

新三板基金周报（20200712）

---三板做市指数相对活跃 A 股继续高歌猛进

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	1518.62	73.71%	1	837344.0C	三元基因	1189.13%	144.20
2	834082.0C	中建信息	1316.16	60.79%	2	838804.0C	恒泰科技	850.00%	51.64
3	831550.0C	成大生物	1266.52	19.47%	3	872808.0C	曙光节能	422.70%	20.18
4	430335.0C	华韩整形	988.36	75.78%	4	833234.0C	美创医疗	407.42%	35.24
5	830899.0C	粤开证券	690.35	9.30%	5	832047.0C	联洋新材	313.95%	52.98
6	831129.0C	领信股份	554.22	59.05%	6	831187.0C	创尔生物	280.62%	154.17
7	430005.0C	原子高科	487.72	41.39%	7	870702.0C	点触科技	279.37%	52.94
8	430609.0C	中磁视讯	483.49	-71.66%	8	430193.0C	微传播	254.90%	293.26
9	430046.0C	圣博润	432.30	246.34%	9	430046.0C	圣博润	246.34%	432.30
10	832149.0C	利尔达	431.46	70.38%	10	430476.0C	海能仪器	234.29%	30.40
	899002.CSI	做市指数	18,684.51			899002.CSI	做市指数	27.16%	

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	26.24	22.29	21.07	59.51	37.77	18.66	20.79

五、2020 年 7 月 1 日，精选层企业正式开始申购，7 月 14 日前密集发行申购，预计首批共有 32 家精选层企业将集中挂牌，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

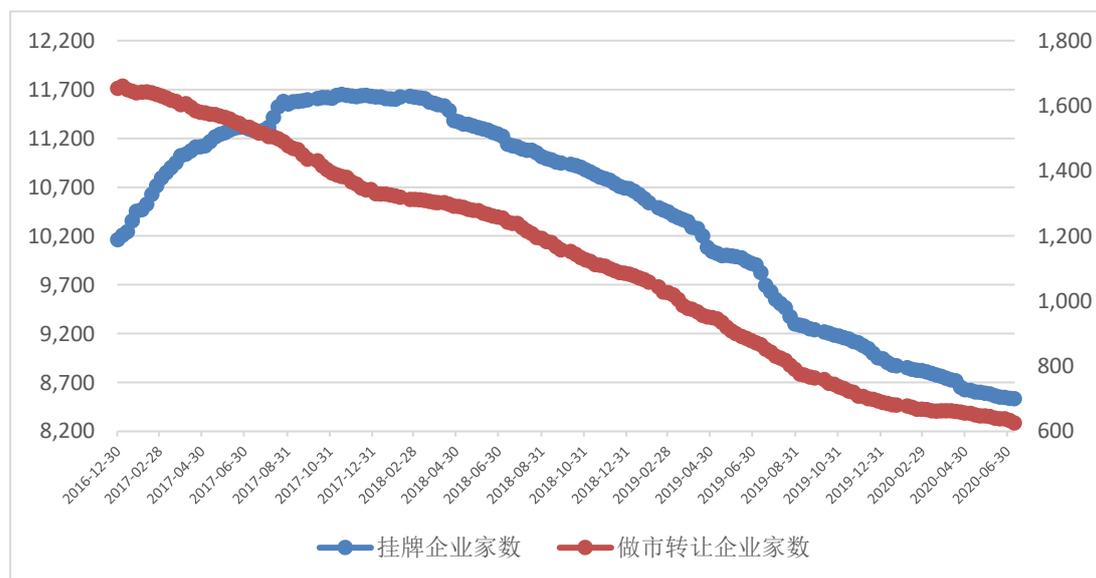
● 市场规模数据

截至 2020 年 7 月 10 日，新三板挂牌企业总数为 8535 家，其中集合竞价交易的有 7909 家，做市转让 626 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 70 家企业停牌申报精选层并获股转公司受理（本周末新增），其中 32 家获证监会核准企业已全部安排发行，预计将在 7 月下旬集中挂牌，1 家已获股转公司问询，其余 37 家均因要更新 2020 年中报数据而处中止状态。股转公司快节奏的审核、发行工作暂告一段落，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	626	7909	7347	1188	8535
当周新增家数	-8	4	-4	0	-4
总股本（亿股）	817.53	4647.17	4081.39	1383.31	5464.7
流通股本（亿股）	519.8	2752.17	2444.49	827.48	3271.97

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

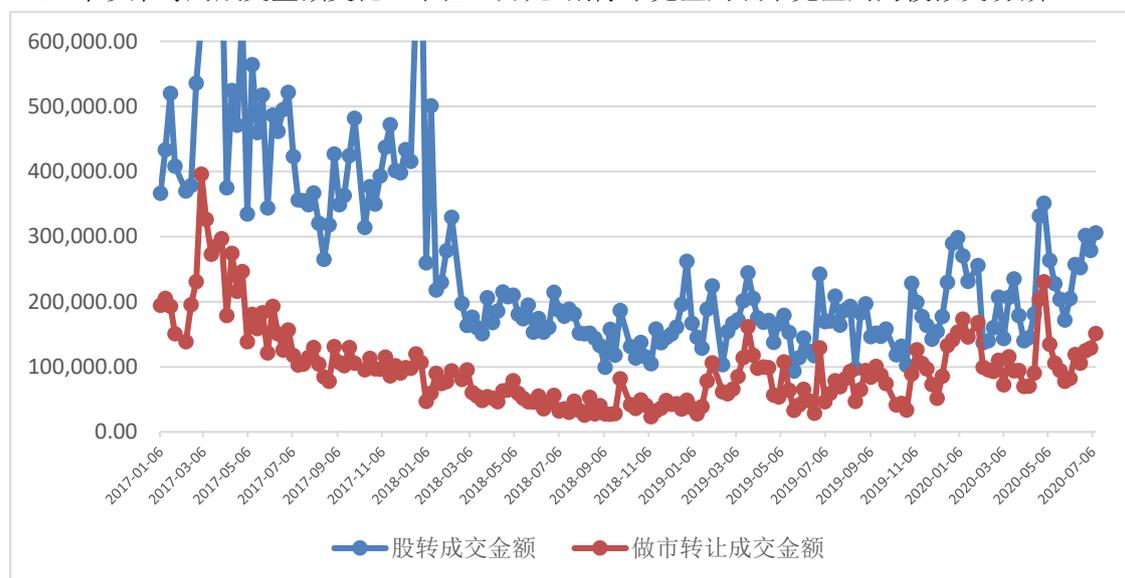
本周市场成交额上升 9.78%，市场成交量微升 0.42%。本周市场交易依然显得相对清淡低迷，仅做市转让相对活跃些，做市转让交易额增 17.31%，而集合竞价交易额仅增加 3.3%，在不少活跃个股停牌申报精选层情况下，市场总体处不活跃状态。

本周做市转让盘中交易集中度继续上升，做市交易额成交前 20 名占比为 69.06%，成交独大的个股仍为华韩整形，其占比微降至 15.37%。华韩整形已连续五周位列做市转让交易额榜首位置，打破自成大生物、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
成交数量（万股）	70964.71	0.42%	1266635.55
其中：做市转让	31115.15	0.73%	570270.95
集合竞价	39849.56	0.17%	696364.6
成交金额（万元）	305753.87	9.78%	5499641.54
其中：做市转让	151096.5	17.31%	2912242.38
集合竞价	154657.37	3.30%	2587399.16

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

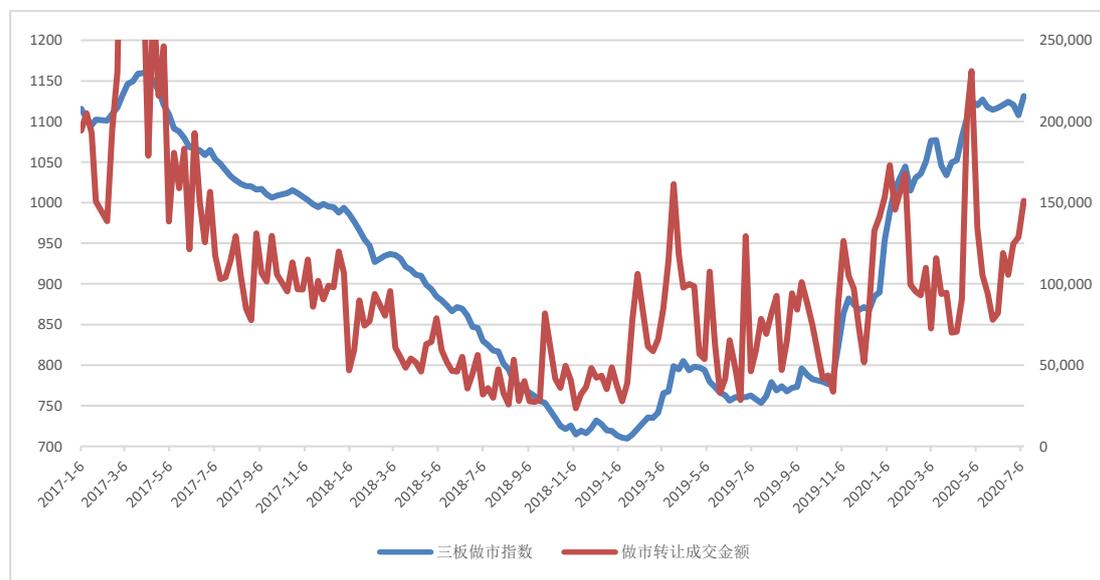
证券代码	证券名称	成交额(万元)	成交量(万股)	成交均价	涨跌幅(%)	做市券商家数	占做市交易额比重
430335.OC	华韩整形	19,780.75	954.90	20.71	-1.78	10	15.37%
834082.OC	中建信息	13,925.49	390.49	35.66	2.84	15	10.82%
830899.OC	粤开证券	10,405.48	5,776.21	1.80	-1.69	32	8.08%
430074.OC	德鑫物联	4,649.41	437.16	10.64	-3.99	13	3.61%
430139.OC	华岭股份	4,276.80	527.96	8.10	27.02	18	3.32%
832898.OC	天地壹号	3,759.71	162.46	23.14	-6.91	4	2.92%
836800.OC	海钰生物	2,975.27	467.64	6.36	18.32	11	2.31%
830978.OC	先临三维	2,799.69	532.40	5.26	2.50	9	2.17%
835033.OC	精品药业	2,779.78	922.82	3.01	39.75	8	2.16%
430075.OC	中讯四方	2,721.27	849.19	3.20	-0.31	6	2.11%

831129.0C	领信股份	2,679.65	426.30	6.29	7.11	7	2.08%
430222.0C	璟泓科技	2,554.49	183.38	13.93	11.01	11	1.98%
833575.0C	康乐卫士	2,271.17	93.16	24.38	-4.31	2	1.76%
831177.0C	深冷能源	2,172.86	331.11	6.56	37.45	4	1.69%
836964.0C	航天华世	2,037.36	615.37	3.31	-0.60	4	1.58%
832645.0C	高德信	1,882.02	136.44	13.79	-11.03	12	1.46%
834793.0C	华强方特	1,874.11	156.86	11.95	7.16	35	1.46%
831546.0C	美林数据	1,859.26	178.29	10.43	10.46	4	1.44%
832149.0C	利尔达	1,855.44	368.60	5.03	3.27	11	1.44%
833694.0C	新道科技	1,640.18	284.59	5.76	-2.10	24	1.27%
	合计	88,900.17	13,795.34				69.06%

2、新三板指数分析

本周三板成指继续上涨 1.93%，收于 1023.01 点，连续三周站在千点之上，且创出近两年新高！三板做市指数转升 2.12%，收于 1131.17 点，创出近三年来新高。本周为新三板正式受理精选层申报第十一周，三板做市指数转升且创出近期新高，三板成指也维持升势并创出近期新高，虽然整体成交并不活跃，这与不少前期强势个股陆续停牌申报精选层有关，但一些做市类个股重呈活跃状态，带动做市交易额上升较为明显。截至 7 月 10 日，32 家已核准的精选层公司全部公布了发行公告，这 32 家企业预计将在 7 月下旬集中挂牌！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	1,023.01	1.93	34,902.19	195,908.80
899002.CSI	三板做市	1,131.17	2.12	23,058.57	122,892.10

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（日均成交额超过 20 万元）在分层和交易方式上的特征差异并不明显，其中半导体领域的晟矽微电表现突出。

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	18.8100	-1.78	19,780.75	做市交易	创新层
834082.OC	中建信息	35.0800	2.84	13,925.49	做市交易	创新层
830899.OC	粤开证券	1.7500	-1.69	10,405.48	做市交易	创新层
430193.OC	微传播	17.3900	2.41	7,881.49	集合竞价	创新层
430074.OC	德鑫物联	10.3400	-3.99	4,649.41	做市交易	创新层
430139.OC	华岭股份	8.9800	27.02	4,276.80	做市交易	创新层
832898.OC	天地壹号	21.8200	-6.91	3,759.71	做市交易	创新层
832924.OC	明石创新	2.3500	-8.56	3,165.07	集合竞价	创新层
836800.OC	海钰生物	6.9100	18.32	2,975.27	做市交易	创新层
430005.OC	原子高科	52.0300	4.06	2,844.12	集合竞价	创新层

当周新三板涨幅前 10 名（日均成交额超过 20 万元）

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
430276.OC	晟矽微电	9.58	83.52	1,341.76	集合竞价	创新层
872149.OC	睿中实业	13.00	55.32	573.24	集合竞价	创新层
833221.OC	艾为电子	141.00	51.63	303.50	集合竞价	基础层
834688.OC	聚元微	12.00	50.00	108.00	集合竞价	基础层
832063.OC	鸿辉光通	8.35	49.37	2,388.32	集合竞价	创新层
831142.OC	易讯通	5.32	47.78	368.65	集合竞价	创新层
834668.OC	同昌保险	1.40	44.33	126.00	集合竞价	基础层
831177.OC	深冷能源	6.90	39.84	2,172.86	做市交易	创新层
835033.OC	精晶药业	3.41	39.75	2,779.78	做市交易	创新层
834845.OC	华腾教育	8.50	39.12	431.30	集合竞价	创新层

盘后协议转让占比继续下降。本周盘后协议转让成交 9.47 亿元，占股转总成交 30.58 亿元比重降为 30.97%。

当周盘后协议转让成交情况（亿元）

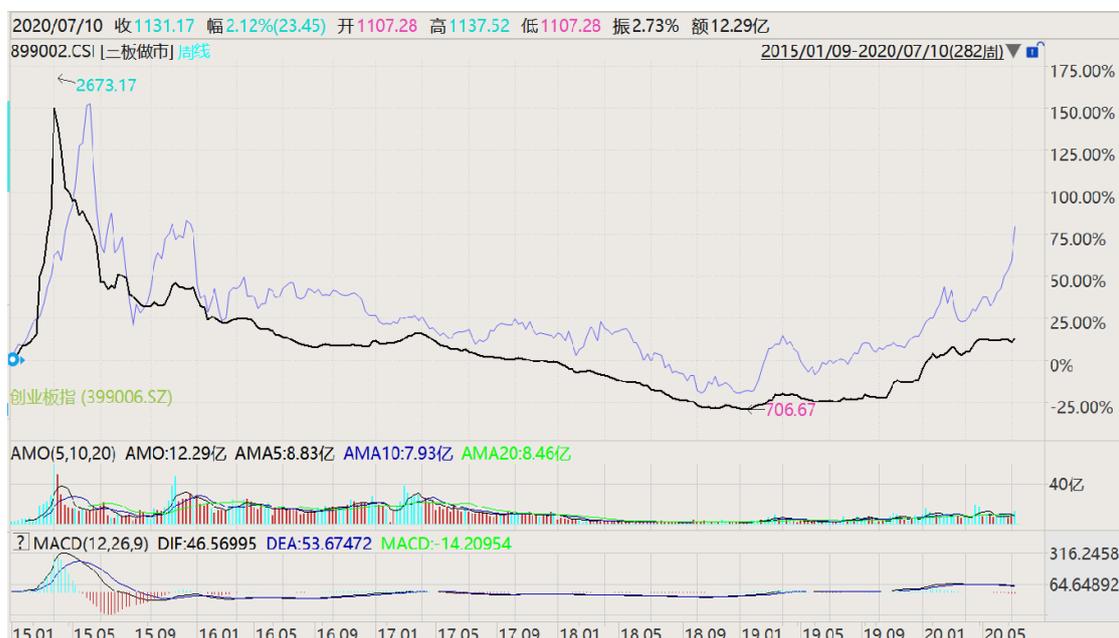
日期	周一	周二	周三	周四	周五	合计
盘后协议转让成交	1.50	3.17	1.94	1.35	1.51	9.47
股转成交	6.72	7.13	5.7	5.32	5.71	30.58
盘后协议转让占比	22.32%	44.46%	34.04%	25.38%	26.44%	30.97%

当周创业板指继续高涨12.83%，三板做市指数上升2.12%，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，估值差异幅度也大幅拉大。年初以来涨幅显示创业板指继续大幅领先于三板做市指数，中小板指连续两周领先于三板做市指数，深圳成指也首周

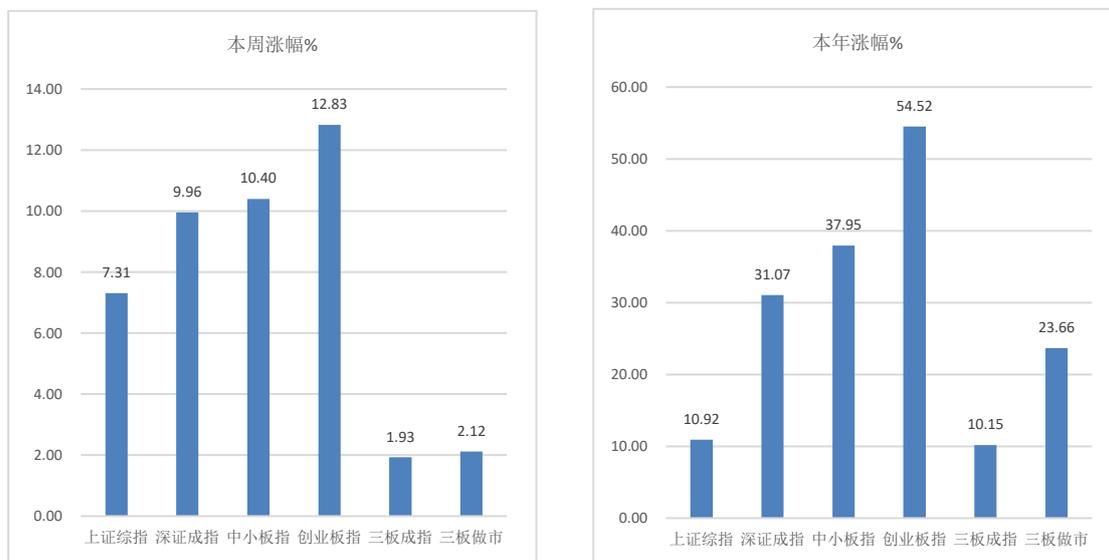
领先于三板做市指数。创业板指与三板做市指数走势大幅度背离预示创业板指风险增大。

当周三板做市指数转升，但走势仍全面弱于 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。本周外围主要股指除英国富时 100、法国 CAC40 调整外其余均继续反弹，A 股亦继续高歌猛进，延续上周的强势走势，特别是在证监会前主席肖钢发声强调资本市场作用下，市场处于亢奋状态，即便有监管层清理和打击场外配资的信号，市场仍不惧利空，两融数据快速提升，北向资金亦继续大幅增加，仅在周五市场出现调整，北向资金流出。本周创业板指、中小板指、深圳成指、上证综指分别上涨 12.83%、10.4%、9.96%、7.31%，A 股市场日均成交额大幅升至 1.6 万亿附近，已连续七天成交额突破万亿元水平。

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) 证监会原主席肖钢：党中央从来没有像现在这样重视资本市场

“党中央从来没有像现在这样重视资本市场，资本市场变革面临三大新形势，中国经济从高速增长阶段向高质量发展阶段，经济增长动力从过去的要素驱动，债务驱动逐步向创新驱动转变，中国经济正经历转型升级，结构优化的关键阶段。具体来看，新旧动能加快转换，研发投入占比提升，高端制造和智能制造改变工业经济结构，数字经济迅猛发展，消费结构不断升级。”这是证监会原主席肖钢在7月7日某论坛上所讲。

他指出，新形势下资本市场五大变革，包括了深化注册制改革和退市制度；提升上市公司质量，筑牢实体经济基本盘；坚定不移推进资本市场双向开放；数字资本市场引领未来发展方向；加强资本市场法治建设，提升监管水平。

(2) 股转副总经理李永春：新三板并不是预备板，与沪深交易所错位发展

近日，股转公司副总经理李永春表示，“新三板与沪深交易所错位发展，并不是沪深交易所的预备板。”

这是自去年年底新三板改革以来，股转公司层面第一次对媒体公开谈及新三板定位。

实际上，对于市场定位，2020年3月1日正式实施的新《证券法》，将新三板全面纳入。新三板作为“国务院批准的其他全国性证券交易场所”，与证券交易所具有实质相同的功能和法律地位。

(3) 股转副总表态精选层计划在本月底组建，32家晋层！董事长也发声：改革将围绕四条主线推进

股转李永春：精选层计划在本月底组建，32家晋层

7月10日，全国股转公司副总经理李永春透露：新三板精选层计划在本月底正式组建，首批将有32家企业集体晋层！

他解释道：“受新冠肺炎疫情影响，投行尽调等工作有所延后，新三板精选层启动申报的时间较晚，按照工作安排，7月底精选层将正式组建，客观上留给审核的时间也比较短。这种情况下，哪些企业能够跻身首批，主要看审核中发现的问题企业是否可以及时反馈、解释清楚，反馈较快、较完善就会审核通过。有的企业短期准备不充分，不能及时反馈信息，就赶不上第一批晋层。”

随着各项改革措施稳步落地实施，新三板市场出现了比较显著的改革效应，这主要体现在三个方面：市场融资功能提升，融资成本改善；市场结构优化，公司治理基础进一步夯实；交易定价功能提升，二级市场运行质量改善。

来自全国股转公司的统计数据显示，今年上半年，新三板定向发行规模环比回升 17.43%；共有 148 家公司采用自办方式实施定向发行；24 家公司拟向超过 35 名新增股东发行股票。精选层改革推出后，新三板创新层的吸引力显著增强。今年调整后创新层公司数量是调层前的 1.74 倍。同时，主动摘牌公司减少，优质企业维持挂牌意愿增强。

同期，新三板市场运行质量大为改善。今年上半年，市场日均成交环比提升 23.21%。其中，盘中日均成交环比提升 102.94%。新三板交易连续性也明显提升，5 日连续有成交股票数量环比提升近 1 倍。同时，市场估值逐步修复，上半年末全市场市盈率为 20.14 倍。

股转谢庚：此次改革不是终点，将围绕四条主线推进

同一天，全国股转公司党委书记、董事长谢庚在某活动上致辞。他指出，此次新三板的全面深化改革有三个特点：

一是此次改革主线清晰、覆盖全面。第一条主线是强化融资功能，第二条主线是提升市场的流动性水平，第三条主线是优化市场生态，第四条主线是构建多层次资本市场的有机联系。

二是这次改革是在新《证券法》的框架下进行的改革。新《证券法》明确了新三板是场内公开市场，所有场内市场的制度特征新三板都具备，这对稳定市场预期和拓展新三板持续改革空间具有重要意义。

三是此次改革不是终点，而是未来新三板持续改革的创新的起点。接下来新三板将围绕本次改革的四条主线，持续推进改革创新，使改革效应得到更好的释放。

（4）M2 和社会融资规模将保持增长

中国 6 月 M2 同比增长 11.1%，连续 3 个月增速持平，预期增 11.2%；新增人民币贷款 1.81 万亿元，预期 1.76 万亿元，前值 1.48 万亿元。6 月社会融资规模增量为 3.43 万亿元，预期 2.8 万亿元，前值 3.19 万亿元。上半年社会融资规模增量累计为 20.83 万亿元，比上年同期多 6.22 万亿元；上半年人民币贷款增加 12.09 万亿元，同比多增 2.42 万亿元。