

新三板基金周报（20200927）

---成交额继续萎缩 逐步开始引入长期资金

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	3301.83	84.43%	1	873286.0C	鲁铭高温	705.41%	20.72
2	430335.0C	华韩整形	1309.60	151.74%	2	832047.0C	联洋新材	677.25%	81.10
3	834082.0C	中建信息	1266.10	18.62%	3	837344.0C	三元基因	549.30%	155.06
4	831550.0C	成大生物	888.66	19.47%	4	833189.0C	达诺尔	487.66%	23.40
5	830899.0C	粤开证券	746.75	28.04%	5	838804.0C	恒泰科技	463.65%	75.19
6	832317.0C	观典防务	742.94	99.39%	6	872808.0C	曙光节能	352.88%	23.05
7	835368.0C	连城数控	703.43	215.38%	7	833234.0C	美创医疗	352.73%	35.57
8	831961.0C	创远仪器	614.75	146.60%	8	839167.0C	同享科技	338.13%	343.19
9	833819.0C	颖泰生物	568.28	31.36%	9	836464.0C	华成智云	313.54%	30.82
10	830946.0C	森萱医药	515.80	140.71%	10	837023.0C	芭薇股份	304.02%	22.76
	899002.CSI	做市指数	17,455.47			899002.CSI	做市指数	19.41%	

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	25.58	21.61	20.24	80.34	50.76	31.48	17.81	19.54	26.09

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 25 日，新三板挂牌企业总数为 8402 家，其中精选层 32 家、创新层 1176 家、基础层 7194 家，新三板延续提质增效之旅。精选层审核已进入常态化，本周再有两家公司挂牌委审核通过，精选层即将不断扩容。

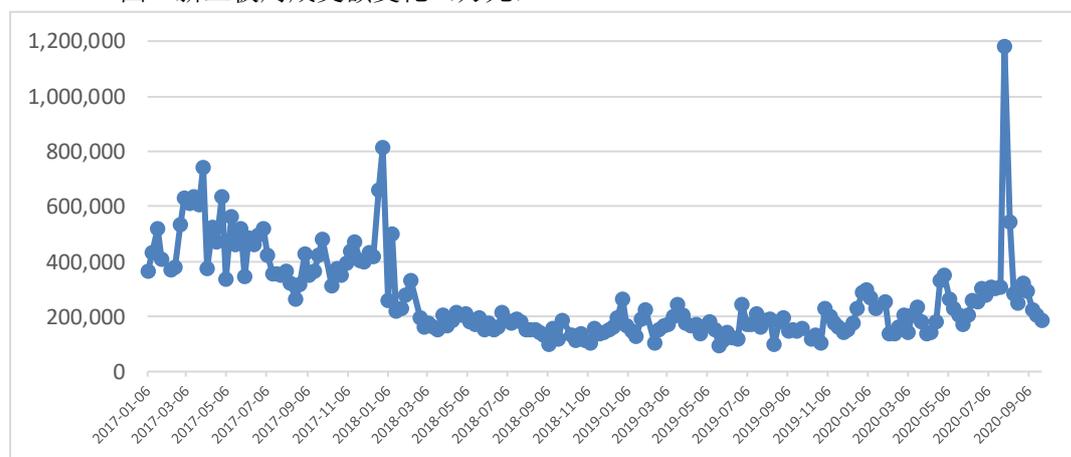
当周新增挂牌公司概况

项目	精选层	创新层	基础层	合计
公司家数	32	1176	7194	8402
当周新增家数	0	-1	-5	-6

● 市场交易数据

本周市场成交额继续下降 8.54%，市场成交量上升 5.94%，成交额势依旧。精选层成交额继续较大幅度下跌 20.41%，成交极度低迷；创新层、基础层成交额分别下降 5.88%、5.62%，两层成交额在底部再度萎缩，基本呈见底的迹象。精选层改善了融资环境，但并未改变整个新三板流动性不足的状况。

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)	49093.54	5.94%	1954681.9
其中：精选层	2240.49	-21.75%	129565.6
创新层	26478.46	36.09%	845611.7
基础层	20374.59	-15.18%	979504.59
成交金额 (万元)	186651.18	-8.54%	9600928.55
其中：精选层	30515.64	-20.41%	1774934.12
创新层	105205.03	-5.88%	5138487.52
基础层	50930.52	-5.62%	2687506.92

本周做市转让盘中交易集中度微弱下降，做市交易额成交前 20 名占比降至 70.7%，成交独大的个股由华韩整形变为粤开证券，其占比达 24.45%。

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
830899.OC	粤开证券	11,190.27	5,783.25	1.93	14.53	30	24.45%
430335.OC	华韩整形	5,471.04	204.18	26.80	-7.31	11	11.96%
430225.OC	伊禾农品	2,010.32	210.72	9.54	-2.02	2	4.39%
830806.OC	亚锦科技	1,128.65	912.25	1.24	-16.92	11	2.47%
430074.OC	德鑫物联	1,119.17	126.21	8.87	-12.69	13	2.45%
430075.OC	中讯四方	1,118.88	320.74	3.49	-7.90	7	2.45%
834082.OC	中建信息	1,052.71	40.55	25.96	-0.58	19	2.30%
833575.OC	康乐卫士	1,032.91	31.67	32.61	-3.64	6	2.26%
834793.OC	华强方特	992.91	71.85	13.82	-1.29	33	2.17%
831546.OC	美林数据	825.33	51.66	15.98	-2.53	5	1.80%
830978.OC	先临三维	774.89	145.92	5.31	7.34	7	1.69%
832898.OC	天地壹号	752.83	39.28	19.17	-5.09	5	1.65%
836964.OC	航天华世	734.65	272.41	2.70	2.26	5	1.61%
830809.OC	安达科技	696.75	317.79	2.19	-7.87	7	1.52%
430555.OC	英派瑞	635.71	179.02	3.55	16.83	6	1.39%
839951.OC	用友汽车	625.78	21.15	29.59	16.22	6	1.37%
835033.OC	精品药业	591.04	190.32	3.11	12.63	8	1.29%
430222.OC	璟泓科技	569.75	37.72	15.10	-0.20	11	1.25%
831265.OC	宏源药业	524.76	65.04	8.07	0.50	11	1.15%
430394.OC	伯朗特	504.05	55.24	9.13	6.16	6	1.10%
	合计	32,352.37	9,076.99				70.70%

2、新三板指数分析

本周三板成指微降 0.04%，收于 1014.49 点，千点关口勉强维持。三板做市指数下跌 1.1%，收于 1062.19 点。本周精选层个股股价大多下挫，成交低迷，成交额再创精选层上市以来新低；新三板创新层、基础层股票成交额在低迷中继续萎缩，做市类股票成交额有所回升，但做市指数再度转跌。

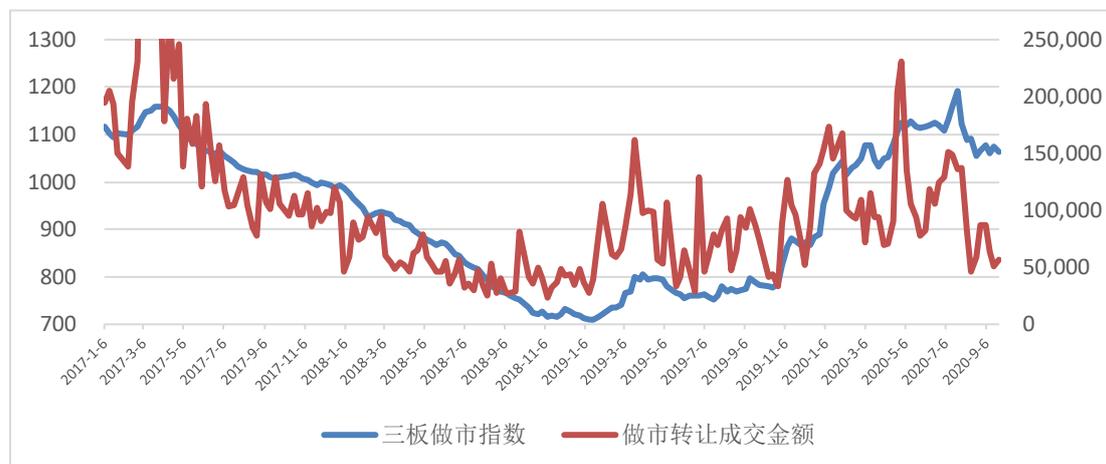
当周新三板指数概况

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	1,014.49	-0.04	20,709.77	98,408.91
899002.CSI	三板做市	1,062.19	-1.10	12,596.34	40,886.47

精选层两个多月运行显示，新三板融资便利性增强，但流动性难题依旧未能破解。股转公司已就混合交易制度执行开展模拟测试，预计在精选层的混合交易机制将很快推出，届时精选层的流动性可能将有所好转。引入长期资金的措施逐步开始落实，QFII、RQFII将

在11月1日起可以投资新三板，新三板的流动性有望进一步好转。精选层未来表现预计将主要在转板个股中展开，创新层的转层期望值降低，部分企业已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）。

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。

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
830899.OC	粤开证券	2.05	14.53	11,190.27	做市交易	创新层
430335.OC	华韩整形	26.25	-7.31	5,471.04	做市交易	创新层
831200.OC	巨正源	18.08	-1.74	2,807.03	集合竞价	创新层
832950.OC	益盟股份	4.64	-0.22	2,044.43	集合竞价	创新层
430225.OC	伊禾农品	9.71	-2.02	2,010.32	做市交易	创新层
832800.OC	赛特斯	7.25	9.19	1,147.56	集合竞价	创新层
830806.OC	亚锦科技	1.08	-13.55	1,128.65	做市交易	基础层
430074.OC	德鑫物联	8.67	-12.69	1,119.17	做市交易	创新层
430075.OC	中讯四方	3.38	-7.90	1,118.88	做市交易	创新层
834082.OC	中建信息	25.88	-0.58	1,052.71	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
830843.OC	沃迪智能	5.31	38.64	155.22	做市交易	基础层
831055.OC	三优光电	6.96	31.32	164.64	集合竞价	创新层
831793.OC	利洋水产	6.00	31.00	116.67	集合竞价	基础层
833069.OC	石金科技	6.29	28.89	468.77	做市交易	基础层
834260.OC	中惠旅	15.25	27.08	400.94	集合竞价	基础层
430062.OC	中科国信	2.27	23.37	117.72	做市交易	创新层
430555.OC	英派瑞	3.54	16.83	635.71	做市交易	创新层

835412.OC	鼎泰药研	10.50	16.67	160.75	集合竞价	基础层
839951.OC	用友汽车	32.10	16.22	625.78	做市交易	创新层
834599.OC	同力股份	12.00	15.38	949.19	集合竞价	创新层

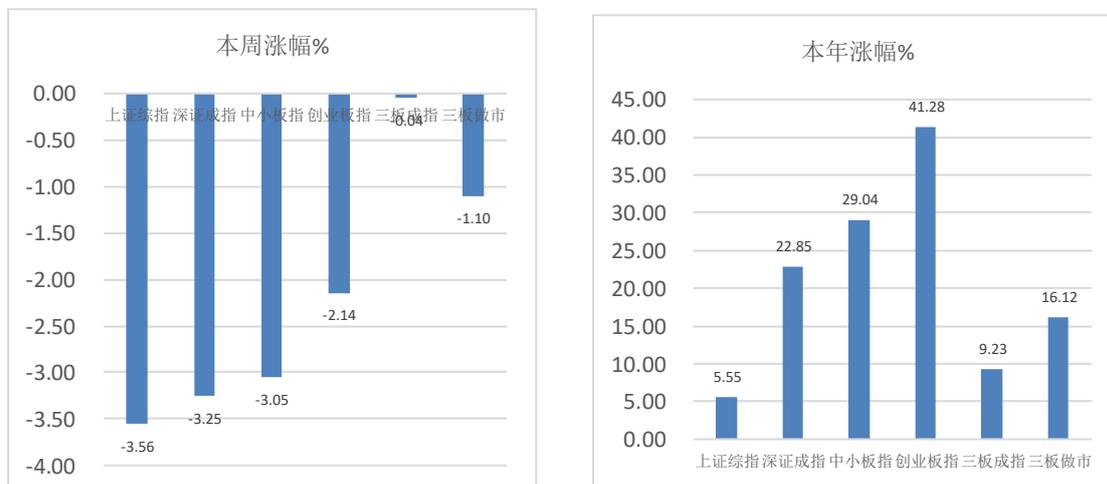
当周创业板指下跌2.14%，三板做市指数下跌1.1%，走势较创业板指数走势相对强，两者走势敞口略有缩小，估值差异幅度也有所减小。**年初以来涨幅显示创业板指、中小板指与深圳成指继续大幅领先于三板做市指数。**

当周三板做市指数下跌 1.1%，走势相对强于 A 股其它主要指数。A 股本周全部指数下挫，跟随外围股市特别是欧洲市场下跌，整周创业板指、中小板指、深圳成指、上证综指分别下跌 2.14%、3.05%、3.25%、3.56%，A 股市场日均成交额继续下降至 0.67 万亿附近，周五更是降至 5700 亿元附近。中美冲突暂难消除，欧洲疫情突然反复，加剧市场对全球经济复苏的担忧，欧洲股市全线下挫，美国股市不同指数涨跌互现，全球市场处调整状态中。

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

三部门联手发布新规！QFII、RQFII 投资范围 11 月起全面放开

为切实提高资本市场对外开放水平，2020年9月25日，经国务院批准，中国证监会、中国人民银行、国家外汇管理局发布《合格境外机构投资者和人民币合格境外机构投资者境内证券期货投资管理办法》，中国证监会同步发布配套规则《关于实施〈合格境外机构投资者和人民币合格境外机构投资者境内证券期货投资管理办法〉有关问题的规定》。

《QFII、RQFII办法》及配套规则自2020年11月1日起施行。

《QFII、RQFII办法》及配套规则修订内容主要涉及以下方面：一是降低准入门槛，便利投资运作。将QFII、RQFII资格和制度规则合二为一，放宽准入条件，简化申请文件，缩短审批时限，实行政许可简易程序；取消委托中介机构数量限制，优化备案事项管理，减少数据报送要求。二是稳步有序扩大投资范围。**新增允许QFII、RQFII投资全国中小企业股份转让系统挂牌证券**、私募投资基金、金融期货、商品期货、期权等，允许参与债券回购、证券交易所融资融券、转融通证券出借交易。QFII、RQFII可参与金融衍生品等的具体交易品种和交易方式，将本着稳妥有序的原则逐步开放，由中国证监会商中国人民银行、国家外汇管理局同意后公布。三是加强持续监管。加强跨市场监管、跨境监管和穿透式监管，强化违规惩处，细化具体违规情形适用的监管措施等。