

新三板基金周报（20210124）

---首批战投即将解禁 精选层全面爆发

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	3038.47	37.88%	1	833069.OC	石金科技	1615.45%	47.79
2	430335.OC	华韩整形	1425.98	315.73%	2	839167.OC	同享科技	779.49%	449.92
3	835368.OC	连城数控	1189.41	449.05%	3	832047.OC	联洋新材	560.54%	81.03
4	834082.OC	中建信息	1037.52	18.99%	4	837344.OC	三元基因	541.76%	190.56
5	830899.OC	粤开证券	877.05	18.67%	5	838804.OC	恒泰科技	523.02%	60.27
6	832317.OC	观典防务	847.80	140.98%	6	836179.OC	国天电子	477.35%	34.69
7	831550.OC	成大生物	621.03	19.47%	7	835368.OC	连城数控	449.05%	1189.41
8	831961.OC	创远仪器	585.44	154.72%	8	837023.OC	芭薇股份	447.07%	20.29
9	833575.OC	康乐卫士	543.41	350.38%	9	872808.OC	曙光节能	431.89%	21.15
10	833994.OC	翰博高新	514.06	109.55%	10	830839.OC	万通液压	372.04%	166.39
	899002.CSI	做市指数	15,123.68			899002.CSI	做市指数	25.57%	

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	29.36	24.58	23.34	89.54	60.24	36.24	18.12	19.24	28.73

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 22 日，新三板挂牌企业总数为 8057 家，其中精选层 44 家、创新层 1123 家、基础层 6890 家，新三板延续提质增效之旅。本周仅有华维设计发行申购并未有企业在精选层挂牌，精选层扩容之路延续。

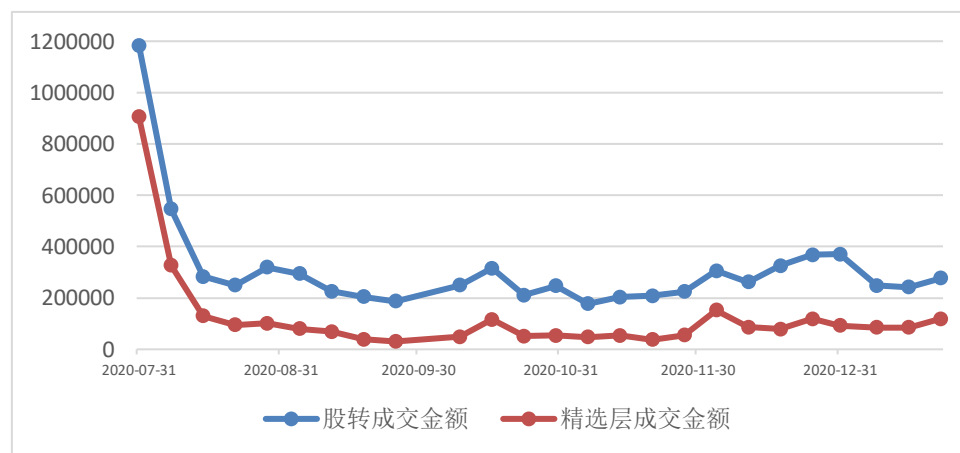
当周新增挂牌公司概况

项目	精选层	创新层	基础层	合计
公司家数	44	1123	6890	8057
当周新增家数	0	-4	-18	-22

● 市场交易数据

整周市场成交额回升 14.57%，市场成交量减少 5.3%。其中基础层成交额继续下降 5.33%，创新层成交额上升 7.67%，精选层成交额大幅上升 39.43%。本周精选层并未新增成员，个股成交普遍活跃。在下周精选层首批战投即将解禁之际，精选层整个板块爆发，个股全面上涨，成交提升；基础层依旧低迷调整，创新层少数个股成交相对活跃。

图 精选层正式挂牌以来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)	49044.94	-5.30%	147465.31
其中：精选层	8483.22	3.73%	22344.39
创新层	15315.39	-6.39%	51476.56
基础层	25246.32	-7.36%	73644.36
成交金额 (万元)	276737.81	14.57%	766992.94
其中：精选层	118975.96	39.43%	289494.23
创新层	81870.22	7.67%	233079.29
基础层	75891.63	-5.33%	244419.42

本周做市转让盘中交易集中度上升，做市交易额成交前 20 名占比升为 73.69%，成交最大的个股仍为**康乐卫士**，其占比继续升为 19.7%。

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	9,484.74	165.00	57.48	27.76	6	19.70%
834082.OC	中建信息	2,834.37	109.31	25.93	2.41	23	5.89%
830809.OC	安达科技	2,360.50	637.65	3.70	22.26	7	4.90%
830899.OC	粤开证券	1,988.67	1,043.75	1.91	3.26	31	4.13%
832586.OC	圣兆药物	1,860.88	98.83	18.83	5.28	9	3.87%
832898.OC	天地壹号	1,621.21	79.43	20.41	-1.07	6	3.37%
831265.OC	宏源药业	1,569.41	143.23	10.96	4.64	11	3.26%
830933.OC	纳晶科技	1,545.34	177.43	8.71	40.82	3	3.21%
430394.OC	伯朗特	1,536.67	168.57	9.12	10.16	6	3.19%
834793.OC	华强方特	1,461.17	90.51	16.14	2.19	34	3.04%
833069.OC	石金科技	1,431.66	77.17	18.55	1.51	2	2.97%
832645.OC	高德信	1,226.92	102.26	12.00	9.66	12	2.55%
831129.OC	领信股份	1,131.69	315.40	3.59	13.37	7	2.35%
831852.OC	东研科技	1,005.99	398.46	2.52	8.58	3	2.09%
831546.OC	美林数据	998.97	66.22	15.09	12.54	6	2.08%
835033.OC	精品药业	922.64	530.68	1.74	-24.27	9	1.92%
836346.OC	亿玛在线	718.96	111.49	6.45	10.84	8	1.49%
831074.OC	佳力科技	713.18	129.11	5.52	13.36	4	1.48%
839483.OC	用友金融	529.60	24.21	21.87	3.62	9	1.10%
830818.OC	巨峰股份	527.76	92.15	5.73	1.93	4	1.10%
	合计	35,470.31	4,560.87				73.69%

2、新三板指数分析

本周三板成指继续微升 0.39%，收于 1021.48 点，千点位置暂得保持。三板做市指数大幅上升 3.59%，收于 1116.99 点。三板主要指数下跌动能减弱。本周精选层全部上涨，成交额大幅增加，市场热情提升，这是在下周首批战投即将解禁上市交易情况下的惊奇表现，是否预示机构投资者在精选层的参与度上升？基础层成交额低位继续下降，创新层成交额已在低位止跌回升。三板在新年之后第三周表现出一定的活跃状态，特别精选层整体火爆。伴随精选层扩容及一些个股直接拟 A 股 IPO，预计创新层、基础层相对低迷状况将长期维持，仅少数股票成交活跃。做市股票成交额在低位有所回升，主要是权重类个股如康乐卫士等成交额上升，其余大部分做市股票成交依然清淡，康乐卫士本周上涨 27.76%，主要权重类个股的出色表现，带动三板做市指数大幅回升。

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。但最近低价挂牌的盖世食品连续上涨，目前股价较发行价涨幅已达**147%**，对市场信心的提振将起到明显效果。本周是转板制度推出后的交易第八周，精选层成交额大幅回升，所有个股上涨，下周首批战投即将解禁上市，市场表现活跃预示机构参与度提升？

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	1,021.46	0.39	20,361.07	158,438.67
899002.CSI	三板做市	1,116.99	3.59	8,894.33	46,671.57

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）

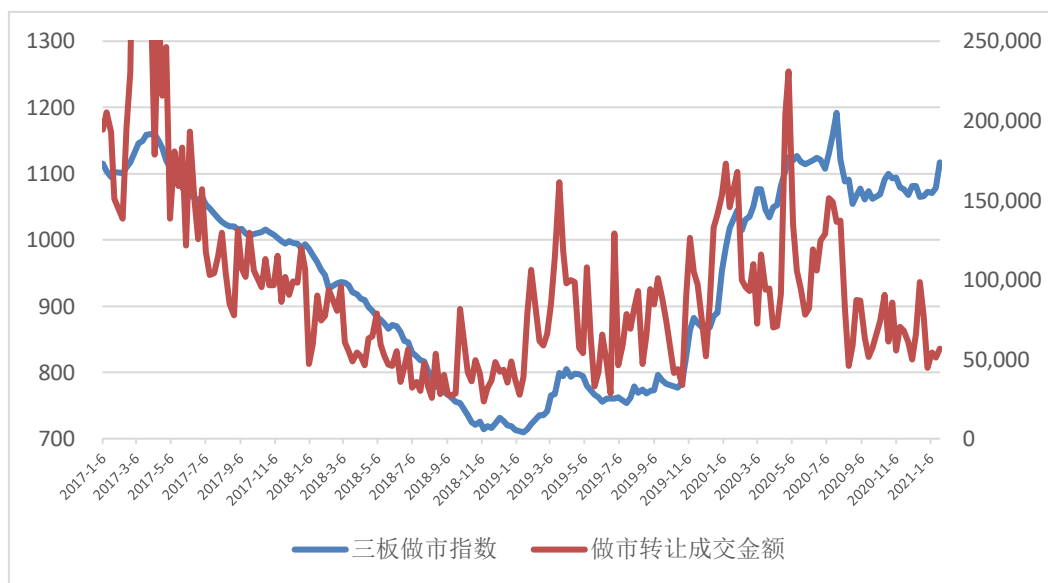


表 三板做市指数前10大权重股票周表现

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	16.33	2.19	1,461.17	5.2490%
833575.OC	康乐卫士	59.00	27.76	9,484.74	4.4200%
839264.OC	世纪明德	5.62	0.00		4.3200%
830944.OC	景尚旅业	4.88	7.25	22.40	3.6280%
834082.OC	中建信息	25.96	2.41	2,834.37	3.5490%
830806.OC	亚锦科技	0.87	0.00	100.18	3.0030%
830899.OC	粤开证券	1.90	3.26	1,988.67	2.8470%
832898.OC	天地壹号	20.40	-1.07	1,621.21	2.8250%
430335.OC	华韩整形	43.35	0.00		2.2220%
834117.OC	山东绿霸	12.33	4.49	111.51	2.2150%

表 精选层周主要个股表现

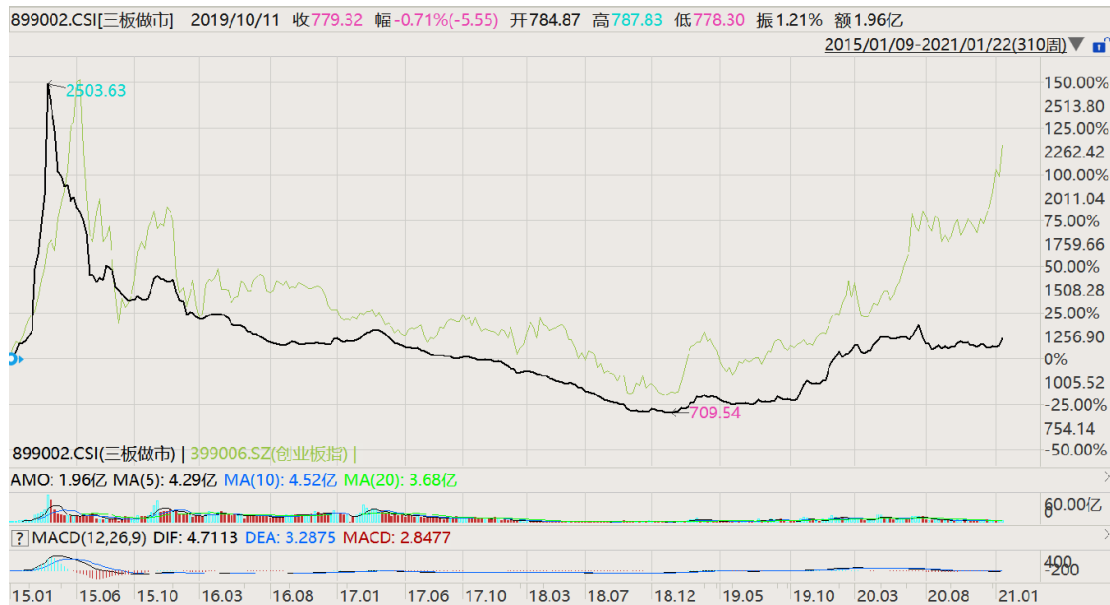
证券代码	证券简称	周收盘（元）	周涨跌幅%	周成交额（万元）
836826.OC	盖世食品	8.60	80.29	4,522.79
835368.OC	连城数控	150.99	27.96	21,573.03

833509.0C	同惠电子	7.92	26.52	3,478.53
835640.0C	富士达	28.54	24.09	9,045.67
832278.0C	鹿得医疗	13.24	21.80	2,158.10
839167.0C	同享科技	34.30	19.06	2,928.94
836149.0C	旭杰科技	11.85	17.33	606.57
838030.0C	德众股份	3.60	17.26	1,331.76
830946.0C	森萱医药	5.04	17.21	2,566.93
833994.0C	翰博高新	56.37	16.30	7,241.52
838163.0C	方大股份	6.96	12.99	734.50
834475.0C	三友科技	13.41	12.69	1,150.85
830839.0C	万通液压	13.82	12.54	1,945.97
430047.0C	诺思兰德	10.97	10.92	6,687.09
831856.0C	浩淼科技	6.42	10.31	801.54
835508.0C	殷图网联	8.88	9.23	287.85
835670.0C	数字人	12.29	9.15	1,045.08
871396.0C	常辅股份	10.52	9.02	393.65
430198.0C	微创光电	18.62	8.95	2,969.38
839729.0C	永顺生物	40.40	8.75	741.39
834415.0C	恒拓开源	4.48	8.21	664.24
831961.0C	创远仪器	25.75	8.19	4,815.88
832317.0C	观典防务	19.76	8.10	8,564.64
831445.0C	龙竹科技	8.68	7.69	672.15
836675.0C	秉扬科技	7.52	7.12	3,077.39
832000.0C	安徽凤凰	7.70	7.09	2,730.69
837242.0C	建邦股份	14.40	6.67	600.98
430510.0C	丰光精密	6.51	6.55	1,748.84
831370.0C	新安洁	5.54	6.54	1,314.20
834021.0C	流金岁月	5.30	6.43	334.36
835184.0C	国源科技	8.56	6.20	531.05
833266.0C	生物谷	11.33	6.09	760.04
836433.0C	大唐药业	5.49	5.98	441.98
833874.0C	泰祥股份	10.54	5.82	277.38
836263.0C	中航泰达	4.68	5.64	352.02
830799.0C	艾融软件	24.99	5.44	1,499.37
430418.0C	苏轴股份	10.35	4.86	461.79
834682.0C	球冠电缆	7.05	4.29	996.57
430489.0C	佳先股份	8.02	4.16	716.62
830964.0C	润农节水	3.45	2.68	719.01
831010.0C	凯添燃气	3.52	2.62	275.85
833819.0C	颖泰生物	5.27	2.13	1,103.38
837344.0C	三元基因	24.71	1.56	4,448.29
835185.0C	贝特瑞	36.44	0.80	9,320.08

当周创业板指大幅回升8.68%，三板做市指数上升3.59%，走势较创业板指数走势明显

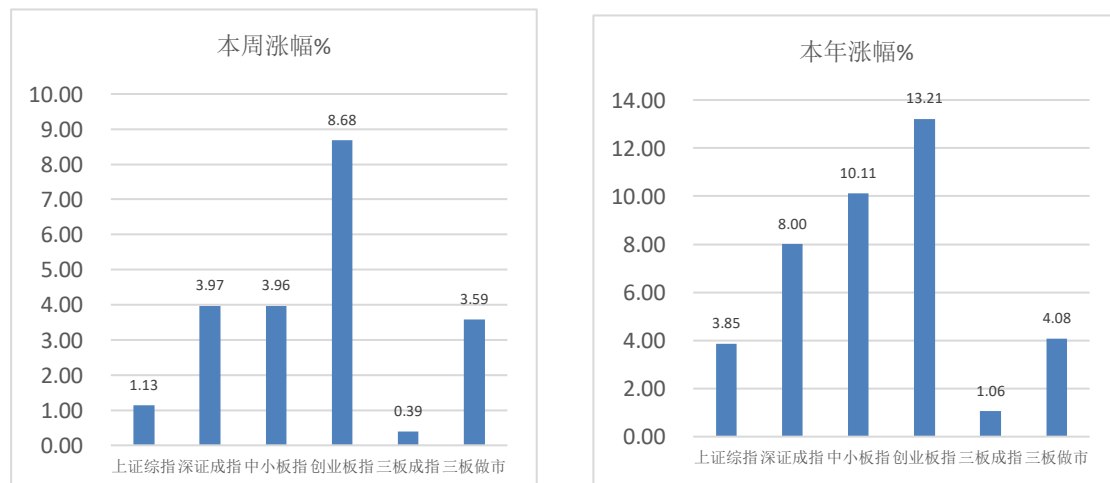
弱，两者走势敞口再度扩大，估值差异幅度也拉大。年初以来涨幅显示创业板指、中小板指与深圳成指大幅领先于三板做市指数。A股新年第三周全活跃，整周创业板指、深圳成指、中小板指、上证综指分别上涨8.68%、3.97%、3.96%、1.13%，全周日均成交额微降至1.03万亿附近。

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) 股转公司发布《新三板 2020 年市场改革发展报告》

2020 年是全面深化新三板改革关键之年，全国股转公司践行“建制度、不干预、零容忍”九字方针和“四个敬畏、一个合力”工作要求，推动各项改革措施平稳落地，市场改革成效不断显现。

01 坚守中小企业服务初心，助力实体经济高质量发展

新三板作为资本市场服务创新型创业型成长型中小企业的重要平台，自 2013 年正式运营以来，坚守初心与使命，持续推进改革创新，在规范企业经营、助力中小企业发展等方面发挥了重要作用。

截至 2020 年末，新三板存量挂牌公司 8187 家，服务了包括沪深在内资本市场中九成的中小企业，有效拓宽了资本市场服务实体经济的覆盖面；挂牌公司累计融资上万次，筹资金额约 5300 亿元，超 1500 家公司在亏损阶段获得融资，缓解了中小企业融资难问题；实施并购重组 1633 次，涉及交易金额 2188.72 亿元，有效促进了企业资源整合和转型升级；市场涌现了一批小特精专企业，336 家公司被评为专精特新“小巨人”，26 家成长为“单项冠军”企业；2017 年至 2019 年，累计有 48 家公司获得国家科学技术奖。

面对新形势，中国证监会于 2019 年成立深化新三板改革领导小组，围绕打造规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场，从服务中小企业高质量发展的战略全局出发，形成了以转板上市为牵引，提升投融资功能为重点，精细化分层为抓手的全面深化新三板改革方案。

本次改革是在前期探索实践基础上进行的全面制度功能完善，涉及市场全部基础制度，覆盖各个市场层次、面向所有挂牌公司。包括实施向不特定合格投资者公开发行并在精选层挂牌制度，优化定向发行制度；分层次降低投资者门槛，引入公募基金等长期资金；精选层实施连续竞价，提高基础层、创新层集合竞价撮合频次；实施转板上市制度，畅通资本市场有机联系；完善分层次差异化的公司监管安排等。

02 补齐资本市场服务短板，夯实中小企业向上发展基础

在多层次资本市场中，新三板处于承上启下的枢纽环节。在此次改革中，新三板按照“错位发展、具有特色”的原则，着眼于补齐资本市场服务中小企业的短板，进一步加强不同层次市场间的有机联系，打通中小企业在资本市场成长壮大的通道。

培育引领，承上启下。新三板既通过对中小企业的规范、培育、融资并购，夯实企业在资本市场向上发展基础，又承接区域性股权市场或私募股权投资标的。据统计，2013 年以来有 194 家挂牌公司通过 IPO 进入沪深市场并上市；152 家公司被上市公司收购，涉及交易金额 946.90 亿元；500 余家公司从各区域性股权市场转入新三板；超六成挂牌公司有 PE/VC 持股。

精选落地，协调发展。7 月 27 日，精选层平稳开市，市场形成了“基础层-创新层-精选层”梯次递进的结构，挂牌公司质量基础有效提升。截至 2020 年末，精选层、创新层、基础层挂牌公司分别为 41 家、1138 家、7008 家。精选层示范引领作用逐步发挥，244 家公司披露筹备公开发行并进入精选层的相关公告，累计受理 120 家，超七成创新层公司计划 1-3 年内公开发行进入精选层。创新层对优质企业吸引力大幅提升，超 98%符合条件的基础层公司提交了创新层申请，调整后创新层公司数量是调层前的 1.83 倍，其中 72.44%的新调入公司符合精选层财务条件。公司维持挂牌意愿增强，全年主动摘牌公司数量同比下降 50.38%；38 家公司取消摘牌计划，其中 7 家符合精选层财务标准；有 8 家摘牌公司或终止申报公司再次申请挂牌。

转板牵引，互联互通。目前，沪深交易所关于转板上市的相关办法已正式对外征求意见，该项改革措施进入实操落地阶段。办法明确在精选层挂牌满一年，符合科创板、创业板定位，达到交易所规定上市条件的企业，可直接向交易所申请转板上市。调研反馈，企业不必因上市工作而摘牌、暂停资本运作，不必重复信息披露，可节约上市成本，有利于主业发展。同时，按照新《证券法》和全面深化资本市场改革关于建立健全多层次资本市场体系、规范发展区域性股权市场的要求，新三板正在探索与区域性股权市场的合作对接机制，以进一步发挥市场合力，服务小微企业向上发展。

03 完善市场融资交易功能，持续优化新三板投融生态

作为国务院批准设立的第三家全国性证券交易场所，改革落地后，新三板融资交易规模回升、估值定价能力改善、财富效应显现，市场资本形成、资源配置与财富管理的功能基础不断夯实。

融资规模增长，功能效率提升。在“小额、快速、按需”持续融资机制基础上，引进向不特定合格投资者公开发行制度，满足企业大额高效融资需求；持续优化定向发行机制，进一步打开发行限制、降低发行成本。2020 年 674 家挂牌公司完成发行 716 次，融资 338.50 亿元，同比上升 27.91%。其中，41 家公司公开发行融资 105.62 亿元，占比 31.20%；

定向发行 675 次，融资 232.87 亿元，其中自办发行 183 次，融资 15.10 亿元，分别占比 27.11%、6.48%。

市场流动性回升，估值定价改善。匹配不同层次企业公众化程度和流动性需求，实施差异化的交易制度，二级市场量价整体上涨。2020 年全市场日均成交 5.33 亿元，同比上升 57.44%，全年换手率 9.90%，同比增加 3.90 个百分点，市场活跃度明显提升。年内新三板 10 只指数全部上涨，三板成指、三板做市、创新成指分别上涨 8.83%、17.32%、22.16%，市场整体市盈率水平由改革前的 19.12 倍提升至 21.10 倍，精选层市盈率为 28.10 倍，估值定价能力得到改善。

投融资生态优化，财富效应发挥。实施差异化投资者准入制度，引入公募基金，明确 QFII、RQFII 投资挂牌股票的具体安排，投资者群体迅速扩大，参与积极性明显提升。2020 年末全市场合格投资者数量达 165.82 万，是上年末的 7.12 倍；16 只公募基金可投资精选层，其中 7 只新设公募基金已参与精选层，累计募集 115.78 亿元，有效认购 23.64 万户；精选层股票全年平均上涨 73.21%，晋层前存量股东累计浮盈超 200 亿元，跨层次投资的财富效应显现。

创新传承，乘势而上。2021 年是“十四五”开局之年，构建新发展格局对强化资本市场服务中小企业能力提出了更高要求。面对持续深化改革的重大机遇，新三板将把握发展良机，在认真总结改革实施效果基础上，持续践行初心使命，聚焦发挥“育英”小特精专功能，坚持错位发展，办出市场特色，服务中小企业高质量发展。

(2) 中国 GDP 首次突破 100 万亿元。

国家统计局公布，初步核算，2020 年国内生产总值 1015986 亿元，同比增长 2.3%，其中，第四季度增长 6.5%。2020 年经济运行稳定恢复，就业民生保障有力，经济社会发展主要目标任务完成情况好于预期。