

新三板基金周报（20200816）

---成交继续大幅萎缩 做市指数止跌

A、东源嘉盈对新三板投资的思考：

一、2020年7月27日精选层正式挂牌开市，新三板投资进入二级市场投资（精选层）和类PE投资（创新层与基础层）新时代

二、新三板全面深改实施及精选层挂牌开市引发部分挂牌公司交易活跃、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	3262.57	135.38%	1	837344.OC	三元基因	902.79%	157.85
2	834082.OC	中建信息	1436.95	33.24%	2	873286.OC	鲁铭高温	705.41%	24.04
3	430335.OC	华韩整形	1087.82	67.65%	3	838804.OC	恒泰科技	588.40%	79.41
4	831550.OC	成大生物	1058.21	19.47%	4	833189.OC	达诺尔	508.50%	23.01
5	832317.OC	观典防务	735.79	105.15%	5	872808.OC	曙光节能	460.36%	24.44
6	830899.OC	粤开证券	701.52	3.06%	6	832047.OC	联洋新材	424.21%	60.24
7	835368.OC	连城数控	610.04	180.60%	7	833234.OC	美创医疗	352.73%	42.36
8	831961.OC	创远仪器	589.16	158.06%	8	839167.OC	同享科技	342.67%	304.70
9	833819.OC	颖泰生物	561.28	41.83%	9	836464.OC	华成智云	341.87%	28.73
10	831129.OC	领信股份	560.07	14.57%	10	837023.OC	芭薇股份	335.60%	24.31
	899002.CSI	做市指数	18,662.78			899002.CSI	做市指数	22.66%	

三、目前新三板估值较科创板、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)	科创板 (134家)	创业板 (683家)	中小板 (811家)	新三板 (2519家)	新三板创新层 (909家)	新三板精选层 (32家)
市盈率	26.19	22.28	21.15	108.50	57.71	38.13	19.28	19.76	31.23

四、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，逐步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 8 月 14 日，新三板挂牌企业总数为 8491 家，其中精选层 32 家、创新层 1200 家、基础层 7259 家，新三板延续提质增效之旅。

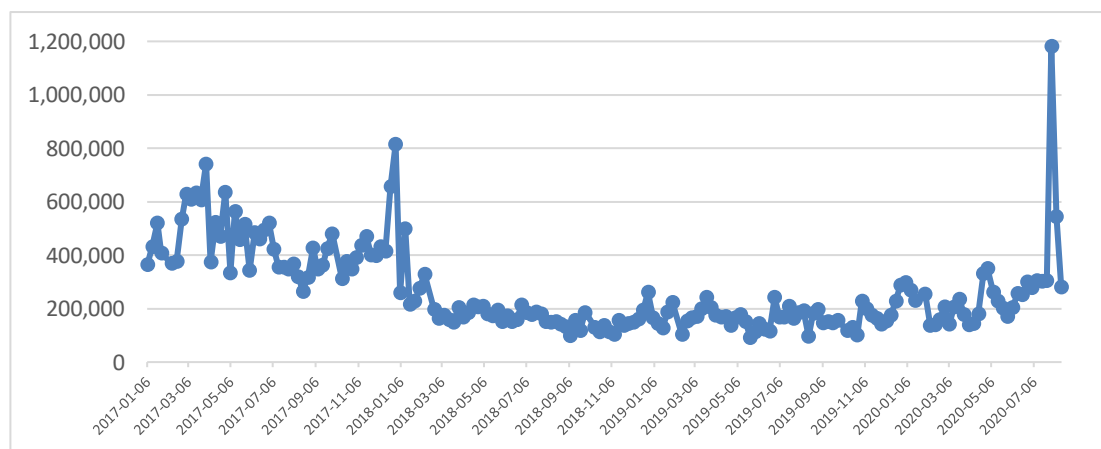
当周新增挂牌公司概况

项目	精选层	创新层	基础层	合计
公司家数	32	1200	7259	8491
当周新增家数	0	-1	-9	-10

● 市场交易数据

本周市场成交额继续大幅下降 48.17%，市场成交量也继续大幅下降 32.7%。精选层依然成市场成交额大幅下挫的主要因素，成交额进一步萎缩至 13.01 亿元；创新层、基础层成交额下降也再超两成。市场整体成交额回落至精选层开市之前的状态，希望精选层改善流动性的愿望目前被打破，市场暂又回归到股价低迷、成交稀少的旧新三板时代模样。

图 新三板周成交额变化（万元）



当周市场交易概览

项目	本周	比上周增减 (%)	本年累计
成交数量 (万股)	48345.74	-32.70%	1645103.45
其中：精选层	8631.59	-63.37%	99216.36
创新层	18697.17	-24.95%	717677.83
基础层	21016.99	-10.02%	828209.25
成交金额 (万元)	282913.58	-48.17%	8121363.28
其中：精选层	130108.29	-60.12%	1361478.07
创新层	97437.55	-34.86%	4414351.65
基础层	55367.75	-20.91%	2345533.56

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 64.07%，成交独大的个股由华韩整形转为康乐卫士，其占比为 9.39%。做市交易成交独大的个股基本每周都在变化的规律又开始呈现。

表 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
833575.OC	康乐卫士	3,863.49	109.02	35.44	-4.75	6	9.39%
430335.OC	华韩整形	3,547.47	198.35	17.88	-0.66	10	8.62%
836964.OC	航天华世	2,280.08	824.68	2.76	5.66	5	5.54%
830899.OC	粤开证券	1,917.70	1,155.77	1.66	-1.79	30	4.66%
832898.OC	天地壹号	1,653.25	81.21	20.36	25.66	5	4.02%
834082.OC	中建信息	1,532.24	52.43	29.23	1.08	19	3.72%
430139.OC	华岭股份	1,215.34	164.94	7.37	0.27	17	2.95%
430075.OC	中讯四方	1,127.66	323.64	3.48	0.87	7	2.74%
835033.OC	精晶药业	1,110.46	357.09	3.11	-0.96	8	2.70%
836800.OC	海钰生物	1,071.50	191.10	5.61	0.36	11	2.60%
430140.OC	新眼光	1,029.97	428.73	2.40	10.45	9	2.50%
831265.OC	宏源药业	795.38	103.98	7.65	0.39	11	1.93%
830978.OC	先临三维	760.37	133.14	5.71	-4.91	9	1.85%
834793.OC	华强方特	731.78	60.36	12.12	2.39	35	1.78%
839483.OC	用友金融	716.99	32.32	22.19	3.64	7	1.74%
832149.OC	利尔达	646.72	151.74	4.26	1.91	10	1.57%
833205.OC	博采网络	607.83	84.09	7.23	-9.63	4	1.48%
836346.OC	亿玛在线	603.62	118.05	5.11	-4.66	6	1.47%
430356.OC	雷腾软件	589.56	57.31	10.29	-0.77	14	1.43%
430222.OC	璟泓科技	556.43	39.93	13.93	1.58	11	1.35%
	合计	26,357.83	4,667.88				64.07%

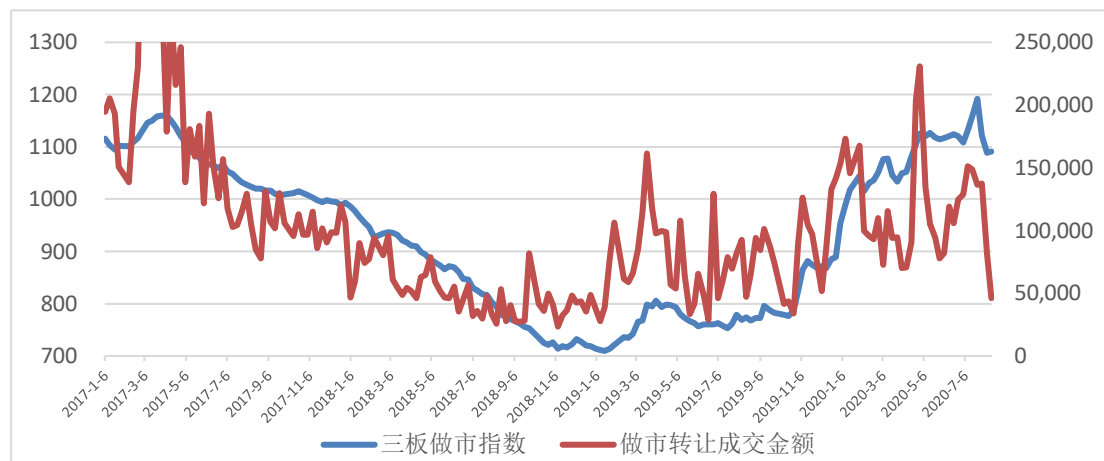
2、新三板指数分析

本周三板成指上升 1.03%，收于 1036.87 点，连续八周站在千点之上。三板做市指数微升 0.29%，止步两（周）连跌，收于 1091.16 点。本周精选层个股大多依然价跌量缩，特别是成交额萎缩严重，带动新三板其它股票成交清淡，但可喜的是做市指数止跌，表明市场并未因交易清淡而普遍杀跌，转层概念的降温让市场渐回理性状态。精选层未来表现预计将在转板个股中展开，而对创新层而言，转层期望值降低，市场热度下降，将引导转层至精选层个股的定价更趋合理，部分企业可能放弃精选层而转向直接 A 股 IPO。

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	1,036.87	1.03	14,115.35	73,045.08
899002.CSI	三板做市	1,091.16	0.29	8,589.05	38,624.70

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要是创新层做市类股票，盘中交易涨幅居前的个股（日均成交额超过 20 万元）在分层、交易方式上特征不明显。永安期货、天地壹号（从拟转精选层变更为转 A 股 IPO）、康乐药业（中报业绩超预期）在成交额、涨幅上均表现抢眼。

当周新三板成交额前 10 名（除精选层外）

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
833575.OC	康乐卫士	35.09	-4.75	3,863.49	做市交易	基础层
430335.OC	华韩整形	17.94	-0.66	3,547.47	做市交易	创新层
833840.OC	永安期货	35.80	19.45	3,231.07	集合竞价	创新层
836964.OC	航天华世	2.80	5.66	2,280.08	做市交易	创新层
832800.OC	赛特斯	8.25	-6.25	1,942.61	集合竞价	创新层
830899.OC	粤开证券	1.65	-1.79	1,917.70	做市交易	创新层
832898.OC	天地壹号	21.35	25.66	1,653.25	做市交易	创新层
834082.OC	中建信息	29.07	1.08	1,532.24	做市交易	创新层
430005.OC	原子高科	50.50	-2.96	1,498.34	集合竞价	创新层
832126.OC	康乐药业	10.30	16.25	1,317.96	集合竞价	创新层

当周新三板涨幅前 10 名（除精选层外、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
838753.OC	天元装备	2.49	55.63	170.62	集合竞价	基础层
831173.OC	泰恩康	17.00	44.07	660.30	集合竞价	创新层
872748.OC	凯凯农科	4.98	37.19	254.93	集合竞价	创新层
833221.OC	艾为电子	198.00	27.73	452.29	集合竞价	基础层
832898.OC	天地壹号	21.35	25.66	1,653.25	做市交易	创新层
833840.OC	永安期货	35.80	19.45	3,231.07	集合竞价	创新层
831415.OC	城兴股份	3.76	17.50	133.49	集合竞价	创新层
430175.OC	科新生物	2.90	17.41	208.75	做市交易	基础层
832126.OC	康乐药业	10.30	16.25	1,317.96	集合竞价	创新层
832848.OC	昆自股份	3.00	15.38	336.88	集合竞价	创新层

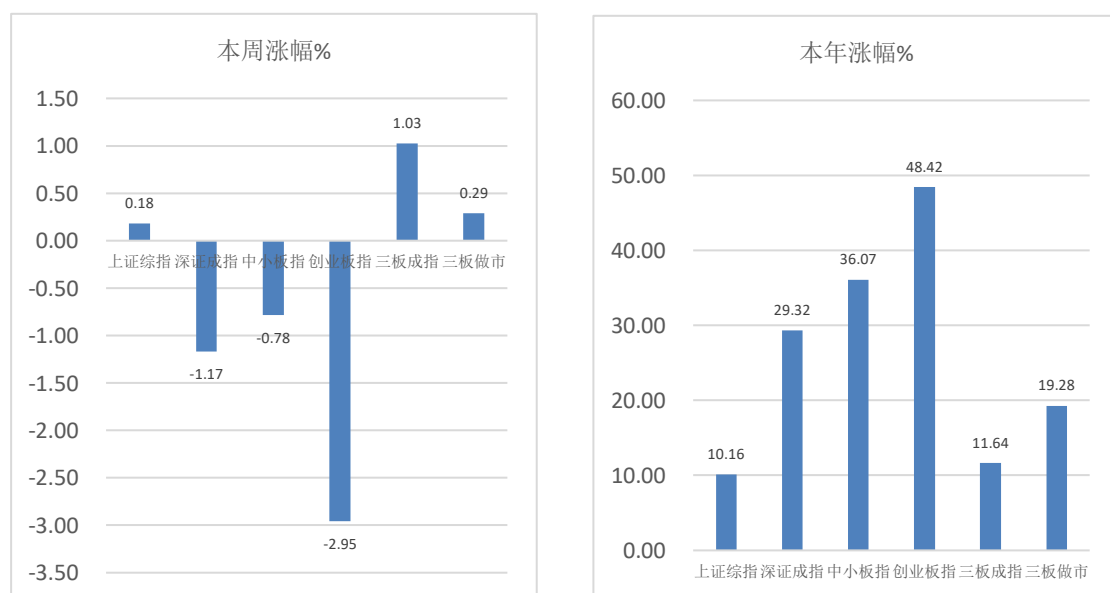
当周创业板指继续下跌2.95%，三板做市指数微涨0.29%，走势较创业板指数走势相对强，两者走势敞口略有收窄，估值差异幅度也有所收敛。**年初以来涨幅显示创业板指、中小板指与深圳成指继续大幅领先于三板做市指数。**

当周三板做市指数微升，走势相对强于A股主要指数。A股本周继续调整，美国大选进入冲刺阶段，甩锅和压制中国成为美国大选的主要议题，市场忧虑中美经济脱钩前景，指数陷入调整，创业板调整幅度最大。本周外围主要指数依然基本上扬，A股全面弱于外围主要市场。本周仅上证综指微涨0.18%，中小板指、深圳成指、创业板指分别下跌0.78%、1.17%、2.95%，A股市场日均成交额萎缩至1.02万亿附近，周四、周五成交额均降至9000亿元以下。

三板做市指数与创业板指周线对比



主要指数涨幅图



1、主要政策及事件

(1) 全国股转公司修改复核细则 完善市场自律监管救济安排

全国股转公司修改完善了《全国中小企业股份转让系统复核实施细则》，于 8 月 14 日发布。修改内容自发布之日起施行。

《复核细则》此次修改的主要内容有以下五个方面。一是扩大复核事项范围。配套全面深化新三板改革相关业务规则，明确对公开发行并进入精选层申请的不予受理决定、定向发行申请的终止审查决定和挂牌公司市场层级进入和调整决定等可以提出复核申请。二是明确复核期间停止执行的事项。为避免市场大幅波动，保障投资者合法权益，将强制摘牌和市场层级调整决定调整为复核期间停止执行。三是调整部分事项的复核申请期限。为提高市场分层效率，将市场层级调整决定的复核申请期限由 15 个交易日调整为 5 个交易日。四是简化申请材料要求。删除强制摘牌等情形下申请人需提交主办券商和律师事务所意见的要求，以降低申请人负担，保障其救济权的行使。五是完善复核会议程序。增加特定情形下申请人及其保荐机构等到场安排，通过当事人的充分参与，进一步保障其权利救济。

(2) 创业板注册制首批企业 8 月 24 日迎开市

8 月 14 日晚间，深交所宣布创业板注册制首批企业将于 8 月 24 日上市。截至目前，深交所创业板共计受理 364 家企业 IPO 申请，拟募资 2286 亿元，其中受理企业 103 家，已问询状态 206 家，上市委会议审核通过状态 10 家（未提交注册），注册状态共计 39 家，在 39 家注册状态中，23 家注册生效，16 家提交注册。23 家注册生效企业中，18 家完成网上网下发行，市场人士分析认为，首批上市企业名单应该会在第一批注册的公司中诞生，但是不会一下子都上，需要考虑市场环境和承受力。