

新三板基金周报（20201122）

---精选层绿鞋机制启用 新三板市场依旧低迷

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	3148.02	82.86%	1	832047.OC	联洋新材	753.73%	82.10
2	430335.OC	华韩整形	1419.04	244.19%	2	839167.OC	同享科技	605.88%	425.81
3	834082.OC	中建信息	1150.55	23.62%	3	837344.OC	三元基因	549.30%	130.54
4	830899.OC	粤开证券	924.16	28.04%	4	833189.OC	达诺尔	499.09%	21.10
5	835368.OC	连城数控	842.85	228.13%	5	838804.OC	恒泰科技	462.90%	66.20
6	832317.OC	观典防务	749.31	96.14%	6	833234.OC	美创医疗	352.73%	29.95
7	831550.OC	成大生物	748.13	19.47%	7	837023.OC	芭薇股份	334.01%	22.09
8	831961.OC	创远仪器	601.02	119.73%	8	872808.OC	曙光节能	313.38%	21.58
9	833819.OC	颖泰生物	522.97	32.34%	9	836464.OC	华成智云	284.08%	28.15
10	830946.OC	森萱医药	515.77	155.90%	10	831187.OC	创尔生物	280.62%	91.07
	899002.CSI	做市指数	16,351.07			899002.CSI	做市指数	20.98%	

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 (912家)	新三板精选层 (34家)
市盈率	27.14	22.74	22.51	84.18	53.16	33.44	17.86	19.24	26.56

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 20 日，新三板挂牌企业总数为 8245 家，其中精选层 34 家、创新层 1154 家、基础层 7057 家，新三板延续提质增效之旅。本周常辅股份正式在精选层挂牌，精选层继续扩容。

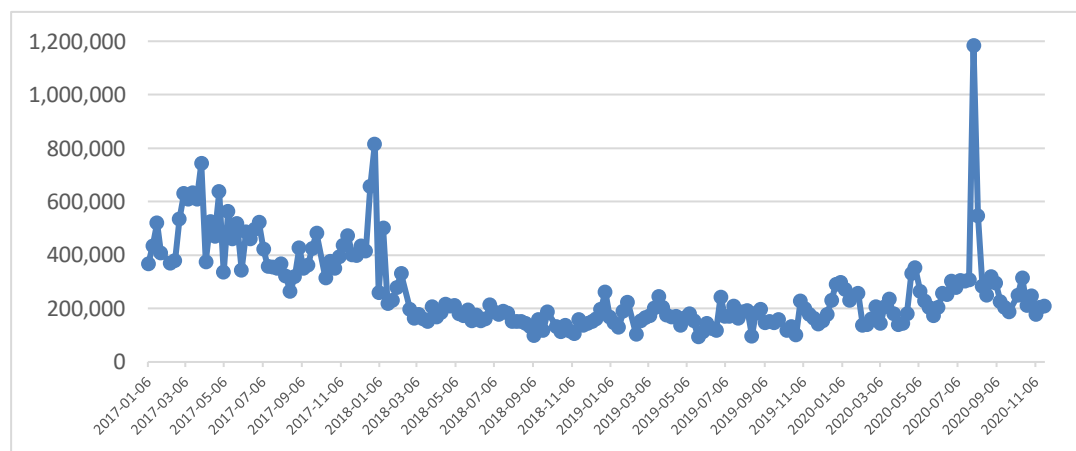
当周新增挂牌公司概况

项目	精选层	创新层	基础层	合计
公司家数	34	1154	7057	8245
当周新增家数	1	-2	-8	-9

● 市场交易数据

本周市场成交额微升 2.55%，市场成交量微降 1.75%，其中基础层成交额继续回升 22.5%；创新层成交额上升 8.48%，成交在低位略有抬升；精选层成交额下降 29.54%，即便有新挂牌的常辅股份，整个板块成交额再创新低，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)	40866.22	-1.75%	2273090.79
其中：精选层	2862.29	-31.88%	156093.38
创新层	17809.9	-0.37%	991564.61
基础层	20194.03	3.47%	1125432.8
成交金额 (万元)	208461.1	2.55%	11162619.53
其中：精选层	37673.32	-29.54%	2174389.16
创新层	98447.98	8.48%	5845423.33
基础层	72339.8	22.50%	3142807.04

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 79.99%，成交独大的个股由仍为华韩整形，其占比为 18.91%。

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	11,431.51	328.71	34.78	15.85	12	18.91%
830899.OC	粤开证券	7,780.48	3,761.36	2.07	-6.82	31	12.87%
833575.OC	康乐卫士	5,606.02	155.74	36.00	10.06	5	9.27%
834793.OC	华强方特	4,937.81	333.35	14.81	0.90	34	8.17%
831265.OC	宏源药业	3,995.10	401.07	9.96	-1.11	11	6.61%
834082.OC	中建信息	2,732.04	102.12	26.75	-4.23	22	4.52%
430515.OC	麟龙股份	1,855.68	491.12	3.78	8.60	3	3.07%
832898.OC	天地壹号	1,552.00	74.41	20.86	1.08	5	2.57%
830978.OC	先临三维	918.74	146.55	6.27	8.39	7	1.52%
831723.OC	恒晟农贷	918.39	923.00	1.00	0.00	2	1.52%
839951.OC	用友汽车	845.01	26.41	32.00	1.96	2	1.40%
430075.OC	中讯四方	822.20	266.94	3.08	-4.69	7	1.36%
835033.OC	精品药业	780.74	299.25	2.61	-14.14	8	1.29%
832077.OC	合成药业	712.88	55.42	12.86	3.82	13	1.18%
430356.OC	雷腾软件	686.74	83.72	8.20	-15.21	15	1.14%
833205.OC	博采网络	615.14	79.88	7.70	-0.65	5	1.02%
430074.OC	德鑫物联	609.70	77.02	7.92	7.06	13	1.01%
430675.OC	天跃科技	558.53	153.00	3.65	3.98	3	0.92%
430139.OC	华岭股份	514.02	90.33	5.69	-8.46	17	0.85%
832645.OC	高德信	485.56	45.03	10.78	-7.62	12	0.80%
	合计	48,358.30	7,894.42				79.99%

2、新三板指数分析

本周三板成指回升 0.67%，收于 1018.98 点，千点位置继续保持。三板做市指数继续下降 0.26%，收于 1076.22 点。本周精选层个股大多继续缩量调整，成交额创出新低；新三板创新层成交额在低位略有回升；基础层成交额继续反弹，但仍未摆脱低迷状况。做市股票成交额略有下降，个股继续分化，三板做市指数维持下探调整状态。

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。

常辅股份周三挂牌上市，股价开盘即破发，之后在发行价附近徘徊，成交清淡，当天尾盘启动绿鞋机制维护股价，勉强收于发行价。之后两个交易日基本在发行价下盘整，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

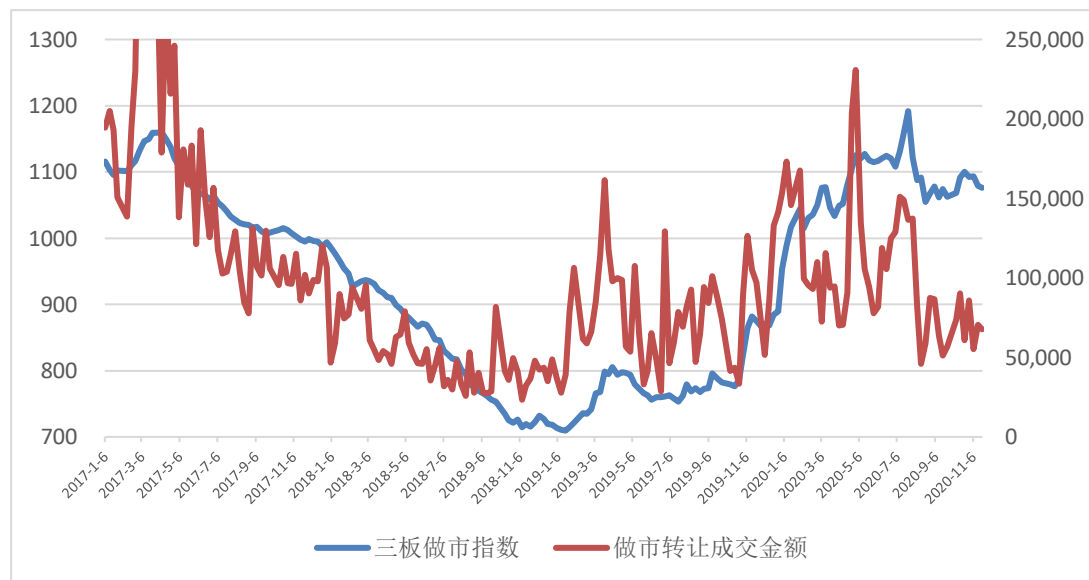
化，但这些机构目前看来基本还处观望状态；值得关注的是券商自营参与精选层网下询价的热度开始提升，诺思兰德获10家券商自营9231万股申购，共获配售238.42万股，占网下发行2072万股的11.5%。下周二诺思兰德将挂牌，其股价表现将一定程度体现市场的偏好。

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，仍会出现放弃精选层而转向直接A股IPO企业（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	1,018.98	0.67	16,243.64	120,389.08
899002.CSI	三板做市	1,076.22	-0.26	10,524.23	56,545.97

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）



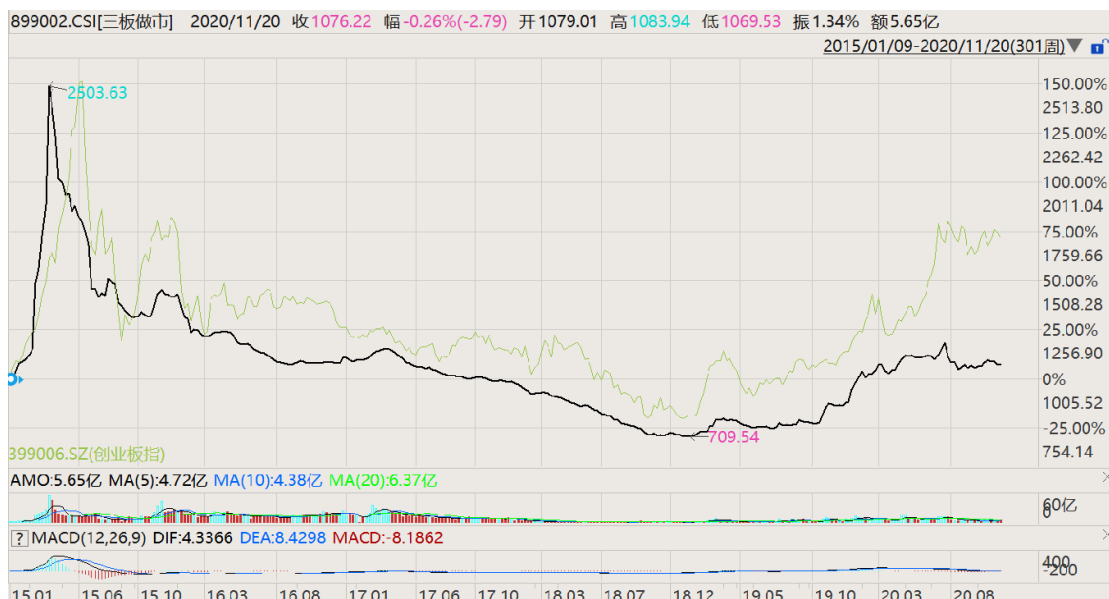
当周创业板指继续下跌1.47%，三板做市指数继续下跌0.26%，走势较创业板指数走势相对强，两者走势敞口略有缩小，估值差异幅度也有所缩小。**年初以来涨幅显示创业板指、中小板指与深圳成指继续大幅领先于三板做市指数。**

当周三板做市指数下跌0.26%，走势略强于创业板指但弱于A股其它主要指数。整周上证综指、深圳成指分别上升2.04%、0.71%，中小板指、创业板指分别下跌0.1%、1.47%，A股市场日均成交额降至至0.8万亿附近。

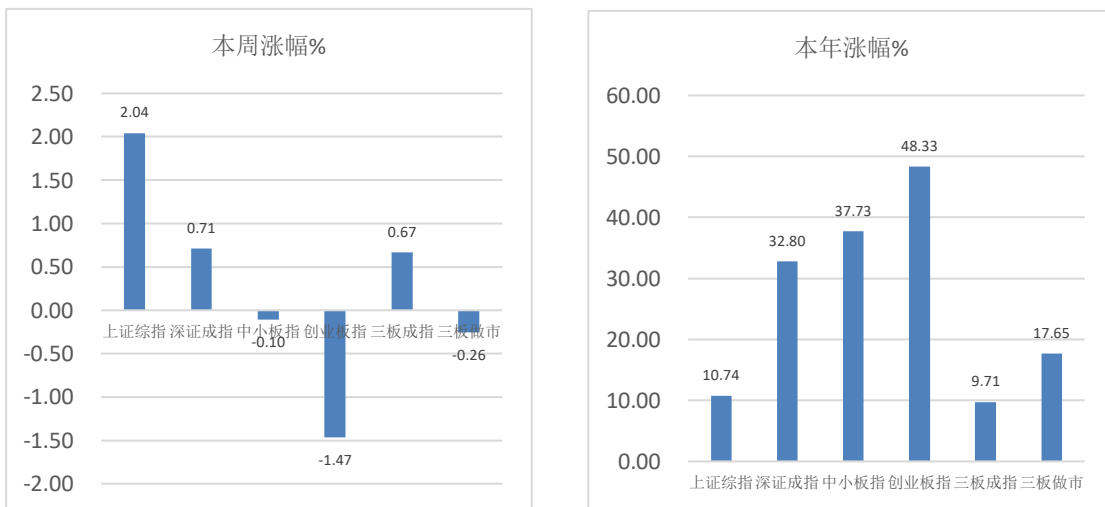
国务院金融委会议已强调要增强资本市场枢纽功能，全面实行股票发行注册制，建立常态化退市机制，提高直接融资比重。可以预期的是包括A股和新三板在内的多层次资本市场的市场化进程将明显加快，配套制度也将更加完备，市场活力有望重新得到释放。在

“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

金融委：严处各种“逃废债”行为，牢牢守住不发生系统性风险的底线

11月21日，金融委第四十三次会议召开，研究规范债券市场发展、维护债券市场稳定工作。

会议指出，党中央、国务院高度重视资本市场健康可持续发展。我国债券市场改革开放不断深化，服务实体经济功能持续增强，市场整体稳健运行。近期违约个案有所增加，

是周期性、体制性、行为性因素相互叠加的结果。要坚持稳中求进工作总基调，按照市场化、法制化、国际化原则，处理好促发展与防风险的关系，推动债券市场持续健康发展。

会议要求，一是提高政治站位，切实履行责任。金融监管部门和地方政府要从大局出发，按照全面依法治国要求，坚决维护法制权威，落实监管责任和属地责任，督促各类市场主体严格履行主体责任，建立良好的地方金融生态和信用环境。二是秉持“零容忍”态度，维护市场公平和秩序。要依法严肃查处欺诈发行、虚假信息披露、恶意转移资产、挪用发行资金等各类违法违规行，严厉处罚各种“逃废债”行为，保护投资人合法权益。三是加强行业自律和监督，强化市场约束机制。发债企业及其股东、金融机构、中介机构等各类市场主体必须严守法律法规和市场规则，坚持职业操守，勤勉尽责，诚实守信，切实防范道德风险。四是加强部门协调合作。健全风险预防、发现、预警、处置机制，加强风险隐患摸底排查，保持流动性合理充裕，牢牢守住不发生系统性风险的底线。五是继续深化改革。要深化债券市场改革，建立健全市场制度，完善市场结构，丰富产品服务。要深化国有企业改革，提升运行的质量和效率。