

新三板基金周报（20200105）

---增量资金开始入场 个股表现精彩纷呈

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	835185.OC	贝特瑞	3101.97	36.13%	1	831753.OC	艾博德	76.47%	93.60
2	831550.OC	成大生物	2415.59	5.34%	2	430408.OC	帝信科技	52.80%	26.27
3	834082.OC	中建信息	1701.34	15.58%	3	832360.OC	智达光电	52.07%	89.76
4	430609.OC	中磁视讯	1176.22	46.15%	4	430075.OC	中讯四方	51.63%	459.58
5	830777.OC	金达莱	925.49	8.74%	5	871720.OC	亚雄农业	50.00%	150.00
6	830899.OC	粤开证券	897.74	1.86%	6	838898.OC	中宝环保	50.00%	30.00
7	831129.OC	领信股份	754.98	24.87%	7	833000.OC	海皇科技	47.65%	440.00
8	430140.OC	新眼光	696.54	24.51%	8	430609.OC	中磁视讯	46.15%	1176.22
9	430356.OC	雷腾软件	529.64	9.76%	9	430418.OC	苏轴股份	45.10%	405.33
10	832645.OC	高德信	510.18	14.66%	10	832522.OC	纳科诺尔	38.57%	80.03
	899002.CSI	做市指数	20,962.42			899002.CSI	做市指数	7.21%	

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 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	21.30	18.50	18.16	45.41	29.69	16.42	17.38

五、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

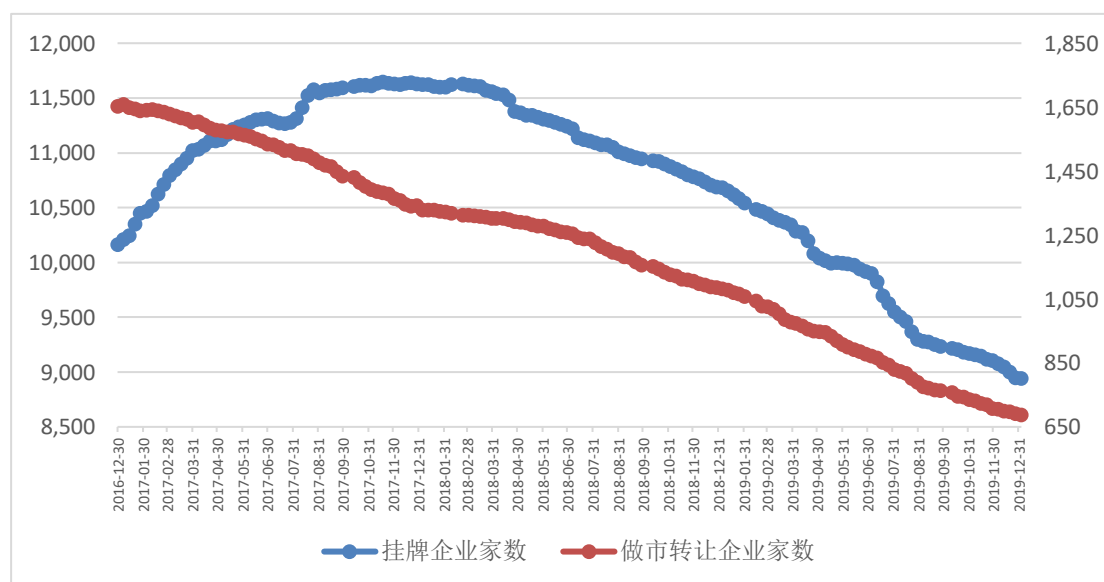
● 市场规模数据

截至 2020 年 1 月 3 日，新三板挂牌企业总数为 8943 家，其中集合竞价交易的有 8254 家，做市转让 689 家。**新三板延续提质增效之旅。**2019 年 12 月 28 日，股转公司新三板深改细则正式方案出台，本周新三板市场正式进入新时代！由于精选层推出、投资者门槛降低、竞价交易频次增多等一系列措施开始实施，本周有企业陆续披露拟冲刺精选层，降低门槛后的投资者开户也已启动，竞价交易频次增加也开始实行，新三板市场有望发挥出纳斯达克市场的功能来！新三板对企业的吸引力将增强，挂牌企业总数和做市转让家数下降的势头预计都将得到缓解。

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	689	8254	8276	667	8943
当周新增家数	-4	-6	-9	-1	-10
总股本（亿股）	863.75	4750	4725.66	888.1	5613.76
流通股本（亿股）	581.31	2781.72	2776.94	586.08	3363.02

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

2019 年 12 月 30 日至 2020 年 1 月 3 日间，市场成交额下降 17.6%，市场成交量上升 14.7%。由于元旦假期，本周仅 4 个交易日，为方便对比，若取四日平均数模拟计算一周（五个交易日）情况，模拟市场总成交金额环比增加 3%，模拟市场总成交数量环比增加

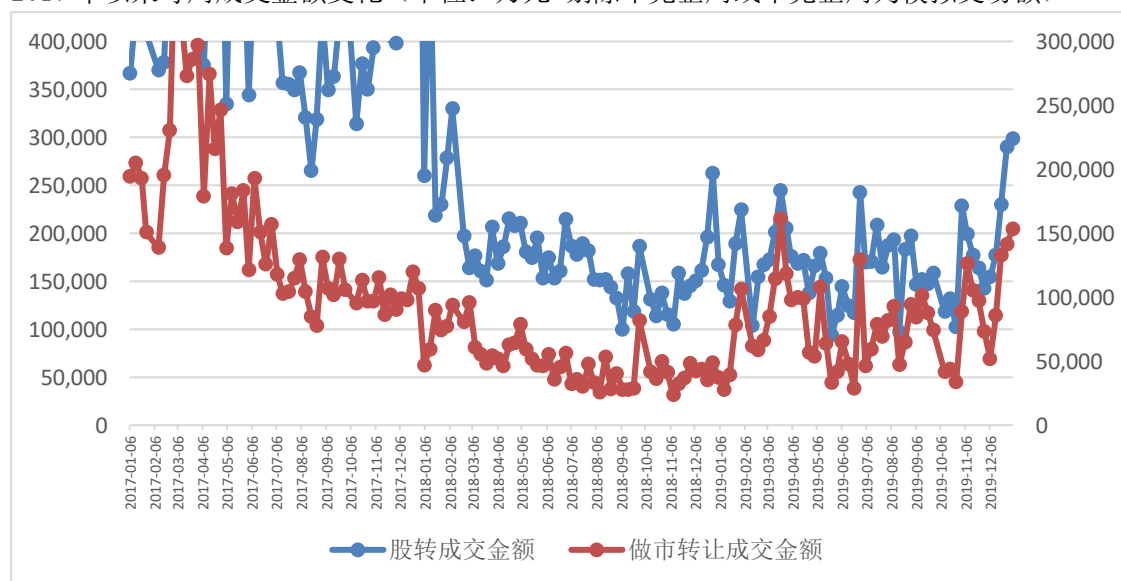
43.38%。模拟市场成交额继续回升，主要是模拟做市交易成交额继续上升，模拟市场成交额和模拟做市交易成交额均再创出深改启动以来新高。本周起，由于新增投资者陆续开始进场，增量资金逐渐增多，市场交易变得更加活跃，特别是做市交易有望保持较长时间的活跃状态。

本周做市转让盘中交易集中度略有上升，做市交易额成交前 20 名占比达由上周的 69.95% 增至 71.06%，但成交独大的个股由成大生物变成贝特瑞，其占比为 13.51%。

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	模拟当周	模拟环比增加
成交数量（万股）	66933.79	14.70%	23265.41	83667.24	43.38%
其中：做市转让	26569.91	33.67%	12784.5	33212.39	67.09%
集合竞价	40363.88	4.90%	10480.9	50454.85	31.13%
成交金额（万元）	238621.13	-17.60%	94990.87	298276.41	3.00%
其中：做市转让	122739.15	-13.16%	59433.47	153423.94	8.55%
集合竞价	115881.98	-21.82%	35557.4	144852.48	-2.28%

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

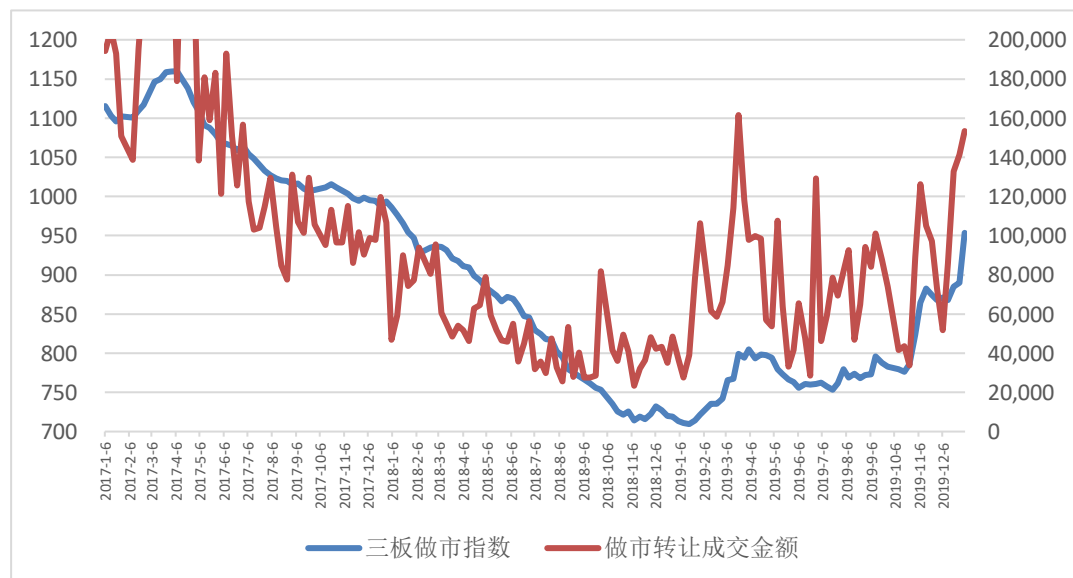
证券代码	证券名称	成交额(万元)	成交量(万股)	成交均价	涨跌幅(%)	做市券商家数	占做市交易额比重
835185.OC	贝特瑞	12,407.89	391.25	31.71	36.13	18	13.51%
831550.OC	成大生物	9,662.35	260.51	37.09	5.34	38	10.52%
834082.OC	中建信息	6,805.38	289.20	23.53	15.58	11	7.41%
430609.OC	中磁视讯	4,704.90	1,488.80	3.16	46.15	10	5.12%
830777.OC	金达莱	3,701.96	194.60	19.02	8.74	7	4.03%
830899.OC	粤开证券	3,590.96	2,211.50	1.62	1.86	35	3.91%
831129.OC	领信股份	3,019.93	664.50	4.54	24.87	6	3.29%

430140.OC	新眼光	2,786.14	741.65	3.76	24.51	10	3.03%
430356.OC	雷腾软件	2,118.56	161.30	13.13	9.76	9	2.31%
832645.OC	高德信	2,040.72	167.40	12.19	14.66	9	2.22%
430139.OC	华岭股份	1,849.56	421.50	4.39	16.11	13	2.01%
430075.OC	中讯四方	1,838.30	577.00	3.19	51.63	6	2.00%
832149.OC	利尔达	1,794.87	512.55	3.50	24.60	4	1.95%
430418.OC	苏轴股份	1,621.31	131.47	12.33	45.10	13	1.77%
430394.OC	伯朗特	1,490.82	214.00	6.97	30.00	6	1.62%
430046.OC	圣博润	1,319.29	319.80	4.13	15.71	4	1.44%
430335.OC	华韩整形	1,144.11	94.30	12.13	9.46	9	1.25%
831049.OC	赛莱拉	1,140.85	186.20	6.13	-0.33	4	1.24%
836346.OC	亿玛在线	1,120.10	205.30	5.46	24.69	4	1.22%
830815.OC	蓝山科技	1,096.87	576.80	1.90	28.22	11	1.19%
	合计	65,254.86	9,809.62				71.06%

2、新三板指数分析

本周三板成指上升 1.93%，收于 939.92 点；三板做市指数上升 7.21%，收于 953.71 点。本周是新三板全面深改正式实施的第一周，市场整体继续趋暖，做市指数快速回升，做市指数再创一年多来新高，估值整体提升；个股表现精彩纷呈，涨幅超过 10% 的个股达 289 只，其中涨幅超过 30% 以上的个股 132 只。本周成交额居前的仍主要是做市类股票，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，交易相对不活跃，这些个股难以成为未来市场表现的主要力量。

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）



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。本周起，因深改细则正式实施，市场开始再度活跃，伴随更多增量资金入市，市场交易活跃的状态也有望保持较长时期。

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	939.92	1.93	21,248.80	102,126.43
899002.CSI	三板做市	953.71	7.21	16,238.50	83,849.67

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
835185.OC	贝特瑞	36.06	36.13	12,407.89	做市转让	创新层
831550.OC	成大生物	37.71	5.34	9,662.35	做市转让	创新层
834082.OC	中建信息	25.82	15.58	6,805.38	做市转让	创新层
430609.OC	中磁视讯	3.61	46.15	4,704.90	做市转让	基础层
830777.OC	金达莱	20.03	8.74	3,701.96	做市转让	创新层
830899.OC	粤开证券	1.64	1.86	3,590.96	做市转让	基础层
831129.OC	领信股份	4.97	24.87	3,019.93	做市转让	创新层
430140.OC	新眼光	3.81	24.51	2,786.14	做市转让	创新层
430356.OC	雷腾软件	13.83	9.76	2,118.56	做市转让	创新层
832645.OC	高德信	12.83	14.66	2,040.72	做市转让	创新层

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
835306.OC	得润宝	6.12	558.06	9.79	竞价转让	基础层
832178.OC	递家物流	6.78	516.36	1.27	竞价转让	创新层
834146.OC	时代电影	28.00	300.00	4.20	竞价转让	基础层
838241.OC	开信精工	4.64	300.00	1.74	竞价转让	基础层
834255.OC	上讯信息	5.80	274.19	0.89	竞价转让	基础层
838526.OC	鑫英泰	10.50	127.27	3.90	竞价转让	基础层
832469.OC	富恒新材	6.50	103.76	1.25	竞价转让	创新层
836050.OC	深蓝股份	1.60	100.00	46.56	竞价转让	基础层
833534.OC	神玥软件	30.00	100.00	3.00	竞价转让	基础层
839242.OC	大业创智	14.00	100.00	2.80	竞价转让	创新层

盘后协议转让降温。本周盘后协议转让成交 12.82 亿元，占股转总成交 23.86 亿元比重降为 53.73%。

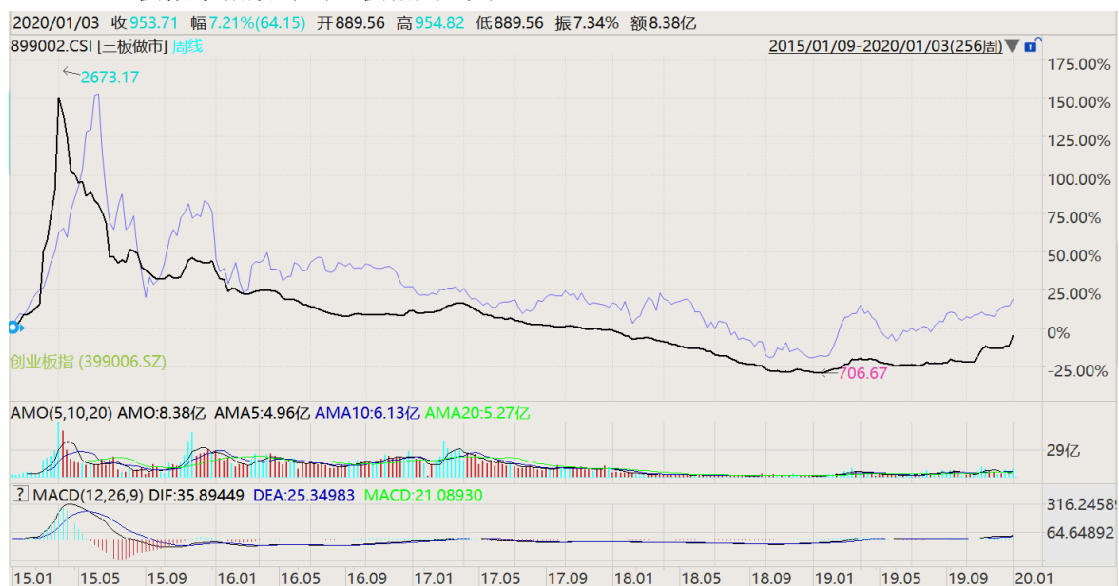
当周盘后协议转让成交情况（亿元）

日期	周一	周二	周三	周四	周五	合计
盘后协议转让成交	4.20	5.30		1.77	1.55	12.82
股转成交	6.96	7.41		4.44	5.06	23.86
盘后协议转让占比	60.34%	71.52%		39.86%	30.63%	53.73%

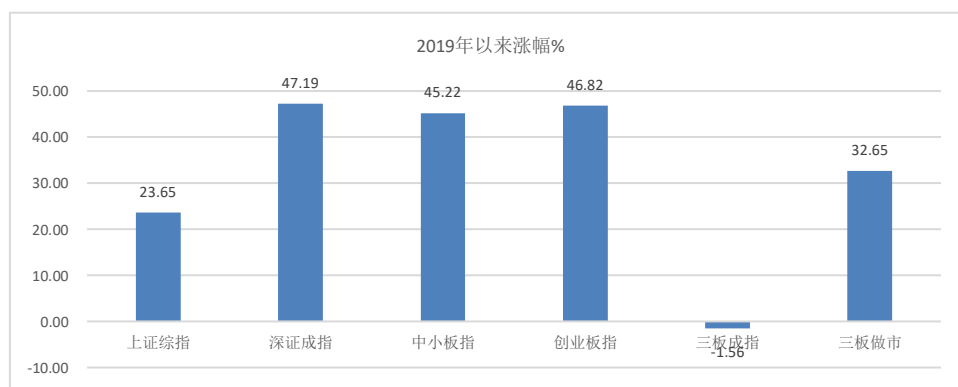
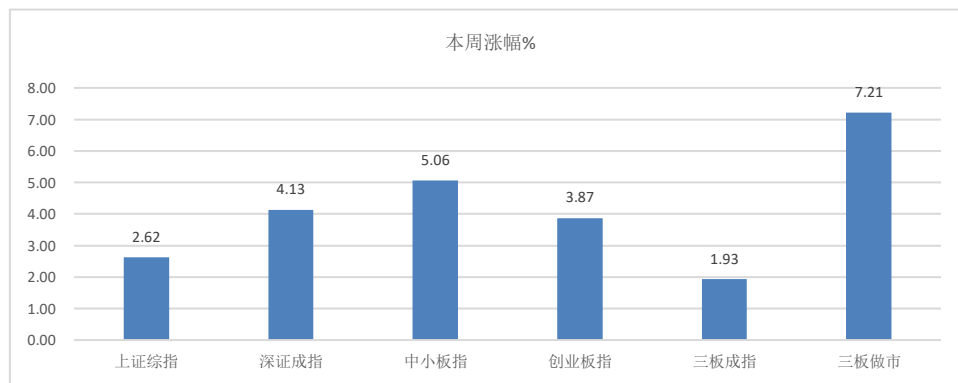
当周创业板指上升3.87%，三板做市指数大幅回升7.21%，走势较创业板指数走势相对强，两者走势敞口收窄。

当周三板做市指数上升，强于 A 股主要指数。本周中小板指、深圳成指、创业板指、上证综指分别上涨 5.06%、4.13%、3.87%、2.62%。新三板全面深改细则正式实施对新三板市场起到明显激活效果，伴随更多的投资者入场以及公募基金可以投资精选层，三板做市指数走强的动力预计将维持较长一段时间。

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) 公募基金可以入市投资新三板精选层股票

新三板终于迎来公募基金入市！

2020年1月3日，证监会发布了《公开募集证券投资基金投资全国中小企业股份转让系统挂牌股票指引（征求意见稿）》。

上述指引共15条，主要包括：

一是明确基金管理人参与新三板的要求，包括具备投研能力、配备充足人员等；

二是规范基金投资范围，**仅允许股票、混合、债券基金投资精选层股票**；

三是加强流动性风险管理，要求公募基金投资流动性良好的精选层股票，并审慎控制投资比例；

四是要求采用公允方法估值，股票价值存在重大不确定性和大额赎回申请时，可启用侧袋机制；

五是基金定期报告须披露挂牌股票持有情况并揭示风险；

六是加强投资者适当性管理，基金管理人要做好产品的风险评级、投资者风险揭示等工作。

(2) 全国股转公司发布实施第二批新三板改革有关业务规则

1月3日全国股转公司发布实施第二批6件业务规则，包括《定向发行规则》《信息披露规则》《挂牌公司治理规则》3件基本业务规则，《挂牌审查工作指引》《挂牌申请文件内容与格式指引》2件业务指引，《股票定向发行指南》1件业务指南。

《定向发行规则》借鉴了注册制理念，优化了定向发行审查机制；取消了单次发行新增股东不得超过35人的限制；允许挂牌同时发行，引入自办发行，完善授权发行机制，提高融资效率；允许发行人在完成验资后使用募集资金，降低资金闲置成本。与征求意见稿相比较，本次发布实施的《定向发行规则》明确了发行人实施定向发行前，不得存在尚未完成的股份回购事项；调整了关联股东在特定情形下回避表决的持股比例要求；同时为避免歧义，对挂牌同时发行新增股份限售的措辞表述进行了调整。

《信息披露规则》对不同市场层级挂牌公司的信息披露要求做出了差异化安排，切实提高挂牌公司信息披露质量。与征求意见稿相比较，本次发布实施的《信息披露规则》从以下方面进行了调整：一是将业绩快报、预告的更正及致歉比例调整为20%。二是降低基础层披

露负担，不再鼓励披露季度报告，后续将进一步简化定期报告披露内容。三是调整临时报告事项类型，与《非上市公众公司信息披露管理办法》保持一致。

《挂牌公司治理规则》坚持底线监管和差异化监管原则的统一，在坚持公众公司基本运作要求的基础上，结合公众化程度和股权分散度，对精选层、创新层、基础层公司做出了差异化公司治理安排。

与征求意见稿相比较，本次发布实施的《挂牌公司治理规则》进行了以下调整：一是统一各层级挂牌公司年度股东大会的召开时间要求。二是禁止交叉持股，明确挂牌公司控股子公司不得取得挂牌公司的股份。三是将董事兼任高级管理人员的人数不得超过董事总数二分之一的规定，限定为仅适用于精选层挂牌公司。四是明确挂牌公司合并报表范围内交易事项豁免按照规定履行审议程序。

配套本次发布实施的《定向发行规则》，全国股转公司同步修改了《股票挂牌审查工作指引》和《挂牌申请文件内容与格式指引》，明确挂牌同时发行和挂牌同时进入创新层的制度安排，优化挂牌审查机制，统一挂牌申请文件内容与格式要求；修订了《股票定向发行指南》，优化 200 人以下定向发行业务流程，细化 200 人以上定向发行、自办发行和授权发行等业务流程。

目前，全国股转公司正稳妥推进新三板改革业务规则发布实施工作。剩余的股票公开发行业务等 17 件业务规则已修改或制定完毕，待履行相关程序后陆续发布实施。

