

新三板基金周报（20201206）

---精选层成交活跃 转板预期点燃市场热情

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	3154.41	62.49%	1	832047.OC	联洋新材	667.56%	81.03
2	430335.OC	华韩整形	1444.28	278.62%	2	839167.OC	同享科技	659.72%	438.90
3	834082.OC	中建信息	1116.19	24.81%	3	837344.OC	三元基因	549.30%	124.73
4	830899.OC	粤开证券	921.04	29.29%	4	838804.OC	恒泰科技	491.45%	64.19
5	835368.OC	连城数控	847.48	228.13%	5	833189.OC	达诺尔	433.20%	20.49
6	832317.OC	观典防务	770.92	122.72%	6	830839.OC	万通液压	393.22%	124.86
7	831550.OC	成大生物	714.88	19.47%	7	832278.OC	鹿得医疗	368.30%	196.74
8	831961.OC	创远仪器	598.43	137.50%	8	833234.OC	美创医疗	352.73%	28.62
9	830946.OC	森萱医药	538.77	120.58%	9	837023.OC	芭薇股份	344.55%	21.31
10	833819.OC	颖泰生物	519.82	33.07%	10	831187.OC	创尔生物	280.62%	87.02
	899002.CSI	做市指数	15,982.43			899002.CSI	做市指数	21.56%	

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 (911家)	新三板精选层 (35家)
市盈率	27.48	23.17	22.56	83.88	53.59	33.74	17.89	19.20	26.36

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 12 月 4 日，新三板挂牌企业总数为 8232 家，其中精选层 36 家、创新层 1144 家、基础层 7052 家，新三板延续提质增效之旅。本周暂无公司在精选层挂牌，下周起精选层将继续扩容。

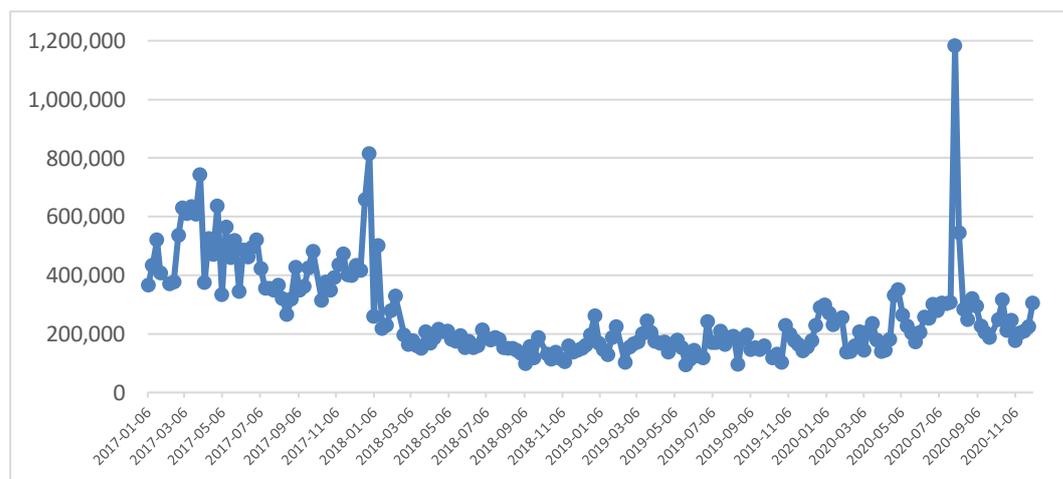
当周新增挂牌公司概况

项目	精选层	创新层	基础层	合计
公司家数	36	1144	7052	8232
当周新增家数	0	-8	-3	-11

● 市场交易数据

本周市场成交额上升 35.85%，市场成交量增 15.17%，其中基础层成交额继续下降 10.54%，创新层成交额转降 10.13%，精选层成交额大幅增长 180.31%。转板制度推出激活精选层相关概念股，致精选层成交额大幅上升，而基础层、创新层相对受到冷落。

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)	54461.83	15.17%	2374840.14
其中：精选层	14334.58	119.44%	176960.23
创新层	16874.94	-23.06%	1030372.95
基础层	23252.31	23.54%	1167506.95
成交金额 (万元)	305634.02	35.85%	11693228.35
其中：精选层	152685.17	180.31%	2381543.61
创新层	90441.25	-10.13%	6036498.38
基础层	62507.61	-10.54%	3275186.36

本周做市转让盘中交易集中度继续下降，做市交易额成交前 20 名占比降为 71.62%，成交独大的个股由仍为华韩整形，其占比为 27.93%。

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	11,939.68	326.84	36.53	18.63	12	27.93%
830899.OC	粤开证券	3,628.51	1,781.71	2.04	2.99	31	8.49%
834082.OC	中建信息	2,251.65	81.90	27.49	0.96	23	5.27%
834793.OC	华强方特	1,855.88	131.13	14.15	-1.71	34	4.34%
833575.OC	康乐卫士	1,168.31	30.97	37.72	-0.74	5	2.73%
831265.OC	宏源药业	1,117.93	111.85	9.99	0.60	11	2.62%
832149.OC	利尔达	1,002.18	293.31	3.42	9.46	11	2.34%
430515.OC	麟龙股份	958.09	256.45	3.74	-9.13	3	2.24%
430675.OC	天跃科技	844.31	225.20	3.75	2.74	3	1.98%
833205.OC	博采网络	714.74	89.55	7.98	3.77	6	1.67%
831129.OC	领信股份	648.89	214.35	3.03	8.11	7	1.52%
430074.OC	德鑫物联	602.14	77.62	7.76	-3.49	13	1.41%
831546.OC	美林数据	588.24	49.48	11.89	15.06	5	1.38%
832077.OC	合成药业	527.29	37.66	14.00	7.05	13	1.23%
832786.OC	骑士乳业	501.57	138.65	3.62	0.53	2	1.17%
831723.OC	恒晟农贷	499.90	502.40	1.00	0.00	2	1.17%
832898.OC	天地壹号	454.85	22.43	20.28	0.90	5	1.06%
430222.OC	璟泓科技	443.63	35.24	12.59	2.67	10	1.04%
836052.OC	珠海港昇	436.16	261.83	1.67	0.61	8	1.02%
430356.OC	雷腾软件	432.07	56.00	7.72	-5.41	15	1.01%
	合计	30,616.02	4,724.58				71.62%

2、新三板指数分析

本周三板成指继续下降 0.07%，收于 1010.56 点，千点位置岌岌可危。三板做市指数转升 1.23%，收于 1081.35 点。本周精选层转板概念股表现抢眼，成交额大幅提升，预示未来转板概念股将获市场更多关注；创新层、基础层成交额均在低位继续回落，低迷状况将长期维持。做市股票成交额继续下降，个股分化，三板做市指数有所回升。

在精选层转板制度推出前，精选层使三板融资便利性增强，但流动性难题依旧未能破解，而精选层发行定价趋低，市场申购资金依然减少，市场信心显得不足。本周是转板制度推出后的交易第一周，精选层成交明显活跃，前期定价较低的个股涨幅明显，转板概念股更是量价齐升，而因不符合分拆上市等原因无法转板的个股则遭市场冷遇，市场热点转移至转板预期个股上，投资者热情似乎被点燃，预计市场信心将逐步恢复。

未来精选层混合交易机制也将推出，这类政策落地实施将继续带动相关个股活跃，叠

加转板预期，预计未来精选层转板个股将持续活跃。

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	1,010.56	-0.07	21,745.02	179,380.10
899002.CSI	三板做市	1,081.35	1.23	8,082.46	39,306.55

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）

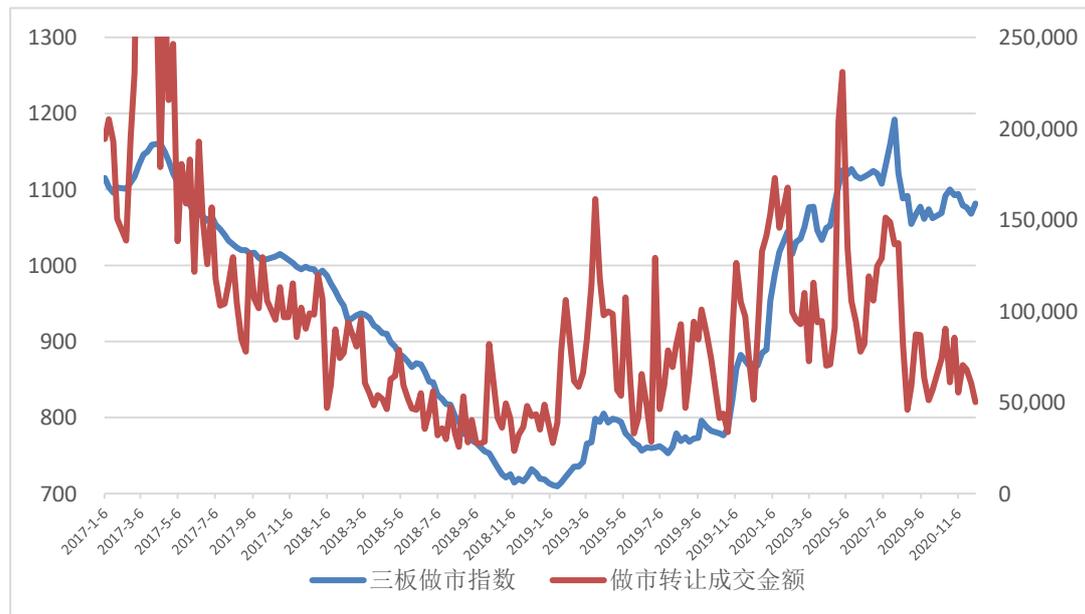


表 精选层周主要个股表现

证券代码	证券简称	周收盘（元）	周涨跌幅	周成交额（万元）
830839.0C	万通液压	14.44	50.42	10,411.65
832278.0C	鹿得医疗	14.19	28.30	4,034.26
430047.0C	诺思兰德	7.40	23.33	14,000.23
834475.0C	三友科技	13.95	17.42	3,583.75
871396.0C	常辅股份	11.35	15.70	3,261.21
832317.0C	观典防务	15.08	12.96	11,192.43
836149.0C	旭杰科技	12.99	11.60	1,968.97
833874.0C	泰祥股份	12.95	8.55	1,204.76
837242.0C	建邦股份	16.03	8.53	1,154.10
835184.0C	国源科技	9.28	8.28	2,144.30
...
833819.0C	颖泰生物	5.47	-0.18	3,445.38
835368.0C	连城数控	77.18	-2.62	5,708.02
830946.0C	森萱医药	5.37	-10.65	9,003.54
835185.0C	贝特瑞	39.10	-11.56	27,604.07

当周创业板指大幅回升4.27%，三板做市指数转升1.23%，走势较创业板指数走势明显弱，两者走势敞口再度扩大，估值差异幅度也有所扩大。年初以来涨幅显示创业板指、中

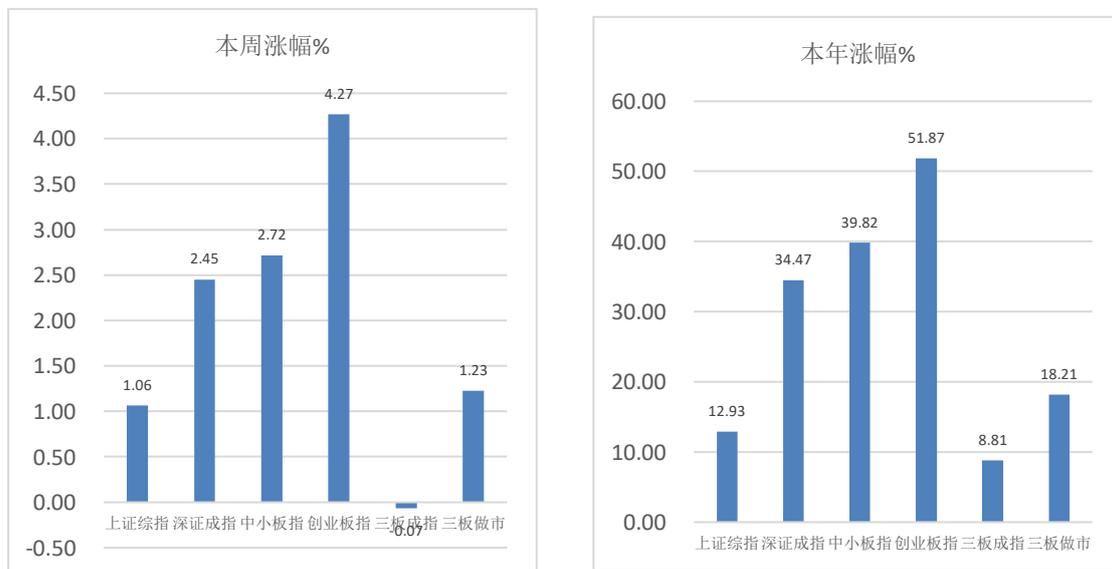
小板指与深圳成指继续大幅领先于三板做市指数。整周创业板指、中小板指、深圳成指、上证综指分别上升4.27%、2.72%、2.45%、1.06%，A股市场日均成交额继续回升至0.85万亿附近。

国家层面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

易会满：提高直接融资比重

(一)全面实行股票发行注册制，拓宽直接融资入口。注册制改革是资本市场改革的“牛鼻子”工程，也是提高直接融资比重的核心举措。习近平总书记多次对股票发行注册制改革作出部署。要坚持尊重注册制的基本内涵，借鉴国际最佳实践，体现中国特色和发展阶段特征，及时总结科创板、创业板试点注册制的经验，稳步在全市场推行以信息披露为核心的注册制。同时，全面带动发行、上市、交易、持续监管等基础制度改革，督促各方归位尽责，使市场定价机制更加有效，真正把选择权交给市场，支持更多优质企业在资本市场融资发展。

(二)健全中国特色多层次资本市场体系，增强直接融资包容性。形成适应不同类型、不同发展阶段企业差异化融资需求的多层次资本市场体系，增强服务的普惠性，是提高直接融资比重的关键。要科学把握各层次资本市场定位，完善差异化的制度安排，畅通转板机制，形成错位发展、功能互补、有机联系的市场体系。切实办好科创板，持续推进关键制度创新。突出创业板特色，更好服务成长型创新创业企业发展。推进主板(中小板)改革。深化新三板改革，提升服务中小企业能力。稳步开展区域性股权市场制度和业务创新试点，规范发展场外市场。积极稳妥发展金融衍生品市场，健全风险管理机制，拓展市场深度、增强发展韧性。

(三)推动上市公司提高质量，夯实直接融资发展基石。形成体现高质量发展要求的上市公司群体，是提升资本市场直接融资质效的重要一环。要持续优化再融资、并购重组、股权激励等机制安排，支持上市公司加快转型升级、做优做强。进一步健全退市制度，畅通多元退出渠道，建立常态化退市机制，强化优胜劣汰。推动上市公司改革完善公司治理，提高信息披露透明度，更好发挥创新领跑者和产业排头兵的示范作用，引领更多企业利用直接融资实现高质量发展。

(四)深入推进债券市场创新发展，丰富直接融资工具。债券市场是筹措中长期资金的重要场所，对于推动形成全方位、宽领域、有竞争力的直接融资体系发挥着不可替代的作用。要完善债券发行注册制，深化交易所与银行间债券市场基础设施的互联互通，进一步支持银行参与交易所债券市场。加大资产证券化产品创新力度，扩大基础设施领域公募不动产投资信托基金试点范围，尽快形成示范效应。扩大知识产权证券化覆盖面，促进科技成果加速转化。

(五)加快发展私募股权基金，突出创新资本战略作用。私募股权基金是直接融资的重要力量，截至2020年9月末，登记备案的股权和创投基金管理人近1.5万家，累计投资超过10万亿元，在支持科技创新中发挥着日益重要的基础性、战略性作用。要进一步加大支持力度，积极拓宽资金来源，畅通募、投、管、退等各环节，鼓励私募股权基金投小、投早、投科技。出台私募投资基金管理暂行条例，引导其不断提升专业化运作水平和合规经营意识。加快构建部际联动、央地协作的私募风险处置机制，切实解决“伪私募、类私募、乱私募”突出问题，促进行业规范健康发展。

(六)大力推动长期资金入市，充沛直接融资源头活水。长期资金占比是影响资本市场稳定的重要因素，也是决定直接融资比重高低的核心变量之一。要加快构建长期资金“愿意来、留得住”的市场环境，壮大专业资产管理机构力量，大力发展权益类基金产品，持续推动各类中长期资金积极配置资本市场。加大政策倾斜和引导力度，稳步增加长期业绩导向的机构投资者，回归价值投资的重要理念。鼓励优秀外资证券基金机构来华展业，促进行业良性竞争。