

新三板基金周报（20210207）

---春节将至市场持股过节意愿不强

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	2993.78	18.66%	1	833069.OC	石金科技	1909.09%	67.89
2	430335.OC	华韩整形	1372.97	315.73%	2	839167.OC	同享科技	768.72%	466.68
3	835368.OC	连城数控	1368.65	492.73%	3	832047.OC	联洋新材	592.82%	79.87
4	834082.OC	中建信息	1007.30	13.26%	4	838804.OC	恒泰科技	509.49%	58.61
5	832317.OC	观典防务	900.88	128.66%	5	835368.OC	连城数控	492.73%	1368.65
6	830899.OC	粤开证券	864.25	12.43%	6	836179.OC	国天电子	477.35%	37.25
7	831961.OC	创远仪器	585.08	131.87%	7	837344.OC	三元基因	466.19%	196.53
8	833575.OC	康乐卫士	574.66	427.71%	8	833575.OC	康乐卫士	427.71%	574.66
9	833994.OC	翰博高新	542.43	112.97%	9	837023.OC	芭薇股份	386.69%	20.13
10	830946.OC	森萱医药	505.96	87.27%	10	872808.OC	曙光节能	352.88%	21.57
	899002.CSI	做市指数	14,883.86			899002.CSI	做市指数	25.88%	

三、目前新三板估值较科创板、创业板具明显相对优势

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 (1078家)	科创板 (155家)	创业板 (666家)	新三板 (2431家)	新三板创新层 (901家)	新三板精选层 (45家)
市盈率	27.96	23.46	22.78	81.50	56.04	17.95	19.07	27.24

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 2 月 5 日，新三板挂牌企业总数为 8015 家，其中精选层 46 家、创新层 1115 家、基础层 6854 家，新三板延续提质增效之旅。本周华维设计在精选层挂牌，精选层扩容之路延续。

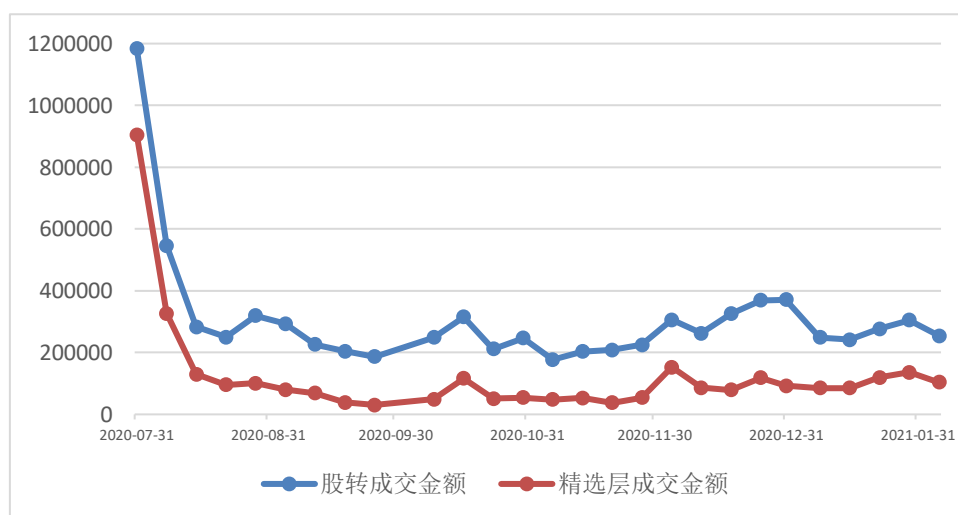
当周新增挂牌公司概况

项目	精选层	创新层	基础层	合计
公司家数	46	1115	6854	8015
当周新增家数	1	-7	-19	-25

● 市场交易数据

整周市场成交额转跌 16.45%，市场成交量下降 11.55%。其中基础层成交额继续微降 1.24%，创新层成交额下跌 16.78%，精选层成交额下降 24.19%。精选层个股分化延续，46 家公司仅 5 家上涨，成交清淡。基础层依旧低迷调整。创新层少数股票成交相对活跃。

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)	50213.43	-11.55%	254447.7
其中：精选层	6333.74	-26.40%	37283.24
创新层	15188.8	-27.82%	87707.7
基础层	28690.89	5.79%	129456.76
成交金额 (万元)	254457.76	-16.45%	1326005.33
其中：精选层	103416.82	-24.19%	529329.75
创新层	80384.27	-16.78%	410052.6
基础层	70656.67	-1.24%	386622.99

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 76.68%，成交独大的个股由天地壹号改回康乐卫士，其占比达 19.67%。

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	8,521.93	131.54	64.78	15.47	6	19.67%
830809.OC	安达科技	6,471.89	1,395.40	4.64	27.32	8	14.94%
833069.OC	石金科技	3,206.43	155.47	20.62	13.57	2	7.40%
830899.OC	粤开证券	2,028.91	1,140.18	1.78	-0.55	31	4.68%
430139.OC	华岭股份	1,852.89	391.64	4.73	-14.58	18	4.28%
832898.OC	天地壹号	1,745.92	88.17	19.80	1.43	6	4.03%
834082.OC	中建信息	1,087.26	43.51	24.99	-0.56	24	2.51%
832586.OC	圣兆药物	992.71	55.26	17.96	6.24	10	2.29%
830933.OC	纳晶科技	837.63	92.02	9.10	-4.73	3	1.93%
430556.OC	雅达股份	830.35	85.19	9.75	-1.82	6	1.92%
430075.OC	中讯四方	737.82	243.45	3.03	0.00	7	1.70%
834793.OC	华强方特	688.13	43.07	15.98	2.03	33	1.59%
831852.OC	东研科技	671.15	267.17	2.51	2.00	3	1.55%
836346.OC	亿玛在线	625.89	86.43	7.24	-7.77	10	1.44%
831265.OC	宏源药业	596.59	52.82	11.29	-0.97	11	1.38%
430394.OC	伯朗特	587.44	70.32	8.35	-3.99	6	1.36%
430222.OC	璟泓科技	454.06	31.84	14.26	-3.90	11	1.05%
831546.OC	美林数据	437.42	30.25	14.46	-6.07	6	1.01%
830938.OC	可恩口腔	429.52	44.16	9.73	1.71	4	0.99%
832397.OC	恒神股份	414.60	106.43	3.90	2.86	3	0.96%
	合计	33,218.54	4,554.34				76.68%

2、新三板指数分析

本周三板成指下降 0.06%，收于 1015.38 点，三板做市指数上升 0.65%，收于 1119.81 点。精选层首批战投陆续解禁上市，个股继续分化且成交低迷，本周仅有 5 家上涨，其余均下跌调整，机构投资者在精选层的参与度依然较低，此板块的吸引力并未增强。基础层成交额低位继续下降，创新层成交额转跌。临近春节，新三板整体成交清淡，市场持股过节意愿不强。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。

做市股票成交额回落，主要权重类个股康乐卫士涨幅大，带动三板做市指数回升。

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	1,015.38	-0.06	15,885.78	142,382.44
899002.CSI	三板做市	1,119.81	0.65	8,233.73	42,141.30

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）

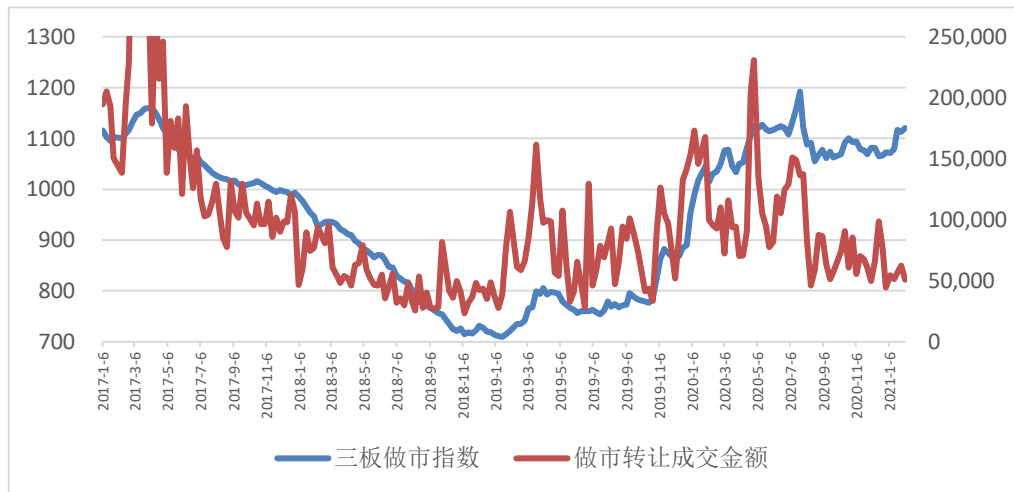


表 三板做市指数前10大权重股票周表现

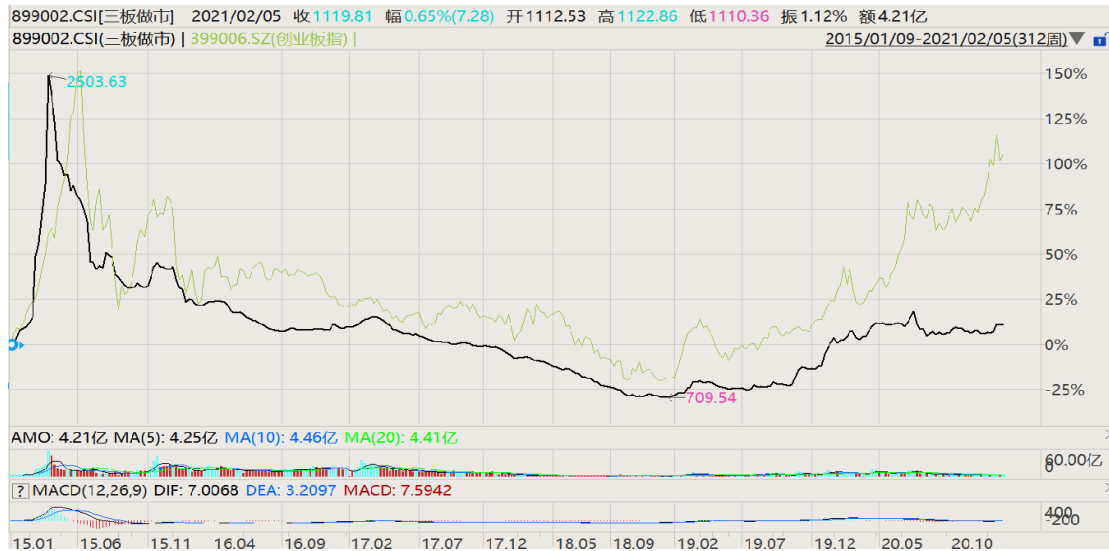
证券代码	证券简称	周收盘（元）	周涨跌幅%	周成交额（万元）	所占权重%
833575.OC	康乐卫士	69.13	15.47	8,521.93	6.4710%
834793.OC	华强方特	16.08	2.03	688.13	5.0300%
834082.OC	中建信息	24.71	-0.56	1,087.26	3.8840%
830806.OC	亚锦科技	0.80	-1.23	84.95	3.1880%
832397.OC	恒神股份	3.96	2.86	414.60	3.1490%
832898.OC	天地壹号	19.92	1.43	1,745.92	2.9140%
830899.OC	粤开证券	1.80	-0.55	2,028.91	2.8990%
834117.OC	山东绿霸	12.70	3.93	4.77	2.6440%
430335.OC	华韩整形	43.35	0.00		2.3880%
839483.OC	用友金融	20.78	-5.76	117.16	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）
836675.OC	秉扬科技	9.29	23.37	5,515.43
836826.OC	盖世食品	7.41	12.27	2,215.95
837242.OC	建邦股份	15.32	6.02	1,094.75
831445.OC	龙竹科技	8.70	3.82	759.07
834475.OC	三友科技	14.16	1.72	2,572.29
...
832278.OC	鹿得医疗	12.73	-6.05	871.47
834415.OC	恒拓开源	3.91	-6.24	239.42
835185.OC	贝特瑞	31.36	-6.25	8,994.09
871396.OC	常辅股份	9.49	-6.78	285.14
833266.OC	生物谷	9.98	-7.51	582.86
837344.OC	三元基因	21.80	-7.98	1,365.69
430047.OC	诺思兰德	9.87	-8.78	3,749.38
835368.OC	连城数控	163.00	-8.93	21,787.31
839729.OC	永顺生物	35.58	-9.30	626.58

838275.0C	驱动力	5.82	-9.77	1,902.81
835640.0C	富士达	27.57	-10.66	4,620.26
839167.0C	同享科技	33.88	-14.90	2,816.47

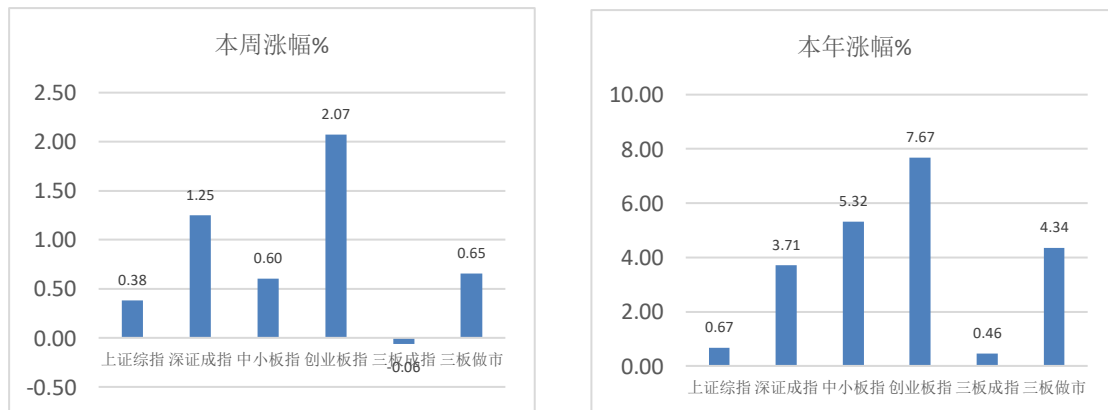
三板做市指数与创业板指周线对比



当周创业板指回升2.07%，三板做市指数上升0.65%，走势较创业板指数走势相对弱，两者走势敞口有所扩大，估值差异幅度也扩大。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股新年第五周略有企稳，整周创业板指、深圳成指、中小板指、上证综指分别上涨2.07%、1.25%、0.6%、0.38%，全周日均成交额继续降至0.91万亿附近。

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) 证监会：批准深交所主板和中小板合并

2月5日证监会批准深交所主板和中小板合并。

合并深交所的主板和中小板的安排是“两个统一、四个不变”，即统一业务规则，统一运行监管模式，保持发行上市条件不变，投资者门槛不变，交易机制不变，证券代码及简称不变。

证监会将指导深交所整合主板与中小板的制度规则，做好监管衔接，对发行上市、市场产品、指数名称等进行调整，做好技术系统调整测试，确保改革平稳落地。

(2) 证监会出台监管规则，IPO 乱象或迎终结？

证监会于2月5日发布《监管规则适用指引-关于申请首发上市企业股东信息披露》，对违规代持、影子股东、突击入股、多层嵌套等IPO乱象加强监管。

《指引》的主要内容包括五个方面：要求发行人清理股份代持，不存在违规持股情况；提交申请前12个月内入股的新增股东都要锁定36个月；加强对入股价格异常、多层嵌套股东的监管，要求穿透核查；压实中介机构责任；形成监管合力。

