



新三板基金周报（20191208）

---做市交易继续萎缩 竞价交易临时活跃

A、东源嘉盈对新三板投资的思考：

一、新三板全面深改政策即将落地，在新三板的投资将有二级市场投资（精选层）和类PE投资（创新层与基础层）双重特征

二、新三板全面深改启动引发挂牌公司交易活跃、价值重估，做市交易一度重焕生机

表 全面深改启动以来新三板中表现活跃的企业（日均成交额超 20 万元）截至 2019 年 12 月 6 日

序号	证券代码	证券简称	日均成交额 (2019, 10, 28—) (万元)	序号	证券代码	证券简称	涨幅 (2019, 10, 28—)
1	831550.OC	成大生物	2518.99	1	430374.OC	英富森	171.88%
2	830881.OC	圣泉集团	1735.59	2	831114.OC	易销科技	86.83%
3	835185.OC	贝特瑞	1242.07	3	831583.OC	未来宽带	84.17%
4	834082.OC	中建信息	841.61	4	832149.OC	利尔达	79.63%
5	430609.OC	中磁视讯	669.29	5	430046.OC	圣博润	71.37%
6	832422.OC	福昕软件	581.73	6	430556.OC	雅达股份	70.21%
7	830777.OC	金达莱	519.34	7	430335.OC	华韩整形	58.74%
8	830978.OC	先临三维	486.77	8	430356.OC	雷腾软件	58.33%
9	430208.OC	优炫软件	454.79	9	832390.OC	金海股份	58.29%
10	430356.OC	雷腾软件	397.21	10	834082.OC	中建信息	58.18%
	899002.CSI	做市指数	13,136.79		899002.CSI	做市指数	10.91%

三、目前新三板估值较创业板、中小板具相对优势

表：2019 年 12 月 6 日市盈率比较（2019 中报后全年 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 (3008 家)	上证 A 股 (1275 家)	深证 A 股 (369 家)	创业板 (623 家)	中小板(741 家)	新 三 板 (2606 家)	新三板创新层(做 市转让 175 家)
市盈率	19.88	17.33	16.84	42.31	27.55	15.91	15.61

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



B、周报情况

1、新三板市场数据

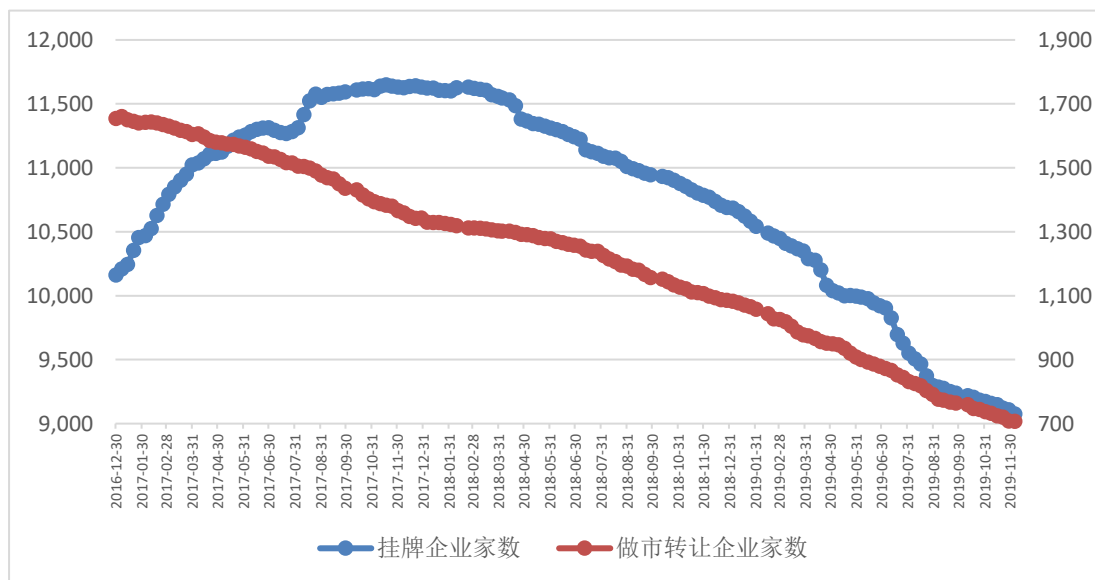
●市场规模数据

截至 2019 年 12 月 6 日，新三板挂牌企业总数为 9076 家，其中集合竞价交易的有 8369 家，做市转让 707 家。**新三板延续提质增效之旅，做市转让企业退出开始有止速迹象。**新三板深改措施征求意见已于 11 月 23 日结束，正式方案将出台，预计挂牌企业总数和做市转让家数下降的势头都将得到缓解。

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	707	8369	8405	671	9076
当周新增家数	-1	-30	-30	-1	-31
总股本（亿股）	878.1	4794.54	4784.83	887.81	5672.64
流通股本（亿股）	586.11	2782.48	2787.35	581.25	3368.59

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

本周成交额回升 8.14%，主要是集合竞价成交额大幅回升 47.36%，而做市转让成交额继续下降 29.19%，做市交易成交额落后于集合竞价成交额，做市交易继续萎缩。新三板全面深改启动已进入第六周，由于目前尚未有新资金入场，存量资金有限使得市场交易回归冷静，特别是做市交易全面冷却。

当周竞价交易大幅上升，主要是过往交易冷清的一些企业在本周通过协议转让方式大额交易，成交前 10 的企业有 9 家是这种情况，成交额超 5 亿元，这种现象是临时性的。



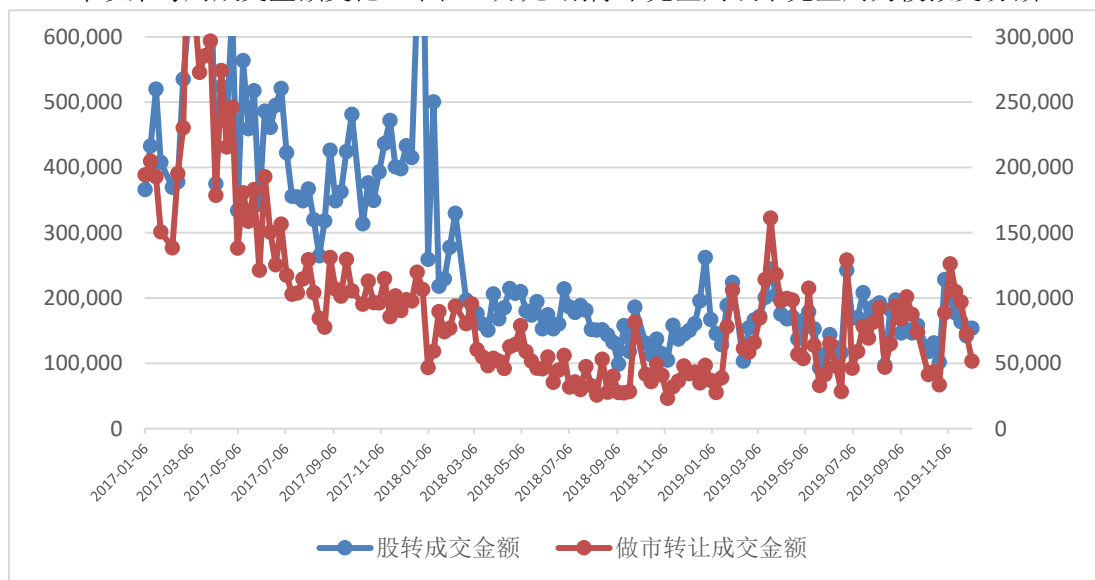
本周做市转让盘中交易集中度继续下降，做市交易额成交前 20 名占比达由上周的 76.35% 降至 69.08%，成大生物一家成交依然独大占比达 23.27%。

全面深改政策即将落地，伴随精选层推出及投资者门槛适度降低，更多的资金将进入新三板市场，交易趋于活跃的趋势即将出现。

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）	50410.68	36.25%	1995491.02
其中：做市转让	12040.77	-21.26%	762369.87
集合竞价	38369.91	76.76%	1233121.15
成交金额（万元）	154059.68	8.14%	7416605.96
其中：做市转让	51673.32	-29.19%	3418835.88
集合竞价	102386.37	47.36%	3997770.09

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）



当周竞价交易成交前 10 名

代码	名称	成交额(万元)	交易方式
834338.0C	ST 恒宝	16,596.00	协议转让
834678.0C	东方网	7,200.00	协议转让
873041.0C	邢农银行	5,990.00	协议转让
871565.0C	森宇文化	4,720.00	协议转让
838195.0C	惠凌股份	4,234.8	协议转让
838982.0C	阳光中科	3,938.00	协议转让
836132.0C	恒大教育	3,900.00	协议转让
833499.0C	中国康富	3,800.00	协议转让
838122.0C	蒙水股份	1,970.5	协议转让
430005.0C	原子高科	1,653.31	盘中交易
	合计	54,002.61	



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
831550.0C	成大生物	7,706.24	210.30	36.64	3.94	39	23.27%
835185.0C	贝特瑞	3,575.93	160.05	22.34	2.59	18	10.80%
836346.0C	亿玛在线	1,390.82	362.10	3.84	-10.19	5	4.20%
830777.0C	金达莱	1,130.28	67.65	16.71	8.98	7	3.41%
832399.0C	宁波公运	1,065.79	93.32	11.42	5.61	5	3.22%
831129.0C	领信股份	927.98	263.50	3.52	1.66	6	2.80%
834082.0C	中建信息	921.99	43.30	21.29	6.22	11	2.78%
830931.0C	仁会生物	795.55	26.05	30.54	4.81	4	2.40%
430356.0C	雷腾软件	661.61	55.10	12.01	3.09	8	2.00%
430609.0C	中磁视讯	652.70	249.90	2.61	4.80	10	1.97%
430335.0C	华韩整形	572.00	43.70	13.09	-9.99	9	1.73%
430075.0C	中讯四方	423.14	183.20	2.31	-0.43	6	1.28%
830899.0C	联讯证券	415.40	263.80	1.57	0.64	35	1.25%
430394.0C	伯朗特	408.95	74.30	5.50	-13.29	6	1.23%
832149.0C	利尔达	391.22	134.80	2.90	-1.36	4	1.18%
830978.0C	先临三维	388.02	86.30	4.50	-2.44	11	1.17%
832645.0C	高德信	374.05	32.70	11.44	-2.95	9	1.13%
832026.0C	海龙核科	372.81	142.50	2.62	0.77	6	1.13%
831049.0C	赛莱拉	367.64	66.05	5.57	-4.07	4	1.11%
430140.0C	新眼光	337.63	97.00	3.48	-1.98	10	1.02%
	合计	22,879.73	2,655.62	213.91	-3.59	213	69.08%

2、新三板指数分析

本周三板成指下跌 0.04%，收于 916.56 点；三板做市指数上升 0.42%，收于 871.44 点。本周是宣布新三板全面深改启动的第六周，市场继续冷却，做市指数略有回升，但成交额维持下降，做市交易继续萎缩。本周成交额居前的仍主是做市类股票，尤其是创新层做市类股票居多。本周涨幅居前的个股仍以基础层竞价转让个股为主，因其成交额太小，交易不活跃，这些个股难以成为未来市场表现的主要力量。

新三板市场自年初以来因科创板推出开始由沉寂状态逐渐苏醒过来，至 2019 年 3 月末已度过一轮寻找科创板潜力股的相对活跃状态周期，后进入极少数企业交易活跃的低迷时期。10 月 25 日证监会宣布新三板全面深改启动，市场开始重新活跃，由于没有新的增量资金入场，存量资金博弈使市场活跃仅维持三周时间。

11 月 8 日正式公布深改措施征求意见稿，允许公开发行，设立精选层，建立转板上市机制，适当降低投资者门槛，引入机构投资者，完善定向发行制度等，征求意见已在 11 月 23 日结束，正式政策即将出台将促使精选层潜力股将成为下一阶段新三板市场持续热点。



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	916.56	-0.04	7,697.91	38,933.48
899002.CSI	三板做市	871.44	0.42	5,441.44	29,219.62

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
831550.0C	成大生物	37.47	3.94	7,706.24	做市转让	创新层
835185.0C	贝特瑞	22.54	2.59	3,575.93	做市转让	创新层
430005.0C	原子高科	38.60	4.04	1,653.31	竞价转让	创新层
836346.0C	亿玛在线	3.70	-10.19	1,390.82	做市转让	创新层
873241.0C	盛泉科技	5.00	0.00	1,250.00	竞价转让	基础层
830777.0C	金达莱	16.38	8.98	1,130.28	做市转让	创新层
832399.0C	宁波公运	11.68	5.61	1,065.79	做市转让	创新层
831129.0C	领信股份	3.67	1.66	927.98	做市转让	创新层
834082.0C	中建信息	21.86	6.22	921.99	做市转让	创新层
830931.0C	仁会生物	30.97	4.81	795.55	做市转让	基础层

当周新三板涨幅前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
836577.0C	华泓科技	1.45	1,218.18	1.51	竞价转让	基础层
839142.0C	金穗隆	6.80	309.64	2.35	竞价转让	基础层
833743.0C	东邦御厨	7.80	288.06	1.18	竞价转让	创新层
833664.0C	威特龙	5.88	226.67	0.93	竞价转让	基础层
837118.0C	盈科行	17.87	197.83	116.59	竞价转让	基础层
832879.0C	开瑞物流	4.20	147.06	1.06	竞价转让	基础层
838994.0C	可观股份	6.50	116.67	13.65	竞价转让	基础层
870231.0C	源悦汽车	1.57	109.33	14.98	做市转让	基础层



870580.0C	天与空	12.00	100.00	1.20	竞价转让	基础层
832505.0C	运维电力	7.00	100.00	0.70	竞价转让	基础层

盘后协议转让交易重要度继续回升。本周盘后协议转让成交 10.67 亿元，占股转总成交 15.41 亿元比重为 69.24%，显示盘中交易热度特别是做市交易继续冷却。

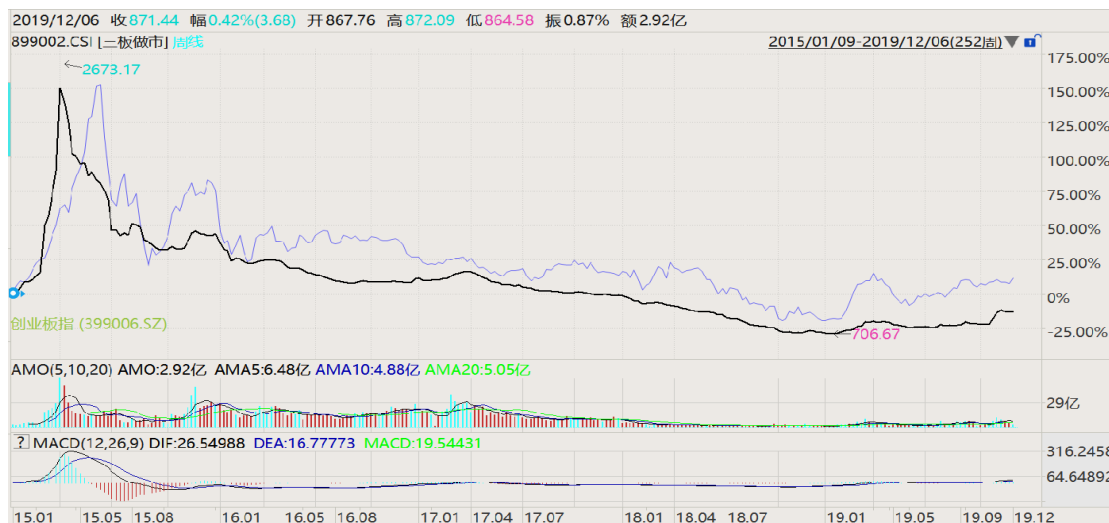
当周盘后协议转让成交情况（亿元）

日期	周一	周二	周三	周四	周五	合计
盘后协议转让成交	3.08	2.09	1.85	1.64	2.00	10.67
股转成交	4.17	2.94	2.77	2.51	3.03	15.41
盘后协议转让占比	73.86%	71.09%	66.79%	65.34%	66.01%	69.24%

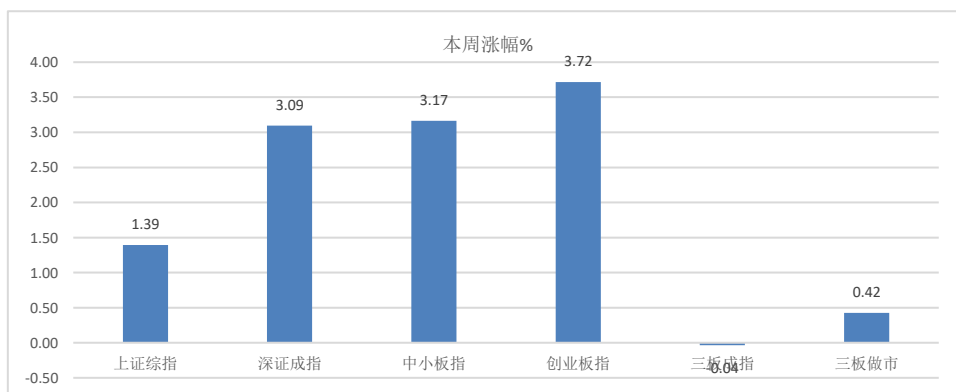
当周创业板指大幅上升3.72%，三板做市指数微涨0.42%，走势较创业板指数走势明显弱，两者走势敞口再度大幅扩大。

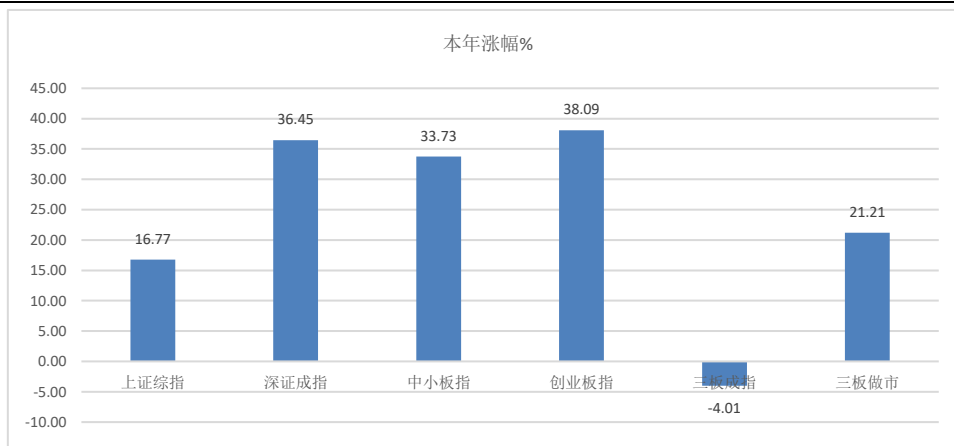
当周三板做市指数微涨，明显弱于 A 股主要指数。本周创业板指、中小板指、深圳成指、上证综指分别上涨 3.72%、3.17%、3.09%、1.39%。三板做市指数已连续低迷三周，显示新三板全面深改启动对新三板市场的激活效果已暂告一段落，待全面深改政策正式出台后，新三板的估值预计还将得到提升和修复。

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) 中共中央政治局 12 月 6 日召开会议 分析研究 2020 年经济工作

会议指出，2020 年是全面建成小康社会和“十三五”规划收官之年，我们要实现第一个百年奋斗目标。做好明年经济工作，坚持稳中求进工作总基调，坚持新发展理念，坚持以供给侧结构性改革为主线，坚持以改革开放为动力，推动高质量发展，加快建设现代化经济体系，坚决打赢三大攻坚战，全面做好“六稳”工作，统筹推进稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险、保稳定，保持经济运行在合理区间，确保全面建成小康社会和“十三五”规划圆满收官。

会议强调，当前和今后一个时期，我国经济稳中向好、长期向好的基本趋势没有变。我们要坚持用辩证思维看待形势发展变化，增强必胜信心，善于把外部压力转化为深化改革、扩大开放的强大动力，集中精力办好自己的事。要坚持宏观政策要稳、微观政策要活、社会政策要托底的政策框架，坚持问题导向、目标导向、结果导向，提高宏观调控的前瞻性、针对性、有效性，运用好逆周期调节工具。明年要坚决打好三大攻坚战，确保实现脱贫攻坚目标任务，确保实现污染防治攻坚战阶段性目标，确保不发生系统性金融风险。要加快现代化经济体系建设，推动农业、制造业、服务业高质量发展，加强基础设施建设，推动形成优势互补高质量发展的区域经济布局，提升科技实力和创新能力，深化经济体制改革，建设更高水平开放型经济新体制。

(2) 全国股转公司完善现场检查机制 着力提升挂牌公司质量

现场检查是证券交易场所履行一线监管职责的重要方式。全国股转公司积极应对深化新三板改革对挂牌公司质量的更高要求，在前期已对部分挂牌公司开展现场检查的基础上，不断创新监管机制，探索出“日常审查+公开问询+现场检查”的现场监管与非现场监管联动模



式。今年以来，在中国证监会的指导下，全国股转公司已联合地方证监局对 26 家挂牌公司开展现场检查，有效增强了自律监管的主动性、全面性和震慑力。

在具体工作开展上，全国股转公司将工作抓实、做细，并与证监局深入合作：在现场检查对象的选取上，与证监局密切沟通，以风险和问题为导向，主要关注公众性高，风险外溢性强或涉嫌存在违规或举报等事项的公司；在人员配备上，由公司监管人员、证监局和会计师事务所专家组成现场检查小组；在现场检查准备上，利用新三板信息披露智能监管系统（以下简称“利器系统”）的数据分析，结合年报审查和日常监管等情况排查潜在风险点，力求目标明确。在检查重点上，主要关注信息披露、公司治理和内部控制的合规性，实际控制人等关键主体行为规范性，会计核算和财务管理的合规性等。

从现场检查的情况来看，多数企业挂牌以来，公司合规能力逐步提升，逐步提高公司治理水平，完善内部控制制度，能够规范履行基本的信息披露义务，新三板对中小企业的规范培育功能得到有效发挥。在检查过程中，也发现部分挂牌公司存在财务基础薄弱、内部控制制度执行不到位等问题。

下一步，全国股转公司将重点做好以下工作：一是完善现场检查制度，进一步明确现场检查启动、内容及方式、程序等事项，规范现场检查行为；二是加强与证监会有关部门及派出机构的监管协作，逐步形成常态化现场检查工作机制，充分发挥行政监管与自律监管的协同作用，形成提高挂牌公司质量的监管合力；三是持续优化利器系统功能，根据现场检查发现的普遍性问题，通过增加样本数量、优化指标体系、补充审查维度等对系统进行优化训练，增加现场检查所需的外部数据来源，提高线索发现和风险预警的能力；四是研究提高违规成本，对重大违规行为加大处罚力度，对情节特别严重的，移送证监会进行立案调查，优化市场环境。

2019
诸事顺利