

## 新三板基金周报（20200315）

### ---三板放量整理 A 股大幅波动

#### 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	<b>3350.99</b>	19.47%	1	837344.0C	三元基因	<b>598.55%</b>	66.56
2	835185.0C	贝特瑞	<b>2612.75</b>	101.09%	2	831074.0C	佳力科技	<b>206.17%</b>	57.43
3	834082.0C	中建信息	<b>1287.01</b>	30.89%	3	839711.0C	凯盛新材	<b>151.05%</b>	30.13
4	831129.0C	领信股份	<b>696.34</b>	80.90%	4	830815.0C	蓝山科技	<b>122.09%</b>	315.38
5	830899.0C	粤开证券	<b>673.20</b>	-9.32%	5	830809.0C	安达科技	<b>118.49%</b>	238.69
6	430208.0C	优炫软件	<b>609.37</b>	7.66%	6	832422.0C	福昕软件	<b>109.52%</b>	484.66
7	430609.0C	中磁视讯	<b>566.20</b>	93.12%	7	832924.0C	明石创新	<b>108.18%</b>	227.29
8	832422.0C	福昕软件	<b>484.66</b>	109.52%	8	831049.0C	赛莱拉	<b>107.53%</b>	312.42
9	430005.0C	原子高科	<b>468.75</b>	20.22%	9	830946.0C	森萱医药	<b>105.76%</b>	37.90
10	430075.0C	中讯四方	<b>458.77</b>	35.37%	10	832715.0C	华信股份	<b>104.83%</b>	130.83
	899002.CSI	做市指数	<b>19,166.26</b>			899002.CSI	做市指数	<b>21.08%</b>	

#### 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	21.03	17.62	17.57	50.31	30.71	17.28	19.68

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

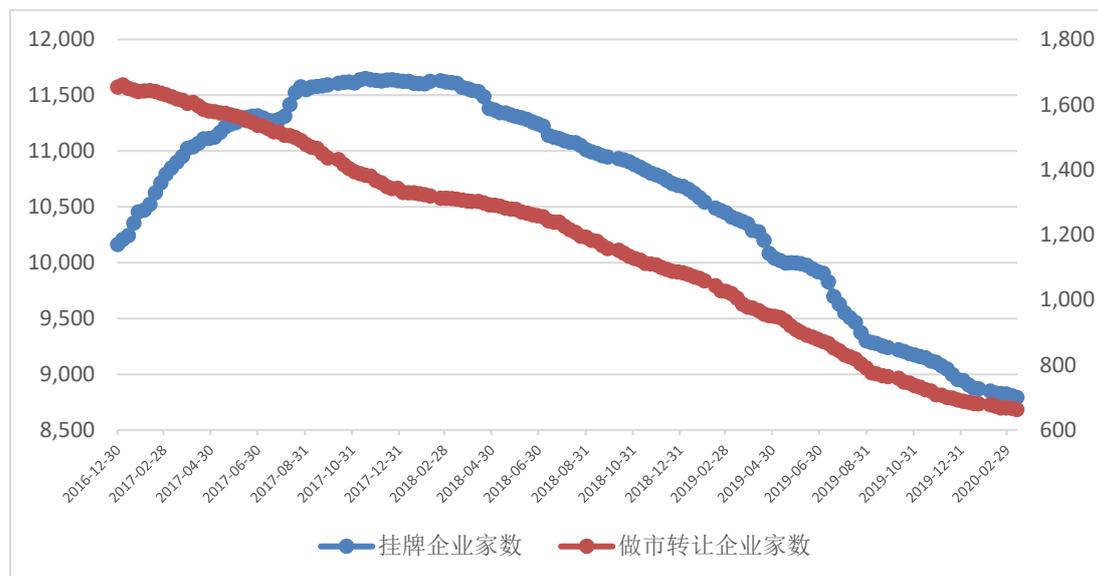
#### ● 市场规模数据

截至 2020 年 3 月 13 日，新三板挂牌企业总数为 8792 家，其中集合竞价交易的有 8129 家，做市转让 663 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的下降保持趋缓态势。

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	663	8129	8129	663	8792
当周新增家数	-4	-12	-15	-1	-16
总股本（亿股）	848.57	4679.78	4641.52	886.82	5528.34
流通股本（亿股）	573.88	2762.48	2745.77	590.59	3336.36

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

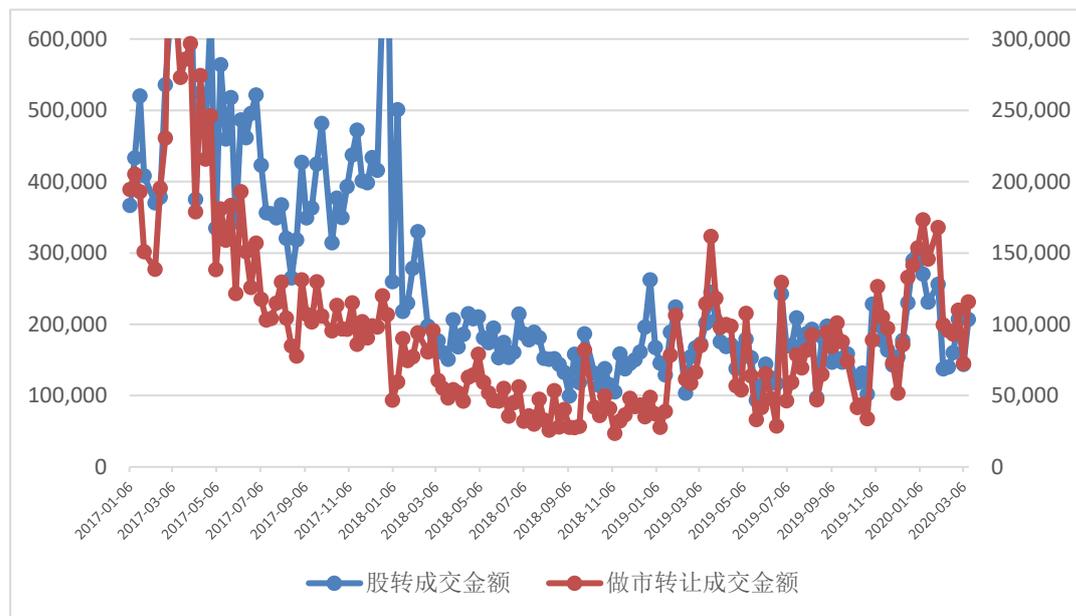
本周市场成交额大幅上升 44.07%，市场成交量上升 10.15%，成交额的增长主要来自做市转让，表明做市商的作用比较明显，虽然新三板的资金面仍然贫弱，但由于精选层已步入即将操作阶段，创新层中做市类股票表现出更为活跃的状态。

本周做市转让盘中交易集中度转而上升，做市交易额成交前 20 名占比升至 67.87%，成交独大的个股仍为贝特瑞，其占比为 9.64%。

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）	48141.53	10.15%	413015.53
其中：做市转让	22180.02	32.69%	201331.97
集合竞价	25961.51	-3.81%	211683.56
成交金额（万元）	206666.11	44.07%	1795379.64
其中：做市转让	115719.68	59.59%	1098421.27
集合竞价	90946.43	28.20%	696958.37

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

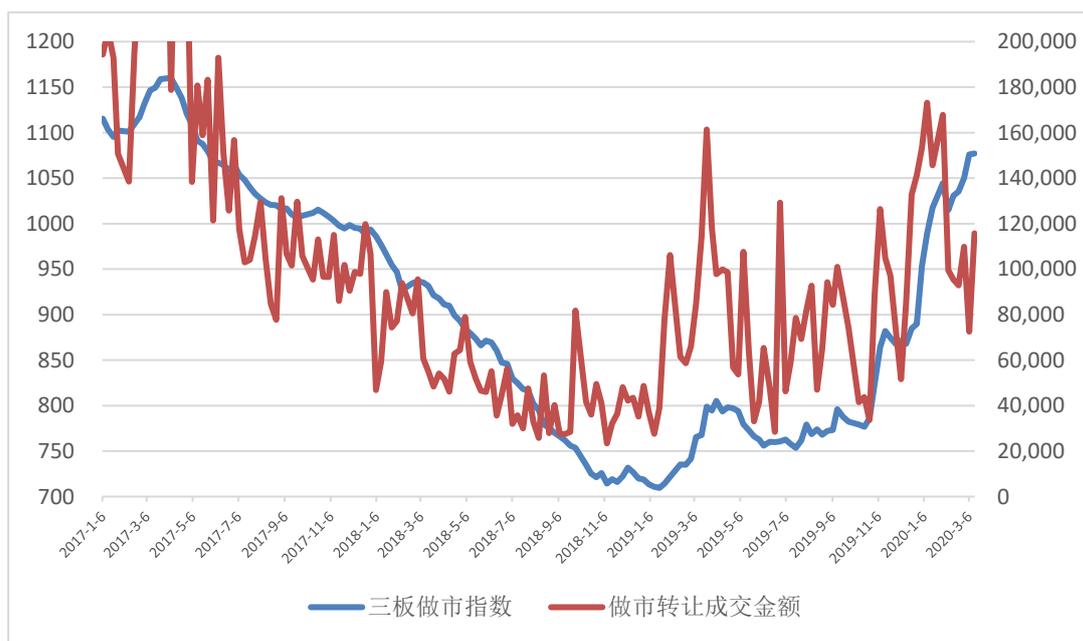
证券代码	证券名称	成交额(万元)	成交量(万股)	成交均价	涨跌幅(%)	做市券商家数	占做市交易额比重
835185.0C	贝特瑞	9,163.34	171.40	53.46	-0.26	18	9.64%
834082.0C	中建信息	8,993.17	302.80	29.70	-2.17	11	9.46%
430208.0C	优炫软件	5,069.24	369.50	13.72	-7.54	9	5.33%
830899.0C	粤开证券	4,231.24	2,858.20	1.48	-3.31	32	4.45%
430515.0C	麟龙股份	3,621.87	491.80	7.36	27.54	3	3.81%
830815.0C	蓝山科技	3,461.02	1,025.60	3.37	28.83	11	3.64%
430609.0C	中磁视讯	3,421.92	724.60	4.72	8.41	11	3.60%
430335.0C	华韩整形	3,375.92	255.00	13.24	1.47	9	3.55%
430139.0C	华岭股份	2,779.52	488.20	5.69	5.75	13	2.92%
430356.0C	雷腾软件	2,536.05	190.27	13.33	-2.38	9	2.67%
832149.0C	利尔达	2,292.69	469.30	4.89	-7.01	4	2.41%
430394.0C	伯朗特	2,003.21	266.40	7.52	-12.11	6	2.11%
832317.0C	观典防务	1,982.85	178.90	11.08	-1.79	13	2.09%
831129.0C	领信股份	1,900.26	251.60	7.55	-6.25	6	2.00%
833694.0C	新道科技	1,856.20	344.68	5.39	-2.23	20	1.95%

430046.OC	圣博润	1,847.70	296.10	6.24	9.12	4	1.94%
832566.OC	梓潼宫	1,645.21	94.50	17.41	5.60	4	1.73%
830933.OC	纳晶科技	1,530.30	169.70	9.02	-23.93	3	1.61%
430140.OC	新眼光	1,469.80	364.05	4.04	-3.21	10	1.55%
836346.OC	亿玛在线	1,335.62	203.70	6.56	-7.53	4	1.41%
	合计	64,517.11	9,516.30	225.77	6.98	200	67.87%

## 2、新三板指数分析

本周三板成指下跌 0.44%，收于 977.67 点；三板做市指数微升 0.09%，收于 1077.04 点，再创深改正式实施以来新高。本周为新三板全面深改正式实施第十周，精选层业务正式启动第八周，三板指数前三个交易日继续稳步上扬，做市指数再创出深改实施以来收盘新高，后两个交易日在全球市场及 A 股市场大幅波动影响下三板做市指数小幅下降整理，整周成交额明显回升，三板做市指数走出相对独立于 A 股的行情。转板制度正在征求意见中，精选层转板科创板或创业板的制度即将落地，这将吸引更多的新三板优质企业积极申报精选层，优质企业在新三板绽放并促进三板交易活跃的情景已开始预演。

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，这些个股表现难以持续。

### 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	977.67	-0.44	24,624.83	123,862.41
899002.CSI	三板做市	1,077.04	0.09	14,336.08	88,205.23

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	53.27	-0.26	<b>9,163.34</b>	做市转让	创新层
834082.OC	中建信息	29.24	-2.17	<b>8,993.17</b>	做市转让	创新层
430208.OC	优炫软件	13.36	-7.54	<b>5,069.24</b>	做市转让	创新层
832924.OC	明石创新	2.29	0.00	<b>4,845.84</b>	竞价转让	创新层
832422.OC	福昕软件	110.00	2.90	<b>4,657.69</b>	竞价转让	创新层
830899.OC	粤开证券	1.46	-3.31	<b>4,231.24</b>	做市转让	基础层
430515.OC	麟龙股份	8.15	27.54	<b>3,621.87</b>	做市转让	创新层
830815.OC	蓝山科技	3.62	28.83	<b>3,461.02</b>	做市转让	创新层
430609.OC	中磁视讯	4.77	8.41	<b>3,421.92</b>	做市转让	基础层
430335.OC	华韩整形	13.13	1.47	<b>3,375.92</b>	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
830767.OC	ST 网虫	0.28	<b>180.00</b>	0.05	竞价转让	基础层
839207.OC	雅励股份	5.50	<b>166.99</b>	4.20	竞价转让	基础层
838171.OC	邦德股份	7.00	<b>110.84</b>	1.97	竞价转让	基础层
838644.OC	欧迅科技	1.00	<b>100.00</b>	8.00	竞价转让	基础层
872422.OC	天嘉智能	4.00	<b>100.00</b>	2.01	竞价转让	基础层
836625.OC	宝艺股份	11.20	<b>100.00</b>	1.12	竞价转让	创新层
834378.OC	锐英科技	8.00	<b>100.00</b>	0.80	竞价转让	基础层
833287.OC	海拜科技	4.00	<b>100.00</b>	0.60	竞价转让	基础层
870840.OC	鼎欣科技	5.46	<b>100.00</b>	0.55	竞价转让	基础层
832022.OC	珈诚生物	4.06	<b>100.00</b>	0.41	竞价转让	基础层

盘后协议转让占比继续下降。本周盘后协议转让成交 7.23 亿元，占股转总成交 20.67 亿元比重微降至 34.98%，盘后协议转让保持相对冷清状态。

当周盘后协议转让成交情况 (亿元)

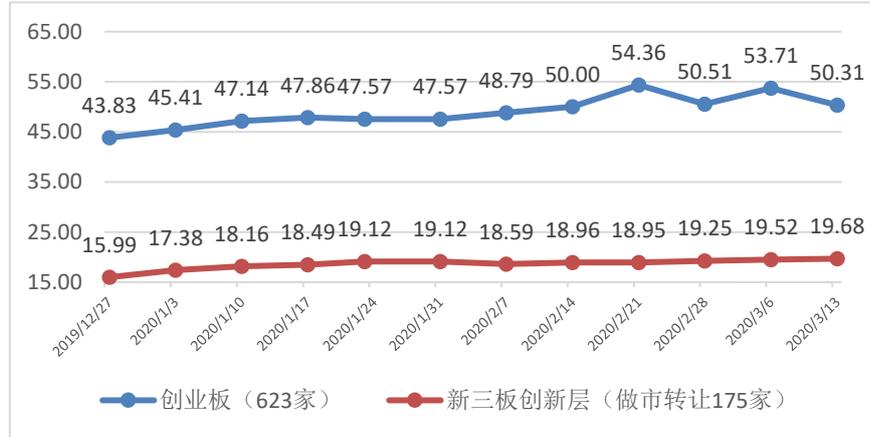
日期	周一	周二	周三	周四	周五	合计
盘后协议转让成交	0.68	1.75	2.06	1.13	1.61	7.23
股转成交	3.92	4.47	4.79	3.42	4.07	20.67
盘后协议转让占比	17.35%	39.15%	39.15%	43.01%	33.04%	34.98%

当周创业板指大幅下挫 7.4%，三板做市指数微升 0.09%，走势较创业板指数走势明显强，两者走势敞口缩小，估值差异幅度也缩小。

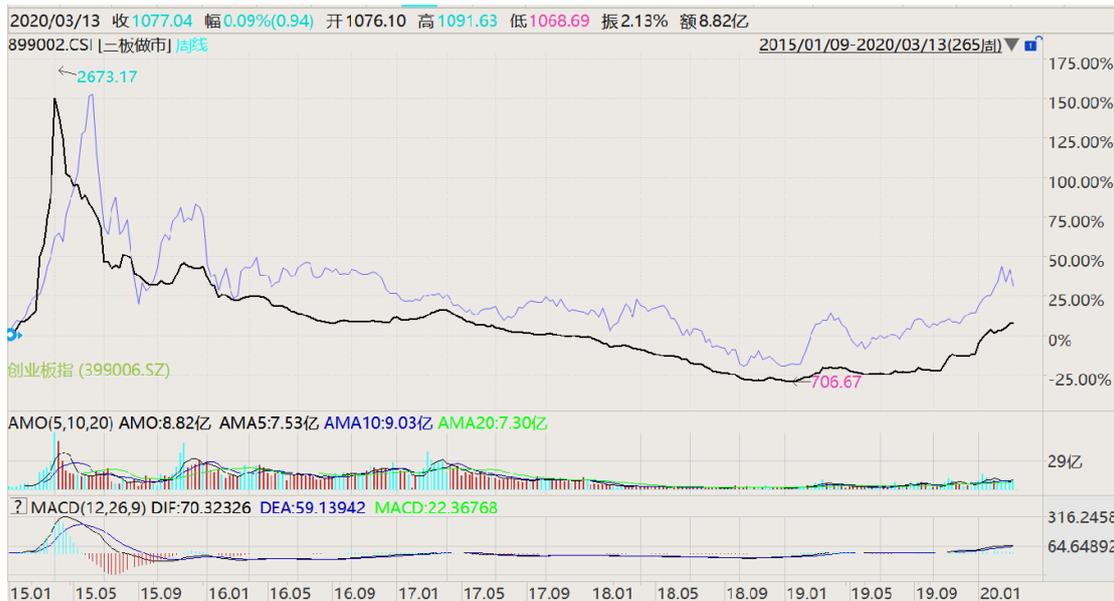
当周三板做市指数微弱回升，但明显强于 A 股主要指数。本周全球股市继续大幅波动下挫，美股因暴跌而出现两次熔断，其它国家主要指数也出现熔断现象，全球市场因新冠肺炎疫情在世界各地扩散而出现恐慌抛售情绪，并带动 A 股指数全面下挫，创业板指、中小板

指、深圳成指、上证综指分别大幅下降 7.4%、6.79%、6.49%、4.85%，A 股市场日均成交额仍维持在万亿水平附近。

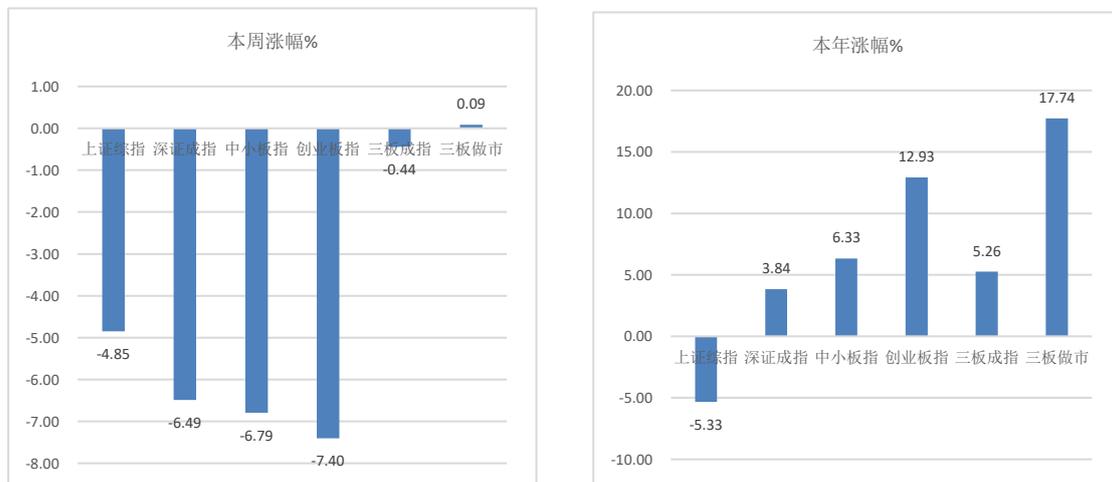
图 新三板深改正式实施以来新市盈率比较（2019 中报后全年 TTM 实现净利润超过 500 万元）



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) 央行：3月16日定向降准 释放长期资金 5500 亿元

3月13日，为支持实体经济发展，降低社会融资实际成本，**央行**决定于2020年3月16日实施普惠金融定向降准，对达到考核标准的银行定向降准0.5至1个百分点。

除此之外，对符合条件的股份制商业银行再额外定向降准1个百分点，支持发放普惠金融领域贷款。以上定向降准共释放长期资金5500亿元。

央行实施稳健的货币政策，更加灵活适度，把支持实体经济恢复发展放到更加突出的位置，不搞大水漫灌，兼顾内外平衡，保持流动性合理充裕，货币信贷、社会融资规模增长同经济发展相适应，为高质量发展和供给侧结构性改革营造适宜的货币金融环境。

#### (2) 新三板精选层加速推进！全国股转公司首届挂牌委委员 47 名候选人名单公示！

首届挂牌委委员候选人包括内部委员候选人10名，来自全国股转公司；外部委员候选人37名，其中来自中国证监会系统单位的候选人7名，来自律师事务所、会计师事务所及基金公司的候选人各10名，以兼职为主。按照程序，公示期结束后，选聘委员会将差额选定30-40名委员。挂牌委委员最终人选确定后，将正式向社会公布。