

新三板基金周报（20200628）

---市场平稳运行迎接精选层开市在即

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	1648.42	73.71%	1	837344.0C	三元基因	790.38%	113.72
2	831550.0C	成大生物	1374.76	19.47%	2	430193.0C	微传播	287.76%	220.97
3	834082.0C	中建信息	1259.41	65.69%	3	870702.0C	点触科技	283.59%	48.64
4	430335.0C	华韩整形	749.96	58.86%	4	831187.0C	创尔生物	280.62%	167.35
5	830899.0C	粤开证券	620.02	8.05%	5	833234.0C	美创医疗	273.24%	29.54
6	831129.0C	领信股份	556.48	56.78%	6	832047.0C	联洋新材	272.27%	48.07
7	430005.0C	原子高科	489.79	40.46%	7	430046.0C	圣博润	246.34%	469.25
8	430609.0C	中磁视讯	470.32	46.96%	8	830815.0C	蓝山科技	218.40%	362.94
9	430046.0C	圣博润	469.25	246.34%	9	831074.0C	佳力科技	188.27%	36.80
10	430208.0C	优炫软件	451.96	13.05%	10	835305.0C	云创数据	179.33%	27.79
	899002.CSI	做市指数	18,421.04			899002.CSI	做市指数	25.99%	

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	22.64	19.21	18.27	51.27	32.67	18.17	20.75

五、2020年6月23日，首批核准的两家精选层企业开始询价，公募基金参与战略配售，7月1日正式申购，精选层来了！

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

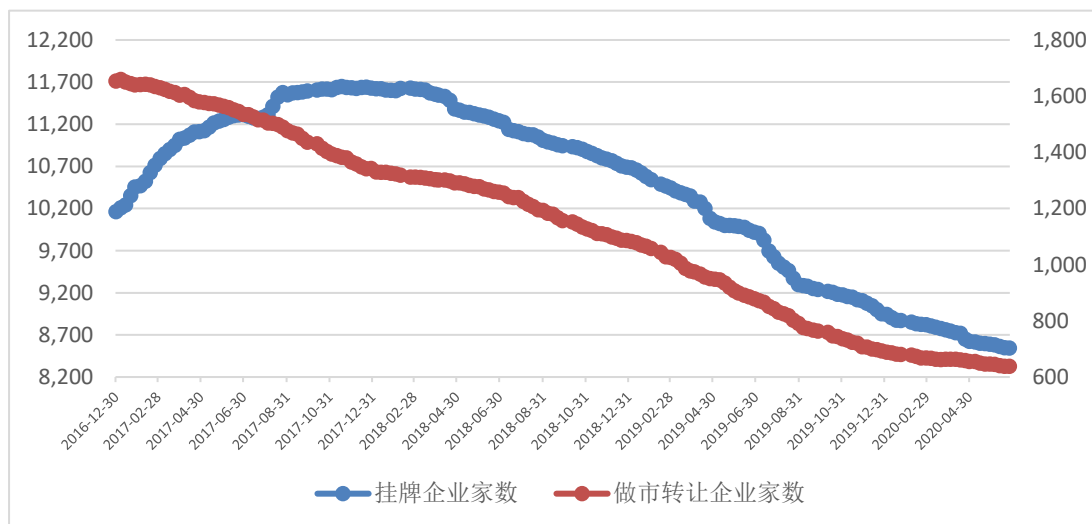
● 市场规模数据

截至 2020 年 6 月 26 日，新三板挂牌企业总数为 8546 家，其中集合竞价交易的有 7907 家，做市转让 639 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 56 家企业停牌申报精选层并获股转公司受理，其中 24 家已获股转公司审核通过（当中 15 家已获证监会核准，核准企业中有 8 家公告发行并分别在 7 月 1 日起正式申购）、1 家暂缓表决、22 家已获股转公司问询，股转公司的审核、发行工作推进加快，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	639	7907	7357	1189	8546
当周新增家数	0	-4	-51	47	-4
总股本（亿股）	827.01	4637.17	4081.57	1382.62	5464.18
流通股本（亿股）	526.78	2746.38	2444.2	828.96	3273.16

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

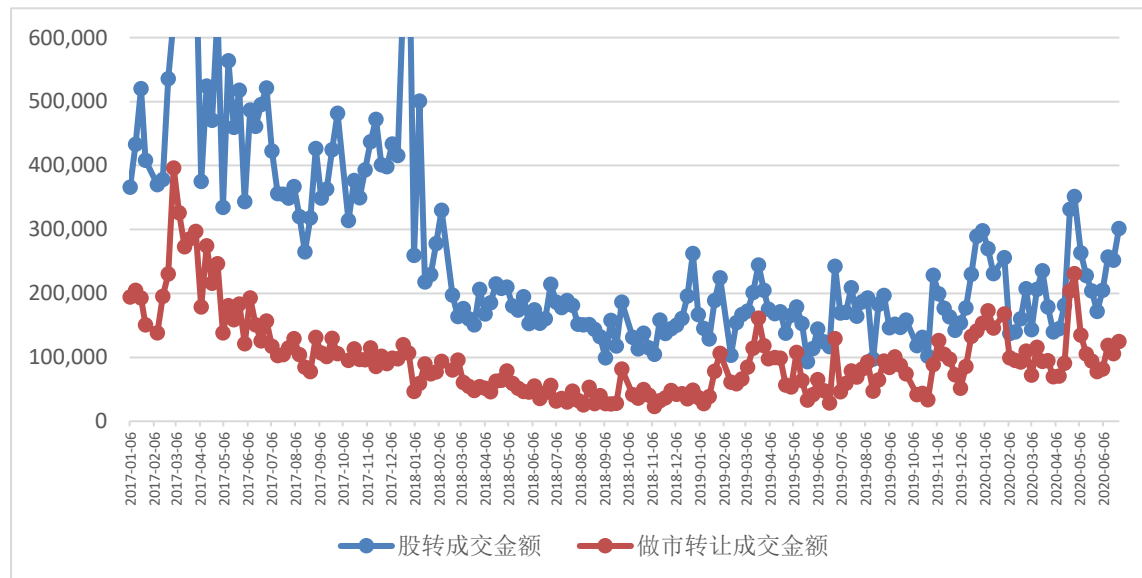
本周市场成交额下降 28.18%，市场成交量下降 30.07%。本周因有端午节假期仅 3 个交易日，为方便对比，若取三日平均数模拟计算一周（五个交易日）情况，模拟市场总成交额环比增加 19.71%，模拟市场总成交数量环比增加 16.55%。模拟做市转让交易额和模拟集合竞价交易额均有两位的增长，显示两种交易方式均比较活跃，成交额呈稳步回升态势，在不少活跃个股停牌申报精选层情况下，市场还保持相对的活跃度实属不易。

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 名占比降至 65.35%，成交独大的个股仍为华韩整形，其占比降为 14.35%。华韩整形已连续三周位列做市转让交易额榜首位置，打破自成生物、贝特瑞等交易活跃个股陆续停牌后做市交易成交独大的个股基本每周都在变化的规律。

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	模拟同比增加%
成交数量(万股)	38938.94	-30.07%	1124999.67	64898.23	16.55%
其中：做市转让	14857.64	-33.01%	508264.83	24762.73	11.64%
集合竞价	24081.29	-28.13%	616734.84	40135.48	19.79%
成交金额(万元)	181039.1	-28.18%	4915373.47	301731.83	19.71%
其中：做市转让	74830.07	-29.16%	2632347.96	124716.78	18.07%
集合竞价	106209.03	-27.47%	2283025.52	177015.05	20.88%

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

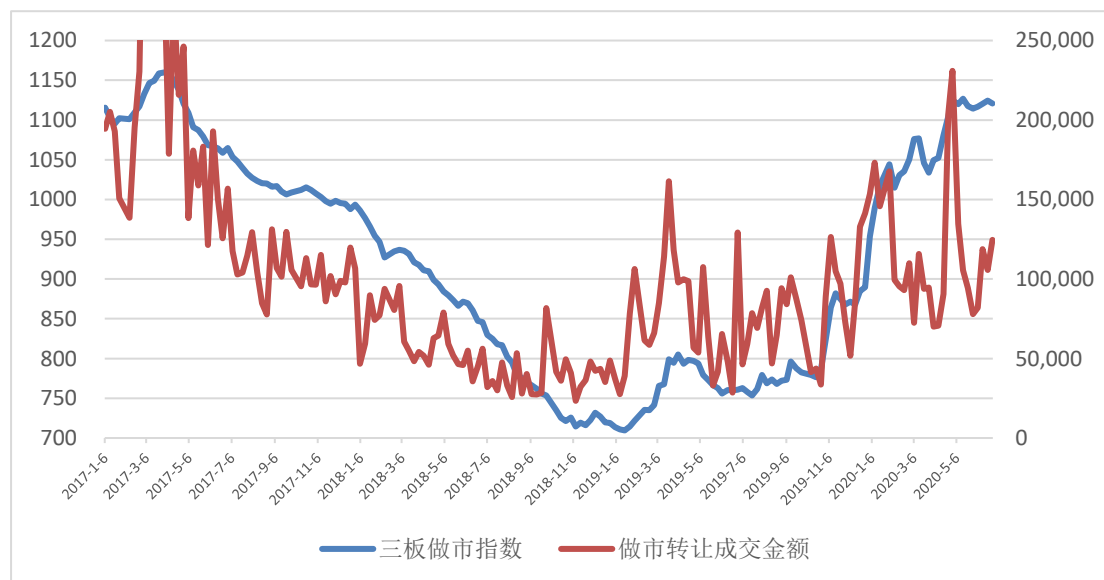
证券代码	证券名称	成交额(万元)	成交量(万股)	成交均价	涨跌幅(%)	做市券商家数	占做市交易额比重
430335.OC	华韩整形	8,288.50	474.38	17.47	-11.96	10	14.35%
430139.OC	华岭股份	3,118.82	427.93	7.29	10.12	18	5.40%
836800.OC	海钰生物	3,002.66	449.33	6.68	10.54	10	5.20%
834082.OC	中建信息	2,536.35	69.46	36.51	-0.22	14	4.39%
830899.OC	粤开证券	2,268.94	1,280.64	1.77	-2.81	33	3.93%
430609.OC	中磁视讯	2,245.59	596.15	3.77	-9.48	10	3.89%
832149.OC	利尔达	1,803.90	351.92	5.13	3.02	10	3.12%
836346.OC	亿玛在线	1,659.35	208.31	7.97	8.82	4	2.87%
831129.OC	领信股份	1,617.23	258.44	6.26	1.13	6	2.80%
832898.OC	天地壹号	1,327.81	62.09	21.39	-5.23	4	2.30%

833575.OC	康乐卫士	1,232.44	51.14	24.10	-9.24	2	2.13%
832996.OC	民生科技	1,159.01	42.08	27.54	-3.23	3	2.01%
835033.OC	精品药业	1,051.56	378.77	2.78	1.45	8	1.82%
831546.OC	美林数据	1,024.78	94.38	10.86	-9.67	4	1.77%
832566.OC	梓潼宫	1,006.44	57.86	17.39	1.05	4	1.74%
430075.OC	中讯四方	922.75	299.14	3.08	-0.64	6	1.60%
870381.OC	七九七	912.35	36.37	25.09	-4.83	10	1.58%
832645.OC	高德信	879.47	58.52	15.03	1.01	11	1.52%
831265.OC	宏源药业	853.22	116.71	7.31	-0.14	13	1.48%
836964.OC	航天华世	821.99	250.60	3.28	1.19	4	1.42%
	合计	37,733.18	5,564.20				65.35%

2、新三板指数分析

本周三板成指上涨 0.62%，收于 1000.96 点，今年以来再次站上千点关口！三板做市指数转而下落 0.32%，收于 1120.77 点。本周为新三板正式受理精选层申报第九周，三板做市指数继续略降，三板成指转升，整体成交有所活跃。截至 6 月 26 日，已有 8 家核准的精选层公司公布发行公告，分别将在 7 月 1 日起正式申购，其中颖泰生物、艾融软件、贝特瑞有战略投资者参与配售，当中有新募的新三板公募基金身影，公募基金参与新三板的时刻正式来到！周末及端午节节假日期间，挂牌委均安排有审核工作，股转公司的发行审核速度明显加快。精选层开市在即，优质企业在新三板绽放的时代来临！

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	1,000.96	0.62	17,668.49	100,432.09
899002.CSI	三板做市	1,120.77	-0.32	10,319.10	55,911.17

本周盘中交易成交额居前的仍主要是创新层做市类股票。本周盘中交易涨幅居前的个股仍以基础层集合竞价个股为主，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
430335.OC	华韩整形	17.00	-11.96	8,288.50	做市交易	创新层
872595.OC	海通期货	3.73	-25.40	5,833.78	集合竞价	创新层
430193.OC	微传播	19.00	11.11	5,594.28	集合竞价	创新层
430139.OC	华岭股份	7.62	10.12	3,118.82	做市交易	创新层
836800.OC	海钰生物	6.92	10.54	3,002.66	做市交易	创新层
834082.OC	中建信息	36.15	-0.22	2,536.35	做市交易	创新层
830899.OC	粤开证券	1.73	-2.81	2,268.94	做市交易	创新层
430609.OC	中磁视讯	3.63	-9.48	2,245.59	做市交易	基础层
832149.OC	利尔达	5.12	3.02	1,803.90	做市交易	创新层
836346.OC	亿玛在线	8.14	8.82	1,659.35	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
831402.OC	帝联科技	0.80	300.00	0.37	集合竞价	基础层
839209.OC	海达信通	0.40	300.00	0.04	集合竞价	基础层
430116.OC	中矿华沃	3.18	297.50	0.68	集合竞价	基础层
835020.OC	山东北辰	4.69	290.83	0.07	集合竞价	创新层
430527.OC	申昱环保	5.18	272.66	0.08	集合竞价	基础层
832920.OC	去吧看看	9.97	254.80	3.33	集合竞价	基础层
838362.OC	百汇科技	4.15	219.23	63.58	集合竞价	基础层
830768.OC	耀通科技	0.54	170.00	10.55	集合竞价	基础层
836302.OC	金丰源	3.38	139.72	0.06	集合竞价	基础层
836190.OC	托球股份	9.95	117.72	0.73	集合竞价	创新层

盘后协议转让占比略有回升。本周盘后协议转让成交 7.56 亿元，占股转总成交 18.1 亿元比重为 41.77%。

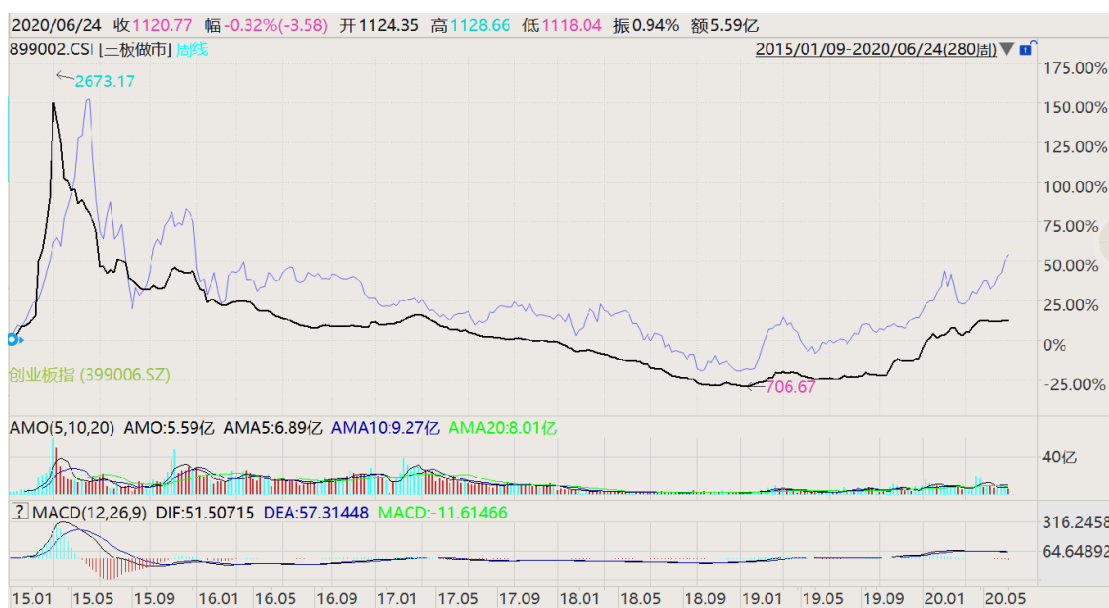
当周盘后协议转让成交情况（亿元）

日期	周一	周二	周三	周四	周五	合计
盘后协议转让成交	3.57	2.18	1.80	0	0	7.56
股转成交	8.02	5.34	4.75	0	0	18.10
盘后协议转让占比	44.51%	40.82%	37.89%	0	0	41.77%

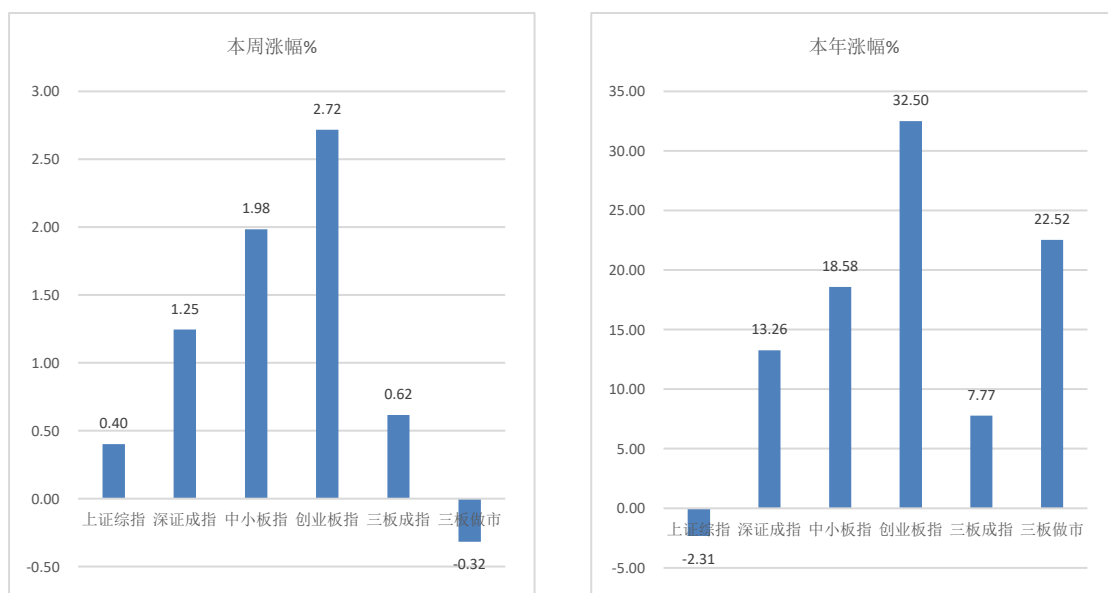
当周创业板指继续上涨2.72%，三板做市指数下降0.32%，走势较创业板指数走势明显弱，两者走势敞口继续大幅扩大，估值差异幅度也扩大。年初以来涨幅显示创业板指已大幅领先于三板做市指数。

当周三板做市指数下跌整理，走势全面弱于 A 股主要指数，主要在于三板强势股票大多已停牌申报精选层。本周外围主要股指均出现下跌调整，主要是美国疫情出现反复，以及美国与欧盟之间展开关税战，引发市场对经济复苏前景担忧。A 股继续较强势反弹，特别是创业板走势依然强劲，创业板注册制落地实施助燃的市场热情仍在。A 股在富时罗素全球股票指数系列中的纳入因子提升，引发本周北向资金继续流入约 48 亿元。目前 A 股市场在全球市场中仍处相对低估值位置，北上资金继续增多，A 股的吸引力还在增强。本周创业板指、中小板指、深圳成指、上证综指分别上涨 2.72%、1.98%、1.25%、0.4%，A 股市场日均成交额微升至 7600 亿附近。

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) 证监会就新三板挂牌公司五项定期报告格式准则公开征求意见。

精选层、创新层、基础层三个层次之间的信息披露要求呈梯度化，依次降低；注重层次内部规则衔接，中期报告披露要求低于年度报告，高于季度报告。

(2) 全国股转公司与中证协对思考投资违规参与询价采取监管措施。

全国股转公司对浙江思考投资集团股份有限公司、思考20号A2-1大宗交易二级市场循环套利基金的证券账户采取“限制证券买入交易（三个月）”的自律监管措施。此外，全国股转公司对挂牌公司浙江思考投资集团股份有限公司网下询价内控制度建立及执行情况、上述5笔报价依据及操作流程等启动了公开问询，后续将视其回复情况采取进一步措施。中国证券业协会对浙江思考投资集团股份有限公司、台州思考投资管理有限公司采取了出具警示函的自律管理措施。