

新三板基金周报（20200913）

——成交尽显颓势 做市指数转跌

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	835185.0C	贝特瑞	3381.02	71.93%	1	873286.0C	鲁铭高温	705.41%	21.80
2	834082.0C	中建信息	1326.27	17.47%	2	832047.0C	联洋新材	655.64%	80.14
3	430335.0C	华韩整形	1316.26	159.03%	3	837344.0C	三元基因	549.30%	164.12
4	831550.0C	成大生物	940.63	19.47%	4	833189.0C	达诺尔	516.23%	24.07
5	832317.0C	观典防务	770.47	99.68%	5	838804.0C	恒泰科技	503.48%	76.77
6	830899.0C	粤开证券	702.78	9.93%	6	872808.0C	曙光节能	432.71%	23.88
7	835368.0C	连城数控	690.74	196.29%	7	833234.0C	美创医疗	352.73%	37.65
8	831961.0C	创远仪器	638.33	147.46%	8	837023.0C	芭薇股份	339.28%	23.47
9	833819.0C	颖泰生物	580.54	34.28%	9	836464.0C	华成智云	333.94%	30.39
10	830946.0C	森萱医药	530.41	140.29%	10	839167.0C	同享科技	313.00%	350.38
	899002.CSI	做市指数	17,989.21			899002.CSI	做市指数	19.31%	

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（2020中报 TTM 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 (3143家)	上证A股 (1244家)	深证A股 (339家)	科创板 (155家)	创业板 (666家)	中小板 (739家)	新三板 (2431家)	新三板创新层 (914家)	新三板精选层 (32家)
市盈率	25.80	21.84	20.80	78.76	50.30	31.75	17.73	19.50	25.64

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 9 月 4 日，新三板挂牌企业总数为 8421 家，其中精选层 32 家、创新层 1178 家、基础层 7205 家，新三板延续提质增效之旅。9 月 14 日精选层重启挂牌委审核会议，精选层审核将进入常态化。

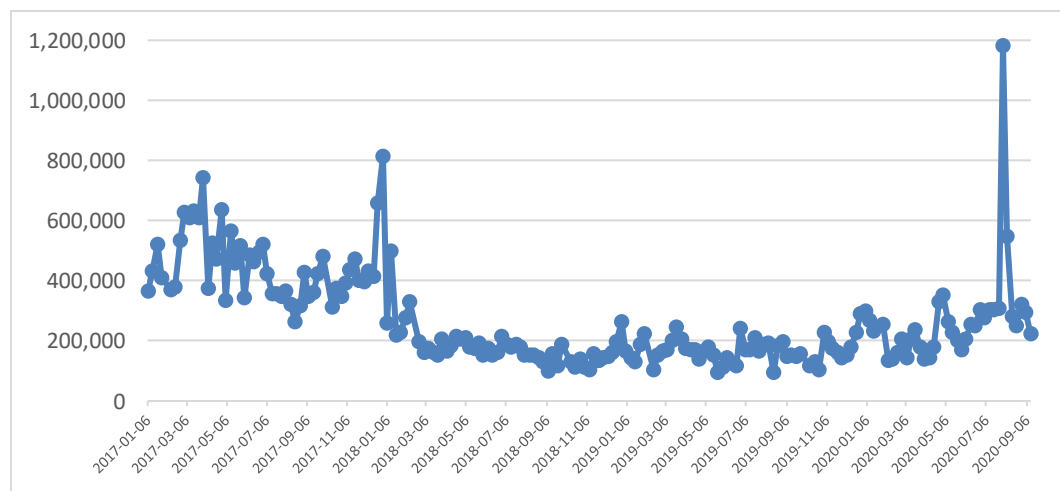
当周新增挂牌公司概况

项目	精选层	创新层	基础层	合计
公司家数	32	1178	7205	8415
当周新增家数	0	-18	12	-6

● 市场交易数据

本周市场成交额继续下降 23.14%，市场成交量继续下降 5.72%，市场尽显颓势。精选层成交额下跌 14.38%，成交仍显低迷；创新层成交额转而下落 36.16%，再次陷入低迷状态；基础层成交额回升 5.02%，是对上周成交额跌幅达 41.51% 的细微修复。

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)	50844.71	-5.72%	1859248.78
其中：精选层	5597.96	0.24%	124461.98
创新层	16876.17	-32.32%	799676.58
基础层	28370.59	21.18%	935110.22
成交金额 (万元)	225859.37	-23.14%	9210196.43
其中：精选层	68475.75	-14.38%	1706076.33
创新层	104238.49	-36.16%	4921506.45
基础层	53145.14	5.02%	2582613.64

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 名占比降至 75.13%，成交独大的个股由美林数据取代华韩整形，其占比为 23.28%。

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
831546.0C	美林数据	13,573.32	799.48	16.98	22.49	5	23.28%
430335.0C	华韩整形	8,571.39	312.62	27.42	-4.69	11	14.70%
830899.0C	粤开证券	2,352.61	1,336.48	1.76	0.57	30	4.03%
833575.0C	康乐卫士	2,264.84	66.48	34.07	-6.20	6	3.88%
834082.0C	中建信息	2,099.98	78.47	26.76	-9.79	19	3.60%
830806.0C	亚锦科技	2,005.46	2,204.11	0.91	9.30	11	3.44%
430075.0C	中讯四方	1,935.18	526.60	3.67	8.99	7	3.32%
831265.0C	宏源药业	1,855.57	231.31	8.02	-0.62	11	3.18%
430222.0C	璟泓科技	1,070.33	69.69	15.36	-3.01	11	1.84%
833586.0C	雷诺尔	923.54	448.94	2.06	-7.83	3	1.58%
832047.0C	联洋新材	876.23	27.57	31.78	-3.52	2	1.50%
834793.0C	华强方特	860.42	61.16	14.07	-1.06	34	1.48%
836964.0C	航天华世	837.44	309.72	2.70	0.00	5	1.44%
430394.0C	伯朗特	828.10	99.97	8.28	9.74	6	1.42%
830978.0C	先临三维	804.36	151.59	5.31	-12.61	7	1.38%
832586.0C	圣兆药物	750.89	45.43	16.53	2.38	8	1.29%
831129.0C	领信股份	595.44	148.12	4.02	-2.65	7	1.02%
430330.0C	捷世智通	579.80	121.94	4.75	-1.87	6	0.99%
430139.0C	华岭股份	530.59	82.40	6.44	-5.91	17	0.91%
839483.0C	用友金融	492.45	22.69	21.70	-2.66	7	0.84%
	合计	43,807.95	7,144.77				75.13%

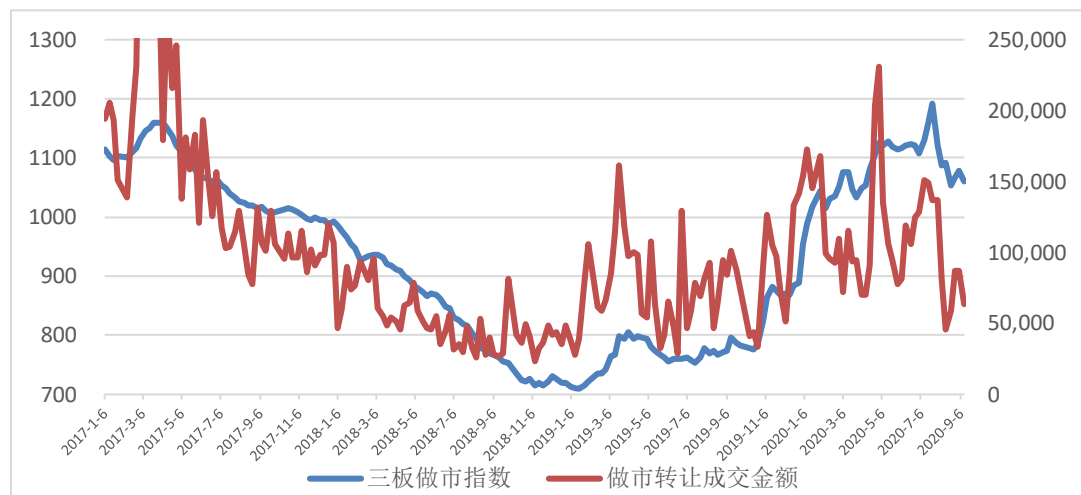
2、新三板指数分析

本周三板成指继续下跌 0.95%，收于 1010.59 点，千点关口岌岌可危。三板做市指数转跌 1.51%，止步两（周）连涨，收于 1061.3 点。本周精选层个股大多走势仍就低迷，新三板其它股票成交亦颇为清淡，做市类股票也再度低迷、成交萎缩，做市指数转而下落。暂停两个多月后，精选层挂牌委审核将在 9 月 14 日再启，精选层审核常态化有望助推新三板交易更趋活跃。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（如伊禾农品、尚阳股份、天地壹号等）。

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	1,010.59	-0.95	17,728.74	88,672.98
899002.CSI	三板做市	1,061.30	-1.51	10,619.26	54,751.76

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）在分层上特征不明显、集合竞价交易方式的居多。美林数据本周占据成交额榜首位置。

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
831546.OC	美林数据	18.03	22.49	13,573.32	做市交易	创新层
430335.OC	华韩整形	27.01	-2.19	8,571.39	做市交易	创新层
830899.OC	粤开证券	1.76	0.57	2,352.61	做市交易	创新层
832063.OC	鸿辉光通	12.20	-2.32	2,314.75	集合竞价	创新层
833575.OC	康乐卫士	33.72	-6.20	2,264.84	做市交易	基础层
831200.OC	巨正源	18.50	1.59	2,234.16	集合竞价	创新层
834082.OC	中建信息	25.63	-9.79	2,099.98	做市交易	创新层
830806.OC	亚锦科技	0.94	9.30	2,005.46	做市交易	基础层
430075.OC	中讯四方	3.76	8.99	1,935.18	做市交易	创新层
831265.OC	宏源药业	7.96	-0.62	1,855.57	做市交易	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
836295.OC	宏腾科技	4.80	81.13	480.00	集合竞价	基础层
830933.OC	纳晶科技	8.96	24.62	302.78	做市交易	创新层
831546.OC	美林数据	18.03	22.49	13,573.32	做市交易	创新层
833069.OC	石金科技	4.85	21.86	107.44	做市交易	基础层
836366.OC	尚航科技	18.40	17.95	211.52	集合竞价	创新层
430609.OC	ST 中磁	1.77	14.94	394.91	做市交易	基础层
833423.OC	穗晶光电	12.50	14.26	1,044.35	集合竞价	创新层
830849.OC	平原智能	9.09	13.63	101.93	集合竞价	创新层
870984.OC	新荣昌	24.86	13.52	187.47	集合竞价	创新层
839955.OC	铂美物业	78.00	13.04	415.64	集合竞价	基础层

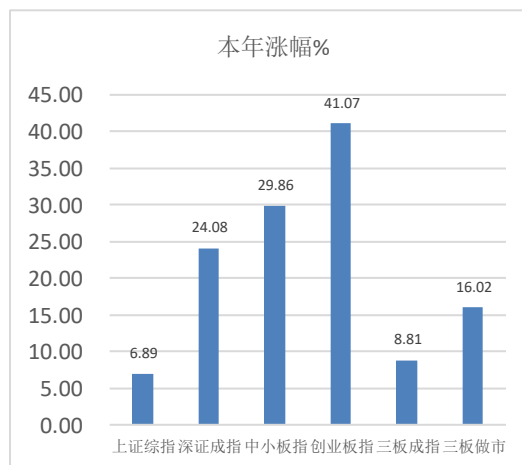
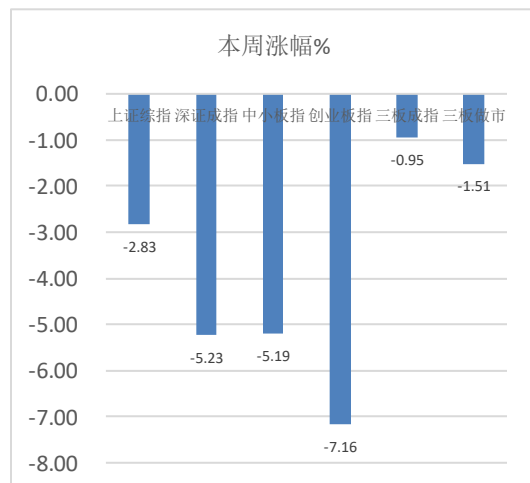
当周创业板指大幅下跌7.16%，三板做市指数下跌1.51%，走势较创业板指数走势相对强，两者走势敞口再度缩小，估值差异幅度也有所缩减。年初以来涨幅显示创业板指、中小板指与深圳成指继续大幅领先于三板做市指数。

当周三板做市指数转跌 1.51%，走势相对强于 A 股其它主要指数。A 股本周全部指数再次处于下跌调整状态，延续受到美国科技股近期大幅跳水调整影响，市场继续普遍下跌，创业板调整幅度最大，整周创业板指、深圳成指、中小板指、上证综指分别下跌 7.16%、5.23%、5.19%、2.83%，A 股市场日均成交额继续下降至 0.91 万亿附近，周五更萎缩至 6800 亿元水平。中美冲突暂难消除，美国市场仍处跌势，欧洲市场本周全线反弹，鉴于全球疫情仍未得到完全控制，全球经济复苏前景不明，而美国股市仍在高位，美国市场特别是纳指估计仍需调整一段时间。

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

持续深化新三板改革 进一步促进创投机构与科创企业的深度融合

全国股转公司徐明总经理在2020年全球创投峰会（西安）上进行了题为“持续深化新三板改革 进一步促进创投机构与科创企业的深度融合”的发言。

以7月27日精选层正式设立为标志，本次全面深化新三板改革主要措施全部落地实施。这次改革取得了初步成效。在取得成绩的同时，我们也清醒地认识到新三板市场仍然存在的问题，进一步提升挂牌公司质量、净化市场环境、完善市场生态、改善市场流动性、增加市场深度、提升投资者的获得感，需要我们不断改革、大胆创新。新三板改革创新只有起点没有终点。9月7日，国务院批复的《深化北京市新一轮服务业扩大开放综合试点建设国家服务业扩大开放综合示范区工作方案》中明确要求，“按照中央部署，进一步推动新三板改革，全面落实注册制，切实提升新三板市场流动性，打造服务中小企业的平台。”全国股转公司将持之以恒把新三板改革“走深走实走稳”，促进创投机构更加积极地投资科技创新企业，为助力科技创新、服务中小企业作出贡献。

一是大力提升挂牌公司质量，持续优化市场生态。挂牌公司质量是新三板市场的生命线，提高挂牌公司质量能够有效保障市场的长期健康发展。全国股转公司将更好发挥自律管理功能，以信息披露为抓手，完善挂牌公司治理机制、提高挂牌公司财务规范程度，进一步细化分层监管要求和构建市场服务体系，完善晋层和市场出清机制，更有针对性实施差异化的监管和服务。

二是切实提升新三板市场流动性，稳定市场预期。吸引和服务更多优质企业进入精选层，增加市场深度，为各类投资者提供更多元选择，形成投资板块轮动效应。加快落地混合交易和融资融券制度，积极探索更加便捷的、活跃市场的交易制度，推动存量公募基金更便捷地投资新三板精选层股票，推动社保、保险、企业年金等中长期资金入市。加快推进转板上市规则实施进程。

三是进一步加强市场服务，提升市场参与者的积极性。推动各有关方面进一步优化支持中小企业利用资本市场和促进新三板发展的政策，形成服务企业科技创新的合力。丰富市场产品，提高信息披露的有效性和可理解性，强化市场指数的表征功能和投资功能，为投资者参与市场提供便利。鼓励证券公司等中介机构加大对挂牌公司和新三板研究的投入，采取相关措施激励证券公司等更加积极地全方位参与新三板市场，更好服务科技创新企业。