

## 新三板基金周报（20200531）

### ---三板继续缩量调整 集合竞价相对活跃

#### 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	<b>1948.13</b>	73.71%	1	837344.OC	三元基因	<b>719.98%</b>	90.36
2	831550.OC	成大生物	<b>1624.72</b>	19.47%	2	870702.OC	点触科技	<b>304.67%</b>	48.32
3	834082.OC	中建信息	<b>1288.26</b>	68.76%	3	833234.OC	美创医疗	<b>280.86%</b>	21.17
4	830899.OC	粤开证券	<b>635.54</b>	10.56%	4	430046.OC	圣博润	<b>246.34%</b>	554.57
5	831129.OC	领信股份	<b>576.39</b>	37.44%	5	830815.OC	蓝山科技	<b>218.40%</b>	428.93
6	430046.OC	圣博润	<b>554.57</b>	246.34%	6	831187.OC	创尔生物	<b>207.25%</b>	123.72
7	430208.OC	优炫软件	<b>534.13</b>	13.05%	7	835305.OC	云创数据	<b>190.50%</b>	24.12
8	430515.OC	麟龙股份	<b>515.21</b>	-5.75%	8	831074.OC	佳力科技	<b>188.27%</b>	43.49
9	430005.OC	原子高科	<b>479.38</b>	33.13%	9	830964.OC	润农节水	<b>162.63%</b>	42.83
10	430609.OC	中磁视讯	<b>462.00</b>	36.03%	10	832047.OC	联洋新材	<b>161.23%</b>	27.61
	899002.CSI	做市指数	<b>18,878.98</b>			899002.CSI	做市指数	<b>25.26%</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	21.02	18.03	17.20	45.60	29.97	17.69	20.59

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

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

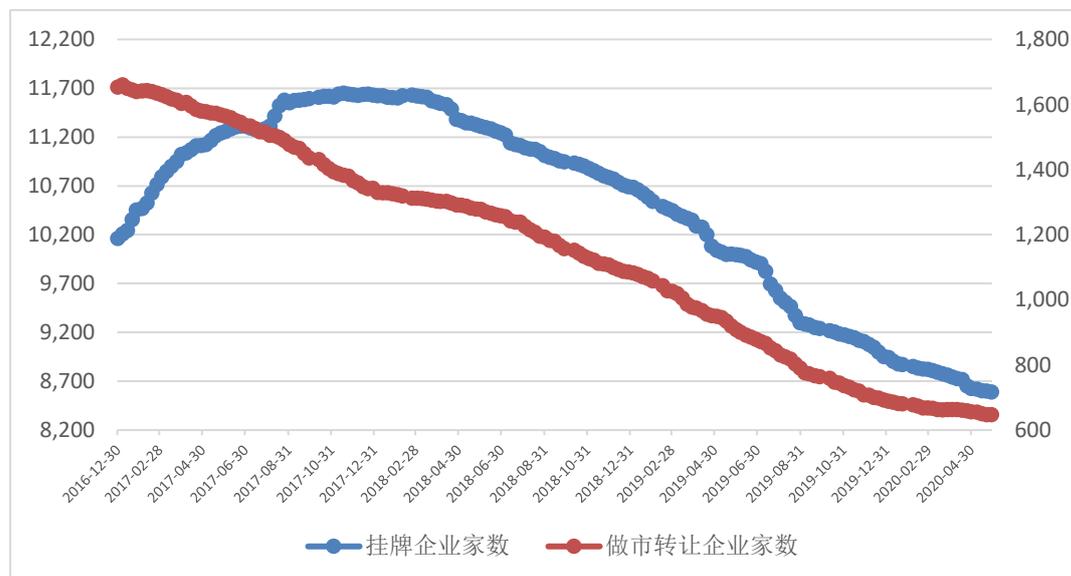
#### ● 市场规模数据

截至 2020 年 5 月 29 日，新三板挂牌企业总数为 8591 家，其中集合竞价交易的有 7944 家，做市转让 647 家。新三板延续提质增效之旅。2020 年 4 月 27 日精选层开始接受申报材料，截至本周末累计有 41 家企业停牌申报精选层并获股转公司受理，其中 32 家已获股转公司问询，优质企业在新三板绽放的时代已经来临！本周创新层正式扩容由 656 家增加至 1143 家，精选层后备队伍明显壮大。

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	647	7944	7448	1143	8591
当周新增家数	0	-8	-495	487	-8
总股本（亿股）	830.38	4642.59	4127.87	1345.1	5472.97
流通股本（亿股）	530.91	2750.76	2463.32	818.35	3281.67

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

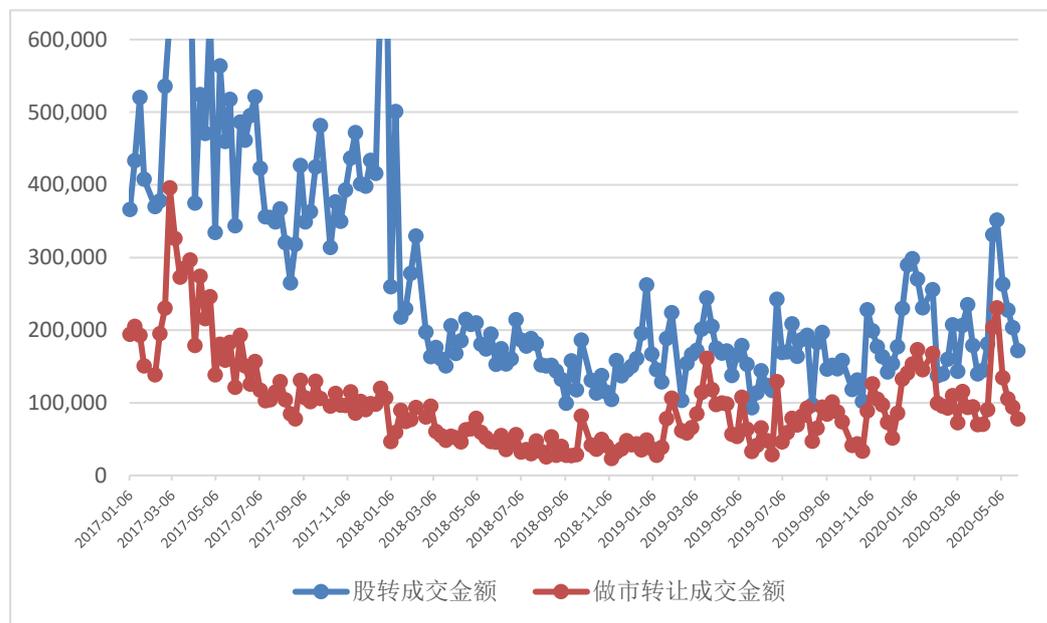
本周市场成交额继续下降 15.58%，市场成交量下降 24.56%。市场总成交金额已连续四周减少，做市交易板块交易也继续萎缩，做市成交额减少 17.49%，这些变化均与 41 家企业停牌申报精选层相关，前期这些企业大部分交易非常活跃。而集合竞价成交额相对降幅小，且整周成交额居前的 10 个公司中集合竞价升至 4 个，显示集合竞价活跃度相对上升。

本周做市转让盘中交易集中度略有下降，做市交易额成交前 20 名占比降为 65.83%，成交独大的个股由粤开证券转变为圣博润，其占比为 14.93%。自成生物、贝特瑞停牌后，做市交易成交独大的个股每周都有变化。

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）	39822.13	-24.56%	931292.44
其中：做市转让	16926.84	-28.46%	429838.47
集合竞价	22895.29	-21.39%	501453.97
成交金额（万元）	171962.49	-15.58%	4020612.27
其中：做市转让	77833.51	-17.49%	2251100.18
集合竞价	94128.98	-13.94%	1769512.1

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

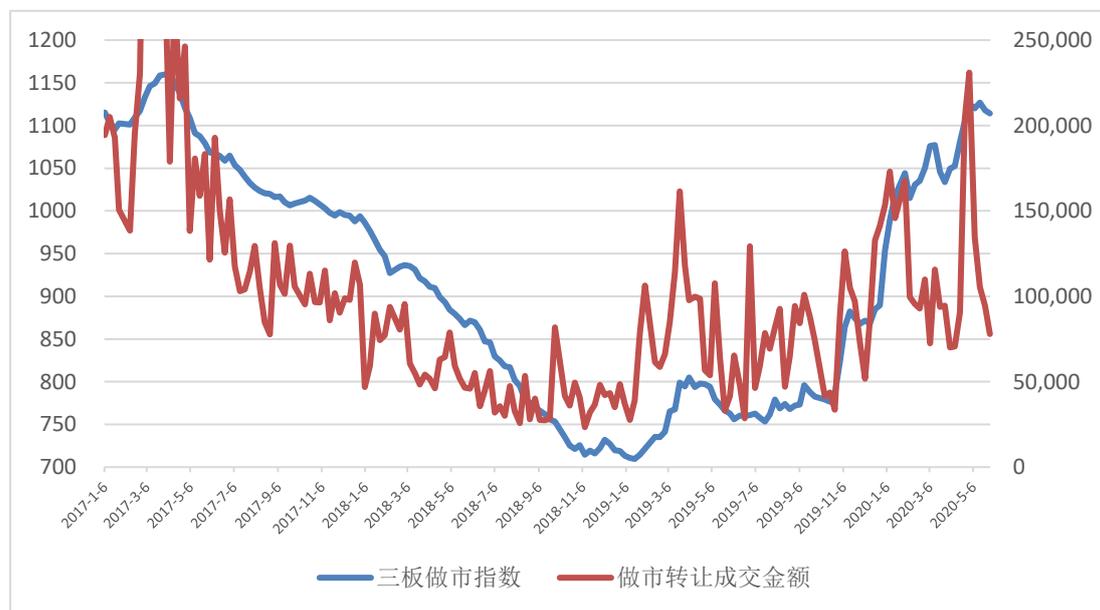
证券代码	证券名称	成交额(万元)	成交量(万股)	成交均价	涨跌幅(%)	做市券商家数	占做市交易额比重
430046.OC	圣博润	9,254.26	753.04	12.29	12.88	3	14.93%
834082.OC	中建信息	3,959.53	106.28	37.26	-1.37	14	6.39%
835092.OC	钢银电商	3,756.88	392.65	9.57	-0.83	4	6.06%
830899.OC	粤开证券	2,596.18	1,457.33	1.78	4.71	34	4.19%
839483.OC	用友金融	2,567.71	155.25	16.54	18.25	4	4.14%
430335.OC	华韩整形	2,013.24	104.44	19.28	3.13	8	3.25%
430223.OC	亿童文教	1,737.15	105.00	16.54	-10.77	8	2.80%
832645.OC	高德信	1,614.42	105.04	15.37	-4.91	11	2.60%
832149.OC	利尔达	1,424.79	297.34	4.79	-1.02	5	2.30%
430139.OC	华岭股份	1,283.30	238.53	5.38	4.26	13	2.07%

832898.OC	天地壹号	1,282.02	64.02	20.02	-3.14	4	2.07%
836346.OC	亿玛在线	1,275.68	197.23	6.47	-0.73	4	2.06%
831129.OC	领信股份	1,253.00	223.17	5.61	-1.26	6	2.02%
430074.OC	德鑫物联	1,220.58	113.15	10.79	-5.16	12	1.97%
831265.OC	宏源药业	1,123.28	160.60	6.99	14.65	9	1.81%
832566.OC	梓潼宫	991.87	60.95	16.27	-7.73	4	1.60%
831039.OC	国义招标	909.11	130.15	6.99	34.16	3	1.47%
832047.OC	联洋新材	892.59	46.03	19.39	12.76	3	1.44%
830978.OC	先临三维	864.88	161.40	5.36	-1.11	10	1.40%
430353.OC	百傲科技	784.33	130.09	6.03	-11.37	11	1.27%
	合计	40,804.81	5,001.69	242.72	55.41	170	65.83%

## 2、新三板指数分析

本周三板成指上涨 0.96%，收于 990.12 点；三板做市指数下降 0.31%，收于 1114.28 点。本周为新三板正式受理精选层申报第五周，三板做市指数继续缩量调整。因前期一些活跃个股陆续停牌申报精选层，致做市交易活跃度持续下降！国务院金融委公布即将出台转板制度，股转公司已正式受理 41 家企业申报精选层并对 32 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	990.12	0.96	16,254.82	96,676.87
899002.CSI	三板做市	1,114.28	-0.31	10,450.83	58,187.42

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，但集合竞价股票增多，表明精选层的推出对集合竞价类股票价值发现的推动作用已经显现。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
430046.OC	圣博润	13.23	12.88	<b>9,254.26</b>	做市交易	创新层
834082.OC	中建信息	36.82	-1.37	<b>3,959.53</b>	做市交易	创新层
835092.OC	钢银电商	9.51	-0.83	<b>3,756.88</b>	做市交易	创新层
870984.OC	新荣昌	33.71	-2.54	<b>2,797.95</b>	<b>集合竞价</b>	创新层
830899.OC	粤开证券	1.78	4.71	<b>2,596.18</b>	做市交易	创新层
839483.OC	用友金融	18.53	18.25	<b>2,567.71</b>	做市交易	创新层
836239.OC	长虹能源	22.97	18.92	<b>2,344.43</b>	<b>集合竞价</b>	创新层
833840.OC	永安期货	25.55	44.35	<b>2,142.42</b>	<b>集合竞价</b>	创新层
430335.OC	华韩整形	19.45	3.13	<b>2,013.24</b>	做市交易	创新层
430005.OC	原子高科	48.99	0.62	<b>1,797.66</b>	<b>集合竞价</b>	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
832484.OC	金晋农牧	7.00	<b>809.09</b>	1.11	集合竞价	基础层
871169.OC	蓝耘科技	8.89	<b>708.18</b>	0.57	集合竞价	基础层
838781.OC	复享光学	60.00	<b>448.45</b>	2.18	集合竞价	基础层
835636.OC	骏马科技	6.76	<b>300.00</b>	0.51	集合竞价	基础层
873012.OC	越盛腾	1.92	<b>300.00</b>	0.03	集合竞价	基础层
833953.OC	唯思软件	0.44	<b>300.00</b>	0.01	集合竞价	基础层
834281.OC	威达智能	5.61	<b>292.31</b>	0.15	集合竞价	基础层
872070.OC	环球股份	30.00	<b>275.00</b>	15.17	集合竞价	基础层
833394.OC	民士达	31.88	<b>262.27</b>	3.73	集合竞价	基础层
830980.OC	日昇生态	7.58	<b>249.31</b>	0.12	集合竞价	基础层

盘后协议转让占比基本持平。本周盘后协议转让成交 6.17 亿元，占股转总成交 17.2 亿元比重为 35.87%，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	1.19	1.04	1.18	1.50	1.26	6.17
股转成交	3.6	3.27	3.34	3.53	3.45	17.20
盘后协议转让占比	33.06%	31.80%	35.33%	42.49%	36.52%	35.87%

当周创业板指上涨 1.96%，三板做市指数继续下降 0.31%，走势较创业板指数走势相对弱，两者走势敞口再度扩大，估值差异幅度也扩大。

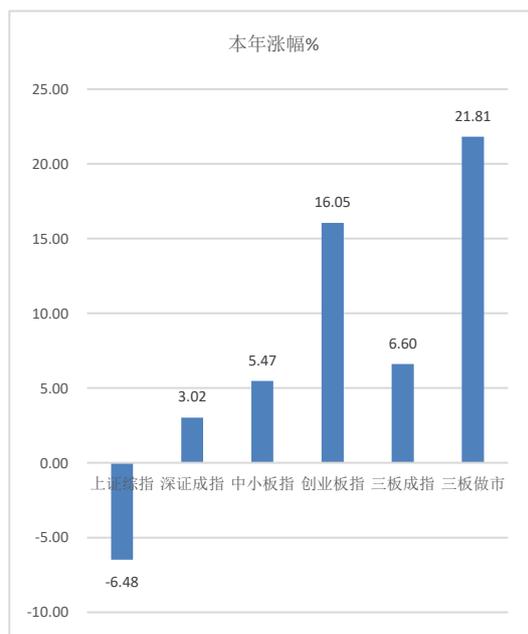
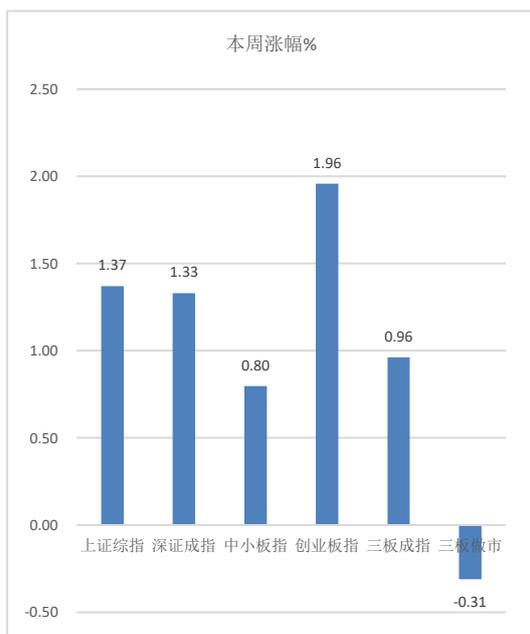
当周三板做市指数继续下降调整，走势相对弱于 A 股其它主要指数。本周外围主要股指继续反弹，美国和欧洲全面推动恢复经济，即便全球疫情状况并未完全好转。A 股亦有

所反弹，但反弹力度弱于欧美市场，且成交有所萎缩，除美国对华高科技封锁、对中概股收紧的政策影响外，针对我国出台香港国安法，美国又无理干涉中国内政，拟取消香港特殊地位待遇，限制一些留学生取得签证等等，致市场交易趋于谨慎。但 A 股市场在全球市场中处相对低估值位置，北上资金持续增多，A 股的吸引力有所增强。本周创业板指、上证综指、深圳成指、中小板指分别上涨 1.96%、1.37%、1.33%、0.8%，A 股市场日均成交额萎缩至 5500 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

#### **金融委推出 11 条金融改革措施：推进创业板改革并试点注册制 建立新三板挂牌公司转板上市机制**

5 月 27 日，国务院金融稳定发展委员会办公室发布了 11 条金融改革措施：

一、出台《商业银行小微企业金融服务监管评价办法》，完善对小微企业金融服务的激励约束机制，从信贷投放、内部专业化体制机制建设、监管政策落实、产品及服务创新等方面进行评价，设置差异化评价指标，对商业银行落实尽职免责要求，给予小微企业贷款差别定价，加强评价结果运用。

二、出台《中小银行深化改革和补充资本工作方案》，进一步推动中小银行深化改革，加快中小银行补充资本，坚持市场化法治化原则，多渠道筹措资金，把补资本与优化公司治理有机结合起来。制定《农村信用社深化改革实施意见》，保持县域法人地位总体稳定，强化正向激励，统筹做好改革和风险化解工作。

三、出台《政府性融资担保、再担保机构行业绩效评价指引》，推动各级政府性融资担保机构聚焦支小支农、降低担保费率，充分发挥风险分担作用，帮助企业复工复产、渡过难关。

四、出台《创业板首次公开发行股票注册管理办法(试行)》等四部规章，发布《创业板股票上市规则》等八项主要规则，推进创业板改革并试点注册制，建立健全对创业板企业的注册制安排、持续监管、发行保荐等配套制度。

五、出台《关于全国中小企业股份转让系统挂牌公司转板上市的指导意见》，加快推进新三板改革，积极稳妥实施公开发行，选择符合条件的企业作为精选层，允许公募基金投资，建立新三板挂牌公司转板上市机制，明确转板范围、条件、程序等基本要求，充分发挥新三板市场承上启下的作用，加强多层次资本市场的有机联系。

六、出台《标准化票据管理办法》，规范标准化票据融资机制，支持将票据作为基础资产打包后在债券市场流通，支持资产管理产品投资标准化票据，发挥债券市场投资定价能力，减少监管套利，更好地服务中小企业和供应链融资。

七、发布《标准化债权类资产认定规则》，落实资管新规要求，明确标准化债权类资产的认定范围和认定条件，建立非标转标的认定机制，并对存量“非非标”资产给予过渡期安排，稳步推进资管业务转型发展，增强金融服务实体经济能力。

八、发布《外国政府类机构和国际开发机构债券业务指引》，进一步完善熊猫债信息披露要求，细化熊猫债发行规则，鼓励有真实人民币资金需求的发行人发债，稳步推动熊猫债市场发展。

九、推动信用评级行业进一步对内对外开放，允许符合条件的国际评级机构和民营评级机构在我国开展债券信用评级业务，鼓励境内评级机构积极拓宽国际业务。

十、引导注册会计师行业规范有序发展，督导会计师事务所完善质量控制体系，制定调整会计师事务所执业管理、切实提高审计质量的实施方案，完善会计师事务所管理格局。出台会计师事务所从事证券服务业务备案管理办法，取消会计师事务所从事证券服务业务资质审批。

十一、出台《加强金融违法行为行政处罚的意见》，在现行法律框架下，按照过罚相当原则，明确对金融机构违法行为的按次处罚和违法所得认定标准，从严追究金融机构和中介机构责任，对违法责任人员依法严格追究个人责任，加大对金融违法行为的打击力度，对违法者形成有效震慑，切实保护金融消费者合法权益。