

新三板基金周报（20200202）

---精选层正式启动 新肺炎惊扰市场

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	831550.0C	成大生物	5108.71	25.73%	1	837344.0C	三元基因	334.78%	73.46
2	835185.0C	贝特瑞	3367.57	61.57%	2	430054.0C	超毅网络	123.96%	26.58
3	834082.0C	中建信息	1706.23	27.26%	3	831129.0C	领信股份	104.77%	926.99
4	831129.0C	领信股份	926.99	104.77%	4	831187.0C	创尔生物	79.86%	34.42
5	430609.0C	中磁视讯	832.40	68.02%	5	430418.0C	苏轴股份	77.61%	343.81
6	430075.0C	中讯四方	758.96	45.93%	6	831242.0C	特辰科技	77.37%	30.79
7	830899.0C	粤开证券	645.97	-1.24%	7	430374.0C	英富森	74.92%	65.77
8	831049.0C	赛莱拉	595.59	63.99%	8	830852.0C	中科仪	68.85%	67.43
9	830777.0C	金达莱	539.06	39.58%	9	430609.0C	中磁视讯	68.02%	832.40
10	430394.0C	伯朗特	525.25	47.93%	10	832397.0C	恒神股份	66.19%	38.15
	899002.CSI	做市指数	24,436.64			899002.CSI	做市指数	17.40%	

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	21.05	18.03	17.49	47.57	30.12	16.92	19.12

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

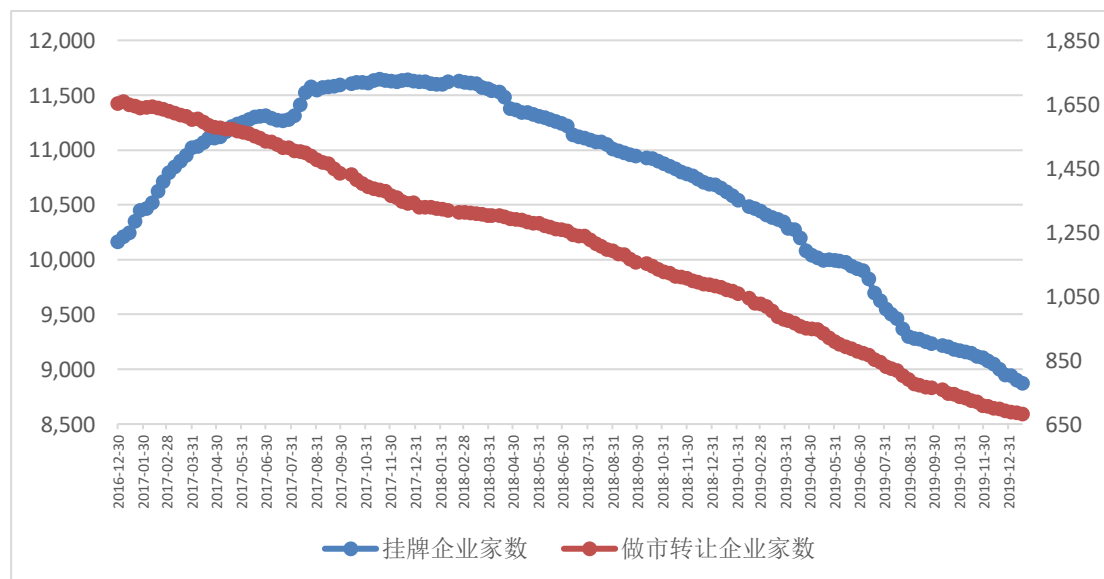
● 市场规模数据

截至 2020 年 1 月 23 日，新三板挂牌企业总数为 8870 家，其中集合竞价交易的有 8189 家，做市转让 681 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，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增强，挂牌企业总数和做市转让家数下降的势头本周开始得到缓解。

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	681	8189	8204	666	8870
当周新增家数	-1	-6	-7	0	-7
总股本（亿股）	858.15	4724.29	4694.85	887.59	5582.44
流通股本（亿股）	576.99	2779.72	2770.03	586.68	3356.71

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

2020 年 1 月 20 日至 2020 年 1 月 23 日间，市场成交额下降 11.42%，市场成交量下降 24.09%。由于春节假期，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 10.72%，模拟市场总成交数量环比减少 5.11%。模拟市场成交额继续回升，主要是模拟做市交易成交额上升 15.15%，模拟市场

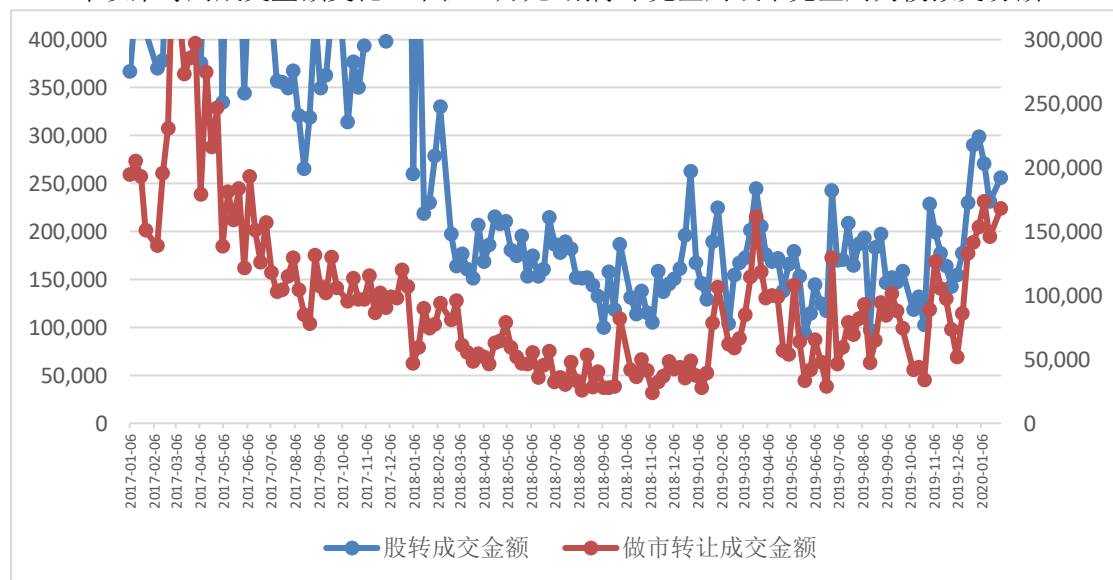
成交额和模拟做市交易成交额继上周下跌后转而上升，交易活跃度有所回升。本周起，精选层业务正式启动，相关个股表现重新开始活跃。

本周做市转让盘中交易集中度相对平稳，做市交易额成交前 20 名占比达 76.65%，成交独大的个股仍为成大生物，其占比达 25.34%。

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）	39439.19	-24.09%	174516.23	49298.99	-5.11%
其中：做市转让	22078.73	-6.75%	91955.68	27598.41	16.56%
集合竞价	17360.46	-38.60%	82560.55	21700.58	-23.25%
成交金额（万元）	204599.57	-11.42%	800824.39	255749.46	10.72%
其中：做市转让	134206.53	-7.88%	512423.13	167758.16	15.15%
集合竞价	70393.04	-17.48%	288401.25	87991.30	3.16%

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
831550.OC	成大生物	25,832.68	580.20	44.52	9.73	37	25.34%
835185.OC	贝特瑞	9,533.27	214.80	44.38	0.92	18	9.35%
831129.OC	领信股份	5,955.39	833.66	7.14	28.75	6	5.84%
430208.OC	优炫软件	4,645.09	293.80	15.81	19.98	9	4.56%
834082.OC	中建信息	3,818.32	129.30	29.53	-1.63	11	3.75%
430075.OC	中讯四方	3,393.37	969.84	3.50	1.13	6	3.33%
430609.OC	中磁视讯	3,325.53	782.70	4.25	7.51	10	3.26%
832149.OC	利尔达	2,863.78	616.54	4.64	20.33	4	2.81%
833694.OC	新道科技	2,304.07	450.70	5.11	2.40	20	2.26%
430394.OC	伯朗特	2,088.34	251.90	8.29	7.12	6	2.05%

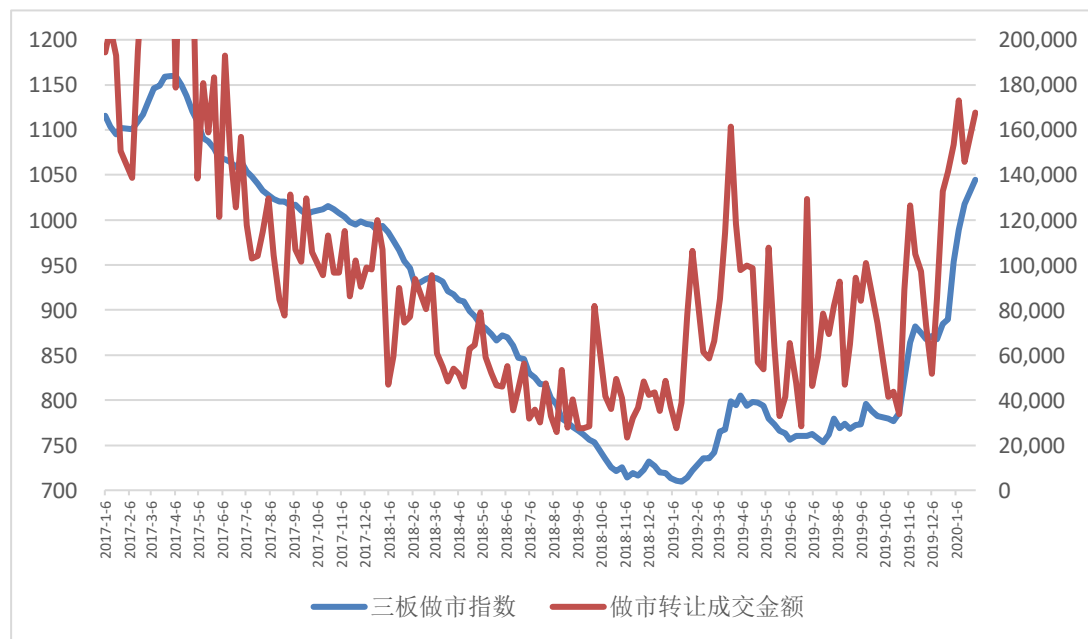
430356.OC	雷腾软件	1,937.14	139.10	13.93	4.10	9	1.90%
830899.OC	粤开证券	1,923.84	1,180.30	1.63	-5.36	34	1.89%
430074.OC	德鑫物联	1,920.17	153.10	12.54	7.89	12	1.88%
430139.OC	华岭股份	1,829.88	330.10	5.54	14.97	13	1.80%
430418.OC	苏轴股份	1,426.51	85.81	16.62	3.25	13	1.40%
430140.OC	新眼光	1,257.71	265.80	4.73	18.22	10	1.23%
836346.OC	亿玛在线	1,065.70	160.70	6.63	2.85	4	1.05%
830809.OC	安达科技	1,013.83	578.08	1.75	34.31	4	0.99%
430335.OC	华韩整形	1,006.24	76.30	13.19	-0.83	9	0.99%
830978.OC	先临三维	992.50	195.90	5.07	1.39	10	0.97%
	合计	78,133.36	8,288.62				76.65%

2、新三板指数分析

本周三板成指上升 0.86%，收于 961.7 点；三板做市指数上升 2.65%，收于 1044.34 点。本周是新三板全面深改正式实施的第四周，精选层业务正式启动第一周，市场整体继续趋暖，成交活跃度有所上升，成交额转回升，做市指数再创两年多来新高，做市板块估值整体也继续提升。本周前三个交易日做市指数平稳上升，第四个交易日因新型肺炎扩散疫情加重致市场信心出现波动，做市指数冲高回落、成交相对萎缩。

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。

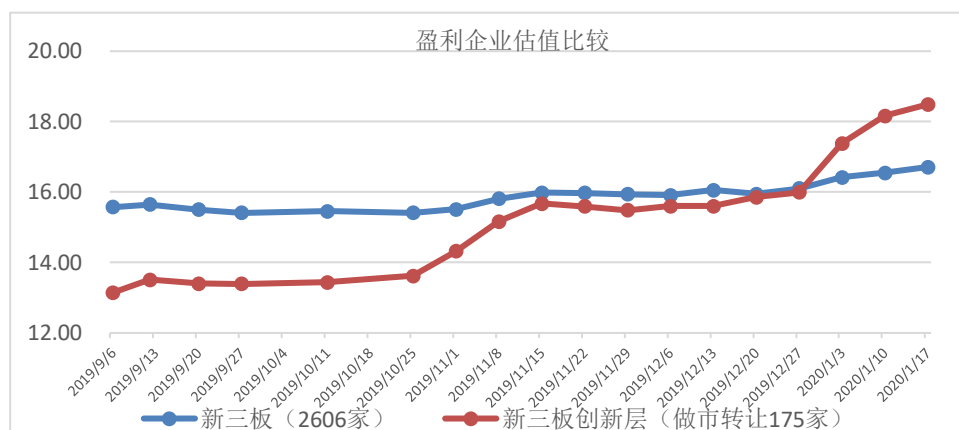
2017年以来每周三板做市指数与做市转让总成交额走势对比图（剔除不完整周或不完整周为模拟交易额）



新三板市场自 2019 年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。2020年1月19日起精选层业务正式启动，新三板将迎来属于自己的IPO市场，伴随更多增量资金（包括公募基金）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	961.70	0.86	16,432.26	115,580.61
899002.CSI	三板做市	1,044.34	2.65	12,085.34	94,982.79

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.OC	成大生物	45.01	9.73	25,832.68	做市转让	创新层
835185.OC	贝特瑞	42.80	0.92	9,533.27	做市转让	创新层
831129.OC	领信股份	8.15	28.75	5,955.39	做市转让	创新层
430208.OC	优炫软件	14.89	19.98	4,645.09	做市转让	创新层
834082.OC	中建信息	28.43	-1.63	3,818.32	做市转让	创新层
430075.OC	中讯四方	3.59	1.13	3,393.37	做市转让	创新层
430609.OC	中磁视讯	4.15	7.51	3,325.53	做市转让	基础层
832149.OC	利尔达	5.03	20.33	2,863.78	做市转让	创新层
833694.OC	新道科技	5.13	2.40	2,304.07	做市转让	创新层
430394.OC	伯朗特	8.58	7.12	2,088.34	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
871166.OC	三利节能	3.42	643.48	82.36	竞价转让	基础层
430570.OC	蓝星科技	5.50	400.00	2.58	竞价转让	基础层
430053.OC	国学时代	4.02	306.06	0.87	竞价转让	基础层

833768.0C	上海寰创	2.60	282.35	0.40	竞价转让	基础层
833616.0C	金锂科技	2.25	246.15	0.57	竞价转让	基础层
839152.0C	羽星股份	6.50	238.54	1.03	竞价转让	基础层
838456.0C	蜀旺能源	1.16	231.43	0.60	竞价转让	基础层
838990.0C	维纳软件	3.44	129.33	22.68	竞价转让	基础层
834468.0C	绿凯环保	10.00	110.97	2.43	竞价转让	基础层
872903.0C	万安药业	8.20	109.18	1.32	竞价转让	基础层

盘后协议转让略有上升。本周盘后协议转让成交 8.09 亿元，占股转总成交 20.46 亿元比重升为 39.54%，盘中交易仍是市场交易主流方式。

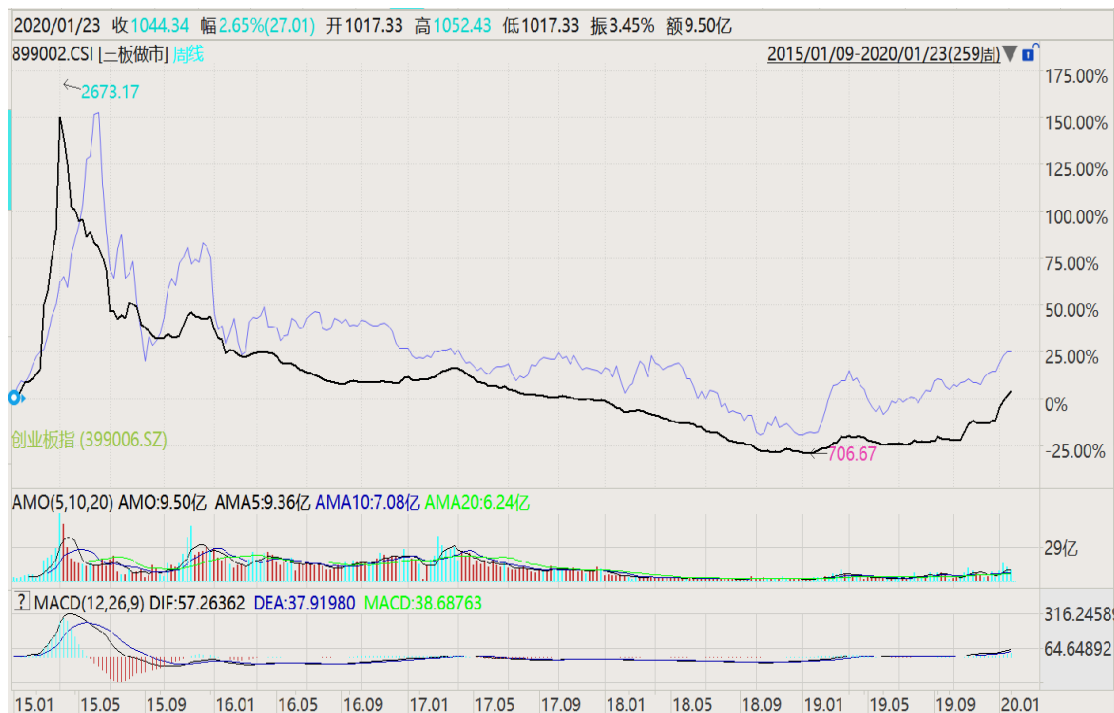
当周盘后协议转让成交情况（亿元）

日期	周一	周二	周三	周四	合计
盘后协议转让成交	3.04	2.23	2.05	0.77	8.09
股转成交	6.5	5.54	4.47	3.95	20.46
盘后协议转让占比	46.77%	40.25%	40.25%	45.86%	39.54%

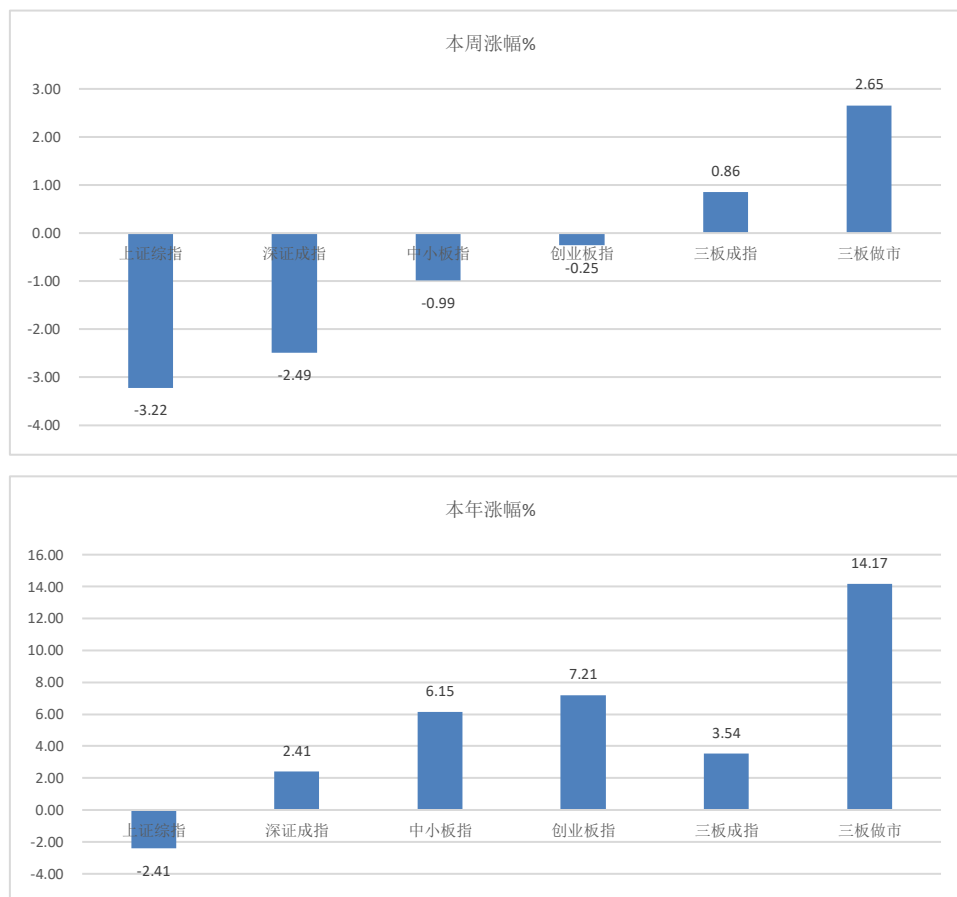
当周创业板指下降0.25%，三板做市指数回升2.65%，走势较创业板指数走势相对强，两者走势敞口继续缩小。

当周三板做市指数继续上升，明显强于 A 股主要指数。因新型肺炎疫情的影响，本周创业板指、中小板指、深圳成指、上证综指分别下跌 0.25%、0.99%、2.49%、3.22%。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

(1) 精选层业务正式启动！新三板深改 7 项业务规则全部落地

1 月 19 日，全国股转公司宣布，按照中国证监会关于全面深化新三板改革落地实施工作部署，发布实施第三批 3 件业务规则，分别是：

——1 件基本业务规则——《股票向不特定合格投资者公开发行并在精选层挂牌规则(试行)》(以下简称《公开发行规则》)，

——2 件业务细则——《股票向不特定合格投资者公开发行保荐业务管理细则(试行)》(以下简称《保荐业务细则》)和《股票向不特定合格投资者公开发行与承销管理细则(试行)》(以下简称《发行承销管理细则》)。

至此，本次新三板全面深化改革涉及的 7 件基本业务规则已全部发布实施。

全国股转公司强调，本次业务规则的发布实施，标志着新三板市场股票向不特定合格投资者公开发行并在精选层挂牌业务已正式启动，市场各方可据此着手开展相关业务。

自 2019 年 10 月 25 日证监会宣布全面启动新三板改革以来，新三板改革步伐加快。

——2019年12月27日，全国股转公司发布实施首批7件全面深化新三板改革有关业务规则，分别是：《分层管理办法》《股票交易规则》《投资者适当性管理办法》3件基本业务规则，《特定事项协议转让细则》《股票异常交易监控细则》2件业务细则，和《投资者适当性管理业务指南》《特定事项协议转让业务办理指南》2件业务指南。

第一批业务规则发布实施，标志着新三板全面深化改革正式落地实施，改革“蓝图”进入“施工”阶段。

——此后一周，2020年1月3日，全国股转公司发布实施第二批6件业务规则，分别是：《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。

(2) 全国股转公司发布实施新三板精选层挂牌审查问答

为进一步提高精选层挂牌审查工作的规范性和透明度，明确市场预期，按照中国证监会关于全面深化新三板改革落地实施工作部署，全国股转公司1月21日发布实施《全国中小企业股份转让系统精选层挂牌审查问答(一)》。

《审查问答》与《股票向不特定合格投资者公开发行并在精选层挂牌规则(试行)》等业务规则相配套，便于市场主体快速、全面、准确地理解审查要求并开展相关业务。精选层挂牌审查充分体现“以信息披露为中心”的审查理念。

本次发布实施的《审查问答》立足于对精选层挂牌审查常见问题提出针对性要求，进一步明确信息披露和中介机构核查要求，同时和首发业务若干问题解答、科创板审核问答相关要求总体一致，与后续实施的转板上市制度有效衔接。

本次发布实施的《审查问答》共28条，主要包括三个方面：一是精选层进层条件方面，明确市值、研发投入、经营稳定性等条件的披露、核查及监管要求。二是发行主体方面，对行业、业务、主要资产和核心技术权属等明确披露、核查及监管要求。三是其他常见问题方面，对财务信息披露质量、同业竞争、关联交易、承诺履行等事项提出具体的披露、核查及监管要求。

下一步，全国股转公司将按照中国证监会的统一部署，根据工作需要，继续就审查中遇到的问题发布相关解答。