

新三板基金周报（20200405）

---新系统上线交易清淡 三板缩量上扬

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部分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	2553.13	19.47%	1	837344.0C	三元基因	533.62%	64.65
2	835185.0C	贝特瑞	2533.56	62.55%	2	839711.0C	凯盛新材	179.58%	26.30
3	834082.0C	中建信息	1200.73	18.04%	3	831074.0C	佳力科技	169.75%	49.94
4	830899.0C	粤开证券	621.66	-13.04%	4	832924.0C	明石创新	128.18%	228.11
5	831129.0C	领信股份	609.63	27.39%	5	830809.0C	安达科技	126.05%	202.67
6	430208.0C	优炫软件	588.89	2.74%	6	830815.0C	蓝山科技	116.56%	303.76
7	430609.0C	中磁视讯	519.16	42.51%	7	832422.0C	福昕软件	113.41%	487.15
8	832422.0C	福昕软件	487.15	113.41%	8	830946.0C	森萱医药	100.00%	42.51
9	430005.0C	原子高科	435.52	13.02%	9	830852.0C	中科仪	92.48%	74.20
10	430075.0C	中讯四方	398.13	20.73%	10	831187.0C	创尔生物	88.72%	118.11
	899002.CSI	做市指数	17,583.22			899002.CSI	做市指数	17.97%	

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	20.00	16.87	16.63	47.32	29.02	17.48	19.30

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

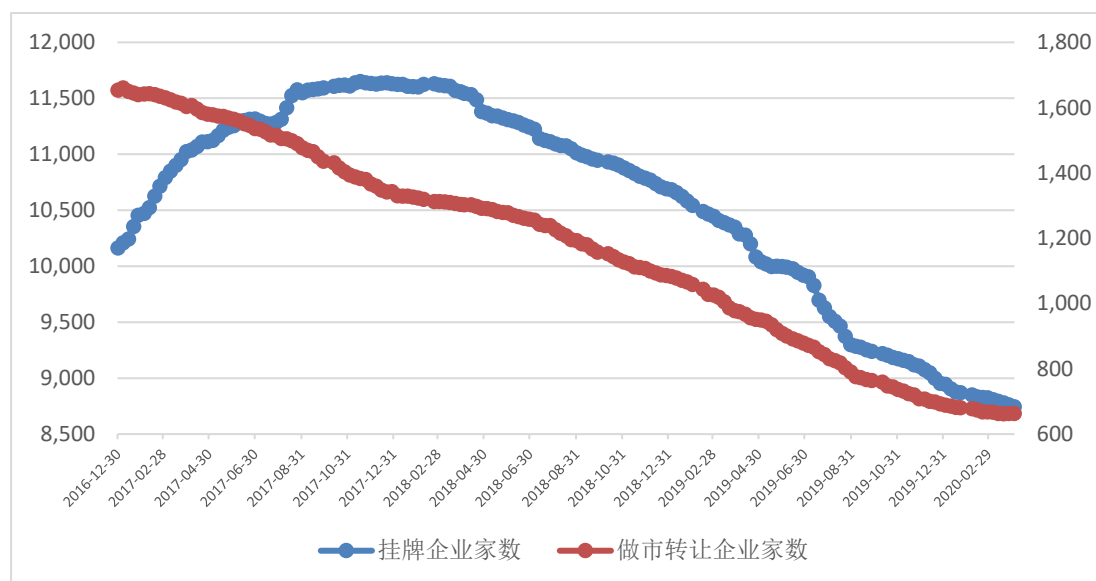
● 市场规模数据

截至 2020 年 4 月 3 日，新三板挂牌企业总数为 8745 家，其中集合竞价交易的有 8082 家，做市转让 663 家。**新三板延续提质增效之旅，做市转让家数继上周出现净增加后未再减少！**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	8082	8085	660	8745
当周新增家数	0	-17	-17	0	-17
总股本（亿股）	852.11	4658.27	4625.74	884.63	5510.38
流通股本（亿股）	570.21	2750.55	2743.46	577.31	3320.76

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

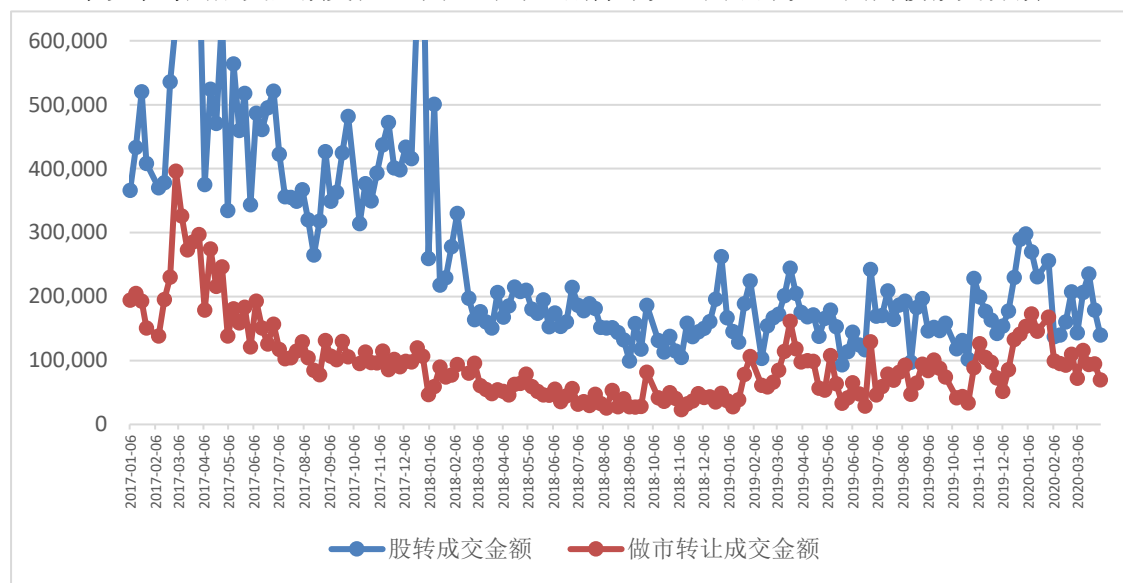
本周市场成交额继续下降 21.87%，市场成交量下降 22.13%，集合竞价和做市转让交易都有不同程度的下降。本周为连续竞价等业务系统上线的第一周，全市场交易最小申报数量由原来的 1000 股降至 100 股，交易门槛降低吸引 1000 股以下的交易单成交达 15%，但并未带动三板市场交易活跃，市场总成交额和做市成交额均降至全面深改正式实施以来新低水平，显示全球疫情影响导致市场的活跃度依然贫弱。

本周做市转让盘中交易集中度有所下降，做市交易额成交前 20 名占比降为 65.67%，成交独大的个股仍为贝特瑞，其占比降至 12.95%。

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）	32005.33	-22.13%	565009.56
其中：做市转让	14667.81	-10.16%	251392.65
集合竞价	17337.53	-30.02%	313616.91
成交金额（万元）	139808.37	-21.87%	2349350.67
其中：做市转让	69987.81	-26.02%	1356867.35
集合竞价	69820.57	-17.21%	992483.32

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

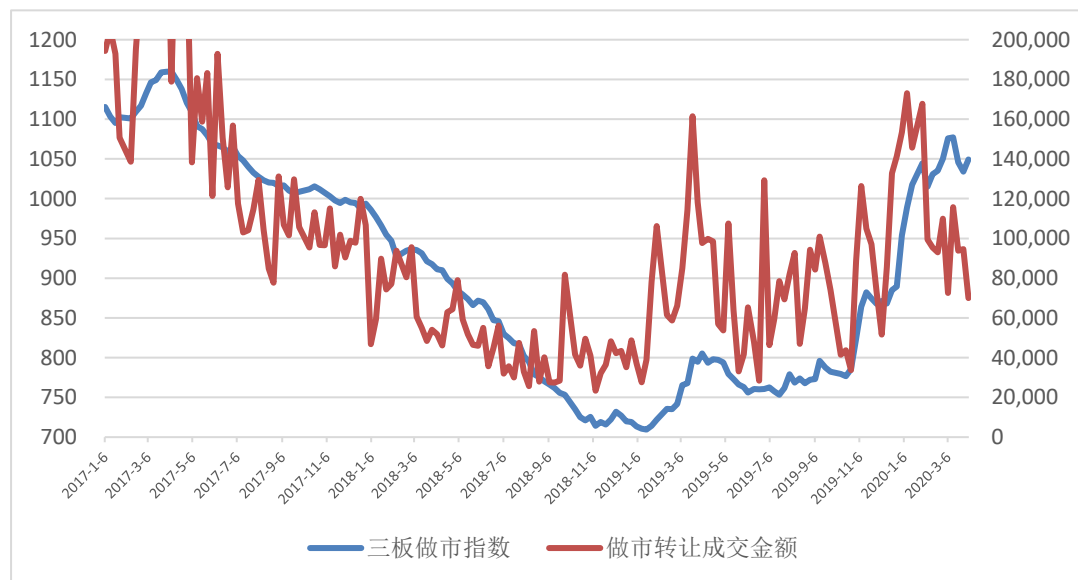
证券代码	证券名称	成交额(万元)	成交量(万股)	成交均价	涨跌幅(%)	做市券商家数	占做市交易额比重
835185.OC	贝特瑞	7,048.77	172.27	40.92	11.35	19	12.95%
430208.OC	优炫软件	2,937.41	224.85	13.06	-5.76	9	5.40%
834082.OC	中建信息	2,875.92	113.36	25.37	0.92	12	5.28%
832317.OC	观典防务	2,512.92	185.31	13.56	24.04	13	4.62%
830899.OC	粤开证券	2,317.14	1,674.14	1.38	0.72	33	4.26%
831129.OC	领信股份	1,920.65	352.14	5.45	-13.63	7	3.53%
830815.OC	蓝山科技	1,913.78	569.13	3.36	20.48	11	3.51%
430075.OC	中讯四方	1,543.03	575.84	2.68	0.34	6	2.83%
430515.OC	麟龙股份	1,490.27	166.22	8.97	10.71	3	2.74%
430046.OC	圣博润	1,486.60	240.01	6.19	0.65	3	2.73%
430335.OC	华韩整形	1,385.29	112.78	12.28	12.08	9	2.54%
430609.OC	中磁视讯	1,068.86	324.95	3.29	4.76	11	1.96%
430225.OC	伊禾农产品	1,058.45	81.83	12.93	-1.38	3	1.94%

430394.OC	伯朗特	1,048.98	167.67	6.26	5.26	6	1.93%
832149.OC	利尔达	1,048.11	229.99	4.56	2.67	5	1.93%
830978.OC	先临三维	916.83	176.82	5.19	5.77	10	1.68%
833694.OC	新道科技	827.12	161.83	5.11	9.57	21	1.52%
430074.OC	德鑫物联	827.11	72.16	11.46	-4.15	12	1.52%
430139.OC	华岭股份	789.14	147.75	5.34	3.07	13	1.45%
832996.OC	民生科技	737.95	35.31	20.90	-2.76	4	1.36%
	合计	35,754.34	5,784.35				65.67%

2、新三板指数分析

本周三板成指转而上升 0.48%，收于 964.91 点；三板做市指数转而上涨 1.51%，收于 1049.43 点。本周为新三板全面深改正式实施第十三周，精选层业务正式启动第十一周，三板做市指数结束连续两周下跌调整态势，但成交额依然有所萎缩，本周起全市场交易最小申报数量降至 100 股，并未带来市场交易活跃度增强，显示市场交投依然谨慎，但做空的动力不强。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，转板制度已开始吸引一些新三板优质企业原计划申报科创板或 A 股 IPO 转向申报精选层，优质企业在新三板绽放的情形即将实现。

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）



本周盘中交易成交额居前的仍主是做市类股票，尤其是创新层做市类股票居多。本周盘中交易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	964.91	0.48	15,363.23	78,148.10
899002.CSI	三板做市	1,049.43	1.51	9,268.02	52,900.90

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
835185.OC	贝特瑞	43.06	11.35	7,048.77	做市交易	创新层
430208.OC	优炫软件	12.75	-5.77	2,937.41	做市交易	创新层
834082.OC	中建信息	26.37	0.92	2,875.92	做市交易	创新层
832317.OC	观典防务	14.60	24.04	2,512.92	做市交易	创新层
830899.OC	粤开证券	1.40	0.72	2,317.14	做市交易	基础层
430381.OC	金政科技	158.00	0.00	2,101.40	集合竞价	基础层
832749.OC	德信股份	5.25	0.77	1,968.75	集合竞价	基础层
831129.OC	领信股份	5.07	-13.63	1,920.65	做市交易	创新层
830815.OC	蓝山科技	3.53	20.48	1,913.78	做市交易	创新层
430075.OC	中讯四方	2.97	0.34	1,543.03	做市交易	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
831062.OC	远古信息	3.90	1,200	2.71	集合竞价	基础层
870487.OC	环威股份	5.70	640	2.05	集合竞价	基础层
831405.OC	赞普科技	3.50	600	0.07	集合竞价	基础层
830767.OC	ST 网虫	1.38	411	0.03	集合竞价	基础层
837540.OC	广美药业	7.50	257	0.12	集合竞价	基础层
833284.OC	灵鸽科技	4.90	233	1.20	集合竞价	创新层
834885.OC	开永股份	0.98	227	0.02	集合竞价	基础层
832463.OC	月旭科技	16.86	220	0.27	集合竞价	基础层
872247.OC	银山股份	22.22	213	0.36	集合竞价	基础层
872067.OC	萨克森	4.10	197	0.50	集合竞价	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 5.64 亿元，占股转总成交 13.98 亿元比重降至 40.34%。

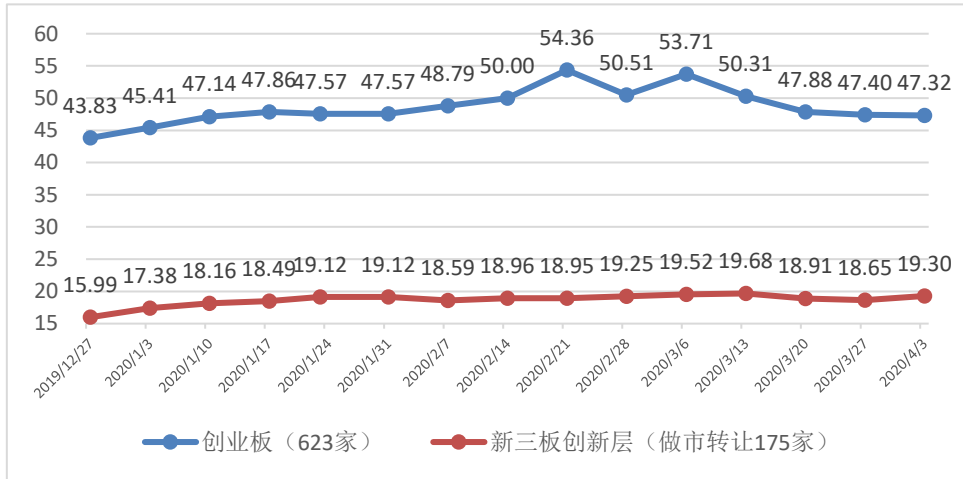
当周盘后协议转让成交情况（亿元）

日期	周一	周二	周三	周四	周五	合计
盘后协议转让成交	0.88	1.51	1.22	0.9	1.12	5.64
股转成交	2.65	2.81	3.01	2.52	2.98	13.98
盘后协议转让占比	33.21%	53.74%	53.74%	40.53%	35.71%	40.34%

当周创业板指微涨 0.15%，三板做市指数上涨 1.51%，走势较创业板指数走势相对强，两者走势敞口缩小，估值差异幅度进一步缩小。

当周三板做市指数转而上升，相对强于 A 股主要指数。本周全球股市均下跌调整，全球新冠肺炎确诊数据继续攀升，市场恐慌情绪并未消除。A 股指数整周继续在相对低位整固调整，除上证综指下跌 0.3% 外，中小板指、创业板指、深圳成指分别上涨 1.33%、0.15%、0%，A 股市场日均成交额继续下降至 6000 亿水平附近。

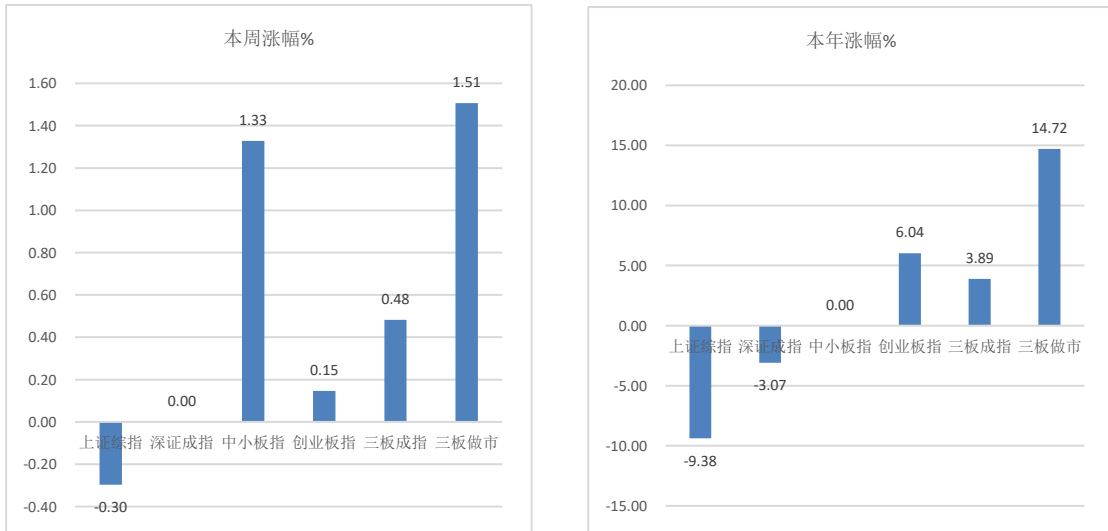
图 新三板深改正式实施以来新市盈率比较 (2019 中报后全年 TTM 实现净利润超过 500 万元)



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) 央行决定于 2020 年 4 月对中小银行定向降准

4月3日下午，央行宣布，为支持实体经济发展，促进加大对中小微企业的支持力度，降低社会融资实际成本，决定对农村信用社、农村商业银行、农村合作银行、村镇银行和仅在省级行政区域内经营的城市商业银行定向下调存款准备金率1个百分点，于4月15日和5月15日分两次实施到位，每次下调0.5个百分点，共释放长期资金约4000亿元。此外，央行决定自4月7日起将金融机构在央行超额存款准备金利率从0.72%下调至0.35%，这是央行12年来首次调整超额准备金利率。

(2) 一季度三板做市、创新成指上涨超过10% 新三板改革效应逐步显现

全国股转公司数据显示，今年一季度，新三板全市场发行融资金额、并购重组涉及金额环比回升，交易基础制度环境改善。同时，二级市场交易便利性提升，盘中日均成交额比提升 66.45%，新三板各指数呈回升态势，其中三板做市上涨 13.00%，创新成指上涨 11.51%。新三板全面深改效应逐步显现。

定向发行制度优化是本次新三板发行制度改革的主要内容之一。今年一季度以来，新三板股票定向发行融资额上升，发行效率提升，发行成本不断降低。

首先，融资覆盖面提升。今年一季度普通股发行融资 56.59 亿元，环比回升 31.33%。其次，融资效率改善。16 家挂牌公司拟向超过 35 名新增股东发行股票，募集资金合计 5.77 亿元，平均单次发行新增股东人数 54 人。再次，综合融资成本降低。数据显示，有 103 家挂牌公司正在实施自办发行，定向发行时长和发行费用均明显降低。

此外，挂牌公司收购规模也有所回升。数据显示，今年一季度挂牌公司收购涉及金额合计 19.44 亿元，环比上升 1.85 倍；其中，上市公司收购挂牌公司积极性回升，收购金额环比增加 14.79 倍。同期挂牌公司实施重大资产重组 3 次，涉及金额 6.24 亿元。

二级市场方面，交易制度改革带来交易便利性提升，市场运行质量有所改善。其中，一季度创新层集合竞价股票日均撮合次数提升至 4.2 次，基础层提升至 1.7 次。同时，伴随股票交易规则全面实施，投资者全市场最小申报数量降至 100 股、大宗交易支持全天收单等功能进一步优化交易申报效率。

数据显示，3 月 30 日，单笔申报数量在 1000 股以下的占比 15.03%，单笔申报数量为 100 股的占比 8.76%；全天接受投资者大宗申报 99 笔，其中盘中申报 26 笔。