

## 新三板基金周报（20210404）

---盘中交易缩量 精选层个股继续分化

### 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	<b>2842.47</b>	37.16%	1	833069.0C	石金科技	<b>1817.27%</b>	71.31
2	430335.0C	华韩整形	<b>1983.70</b>	484.28%	2	839167.0C	同享科技	<b>763.85%</b>	449.94
3	835368.0C	连城数控	<b>1569.19</b>	460.00%	3	832047.0C	联洋新材	<b>584.13%</b>	76.36
4	834082.0C	中建信息	<b>945.24</b>	20.91%	4	430335.0C	华韩整形	<b>484.28%</b>	1983.70
5	832317.0C	观典防务	<b>897.33</b>	113.41%	5	836179.0C	国天电子	<b>475.43%</b>	34.74
6	830899.0C	粤开证券	<b>806.96</b>	11.80%	6	838804.0C	恒泰科技	<b>463.65%</b>	54.30
7	833575.0C	康乐卫士	<b>701.29</b>	246.72%	7	835368.0C	连城数控	<b>460.00%</b>	1569.19
8	831961.0C	创远仪器	<b>582.81</b>	180.94%	8	872759.0C	玮硕恒基	<b>430.85%</b>	23.20
9	833994.0C	翰博高新	<b>537.70</b>	142.68%	9	837344.0C	三元基因	<b>420.48%</b>	199.57
10	830946.0C	森萱医药	<b>476.73</b>	99.34%	10	830839.0C	万通液压	<b>370.34%</b>	199.56
	899002.CSI	做市指数	<b>14,808.17</b>			899002.CSI	做市指数	<b>24.28%</b>	

### 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	27.44	23.33	22.98	80.03	52.89	18.03	19.04	27.70

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 4 月 2 日，新三板挂牌企业总数为 7778 家，其中精选层 51 家、创新层 1071 家、基础层 6656 家，新三板延续提质增效之旅。本周暂无公司在精选层挂牌。

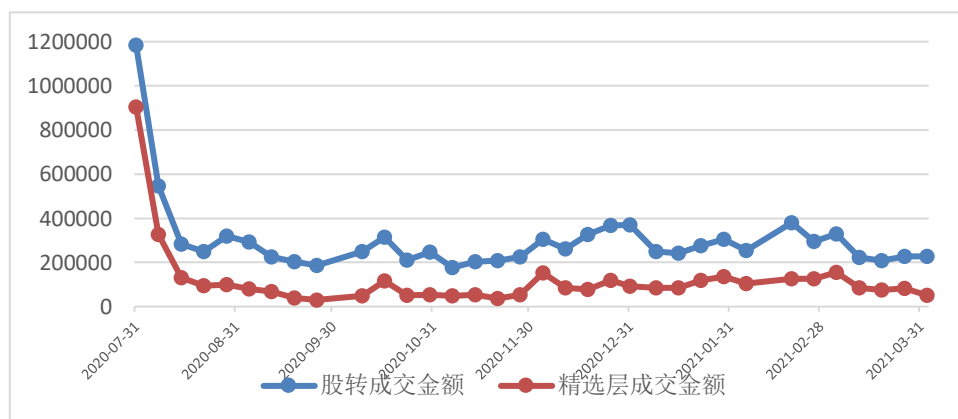
本周新增挂牌公司概况

项目	精选层	创新层	基础层	合计
公司家数	51	1071	6656	7778
本周新增家数	0	-2	-18	-20

#### ● 市场交易数据

本周为转板制度落地后交易第五周，整周市场成交额微升 0.5%，市场成交量下降 4.36%，其中基础层成交额大幅上升 114.19%，主要是东海证券通过大宗交易成交 6.4 亿元，若剔除这一偶然因素，基础层成交额继续下降 24.78%；创新层成交额下降 21.26%，若剔除上周随锐科技大宗交易 3.48 亿元，创新层成交额转升 21.99%；精选层成交额大幅下降 37.08%，创出转板制度落地以来周成交额最低水平。

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)	38592.79	-4.36%	545311.38
其中：精选层	3432.8	-45.24%	87535.9
创新层	10492.46	-31.54%	181249.55
基础层	24667.53	31.53%	276525.93
成交金额 (万元)	227817.14	0.50%	3218285.39
其中：精选层	51880.73	-37.08%	1232883.72
创新层	77293.27	-21.26%	1099871.74
基础层	98643.13	114.19%	885529.93

本周做市转让盘中交易集中度转升，做市交易额成交前 20 名占比升为 83.31%，成交独大的个股仍为**华韩整形**，其占比升至 41.52%。

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	21,170.04	359.49	58.89	6.32	12	41.52%
833575.OC	康乐卫士	2,921.95	63.86	45.75	0.80	7	5.73%
830809.OC	安达科技	2,493.46	517.75	4.82	18.05	9	4.89%
834793.OC	华强方特	2,335.40	146.09	15.99	-0.94	33	4.58%
836346.OC	亿玛在线	2,058.34	202.27	10.18	10.31	13	4.04%
834082.OC	中建信息	1,434.39	54.58	26.28	0.34	24	2.81%
833205.OC	博采网络	1,309.90	141.21	9.28	2.25	7	2.57%
830899.OC	粤开证券	1,263.74	702.97	1.80	-1.10	31	2.48%
430139.OC	华岭股份	1,060.58	166.42	6.37	2.40	19	2.08%
831265.OC	宏源药业	1,019.70	108.52	9.40	-6.22	10	2.00%
430394.OC	伯朗特	820.68	111.86	7.34	8.30	7	1.61%
430075.OC	中讯四方	725.85	241.62	3.00	1.00	7	1.42%
832898.OC	天地壹号	706.98	37.71	18.75	-1.06	7	1.39%
833694.OC	新道科技	630.57	165.77	3.80	0.25	24	1.24%
430062.OC	中科国信	495.19	125.10	3.96	2.45	2	0.97%
835092.OC	钢银电商	464.44	107.48	4.32	-4.89	4	0.91%
430382.OC	元亨光电	421.93	90.12	4.68	23.86	6	0.83%
836964.OC	航天华世	397.94	145.99	2.73	8.53	6	0.78%
832645.OC	高德信	378.66	38.21	9.91	-3.81	15	0.74%
430222.OC	璟泓科技	369.48	29.13	12.68	0.58	11	0.72%
	合计	42,479.23	3,556.13				83.31%

## 2、新三板指数分析

本周三板成指转升 0.46%，收于 996.89 点；三板做市指数上升 0.73%，收于 1105.51 点。转板制度落地第五周，精选层交易遇冷，板块成交额大幅下降 37.08%，51 家公司中 28 家公司股价上涨，22 家公司下跌，1 家平盘，涨幅超过 4% 以上的有 5 家，跌幅超过 4% 以上的 1 家，转板预期的个股分化明显。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有望增强。基础层与创新层整体成交维持清淡（基础层因东海证券大宗交易偶然成交因素致本周成交额上升）。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。

做市股票成交额大幅上升，主要是东海证券大宗交易成交 6.4 亿元，权重前 10 的成份股涨多跌少，三板做市指数弱势回升。

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	996.89	0.46	11,926.19	108,429.97
899002.CSI	三板做市	1,105.51	0.73	5,344.82	44,598.80

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）

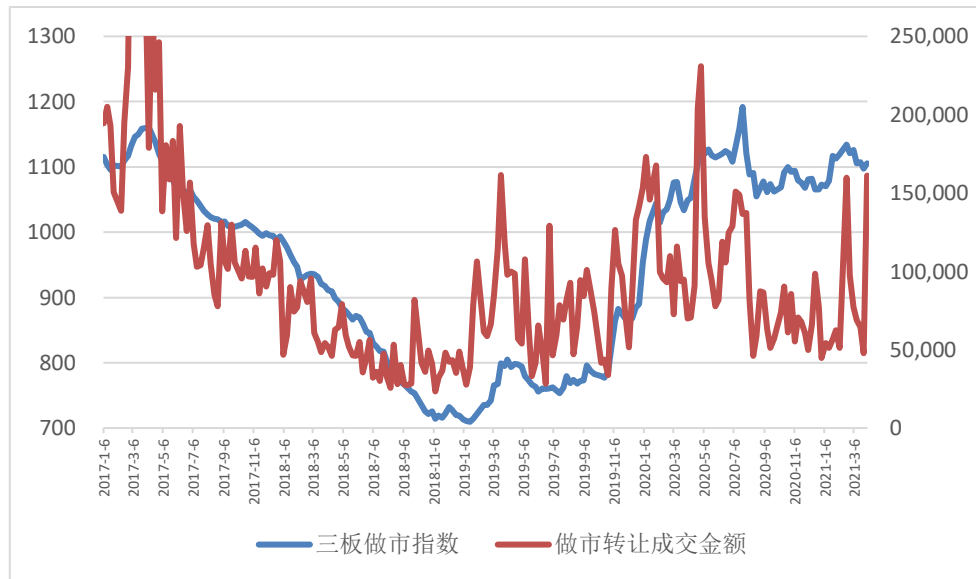


表 三板做市指数前10大权重股票周表现

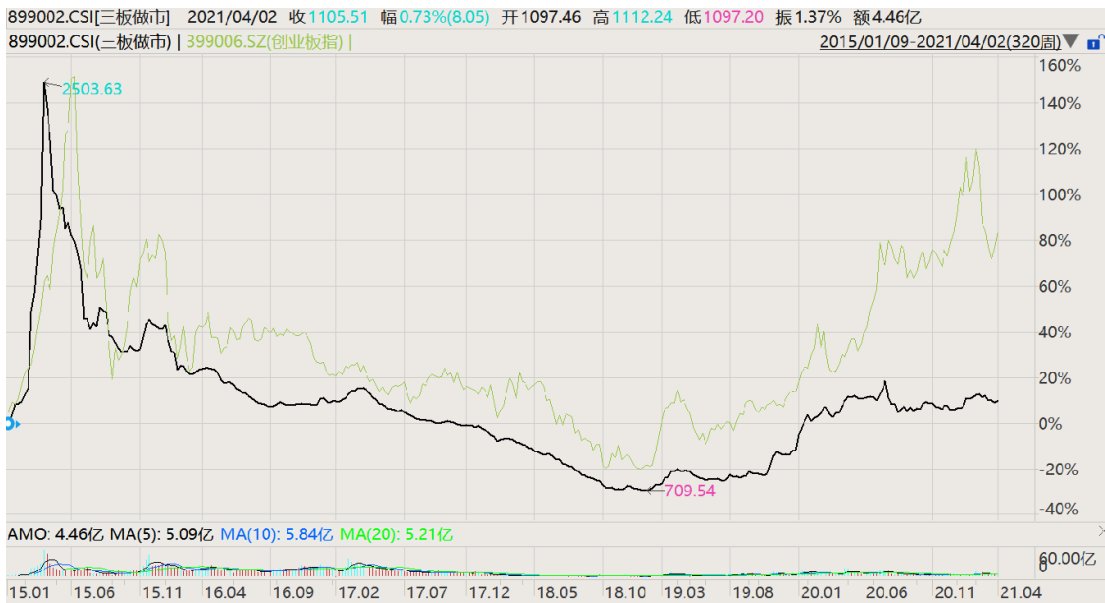
证券代码	证券简称	周收盘（元）	周涨跌幅%	周成交额（万元）	所占权重%
839264.OC	世纪明德	3.14	0.32	0.16	5.5370%
830944.OC	景尚旅业	4.85	3.41	26.45	5.0020%
833575.OC	康乐卫士	45.42	0.80	2,921.95	4.4540%
834793.OC	华强方特	15.87	-0.94	2,335.40	4.4190%
834082.OC	中建信息	26.38	0.34	1,434.39	3.6830%
830806.OC	亚锦科技	0.79	-5.95	269.77	2.9530%
430335.OC	华韩整形	60.09	6.32	21,170.04	2.9190%
832898.OC	天地壹号	18.58	-1.07	706.98	2.7460%
830899.OC	粤开证券	1.79	-1.11	1,263.74	2.6070%
832397.OC	恒神股份	3.40	2.10	122.04	2.5210%

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	12.96	10.39	779.41
839167.OC	同享科技	33.69	7.02	1,182.48
835185.OC	贝特瑞	36.25	5.62	4,290.51
830799.OC	艾融软件	28.41	5.22	1,242.47
838275.OC	驱动力	7.21	4.64	737.74
		...	...	...
831370.OC	新安洁	6.61	-2.07	1,206.80
871396.OC	常辅股份	11.93	-2.77	810.70

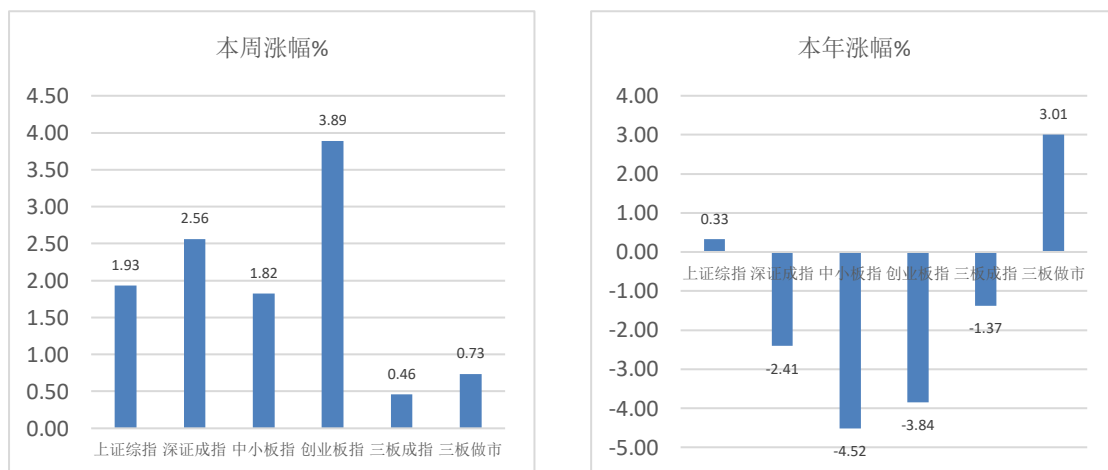
831961.0C	创远仪器	28.40	-5.46	2,910.94
-----------	------	-------	-------	----------

三板做市指数与创业板指周线对比



本周创业板指继续回升3.89%，三板做市指数上升0.73%，走势较创业板指数走势相对弱，两者走势敞口继续扩大，估值差异幅度也加大。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。整周创业板指、深圳成指、上证综指、中小板指分别上涨3.89%、2.56%、1.93%、1.82%，全周日均成交额降至0.71万亿附近。

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

#### 深交所主板与中小板合并 4 月 6 日正式实施

2021 年 2 月 5 日，经中国证监会批准，深交所启动合并主板与中小板(以下简称两板合并)相关准备工作。在中国证监会统筹指导下，深交所与市场各方一道，按照“两个统一、四个不变”的总体思路，扎实开展各项工作，组织整合相关业务规则和监管运行模式，推动完成相关指数及基金产品适应性调整，顺利实施技术系统改造，平稳推进发行上市安排，各项准备工作均已就绪。日前，经中国证监会同意，深交所发布两板合并业务通知及相关规则，明确合并实施后的相关安排，于 4 月 6 日正式实施两板合并。

在两板合并业务规则整合过程中，深交所对交易规则、融资融券交易实施细则、高送转指引等 7 件规则进行了适应性修订，并废止《关于在部分保荐机构试行持续督导专员制度的通知》等 2 件通知，主要涉及删除中小板相关表述、统一高送转定义、调整相关交易指标计算基准指数、取消持续督导专员制度等。上述调整安排于 4 月 6 日两板合并实施时生效。

两板合并是资本市场全面深化改革的一项重要举措，对于完善市场功能、夯实市场基础、提升市场活力和韧性、促进资本要素市场化配置、更好服务国家战略发展全局具有重要意义。深交所将坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，准确把握新发展阶段，深入贯彻新发展理念，推动构建新发展格局，积极践行“建制度、不干预、零容忍”方针和“四个敬畏、一个合力”要求，按照“开明、透明、廉明、严明”工作理念，抓实抓细改革落地各项工作，持续完善以主板、创业板为主体的市场格局，充分发挥深市市场功能，更好服务不同发展阶段、不同类型的企业高质量发展，奋力建设优质创新资本中心和世界一流交易所，助力资本市场“十四五”开好局、起好步。