

新三板基金周报（20201220）

---精选层分化 做市指数走弱

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	3122.66	47.53%	1	839167.OC	同享科技	661.28%	447.40
2	430335.OC	华韩整形	1571.61	315.73%	2	832047.OC	联洋新材	626.84%	79.38
3	834082.OC	中建信息	1097.68	1.71%	3	837344.OC	三元基因	549.30%	119.43
4	830899.OC	粤开证券	907.34	23.67%	4	838804.OC	恒泰科技	529.03%	62.54
5	835368.OC	连城数控	886.19	212.73%	5	837023.OC	芭薇股份	385.48%	21.04
6	832317.OC	观典防务	797.97	101.83%	6	830839.OC	万通液压	367.60%	148.15
7	831550.OC	成大生物	684.46	19.47%	7	833234.OC	美创医疗	352.73%	27.40
8	831961.OC	创远仪器	587.09	123.96%	8	430552.OC	亚成微	341.62%	25.19
9	830946.OC	森萱医药	532.66	112.24%	9	430335.OC	华韩整形	315.73%	1571.61
10	833819.OC	颖泰生物	510.44	-13.45%	10	836464.OC	华成智云	314.68%	26.69
	899002.CSI	做市指数	15,763.42			899002.CSI	做市指数	19.73%	

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 (910家)	新三板精选层 (36家)
市盈率	27.17	22.97	22.20	82.67	53.62	32.93	17.94	19.27	26.04

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 18 日，新三板挂牌企业总数为 8208 家，其中精选层 37 家、创新层 1143 家、基础层 7028 家，新三板延续提质增效之旅。本周暂无新企业在精选层挂牌，但精选层发行询价速度加快。

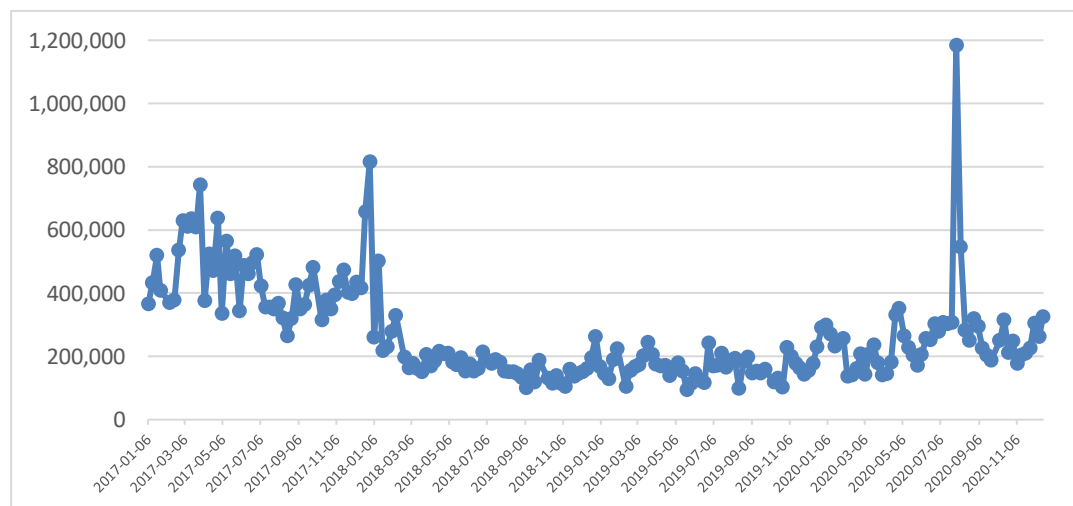
当周新增挂牌公司概况

项目	精选层	创新层	基础层	合计
公司家数	37	1143	7028	8208
当周新增家数	0	0	-15	-15

● 市场交易数据

本周市场成交额回升 24.36%，市场成交量增加 9.05%，其中基础层成交额继续上升 27.54%，创新层成交额大幅回升 49.51%，精选层成交额继续缩减 8.56%。转板制度推出后的市场热情持续冷却，致精选层成交额依然萎缩，而基础层、创新层成交额在低位继续回升，成交有所活跃。创新层成交额的大幅回升主要贡献来自天地壹号协议转让 3.2 亿元，剔除该偶发因素，创新层成交额回升幅度约 28%。

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)	55535.72	9.05%	2481300.88
其中：精选层	5801.74	-2.61%	188719.21
创新层	23353.88	27.90%	1071986.61
基础层	26380.1	-1.23%	1220595.07

成交金额（万元）	325842.47	24.36%	12281083.82
其中：精选层	78850.58	-8.56%	2546630.36
创新层	155194.55	49.51%	6295494.69
基础层	91797.34	27.54%	3438958.77

本周做市转让盘中交易集中度继续攀升，做市交易额成交前 20 名占比升为 82.98%，主要贡献来自仍为成交独大的个股华韩整形，其占比飙升为 44.25%。

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	24,687.91	538.17	45.87	-1.21	11	44.25%
834082.OC	中建信息	4,922.42	209.94	23.45	-14.75	23	8.82%
830899.OC	粤开证券	2,711.75	1,363.96	1.99	-1.49	31	4.86%
833575.OC	康乐卫士	2,302.57	60.39	38.13	1.99	5	4.13%
834793.OC	华强方特	1,634.75	116.12	14.08	0.57	34	2.93%
832586.OC	圣兆药物	1,483.90	92.91	15.97	-9.34	8	2.66%
832898.OC	天地壹号	1,103.16	52.18	21.14	-3.17	5	1.98%
430515.OC	麟龙股份	1,060.80	335.05	3.17	-16.57	3	1.90%
430222.OC	璟泓科技	829.03	70.55	11.75	-6.82	10	1.49%
430075.OC	中讯四方	738.63	235.56	3.14	-1.28	7	1.32%
430225.OC	伊禾农品	669.47	67.54	9.91	3.16	3	1.20%
831265.OC	宏源药业	625.24	63.48	9.85	-0.80	11	1.12%
831074.OC	佳力科技	599.37	129.65	4.62	13.60	3	1.07%
833205.OC	博采网络	584.16	74.90	7.80	-1.78	6	1.05%
430139.OC	华岭股份	516.22	89.62	5.76	-2.22	18	0.93%
830809.OC	安达科技	467.20	211.60	2.21	3.64	7	0.84%
830938.OC	可恩口腔	427.01	36.15	11.81	3.04	4	0.77%
836346.OC	亿玛在线	348.77	74.88	4.66	6.85	8	0.63%
832047.OC	联洋新材	299.22	10.29	29.09	-7.11	2	0.54%
430356.OC	雷腾软件	285.55	41.58	6.87	-1.00	15	0.51%
	合计	46,297.13	3,874.49				82.98%

2、新三板指数分析

本周三板成指微升 0.1%，收于 1011.73 点，千点位置仍岌岌可危。三板做市指数下跌 1.55%，收于 1065.1 点。本周精选层转板概念分化，成交额依然回落，但短期调整不会改变未来转板概念股将获市场更多关注的趋势；创新层、基础层成交额在低位继续回升，但低迷状况预计仍将长期维持。做市股票成交额继续增加（因天地壹号协议转让大幅增加），个股继续分化，占三板做市指数权重约 30% 的前十大股票大多回落调整，致三板做市指数走弱。

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三周，精选层成交继续降温，但个股分化，部分转板概念股成交活跃，因不符合分拆上市等原因无法转板的个股超跌反弹。未来市场热点仍将转移至转板预期个股上，市场信心有望逐步恢复。

未来精选层混合交易等机制也将推出，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	1,011.73	0.10	15,541.62	147,079.61
899002.CSI	三板做市	1,065.10	-1.55	7,351.41	54,400.04

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）

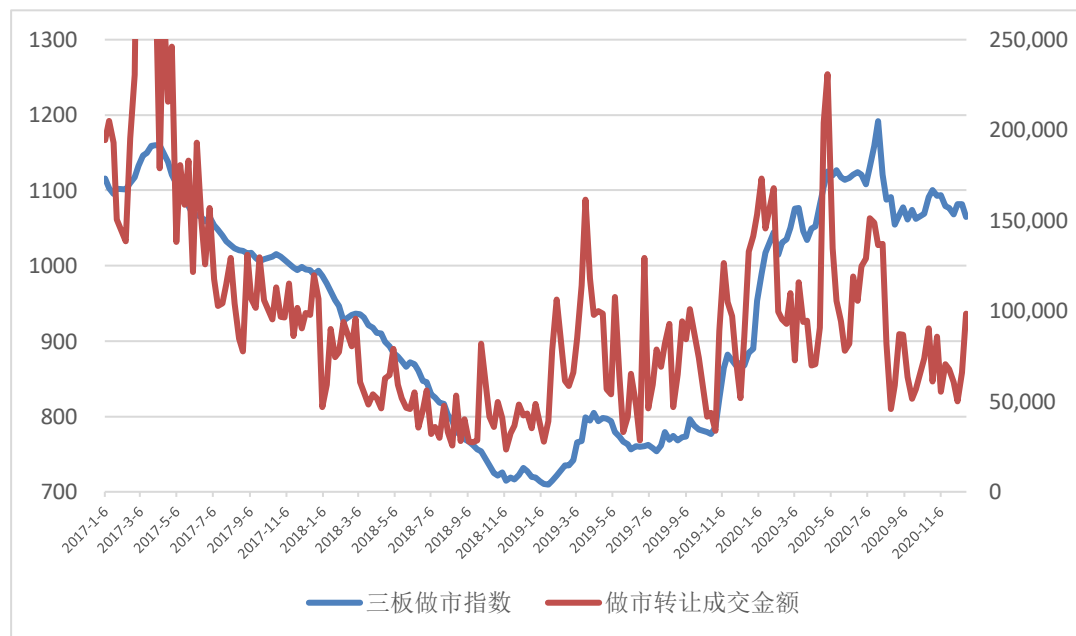


表 三板做市指数前10大权重股票周表现

证券代码	证券简称	周收盘（元）	周涨跌幅%	周成交额（万元）	所占权重%
834793.OC	华强方特	14.13	0.57	1,634.75	5.025
834082.OC	中建信息	22.19	-14.75	4,922.42	3.914
830806.OC	亚锦科技	0.94	-5.05	136.09	3.734
830899.OC	粤开证券	1.98	-1.49	2,711.75	2.996
832898.OC	天地壹号	20.75	-3.17	1,103.16	2.752
839264.OC	世纪明德	5.80	-2.36	4.81	2.592
833575.OC	康乐卫士	38.47	1.99	2,302.57	2.534
832047.OC	联洋新材	29.27	-7.11	299.22	2.403
830944.OC	景尚旅业	4.83	-3.01	83.31	2.273
430335.OC	华韩整形	43.35	-1.21	24,687.91	2.18

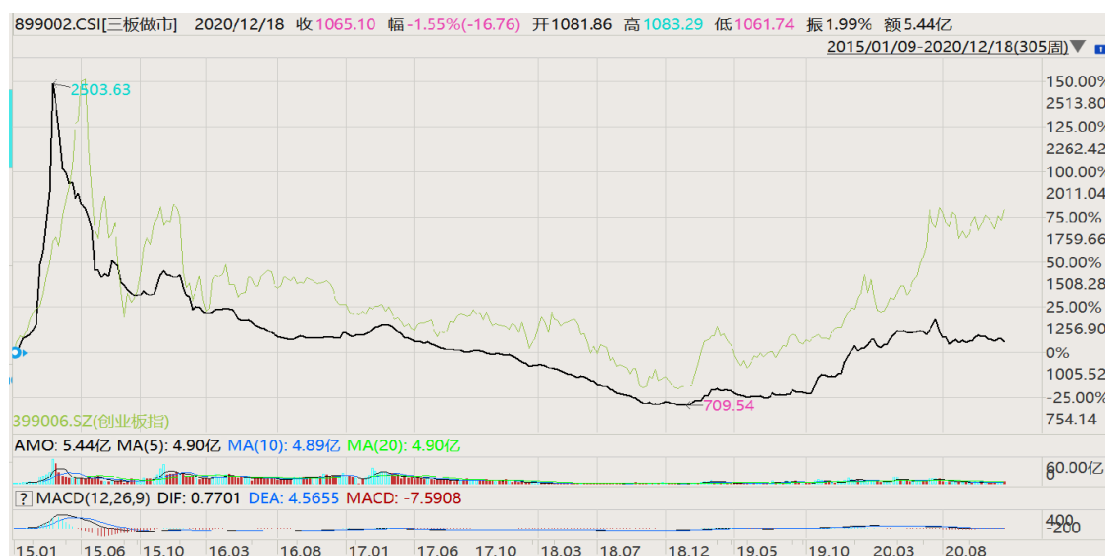
表 精选层周主要个股表现

证券代码	证券简称	周收盘（元）	周涨跌幅%	周成交额（万元）
430047.0C	诺思兰德	9.66	30.36	9,543.68
832317.0C	观典防务	16.55	11.52	10,108.32
835185.0C	贝特瑞	38.99	10.96	12,724.12
830839.0C	万通液压	13.69	7.80	3,375.40
835368.0C	连城数控	86.00	6.95	11,164.38
834682.0C	球冠电缆	7.34	6.84	1,139.72
831961.0C	创远仪器	22.64	5.79	2,156.07
835670.0C	数字人	13.33	5.38	4,035.91
...
839729.0C	永顺生物	36.57	-3.31	928.40
835508.0C	殷图网联	9.30	-4.62	418.71
430198.0C	微创光电	17.04	-5.49	853.86
833994.0C	翰博高新	46.98	-6.60	2,914.65

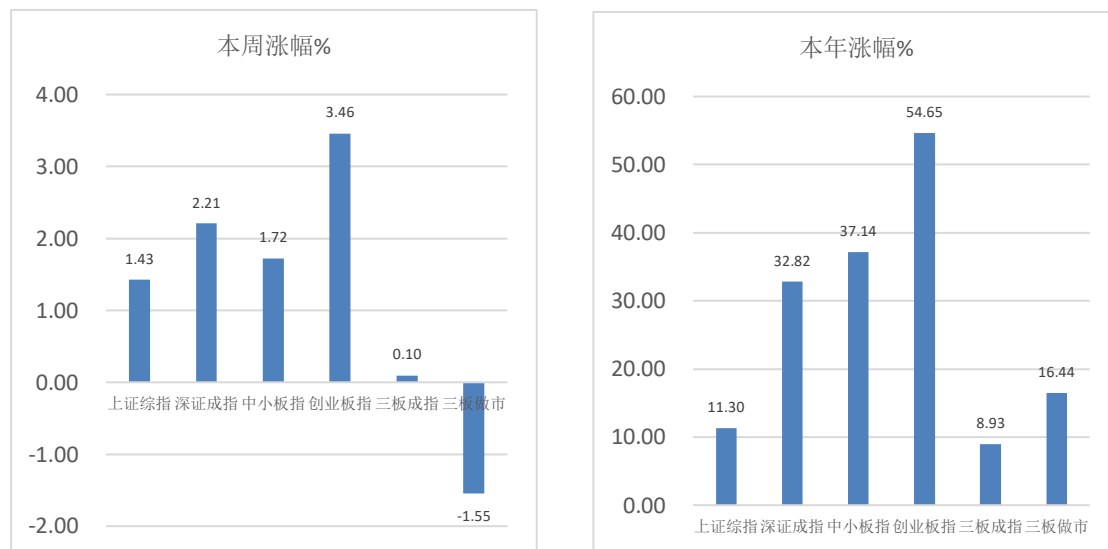
当周创业板指大幅回升3.46%，三板做市指数下跌1.55%，走势较创业板指数走势明显弱，两者走势敞口扩大，估值差异幅度也有所扩大。**年初以来涨幅显示创业板指、中小板指与深圳成指继续大幅领先于三板做市指数。**整周创业板指、深圳成指、中小板指、上证综指分别上涨3.46%、2.21%、1.72%、1.43%，A股市场日均成交额微降至0.73万亿附近。

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

(1) 中央经济工作会议召开

明年宏观政策要保持连续性、稳定性、可持续性；要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，保持对经济恢复的必要支持力度，政策操作上要更加精准有效，不急转弯，把握好政策时度效。

解决好大城市住房突出问题；要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，因地制宜、多策并举，促进房地产市场平稳健康发展；要高度重视保障性租赁住房建设，加快完善长租房政策，逐步使租购住房在享受公共服务上具有同等权利，规范发展长租房市场；要降低租赁住房税费负担，整顿租赁市场秩序，规范市场行为，对租金水平进行合理调控。

强化反垄断和防止资本无序扩张，金融创新必须在审慎监管的前提下进行；要健全金融机构治理，促进资本市场健康发展，提高上市公司质量，打击各种逃废债行为；要规范发展第三支柱养老保险；要积极考虑加入全面与进步跨太平洋伙伴关系协定。

有序取消一些行政性限制消费购买的规定，大力发展数字经济，加大新型基础设施投资力度；要抓紧制定 2030 年前碳排放达峰行动方案，支持有条件的地方率先达峰，大力发展新能源，加快建设全国用能权、碳排放权交易市场，完善能源消费双控制度；要加强种质资源保护和利用，加强种子库建设，开展种源“卡脖子”技术攻关，立志打一场种业翻身仗；增强产业链供应链自主可控能力，尽快解决一批“卡脖子”问题，在产业优势领域精耕细作，搞出更多独门绝技。

(2) 迎来开业 30 周年，上交所召开理事会等会议

与会代表指出，过往 30 年，上交所在完善企业治理结构、构建市场化直接融资平台、加强金融体系抗风险能力、丰富居民财富配置渠道等方面，发挥了突出作用。党的十八大以来，资本市场在推进新旧动能转换、推进经济高质量发展过程中被赋予更重要的使命。与会代表建议，围绕“十四五”期间实现高质量发展的战略目标和重点任务，上交所应充分发挥一线监管和市场组织、资源配置优势，坚持“四个敬畏，一个合力”，协同市场各方更加注重提高交易所对实体经济高质量发展的适配性，提升交易所服务科技自立自强国家战略的综合能力。在深化改革方面，**以落实全面注册制改革为引领，形成从入口端到上市端至常态化退市端的系统性机制建设，全面提升上市公司质量；在提升直接融资比重方面，应坚持稳中求进发展基调，畅通股债基衍多元化融资渠道，做大增量与盘活存量并重，尤其是加快构建支持科技创新的体制机制。**与会代表还结合国际最佳实践经验，对提升资本市场法治建设、构建与行政监管的良性互补机制以及改善制度供给等方面提出意见建议。

(3) 国产芯片和软件行业重磅利好落地！

财政部等四部门明确促进集成电路产业和软件产业高质量发展企业所得税政策。其中，国家鼓励的集成电路线宽小于 28 纳米（含），且经营期在 15 年以上的集成电路生产企业或项目，第一至第十年免征企业所得税；国家鼓励的集成电路设计、装备、材料、封装、测试企业和软件企业，自获利年度起，第一年至第二年免征企业所得税。