

## 新三板基金周报（20210110）

### ---三板新年低迷开局

#### 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>3091.44</b>	44.16%	1	833069.OC	石金科技	<b>1523.64%</b>	38.09
2	430335.OC	华韩整形	<b>1483.25</b>	315.73%	2	832047.OC	联洋新材	<b>724.43%</b>	80.63
3	835368.OC	连城数控	<b>1110.06</b>	331.89%	3	839167.OC	同享科技	<b>638.46%</b>	448.60
4	834082.OC	中建信息	<b>1060.73</b>	12.39%	4	837344.OC	三元基因	<b>580.06%</b>	149.54
5	830899.OC	粤开证券	<b>895.19</b>	13.05%	5	837023.OC	芭薇股份	<b>507.86%</b>	20.80
6	832317.OC	观典防务	<b>829.62</b>	107.20%	6	838804.OC	恒泰科技	<b>484.69%</b>	61.79
7	831550.OC	成大生物	<b>645.97</b>	19.47%	7	836179.OC	国天电子	<b>477.35%</b>	25.44
8	831961.OC	创远仪器	<b>581.77</b>	133.85%	8	430552.OC	亚成微	<b>441.82%</b>	24.26
9	830946.OC	森萱医药	<b>516.25</b>	97.67%	9	833234.OC	美创医疗	<b>352.73%</b>	25.86
10	833819.OC	颖泰生物	<b>502.54</b>	-13.95%	10	830839.OC	万通液压	<b>333.79%</b>	161.50
	899002.CSI	做市指数	<b>15,391.79</b>			899002.CSI	做市指数	<b>20.37%</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 (905家)	新三板精选层 (41家)
市盈率	29.02	24.53	23.77	83.86	57.08	35.58	17.97	19.29	26.38

#### 四、我们专注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 2021 年 1 月 8 日，新三板挂牌企业总数为 8100 家，其中精选层 42 家、创新层 1130 家、基础层 6928 家，新三板延续提质增效之旅。因未如期披露 2019 年年报，本周大批公司被强制摘牌。本周三元基因在精选层挂牌，精选层继续扩容。

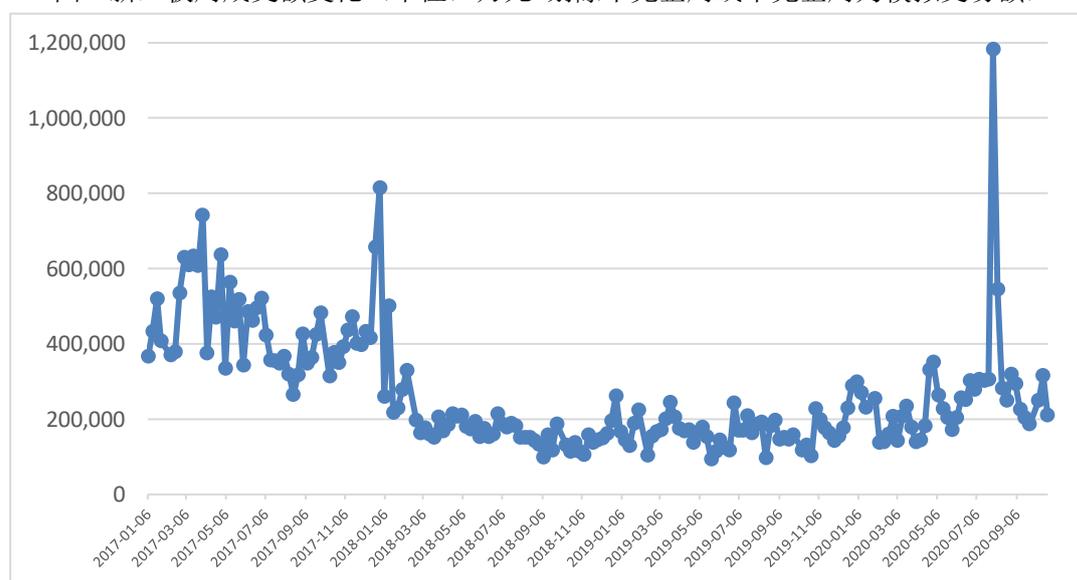
当周新增挂牌公司概况

项目	精选层	创新层	基础层	合计
公司家数	42	1130	6928	8100
当周新增家数	1	-8	-80	-87

#### ● 市场交易数据

整周市场成交额下降 16.17%，市场成交量减少 21.9%。由于元旦假期，上周仅四个交易日，为方便对比，按算术平均模拟上周交易情况，则模拟市场成交额下降 32.93%，模拟市场成交量减少 37.52%，其中模拟基础层成交额大幅下降 42.39%，模拟创新层成交额大幅减少 39.79%，模拟精选层成交额下降 8.04%。本周精选层个股普遍下跌调整，成交活跃度继续下降；基础层和创新层个股大多低迷调整，成交萎缩。

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	模拟上周	模拟环比增减 (%)
成交数量 (万股)	46629.12	-21.90%	46629.12	74625.99	-37.52%
其中：精选层	5683.06	7.37%	5683.06	6616.09	-14.10%
创新层	19799.86	-18.87%	19799.86	30504.89	-35.09%
基础层	21146.2	-29.52%	21146.2	37505.01	-43.62%

成交金额(万元)	248717.86	-16.17%	248717.86	<b>370855.30</b>	<b>-32.93%</b>
其中:精选层	85190.68	14.95%	85190.68	<b>92636.34</b>	<b>-8.04%</b>
创新层	75167.43	-24.74%	75167.43	<b>124842.48</b>	<b>-39.79%</b>
基础层	88359.75	-27.99%	88359.75	<b>153376.49</b>	<b>-42.39%</b>

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71.13%,成交大的个股仍为**康乐卫士**,其占比降为12.99%。

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
833575.OC	康乐卫士	5,656.71	130.32	43.41	-0.57	6	12.99%
830899.OC	粤开证券	4,131.00	2,197.71	1.88	-5.24	31	9.49%
833069.OC	石金科技	2,297.87	152.49	15.07	24.37	2	5.28%
834793.OC	华强方特	2,270.21	149.62	15.17	3.63	34	5.21%
834082.OC	中建信息	2,235.06	91.31	24.48	0.49	23	5.13%
830809.OC	安达科技	1,390.68	462.78	3.01	-11.64	7	3.19%
832586.OC	圣兆药物	1,321.16	73.71	17.92	3.21	9	3.03%
832898.OC	天地壹号	1,292.63	63.20	20.45	-0.39	6	2.97%
430222.OC	璟泓科技	1,214.51	91.48	13.28	9.37	11	2.79%
831723.OC	恒晟农贷	1,134.30	1,140.00	1.00	0.00	2	2.61%
831265.OC	宏源药业	1,130.24	112.84	10.02	3.48	11	2.60%
833205.OC	博采网络	1,096.15	130.49	8.40	4.23	6	2.52%
836346.OC	亿玛在线	885.31	161.87	5.47	16.10	8	2.03%
831129.OC	领信股份	861.48	286.14	3.01	-0.32	7	1.98%
833694.OC	新道科技	789.77	204.99	3.85	21.07	25	1.81%
830938.OC	可恩口腔	735.95	65.28	11.27	7.09	4	1.69%
831049.OC	赛莱拉	698.38	205.86	3.39	-18.99	4	1.60%
832786.OC	骑士乳业	613.86	157.55	3.90	10.51	2	1.41%
831074.OC	佳力科技	607.61	111.08	5.47	-18.23	3	1.40%
832236.OC	丰源股份	606.72	187.51	3.24	-51.15	6	1.39%
	合计	30,969.59	6,176.22				71.13%

## 2、新三板指数分析

本周三板成指微升0.39%,收于1014.69点,千点位置仍岌岌可危。三板做市指数微降0.23%,收于1070.74点。本周精选层依然涨少跌多,成交额继续萎缩,个股普遍低迷;基础层与创新层成交额大幅下降,触及历史低位水平。新年第一周,三板整体低迷开局。伴随精选层扩容及一些个股直接拟A股IPO,预计创新层、基础层低迷状况将长期维持。做市股票成交额维持较低水平,大部分做市股票成交清淡,因精选层趋于底价发行,精选层市场定价机制传导导致做市股票活跃度明显下降,三板做市指数维持弱调整状态。

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六周，精选层成交额继续回落，大多转板概念股成交萎缩。预计未来市场热点仍将转移至转板预期个股上，短期低迷难改这一趋势。

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	1,014.69	0.39	17,840.96	124,179.63
899002.CSI	三板做市	1,070.74	-0.23	10,593.27	41,750.74

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）

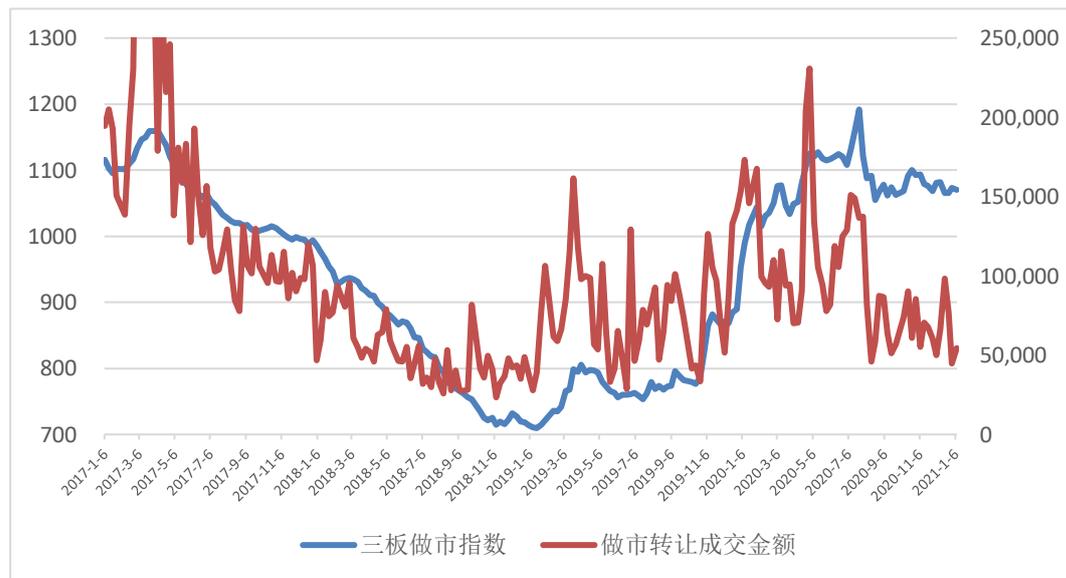


表 三板做市指数前10大权重股票周表现

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	15.69	3.63	2,270.21	5.2490%
834082.OC	中建信息	24.52	0.49	2,235.06	4.4200%
830806.OC	亚锦科技	0.83	1.22	156.52	4.3200%
830899.OC	粤开证券	1.81	-5.24	4,131.00	3.6280%
832898.OC	天地壹号	20.38	-0.39	1,292.63	3.5490%
839264.OC	世纪明德	5.62	0.00		3.0030%
833575.OC	康乐卫士	43.69	-0.57	5,656.71	2.8470%
830944.OC	景尚旅业	4.52	1.80	53.03	2.8250%
430335.OC	华韩整形	43.35	0.00		2.2220%
834117.OC	山东绿霸	10.77	-2.09	71.05	2.2150%

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）
835368.OC	连城数控	118.77	5.76	17,463.92
832278.OC	鹿得医疗	11.62	4.12	1,097.54
832317.OC	观典防务	16.99	2.47	5,722.12
。 。 。	。 。 。	。 。 。	。 。 。	。 。 。

830946.OC	森萱医药	4.75	-3.06	1,159.37
839167.OC	同享科技	28.80	-3.84	1,764.65
831010.OC	凯添燃气	3.45	-3.90	653.99
831370.OC	新安洁	5.34	-3.96	1,190.50
834682.OC	球冠电缆	6.92	-4.02	986.31
835670.OC	数字人	12.24	-4.08	1,943.77
835184.OC	国源科技	8.42	-4.43	710.16
834475.OC	三友科技	12.23	-5.12	887.24
430489.OC	佳先股份	7.79	-5.69	807.27
430418.OC	苏轴股份	10.20	-5.73	774.14
833819.OC	颖泰生物	5.16	-5.84	1,166.74
833266.OC	生物谷	11.33	-5.90	661.46
839729.OC	永顺生物	36.29	-6.28	771.27
834021.OC	流金岁月	5.07	-6.46	489.26
836433.OC	大唐药业	5.73	-6.83	604.41
833874.OC	泰祥股份	11.07	-6.90	429.27
838163.OC	方大股份	6.31	-7.61	600.53
836263.OC	中航泰达	4.61	-8.17	680.03
835508.OC	殷图网联	8.86	-8.38	454.25
834415.OC	恒拓开源	4.45	-8.81	742.71
833994.OC	翰博高新	43.99	-9.28	3,309.80
836149.OC	旭杰科技	10.74	-9.67	747.05
838030.OC	德众股份	3.10	-10.14	735.63

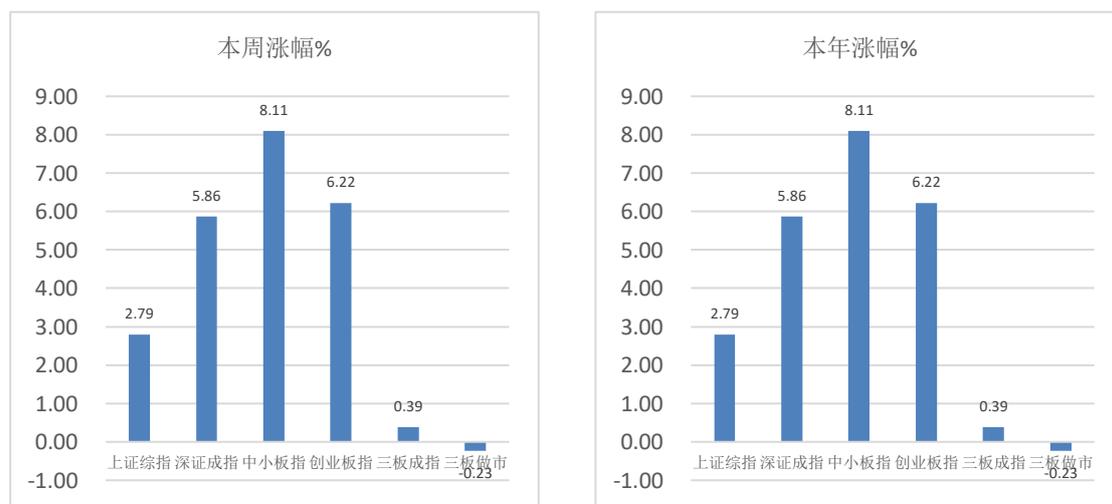
当周创业板指继续大幅回升6.22%，三板做市指数微降0.23%，走势较创业板指数走势明显弱，两者走势敞口大幅扩大，估值差异幅度也大幅拉大。**年初以来涨幅显示中小板指、创业板指、深圳成指与上海综指大幅领先于三板做市指数。**A股新年第一周强势开局，整周中小板指、创业板指、深圳成指、上证综指分别大幅上涨8.11%、6.22%、5.86%、2.79%，全周日均成交额大幅增加至1.19万亿附近。

三板做市指数与创业板指周线对比



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（沪深交易所退市制度已修订），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（刑法修正案已通过并将在 2021 年 3 月 1 日起实施），市场也有望更趋理性。

主要指数涨幅图



### 3、主要政策及事件

#### （1）证监会发布《关于加强私募投资基金监管的若干规定》

主要内容为：一是规范私募基金管理人名称、经营范围，并实行新老划断；二是优化对集团化私募基金管理人监管，实现扶优限劣；三是重申私募基金应当向合格投资者非公开募集；四是明确私募基金财产投资要求；五是强化私募基金管理人及从业人员等主体规范要求，规范开展关联交易；六是明确法律责任和过渡期安排。

#### （2）央行定调 2021 年十大重点工作

其中明确：稳健的货币政策要灵活精准、合理适度；落实碳达峰碳中和重大决策部署；将主要金融活动等纳入宏观审慎管理，加强互联网平台公司金融活动的审慎监管；严密防控外部金融风险；实施好房地产金融审慎管理制度，完善金融支持住房租赁政策体系；稳妥开展数字人民币试点测试。

#### （3）商务部等 12 部门出台措施提振大宗消费重点消费

提出稳定和扩大汽车消费，开展新一轮汽车下乡和以旧换新；以及促进家电家具家装消费、提振餐饮消费、补齐农村消费短板弱项等。商务部部长王文涛谈 2021 年商务工作发

力点：四方面着手激发消费潜力，提升传统消费能级，加快培育新型消费，完善消费市场体系，优化消费升级平台；将坚定不移扩大开放，持续放宽市场准入，落实新版外资准入负面清单和鼓励外商投资产业目录，推动增设服务业扩大开放综合试点，创新提升国家级经开区。