

新三板基金周报（20210131）

---首批战投解禁 精选层分化明显

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	3016.41	26.57%	1	833069.OC	石金科技	1669.09%	57.03
2	430335.OC	华韩整形	1398.97	315.73%	2	839167.OC	同享科技	920.77%	464.85
3	835368.OC	连城数控	1312.04	550.84%	3	832047.OC	联洋新材	595.30%	80.83
4	834082.OC	中建信息	1022.26	13.90%	4	835368.OC	连城数控	550.84%	1312.04
5	830899.OC	粤开证券	872.93	13.05%	5	838804.OC	恒泰科技	527.53%	59.49
6	832317.OC	观典防务	860.08	142.68%	6	837344.OC	三元基因	515.27%	195.08
7	831550.OC	成大生物	609.27	19.47%	7	836179.OC	国天电子	477.35%	36.95
8	831961.OC	创远仪器	583.28	142.75%	8	837023.OC	芭薇股份	391.56%	20.11
9	833575.OC	康乐卫士	553.27	357.02%	9	872808.OC	曙光节能	359.32%	21.24
10	833994.OC	翰博高新	534.45	118.59%	10	833575.OC	康乐卫士	357.02%	553.27
	899002.CSI	做市指数	15,005.67			899002.CSI	做市指数	25.07%	

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 (902家)	新三板精选层 (44家)
市盈率	28.02	23.52	22.46	85.38	56.08	34.76	18.00	19.05	28.88

四、我们专注创新层做市类新兴行业的优质企业进行投资，并扩大精选层标的投资

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 29 日，新三板挂牌企业总数为 8040 家，其中精选层 45 家、创新层 1122 家、基础层 6873 家，新三板延续提质增效之旅。本周驱动力在精选层挂牌，精选层扩容之路延续。

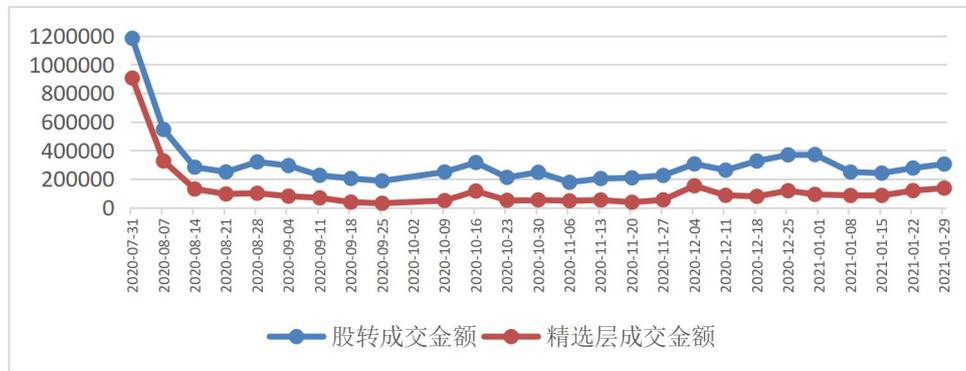
当周新增挂牌公司概况

项目	精选层	创新层	基础层	合计
公司家数	45	1122	6873	8040
当周新增家数	1	-1	-17	-17

● 市场交易数据

整周市场成交额继续回升 10.05%，市场成交量增加 15.75%。其中基础层成交额继续下降 5.73%，创新层成交额上升 17.98%，精选层成交额上升 14.66%。本周精选层新增驱动力，若剔除该股成交额，精选层成交额可比上升 8.78%。在精选层首批战投解禁当周，个股并未延续上周成交普遍活跃的态势，分化明显，有战投的公司中仅少数几家股价上涨，大多下跌调整。基础层依旧低迷调整。创新层一些股票成交相对活跃。

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)	56768.96	15.75%	204234.27
其中：精选层	8605.11	1.44%	30949.5
创新层	21042.34	37.39%	72518.9
基础层	27121.51	7.43%	100765.87
成交金额 (万元)	304554.64	10.05%	1071547.58
其中：精选层	136418.69	14.66%	425912.93
创新层	96589.04	17.98%	329668.33
基础层	71546.9	-5.72%	315966.32

首批精选层战投类公司当周表现

证券代码	证券简称	周收盘价 元	周涨跌幅%	周成交额 万 元	战投数量 万股	相对发行价 涨跌幅 %
835368.OC	连城数控	178.98	18.54	38,322.84	300.00	372.37
833994.OC	翰博高新	58.80	4.31	7,952.19	200.00	21.31
834475.OC	三友科技	13.92	3.80	1,343.25	240.48	42.19
832317.OC	观典防务	19.90	0.71	7,481.62	354.86	45.36
833874.OC	泰祥股份	10.59	0.47	301.46	91.35	-35.51
833819.OC	颖泰生物	5.28	0.19	2,457.63	3,000.00	-3.12
830799.OC	艾融软件	24.83	-0.64	1,357.52	176.00	-0.07
836149.OC	旭杰科技	11.66	-1.60	417.93	184.00	7.17
430198.OC	微创光电	18.30	-1.72	1,587.42	154.02	0.66
831445.OC	龙竹科技	8.38	-3.46	419.99	130.00	-2.93
831961.OC	创远仪器	24.54	-4.70	2,356.74	240.00	10.00
833266.OC	生物谷	10.79	-4.77	416.81	14.90	-22.87
831370.OC	新安洁	5.24	-5.42	1,023.56	1,362.86	-10.73
830946.OC	森萱医药	4.67	-7.34	1,942.30	925.93	-13.52
835185.OC	贝特瑞	33.45	-8.21	9,367.84	800.00	-19.98

本周做市转让盘中交易集中度继续提升，做市交易额成交前 20 名占比升为 75.82，成交独大的个股由康乐卫士变为天地壹号，其占比为 12.49%。

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
832898.OC	天地壹号	5,653.19	277.65	20.36	-3.73	6	12.49%
833575.OC	康乐卫士	5,319.50	90.13	59.02	1.47	6	11.75%
830899.OC	粤开证券	3,298.86	1,774.43	1.86	-4.74	31	7.29%
830809.OC	安达科技	2,793.16	714.04	3.91	-0.50	8	6.17%
833069.OC	石金科技	2,677.48	140.07	19.11	3.13	2	5.91%
834793.OC	华强方特	2,165.66	138.62	15.62	-3.49	34	4.78%
836346.OC	亿玛在线	1,622.75	221.73	7.32	8.91	8	3.58%
834082.OC	中建信息	1,159.61	45.69	25.38	-4.28	23	2.56%
831852.OC	东研科技	1,063.70	422.07	2.52	-1.19	3	2.35%
430222.OC	璟泓科技	978.94	66.71	14.67	3.98	11	2.16%
831265.OC	宏源药业	961.70	84.91	11.33	2.26	11	2.12%
830933.OC	纳晶科技	953.81	98.86	9.65	-3.02	3	2.11%
832397.OC	恒神股份	911.50	254.98	3.57	39.49	3	2.01%
832645.OC	高德信	891.61	78.86	11.31	-5.27	13	1.97%
831546.OC	美林数据	828.00	54.75	15.12	1.15	6	1.83%
830938.OC	可恩口腔	677.56	64.38	10.52	-12.32	4	1.50%
832586.OC	圣兆药物	672.39	37.23	18.06	-6.91	10	1.48%
430075.OC	中讯四方	629.98	207.54	3.04	1.00	7	1.39%

831074.0C	佳力科技	559.52	92.72	6.03	-1.15	4	1.24%
832399.0C	宁波公运	510.63	56.36	9.06	0.33	7	1.13%
	合计	34,329.53	4,921.72				75.82%

2、新三板指数分析

本周三板成指下降 0.54%，收于 1015.99 点，三板做市指数下降 0.4%，收于 1112.53 点。精选层首批战投在本周解禁上市，市场表现并未延续上周全面上涨的格局，仅少数几家上涨，大多下跌调整，机构投资者在精选层参与度上升的迹象并不明显。但值得注意的是精选层成交额稳步在提升，此板块的吸引力似乎在增加。基础层成交额低位继续下降，创新层成交额继续回升。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继续有所回升，但个股表现平淡，主要权重类个股大多下跌调整，拖累三板做市指数回落。

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	1,015.99	-0.54	17,882.50	167,225.80
899002.CSI	三板做市	1,112.53	-0.40	8,877.72	44,344.35

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）

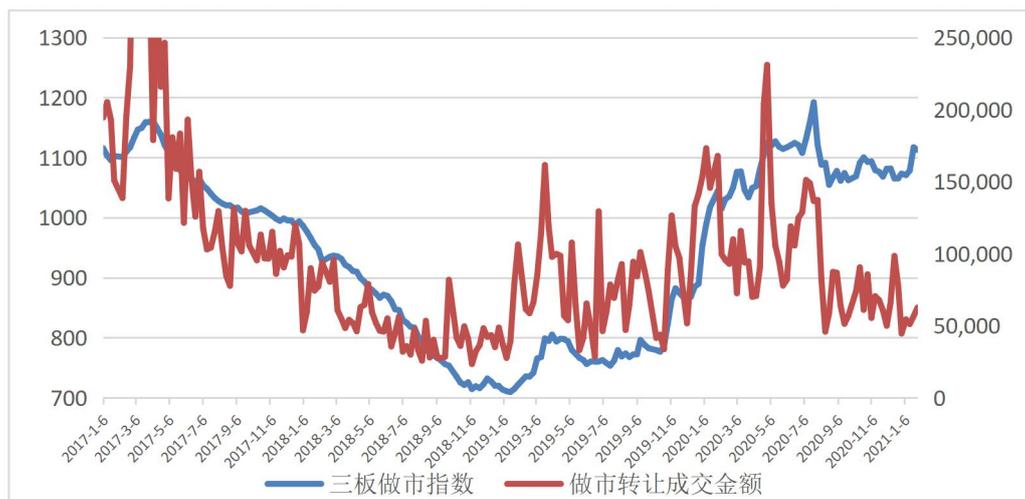


表 三板做市指数前10大权重股票周表现

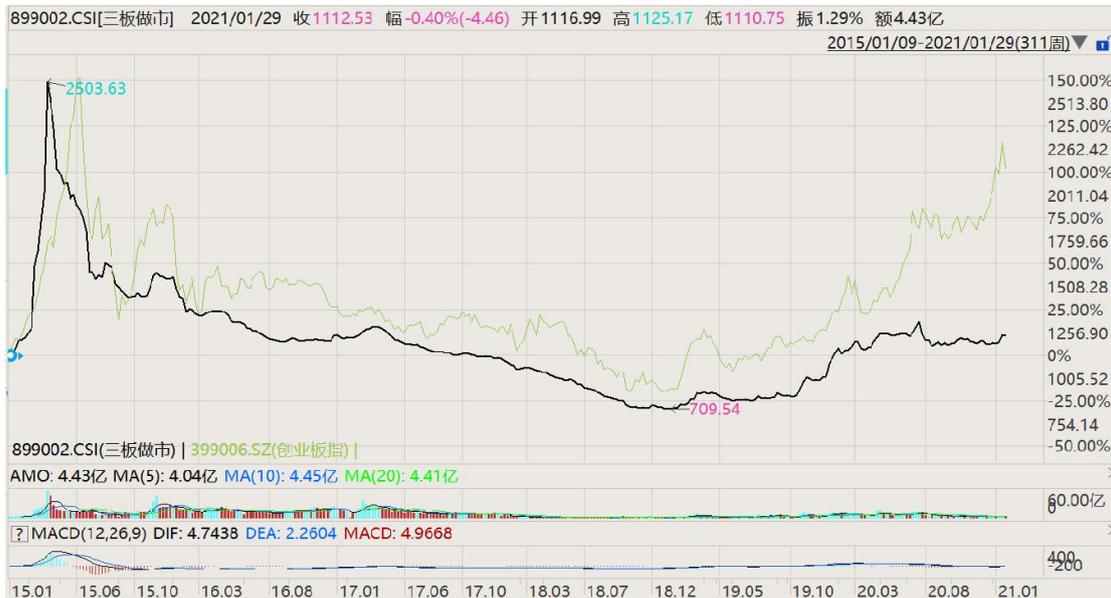
证券代码	证券简称	周收盘（元）	周涨跌幅%	周成交额（万元）	所占权重%
833575.0C	康乐卫士	59.87	1.47	5,319.50	6.4710%
834793.0C	华强方特	15.76	-3.49	2,165.66	5.0300%
834082.0C	中建信息	24.85	-4.28	1,159.61	3.8840%
830806.0C	亚锦科技	0.81	-6.90	155.54	3.1880%
832397.0C	恒神股份	3.85	39.49	911.50	3.1490%
832898.0C	天地壹号	19.64	-3.73	5,653.19	2.9140%
830899.0C	粤开证券	1.81	-4.74	3,298.86	2.8990%

834117.0C	山东绿霸	12.22	-0.89	249.84	2.6440%
430335.0C	华韩整形	43.35	0.00		2.3880%
839483.0C	用友金融	22.05	-0.09	63.18	2.3600%

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)
835368.0C	连城数控	178.98	18.54	38,322.84
839167.0C	同享科技	39.81	16.06	6,190.17
835640.0C	富士达	30.86	8.13	7,754.14
833994.0C	翰博高新	58.80	4.31	7,952.19
834475.0C	三友科技	13.92	3.80	1,343.25
832278.0C	鹿得医疗	13.55	2.34	1,530.80
...
830964.0C	润农节水	3.27	-5.22	801.99
836433.0C	大唐药业	5.20	-5.28	452.21
831370.0C	新安洁	5.24	-5.42	1,023.56
834021.0C	流金岁月	5.01	-5.47	205.50
835508.0C	殷图网联	8.36	-5.86	207.02
835184.0C	国源科技	8.04	-6.07	428.19
834415.0C	恒拓开源	4.17	-6.92	285.32
830946.0C	森萱医药	4.67	-7.34	1,942.30
835185.0C	贝特瑞	33.45	-8.21	9,367.84
838030.0C	德众股份	3.20	-9.35	669.72
830839.0C	万通液压	12.52	-9.41	1,695.09
835670.0C	数字人	10.89	-11.39	1,022.40
833509.0C	同惠电子	6.85	-13.51	3,239.99
836826.0C	盖世食品	6.60	-23.26	4,733.31

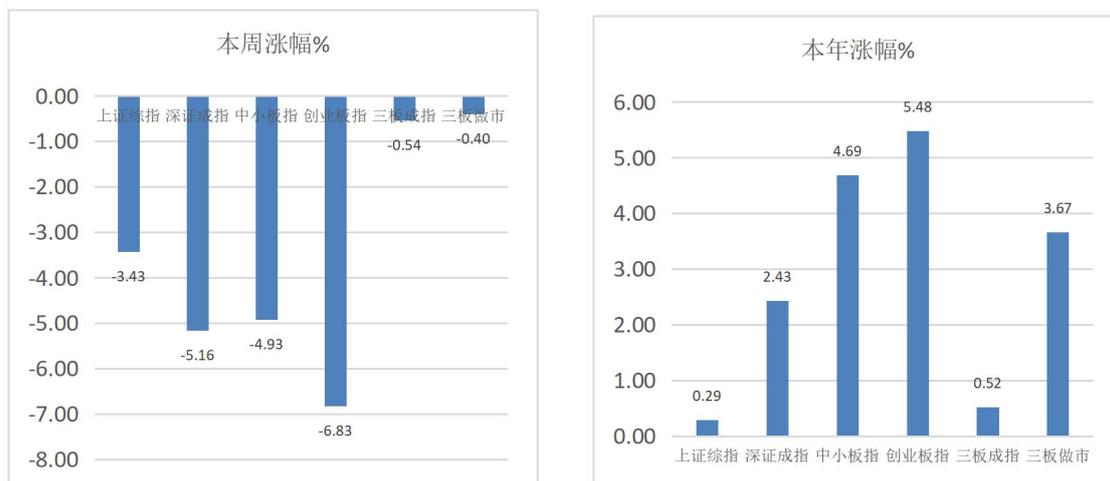
三板做市指数与创业板指周线对比



当周创业板指大幅下挫6.83%，三板做市指数下降0.4%，走势较创业板指数走势相对强弱，两者走势敞口有所缩小，估值差异幅度也缩小。**年初以来涨幅显示创业板指、中小板指领先于三板做市指数。**A股新年第四周全面调整，整周创业板指、深圳成指、中小板指、上证综指分别下跌6.83%、5.16%、4.93%、3.43%，全周日均成交额降至1万亿附近。

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（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），市场将趋理性。

主要指数涨幅图



3、主要政策及事件

(1) 全国股转公司：新增四大类十二种强制终止挂牌情形

为落实中国证监会党委关于全面深化新三板改革的决策部署，健全市场退出机制，促进形成良性的市场进退生态，切实保护投资者合法权益，提高挂牌公司质量，根据《非上市公众公司监督管理办法》《关于完善全国中小企业股份转让系统终止挂牌制度的指导意见》等有关规定，全国股转公司制定了《全国中小企业股份转让系统挂牌公司股票终止挂牌实施细则》，自2021年1月29日至2021年2月20日向社会公开征求意见。

一是优化主动终止挂牌条件和程序。尊重挂牌公司基于其意思自治作出的终止挂牌决定，在依法履行相关决策程序和信息披露义务、充分保护投资者合法权益的基础上，全国股转公司允许挂牌公司主动申请股票终止挂牌；对于异议股东保护措施不合理且拒不改正等不符合主动终止挂牌条件的公司，全国股转公司将驳回其主动终止挂牌申请。同时，落实

“放管服”要求，取消主动终止挂牌中关于聘请律师出具法律意见书的要求，仅需由主办券商出具持续督导专项意见，切实减轻挂牌公司负担。

二是完善强制终止挂牌情形和要求。在现行未按时披露年报或半年报、无主办券商持续督导的情形基础上，新增四大类十二种强制终止挂牌情形，坚决出清劣质公司，健全市场自净功能。具体包括：信息披露不可信，如连续两年财务报告被会计师事务所出具否定意见或无法表示意见、半数以上董事对公司年报或半年报不保真等；丧失持续经营能力，如连续三年期末净资产为负、被主办券商出具不具备持续经营能力的专项意见且在规定期限内未能恢复、被依法强制解散、宣告破产等；公司治理存在重大缺陷，如因股东大会无法形成有效决议、失去信息披露联系渠道等，被主办券商出具公司治理机制不健全或信息披露存在重大缺陷的专项意见且在规定期限内未能恢复；存在重大违法违规行为，包括欺诈发行、欺诈挂牌、信息披露重大违法和涉及国家安全、公共安全、生态安全、生产安全和公众健康安全领域的重大违法行为等。

三是健全投资者保护措施。将投资者保护作为终止挂牌工作的重中之重。在主动摘牌过程中，要求挂牌公司制定合理的异议股东保护措施并经股东大会特别决议通过，主办券商须就异议股东保护措施的合理性发表明确意见。对精选层公司和股东人数超过 200 人的创新层、基础层公司，实行网络投票和中小股东单独计票机制。在强制摘牌过程中，要求挂牌公司和主办券商充分揭示风险，积极回应股东诉求，切实保护投资者的知情权、参与权；同时设置十个交易日的摘牌整理期，充分保障投资者退出机会。

四是明确终止挂牌专区相关安排。根据有关法律法规，股东人数超过 200 人的终止挂牌公司仍属于非上市公众公司。为便于其履行非上市公众公司相关义务，根据《指导意见》规定，全国股转公司将搭建终止挂牌专区，为此类公司提供股份转让和信息披露服务。专区遵循服务理念，依法采取非公开协议转让方式，实行投资者适当性管理和 T+5 机制，满足投资者的基本转让需求，同时防范风险传导。

（2）证监会定调 2021 年改革重点：推进全市场注册制创条件、深化新三板改革等

1 月 28 日，2021 年证监会系统工作会议在京召开。易会满作了题为《把握新发展阶段贯彻新发展理念加快推动资本市场服务构建新发展格局》的工作报告。

一是把党的领导优势和资本市场发展规律有机结合。科学合理保持 IPO、再融资常态化，稳定发展交易所债券市场，完善商品及金融期货期权产品体系。完善科创属性评价标

准，加强对拟上市企业股东信息披露监管，切实加强监管和风险防范，坚决防止资本无序扩张。

二是扎实推进全面深化资本市场改革开放落实落地。坚持尊重注册制基本内涵、借鉴国际最佳实践、体现中国特色和发展阶段三原则，做好注册制试点总结评估和改进优化，加快推进配套制度规则完善、强化中介机构责任等工作，为稳步推进全市场注册制改革积极创造条件。统筹抓好进一步提高上市公司质量意见和退市改革方案落地见效，严格退市监管，拓展重整、重组、主动退市等多元退出渠道。进一步深化新三板改革。突出放管结合，深化简政放权。稳步推进制度型对外开放，积极推进跨境审计监管合作，同时加强开放条件下的监管能力建设。

三是努力保持复杂环境下资本市场稳健发展势头。贯彻“不干预”的理念，完善市场内生稳定机制。一方面，以更大力度推进投资端改革，加大权益类基金产品供给与服务创新力度，推动个人养老金投资公募基金政策尽快落地，优化中长期资金入市环境。另一方面，加强宏观形势的跟踪研判，密切关注市场流动性变化，严密监控资金杠杆水平，动态完善应对政策，严防跨市场跨领域跨境的交叉性、输入性风险，切实维护市场稳定运行。

四是全面落实“零容忍”的执法理念和打击行动。

五是坚决打赢防范化解重大金融风险攻坚战持久战。

六是加快推进科技和业务的深度融合。