

新三板基金周报（20210221）

---华韩整形复牌表现抢眼

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 | 2984.46 | 27.47% | 1 | 833069.OC | 石金科技 | 1889.09% | 69.42 |
| 2 | 430335.OC | 华韩整形 | 1690.68 | 542.92% | 2 | 839167.OC | 同享科技 | 764.36% | 465.14 |
| 3 | 835368.OC | 连城数控 | 1446.96 | 509.09% | 3 | 832047.OC | 联洋新材 | 592.57% | 79.23 |
| 4 | 834082.OC | 中建信息 | 995.36 | 14.13% | 4 | 430335.OC | 华韩整形 | 542.92% | 1690.68 |
| 5 | 832317.OC | 观典防务 | 911.71 | 121.10% | 5 | 838804.OC | 恒泰科技 | 525.27% | 58.67 |
| 6 | 830899.OC | 粤开证券 | 854.45 | 17.42% | 6 | 835368.OC | 连城数控 | 509.09% | 1446.96 |
| 7 | 833575.OC | 康乐卫士 | 660.87 | 400.15% | 7 | 836179.OC | 国天电子 | 477.35% | 37.65 |
| 8 | 831961.OC | 创远仪器 | 581.37 | 138.20% | 8 | 837344.OC | 三元基因 | 468.52% | 196.04 |
| 9 | 833994.OC | 翰博高新 | 541.17 | 114.16% | 9 | 837023.OC | 芭薇股份 | 402.50% | 20.09 |
| 10 | 830946.OC | 森萱医药 | 499.38 | 93.10% | 10 | 833575.OC | 康乐卫士 | 400.15% | 660.87 |
| | 899002.CSI | 做市指数 | 15,177.44 | | | 899002.CSI | 做市指数 | 27.51% | |

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 (899家) | 新三板精选层 (47家) |
|-----|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|---------------|----------------|------------------|-----------------|
| 市盈率 | 29.72 | 25.03 | 24.42 | 85.89 | 58.28 | 18.15 | 19.27 | 27.73 |

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 19 日，新三板挂牌企业总数为 7987 家，首次跌破 8000 家水平，其中精选层 48 家、创新层 1109 家、基础层 6830 家，新三板延续提质增效之旅。2 月 8 至 2 月 19 日间长虹能源、德源药业在精选层挂牌，精选层扩容之路延续。

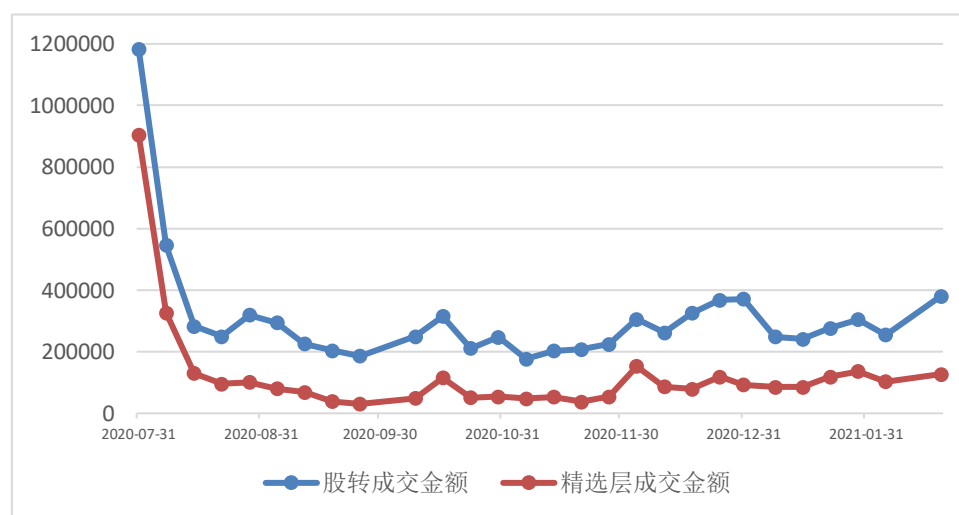
当周新增挂牌公司概况

| 项目 | 精选层 | 创新层 | 基础层 | 合计 |
|--------|-----|------|------|------|
| 公司家数 | 48 | 1109 | 6830 | 7987 |
| 当周新增家数 | 2 | -6 | -24 | -28 |

● 市场交易数据

因春节假期，将 2 月 8 至 2 月 19 日共五个交易日合并成一周计算，整周市场成交额大幅上升 49.47%，市场成交量下降 7.73%。其中基础层成交额转升 29.75%，在低位成交额有所回升；创新层成交额大幅上升 101.28%，主要是华韩整形复牌成交 9.39 亿元，若剔除该因素，创新层成交额略有下降；精选层成交额上升 22.66%，主要是新增长虹能源、德源药业挂牌交易额 4.19 亿元，若剔除这些因素，精选层成交额约下降 18%。新三板成交整体仍显低迷。

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) | 46331.37 | -7.73% | 300779.07 |
| 其中：精选层 | 6125.16 | -3.29% | 43408.4 |
| 创新层 | 16105.23 | 6.03% | 103812.93 |
| 基础层 | 24100.98 | -16.00% | 153557.74 |

| | | | |
|----------|-----------|---------|------------|
| 成交金额（万元） | 380333.41 | 49.47% | 1706338.74 |
| 其中：精选层 | 126855.79 | 22.66% | 656185.54 |
| 创新层 | 161797.43 | 101.28% | 571850.03 |
| 基础层 | 91680.18 | 29.75% | 478303.17 |

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 92.68%，成交独大的个股由康乐卫士改为新复牌的华韩整形，其占比达 60.12%。

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 |
|-----------|------|------------|----------|-------|--------|--------|----------|
| 430335.OC | 华韩整形 | 93,918.69 | 1,930.23 | 48.66 | 54.65 | 11 | 60.12% |
| 833575.OC | 康乐卫士 | 26,494.63 | 388.37 | 68.22 | -5.22 | 6 | 16.96% |
| 830809.OC | 安达科技 | 5,218.65 | 942.93 | 5.53 | -1.97 | 8 | 3.34% |
| 834793.OC | 华强方特 | 2,533.46 | 151.07 | 16.77 | 6.09 | 33 | 1.62% |
| 832898.OC | 天地壹号 | 1,838.72 | 93.94 | 19.57 | -2.71 | 6 | 1.18% |
| 834082.OC | 中建信息 | 1,764.50 | 72.84 | 24.22 | 0.77 | 24 | 1.13% |
| 830899.OC | 粤开证券 | 1,636.45 | 902.85 | 1.81 | 4.44 | 31 | 1.05% |
| 832996.OC | 民生科技 | 1,546.84 | 87.95 | 17.59 | 1.03 | 4 | 0.99% |
| 831265.OC | 宏源药业 | 1,503.97 | 155.18 | 9.69 | -10.80 | 11 | 0.96% |
| 831723.OC | 恒晟农贷 | 1,082.76 | 1,088.20 | 1.00 | 0.00 | 2 | 0.69% |
| 430394.OC | 伯朗特 | 977.49 | 117.44 | 8.32 | 9.40 | 6 | 0.63% |
| 830938.OC | 可恩口腔 | 789.82 | 75.75 | 10.43 | 3.65 | 4 | 0.51% |
| 836346.OC | 亿玛在线 | 771.74 | 112.30 | 6.87 | 1.89 | 10 | 0.49% |
| 833069.OC | 石金科技 | 760.80 | 35.43 | 21.47 | -1.00 | 2 | 0.49% |
| 832586.OC | 圣兆药物 | 692.97 | 37.19 | 18.63 | 0.27 | 10 | 0.44% |
| 832522.OC | 纳科诺尔 | 682.60 | 222.44 | 3.07 | 29.79 | 11 | 0.44% |
| 430356.OC | 雷腾软件 | 669.39 | 91.39 | 7.32 | 3.36 | 15 | 0.43% |
| 430556.OC | 雅达股份 | 663.38 | 72.31 | 9.17 | -5.47 | 5 | 0.42% |
| 833205.OC | 博采网络 | 633.55 | 75.92 | 8.34 | 2.53 | 6 | 0.41% |
| 430139.OC | 华岭股份 | 611.07 | 127.53 | 4.79 | 8.32 | 18 | 0.39% |
| | 合计 | 144,791.49 | 6,781.25 | | | | 92.68% |

2、新三板指数分析

因春节假期，将 2 月 8 至 2 月 19 日共五个交易日合并成一周计算，整周三板成指上升 0.87%，收于 1024.23 点，三板做市指数上升 1.3%，收于 1134.31 点。精选层首批战投已陆续解禁上市，个股继续分化，虽然下跌家数减至 16 家但整体成交依旧低迷，机构投资者在精选层的参与度较低，此板块的吸引力并未增强。基础层成交额低位有所回升，创新层成交额若剔除华韩整形（撤回精选层挂牌申请，拟直接 IPO）因素仍然下降，新三板整体成交清淡。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。

做市股票成交额大幅上升，主要权重类个股华韩整形复牌成交额放大，且其涨幅达54.65%，带动三板做市指数继续回升。

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 | 1,024.23 | 0.87 | 17,361.33 | 246,581.75 |
| 899002.CSI | 三板做市 | 1,134.31 | 1.30 | 10,377.80 | 155,154.13 |

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）

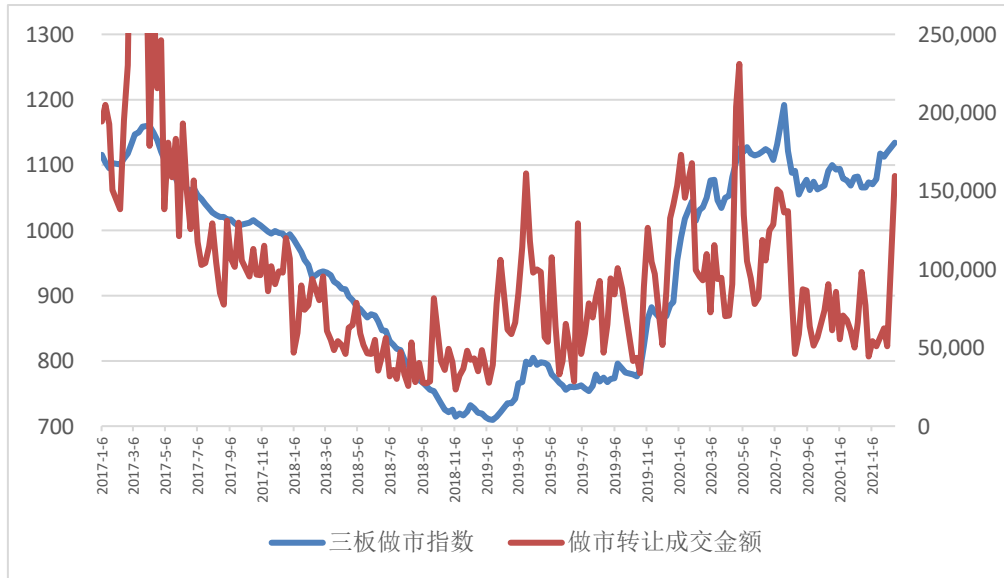


表 三板做市指数前10大权重股票周表现

| 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 | 65.52 | -5.22 | 26,494.63 | 6.4710% |
| 834793.OC | 华强方特 | 17.06 | 6.09 | 2,533.46 | 5.0300% |
| 834082.OC | 中建信息 | 24.90 | 0.77 | 1,764.50 | 3.8840% |
| 830806.OC | 亚锦科技 | 0.78 | -2.50 | 122.93 | 3.1880% |
| 832397.OC | 恒神股份 | 3.68 | -7.07 | 434.15 | 3.1490% |
| 832898.OC | 天地壹号 | 19.38 | -2.71 | 1,838.72 | 2.9140% |
| 830899.OC | 粤开证券 | 1.88 | 4.44 | 1,636.45 | 2.8990% |
| 834117.OC | 山东绿霸 | 12.47 | -1.81 | 23.16 | 2.6440% |
| 430335.OC | 华韩整形 | 67.04 | 54.65 | 93,918.69 | 2.3880% |
| 839483.OC | 用友金融 | 20.04 | -3.56 | 104.19 | 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） |
|-----------|------|--------|-------|-----------|
| 831370.OC | 新安洁 | 5.52 | 7.81 | 853.59 |
| 835185.OC | 贝特瑞 | 33.69 | 7.43 | 12,416.23 |
| 835640.OC | 富士达 | 29.20 | 5.91 | 2,070.39 |
| 838275.OC | 驱动力 | 6.15 | 5.67 | 1,108.64 |
| 834415.OC | 恒拓开源 | 4.10 | 4.86 | 180.71 |

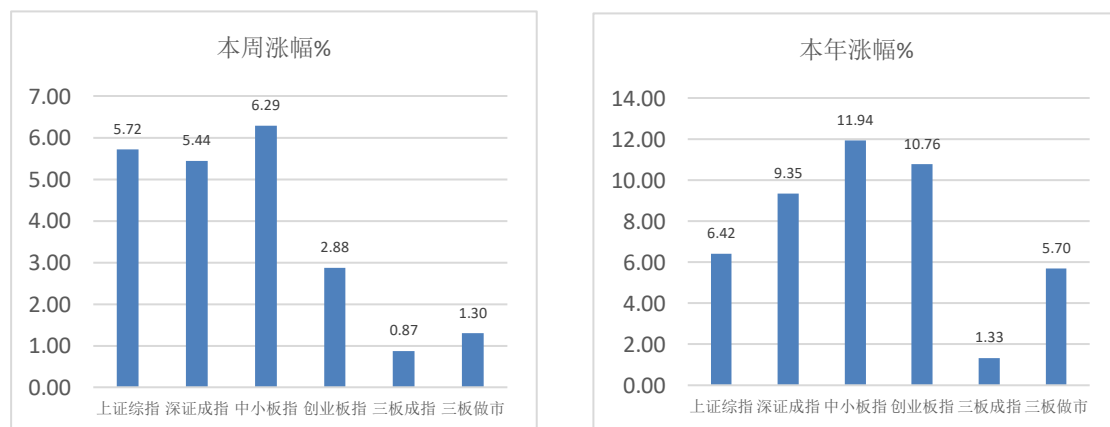
| | | | | |
|-----------|------|-------|--------|----------|
| 839729.0C | 永顺生物 | 37.28 | 4.78 | 329.05 |
| 833509.0C | 同惠电子 | 7.02 | 4.46 | 709.85 |
| 833874.0C | 泰祥股份 | 10.95 | 4.19 | 202.56 |
| 836433.0C | 大唐药业 | 5.13 | 4.06 | 322.25 |
| | | 。。 | 。。 | 。。 |
| 832317.0C | 观典防务 | 18.13 | -3.31 | 7,472.10 |
| 830839.0C | 万通液压 | 11.50 | -3.77 | 1,236.90 |
| 832000.0C | 安徽凤凰 | 6.89 | -4.17 | 450.61 |
| 833427.0C | 华维设计 | 8.54 | -6.77 | 1,951.57 |
| 836826.0C | 盖世食品 | 6.08 | -17.95 | 2,035.05 |

三板做市指数与创业板指周线对比



因春节假期，将2月8日至2月19日共五个交易日合并成一周计算，当周创业板指回升2.88%，三板做市指数上升1.3%，走势较创业板指数走势相对弱，两者走势敞口继续扩大，估值差异幅度也扩大。年初以来涨幅显示中小板指、创业板指、深圳成指、上证综指均领先于三板做市指数。整周中小板指、上证综指、深圳成指、创业板指分别上涨6.29%、5.72%、5.44%、2.88%，全周日均成交额微涨至0.93万亿附近。

主要指数涨幅图



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。

3、主要政策及事件

（1）17 家精选层公司预披露业绩，超九成符合转板要求

截至 2 月 19 日，共有 17 家精选层企业对去年业绩进行了预披露。

从营收规模来看，13 家精选层公司披露营收数据，均跨过 1 亿门槛，近半数企业营收超过 3 亿。其中，新安洁格外出类拔萃，公司预计 2020 年可实现超 7 亿营收，独领风骚；其次为润农节水（830964.0C），营收规模达 5.13 亿元，同比增长超过 10%。

就盈利能力而言，目前暂无亏损企业。5000 万元“分水岭”以上的有 8 家企业，占比 47%；而盈利在 5000 万元以下的，也有 9 家，占比 53%。

在成长能力方面，上述 17 家业绩预披露企业中，近九成(88%)实现盈利同比增长，仅同惠电子(833509.0C)、建邦股份(837242.0C)2 家出现下滑，分别下滑了 2.71%、19.48%。

根据上述 17 家精选层公司预披露的财务数据，其中 8 家预披露业绩的企业符合科创板标准，占比 47%。其中 16 家预披露业绩的企业符合创业板标准，占比 94%。

（2）境内个人有望开展年度 5 万美元额度内投资境外证券

近日国家外汇管理局资本项目管理司司长叶海生撰文指出，将会研究有序放宽个人资本项下业务限制，探讨允许境内个人在年度 5 万美元便利化额度内开展境外证券、保险等投资的可行性。

