

新三板基金周报（20210321）

---新三板整体低迷 精选层个股活跃

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	835185.0C	贝特瑞	2902.89	34.70%	1	833069.0C	石金科技	1650.00%	71.22
2	430335.0C	华韩整形	1931.36	459.39%	2	839167.0C	同享科技	669.23%	457.10
3	835368.0C	连城数控	1566.16	478.11%	3	832047.0C	联洋新材	569.97%	77.51
4	834082.0C	中建信息	969.45	23.62%	4	835368.0C	连城数控	478.11%	1566.16
5	832317.0C	观典防务	912.70	116.95%	5	836179.0C	国天电子	477.35%	35.87
6	830899.0C	粤开证券	825.36	12.43%	6	838804.0C	恒泰科技	469.66%	55.78
7	833575.0C	康乐卫士	704.47	258.24%	7	430335.0C	华韩整形	459.39%	1931.36
8	831961.0C	创远仪器	574.71	179.06%	8	837344.0C	三元基因	425.67%	200.60
9	833994.0C	翰博高新	538.10	130.30%	9	830839.0C	万通液压	400.39%	199.60
10	830946.0C	森萱医药	485.64	96.01%	10	833234.0C	美创医疗	352.73%	21.90
	899002.CSI	做市指数	15,021.54			899002.CSI	做市指数	24.45%	

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	26.60	22.67	22.27	76.07	50.23	17.94	18.97	27.59

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 19 日，新三板挂牌企业总数为 7862 家，其中精选层 51 家、创新层 1083 家、基础层 6728 家，新三板延续提质增效之旅。本周暂无公司在精选层挂牌。

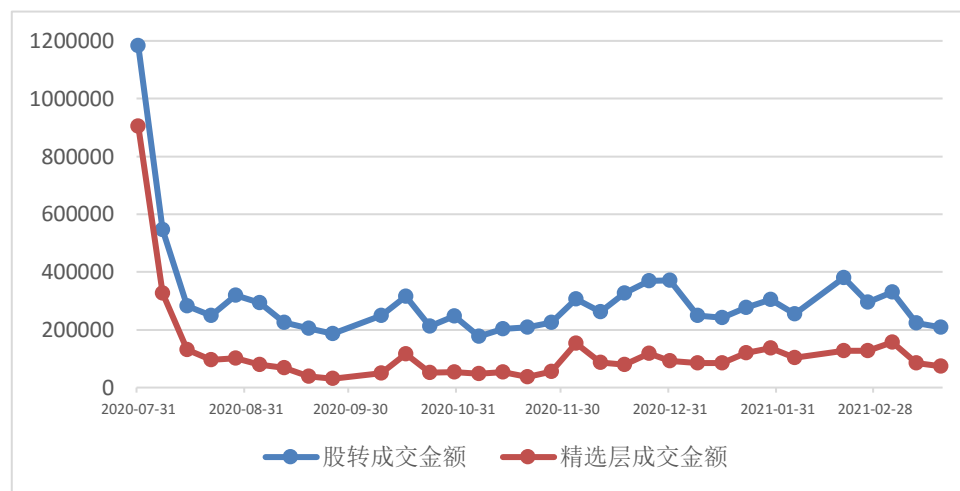
本周新增挂牌公司概况

项目	精选层	创新层	基础层	合计
公司家数	51	1083	6728	7862
本周新增家数	0	-4	-33	-37

● 市场交易数据

本周为转板制度落地后交易第三周，整周市场成交额继续下降 6.48%，市场成交量延续回落 9.1%，其中基础层成交额略减少 0.21%；创新层成交额再降 5.09%，主要是上周活跃个股华韩整形成交 1.75 亿元，本周华韩整形仅成交 1.3 亿元；精选层成交额继续下降 12.25%。整个市场仍呈缩量调整状态。

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)	37237.23	-9.10%	466367.75
其中：精选层	6093.24	-1.75%	77833.89
创新层	12665.32	-4.60%	155429.91
基础层	18478.67	-14.01%	233103.95
成交金额 (万元)	209165.43	-6.48%	2763793.49
其中：精选层	74277.29	-12.25%	1098543.98
创新层	74691.87	-5.09%	924417.18
基础层	60196.26	-0.21%	740832.33

本周做市转让盘中交易集中度下降，做市交易额成交前 20 名占比为 81.73%，成交独大的个股仍为**华韩整形**，但其交易额继续下降，其占比降至 27.11%。华岭股份因年报业绩超出预期，本周放量上扬。

表 本周做市类交易额（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	12,954.84	230.48	56.21	6.56	12	27.11%
834793.OC	华强方特	5,531.50	325.63	16.99	-0.18	33	11.58%
833575.OC	康乐卫士	3,739.19	79.19	47.22	-4.52	7	7.83%
430139.OC	华岭股份	3,097.00	532.28	5.82	34.30	18	6.48%
832898.OC	天地壹号	1,926.97	96.80	19.91	0.05	6	4.03%
830899.OC	粤开证券	1,574.60	868.38	1.81	-1.10	31	3.30%
834082.OC	中建信息	1,358.09	49.71	27.32	-1.75	24	2.84%
430074.OC	德鑫物联	1,261.16	151.67	8.32	0.65	13	2.64%
835033.OC	精品药业	1,135.91	739.81	1.54	-2.26	8	2.38%
830809.OC	安达科技	980.42	236.06	4.15	1.67	8	2.05%
836964.OC	航天华世	957.64	367.28	2.61	0.77	6	2.00%
836346.OC	亿玛在线	749.76	70.27	10.67	-2.92	11	1.57%
835092.OC	钢银电商	708.79	175.85	4.03	3.47	4	1.48%
832586.OC	圣兆药物	704.33	38.78	18.16	1.40	11	1.47%
833069.OC	石金科技	489.52	26.05	18.79	1.32	2	1.02%
430555.OC	英派瑞	437.48	152.89	2.86	-24.93	7	0.92%
430515.OC	麟龙股份	420.77	115.11	3.66	-3.68	5	0.88%
430356.OC	雷腾软件	353.71	50.37	7.02	0.43	15	0.74%
832645.OC	高德信	345.48	32.44	10.65	2.55	13	0.72%
831129.OC	领信股份	322.16	87.83	3.67	-8.05	5	0.67%
	合计	39,049.34	4,426.88				81.73%

2、新三板指数分析

本周三板成指又降 0.91%，收于 997 点，跌穿 2020 年 7 月 3 日以来站上的千点位置；三板做市指数微升 0.13%，收于 1107.06 点。转板制度落地第三周，精选层交易仍显低迷，板块成交额继续回落 12.25%，但股价整体表现上扬，51 家公司中 41 家公司股价上涨，仅 10 家公司下跌，且涨幅超过 4% 以上的有 19 家，跌幅超过 2% 以上的仅 1 家，转板预期的作用再度显现。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还有望增强。基础层与创新层整体成交维持清淡。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使转板预期较确定的个股继续活跃。

做市股票成交额略下降，主要是活跃个股华韩整形成交额继续减少，且权重前10的成份股大多股价下跌调整，致三板做市指数微弱回升。

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	997.00	-0.91	15,109.26	124,029.00
899002.CSI	三板做市	1,107.06	0.13	6,538.61	46,325.21

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）

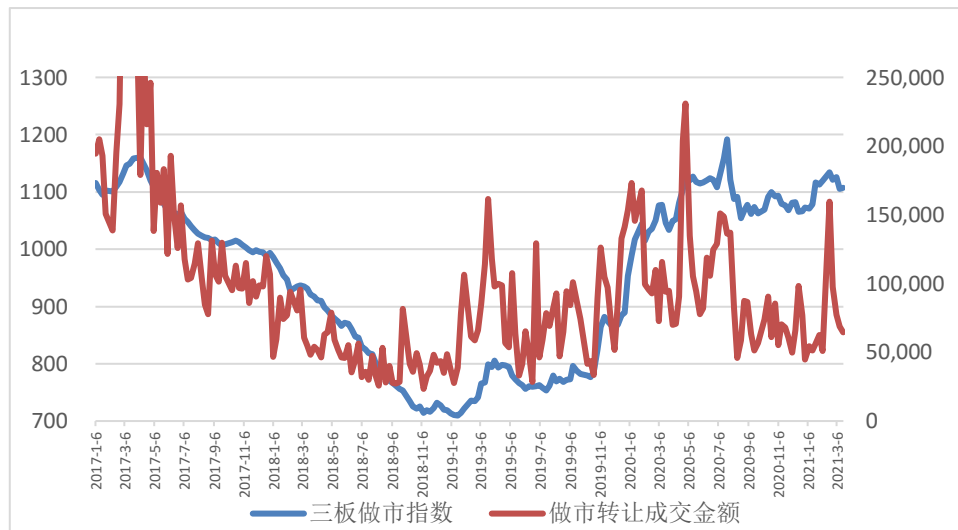


表 三板做市指数前10大权重股票周表现

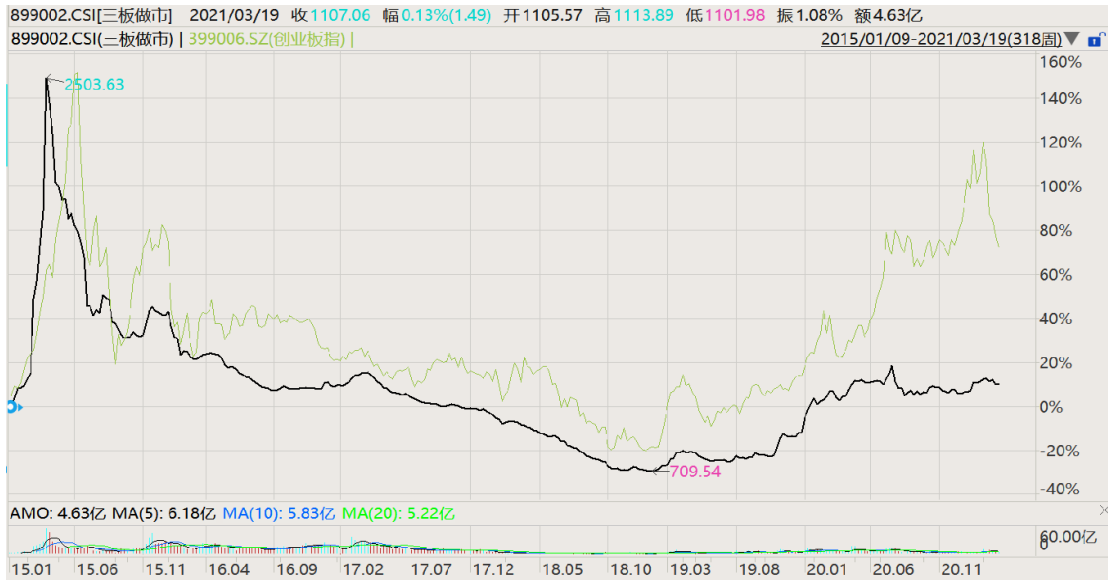
证券代码	证券简称	周收盘（元）	周涨跌幅%	周成交额（万元）	所占权重%
834793.OC	华强方特	17.00	-0.18	5,531.50	5.71%
830944.OC	景尚旅业	4.75	-1.45	163.81	4.98%
833575.OC	康乐卫士	46.93	-4.52	3,739.19	4.69%
834082.OC	中建信息	26.97	-1.75	1,358.09	3.97%
839264.OC	世纪明德	3.13	1.95	153.98	3.04%
830806.OC	亚锦科技	0.84	0.00	112.91	2.95%
832898.OC	天地壹号	19.78	0.05	1,926.97	2.80%
830899.OC	粤开证券	1.80	-1.10	1,574.60	2.65%
430335.OC	华韩整形	57.53	6.56	12,954.84	2.57%
834117.OC	山东绿霸	9.20	0.88	0.92	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）
831961.OC	创远仪器	28.21	12.61	4,589.62
833874.OC	泰祥股份	13.95	9.24	1,660.77
830839.OC	万通液压	14.65	8.84	1,263.38
831370.OC	新安洁	6.57	7.88	2,274.34
430198.OC	微创光电	20.49	7.39	1,760.10
836239.OC	长虹能源	51.74	6.88	3,875.79

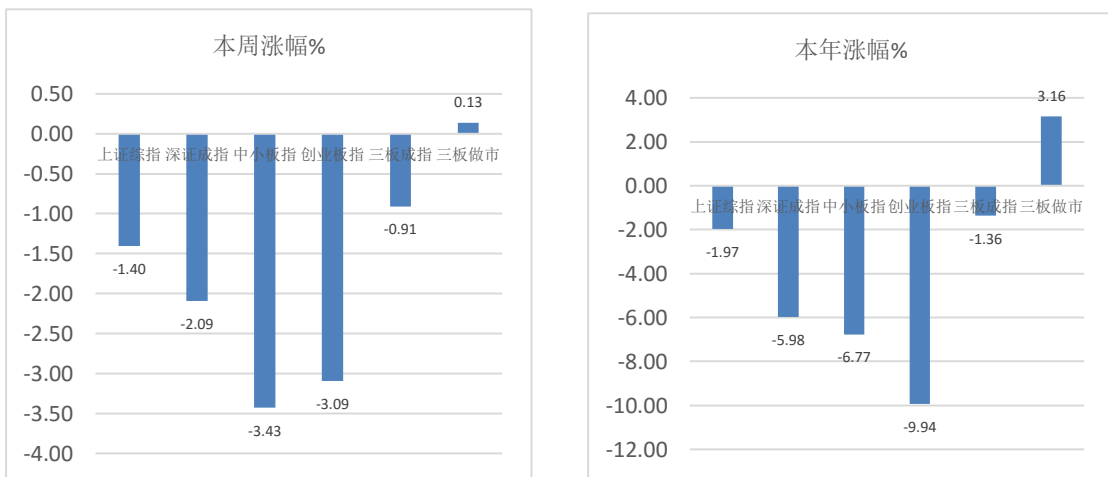
835640.0C	富士达	28.29	6.43	1,643.71
836433.0C	大唐药业	6.84	6.21	925.66
834599.0C	同力股份	8.51	6.11	4,123.13
831445.0C	龙竹科技	9.83	5.59	910.59
831856.0C	浩淼科技	6.06	5.57	329.02
833266.0C	生物谷	11.38	5.47	464.78
836263.0C	中航泰达	4.96	5.31	696.60
832735.0C	德源药业	19.77	5.16	1,376.47
		。 。 。	。 。 。	。 。 。
834475.0C	三友科技	15.57	-5.06	1,945.70

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3.09%，三板做市指数微升0.13%，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、深圳成指、上证综指分别下跌3.43%、3.09%、2.09%、1.4%，全周日均成交额萎缩至0.75万亿附近。

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）易会满：稳步推进股票发行注册制改革 注册制不意味着放松审核要求

3 月 20 日，易会满主席参加中国发展高层论坛 2021 年会，结合当前中国资本市场的实际情况谈对资本市场的一些看法。

易会满表示，总的看，注册制的相关制度安排经受住了市场的检验，市场运行保持平稳，市场活力进一步激发，达到了预期的效果，各方总体是满意的。注册制改革作为新事物，我们一直非常关注市场的反映，始终保持向市场学习的态度，认真倾听、持续完善。我们也感到，关于注册制的内涵和外延还需要市场各方进一步深入讨论，去伪存真、增进共识，确保改革行稳致远。

同时，易会满表示，注册制绝不意味着放松审核要求。现在科创板、创业板发行上市，交易所都要严格履行审核把关职责。证监会注册环节对交易所审核质量及发行条件、信息披露的重要方面进行把关并监督。从实践情况看，这些安排行之有效，也很有必要。

易会满指出，最近，在 IPO 现场检查中出现了高比例撤回申报材料的现象，据初步掌握的情况看，并不是说这些企业问题有多大，更不是因为做假账撤回，其中一个重要原因是不少保荐机构执业质量不高。从目前情况看，不少中介机构尚未真正具备与注册制相匹配的理念、组织和能力，还在“穿新鞋走老路”。对此，我们正在做进一步分析，对发现的问题将采取针对性措施。对“带病闯关”的，将严肃处理，决不允许一撤了之。总的要进一步强化中介把关责任，督促其提升履职尽责能力。监管部门也需要进一步加强基础制度建设，加快完善相关办法、规定。

（2）新三板首届挂牌委 2021 年工作重点：严把精选层入口关，推动优质公司进入

3 月 16 日，全国中小企业股份转让系统首届挂牌委员会在京召开 2020 年度工作会议，总结了挂牌委 2020 年度主要工作，并就 2021 年工作举行了座谈。

2020 年，挂牌委主要开展了以下三方面工作。一是制定并完善挂牌委员会制度规则体系，从职责定位、人员组成、审议程序、纪律监督等方面对挂牌委履职运行进行全过程规范。二是高效有序履行审议职责，挂牌委委员问询深入广泛、参会均衡随机、严格履行回避制度。截至 2020 年 12 月 31 日，挂牌委员会共召开审议会议 33 场，审议 54 家企业共 57 次精选层挂牌申请，审议平均用时 6.4 日；提出 347 个现场问询问题，涉及规范性、信息披露和募集资金投向等 3 个方面 18 类问题，平均每家次企业现场问询问题约 6 个。三是坚守财务真实性和信息披露充分性底线，充分发挥专家把关咨询作用，保障审议专业性，严控审查质量，防止“带病闯关”。通过提出核查要求，督促中介机构切实履行尽职调查职责，压实中介机构责任。2020 年对审查部门提出的 3 次咨询出具了 18 个咨询意见。咨询问题主要涉及新业务新模式的收入确认等相关会计政策是否合理谨慎、特殊项目会计估计合理性、宏观或行业政策发生变化时会计政策变更的合理性等专业性问题的。

与会委员认为，新三板挂牌委坚持了市场化、法治化原则，借鉴吸收了境内外发行审核制度的有益经验，形成了较为完善的制度，对委员履职进行了全面规范和指导；全国股转公司审查、挂牌委审议、证监会核准三个环节职责有效配置、有机衔接，分工合理，保障了精选层挂牌审查的高质高效。

参会委员围绕挂牌委 2021 年工作举行了座谈、形成了共识。一是以服务创新型、创业型、成长型中小企业为宗旨，严把精选层入口关，推动优质挂牌公司进入精选层，发挥好精选层示范引领作用，促进新三板市场成为育英“小特精专”的重要平台。二是以信息披露为中心，从中小企业、挂牌公司特点出发研究和解决新情况、新问题，提升包容性与精准度，探索形成新三板的审查特色和理念，更好地适应新三板市场发展的需要。三是以履职专业性为根本，强化责任担当，立足专业领域，独立、客观、审慎、深入研判企业特点和风险，依据事实和规则，公正发表意见；深化行业研究，提升问询专业性和针对性，关注企业投资价值。做到业精技良，勤勉专业。