

新三板基金周报（20210117）

---三板成交维持低迷 指数止跌

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 | 3061.59 | 36.78% | 1 | 833069.OC | 石金科技 | 1590.00% | 43.09 |
| 2 | 430335.OC | 华韩整形 | 1454.05 | 315.73% | 2 | 839167.OC | 同享科技 | 638.72% | 447.24 |
| 3 | 835368.OC | 连城数控 | 1127.89 | 329.09% | 3 | 832047.OC | 联洋新材 | 595.30% | 81.24 |
| 4 | 834082.OC | 中建信息 | 1046.78 | 16.19% | 4 | 837344.OC | 三元基因 | 531.89% | 176.80 |
| 5 | 830899.OC | 粤开证券 | 886.48 | 14.92% | 5 | 838804.OC | 恒泰科技 | 483.94% | 60.96 |
| 6 | 832317.OC | 观典防务 | 830.77 | 122.93% | 6 | 836179.OC | 国天电子 | 477.35% | 31.87 |
| 7 | 831550.OC | 成大生物 | 633.26 | 19.47% | 7 | 837023.OC | 芭薇股份 | 426.00% | 20.54 |
| 8 | 831961.OC | 创远仪器 | 578.00 | 135.43% | 8 | 430552.OC | 亚成微 | 404.85% | 23.83 |
| 9 | 833575.OC | 康乐卫士 | 516.76 | 252.52% | 9 | 833234.OC | 美创医疗 | 352.73% | 25.35 |
| 10 | 830946.OC | 森萱医药 | 513.74 | 78.95% | 10 | 872808.OC | 曙光节能 | 345.35% | 21.10 |
| | 899002.CSI | 做市指数 | 15,237.20 | | | 899002.CSI | 做市指数 | 21.22% | |

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 (903家) | 新三板精选层 (43家) |
|-----|-----------------|-----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|----------------|------------------|-----------------|
| 市盈率 | 28.65 | 24.27 | 23.17 | 86.66 | 56.30 | 34.90 | 17.98 | 19.24 | 25.93 |

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 15 日，新三板挂牌企业总数为 8079 家，其中精选层 44 家、创新层 1127 家、基础层 6908 家，新三板延续提质增效之旅。本周同惠电子、盖世食品在精选层挂牌，精选层继续扩容。

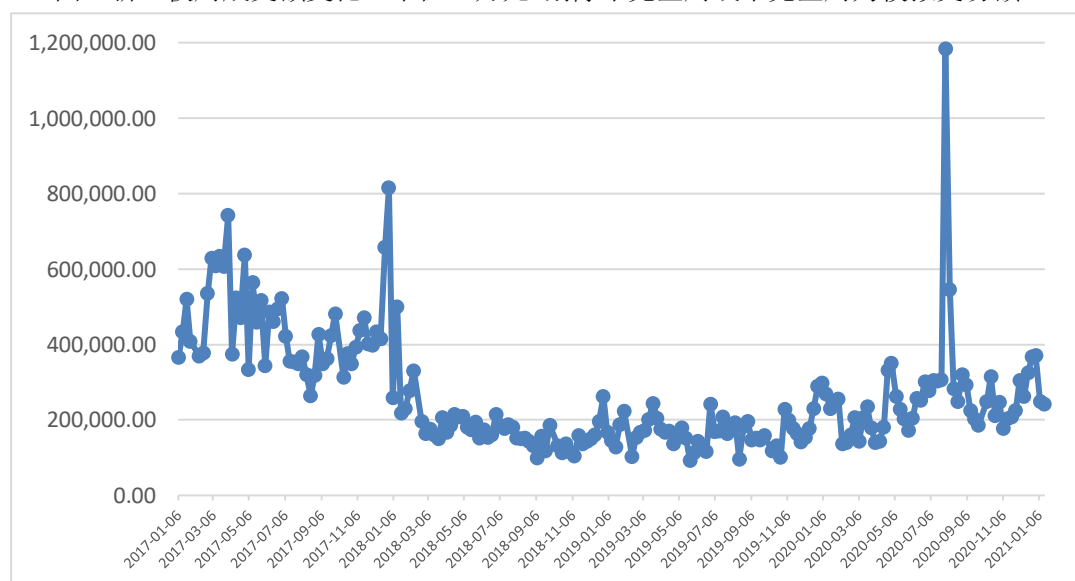
当周新增挂牌公司概况

| 项目 | 精选层 | 创新层 | 基础层 | 合计 |
|--------|-----|------|------|------|
| 公司家数 | 44 | 1127 | 6908 | 8079 |
| 当周新增家数 | 2 | -3 | -20 | -21 |

● 市场交易数据

整周市场成交额微跌 2.89%，市场成交量增加 11.07%。其中基础层成交额下降 9.27%，创新层成交额微涨 1.16%，精选层成交额微升 0.16%。本周因精选层新增两只股票，原有精选层股票成交额实际下降，精选层个股大多继续下跌调整，成交活跃度下降；基础层和创新层个股大多依旧低迷调整，低价股成交相对活跃。

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) | 51791.25 | 11.07% | 98420.37 |
| 其中：精选层 | 8178.1 | 43.90% | 13861.17 |
| 创新层 | 16361.31 | -17.37% | 36161.17 |
| 基础层 | 27251.84 | 28.87% | 48398.04 |
| 成交金额 (万元) | 241537.27 | -2.89% | 490255.12 |

| | | | |
|--------|----------|--------|-----------|
| 其中：精选层 | 85327.59 | 0.16% | 170518.27 |
| 创新层 | 76041.64 | 1.16% | 151209.07 |
| 基础层 | 80168.04 | -9.27% | 168527.78 |

本周做市转让盘中交易集中度基本保持上周水平，做市交易额成交前 20 名占比为 71.1%，成交独大的个股仍为**康乐卫士**，其占比升为 16.46%。

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 | 6,465.11 | 146.21 | 44.22 | 5.70 | 6 | 16.46% |
| 830899.OC | 粤开证券 | 2,262.75 | 1,241.48 | 1.82 | 1.66 | 31 | 5.76% |
| 832898.OC | 天地壹号 | 2,171.83 | 104.89 | 20.71 | 1.18 | 6 | 5.53% |
| 834793.OC | 华强方特 | 2,107.68 | 133.98 | 15.73 | 1.85 | 34 | 5.37% |
| 834082.OC | 中建信息 | 1,762.12 | 71.29 | 24.72 | 3.38 | 23 | 4.49% |
| 836346.OC | 亿玛在线 | 1,725.03 | 280.71 | 6.15 | 7.11 | 8 | 4.39% |
| 833069.OC | 石金科技 | 1,461.88 | 77.19 | 18.94 | 4.09 | 2 | 3.72% |
| 831265.OC | 宏源药业 | 1,322.39 | 128.67 | 10.28 | 4.55 | 11 | 3.37% |
| 830809.OC | 安达科技 | 1,151.52 | 367.29 | 3.14 | 16.73 | 7 | 2.93% |
| 831129.OC | 领信股份 | 994.30 | 324.32 | 3.07 | 5.45 | 7 | 2.53% |
| 430222.OC | 璟泓科技 | 906.87 | 65.15 | 13.92 | 7.23 | 11 | 2.31% |
| 870381.OC | 七九七 | 846.76 | 46.87 | 18.07 | -0.17 | 9 | 2.16% |
| 832586.OC | 圣兆药物 | 830.48 | 46.06 | 18.03 | -0.06 | 9 | 2.11% |
| 430515.OC | 麟龙股份 | 677.98 | 170.82 | 3.97 | -6.86 | 3 | 1.73% |
| 839483.OC | 用友金融 | 651.34 | 31.02 | 21.00 | 7.58 | 9 | 1.66% |
| 833205.OC | 博采网络 | 570.29 | 72.24 | 7.89 | -7.65 | 6 | 1.45% |
| 430075.OC | 中讯四方 | 534.51 | 178.53 | 2.99 | 5.65 | 7 | 1.36% |
| 430139.OC | 华岭股份 | 498.47 | 92.04 | 5.42 | -5.03 | 18 | 1.27% |
| 830938.OC | 可恩口腔 | 490.62 | 41.15 | 11.92 | -10.57 | 4 | 1.25% |
| 832996.OC | 民生科技 | 485.31 | 28.22 | 17.20 | -2.08 | 4 | 1.24% |
| | 合计 | 27,917.23 | 3,648.11 | | | | 71.10% |

2、新三板指数分析

本周三板成指微升 0.28%，收于 1017.49 点，千点位置暂得保持。三板做市指数上升 0.71%，收于 1078.31 点。三板主要指数下跌动能似乎减弱。本周精选层依然涨少跌多，成交额继续萎缩，个股普遍低迷；基础层成交额低位继续下降，创新层成交额在低位表现出止跌迹象。继上周三板在新年整体低迷开局后，本周三板表现平稳，只是成交额略显不足。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七周，剔除新股因素外精选层成交额继续回落，大多股票成交萎缩，少数转板概念股票表现活跃。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 | 1,017.49 | 0.28 | 18,436.89 | 116,700.40 |
| 899002.CSI | 三板做市 | 1,078.31 | 0.71 | 7,657.48 | 37,539.44 |

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）

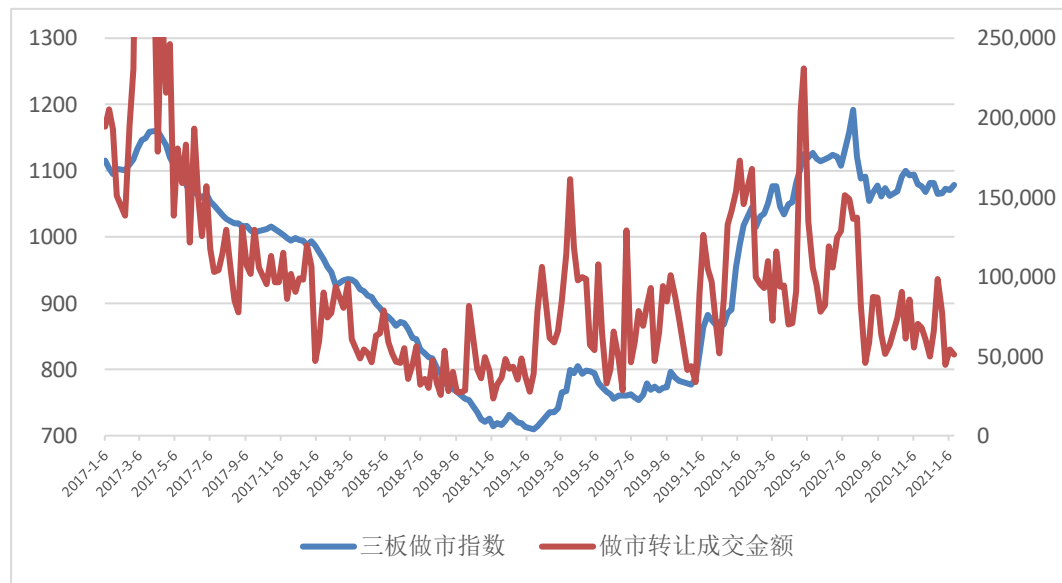


表 三板做市指数前10大权重股票周表现

| 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 | 15.98 | 1.85 | 2,107.68 | 5.2490% |
| 834082.OC | 中建信息 | 25.35 | 3.39 | 1,762.12 | 4.4200% |
| 830806.OC | 亚锦科技 | 0.87 | 4.82 | 37.12 | 4.3200% |
| 830899.OC | 粤开证券 | 1.84 | 1.66 | 2,262.75 | 3.6280% |
| 832898.OC | 天地壹号 | 20.62 | 1.18 | 2,171.83 | 3.5490% |
| 839264.OC | 世纪明德 | 5.62 | 0.00 | | 3.0030% |
| 833575.OC | 康乐卫士 | 46.18 | 5.70 | 6,465.11 | 2.8470% |
| 830944.OC | 景尚旅业 | 4.55 | 0.66 | 14.11 | 2.8250% |
| 430335.OC | 华韩整形 | 43.35 | 0.00 | | 2.2220% |
| 834117.OC | 山东绿霸 | 11.80 | 9.56 | 53.79 | 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） |
|-----------|------|--------|-------|----------|
| 835640.OC | 富士达 | 23.00 | 16.99 | 2,976.79 |
| 833994.OC | 翰博高新 | 48.47 | 10.18 | 5,599.74 |

| | | | | |
|-----------|------|-------|--------|----------|
| 832317.0C | 观典防务 | 18.28 | 7.59 | 4,439.37 |
| 837344.0C | 三元基因 | 24.33 | 5.83 | 7,671.50 |
| 839729.0C | 永顺生物 | 37.15 | 2.37 | 444.59 |
| ... | ... | ... | ... | ... |
| 430418.0C | 苏轴股份 | 9.87 | -3.24 | 713.65 |
| 871396.0C | 常辅股份 | 9.65 | -3.31 | 243.85 |
| 830839.0C | 万通液压 | 12.28 | -3.31 | 935.61 |
| 430510.0C | 丰光精密 | 6.11 | -3.32 | 344.60 |
| 836263.0C | 中航泰达 | 4.43 | -3.90 | 610.83 |
| 835184.0C | 国源科技 | 8.06 | -4.28 | 570.47 |
| 430047.0C | 诺思兰德 | 9.89 | -5.09 | 4,694.54 |
| 835185.0C | 贝特瑞 | 36.15 | -5.12 | 7,875.91 |
| 833266.0C | 生物谷 | 10.68 | -5.74 | 554.22 |
| 836149.0C | 旭杰科技 | 10.10 | -5.96 | 353.03 |
| 832278.0C | 鹿得医疗 | 10.87 | -6.45 | 1,071.66 |
| 834415.0C | 恒拓开源 | 4.14 | -6.97 | 500.14 |
| 835670.0C | 数字人 | 11.26 | -8.01 | 1,290.19 |
| 835508.0C | 殷图网联 | 8.13 | -8.24 | 454.27 |
| 830946.0C | 森萱医药 | 4.30 | -9.47 | 1,943.81 |
| 836433.0C | 大唐药业 | 5.18 | -9.60 | 624.51 |
| 833874.0C | 泰祥股份 | 9.96 | -10.03 | 564.51 |

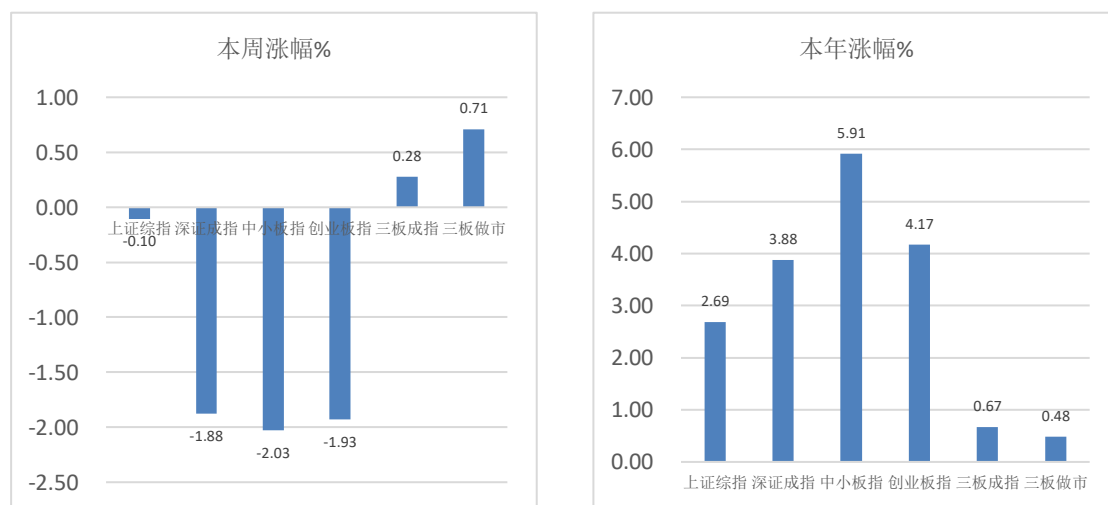
当周创业板指回落1.93%，三板做市指数微升0.71%，走势较创业板指数走势相对强，两者走势敞口略有缩小，估值差异幅度也小幅拉近。**年初以来涨幅显示中小板指、创业板指、深圳成指与上海综指大幅领先于三板做市指数。**A股新年第二周处调整状态，整周中小板指、创业板指、深圳成指、上证综指分别下降2.03%、1.93%、1.88%、0.1%，全周日均成交额微降至1.14万亿附近。

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）《求是》杂志发表国家领导人重要文章

国家领导人重要文章《正确认识和把握中长期经济社会发展重大问题》指出，要以科技创新催生新发展动能。实现高质量发展，必须实现依靠创新驱动的内涵型增长，大力提升自主创新能力，尽快突破关键核心技术。

（2）2020 中国进出口数据公布

我国外贸进出口连续 7 个月实现正增长，2020 年进出口总额、出口总额双双创新高，国际市场份额亦创历史最好纪录，成为全球唯一实现货物贸易正增长的主要经济体。据海关统计，2020 年我国货物贸易进出口总值 32.16 万亿元人民币，同比增长 1.9%。其中，出口 17.93 万亿元，增长 4%；进口 14.23 万亿元，下降 0.7%；贸易顺差 3.7 万亿元，增加 27.4%。

中国 2020 年 12 月（以人民币计）出口同比增 10.9%，进口降 0.2%，贸易顺差 5168.1 亿元；全年出口增长 4%，进口下降 0.7%，贸易顺差 3.7 万亿元。（以美元计）12 月出口同比增 18.1%，进口增 6.5%，均超预期，贸易顺差 781.7 亿美元。

(3) 2020 年社融数据披露

2020 年新增信贷、社融规模双双增长。2020 年社会融资规模增量累计为 34.86 万亿元，比上年多 9.19 万亿元；其中，12 月份社会融资规模增量为 1.72 万亿元，比上年同期少 4821 亿元，预期 2.18 万亿元，前值 2.13 万亿元。2020 年末社会融资规模存量为 284.83 万亿元，同比增长 13.3%。2020 年人民币贷款增加 19.63 万亿元，同比多增 2.82 万亿元。其中，12 月人民币贷款增加 1.26 万亿元，同比多增 1170 亿元，预期增 1.21 万亿元，前值增 1.43 万亿元。2020 年 12 月末，M2 同比增长 10.1%，增速比上月末低 0.6 个百分点，比上年同期高 1.4 个百分点；M1 同比增长 8.6%，增速比上月末低 1.4 个百分点，比上年同期高 4.2 个百分点；全年净投放现金 7125 亿元。

(4) 工信部印发《工业互联网创新发展行动计划（2021-2023 年）》

工信部印发《工业互联网创新发展行动计划（2021-2023 年）》提出，到 2023 年覆盖各地区、各行业工业互联网网络基础设施初步建成，在 10 个重点行业打造 30 个 5G 全连接工厂；打造 3-5 个具有国际影响力的综合型工业互联网平台。