

新三板基金周报（20200510）

---三板缩量调整 创新层大幅扩容

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.OC | 贝特瑞 | 2296.01 | 73.71% | 1 | 837344.OC | 三元基因 | 636.23% | 79.89 |
| 2 | 831550.OC | 成大生物 | 1914.85 | 19.47% | 2 | 833234.OC | 美创医疗 | 378.32% | 20.12 |
| 3 | 834082.OC | 中建信息 | 1293.40 | 58.86% | 3 | 870702.OC | 点触科技 | 254.66% | 48.73 |
| 4 | 430208.OC | 优炫软件 | 623.86 | 11.20% | 4 | 830815.OC | 蓝山科技 | 218.40% | 505.52 |
| 5 | 831129.OC | 领信股份 | 605.38 | 17.09% | 5 | 430046.OC | 圣博润 | 191.62% | 403.63 |
| 6 | 830899.OC | 粤开证券 | 562.91 | -4.97% | 6 | 839711.OC | 凯盛新材 | 182.72% | 20.18 |
| 7 | 430225.OC | 伊禾农产品 | 541.96 | 133.44% | 7 | 831187.OC | 创尔生物 | 180.90% | 128.89 |
| 8 | 430515.OC | 麟龙股份 | 513.39 | -13.64% | 8 | 831074.OC | 佳力科技 | 177.16% | 45.06 |
| 9 | 830815.OC | 蓝山科技 | 505.52 | 218.40% | 9 | 830964.OC | 润农节水 | 162.63% | 50.47 |
| 10 | 430609.OC | 中磁视讯 | 497.01 | 58.70% | 10 | 430376.OC | 东亚装饰 | 137.94% | 34.13 |
| | 899002.CSI | 做市指数 | 19,635.89 | | | 899002.CSI | 做市指数 | 25.92% | |

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年报实现净利润超过500万元，A股剔除银行、两桶油）

| 项目 | 全部 A 股 (3304家) | 上证 A 股 (1422家) | 深证 A 股 (388家) | 创业板 (683家) | 中小板 (811家) | 新三板 (2237家) | 新三板创新层(做市转让141家) |
|-----|-------------------|-------------------|------------------|---------------|---------------|----------------|------------------|
| 市盈率 | 21.31 | 18.28 | 17.47 | 46.03 | 30.37 | 17.29 | 20.59 |

五、2020年4月27日，精选层将正式开始接受申报材料，优质企业在新三板绽放的时代来了！

六、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

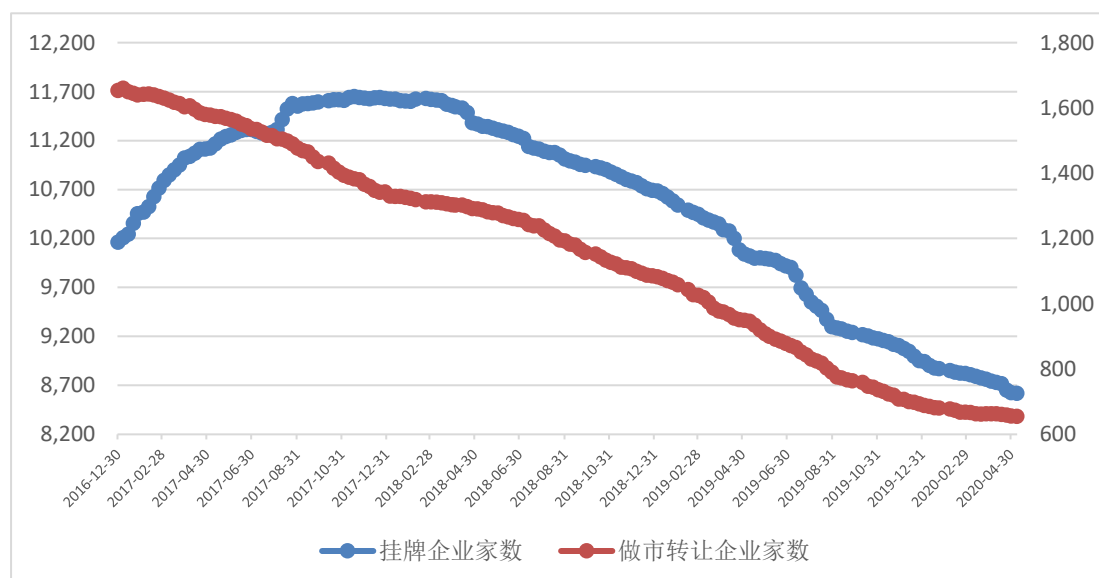
● 市场规模数据

截至 2020 年 5 月 8 日，新三板挂牌企业总数为 8618 家，其中集合竞价交易的有 7963 家，做市转让 655 家。新三板延续提质增效之旅，做市转让家数继续缓慢减少！ 2020 年 4 月 27 日，精选层开始接受申报材料，精选层正式开张！截至本周末累计有 17 家企业停牌申报精选层并获全国股转公司受理，其中 4 家已开始获股转公司问询，股转公司推进速度极快！5 月 8 日，全国股转系统发布 505 家公司入选 2020 年第一批调入创新层初筛名单，创新层数量将由目前的 657 家大幅扩容至 1158 家。因为精选层的设立，基础层企业申报创新层的积极性明显增强，未来做市企业估计也将明显增多。优质企业在新三板绽放的时代已经来临！

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 | 655 | 7963 | 7961 | 657 | 8618 |
| 当周新增家数 | -1 | -7 | -7 | -1 | -8 |
| 总股本（亿股） | 835.91 | 4629.11 | 4581.5 | 883.52 | 5465.02 |
| 流通股本（亿股） | 545.93 | 2741.67 | 2724.16 | 563.45 | 3287.6 |

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下降 43.8%，市场成交量大幅下降 46.58%。由于本周与上周均有五一假期，为方便对比，若取日平均数模拟计算一周（五个交易日）情况，模拟市场总成

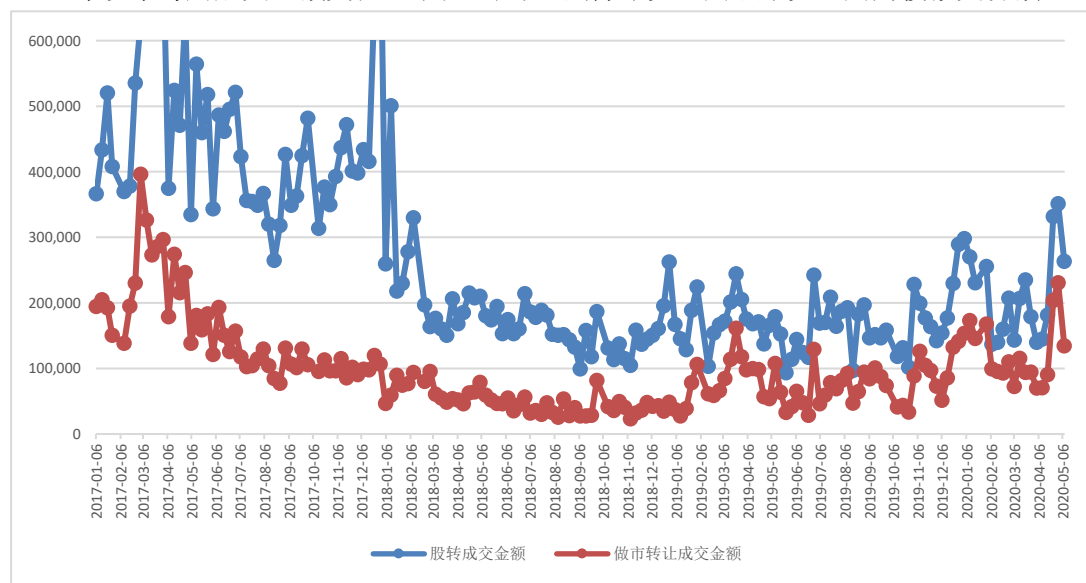
成交额环比减少 25.06%，模拟市场总成交数量环比减少 28.78%。做市交易板块交易明显萎缩，模拟做市成交额大幅减少 41.71%，这与 17 家企业停牌申报精选层中有 9 家为做市交易有关。

本周做市转让盘中交易集中度继续略有上升，做市交易额成交前 20 名占比为 63.65%，成交独大的个股由中建信息转变为伊禾农产品，其占比为 14.17%。

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 | 模拟上周 | 模拟本周 | 模拟增加% |
|----------|-----------|-----------|------------|------------------|------------------|----------------|
| 成交数量（万股） | 30839.47 | -46.58% | 785908.87 | 72165.45 | 51399.12 | -28.78% |
| 其中：做市转让 | 14605.45 | -55.12% | 365417.16 | 40681.36 | 24342.42 | -40.16% |
| 集合竞价 | 16234.02 | -35.55% | 420491.71 | 31484.09 | 27056.7 | -14.06% |
| 成交金额（万元） | 158019.68 | -43.80% | 3417042.42 | 351437.24 | 263366.13 | -25.06% |
| 其中：做市转让 | 80768.75 | -56.28% | 1973475.96 | 230940.71 | 134614.58 | -41.71% |
| 集合竞价 | 77250.93 | -19.86% | 1443566.46 | 120496.53 | 128751.55 | 6.85% |

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

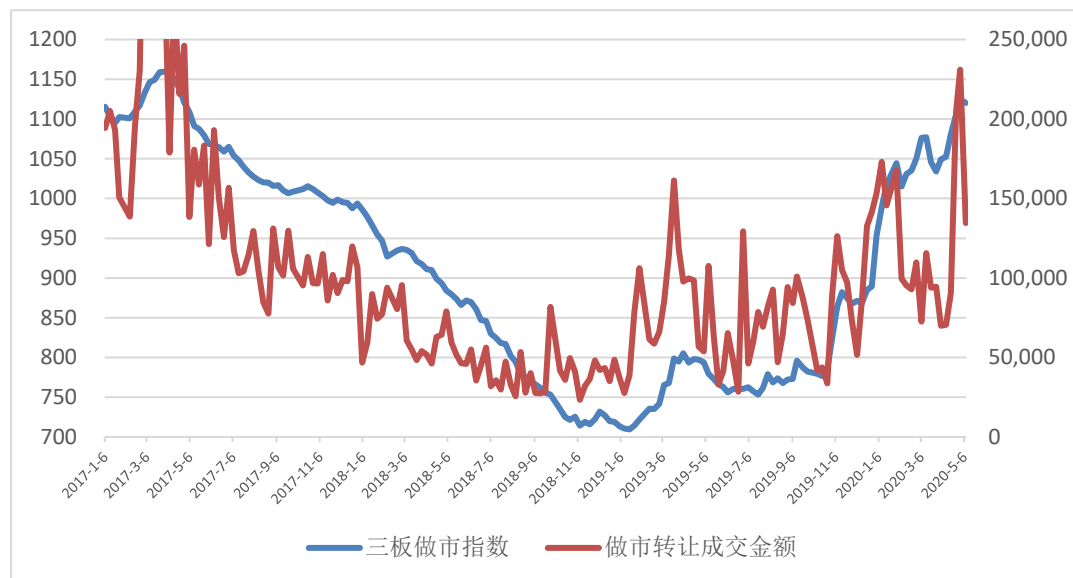
| 证券代码 | 证券名称 | 成交额(万元) | 成交量(万股) | 成交均价 | 涨跌幅(%) | 做市券商家数 | 占做市交易额比重 |
|-----------|-------|-----------|---------|-------|--------|--------|----------|
| 430225.OC | 伊禾农产品 | 10,327.57 | 496.91 | 20.78 | 10.41 | 3 | 14.17% |
| 834082.OC | 中建信息 | 6,173.10 | 165.65 | 37.27 | -5.56 | 14 | 8.47% |
| 430046.OC | 圣博润 | 5,230.29 | 490.42 | 10.66 | 0.81 | 3 | 7.17% |
| 831961.OC | 创远仪器 | 3,172.16 | 137.90 | 23.00 | -1.81 | 2 | 4.35% |
| 835092.OC | 钢银电商 | 2,281.62 | 234.27 | 9.74 | 3.27 | 4 | 3.13% |
| 430515.OC | 麟龙股份 | 1,939.72 | 190.85 | 10.16 | -8.70 | 3 | 2.66% |
| 833266.OC | 生物谷 | 1,852.02 | 124.95 | 14.82 | 4.88 | 8 | 2.54% |
| 832149.OC | 利尔达 | 1,705.13 | 337.10 | 5.06 | -13.11 | 5 | 2.34% |

| | | | | | | | |
|-----------|------|-----------|----------|-------|--------|----|--------|
| 831129.OC | 领信股份 | 1,584.76 | 332.16 | 4.77 | -13.06 | 6 | 2.17% |
| 836346.OC | 亿玛在线 | 1,468.08 | 211.16 | 6.95 | -0.96 | 4 | 2.01% |
| 830899.OC | 粤开证券 | 1,455.18 | 956.47 | 1.52 | 0.00 | 33 | 2.00% |
| 430208.OC | 优炫软件 | 1,440.81 | 104.24 | 13.82 | -1.92 | 9 | 1.98% |
| 430418.OC | 苏轴股份 | 1,206.99 | 66.33 | 18.20 | -2.93 | 14 | 1.66% |
| 836964.OC | 航天华世 | 1,031.77 | 343.97 | 3.00 | 8.48 | 3 | 1.42% |
| 832996.OC | 民生科技 | 987.20 | 40.06 | 24.64 | -14.74 | 4 | 1.35% |
| 430223.OC | 亿童文教 | 953.06 | 72.34 | 13.18 | 0.52 | 8 | 1.31% |
| 430335.OC | 华韩整形 | 941.47 | 56.61 | 16.63 | -1.50 | 9 | 1.29% |
| 430356.OC | 雷腾软件 | 940.03 | 71.34 | 13.18 | -8.28 | 10 | 1.29% |
| 831265.OC | 宏源药业 | 863.22 | 115.73 | 7.46 | 2.61 | 9 | 1.18% |
| 832645.OC | 高德信 | 852.33 | 67.42 | 12.64 | -3.95 | 11 | 1.17% |
| | 合计 | 46,406.52 | 4,615.88 | | | | 63.65% |

2、新三板指数分析

本周三板成指下跌 0.46%，收于 980.14 点；三板做市指数下跌 0.43%，收于 1120.12 点。本周为新三板正式受理精选层申报第二周，三板做市指数缩量调整。因前期一些活跃个股陆续停牌申报精选层，致做市交易活跃度开始下降！转板制度仍在征求意见中，股转公司已正式受理 17 家企业申报精选层并对 4 家企业开始问询，精选层的落地实施和转板制度的即将落地实施，将使优质企业在新三板绽放成为现实。

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）



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 | 980.14 | -0.46 | 16,346.69 | 96,399.01 |
| 899002.CSI | 三板做市 | 1,120.12 | -0.43 | 10,522.07 | 69,530.04 |

本周盘中交易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 |
|-----------|------|--------|--------|------------------|------|------|
| 430225.OC | 伊禾农品 | 21.85 | 10.41 | 10,327.57 | 做市交易 | 创新层 |
| 834082.OC | 中建信息 | 35.49 | -5.56 | 6,173.10 | 做市交易 | 创新层 |
| 430046.OC | 圣博润 | 11.14 | 0.81 | 5,230.29 | 做市交易 | 创新层 |
| 831961.OC | 创远仪器 | 22.77 | -1.81 | 3,172.16 | 做市交易 | 创新层 |
| 430005.OC | 原子高科 | 44.01 | -6.36 | 2,926.48 | 集合竞价 | 创新层 |
| 832800.OC | 赛特斯 | 9.50 | 7.95 | 2,696.77 | 集合竞价 | 创新层 |
| 835092.OC | 钢银电商 | 9.80 | 3.27 | 2,281.62 | 做市交易 | 创新层 |
| 430515.OC | 麟龙股份 | 10.07 | -8.70 | 1,939.72 | 做市交易 | 创新层 |
| 833266.OC | 生物谷 | 14.40 | 4.88 | 1,852.02 | 做市交易 | 创新层 |
| 832149.OC | 利尔达 | 4.84 | -13.11 | 1,705.13 | 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 |
|-----------|------|--------|---------------|---------|------|------|
| 831882.OC | 众益传媒 | 1.80 | 500.00 | 0.51 | 集合竞价 | 基础层 |
| 872337.OC | 卓奥科技 | 7.20 | 300.00 | 0.00 | 集合竞价 | 基础层 |
| 834194.OC | 实邑科技 | 6.68 | 234.00 | 0.14 | 集合竞价 | 基础层 |
| 831093.OC | 鑫航科技 | 2.56 | 156.00 | 0.04 | 集合竞价 | 基础层 |
| 834065.OC | 合凯电气 | 4.66 | 154.64 | 20.74 | 集合竞价 | 基础层 |
| 870331.OC | 通捷水务 | 0.46 | 130.00 | 1.29 | 集合竞价 | 基础层 |
| 870895.OC | 卓硕电子 | 2.80 | 112.12 | 0.24 | 集合竞价 | 基础层 |
| 430673.OC | 天佑铁道 | 3.90 | 105.26 | 67.59 | 集合竞价 | 基础层 |
| 836521.OC | 尚景股份 | 24.00 | 100.00 | 7.20 | 集合竞价 | 基础层 |
| 833331.OC | 爱夫卡 | 4.20 | 100.00 | 0.50 | 集合竞价 | 创新层 |

盘后协议转让占比回升。本周盘后协议转让成交 5.4 亿元，占股转总成交 15.8 亿元比重升为 34.18%，盘中交易仍为绝对主流方式。

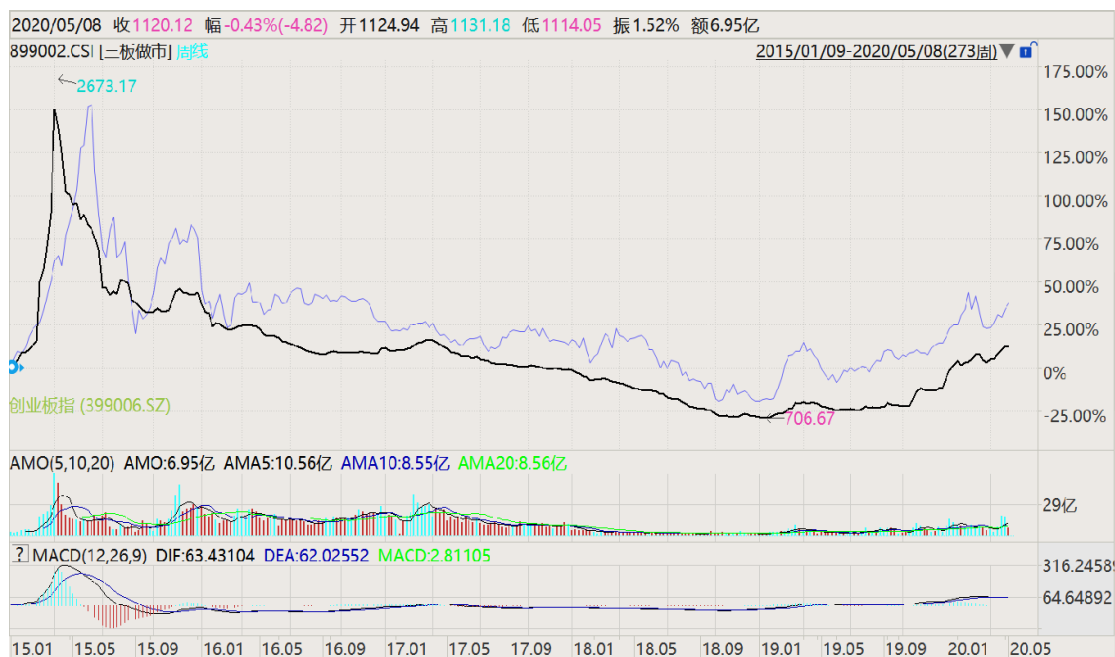
当周盘后协议转让成交情况（亿元）

| 日期 | 周一 | 周二 | 周三 | 周四 | 周五 | 合计 |
|----------|----|----|--------|--------|--------|--------|
| 盘后协议转让成交 | | | 1.73 | 1.39 | 2.28 | 5.40 |
| 股转成交 | | | 5.97 | 4.76 | 5.08 | 15.80 |
| 盘后协议转让占比 | | | 28.98% | 29.20% | 44.88% | 34.18% |

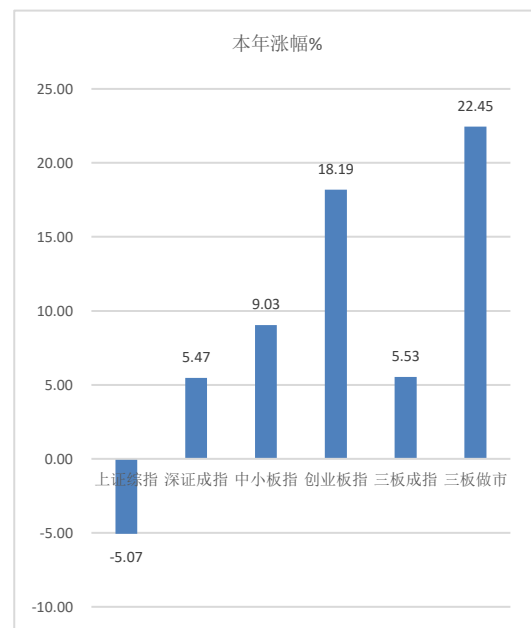
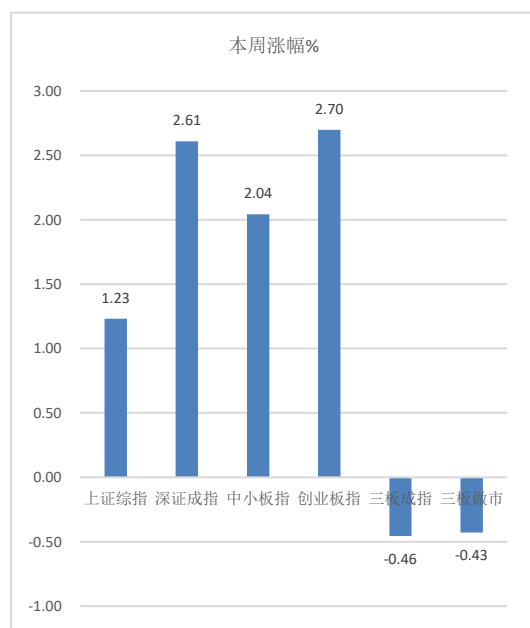
当周创业板指继续上涨2.7%，三板做市指数下跌0.43%，走势较创业板指数走势明显弱，两者走势敞口继续扩大，估值差异幅度也继续有所扩大。

当周三板做市指数转而下落，走势明显弱于 A 股其它主要指数。本周外围主要股指全面反弹，特别是科技股票反弹力度大，带动 A 股指数亦全面反弹，创业板更是反弹力度大些。美国将允许华为合作 5G 标准；中美贸易代表互通电话，双方表示应加强宏观经济和公共卫生合作，努力为中美第一阶段经贸协议的落实创造有利氛围和条件，推动取得积极成效。这些事件成 A 股市场反弹助推剂。创业板指、深圳成指、中小板指、上证综指分别上涨 2.7%、2.61%、2.04%、1.23%，A 股市场日均成交额上升至 6900 亿水平附近。

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：精选层申报文件受理后，4家公司获首轮问询意见

2020年4月27日，全国股转公司启动股票公开发行并在精选层挂牌受理与审查工作以来，目前已有20家发行人提交了申报文件，其中观典防务、颖泰生物、球冠电缆、国源科技在4月27日即提交了申报文件。全国股转公司受理窗口对其申报文件齐备性进行检查后完成了受理，并移交审查部门启动审查工作。

按照审查工作规程，全国股转公司审查部门在严格执行回避、廉洁纪律等要求的前提下，对四家发行人提交的申报文件履行了“分发一审查一质控复核一问询讨论一报批”等程序。相关审查人员、质控人员在确保审查质量的基础上，完成了对四家发行人所提交申报文件的审查及质控复核工作；经问询讨论会集体讨论研究并履行相应程序后，形成了对四家发行人的审查问询意见。

申报精选层挂牌的公司是新三板存量挂牌公司，挂牌以来按要求持续披露相关信息。全国股转公司在企业披露启动公开发行的公告后，即调取在挂牌准入审查、公司持续监管以及融资并购审查等方面发行人的有关信息，公开发行审查部门会同公司监管部门等进行会商、分析、研判，提前做到对发行人情况“心中有数”；在正式受理后，通过“利器系统”对发行人进行风险画像，明确潜在风险点，结合前期分析情况进行审查，使审查工作做到高效、全面、精准。

(2) 2020年新三板分层首批初筛名单：4家被调出创新层 新晋505家预计总量达1158家

5月8日，全国股转系统发布关于2020年第一批拟进行市场层级定期调整的挂牌公司初筛名单的公告。

其中，金天地(430366)、ST大地和(831385)、顶峰影业(832927)、智趣互联(838843)四家公司拟调出创新层。

诺思兰德等505家公司入选2020年第一批调入创新层初筛名单。目前创新层企业的家数有655家，因此，预计这些存量创新层企业中有600家以上的企业将会成功保层。排除4家企业可能被调出创新层，将有654家存量创新层企业，加上505家增量企业，预计2020年创新层企业家数将达1158家。

(3) 刘鹤主持召开国务院金融稳定发展委员会第二十八次会议

5月4日，国务院金融稳定发展委员会召开第二十八次会议，听取支持经济复苏、加快

中小银行改革发展、打击资本市场造假行为等工作进展情况汇报。

会议指出，疫情发生以来，金融委及成员单位加快工作节奏，加强政策的针对性，以“稳预期、扩总量、分类抓、重展期、创工具”的政策确定性，对冲疫情冲击和经济下行带来的诸多不确定性，金融支持实体经济力度持续加大。在全球金融市场剧烈动荡的形势下，我国股市、债市、汇市总体平稳运行，韧性较强。会议要求金融委各单位完善宏观预案，创造有效需求，优化供给结构，保持流动性合理充裕，提高政策质量，狠抓政策落实。

会议认为，中小银行对服务实体经济和中小微企业具有重要意义。有关部门已经制定中小银行深化改革和补充资本的工作方案，要抓紧落实。必须把改革和发展有机结合起来，立足服务基层和中小微企业，在充实资本的同时，解决好中小银行在业务定位、公司治理、信贷成本等方面的突出问题，推动治理结构与业务发展良性循环。

会议强调，必须坚决维护投资者利益、严肃市场纪律，对资本市场造假行为“零容忍”。要坚持市场化、法治化原则，完善信息披露制度，坚决打击财务造假、内幕交易、操纵市场等违法违规行为，对造假的上市公司、中介机构和个人坚决彻查，严肃处理。

会议指出，要高度重视当前国际商品市场价格波动所带来的部分金融产品风险问题，提高风险意识，强化风险管控。要控制外溢性，把握适度性，提高专业性，尊重契约，理清责任，保护投资者合法利益。

(4) 三大市场 2019 年报统计

深交所：2019 年深市公司营业总收入 13.3 万亿元，同比增 10.2%；归母净利润 6320 亿元，同比增 3.4%；2020 年一季度深市公司营业总收入同比下滑 8.1%，净利润同比下滑 25.8%。

上交所：沪市主板公司 2019 年实现营业收入 37.21 万亿元，同比增 9%；实现净利润 3.19 万亿元，同比增 9%，九成以上公司实现盈利；合计分红金额 1.07 万亿元，再创历史新高。

股转公司：新三板已披露年报 7043 家，2019 年新三板公司营业总收入 15.13 万亿元，同比增 8.49%；归母净利润 709.76 亿元，同比增 20.23%；