

新三板基金周报（20200412）

---交易继续清淡 新增资金贫乏

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	835185.0C	贝特瑞	2435.26	55.42%	1	837344.0C	三元基因	519.13%	64.13
2	831550.0C	成大生物	2400.71	19.47%	2	839711.0C	凯盛新材	182.72%	25.31
3	834082.0C	中建信息	1143.49	18.71%	3	831074.0C	佳力科技	153.70%	48.66
4	831129.0C	领信股份	611.38	10.30%	4	832924.0C	明石创新	133.64%	225.77
5	830899.0C	粤开证券	597.46	-12.42%	5	830809.0C	安达科技	131.09%	198.85
6	430208.0C	优炫软件	574.10	3.63%	6	830815.0C	蓝山科技	122.09%	314.82
7	430609.0C	中磁视讯	496.94	36.03%	7	832422.0C	福昕软件	113.41%	458.06
8	832422.0C	福昕软件	458.06	113.41%	8	830946.0C	森萱医药	98.35%	42.87
9	430005.0C	原子高科	413.63	10.33%	9	830852.0C	中科仪	93.45%	97.06
10	430075.0C	中讯四方	384.87	13.01%	10	839483.0C	用友金融	87.55%	41.95
	899002.CSI	做市指数	17,201.36			899002.CSI	做市指数	18.30%	

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	20.34	17.11	17.06	48.15	29.52	17.43	19.29

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

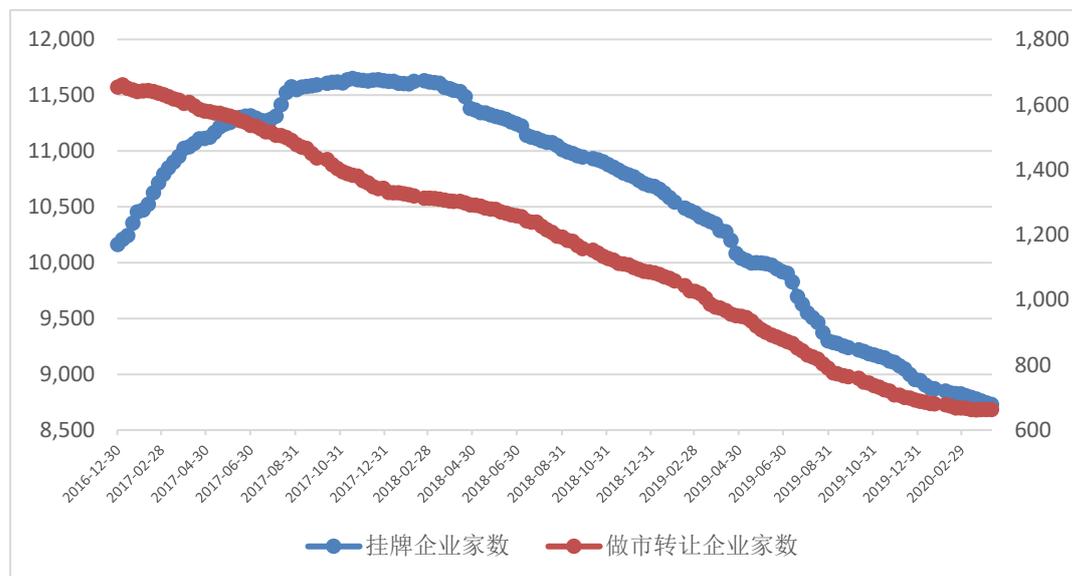
● 市场规模数据

截至 2020 年 4 月 10 日，新三板挂牌企业总数为 8729 家，其中集合竞价交易的有 8066 家，做市转让 663 家。**新三板延续提质增效之旅，做市转让家数连续三周末再减少！** 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	8066	8069	660	8729
当周新增家数	0	-16	-16	0	-16
总股本（亿股）	852.58	4654.81	4622.71	884.68	5507.39
流通股本（亿股）	566	2750.73	2743.62	573.11	3316.72

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

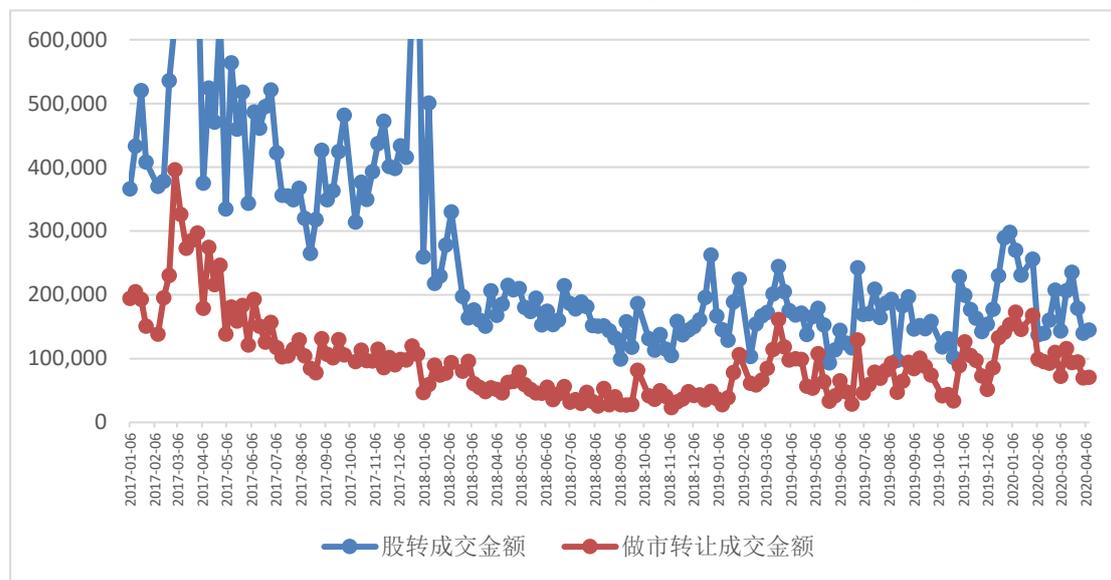
本周市场成交额继续下降 17.21%，市场成交量下降 10.88%。由于本周有清明假期仅四个交易日，为方便对比，若取四日平均数模拟计算一周（五个交易日）情况，模拟市场总成交金额环比微增 3.48%，模拟市场总成交数量环比增加 11.4%。模拟市场成交额和模拟做市成交额维持在全面深改正式实施以来低位水平，全球疫情仍在扩散导致市场的活跃度依然贫弱。

本周做市转让盘中交易集中度继续下降，做市交易额成交前 20 名占比降为 62.93%，成交独大的个股仍为贝特瑞，其占比降至 7.69%。

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	模拟本周	模拟增加%
成交数量（万股）	28522.96	-10.88%	593532.52	35653.7	11.40%
其中：做市转让	11726.05	-20.06%	263118.7	14657.563	-0.07%
集合竞价	16796.91	-3.12%	330413.82	20996.138	21.10%
成交金额（万元）	115743.87	-17.21%	2465094.54	144679.84	3.48%
其中：做市转让	56477.25	-19.30%	1413344.6	70596.563	0.87%
集合竞价	59266.62	-15.12%	1051749.95	74083.275	6.11%

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	3,548.00	84.57	41.95	-4.39	19	7.69%
831129.OC	领信股份	2,555.82	561.02	4.56	-13.41	7	5.54%
836346.OC	亿玛在线	2,044.09	316.44	6.46	18.00	4	4.43%
830815.OC	蓝山科技	1,956.17	550.28	3.55	2.55	11	4.24%
831049.OC	赛莱拉	1,928.68	250.05	7.71	-18.64	4	4.18%
430515.OC	麟龙股份	1,739.69	181.68	9.58	3.23	3	3.77%
832996.OC	民生科技	1,726.73	84.36	20.47	-0.39	4	3.74%
430335.OC	华韩整形	1,671.70	123.52	13.53	3.69	9	3.62%
832317.OC	观典防务	1,441.92	96.37	14.96	2.47	13	3.13%
430208.OC	优炫软件	1,364.51	106.25	12.84	0.86	9	2.96%
831961.OC	创远仪器	1,328.99	73.27	18.14	-4.36	2	2.88%
430046.OC	圣博润	1,219.23	196.56	6.20	-1.13	3	2.64%
834082.OC	中建信息	968.01	36.39	26.60	0.57	12	2.10%

832149.0C	利尔达	884.81	188.38	4.70	-0.43	5	1.92%
430394.0C	伯朗特	879.03	127.32	6.90	-0.57	6	1.91%
830899.0C	粤开证券	865.71	612.49	1.41	0.71	33	1.88%
836052.0C	珠海港昇	829.35	517.23	1.60	0.63	7	1.80%
430075.0C	中讯四方	703.81	246.12	2.86	-6.40	6	1.53%
835092.0C	钢银电商	687.19	86.37	7.96	2.73	4	1.49%
838641.0C	合佳医药	679.84	71.00	9.58	-0.21	5	1.47%
	合计	29,023.30	4,509.66				62.93%

2、新三板指数分析

本周三板成指下跌 0.61%，收于 959 点；三板做市指数微涨 0.28%，收于 1052.39 点。本周为新三板全面深改正式实施第十四周，精选层业务正式启动第十二周，三板做市指数继续微涨，但成交额依然维持低位水平，上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，新增资金似乎并未到来，市场在新冠疫情影响下保持低迷胶着状态。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	959.00	-0.61	14,522.66	69,224.03
899002.CSI	三板做市	1,052.39	0.28	8,098.54	44,748.07

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	41.17	-4.39	3,548.00	做市交易	创新层
832749.OC	德信股份	5.21	-0.76	2,625.52	集合竞价	基础层
831129.OC	领信股份	4.39	-13.41	2,555.82	做市交易	创新层
836346.OC	亿玛在线	6.49	18.00	2,044.09	做市交易	创新层
830815.OC	蓝山科技	3.62	2.55	1,956.17	做市交易	创新层
831049.OC	赛莱拉	7.20	-18.64	1,928.68	做市交易	创新层
830852.OC	中科仪	15.96	0.50	1,828.87	集合竞价	基础层
430515.OC	麟龙股份	9.60	3.23	1,739.69	做市交易	创新层
832996.OC	民生科技	20.34	-0.39	1,726.73	做市交易	基础层
430335.OC	华韩整形	13.76	7.56	1,671.70	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
837200.OC	兴易达	14.50	738	3.09	集合竞价	基础层
836047.OC	信元网安	5.52	700	19.60	集合竞价	基础层
833662.OC	大地生物	0.60	500	1.98	集合竞价	基础层
834442.OC	锦龙装备	30.40	300	0.46	集合竞价	基础层
835892.OC	中科菱菱	5.00	240	0.05	集合竞价	基础层
836464.OC	华成智云	5.00	233	25.00	集合竞价	基础层
835973.OC	宇航股份	3.50	197	0.06	集合竞价	基础层
871109.OC	海宏股份	0.76	192	0.83	集合竞价	基础层
838547.OC	天盛股份	23.56	166	6.56	集合竞价	基础层
831726.OC	朱老六	3.76	151	5.04	做市交易	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 4.24 亿元，占股转总成交 11.57 亿元比重降至 36.65%。

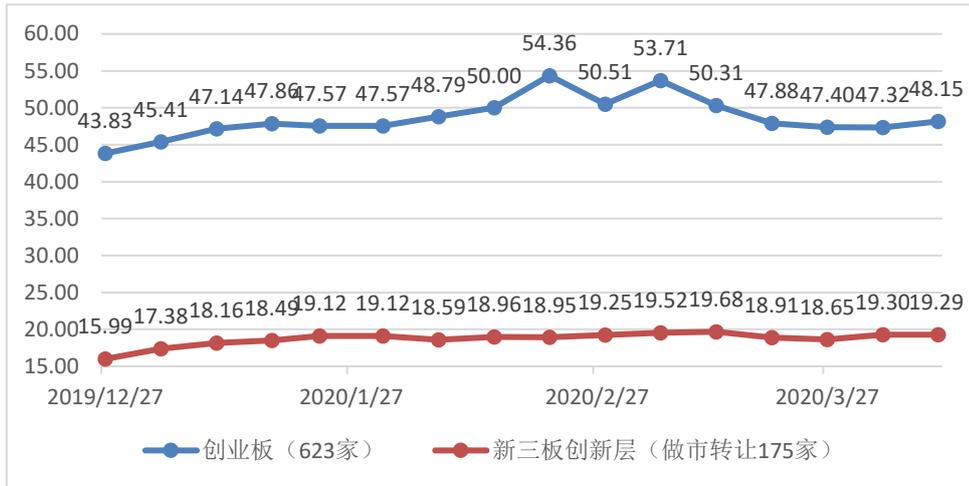
当周盘后协议转让成交情况 (亿元)

日期	周一	周二	周三	周四	周五	合计
盘后协议转让成交		1.18	0.86	1.27	0.93	4.24
股转成交		3.45	2.67	3	2.45	11.57
盘后协议转让占比		34.20%	34.20%	32.21%	42.33%	36.65%

当周创业板指上涨 2.27%，三板做市指数微涨 0.28%，走势较创业板指数走势弱，两者走势敞口扩大，估值差异幅度有所扩大。

当周三板做市指数微涨，但明显弱于 A 股主要指数。本周全球股市在各种宽松刺激政策影响下均出现反弹，虽然全球新冠肺炎确诊数据继续攀升，市场恐慌情绪有所缓解。A 股亦全线反弹，创业板指、深圳成指、上证综指、中小板指分别上涨 2.27%、1.86%、1.18%、1.09%，A 股市场日均成交额增至 6700 亿水平附近。

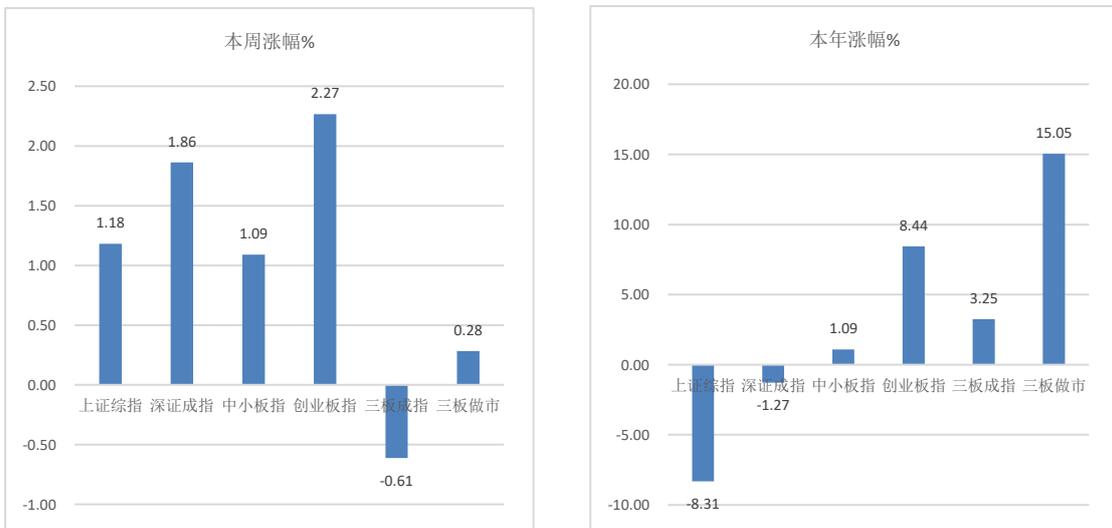
图 新三板深改正式实施以来新市盈率比较 (2019 中报后全年 TTM 实现净利润超过 500 万元)



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) 全国股转系统：2020 年市场分层定期调整分三批实施

4月10日，全国中小企业股转系统发布关于2020年市场分层定期调整相关工作安排的通知，2020年市场分层定期调整分三批实施，分别自4月30日、5月31日和6月30日起向主办券商下发经初步判断符合创新层进入条件和触发创新层定期降层情形的公司名单。各批公司名单下发后，涉及的主办券商核查、挂牌公司提交申请等业务流程办理时间，在该批调整实施前具体通知。各批调整均在公司名单下发后的一个月内完成。

据通知，三批调整范围分别为，2020年4月30日前已披露经审计的2019年年度报告的挂牌公司、2020年5月31日前已披露经审计的2019年年度报告且未参与第一批调整的挂牌公司、2020年6月30日前已披露经审计的2019年年度报告且未参与前两批调整的挂牌公司。

(2) 中共中央、国务院：改革完善股票市场发行、交易、退市等制度

近日，中共中央、国务院发出关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见。制定出台完善股票市场基础制度的意见。坚持市场化、法治化改革方向，改革完善股票市场发行、交易、退市等制度。鼓励和引导上市公司现金分红。完善投资者保护制度，推动完善具有中国特色的证券民事诉讼制度。完善主板、科创板、中小企业板、创业板和全国中小企业股份转让系统(新三板)市场建设。

加快发展债券市场。稳步扩大债券市场规模，丰富债券市场品种，推进债券市场互联互通。统一公司信用类债券信息披露标准，完善债券违约处置机制。探索对公司信用类债券实行发行注册管理制。加强债券市场评级机构统一准入管理，规范信用评级行业发展。主动有序扩大金融业对外开放。稳步推进人民币国际化和人民币资本项目可兑换。逐步推进证券、基金行业对内对外双向开放，有序推进期货市场对外开放。逐步放宽外资金融机构准入条件，推进境内金融机构参与国际金融市场交易。

(3) 金融委：放松和取消不适应发展需要的管制，提升资本市场活跃度

近日国务院金融稳定发展委员会召开第二十五次会议，会议强调，当前全球经济增长受到疫情严重冲击，经济金融发展面临较大挑战，我国疫情防控面临外防输入、内防反弹的形势，又处于复工复产的关键阶段。下一阶段，金融委要继续按照党中央、国务院决策部署，强化政策落实，扎实推动经济社会发展秩序恢复常态。

会议强调，当前全球经济增长受到疫情严重冲击，经济金融发展面临较大挑战，我国疫情防控面临外防输入、内防反弹的形势，又处于复工复产的关键阶段。下一阶段，金融委要继续按照党中央、国务院决策部署，强化政策落实，扎实推动经济社会发展秩序恢复常态。一是加大宏观政策实施力度，稳健的货币政策要更加灵活适度，把支持实体经济恢复发展放到更加突出的位置。二是引导信贷资源更多支持受疫情冲击较大的中小微企业和民营企业。三是发挥好资本市场的枢纽作用，不断强化基础性制度建设，坚决打击各种造假和欺诈行为，放松和取消不适应发展需要的管制，提升市场活跃度。四是采取多种有效方式加大中小银行资本补充力度，增强抵御风险和信贷投放能力。五是高度重视国际疫情和经济金融形势研判应对，防范境外风险向境内传递。