造业企业迎来今年结构性减税力度最大的政策！

国务院常务会议决定，今年 1 月 1 日起，将制造业企业研发费用加计扣除比例由 75%提高至 100%，相当于企业每投入 100 万元研发费用，可在应纳税所得额中扣除 200 万元。实施这项政策，预计可在去年减税超过 3600 亿元基础上，今年再为企业新增减税 800 亿元。

（3）电子烟将迎强监管。

工信部指出，将电子烟等新型烟草制品参照卷烟有关规定执行，将大幅度提升电子烟监管效能，有效规范电子烟生产经营活动，解决电子烟存在的产品质量安全风险等问题，切实保障消费者合法权益。