

新三板基金周报（20201115）

---券商自营参与精选层的热度有所提升

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	3190.94	86.18%	1	832047.OC	联洋新材	688.92%	82.94
2	430335.OC	华韩整形	1398.40	197.10%	2	830839.OC	万通液压	638.01%	58.82
3	834082.OC	中建信息	1164.93	29.07%	3	837344.OC	三元基因	549.30%	133.64
4	830899.OC	粤开证券	909.11	37.41%	4	839167.OC	同享科技	536.49%	427.79
5	835368.OC	连城数控	843.44	230.34%	5	833189.OC	达诺尔	497.74%	21.60
6	831550.OC	成大生物	765.94	19.47%	6	838804.OC	恒泰科技	452.37%	67.17
7	832317.OC	观典防务	760.18	93.04%	7	833234.OC	美创医疗	352.73%	30.66
8	831961.OC	创远仪器	607.65	125.40%	8	837023.OC	芭薇股份	338.47%	22.41
9	833819.OC	颖泰生物	531.02	31.36%	9	872808.OC	曙光节能	292.16%	21.76
10	830946.OC	森萱医药	524.26	158.37%	10	836464.OC	华成智云	285.22%	28.50
	899002.CSI	做市指数	16,470.55			899002.CSI	做市指数	21.30%	

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	26.77	22.26	21.92	84.60	53.74	33.26	17.79	19.13	26.63

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 11 月 13 日，新三板挂牌企业总数为 8254 家，其中精选层 33 家、创新层 1156 家、基础层 7065 家，新三板延续提质增效之旅。精选层审核发行已进入常态化，本周万通液压正式在精选层挂牌，精选层开启扩容之路。

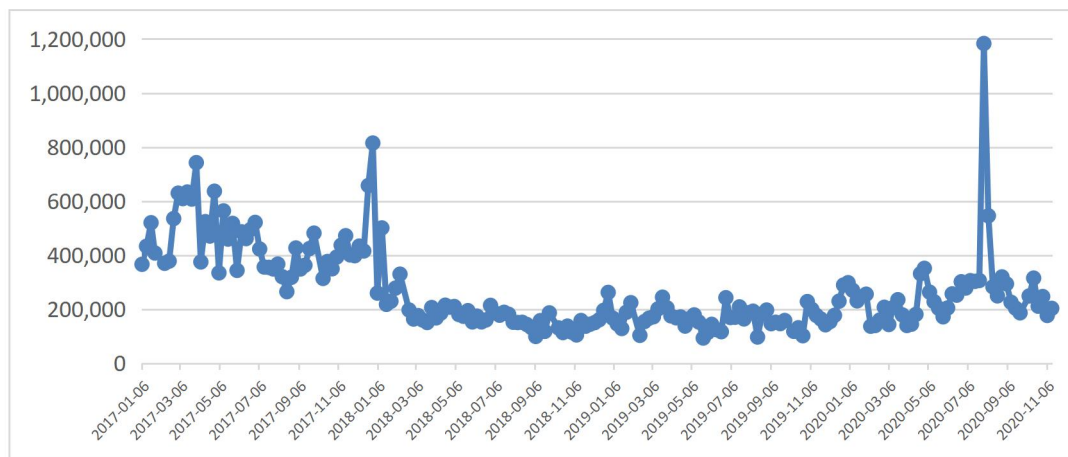
当周新增挂牌公司概况

项目	精选层	创新层	基础层	合计
公司家数	33	1156	7065	8254
当周新增家数	1	-3	-9	-11

● 市场交易数据

本周市场成交额上升 14.83%，市场成交量上升 3.84%，其中基础层成交额大幅回升 38.85%，成交额触底反弹；创新层成交额微升 4.5%，成交在低位徘徊；精选层成交额上升 12.21%，主要是新挂牌的万通液压新增成交 1.21 亿元，原板块成交仍尽显低迷。精选层改善了融资环境，但并未改变流动性不足的状况。

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
成交数量 (万股)	41595.56	3.84%	2232224.57
其中：精选层	4201.7	32.64%	153231.09
创新层	17876.2	-4.00%	973754.71
基础层	19517.66	6.83%	1105238.77
成交金额 (万元)	203274.65	14.83%	10954158.43
其中：精选层	53467.79	12.21%	2136715.84
创新层	90754.46	4.50%	5746975.34
基础层	59052.4	38.85%	3070467.25

本周做市转让盘中交易集中度基本不变，做市交易额成交前 20 名占比为 68.57%，成交独大的个股由麟龙股份转为华韩整形，其占比为 18.56%。

表 本周做市类交易额（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	9,801.40	301.08	32.55	-14.16	12	18.56%
830899.OC	粤开证券	4,097.73	1,808.81	2.27	-3.08	31	7.76%
833575.OC	康乐卫士	3,613.57	120.71	29.94	14.90	5	6.84%
834082.OC	中建信息	2,755.21	95.54	28.84	-4.70	22	5.22%
830978.OC	先临三维	2,143.65	353.43	6.07	-10.84	7	4.06%
831074.OC	佳力科技	1,950.51	503.86	3.87	-18.42	3	3.69%
834793.OC	华强方特	1,374.56	95.86	14.34	2.34	34	2.60%
430222.OC	璟泓科技	1,232.41	94.74	13.01	-10.70	10	2.33%
831723.OC	恒晟农贷	1,134.30	1,140.00	1.00	0.00	2	2.15%
430515.OC	麟龙股份	1,126.69	276.67	4.07	-2.40	3	2.13%
831265.OC	宏源药业	872.25	89.75	9.72	3.33	11	1.65%
832898.OC	天地壹号	826.29	41.16	20.07	1.95	5	1.57%
832645.OC	高德信	773.53	67.05	11.54	-6.24	12	1.47%
832077.OC	合成药业	744.00	60.01	12.40	2.53	12	1.41%
833205.OC	博采网络	690.26	87.92	7.85	-0.39	5	1.31%
430139.OC	华岭股份	683.25	114.69	5.96	3.61	17	1.29%
430334.OC	科洋科技	643.04	192.20	3.35	0.60	3	1.22%
430330.OC	捷世智通	595.40	163.32	3.65	-9.14	5	1.13%
839951.OC	用友汽车	581.43	17.64	32.95	-4.11	4	1.10%
835033.OC	精品药业	561.13	185.40	3.03	-8.23	8	1.06%
	合计	36,200.63	5,809.84				68.57%

2、新三板指数分析

本周三板成指继续下跌 0.41%，收于 1012.22 点，千点位置岌岌可危。三板做市指数下降 1.34%，收于 1079.01 点。本周精选层个股大多仍缩量调整，剔除新增的万通液压外整个板块日均成交额还在下降；新三板创新层成交额仍在低位徘徊；基础层成交额触底反弹，但并未摆脱低迷状况。做市股票成交额略有回升，个股继续分化，三板做市指数呈下探调整状态。

精选层三个多月运行显示，新三板融资便利性增强，但流动性难题依旧未能破解。第二批精选层发行申购已开启，定价趋低，但市场申购资金明显减少，市场信心有待重建。

万通液压周一挂牌上市，当天低开高走，之后四个交易日基本处下跌调整状态，虽未跌破发行价，但市场明显热度不高。从第二批网下询价结果看，机构特别是公募基金、保险等参与度低，虽然 QFII、RQFII 已在 11 月 1 日起正式可以投资新三板，存量公募基金投资精

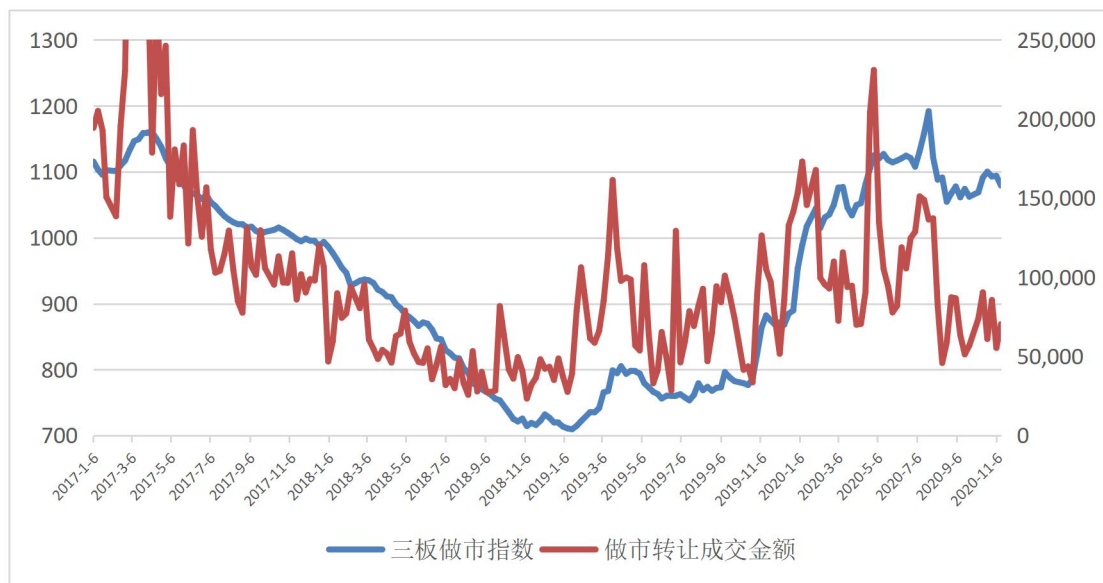
选层也已更便捷化，但这些机构目前看来基本还处观望状态；值得关注的是券商自营参与精选层网下询价的热度开始提升，诺思兰德获10家券商自营9231万股申购，共获配售238.42万股，占网下发行2072万股的11.5%。

未来精选层混合交易机制将推出；转板细则也将推出等，这些政策落地实施将带动相关个股活跃，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	1,012.22	-0.41	14,888.81	111,677.06
899002.CSI	三板做市	1,079.01	-1.34	9,335.43	46,699.42

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）



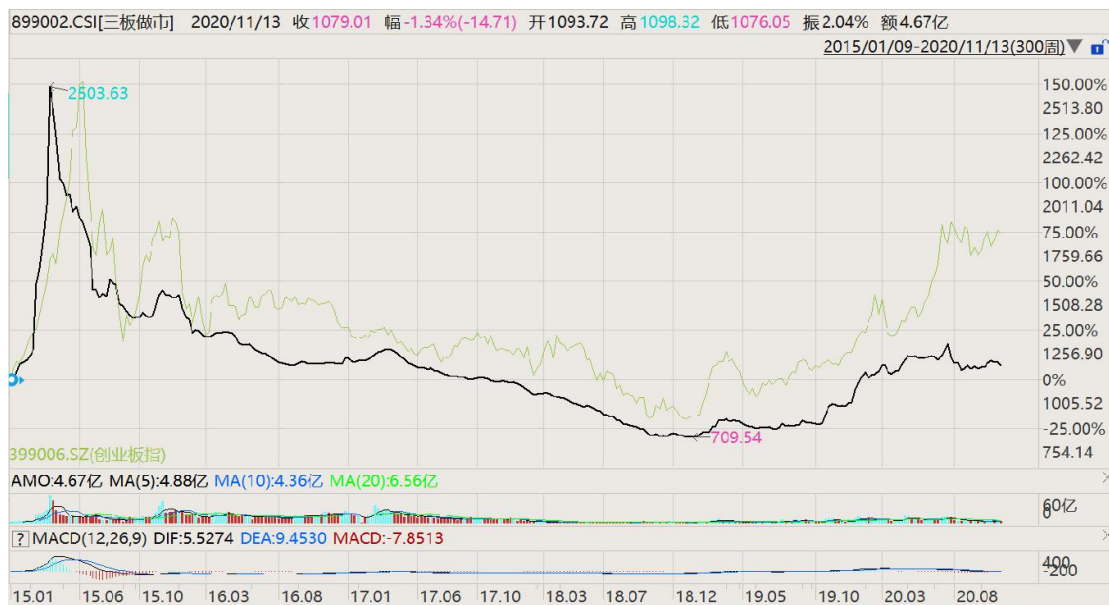
当周创业板指转跌0.96%，三板做市指数下跌1.34%，走势较创业板指数走势弱，两者走势敞口继续有所扩大，估值差异幅度也继续增大。**年初以来涨幅显示创业板指、中小板指与深圳成指继续大幅领先于三板做市指数。**

当周三板做市指数下跌1.34%，走势略强于中小板指但弱于A股其它主要指数。整周上证综指、深圳成指、创业板指、中小板指分别下跌0.06%、0.61%、0.96%、1.99%，A股市场日均成交额继续上升至0.87万亿附近。

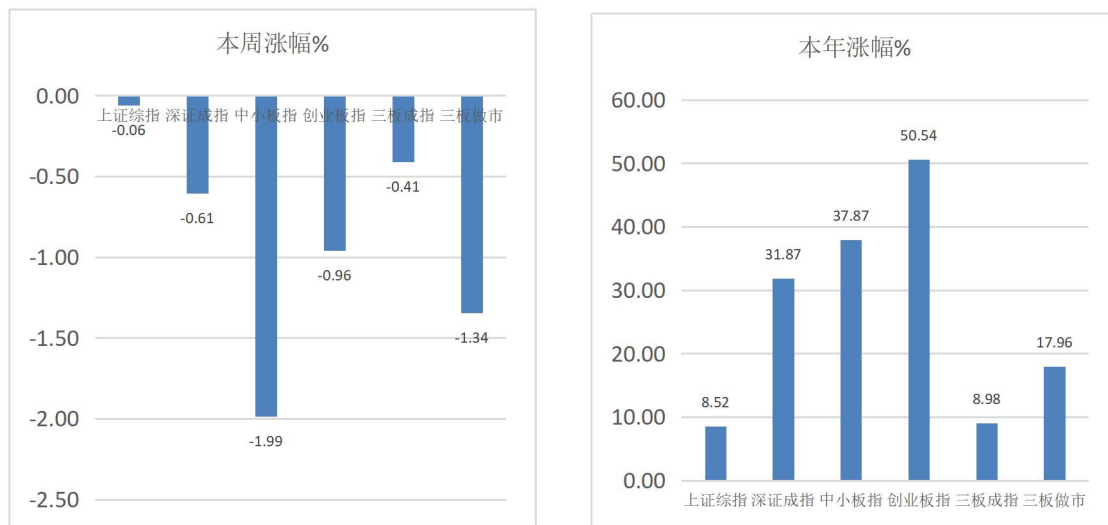
国务院金融委会议已强调要增强资本市场枢纽功能，全面实行股票发行注册制，建立常态化退市机制，提高直接融资比重。可以预期的是包括A股和新三板在内的多层次资本市场的市场化进程将明显加快，配套制度也将更加完备，市场活力有望重新得到释放。在

“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

全国股转公司：四方面入手推动新三板建设

首先是坚持“一个基本定位”，进一步发挥市场功能作用。要秉承服务创新型中小企业的初心使命，坚持“错位分工、具有特色”，更好发挥新三板承上启下作用；畅通直接投融资入口，促进提高直接融资比重；健全市场退出机制，着力提升挂牌公司质量。

其次是坚持“两项工作要求”，进一步增强市场参与主体获得感。要坚持创新思维，在加强基础性研究的基础上，大胆设想、审慎求证，使各方面改革举措更加契合中小企业

特点需求：要坚持务实作风，持续发扬“开门办市场”理念，多问计于市场，推动调查研究常态化、制度化。

再者，构建“三个体系”，进一步提升服务中小企业、服务实体经济的能力。要以推进新三板注册制改革为主线，着力构建新三板服务中小企业的差异化政策体系、制度体系、服务体系，完善特色差异化制度安排，推动形成支持中小企业发展合力。

最后，处理好“四个关系”，进一步推动中小企业高质量发展。要认真贯彻落实新证券法，将注册制理念贯穿于市场建设，进一步处理好包容创新与风险控制的关系、增量改革与存量改革的关系、多层次资本市场间以及新三板市场内部各层次的关系、推动工作与队伍建设的关系。