

新三板基金周报（20210228）

---转板制度落地 精选层将转趋活跃

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	2974.16	28.84%	1	833069.OC	石金科技	1635.45%	69.87
2	430335.OC	华韩整形	1828.62	389.29%	2	839167.OC	同享科技	694.36%	462.88
3	835368.OC	连城数控	1490.87	441.45%	3	832047.OC	联洋新材	592.57%	78.50
4	834082.OC	中建信息	1001.56	27.33%	4	838804.OC	恒泰科技	509.49%	57.80
5	832317.OC	观典防务	910.81	118.17%	5	836179.OC	国天电子	477.35%	37.16
6	830899.OC	粤开证券	847.26	13.05%	6	837344.OC	三元基因	464.63%	194.93
7	833575.OC	康乐卫士	672.99	361.07%	7	835368.OC	连城数控	441.45%	1490.87
8	831961.OC	创远仪器	574.32	138.00%	8	430335.OC	华韩整形	389.29%	1828.62
9	833994.OC	翰博高新	539.21	98.59%	9	833575.OC	康乐卫士	361.07%	672.99
10	830946.OC	森萱医药	493.16	89.35%	10	833234.OC	美创医疗	352.73%	23.08
	899002.CSI	做市指数	15,221.23			899002.CSI	做市指数	26.04%	

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 (896家)	新三板精选层 (50家)
市盈率	27.80	23.57	22.93	80.84	53.53	18.11	19.34	25.82

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 26 日，新三板挂牌企业总数为 7976 家，其中精选层 51 家、创新层 1103 家、基础层 6822 家，新三板延续提质增效之旅。本周同力股份、齐鲁华信、利通科技在精选层挂牌，精选层扩容之路延续。

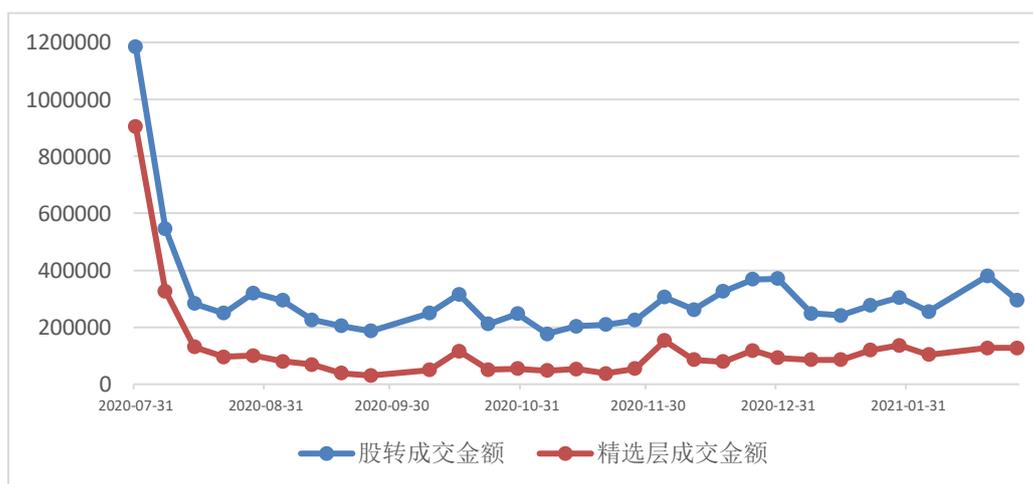
当周新增挂牌公司概况

项目	精选层	创新层	基础层	合计
公司家数	51	1103	6822	7976
当周新增家数	3	-6	-8	-11

● 市场交易数据

整周市场成交额下降 22.41%，市场成交量下降 12.65%（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）。其中基础层成交额下降 33.25%，又降至历史低位水平；创新层成交额下降 34.08%，主要是上周华韩整形复牌成交 9.39 亿元，本周华韩整形仅成交 4.69 亿元；精选层成交额微升 0.31%，主要是新增同力股份、齐鲁华信、利通科技挂牌交易额 3.51 亿元，若剔除这些因素，精选层成交额约下降 27%。新三板成交整体依旧低迷。2 月 26 日晚精选层转板制度正式落地，新三板特别是精选层中转板概念股的交易有望活跃。

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)	40471.71	-12.65%	341250.78
其中: 精选层	9641.75	57.41%	53050.16

创新层	12574.88	-21.92%	116387.8
基础层	18255.09	-24.26%	171812.82
成交金额(万元)	295100.15	-22.41%	2001438.9
其中:精选层	127247.71	0.31%	783433.25
创新层	106659.56	-34.08%	678509.59
基础层	61192.89	-33.25%	539496.06

本周做市转让盘中交易集中度下降,做市交易额成交前20名占比降为86.66%,成交独大的个股仍为**华韩整形**,但其交易额下降,其占比降至52.73%。

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	46,937.35	802.22	58.51	-23.90	12	52.73%
834082.OC	中建信息	6,704.85	244.14	27.46	11.57	24	7.53%
833575.OC	康乐卫士	6,685.14	107.69	62.08	-7.81	6	7.51%
834793.OC	华强方特	3,009.46	171.64	17.53	6.21	33	3.38%
830899.OC	粤开证券	2,266.94	1,219.61	1.86	-3.72	31	2.55%
830809.OC	安达科技	1,563.13	325.34	4.80	-8.23	8	1.76%
831852.OC	东研科技	1,278.34	490.70	2.61	-3.33	3	1.44%
833205.OC	博采网络	1,141.89	133.65	8.54	-0.47	6	1.28%
832898.OC	天地壹号	902.36	47.55	18.98	-1.96	6	1.01%
831265.OC	宏源药业	902.26	93.38	9.66	-7.21	11	1.01%
430515.OC	麟龙股份	868.59	215.20	4.04	8.56	5	0.98%
830938.OC	可恩口腔	712.97	64.67	11.02	4.10	4	0.80%
430139.OC	华岭股份	621.98	127.75	4.87	-2.63	18	0.70%
832397.OC	恒神股份	569.60	178.49	3.19	-17.39	3	0.64%
836346.OC	亿玛在线	511.18	69.36	7.37	9.70	10	0.57%
832586.OC	圣兆药物	508.54	27.97	18.18	-4.31	10	0.57%
430062.OC	中科国信	502.66	118.56	4.24	11.11	2	0.56%
430075.OC	中讯四方	491.61	161.68	3.04	0.00	7	0.55%
430556.OC	雅达股份	491.47	54.15	9.08	2.29	5	0.55%
833069.OC	石金科技	471.28	22.94	20.55	-12.75	2	0.53%
	合计	77,141.61	4,676.68				86.66%

2、新三板指数分析

本周三板成指微降0.16%,收于1022.57点,三板做市指数下降1.16%,收于1121.17点。精选层首批战投已陆续解禁上市,个股继续分化,上涨家数23家少于下跌家数28家,整体成交依旧低迷,机构投资者在精选层的参与度较低,此板块的吸引力尚未增强。转板制度周末已披露,精选层中转板概念股有望获得市场青睐,也将吸引机构投资者更多参与。基础层成交额再降至历史低位,创新层成交额继续下降,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，精选层因转板制度明确将转趋活跃。

做市股票成交额大幅下降，主要权重类个股华韩整形成成交额减少，且其股价降幅达 23.9%，拖累三板做市指数下降。

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	1,022.57	-0.16	16,165.57	161,914.77
899002.CSI	三板做市	1,121.17	-1.16	9,059.75	88,146.60

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）

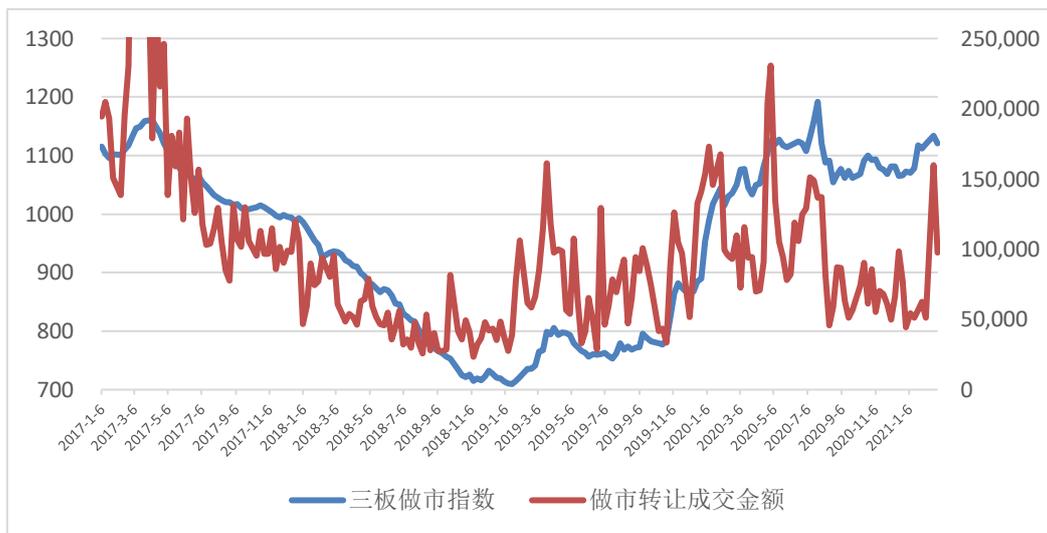


表 三板做市指数前10大权重股票周表现

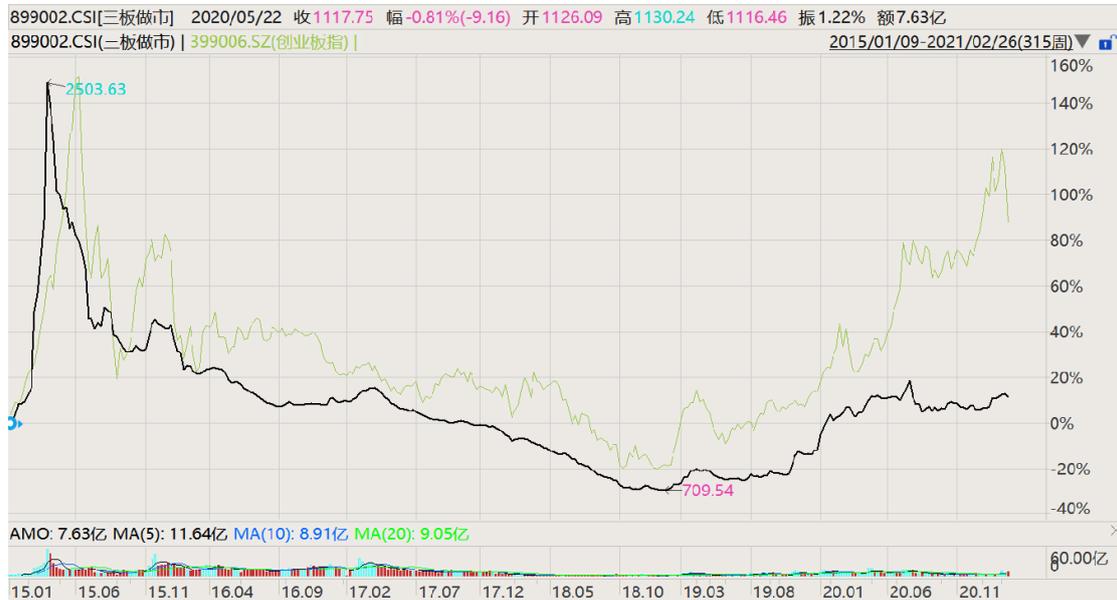
证券代码	证券简称	周收盘（元）	周涨跌幅%	周成交额（万元）	所占权重%
833575.OC	康乐卫士	60.40	-7.81	6,685.14	6.4710%
834793.OC	华强方特	18.12	6.21	3,009.46	5.0300%
834082.OC	中建信息	27.78	11.57	6,704.85	3.8840%
830806.OC	亚锦科技	0.82	5.13	470.28	3.1880%
832397.OC	恒神股份	3.04	-17.39	569.60	3.1490%
832898.OC	天地壹号	19.00	-1.96	902.36	2.9140%
830899.OC	粤开证券	1.81	-3.72	2,266.94	2.8990%
834117.OC	山东绿霸	11.70	-6.17	30.35	2.6440%
430335.OC	华韩整形	51.02	-23.90	46,937.35	2.3880%
839483.OC	用友金融	20.32	1.40	441.70	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）
836239.OC	长虹能源	49.36	28.81	13,460.71
836675.OC	秉扬科技	11.29	18.72	3,423.92
830839.OC	万通液压	12.65	10.00	2,337.98

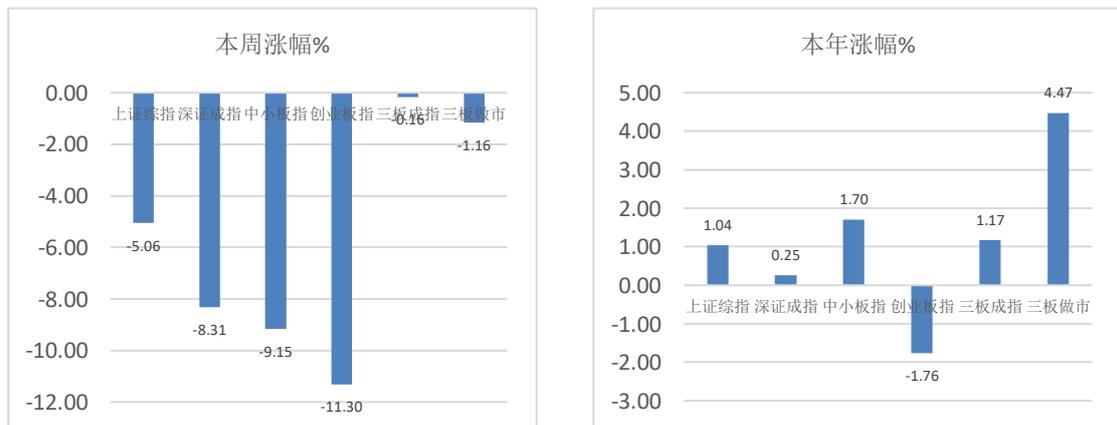
832735.0C	德源药业	19.85	6.55	8,195.55
836433.0C	大唐药业	5.42	5.65	344.80
871396.0C	常辅股份	9.76	4.50	310.73
	
833427.0C	华维设计	8.11	-5.04	503.67
831856.0C	浩淼科技	5.57	-5.27	533.09
833994.0C	翰博高新	53.42	-7.27	2,160.47
839167.0C	同享科技	30.98	-8.10	1,694.47
835368.0C	连城数控	148.90	-11.10	19,486.67
835640.0C	富士达	25.84	-11.51	1,831.07

三板做市指数与创业板指周线对比



本周创业板指大幅下降11.3%，三板做市指数下降1.16%，走势较创业板指数走势相对强，两者走势敞口大幅缩小，估值差异幅度也减小。年初以来涨幅显示三板做市指数领先于中小板指、创业板指、深圳成指、上证综指。整周上证综指、深圳成指、中小板指、创业板指分别下跌5.06%、8.31%、9.15%、11.3%，全周日均成交额放大至1.04万亿附近。

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。精选层转板制度也已明确。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，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）转板机制正式落地。

2 月 26 日，沪深两大交易所公布关于挂牌公司向创业板/科创板转板上市试行办法。这标志着新三板挂牌公司向科创板、创业板转板上市即将步入实操阶段。根据转板上市办法，转板公司应当在新三板精选层连续挂牌一年以上，并满足股东人数不低于 1000 人、董事会审议转板上市相关事宜决议公告日前六十个交易日累计成交量不低于 1000 万股等条件。同时，需分别满足科创板和创业板的上市标准。

具体看来：

明确转板条件：

挂牌公司向创业板、科创板转板上市条件大体相似，同时存在一定的差异化。

上交所称，遵循市场导向，基于转板公司已经过公开发行、交易等实际情况，明确转板公司向科创板转板的，应当符合科创板定位，并满足科创板首次公开发行上市条件，包括合规性、股东人数、累计成交量、公众股东持股比例、市值及财务指标等。转板公司范围为全国中小企业股份转让系统有限责任公司精选层连续挂牌一年以上且不存在应当调出精选层情形的公司。

深交所称，挂牌公司向创业板转板，应当与创业板首发上市条件保持总体一致，转板公司需要符合创业板定位及首发条件、符合《创业板股票上市规则》规定的上市标准等。此外，转板公司应当在新三板精选层连续挂牌一年以上，并满足股东人数不低于 1000 人、董事会审议转板上市相关事宜决议公告日前六十个交易日累计成交量不低于 1000 万股等条件。

具体看转板公司申请转板上市，应当符合以下条件：

（一）《创业板/科创板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》（以下简称《注册办法》）规定的发行条件；

(二)公司及其控股股东、实际控制人不存在最近三年受到中国证监会行政处罚，因涉嫌违法违规被中国证监会立案调查且尚未有明确结论意见，或者最近十二个月受到全国股转公司公开谴责等情形；

(三)股本总额不低于 3000 万元；

(四)股东人数不少于 1000 人；

(五)社会公众持有的公司股份达到公司股份总数的 25%以上；公司股本总额超过 4 亿元的，社会公众持股的比例达到 10%以上；

(六)董事会审议通过转板上市相关事宜决议公告日前六十个交易日(不包括股票停牌日)通过精选层竞价交易方式实现的股票累计成交量不低于 1000 万股；

(七)市值及财务指标符合《上市规则》规定的上市标准，具有表决权差异安排的转板公司申请转板上市，表决权差异安排应当符合《上市规则》的规定；

(八)交易所规定的其他上市条件。转板公司所选的上市标准涉及市值指标的，以向交易所提交转板上市申请日前二十个、六十个和一百二十个交易日(不包括股票停牌日)收盘市值算术平均值的孰低值为准。

同时，转板公司应当符合《注册办法》等规定的创业板/科创板定位。

值得一提的，上交所称，不具有表决权差异安排的转板公司申请转板至科创板上市，市值及财务指标应当至少符合《科创板上市规则》第 2.1.2 条规定的 5 项标准中的一项。

具有表决权差异安排的转板公司申请转板至科创板上市，市值及财务指标应当至少符合《科创板上市规则》第 2.1.4 条规定的两项标准中的一项，表决权差异安排应当符合《科创板上市规则》的规定。

转板科创板应当遵循市场导向，基于转板公司已经过公开发行、交易等实际情况，明确转板公司向科创板转板的，应当符合科创板定位，并满足科创板首次公开发行上市条件，包括合规性、股东人数、累计成交量、公众股东持股比例、市值及财务指标等。转板公司范围为全国中小企业股份转让系统有限责任公司精选层连续挂牌一年以上且不存在应当调出精选层情形的公司。

(2) 全国股转公司举办 2021 新三板媒体座谈会

2 月 25 日，全国股转公司举办 2021 新三板媒体座谈会。徐明董事长主持座谈会并发言，隋强总经理介绍新三板改革发展情况及 2021 年重点工作思路。

徐明董事长表示，随着本次新三板改革各项举措顺利落地，改革积极效应逐步释放，新三板持续改革创新的基础进一步夯实，各项工作迈上新台阶、取得新突破。一是市场基础制度进一步丰富，新三板作为证券市场的制度供给逐渐完备。二是市场结构进一步完善，新三板在多层次资本市场的承上启下作用得到凸显。三是市场生态进一步优化，市场各方的获得感有所增强。

2021年是“十四五”规划开局之年，也将是新三板的“改革年”和“服务年”，全国股转公司将进一步深化新三板改革，做精做细精选层，统筹发展创新层和基础层，着力提高挂牌公司质量，加大科技赋能，提升市场服务和内部管理水平，稳定市场预期，以优异成绩迎接建党一百周年。

隋强总经理介绍，全国股转公司将在总结改革实施效果基础上，聚焦发挥“育英”小特精专功能，进一步巩固改革成效、促进投融两活，在做好风险防控和市场监管的基础上，在市场改革创新方面重点推进六方面举措。一是做精做细精选层，力争把精选层打造为小特精专企业聚集地。推出精选层再融资制度，明确精选层企业并购重组要求。加快落地混合交易和融资融券制度，研发推出精选层指数。二是统筹发展创新层和基础层，着力将其打造为小特精专企业的加速器和孵化器。推出可转债等股债结合类融资产品。加大与区域股权市场对接力度，试点四板“转板”新三板机制。三是落地转板上市制度。通过发布转板上市监管指引，明确信息披露等操作要求，加强对拟转板上市企业指导培训。加大与沪深交易所、中国结算等沟通协作力度，建立实施衔接机制，确保转板上市制度平稳、顺畅落地。四是提升挂牌公司质量。开展提升内控水平专项行动，贴身辅导挂牌公司提高信息披露和公司治理水平。加强会计监管与服务，不断提升财务信息质量，便利投资者高效获取投资信息。五是持续提升综合服务效能。拓展区域服务基地，优化存量企业服务，建立“挂牌公司管家式服务”机制。培育一批新三板特色券商。六是提升科技运用水平。坚持向科技要效能，继续加大科技力量在市场改革、监管和服务中的应用广度和深度，推进业务与技术深度融合。