

## 新三板基金周报（20201011）

---成交额回升 存量公募基金投资精选层更加便利

### 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	<b>3263.80</b>	86.39%	1	832047.OC	联洋新材	<b>749.76%</b>	82.44
2	430335.OC	华韩整形	<b>1325.34</b>	182.62%	2	873286.OC	鲁铭高温	<b>705.41%</b>	20.27
3	834082.OC	中建信息	<b>1242.17</b>	18.53%	3	837344.OC	三元基因	<b>549.30%</b>	151.70
4	831550.OC	成大生物	<b>869.45</b>	19.47%	4	839167.OC	同享科技	<b>517.35%</b>	368.89
5	830899.OC	粤开证券	<b>849.87</b>	38.66%	5	838804.OC	恒泰科技	<b>460.64%</b>	74.04
6	832317.OC	观典防务	<b>744.90</b>	114.16%	6	833189.OC	达诺尔	<b>437.90%</b>	23.09
7	835368.OC	连城数控	<b>719.30</b>	253.73%	7	872808.OC	曙光节能	<b>359.32%</b>	23.19
8	831961.OC	创远仪器	<b>609.70</b>	156.99%	8	833234.OC	美创医疗	<b>352.73%</b>	34.80
9	833819.OC	颖泰生物	<b>561.00</b>	34.28%	9	836464.OC	华成智云	<b>303.35%</b>	30.28
10	830946.OC	森萱医药	<b>514.83</b>	154.26%	10	837023.OC	芭薇股份	<b>297.54%</b>	23.02
	899002.CSI	做市指数	<b>17,372.09</b>			899002.CSI	做市指数	<b>20.15%</b>	

### 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	26.31	22.04	20.69	83.17	53.28	32.73	17.95	19.76	27.18

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 10 月 9 日，新三板挂牌企业总数为 8397 家，其中精选层 32 家、创新层 1168 家、基础层 7197 家，新三板延续提质增效之旅。精选层审核已进入常态化，目前已有五家公司获挂牌委审核通过，其中四家已获证监会核准，精选层即将不断扩容。

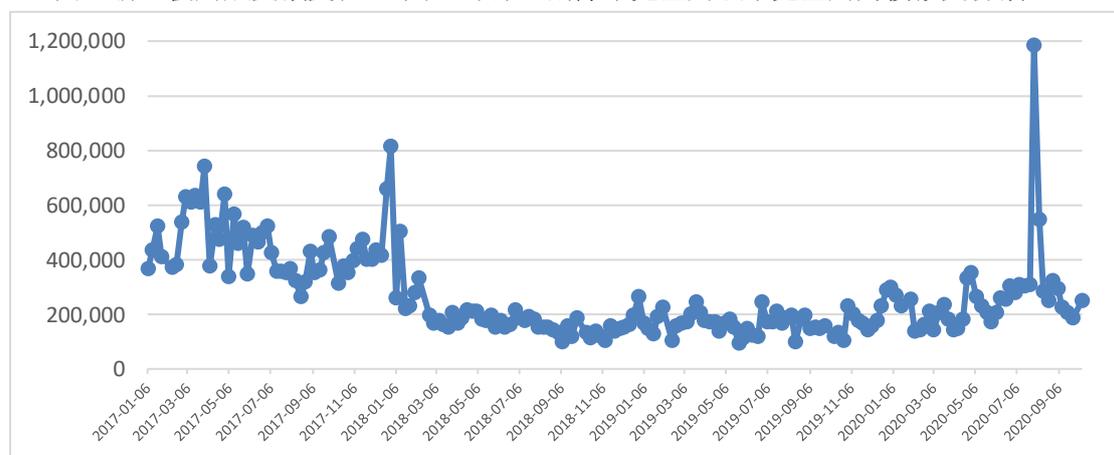
当周新增挂牌公司概况

项目	精选层	创新层	基础层	合计
公司家数	32	1168	7197	8397
当周新增家数	0	-8	3	-5

#### ● 市场交易数据

因国庆假期，将 9 月 28 日至 10 月 9 日共四个交易日合并为一周计算，本周市场成交额微升 6.77%，市场成交量微降 0.68%。为方便对比，若取四日平均数模拟计算本周（五个交易日）情况，模拟市场成交额环比增加 33.47%，模拟市场成交量环比增加 24.15%。精选层成交额大幅回升，创新层、基础层成交额亦有止跌回升的迹象。

图 新三板周成交额变化（单位：万元 剔除不完整周或不完整周为模拟交易额）



当周市场交易概览

项目	本周	比上周增减 (%)	本年累计	模拟本周	模拟环比增加
成交数量 (万股)	48759.76	-0.68%	2003441.66	<b>60949.7</b>	<b>24.15%</b>
其中：精选层	2682.92	19.75%	132248.52	<b>3353.65</b>	<b>49.68%</b>
创新层	26971.3	1.86%	872583.01	<b>33714.125</b>	<b>27.33%</b>
基础层	19105.54	-6.23%	998610.13	<b>23881.925</b>	<b>17.21%</b>
成交金额 (万元)	199294.2	6.77%	9800222.75	<b>249117.75</b>	<b>33.47%</b>
其中：精选层	39517.78	29.50%	1814451.89	<b>49397.225</b>	<b>61.88%</b>
创新层	105419.38	0.20%	5243906.9	<b>131774.225</b>	<b>25.25%</b>
基础层	54357.05	6.73%	2741863.96	<b>67946.3125</b>	<b>33.41%</b>

本周做市转让盘中交易集中度上升，做市交易额成交前 20 名占比升至 78.99%，成交独大的个股仍为粤开证券，其占比升至 35.31%。

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	22,063.90	9,558.29	2.31	8.29	30	35.31%
430335.OC	华韩整形	8,148.74	290.17	28.08	12.27	11	13.04%
830815.OC	蓝山科技	4,384.55	2,679.87	1.64	-67.82	10	7.02%
833575.OC	康乐卫士	2,491.76	87.17	28.58	-16.64	6	3.99%
831265.OC	宏源药业	1,667.07	197.01	8.46	8.41	11	2.67%
430225.OC	伊禾农品	1,223.46	126.60	9.66	3.81	3	1.96%
834793.OC	华强方特	952.06	67.49	14.11	5.01	33	1.52%
832898.OC	天地壹号	862.94	45.64	18.91	1.11	5	1.38%
838641.OC	合佳医药	738.31	112.05	6.59	-11.54	5	1.18%
430556.OC	雅达股份	718.59	89.53	8.03	9.81	6	1.15%
430222.OC	璟泓科技	691.74	46.04	15.02	0.60	11	1.11%
832971.OC	卡司通	674.67	174.56	3.86	13.17	2	1.08%
834082.OC	中建信息	637.45	24.58	25.94	-0.08	19	1.02%
834611.OC	老肯医疗	636.44	81.08	7.85	10.74	4	1.02%
833586.OC	雷诺尔	627.42	291.32	2.15	7.50	3	1.00%
831049.OC	赛莱拉	611.21	119.79	5.10	-15.86	4	0.98%
832047.OC	联洋新材	572.03	17.08	33.48	9.33	2	0.92%
839951.OC	用友汽车	564.56	16.11	35.05	12.06	6	0.90%
830978.OC	先临三维	561.69	104.75	5.36	-3.14	7	0.90%
836964.OC	航天华世	526.81	193.82	2.72	1.47	5	0.84%
	合计	49,355.40	14,322.93				78.99%

## 2、新三板指数分析

本周三板成指上升 1.08%，收于 1025.42 点，千点关口继续得以站稳。三板做市指数上升 0.62%，收于 1068.82 点。本周精选层个股大多在 10 月 9 日大幅上涨，成交放量，单日成交额达近 2 亿元，成精选层上市以来的相对高值，主要是市场传公募基金获监管口径“精选层股票相当于上市交易的股票”；新三板创新层、基础层股票成交额亦有所回升，呈现触底回升迹象，三板相关指数亦回升。

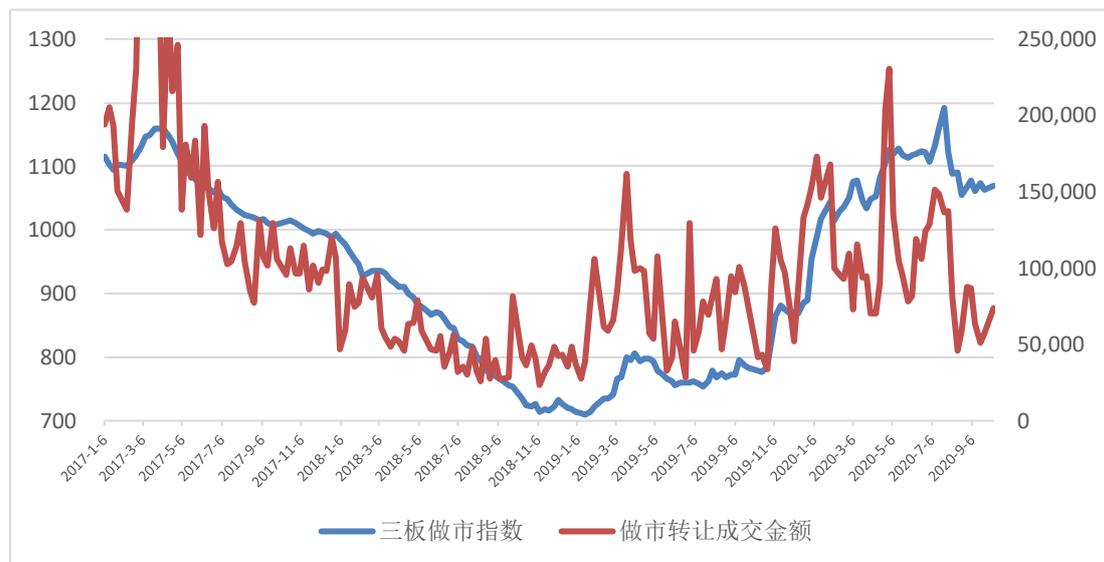
当周新三板指数概况

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	1,025.42	1.08	22,433.15	113,490.92
899002.CSI	三板做市	1,068.82	0.62	14,993.70	54,314.38

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。若“精选层股票相当于上市交易的股票”的监管口径属实，存量公募基金投资精选层将更加便利。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，放弃精选层而转向直接A股IPO企业逐渐在增多（如伊禾农品、尚阳股份、天地壹号、传味股份、东亚装饰、晨越建管、蓝山科技等）。

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）



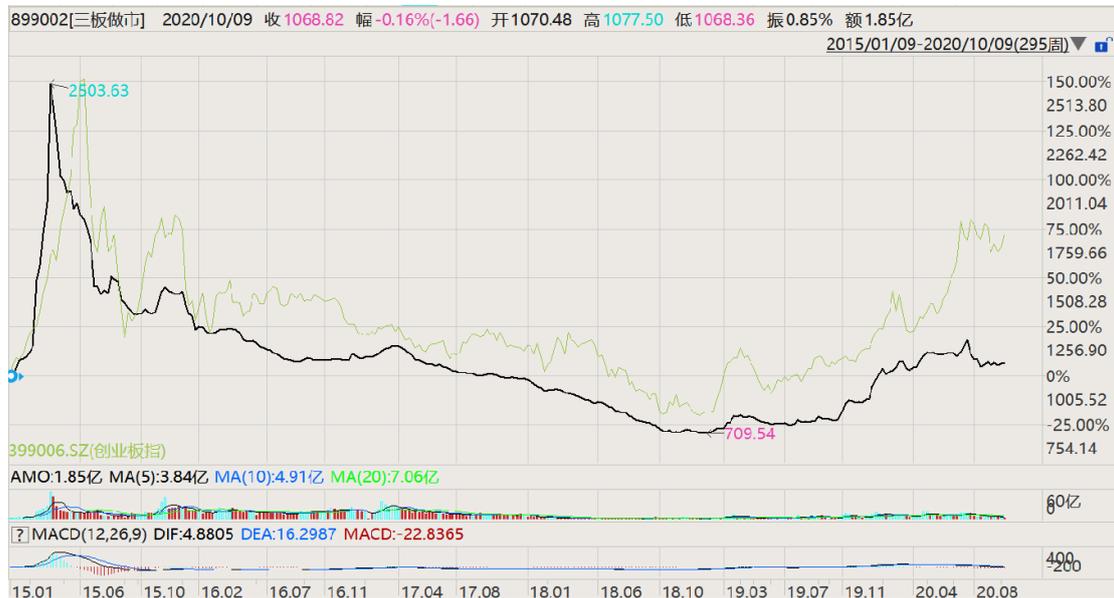
当周创业板指大幅反弹5.22%，三板做市指数上升0.62%，走势较创业板指数走势明显弱，两者走势敞口有所扩大，估值差异幅度也有所加大。年初以来涨幅显示创业板指、中小板指与深圳成指继续大幅领先于三板做市指数。

当周三板做市指数上升0.62%，走势相对弱于A股其它主要指数。A股本周全部指数上扬，特别是10月9日A股指数全面走强，主要是国庆长假期间外围股市虽有所波动但相对稳健且大多上涨，而国内假期消费的大幅反弹亦增强对国内经济复苏的信心，即便有世界范围疫情并未完全控制住、美国大选不确定性等负面因素影响，国内市场似乎开始重拾对中国经济前景的信心，整周创业板指、中小板指、深圳成指、上证综指分别上涨5.22%、4.41%、3.71%、1.64%，A股市场日均成交额虽继续下降至0.58万亿附近，但10月9日单日放量升至7110亿元。

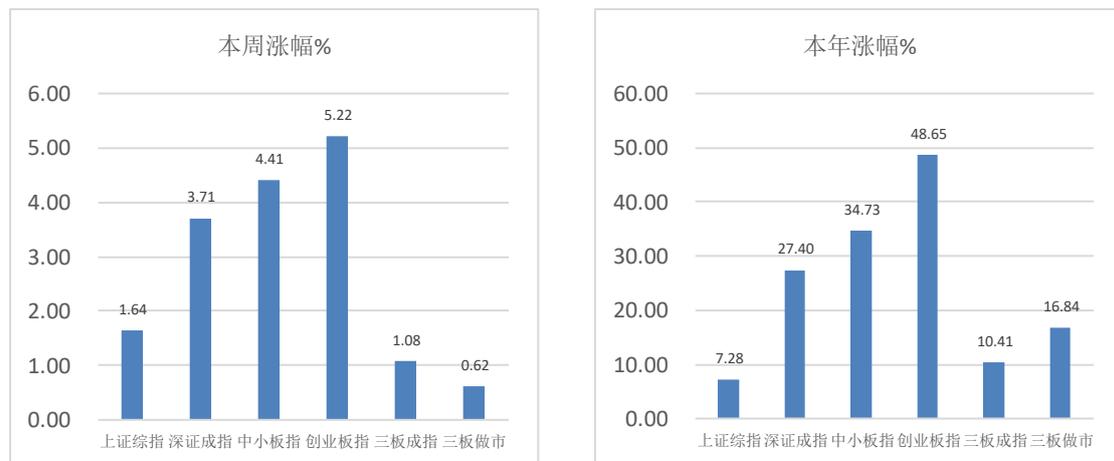
需要重视的是近日国务院印发《关于进一步提高上市公司质量的意见》，提出提高上市公司治理水平、推动上市公司做优做强、健全上市公司退出机制等六个方面17项重点举措。在“坚持市场化、法治化方向，建设规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市

场”目标下，未来市场参与主体责任将更加清晰、监管将趋严、处罚将加重，市场也有望更趋理性。

### 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) 国务院关于进一步提高上市公司质量的意见

今日，国务院印发《关于进一步提高上市公司质量的意见》，提出提高上市公司治理水平、推动上市公司做优做强、健全上市公司退出机制等六个方面 17 项重点举措。

- (一) 规范公司治理和内部控制。
- (二) 提升信息披露质量。
- (三) 支持优质企业上市。
- (四) 促进市场化并购重组。

- (五)完善上市公司融资制度。
- (六)健全激励约束机制。
- (七)严格退市监管。
- (八)拓宽多元化退出渠道。
- (九)积极稳妥化解上市公司股票质押风险。
- (十)严肃处置资金占用、违规担保问题。
- (十一)强化应对重大突发事件政策支持。
- (十二)加大执法力度。
- (十三)推动增加法制供给。
- (十四)持续提升监管效能。
- (十五)强化上市公司主体责任。
- (十六)督促中介机构归位尽责。
- (十七)凝聚各方合力。

## **(2) 为进一步明确公开市场定位，全国股转公司修改 16 件业务规则**

为了落实新《证券法》精神，并与《全国中小企业股份转让系统交易规则》保持一致，全国股转公司修改了《全国中小企业股份转让系统交易单元管理细则(试行)》《全国中小企业股份转让系统做市商评价指引(试行)》等 16 件业务规则的部分表述，将涉及“股票转让”的相关概念修改为“股票交易”，修改后的相关规则于 9 月 29 日正式发布。

2019 年 12 月新修订的《证券法》将新三板定位为“国务院批准的全国性证券交易场所”，明确新三板挂牌公司为“股票在国务院批准的其他全国性证券交易场所交易的公司”，针对新三板二级市场交易均采用“交易”一词，在法律层面明确了新三板场内、公开、集中市场的法律地位。前期全国股转公司《股票转让规则》修订时已更名为《股票交易规则》，并将条文中“股票转让”有关概念修改为“股票交易”等，与新《证券法》保持一致。

针对目前全国股转公司业务规则中仍有使用“转让”一词的问题，全国股转公司及时启动规则修改程序，将规则条文中“股票转让”“转让日”“竞价转让”“暂停恢复转让”等有关概念修改为“股票交易”“交易日”“竞价交易”“停复牌”等，以符合上位法规定，保持市场业务规则用语一致。

下一步，全国股转公司将在中国证监会领导下，积极落实多层次资本市场建设工作，更好地为挂牌公司提供发行融资、股票交易、并购重组等资本市场服务。

### **（3）公募基金投资新三板精选层无需召开持有人大会**

来自财新网的消息称，多家公募基金管理人获得相关监管口径：“精选层股票相当于上市交易的股票”。监管层明确口径，精选层个股经过了公开发行，在交易机制上实施连续竞价，信披等方面实质上都与上市公司没有差别。公募基金修改基金合同扩大投资范围至精选层并不算重大调整，无需开持有人大会，做好备案即可。

这意味着精选层将享受到与科创板一样的待遇。现有可投资 A 股的公募基金均可投资新三板精选层股票。那么这则消息对新三板精选层来说必然是重大利好，意味着数百亿的资金有可能进入精选层市场。该消息可能就是 10 月 9 日精选层普涨异动的原因。