

新三板基金周报（20200112）

---做市交易活跃 指数重返千点

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	4232.26	51.11%	1	834255.OC	上讯信息	209.68%	95.57
2	831550.OC	成大生物	3068.75	6.06%	2	871342.OC	华盛新材	126.69%	223.83
3	834082.OC	中建信息	2300.45	25.60%	3	430249.OC	慧峰仁和	125.00%	35.19
4	835401.OC	杭摩集团	2132.10	0.00%	4	833711.OC	卓易科技	100.87%	77.94
5	835303.OC	昆腾微	1425.00	0.00%	5	839556.OC	思泉新材	100.00%	99.50
6	871856.OC	琪玥环保	1316.60	0.00%	6	870361.OC	飞利富	100.00%	73.46
7	839158.OC	酷炫网络	1299.83	0.00%	7	836050.OC	深蓝股份	100.00%	46.56
8	871962.OC	中能达	1167.40	0.00%	8	831753.OC	艾博德	76.47%	93.60
9	430516.OC	文达通	1141.70	0.00%	9	834270.OC	远大特材	76.27%	565.48
10	835705.OC	睿易教育	999.82	0.00%	10	838362.OC	全景视觉	75.00%	33.53
	899002.CSI	做市指数	25,641.27			899002.CSI	做市指数	11.18%	

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	21.59	18.61	18.40	47.14	30.37	16.55	18.16

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

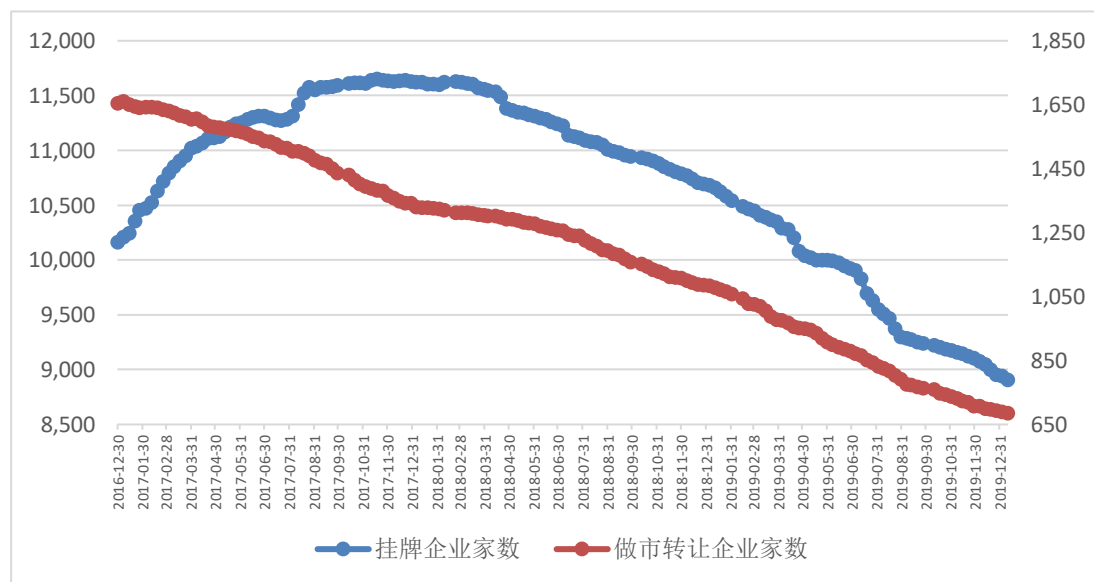
● 市场规模数据

截至 2020 年 1 月 10 日，新三板挂牌企业总数为 8905 家，其中集合竞价交易的有 8219 家，做市转让 686 家。**新三板延续提质增效之旅，挂牌企业总数减少多是因一些企业未披露定期报告而被强制摘牌。**2019 年 12 月 28 日，股转公司新三板深改细则正式方案出台，标志新三板市场进入新时代！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，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	686	8219	8238	667	8905
当周新增家数	-3	-35	-38	0	-38
总股本（亿股）	861.95	4736.18	4710.04	888.1	5598.13
流通股本（亿股）	579.6	2781.69	2775.24	586.06	3361.3

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

本周市场成交额上升 13.25%，市场成交量下降 10.57%。由于上周有元旦假期，上周仅 4 个交易日，为方便对比，若取四日平均数模拟计算上周（五个交易日）情况，本周模拟市场总成交金额环比减少 9.4%，模拟市场总成交数量环比减少 28.46%。模拟市场成交额略有下降，主要是模拟集合竞价交易成交额大幅下降 32.93%，而模拟做市交易成交额上升

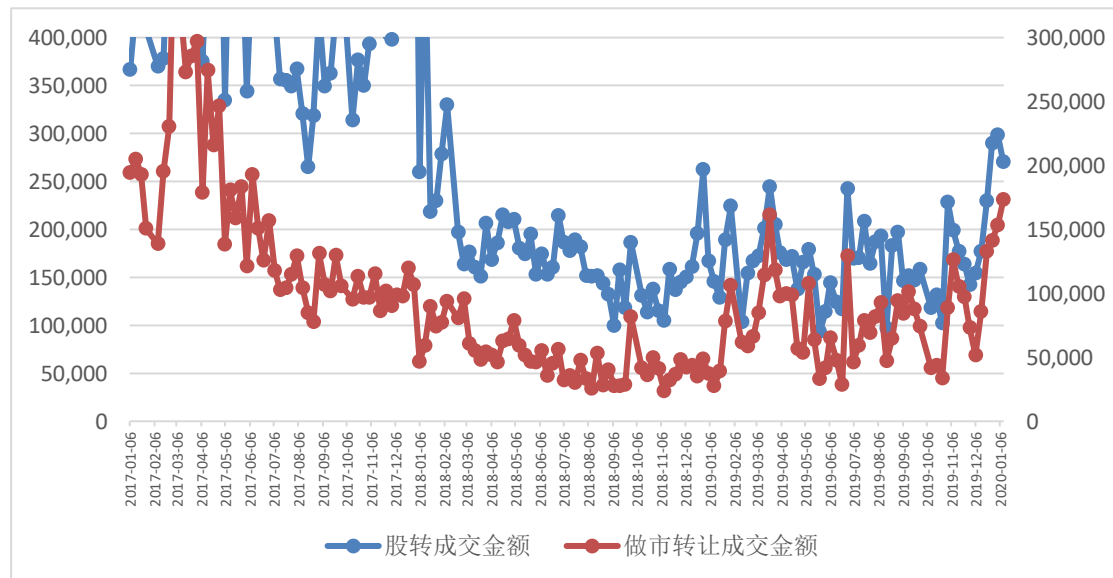
12.82%且再创出深改启动以来新高。由于新增投资者正陆续进场，增量资金逐渐增多，市场交易变得更加活跃，特别是做市交易有望保持较长时间的活跃状态。

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 71.06%增至 72.92%，成交独大的个股仍为贝特瑞，其占比为 16.21%。

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	模拟上周	模拟环比增加
成交数量（万股）	59858.78	-10.57%	83124.19	83667.24	-28.46%
其中：做市转让	33414.72	25.76%	46199.23	33212.39	0.61%
集合竞价	26444.06	-34.49%	36924.96	50454.85	-47.59%
成交金额（万元）	270246.05	13.25%	365236.92	298276.41	-9.40%
其中：做市转让	173094.62	41.03%	232528.08	153423.94	12.82%
集合竞价	97151.43	-16.16%	132708.84	144852.48	-32.93%

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
835185.0C	贝特瑞	25,682.42	633.40	40.55	11.01	18	16.21%
831550.0C	成大生物	17,956.44	470.10	38.20	0.69	37	11.34%
834082.0C	中建信息	13,898.67	493.80	28.15	8.68	11	8.77%
831049.0C	赛莱拉	5,463.90	853.05	6.41	19.21	4	3.45%
831129.0C	领信股份	4,687.01	815.10	5.75	16.70	6	2.96%
430075.0C	中讯四方	4,353.36	1,245.00	3.50	-12.33	6	2.75%
430356.0C	雷腾软件	4,321.91	311.42	13.88	-4.92	9	2.73%
430609.0C	中磁视讯	4,245.50	1,059.60	4.01	4.43	10	2.68%
830899.0C	粤开证券	4,080.62	2,423.90	1.68	2.44	34	2.58%
836346.0C	亿玛在线	4,004.44	568.30	7.05	15.22	4	2.53%

430394.0C	伯朗特	3,796.43	500.10	7.59	6.37	6	2.40%
830931.0C	仁会生物	3,409.29	135.45	25.17	-2.16	4	2.15%
832566.0C	梓潼宫	2,972.35	195.70	15.19	16.78	4	1.88%
830777.0C	金达莱	2,805.57	129.80	21.61	16.03	7	1.77%
832399.0C	宁波公运	2,642.55	188.61	14.01	20.08	5	1.67%
832175.0C	东方碳素	2,300.95	691.29	3.33	2.30	8	1.45%
832645.0C	高德信	2,248.49	213.35	10.54	6.63	10	1.42%
430046.0C	圣博润	2,220.76	426.60	5.21	17.87	4	1.40%
830978.0C	先临三维	2,206.65	412.60	5.35	-0.75	10	1.39%
430335.0C	华韩整形	2,206.65	169.90	12.99	4.12	9	1.39%
	合计	115,503.94	11,937.07				72.92%

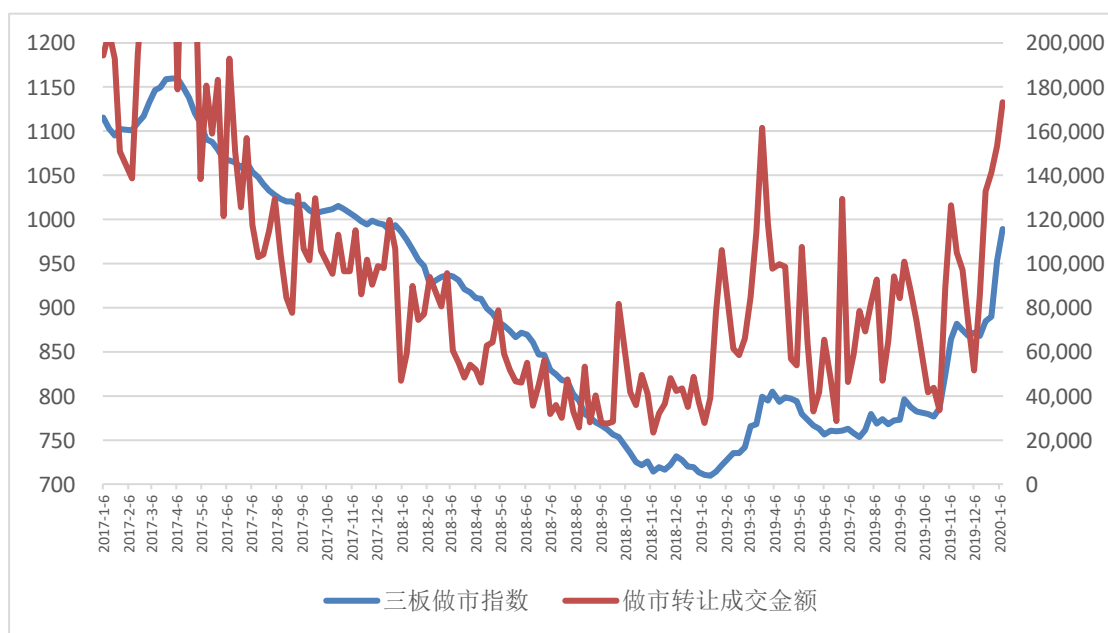
2、新三板指数分析

本周三板成指上升 0.4%，收于 943.69 点；三板做市指数上升 3.7%，收于 989.03 点。本周是新三板全面深改正式实施的第二周，市场整体继续趋暖，做市指数在周一大幅回升 3.82%，日成交额达到 5.72 亿元，较以往每日 2 亿元左右的成交额大幅提升，周二做市指数冲高之后开始调整，做市指数在相对高位调整态势一直延续至周五。周二做市指数曾达 1004.71 点，时隔两年多再次重返千点位置，预计下周做市指数将站在千点之上。

在做市指数不断创出两年多来新高的同时，做市成交额也创两年多来新高，做市板块估值整体也快速提升。

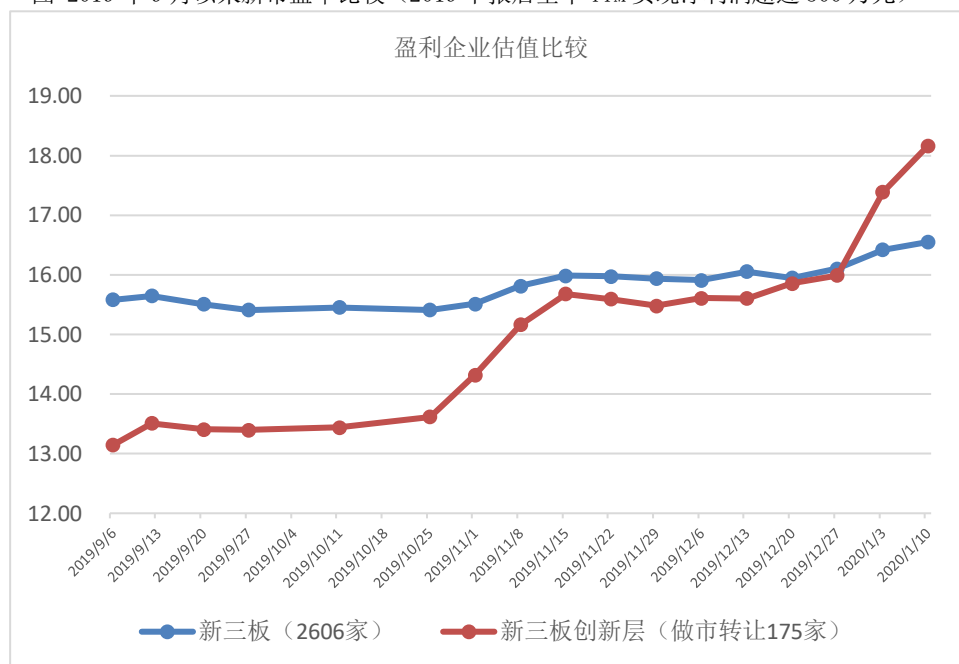
本周成交额居前的仍主要是做市类股票，尤其是创新层做市类股票居多。本周涨幅居前的个股仍以基础层竞价转让个股为主，因大多数成交额太小，交易相对不活跃，这些个股难以成为未来市场表现的主要力量。

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。2019 年 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。2019 年 12 月 28 日起，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。

图 2019 年 9 月以来新市盈率比较 (2019 中报后全年 TTM 实现净利润超过 500 万元)



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	943.69	0.40	29,879.89	175,130.43
899002.CSI	三板做市	989.03	3.70	22,374.98	146,921.73

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	40.03	11.01	25,682.42	做市转让	创新层
831550.OC	成大生物	37.97	0.69	17,956.44	做市转让	创新层
834082.OC	中建信息	28.06	8.68	13,898.67	做市转让	创新层
835303.OC	昆腾微	3.52	0.00	5,700.00	竞价转让	基础层
831049.OC	赛莱拉	7.26	19.21	5,463.90	做市转让	创新层
831129.OC	领信股份	5.80	16.70	4,687.01	做市转让	创新层
430075.OC	中讯四方	3.27	-12.33	4,353.36	做市转让	创新层
430356.OC	雷腾软件	13.15	-4.92	4,321.91	做市转让	创新层
430609.OC	中磁视讯	3.77	4.43	4,245.50	做市转让	基础层
830899.OC	粤开证券	1.68	2.44	4,080.62	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
831459.OC	伟诚科技	8.40	300.00	31.26	竞价转让	基础层
871318.OC	创悦股份	4.08	296.12	0.61	竞价转让	基础层
835474.OC	蓝色未来	7.70	294.87	1.16	竞价转让	基础层
837940.OC	品牌联盟	27.12	287.43	4.11	竞价转让	基础层
831372.OC	宝成股份	4.10	266.07	9.94	竞价转让	基础层
831334.OC	竞天科技	2.99	133.59	2.18	竞价转让	基础层
839085.OC	广东威林	12.00	130.77	1,586.16	竞价转让	基础层
871342.OC	华盛新材	10.00	126.69	447.67	竞价转让	基础层
430249.OC	慧峰仁和	1.80	125.00	70.38	竞价转让	基础层
831685.OC	亿恩科技	2.10	107.92	0.36	竞价转让	基础层

盘后协议转让大幅下降。本周盘后协议转让成交 8.06 亿元，占股转总成交 27.02 亿元比重降为仅 29.83%，显示盘中交易成为市场主流。

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	1.48	1.55	1.87	1.76	1.41	8.06
股转成交	8.22	6.14	4.59	4.21	3.86	27.02
盘后协议转让占比	18.00%	25.24%	25.24%	40.74%	36.53%	29.83%

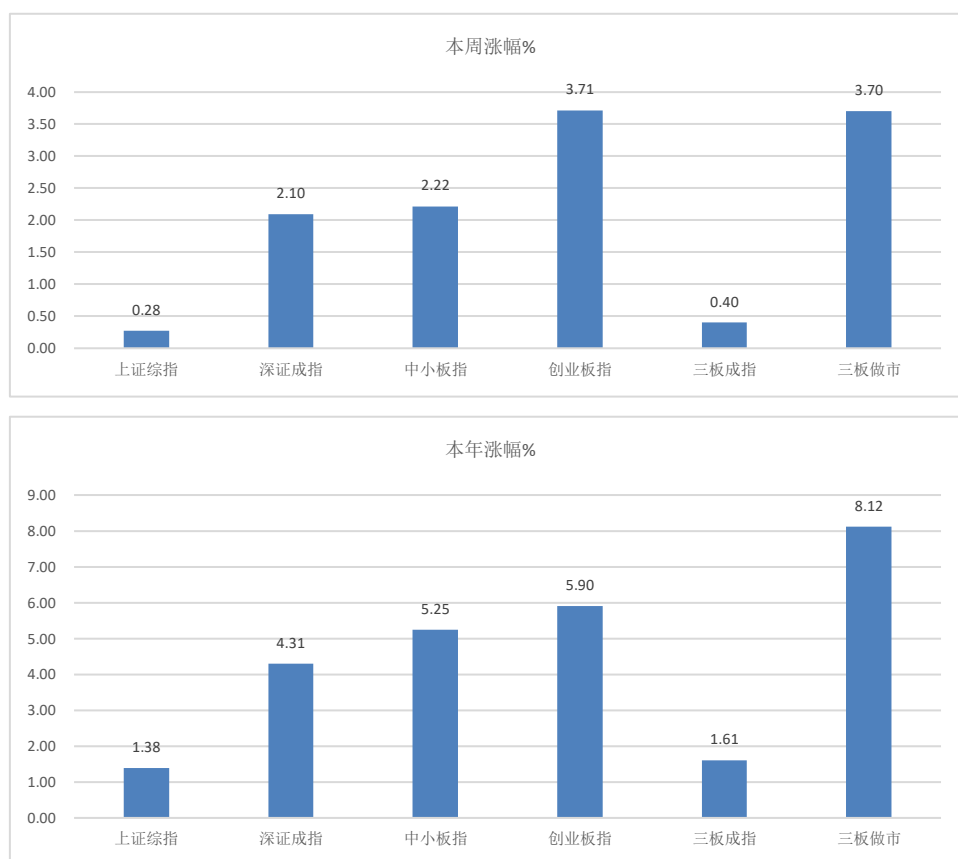
当周创业板指上升 3.71%，三板做市指数回升 3.7%，走势较创业板指数走势接近，两者走势敞口维持。

当周三板做市指数上升，相对强于 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 3.71%、2.22%、2.1%、0.28%。新三板全面深改细则正式实施对新三板市场已起到明显激活效果，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

全国股转公司通知做好实施新三板治理规则等相关制度准备工作

1月10日，全国股转公司披露做好实施《全国中小企业股份转让系统挂牌公司治理规则》等相关制度准备工作的通知。具体内容如下：

一、修订公司章程

挂牌公司应当于2020年5月1日前，按照《挂牌公司治理规则》相关要求，对照《完善公司章程等相关制度的要点提示表》（附件1）完成公司章程的修订工作，履行审议程序并公告。

对于申请挂牌公司，主办券商应当督导其按照《挂牌公司治理规则》的规定，完善相关制度。

二、规范董事、监事和高级管理人员任职

挂牌公司应当于2020年5月1日前，根据《挂牌公司治理规则》相关要求，做好董事、监事和高级管理人员（以下简称“董监高”）任职管理工作，确保其符合任职要求。

(一)规范董监高任职。一是现任董监高不得存在《挂牌公司治理规则》第四十七条第二款不得担任董监高的情形。二是董事、高级管理人员不得兼任监事。三是董事、高级管理人员的配偶和直系亲属不得担任监事。

(二)规范财务负责人任职。财务负责人应当具备会计师以上专业技术职务资格，或者具有会计专业知识背景并从事会计工作三年以上。

(三)规范信息披露事务负责人任职。一是创新层挂牌公司应当设立董事会秘书作为信息披露事务负责人。二是基础层挂牌公司未设立董事会秘书的，应当指定一名高级管理人员作为信息披露事务负责人。三是信息披露事务负责人空缺的，挂牌公司应当指定一名董事或者高级管理人员代为行使职责。

三、规范股东大会程序

挂牌公司股东大会应当设置会场，以现场会议方式召开。股权登记日股东人数超过 200 人的创新层、基础层挂牌公司，股东大会审议需单独计票事项的，还应当提供网络投票方式。挂牌公司为股东大会提供网络投票方式的，应使用中国证券登记结算有限责任公司的网络投票系统，并按其相关业务规则办理，同时应当在股东大会通知公告中明确相关内容。

网络投票的具体使用及操作方式可以联系中国结算咨询办理，联系电话 4008-058-058 转 5，网址：http://www.chinaclear.cn/zdjs/wltpfwzq/wltp_index.shtml。

四、做好执行新《证券法》关于短线交易限制规定的准备

根据新《证券法》第四十四条，挂牌公司持有百分之五以上股份的股东、董监高，及上述人员的配偶、父母、子女持有的及利用他人账户持有的挂牌公司股票在买入后六个月内卖出，或者在卖出后六个月内又买入，由此所得收益归该公司所有，公司董事会应当收回其所得收益。为落实上述要求，挂牌公司应当于 3 月 1 日前通过业务支持平台，完成上述人员的信息报备工作。

上述主体应当遵守新《证券法》第四十四条的规定，其违法买卖股票的，挂牌公司应当收回相关收益。全国股转公司将对上述主体的交易行为进行监控，发现违反规定的，将依法依规对其采取监管措施。

五、落实《挂牌公司治理规则》关于敏感期交易限制的规定

根据《挂牌公司治理规则》第七十七条，挂牌公司控股股东、实际控制人和董监高在规定期间内不得买卖本公司股票。为做好上述工作，挂牌公司应当于 2 月 7 日前通过业务支持

平台，完成控股股东、实际控制人的信息报备工作；挂牌公司无控股股东、实际控制人的，应当报备第一大股东及其实际控制人的相关信息。

全国股转公司对相关主体的交易行为进行监控，发现违反规定的，将依法依规对其采取监管措施。

六、报备承诺事项

挂牌公司及其控股股东、实际控制人、董监高等相关主体作出公开承诺的，应当按照《挂牌公司治理规则》等要求及时披露并履行承诺。挂牌公司披露的公告涉及公开承诺事项的，应当在披露公告的同时向主办券商报送公开承诺事项的相关情况。新《证券法》实施后，挂牌公司等还应严格遵守法律关于承诺事项的有关规定。

七、主办券商督导与核查

主办券商应当督导挂牌公司及相关主体遵守《挂牌公司治理规则》的规定，完善公司治理制度。同时，主办券商应当对挂牌公司章程和董监高任职等情况是否符合要求进行核查。2020年5月1日前，主办券商应当在每月最后一个交易日，将核查情况汇总(附件2)，并通过 gszl@neeq.com.cn 向全国股转公司报送。5月15日前，主办券商应当根据核查情况，形成挂牌公司完善公司治理情况的报告，并加盖公司公章，向全国股转公司报送。

挂牌公司披露的公告涉及公开承诺事项的，主办券商应当在收到挂牌公司报送材料后的两个交易日内，核实报送材料与披露公告的一致性，并通过 gszl@neeq.com.cn 向全国股转公司报送(附件2)。

八、全国股转公司现场检查

全国股转公司将结合挂牌公司落实本通知的情况，对相关挂牌公司开展现场检查，发现挂牌公司或者相关主体存在违规情况的，将要求其进行整改并采取相应的监管措施。

