

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.OC	成大生物	3350.99	19.47%	1	837344.OC	三元基因	598.55%	66.56
2	835185.OC	贝特瑞	2612.75	101.09%	2	831074.OC	佳力科技	206.17%	57.43
3	834082.OC	中建信息	1287.01	30.89%	3	839711.OC	凯盛新材	151.05%	30.13
4	831129.OC	领信股份	696.34	80.90%	4	830815.OC	蓝山科技	122.09%	315.38
5	830899.OC	粤开证券	673.20	-9.32%	5	830809.OC	安达科技	118.49%	238.69
6	430208.OC	优炫软件	609.37	7.66%	6	832422.OC	福昕软件	109.52%	484.66
7	430609.OC	中磁视讯	566.20	93.12%	7	832924.OC	明石创新	108.18%	227.29
8	832422.OC	福昕软件	484.66	109.52%	8	831049.OC	赛莱拉	107.53%	312.42
9	430005.OC	原子高科	468.75	20.22%	9	830946.OC	森萱医药	105.76%	37.90
10	430075.OC	中讯四方	458.77	35.37%	10	832715.OC	华信股份	104.83%	130.83
	899002.CSI	做市指数	19,166.26			899002.CSI	做市指数	21.08%	

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

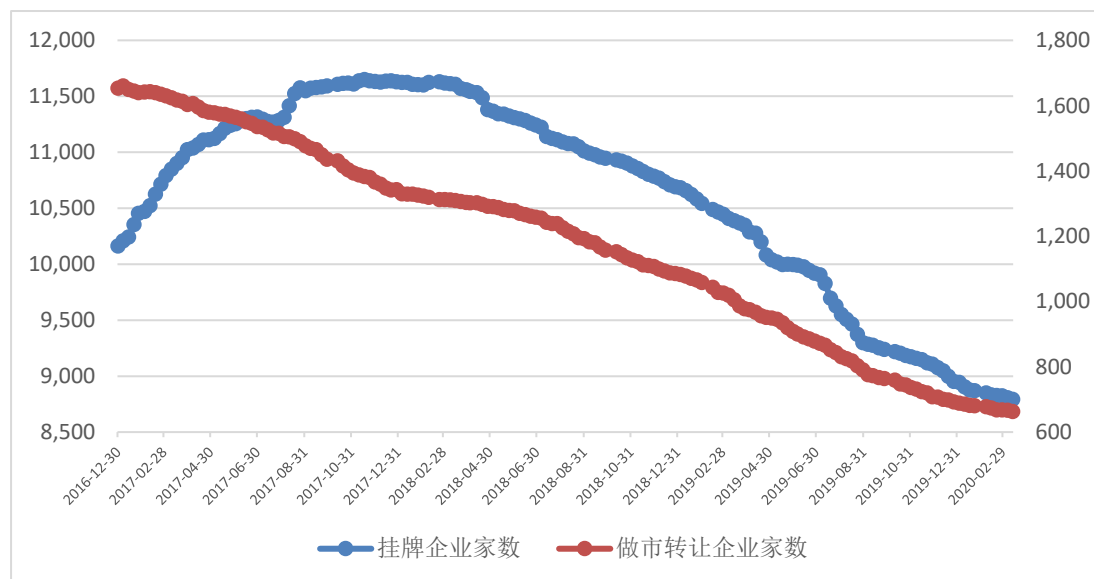
● 市场规模数据

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

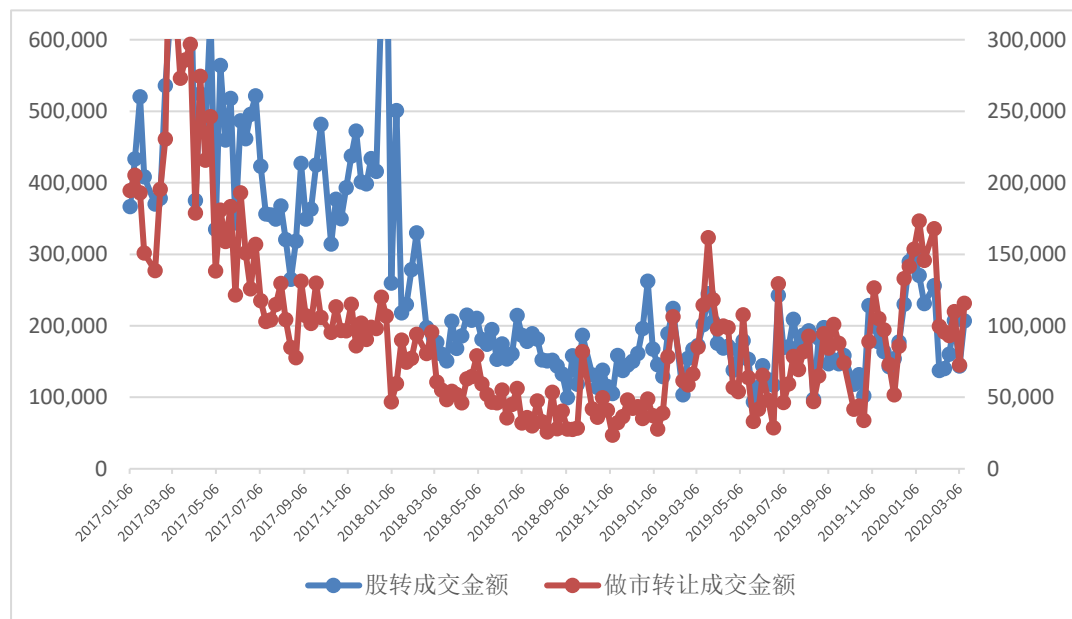
本周市场成交额大幅上升 44.07%，市场成交量上升 10.15%，成交额的增长主要来自做市转让，表明做市商的作用比较明显，虽然新三板的资金面仍然贫弱，但由于精选层已步入即将操作阶段，创新层中做市类股票表现出更为活跃的状态。

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

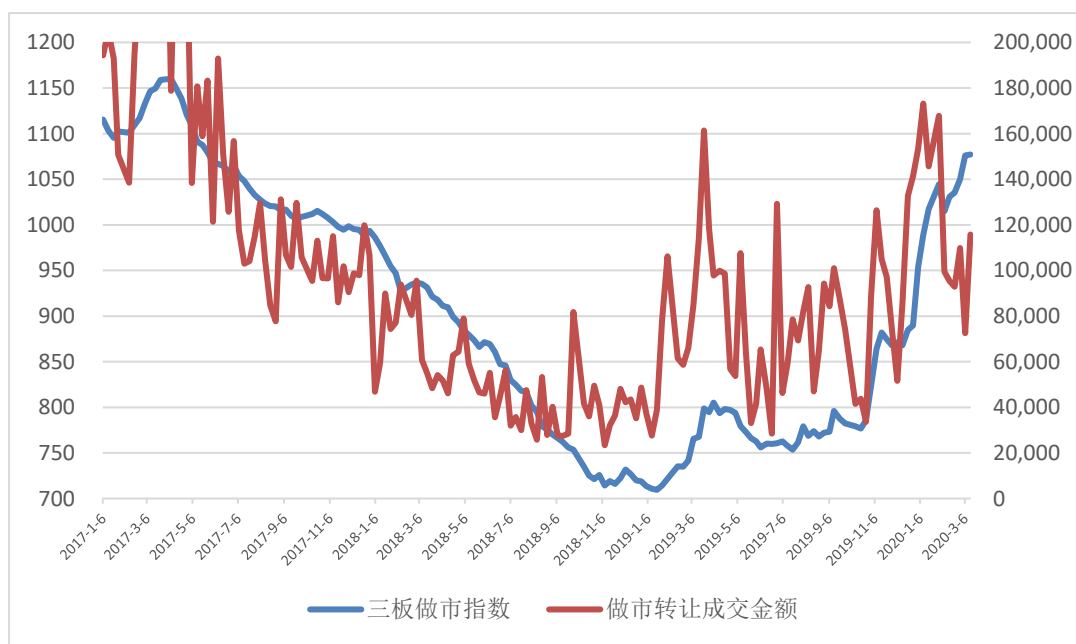
证券代码	证券名称	成交额(万元)	成交量(万股)	成交均价	涨跌幅(%)	做市券商家数	占做市交易额比重
835185.0C	贝特瑞	9,163.34	171.40	53.46	-0.26	18	9.64%
834082.0C	中建信息	8,993.17	302.80	29.70	-2.17	11	9.46%
430208.0C	优炫软件	5,069.24	369.50	13.72	-7.54	9	5.33%
830899.0C	粤开证券	4,231.24	2,858.20	1.48	-3.31	32	4.45%
430515.0C	麟龙股份	3,621.87	491.80	7.36	27.54	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	9,163.34	做市转让	创新层
834082.OC	中建信息	29.24	-2.17	8,993.17	做市转让	创新层
430208.OC	优炫软件	13.36	-7.54	5,069.24	做市转让	创新层
832924.OC	明石创新	2.29	0.00	4,845.84	竞价转让	创新层
832422.OC	福昕软件	110.00	2.90	4,657.69	竞价转让	创新层
830899.OC	粤开证券	1.46	-3.31	4,231.24	做市转让	基础层
430515.OC	麟龙股份	8.15	27.54	3,621.87	做市转让	创新层
830815.OC	蓝山科技	3.62	28.83	3,461.02	做市转让	创新层
430609.OC	中磁视讯	4.77	8.41	3,421.92	做市转让	基础层
430335.OC	华韩整形	13.13	1.47	3,375.92	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	180.00	0.05	竞价转让	基础层
839207.OC	雅励股份	5.50	166.99	4.20	竞价转让	基础层
838171.OC	邦德股份	7.00	110.84	1.97	竞价转让	基础层
838644.OC	欧迅科技	1.00	100.00	8.00	竞价转让	基础层
872422.OC	天嘉智能	4.00	100.00	2.01	竞价转让	基础层
836625.OC	宝艺股份	11.20	100.00	1.12	竞价转让	创新层
834378.OC	锐英科技	8.00	100.00	0.80	竞价转让	基础层
833287.OC	海拜科技	4.00	100.00	0.60	竞价转让	基础层
870840.OC	鼎欣科技	5.46	100.00	0.55	竞价转让	基础层
832022.OC	珈诚生物	4.06	100.00	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）

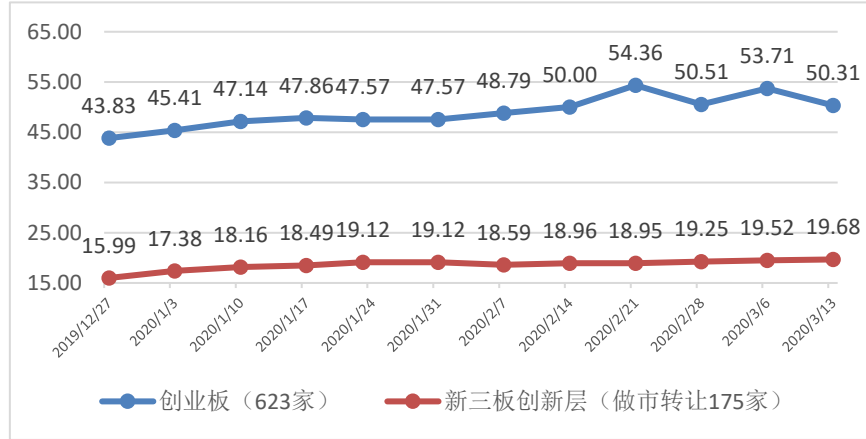
日期	周一	周二	周三	周四	周五	合计
盘后协议转让成交	0.68	1.75	2.06	1.13	1.61	7.23
股转成交	3.92	4.47	4.79	3.42	4.07	20.67
盘后协议转让占比	17.35%	39.15%	39.15%	43.01%	33.04%	34.98%

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。

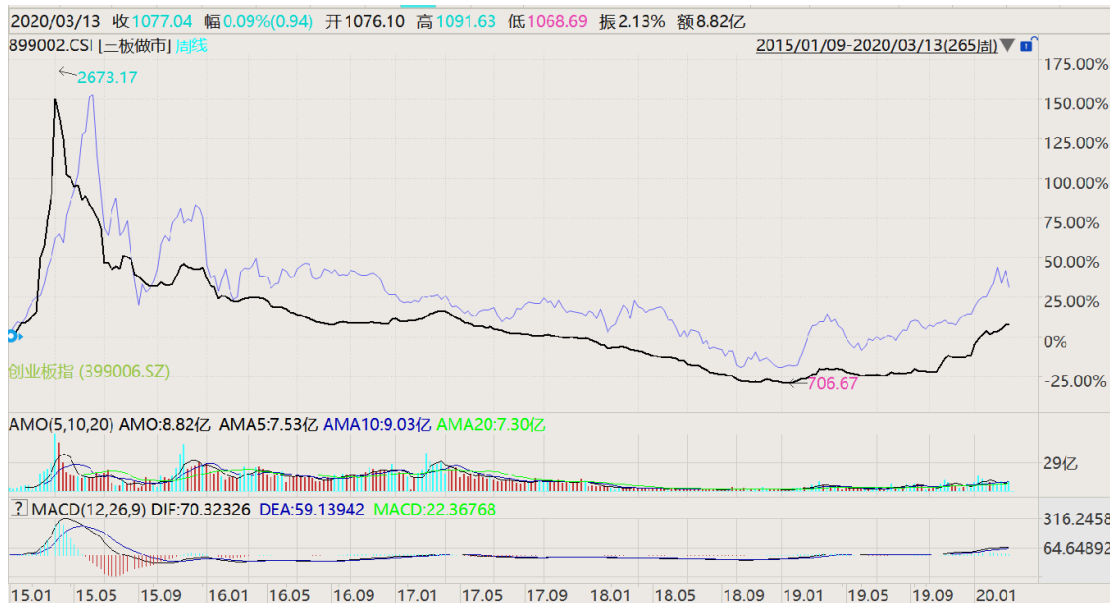
当周三板做市指数微弱回升，但明显强于 A 股主要指数。本周全球股市继续大幅波动下挫，美股因暴跌而出现两次熔断，其它国家主要指数也出现熔断现象，全球市场因新冠肺炎疫情在世界各地扩散而出现恐慌抛售情绪，并带动 A 股指数全面下挫，创业板指、中小板

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。

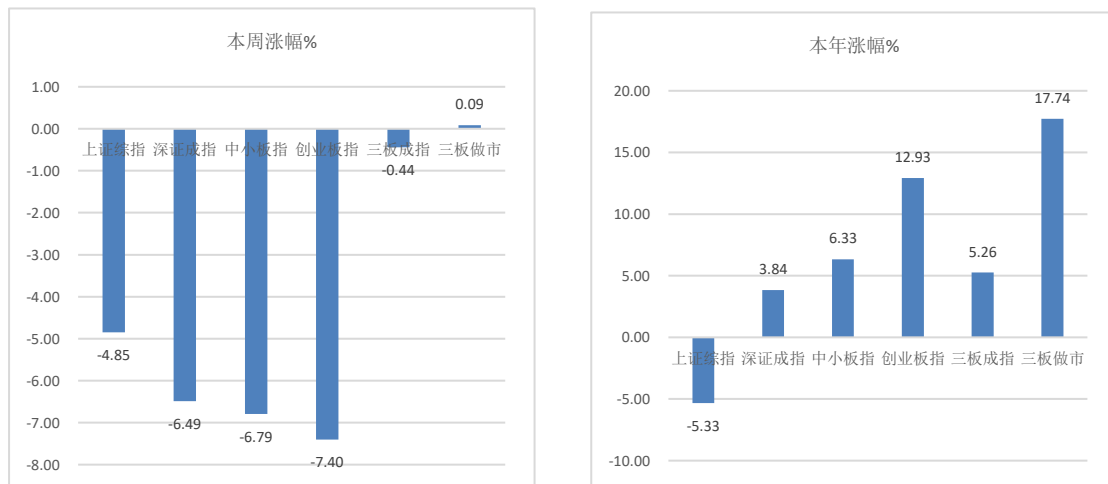
图 新三板深改正式实施以来新市盈率比较（2019 中报后全年 TTM 实现净利润超过 500 万元）



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。