

新三板基金周报（20200830）

---成交有所回升 做市指数止跌反弹

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	3363.97	112.94%	1	873286.OC	鲁铭高温	705.41%	22.98
2	834082.OC	中建信息	1371.42	26.55%	2	838804.OC	恒泰科技	658.29%	78.29
3	430335.OC	华韩整形	1220.70	147.83%	3	832047.OC	联洋新材	530.49%	62.96
4	831550.OC	成大生物	992.89	19.47%	4	833189.OC	达诺尔	503.46%	24.63
5	832317.OC	观典防务	757.84	118.15%	5	837344.OC	三元基因	488.66%	165.14
6	830899.OC	粤开证券	706.25	13.67%	6	872808.OC	曙光节能	458.99%	24.45
7	835368.OC	连城数控	654.28	214.61%	7	839167.OC	同享科技	376.17%	338.27
8	831961.OC	创远仪器	613.73	162.34%	8	833234.OC	美创医疗	352.73%	39.75
9	833819.OC	颖泰生物	575.64	40.37%	9	836464.OC	华成智云	330.54%	27.79
10	831129.OC	领信股份	534.89	7.79%	10	837023.OC	芭薇股份	320.00%	23.70
	899002.CSI	做市指数	18,307.41			899002.CSI	做市指数	19.96%	

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	26.74	22.63	21.72	101.82	60.34	38.76	19.21	19.53	30.58

四、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，并逐步延伸至精选层标的

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 28 日，新三板挂牌企业总数为 8439 家，其中精选层 32 家、创新层 1198 家、基础层 7209 家，新三板延续提质增效之旅。

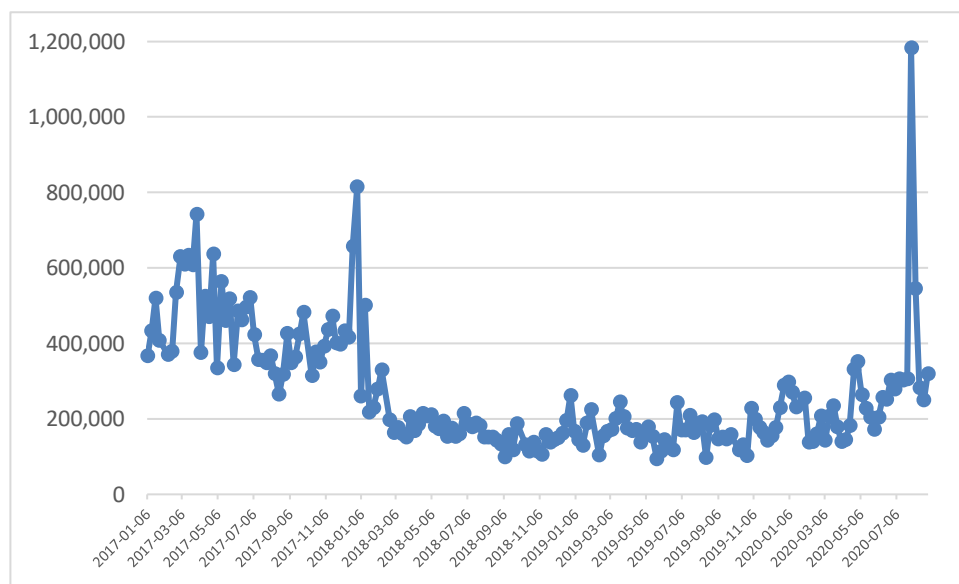
当周新增挂牌公司概况

项目	精选层	创新层	基础层	合计
公司家数	32	1198	7209	8439
当周新增家数	0	-1	-16	-17

● 市场交易数据

本周市场成交额回升 28.1%，市场成交量大幅回升 59.98%。精选层成交额个位数回升，成交仍显低迷；创新层成交额继续回升、基础层成交额大幅回升，创新层已摆脱出精选层开市以来的低迷阶段。

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)	67300.57	59.98%	1754472.94
其中：精选层	7281.02	7.36%	113279.34
创新层	23224.19	36.90%	757866.22
基础层	36795.35	100.82%	883327.38
成交金额 (万元)	319602.68	28.10%	8690466.33
其中：精选层	100581.2	5.25%	1557621.36
创新层	132508.43	23.70%	4653981.6
基础层	86513.05	84.79%	2478863.38

本周做市转让盘中交易集中度继续回升，做市交易额成交前 20 名占比升至 75.16%，成交独大的个股仍为华韩整形，其占比达 24.39%。排在第二的美林数据成交占比也高达 11.12%。此两者成交额成交前 20 名占比回升的主要推手。

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
430335.OC	华韩整形	19,833.76	815.63	24.32	21.99	10	24.39%
831546.OC	美林数据	9,042.17	569.57	15.88	65.27	5	11.12%
833575.OC	康乐卫士	6,179.41	164.25	37.62	1.50	6	7.60%
830899.OC	粤开证券	6,014.25	3,399.87	1.77	7.69	30	7.40%
836800.OC	海钰生物	3,209.89	739.44	4.34	-9.73	11	3.95%
836964.OC	航天华世	2,084.59	783.98	2.66	-0.71	5	2.56%
834082.OC	中建信息	1,903.71	70.54	26.99	-1.04	19	2.34%
430139.OC	华岭股份	1,569.61	230.12	6.82	-5.78	17	1.93%
832898.OC	天地壹号	1,475.75	70.15	21.04	-0.57	5	1.82%
430356.OC	雷腾软件	1,216.44	115.10	10.57	9.45	14	1.50%
831129.OC	领信股份	1,216.27	287.09	4.24	-3.60	7	1.50%
430075.OC	中讯四方	980.39	299.83	3.27	-2.92	7	1.21%
832149.OC	利尔达	932.61	240.55	3.88	-4.24	10	1.15%
430222.OC	璟泓科技	890.52	65.79	13.54	-11.95	11	1.10%
830978.OC	先临三维	864.57	155.28	5.57	0.18	9	1.06%
831049.OC	赛莱拉	799.65	123.48	6.48	-9.22	4	0.98%
836346.OC	亿玛在线	795.95	157.15	5.07	-0.40	6	0.98%
832047.OC	联洋新材	733.82	31.62	23.21	25.51	2	0.90%
834793.OC	华强方特	701.11	54.27	12.92	0.00	35	0.86%
430556.OC	雅达股份	660.88	88.42	7.47	9.79	6	0.81%
	合计	61,105.35	8,462.13				75.16%

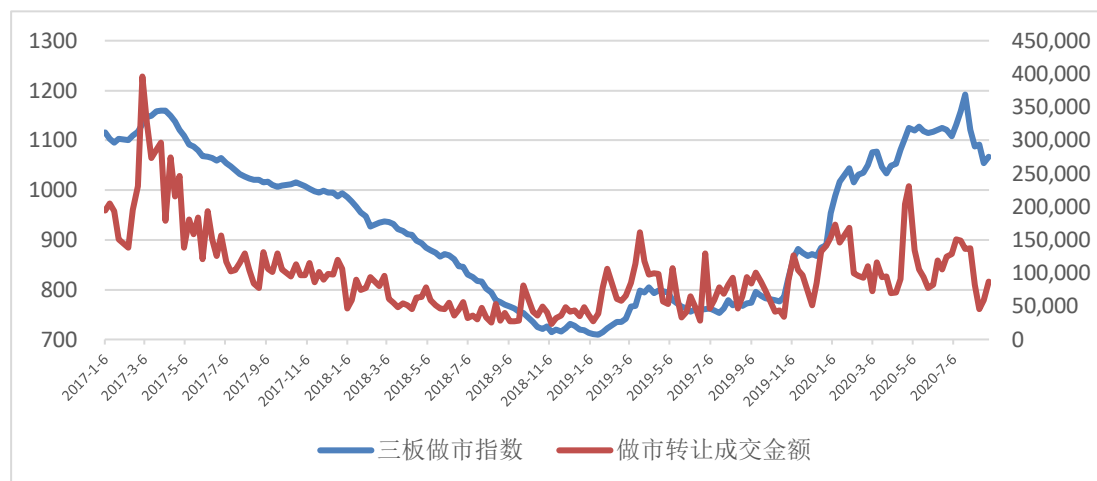
2、新三板指数分析

本周三板成指微升 0.26%，收于 1025.59 点，连续十周站在千点之上。三板做市指数回升 1.19%，收于 1067.12 点。本周精选层个股大多依就低迷，新三板其它股票在前四个交易日相对成交清淡，仅在周五市场转趋活跃，在华韩整形、美林数据、联洋新材、海钰生物等个股带动下市场转向反弹，做市指数反弹明显。精选层未来表现预计将在转板个股中展开，创新层的转层期望值降低，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	1,025.59	0.26	21,467.79	117,947.32
899002.CSI	三板做市	1,067.12	1.19	14,769.19	78,708.61

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。华韩整形（中报业绩超市场预期，拟中期分红 10 派 7 元）、美林数据表现抢眼。

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
430335.OC	华韩整形	26.52	21.99	19,833.76	做市交易	创新层
831546.OC	美林数据	18.18	65.27	9,042.17	做市交易	创新层
833575.OC	康乐卫士	36.60	1.50	6,179.41	做市交易	基础层
830899.OC	粤开证券	1.82	7.69	6,014.25	做市交易	创新层
836800.OC	海钰生物	5.01	-9.73	3,209.89	做市交易	创新层
430193.OC	微传播	7.88	-27.10	2,728.12	集合竞价	创新层
833840.OC	永安期货	30.38	-2.94	2,335.68	集合竞价	创新层
836964.OC	航天华世	2.78	-0.71	2,084.59	做市交易	创新层
834082.OC	中建信息	27.61	-1.04	1,903.71	做市交易	创新层
832800.OC	赛特斯	7.57	-4.78	1,841.06	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
833519.OC	泉欣新材	12.92	128.67	743.48	集合竞价	基础层
831546.OC	美林数据	18.18	65.27	9,042.17	做市交易	创新层
833839.OC	天波信息	10.52	59.88	120.06	集合竞价	基础层
833175.OC	浩瀚深度	22.55	37.50	276.61	集合竞价	基础层
838804.OC	恒泰科技	10.09	30.87	418.07	集合竞价	创新层
872149.OC	睿中实业	15.90	27.20	228.19	集合竞价	创新层
832047.OC	联洋新材	25.39	25.51	733.82	做市交易	创新层
871272.OC	理想传媒	25.00	25.00	100.00	集合竞价	基础层
831274.OC	瑞可达	26.05	24.46	136.48	集合竞价	基础层
834376.OC	冠新软件	15.00	23.97	189.03	集合竞价	创新层

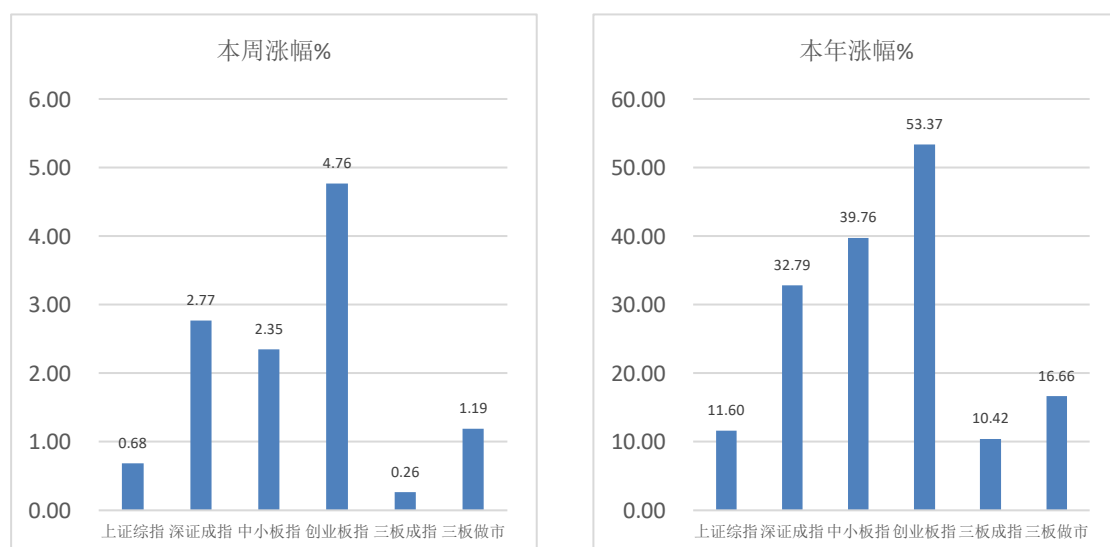
当周创业板指大幅反弹4.76%，三板做市指数上升1.19%，走势较创业板指数走势相对弱，两者走势敞口有所扩大，估值差异幅度也有所扩大。**年初以来涨幅显示创业板指、中小板指与深圳成指继续大幅领先于三板做市指数。**

当周三板做市指数回升 1.19%，走势略强于上证综指，弱于 A 股其它主要指数。A 股本周反弹，在创业板注册制首批 18 家企业 8 月 24 日上市交易起，创业板日涨跌幅放宽至 20%，交易制度的变化引起本周创业板个股交易活跃，带动创业板指大幅反弹。虽然中美关系前景不明，在美方屡次发起制裁或挑衅面前中国保持相对克制态度不激化冲突，中美冲突总体可控。美联储维持相对宽松的货币政策，致本周外围主要指数基本上扬，美国市场纳指、标普 500 再创新高。本周创业板指、深圳成指、中小板指、上证综指分别上涨 4.76%、2.77%、2.35%、0.68%，A 股市场日均成交额继续下降至 0.95 万亿附近。

三板做市指数与创业板指周线对比



主要指数涨幅图



1、主要政策及事件

(1) 全国股转公司总经理徐明：本次新三板全面深化改革已取得初步成效

8月28日下午，全国股转公司总经理徐明在成都天府新区举行的新三板西南基地揭牌仪式暨企业挂牌培训会上致辞时指出，去年10月，中国证监会启动新三板市场全面深化改革，以今年7月27日精选层正式设立为标志，新三板改革主要措施全部落地实施，已取得初步成效。

徐明表示，本次改革补齐了资本市场服务中小企业和民营经济的短板。新三板坚守定位，服务功能更加突出，与沪深交易所错位发展、互联互通，形成了具有特色的市场体系。市场融资功能进一步增强。今年上半年，基础层和创新层公司股票融资环比增长17.4%；首批32家精选层公司公开发行融资95.42亿元，平均单只股票申购投资者36万户，融资效率和企业估值显著提升。市场流动性已有所改善。基础层、创新层公司提高集合竞价频次后，日均成交量较上年增长了32%；精选层股票换手率接近境外成熟资本市场换手率；今年以来，日均参与市场交易的投资者较上年提升198.3%。

改革之下，市场信心逐步恢复。“各类市场参与主体预期向好。目前，累计有200余家挂牌公司公告拟进入精选层。今年分层完成后创新层公司数量增加83%。新三板67.5%的个人投资者和72.8%的机构投资者认为本次改革丰富了投资渠道，87%的挂牌公司对新三板未来发展具有信心。多家大型券商将拓展新三板业务纳入年度规划。”徐明说。

徐明还表示，本次改革的财富效应初步显现。改革以来10只指数全部上涨，中小企业估值得以修复。精选层股票较年初平均上涨81%，存量股东市值浮盈超200亿元。

(2) 精选层满月！走势不及预期，新三板改革将持续推进

精选层开市一个月来总体运行平稳，但整体走势一般，不及预期。目前新三板各项政策稳步推进，将为精选层注入更多流动性。

日前，全国股转公司下发《关于开展全国中小企业股份转让系统混合交易业务和信息发布优化仿真测试的通知》（下称：《通知》），精选层混合做市交易进入测试阶段。

并且除了混合做市交易制度，新三板改革后续的政策支持包括进一步优化公募基金入市，不再限制公募基金投资新三板股票的比例、公募基金自行合理设置产品的风险评级等；编制中小市值股票跨市场指数，编制精选层投资型指数，引导市场开发指数基金和ETF产品；畅通社保、保险、养老金、企业年金等各类中长期资金投资新三板的渠道。

此外，精选层试点融资融券业务相关准备工作也在加紧推进。全国股转公司还制定了《全国中小企业股份转让系统股权激励和员工持股计划业务办理指南》，于2020年8月21日发布实施。

(3) 全国股转公司：推动存量公募基金更便捷地投资新三板股票

8月25日，全国股转公司党委召开专题会议，认真学习领会刘鹤副总理、易会满主席在创业板改革并试点注册制首批企业上市仪式上的讲话精神，动员部署持续深化新三板市场改革工作。

下一步，全国股转公司将加快落地混合交易和融资融券制度，推动存量公募基金更便捷地投资新三板股票，引入社保、保险等中长期资金入市，协调有关部门给予投资新三板的私募股权基金与创业投资基金同等的税收优惠。

(4) 创业板改革并试点注册制顺利落地

2020年8月24日，深圳证券交易所创业板改革并试点注册制首批企业上市仪式在深圳举行。

刘鹤：推进创业板改革并试点注册制，是党中央、国务院做出的重要决策部署，是资本市场建设承上启下的重要环节。它吸收科创板注册制改革的良好实践，为下一步中小板和主板注册制改革奠定基础。希望创业板更好服务成长型创新创业企业，与其他板块各有侧重、相互补充，形成多层次资本市场体系，增加市场包容度和覆盖面，支持更多优质公司在国内上市。

资本市场对于优化资源配置，推动科技、资本和实体经济高水平循环具有枢纽作用。当前，资本市场各项改革开放政策正在逐步落地，注册制改革和交易、常态化退市、投资者保护等各项制度建设正在有序推进，资本市场也从增量改革深化到存量改革，整个市场正在发生深刻的结构性变化。要逐步把上市公司的优胜劣汰交给市场，稳步增加长期业绩导向的机构投资者，回归价值投资的重要理念，推动信息充分披露，全面净化市场生态，建设诚信守法资本市场。同时，更加重视形势研判和主要关联因素分析，努力走在市场曲线前面，创造良性发展预期。“建制度、不干预、零容忍”是统一的、有机联系的整体，要继续坚持市场化、法治化、国际化方向，扎实做好完善资本市场基础性制度各项工作。

易会满：当前，我国资本市场正处于难得的发展机遇期。我们将深入贯彻中央决策部署，在国务院金融委的统一指挥协调下，坚持市场化、法治化、国际化的方向不动摇，认真落实“建制度、不干预、零容忍”的要求，扎实推进资本市场改革发展稳定工作。“建

制度”是规范市场秩序，优化治理效能的重要基础；“不干预”是保持市场功能正常发挥、稳定市场预期和增强市场活力的重要路径；“零容忍”是强化监管震慑，净化市场生态的重要保障。三者互为基础、互为前提、有机统一。“不干预”不等于放任自流，要坚持敬畏法治，依法依规办事，重视预期管理，这与日常监管并不矛盾。只有保持“零容忍”，才能营造良好的发展环境，为减少管制、增强活力创造有利条件。必须突出“建制度”的主线，只有资本市场基础制度更加成熟定型，才能更好区分日常监管和市场干预，也才能真正实现“零容忍”。我们认为，这是实现资本市场高质量发展的内在逻辑和必然要求。