

新三板基金周报（20210307）

---转板明朗 精选层转趋活跃

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	2968.31	43.52%	1	833069.OC	石金科技	1590.00%	70.40
2	430335.OC	华韩整形	1892.20	398.69%	2	839167.OC	同享科技	709.49%	464.74
3	835368.OC	连城数控	1540.55	490.91%	3	832047.OC	联洋新材	603.99%	78.48
4	834082.OC	中建信息	994.09	26.92%	4	838804.OC	恒泰科技	531.29%	56.89
5	832317.OC	观典防务	914.61	130.98%	5	835368.OC	连城数控	490.91%	1540.55
6	830899.OC	粤开证券	839.95	15.55%	6	836179.OC	国天电子	477.35%	36.75
7	833575.OC	康乐卫士	691.26	299.39%	7	837344.OC	三元基因	440.21%	203.03
8	831961.OC	创远仪器	572.94	147.30%	8	430335.OC	华韩整形	398.69%	1892.20
9	833994.OC	翰博高新	540.16	121.52%	9	830839.OC	万通液压	397.66%	196.55
10	830946.OC	森萱医药	492.83	101.84%	10	833234.OC	美创医疗	352.73%	22.67
	899002.CSI	做市指数	15,200.29			899002.CSI	做市指数	26.61%	

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	27.67	23.35	22.76	81.35	53.38	18.20	19.37	27.64

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 3 月 5 日，新三板挂牌企业总数为 7929 家，其中精选层 51 家、创新层 1089 家、基础层 6789 家，新三板延续提质增效之旅。本周暂无公司在精选层挂牌。

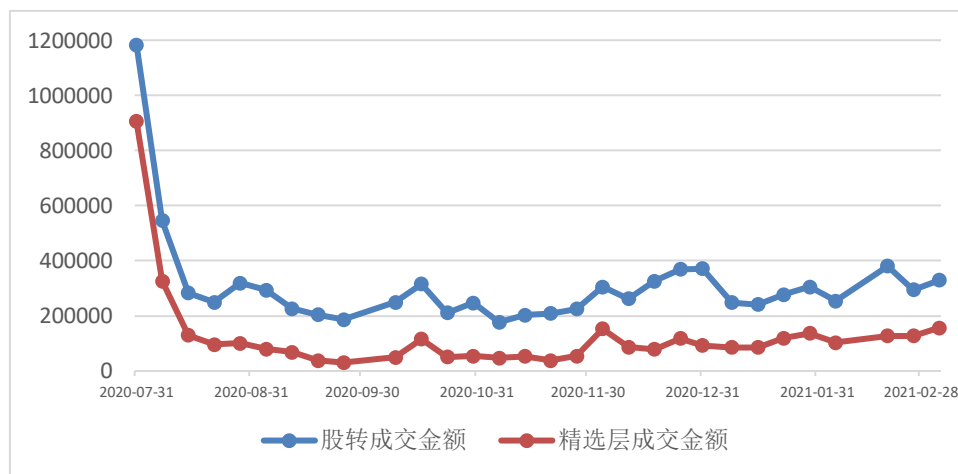
本周新增挂牌公司概况

项目	精选层	创新层	基础层	合计
公司家数	51	1089	6789	7929
本周新增家数	0	-14	-33	-47

● 市场交易数据

本周为转板制度落地后交易第一周，整周市场成交额回升 11.67%，市场成交量上升 15.91%。其中基础层成交额回升 32.07%，在上周降至历史低位水平后反弹；创新层成交额再降 13.26%，主要是上周华韩整形成交 4.69 亿元，本周华韩整形仅成交 2.72 亿元；精选层成交额回升 22.74%，转板制度落地让大部分精选层股票交易开始活跃。

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）



本周市场交易概览

项目	本周	比上周增减 (%)	本年累计
成交数量 (万股)	46912.75	15.91%	388163.53
其中：精选层	12488.64	29.53%	65538.79
创新层	13101.39	4.19%	129489.19
基础层	21322.73	16.80%	193135.54
成交金额 (万元)	329530.22	11.67%	2330969.12
其中：精选层	156189.61	22.74%	939622.86
创新层	92520.74	-13.26%	771030.33
基础层	80819.87	32.07%	620315.93

本周做市转让盘中交易集中度略降，做市交易额成交前 20 名占比降为 85.55%，成交最大的个股仍为**华韩整形**，但其交易额继续下降，其占比降至 38.25%。

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	27,201.33	504.89	53.88	1.92	12	38.25%
833575.OC	康乐卫士	8,554.25	153.54	55.71	-13.38	7	12.03%
834793.OC	华强方特	5,184.94	268.54	19.31	4.30	33	7.29%
836346.OC	亿玛在线	3,366.23	353.39	9.53	33.29	10	4.73%
834082.OC	中建信息	2,888.56	102.85	28.09	-0.32	24	4.06%
830899.OC	粤开证券	2,160.74	1,181.97	1.83	2.21	31	3.04%
830809.OC	安达科技	2,069.36	398.30	5.20	15.32	8	2.91%
836964.OC	航天华世	1,745.45	621.64	2.81	-6.42	6	2.45%
831049.OC	赛莱拉	1,028.75	270.53	3.80	7.85	4	1.45%
831265.OC	宏源药业	921.66	99.72	9.24	3.24	10	1.30%
832898.OC	天地壹号	898.45	47.10	19.07	3.58	6	1.26%
833205.OC	博采网络	622.74	71.86	8.67	5.56	6	0.88%
832586.OC	圣兆药物	604.26	32.87	18.38	2.39	10	0.85%
832397.OC	恒神股份	566.47	172.70	3.28	15.79	3	0.80%
430515.OC	麟龙股份	548.14	131.83	4.16	2.22	5	0.77%
830938.OC	可恩口腔	511.91	45.40	11.27	5.95	4	0.72%
833069.OC	石金科技	498.98	25.54	19.54	-2.62	2	0.70%
430075.OC	中讯四方	495.85	164.49	3.01	-1.97	7	0.70%
832077.OC	华创合成	495.02	33.55	14.76	19.15	13	0.70%
430356.OC	雷腾软件	483.19	64.77	7.46	6.45	15	0.68%
	合计	60,846.29	4,745.51				85.55%

2、新三板指数分析

本周三板成指继续微降 0.19%，收于 1020.67 点，三板做市指数回升 0.45%，收于 1126.26 点。转板制度落地第一周，精选层交易转趋活跃，46 家公司上涨，仅 5 家公司下跌，涨幅超过 5% 以上的达 33 家，板块成交额上升 22.74%，整体表现出量价齐升的态势，整个板块有被转板预期激活的迹象。目前机构投资者在精选层的参与度还较低，随着机构投资者更多参与，精选层板块的活跃度将持续增强。基础层成交额触底反弹，创新层成交额继续下降，新三板基础层与创新层整体成交清淡。伴随精选层扩容与转板以及一些个股直接拟 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继续活跃。

做市股票成交额继续下降，主要是活跃个股华韩整形成成交额再度减少，且其权重下降，而权重上升的华强方特股价上扬，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	1,020.67	-0.19	18,464.28	183,556.73
899002.CSI	三板做市	1,126.26	0.45	8,305.19	70,138.19

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)

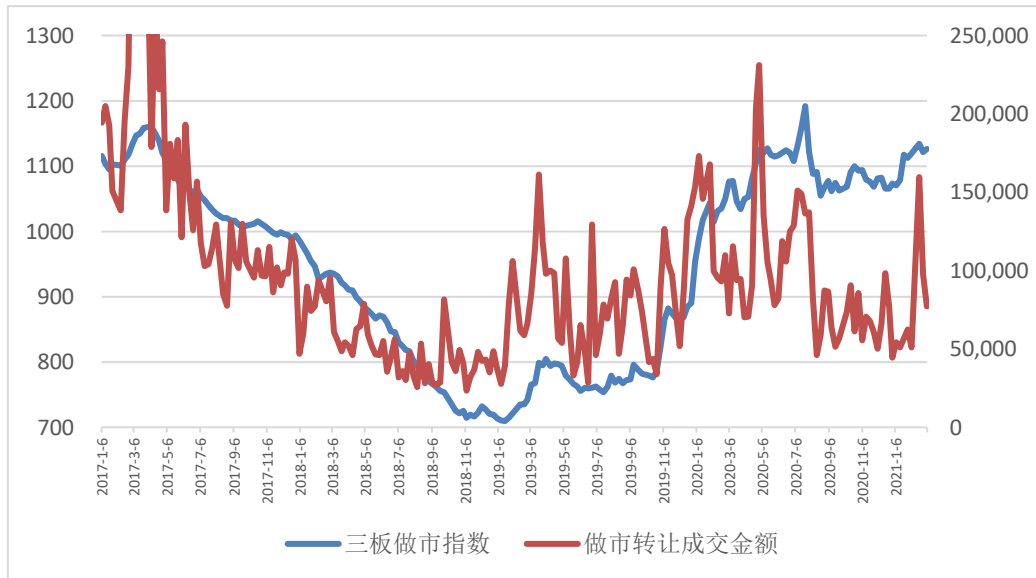


表 三板做市指数前10大权重股票周表现

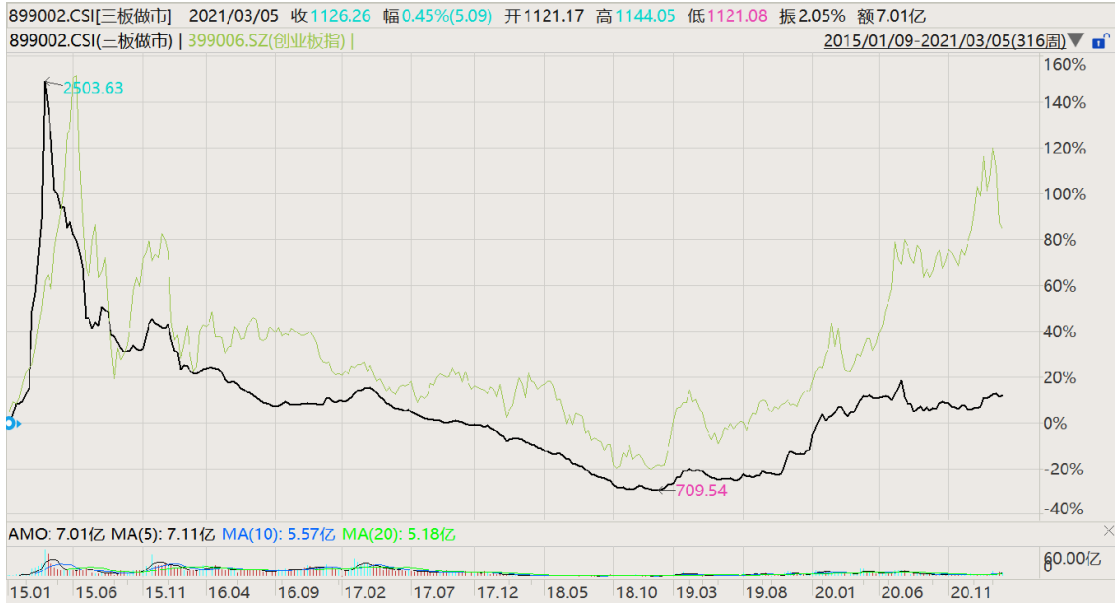
证券代码	证券简称	周收盘 (元)	周涨跌幅%	周成交额 (万元)	所占权重%
834793.OC	华强方特	18.90	4.30	5,184.94	5.71%
830944.OC	景尚旅业	4.71	-3.48	2.38	4.98%
833575.OC	康乐卫士	52.32	-13.38	8,554.25	4.69%
834082.OC	中建信息	27.69	-0.32	2,888.56	3.97%
839264.OC	世纪明德	2.86	-3.05	1.15	3.04%
830806.OC	亚锦科技	0.85	3.66	121.07	2.95%
832898.OC	天地壹号	19.68	3.58	898.45	2.80%
830899.OC	粤开证券	1.85	2.21	2,160.74	2.65%
430335.OC	华韩整形	52.00	1.92	27,201.33	2.57%
834117.OC	山东绿霸	9.69	-17.18	44.96	2.32%

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	13.64	20.81	6,999.92
836433.OC	大唐药业	6.32	16.61	3,338.04
838275.OC	驱动力	6.90	16.55	1,792.22
834415.OC	恒拓开源	4.60	15.29	1,123.81
830839.OC	万通液压	14.57	15.18	6,516.53
830832.OC	齐鲁华信	7.98	14.00	9,612.10
838163.OC	方大股份	7.80	13.04	1,263.39
833994.OC	翰博高新	59.59	11.55	2,963.64

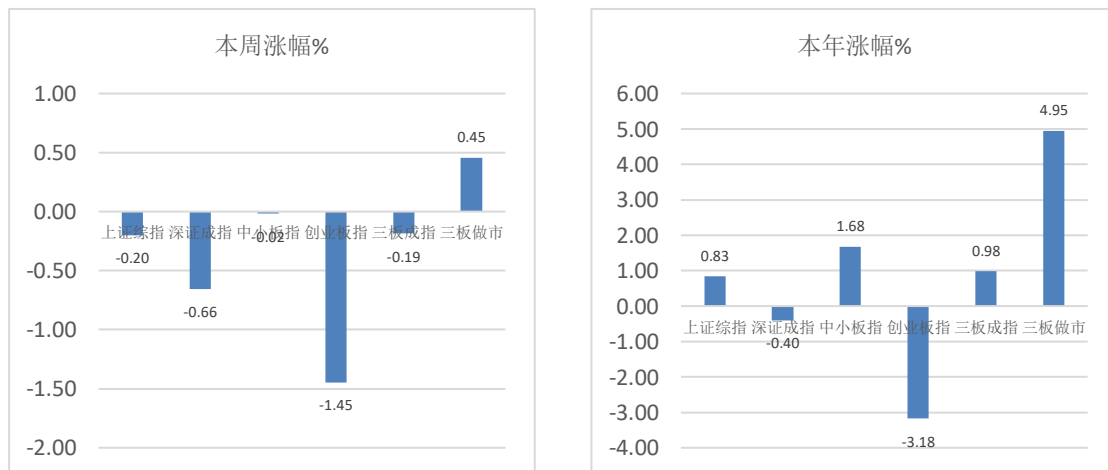
835185.0C	贝特瑞	37.93	11.40	13,207.00
833874.0C	泰祥股份	12.18	10.13	838.22
	
834599.0C	同力股份	8.09	-0.12	10,536.22
832735.0C	德源药业	19.79	-0.30	5,083.20
837344.0C	三元基因	20.80	-4.32	3,276.76
836239.0C	长虹能源	47.20	-4.38	12,018.21
836149.0C	旭杰科技	11.22	-4.92	572.58

三板做市指数与创业板指周线对比



本周创业板指继续下降1.45%，三板做市指数回升0.45%，走势较创业板指数走势相对强，两者走势敞口继续缩小，估值差异幅度也减小。年初以来涨幅显示三板做市指数继续领先于中小板指、创业板指、深圳成指、上证综指。整周中小板指、上证综指、深圳成指、创业板指分别下跌0.02%、0.2%、0.66%、1.45%，全周日均成交额下降至0.9万亿附近。

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

政府工作报告：稳步推进注册制改革 完善常态化退市机制

3 月 5 日，第十三届全国人民代表大会第四次会议在人民大会堂举行开幕会，听取国务院总理李克强关于政府工作的报告。

政府工作报告指出：稳步推进注册制改革，完善常态化退市机制，加强债券市场建设，更好发挥多层次资本市场作用，拓展市场主体融资渠道。强化金融控股公司和金融科技监管，确保金融创新在审慎监管的前提下进行。完善金融风险处置工作机制，压实各方责任，坚决守住不发生系统性风险的底线。金融机构要坚守服务实体经济的本分。

政府工作报告明确今年主要目标：GDP 增长 6%以上；CPI 在 3%左右；城镇新增就业 1100 万人以上。今年部分重点工作：今年赤字率 3.2%、将小规模纳税人增值税起征点从月销售额 10 万元提高到 15 万元、中小企业宽带和专线平均资费再降 10%、稳定增加汽车、家电等大宗消费；推动区域全面经济伙伴关系协定尽早生效实施、中欧投资协定签署。