

新三板基金周报（20200216）

---市场信心有所修复 做市指数稳步回升

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	5203.75	20.31%	1	837344.0C	三元基因	386.67%	64.76
2	835185.0C	贝特瑞	2847.55	59.57%	2	430054.0C	超毅网络	117.71%	22.76
3	834082.0C	中建信息	1372.60	29.05%	3	830809.0C	安达科技	103.36%	130.93
4	831129.0C	领信股份	790.06	98.99%	4	831129.0C	领信股份	98.99%	790.06
5	830899.0C	粤开证券	675.74	-9.32%	5	831242.0C	特辰科技	93.83%	29.92
6	430609.0C	中磁视讯	637.11	68.02%	6	839711.0C	凯盛新材	92.95%	29.16
7	430075.0C	中讯四方	628.53	51.22%	7	430418.0C	苏轴股份	90.20%	309.92
8	430394.0C	伯朗特	501.33	69.48%	8	830852.0C	中科仪	87.27%	68.12
9	430005.0C	原子高科	472.91	10.52%	9	832522.0C	纳科诺尔	82.51%	39.22
10	430208.0C	优炫软件	447.71	19.02%	10	430374.0C	英富森	82.27%	50.12
	899002.CSI	做市指数	21,773.11			899002.CSI	做市指数	15.87%	

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	21.06	17.82	17.33	50.00	30.45	17.02	18.96

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



作品名称：《大爱的前行者》 作者姓名：刘向明 画种：宣传画 联系方式：18922874689

B、周报情况

1、新三板市场数据

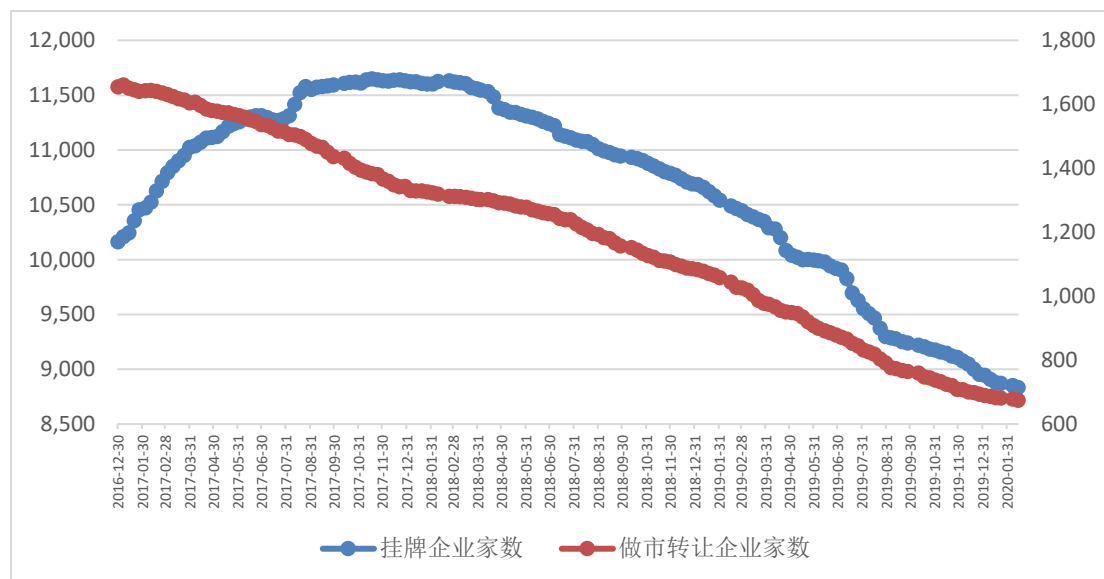
● 市场规模数据

截至 2020 年 2 月 14 日，新三板挂牌企业总数为 8834 家，其中集合竞价交易的有 8160 家，做市转让 674 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继续趋缓。

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	674	8160	8170	664	8834
当周新增家数	-4	-13	-17	0	-17
总股本（亿股）	-1	4704.76	4673.3	887.53	5560.84
流通股本（亿股）	-859.82	2766.88	2757.37	587.96	3345.33

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

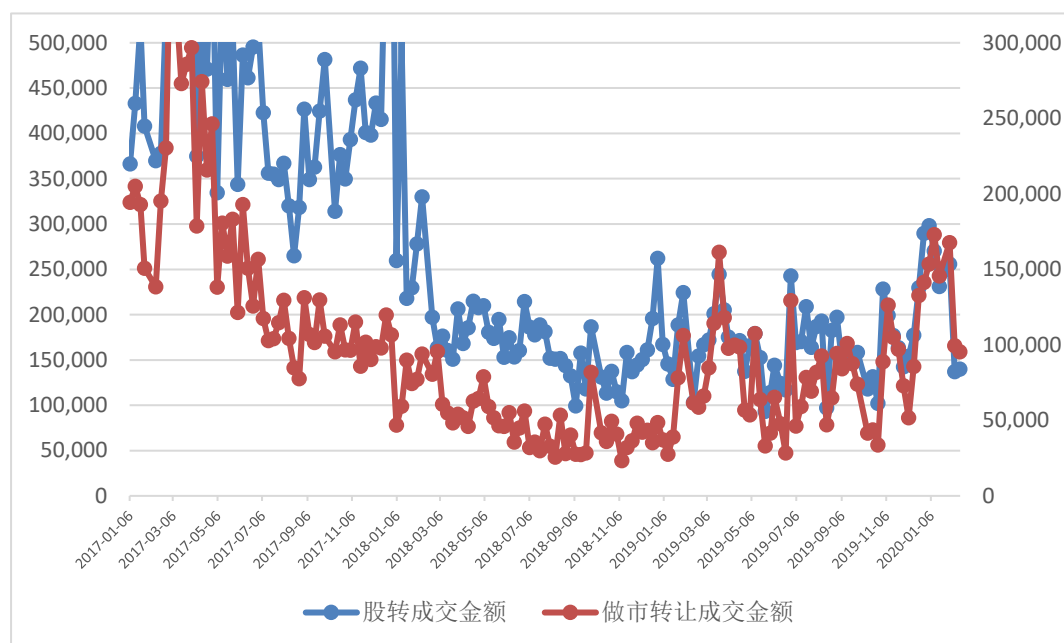
本周市场成交额微增 1.96%，市场成交量微减 1.76%。由于新冠肺炎疫情拐点尚未到来（截止 2 月 15 日 24 时，全国累计确诊病例 68500 例，累计治愈出院病例 9419 例，累计死亡病例 1665 例，现有确诊病例 57416 例，现有疑似病例 8228 例。累计追踪到密切接触者 529418 人，尚在医学观察的密切接触者 158764 人），市场成交维持低量状态，虽然集合竞价交易额有所回升，但做市交易仍是市场主流。

本周做市转让盘中交易集中度提升，做市交易额成交前 20 名占比达 81.05%，**成交最大的个股仍为成大生物**，其占比高达 35.81%。蓝山科技 2 月 12 日公告拟申报精选层，本周成交额大幅上升至第三位，当周涨幅达 50.27%。

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）	25517.85	-1.76%	226010.05
其中：做市转让	15836.96	-2.07%	123963.78
集合竞价	9680.89	-1.26%	102046.26
成交金额（万元）	139831.26	1.96%	1077796.57
其中：做市转让	95393.11	-4.16%	707354.65
集合竞价	44438.14	18.18%	370441.92

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

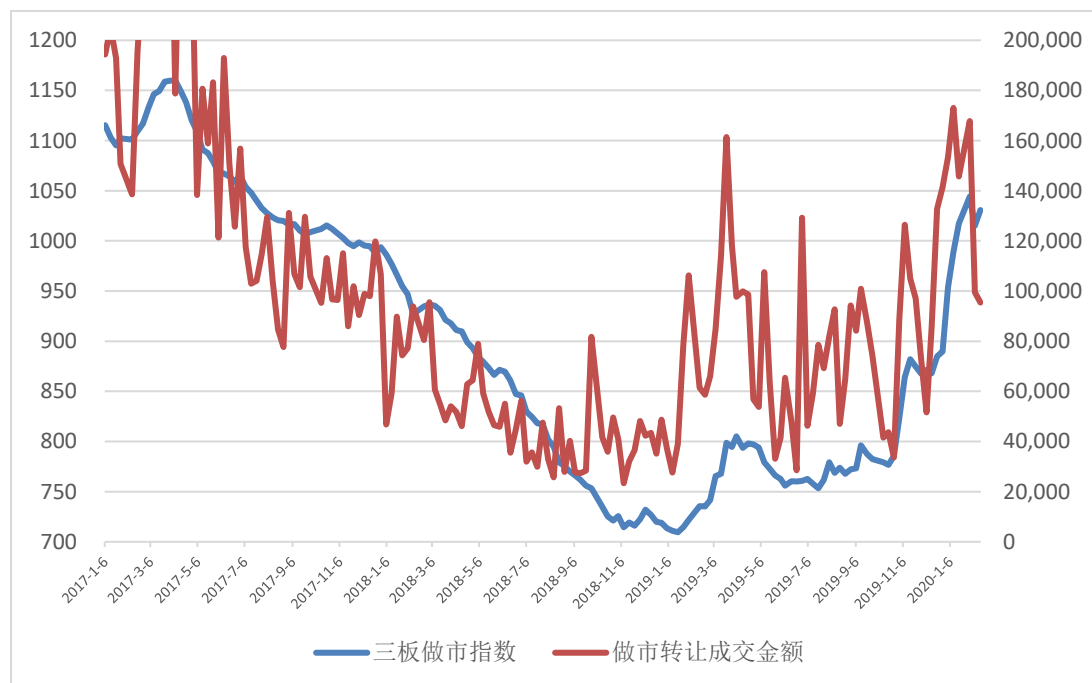
证券代码	证券名称	成交额(万元)	成交量(万股)	成交均价	涨跌幅(%)	做市券商家数	占做市交易额比重
831550.OC	成大生物	32,205.58	730.90	44.06	0.07	37	35.81%
835185.OC	贝特瑞	8,273.55	191.98	43.10	-4.15	18	9.20%
830815.OC	蓝山科技	3,305.78	1,294.70	2.55	50.27	11	3.68%
830899.OC	粤开证券	2,711.16	1,849.10	1.47	0.69	34	3.01%
430075.OC	中讯四方	2,602.51	729.02	3.57	9.41	6	2.89%
430335.OC	华韩整形	2,369.99	173.90	13.63	3.94	9	2.64%
832149.OC	利尔达	2,246.38	423.85	5.30	7.30	4	2.50%
834082.OC	中建信息	2,180.72	78.15	27.90	11.74	11	2.42%
430140.OC	新眼光	2,123.96	495.50	4.29	3.62	10	2.36%
430208.OC	优炫软件	2,102.40	143.50	14.65	9.73	10	2.34%

430139.0C	华岭股份	1,971.58	355.80	5.54	2.08	13	2.19%
831129.0C	领信股份	1,747.24	216.58	8.07	-0.13	6	1.94%
430609.0C	中磁视讯	1,539.79	391.40	3.93	8.36	10	1.71%
830809.0C	安达科技	1,318.61	600.55	2.20	21.00	4	1.47%
430418.0C	苏轴股份	1,230.35	72.13	17.06	9.55	13	1.37%
831723.0C	恒晟农贷	1,170.11	1,176.10	0.99	0.00	2	1.30%
830777.0C	金达莱	1,137.86	47.30	24.06	8.39	7	1.27%
430394.0C	伯朗特	1,032.27	99.60	10.36	0.72	6	1.15%
830978.0C	先临三维	916.01	200.50	4.57	3.21	10	1.02%
831890.0C	中润新能	708.57	273.80	2.59	8.37	17	0.79%
	合计	72,894.41	9,544.35	239.89	154.16	238	81.05%

2、新三板指数分析

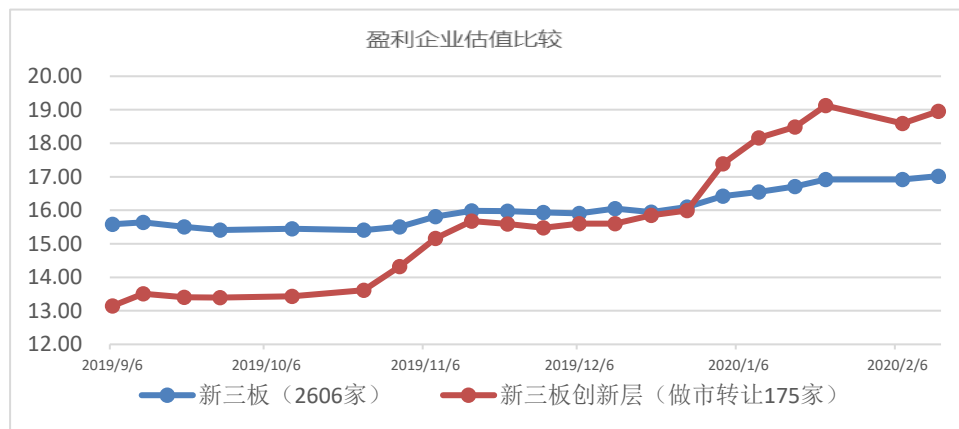
本周三板成指上升 0.44%，收于 962.87 点；三板做市指数回升 1.55%，收于 1030.71 点。本周为农历新年后第二个交易周，也是新三板全面深改正式实施第六周，精选层业务正式启动第四周，由于新冠肺炎影响仍在，市场成交维持在深改正式实施后的低量水平，但市场信心有所恢复，指数稳步上移。随着中国强有力防控措施逐步见效，疫情终将得到控制，新三板改革仍将继续。市场短期受疫情惊扰，目前正逐步企稳并有望重回交易活跃、价值修复的轨道。

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）



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。

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	962.87	0.44	14,948.04	100,353.32
899002.CSI	三板做市	1,030.71	1.55	12,255.31	83,655.90

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	43.07	0.07	32,205.58	做市转让	创新层
835185.0C	贝特瑞	42.27	-4.15	8,273.55	做市转让	创新层
836577.0C	华泓科技	142.00	43.43	6,574.60	竞价转让	基础层
830815.0C	蓝山科技	2.81	50.27	3,305.78	做市转让	创新层
830899.0C	粤开证券	1.46	0.69	2,711.16	做市转让	基础层
430075.0C	中讯四方	3.72	9.41	2,602.51	做市转让	创新层
430335.0C	华韩整形	13.45	3.94	2,369.99	做市转让	创新层
832149.0C	利尔达	5.44	7.30	2,246.38	做市转让	创新层
834082.0C	中建信息	28.83	11.74	2,180.72	做市转让	创新层
430140.0C	新眼光	4.58	3.62	2,123.96	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
836509.0C	美家帮	16.56	231.20	4.46	竞价转让	基础层
871421.0C	泰隆电力	3.68	104.44	0.63	竞价转让	基础层
831860.0C	盛安资源	2.20	100.00	0.66	竞价转让	基础层
832624.0C	金智教育	21.70	100.00	2.17	竞价转让	基础层
834014.0C	特瑞斯	6.52	100.00	0.65	竞价转让	基础层
834730.0C	联君科技	2.96	100.00	0.30	竞价转让	基础层
836625.0C	宝艺股份	5.60	100.00	0.56	竞价转让	创新层
839209.0C	海达信通	0.20	100.00	1.02	竞价转让	基础层
839733.0C	探感科技	12.96	100.00	1.30	竞价转让	基础层
838982.0C	阳光中科	3.98	99.00	1.57	竞价转让	基础层

盘后协议转让维持地量水平。本周盘后协议转让成交 2.54 亿元，占股转总成交 13.98 亿元比重继续降至 18.17%，盘中交易仍为市场交易主流方式。

当周盘后协议转让成交情况（亿元）

日期	周一	周二	周三	周四	周五	合计
盘后协议转让成交	0.55	0.30	0.88	0.48	0.32	2.54
股转成交	2.99	2.65	3.15	2.52	2.67	13.98
盘后协议转让占比	18.39%	11.32%	11.32%	27.94%	19.05%	18.17%

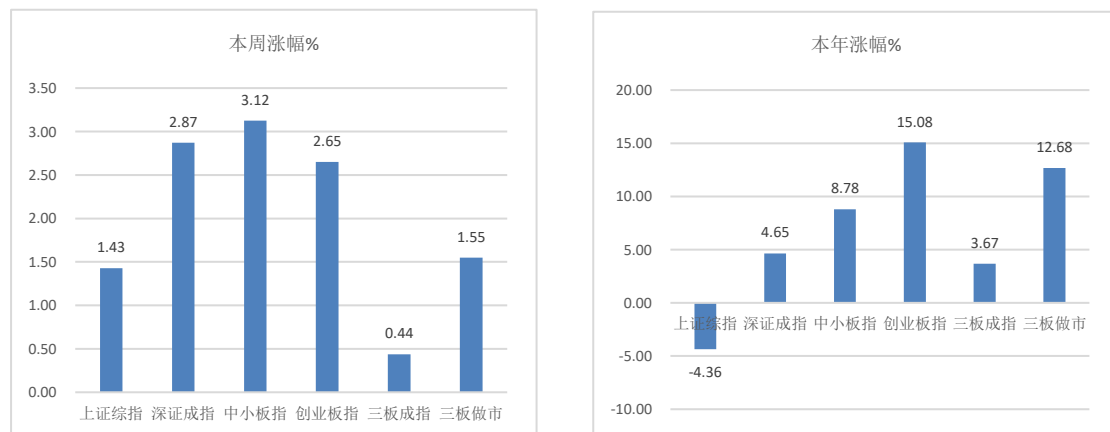
当周创业板指上升2.65%，三板做市指数上升1.55%，走势较创业板指数走势相对弱，两者走势敞口继续扩大。

当周三板做市指数回升，但相对弱于 A 股主要指数。本周中小板指、深圳成指、创业板指、上证综指分别上升 3.12%、2.87%、2.65%、1.43%。疫情影响减弱，三板做市指数短期反弹力度小，但伴随改革推进、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再次显现。

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) 新三板改革措施继续推进 定增相关规则全部发布实施

2月14日，全国股转公司发布实施新的《挂牌公司股票定向发行审查要点》和《股票定向发行临时公告模板》。至此，本次新三板全面深化改革涉及的定向发行相关规则和要求已全部发布实施。

此次修订并发布的《审查要点》《临时公告模板》，是依据《非上市公众公司信息披露内容与格式准则第3号——定向发行说明书和发行情况报告书》《非上市公众公司信息披露内容与格式准则第4号——定向发行申请文件》（以下统称定向发行格式准则）及《定向发行规则》《股票定向发行指南》所作的配套修订。

《审查要点》的修订主要有以下三方面：一是新增自办发行和授权发行审查要点。二是完善信息披露内容审查要点。由于修订后的定向发行格式准则新增了认购资金来源、财务数据和指标披露等要求，明确、细化了发行股份购买资产、募集资金用途等披露要求，因此此次在《审查要点》中根据上述内容同步进行了修改。三是调整关于连续发行认定、优先认购安排和募集资金使用时点等审查要点，增加关于发行主体合法合规情况、发行股份购买资产的合法合规性等审查要点。

《临时公告模板》的修订主要有以下四方面：一是新增主办券商关于申请挂牌公司股票挂牌同时进入创新层的专项核查意见模板。二是新增适用于自办发行的定向发行说明书、发行情况报告书模板。三是配合定向发行格式准则的修订，同步修订定向发行说明书、发行情况报告书、主办券商推荐工作报告、法律意见书等公告模板。四是为便利市场阅读理解，提高信息披露质量，将定向发行说明书、发行情况报告书等信息披露文件表格化。

下一步，全国股转公司将结合新三板定向发行审查实践，进一步完善《审查要点》《临时公告模板》，不断优化发行审查机制，持续提升新三板融资功能。

(2) 上市公司再融资新规：批文有效期延长至一年，取消连续2年盈利门槛！

2月14日，证监会发布上市公司再融资制度部分条款调整涉及的相关规则，要点如下：

1、取消创业板公开发行证券最近一期末资产负债率高于45%的条件；取消创业板非公开发行股票连续2年盈利的条件；将创业板前次募集资金基本使用完毕，且使用进度和效果与披露情况基本一致由发行条件调整为信息披露要求。

2、支持上市公司引入战略投资者。上市公司董事会决议提前确定全部发行对象且为战略投资者等的，定价基准日可以为关于本次非公开发行股票的董事会决议公告日、股东大会

决议公告日或者发行期首日;调整非公开发行股票定价和锁定机制,将发行价格由不得低于定价基准日前 20 个交易日公司股票均价的 9 折改为 8 折;将锁定期由 36 个月和 12 个月分别缩短至 18 个月和 6 个月,且不适用减持规则的相关限制;将主板(中小板)、创业板非公开发行股票发行对象数量由分别不超过 10 名和 5 名,统一调整为不超过 35 名。

3、适当延长再融资批文有效期,方便上市公司选择发行窗口。将再融资批文有效期从 6 个月延长至 12 个月。

证监会表示,本次修订后,证监会将不断完善上市公司日常监管体系,严把上市公司再融资发行条件,加强上市公司信息披露要求,强化再融资募集资金使用现场检查,加强对“明股实债”等违法违规行为的监管。

此外,证监会在最新版《发行监管问答——关于引导规范上市公司融资行为的监管要求》中明确,上市公司申请非公开发行股票的,拟发行的股份数量原则上不得超过本次发行前总股本的 30%。

另外,证监会表示,新《证券法》规定证券发行实施注册制,并授权国务院对注册制的具体范围、实施步骤进行规定。预计创业板尤其是主板(中小板)实施注册制尚需一定的时间,新《证券法》施行后,这些板块仍将在一段时间内继续实施核准制,核准制和注册制并行与新《证券法》的相关规定并不矛盾。

(3) 疫情危机下 新三板精选层部分申报项目由现场检查转为视频检查

全国中小企业股份转让系统正对部分新三板挂牌企业申报精选层的项目进行视频检查。

据了解,早在春节前,股转系统就已向各家保荐券商发布通知,要求每隔半个月报送新三板改革项目相关情况,旨在强化此轮新三板“深改”工作。其中,针对公开发行进入精选层的改革内容,要求券商报送保荐项目的储备和进展情况,及业务开展中存在的困难和问题。

除现场检查转为视频检查外,监管层也在通过各种方式缓解新三板改革受疫情的影响。股转系统近日下发通知,要求各家券商报送疫情对新三板改革工作及业务开展的应对措施和所需要的监管支持事项,并通过系统报送。同时,股转系统也鼓励拟进入创新层的挂牌公司及其主办券商通过视频会议等多种方式,积极推进相关准备工作。