

新三板基金周报（20210411）

---精选层个股大面积火爆

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	2849.41	53.43%	1	833069.0C	石金科技	1768.18%	70.88
2	430335.0C	华韩整形	1995.90	464.25%	2	839167.0C	同享科技	771.54%	449.56
3	835368.0C	连城数控	1566.15	452.69%	3	832047.0C	联洋新材	576.93%	75.91
4	834082.0C	中建信息	938.24	24.12%	4	838804.0C	恒泰科技	474.17%	53.91
5	832317.0C	观典防务	892.30	122.07%	5	836179.0C	国天电子	474.15%	34.33
6	830899.0C	粤开证券	804.68	11.80%	6	430335.0C	华韩整形	464.25%	1995.90
7	833575.0C	康乐卫士	708.42	284.73%	7	835368.0C	连城数控	452.69%	1566.15
8	831961.0C	创远仪器	581.05	190.83%	8	837344.0C	三元基因	434.50%	198.68
9	833994.0C	翰博高新	542.73	159.03%	9	830839.0C	万通液压	403.47%	199.13
10	830946.0C	森萱医药	473.07	105.16%	10	872759.0C	玮硕恒基	386.99%	23.11
	899002.CSI	做市指数	14,760.07			899002.CSI	做市指数	24.74%	

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	27.09	23.07	22.56	78.48	52.22	18.13	19.07	29.11

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 9 日，新三板挂牌企业总数为 7748 家，其中精选层 51 家、创新层 1068 家、基础层 6629 家，新三板延续提质增效之旅。本周暂无公司在精选层挂牌。

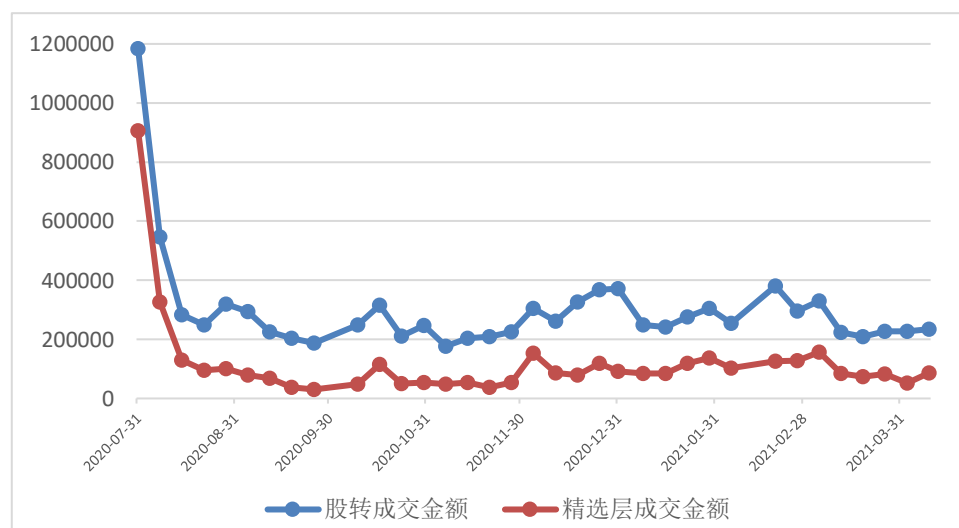
当周新增挂牌公司概况

项目	精选层	创新层	基础层	合计
公司家数	51	1068	6629	7748
当周新增家数	0	-3	-27	-30

● 市场交易数据

本周为转板制度落地后交易第六周，因清明假期，本周仅四个交易日，整周市场成交额下降 17.96%，市场成交量下降 20.08%。为方便对比，若取四日平均数模拟计算本周（五个交易日）情况，模拟市场成交额环比增加 2.55%，模拟市场成交量环比微降 0.09%。其中模拟基础层成交额大幅下降 37.2%，主要是上周东海证券通过大宗交易成交 6.4 亿元，而本周无此因素；模拟创新层成交额上升 10.13%；模拟精选层成交额大幅回升 66.85%，创出转板制度落地以来周成交额次高水平。

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）



当周市场交易概览

项目	本周	比上周增减 (%)	本年累计	模拟本周	模拟环比增加
成交数量 (万股)	30845.29	-20.08%	576156.67	38556.6125	-0.09%
其中：精选层	4664.13	35.87%	92200.03	5830.1625	69.84%
创新层	9866.01	-5.97%	191115.56	12332.5125	17.54%
基础层	16315.15	-33.86%	292841.08	20393.9375	-17.32%

成交金额（万元）	186903.56	-17.96%	3405188.94	233629.45	2.55%
其中：精选层	69250.62	33.48%	1302134.34	86563.275	66.85%
创新层	68096.98	-11.90%	1167968.72	85121.225	10.13%
基础层	49555.96	-49.76%	935085.89	61944.95	-37.20%

本周做市转让盘中交易集中度微升，做市交易额成交前 20 名占比升为 83.86%，成交独大的个股仍为**华韩整形**，其占比降至 25.35%。

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
430335.0C	华韩整形	11,693.32	198.98	58.77	-3.43	12	25.35%
834793.0C	华强方特	5,506.97	348.58	15.80	1.39	33	11.94%
833575.0C	康乐卫士	5,000.86	99.14	50.44	10.96	8	10.84%
830809.0C	安达科技	4,646.05	1,104.19	4.21	-16.12	9	10.07%
830899.0C	粤开证券	2,524.46	1,415.62	1.78	0.00	31	5.47%
834082.0C	中建信息	1,625.65	60.94	26.67	2.65	24	3.52%
836346.0C	亿玛在线	1,379.43	112.92	12.22	5.45	13	2.99%
833586.0C	雷诺尔	993.81	387.22	2.57	6.33	3	2.15%
835092.0C	钢银电商	841.13	193.26	4.35	-1.64	4	1.82%
430394.0C	伯朗特	559.49	75.71	7.39	-10.86	7	1.21%
430139.0C	华岭股份	516.01	80.75	6.39	0.00	19	1.12%
430075.0C	中讯四方	503.63	166.59	3.02	-1.65	7	1.09%
833205.0C	博采网络	490.54	54.70	8.97	0.22	7	1.06%
832898.0C	天地壹号	488.52	26.25	18.61	-0.65	7	1.06%
831265.0C	宏源药业	408.70	42.76	9.56	0.76	10	0.89%
832586.0C	圣兆药物	371.04	20.13	18.43	-0.28	11	0.80%
430515.0C	麟龙股份	294.35	84.34	3.49	2.29	5	0.64%
833694.0C	新道科技	294.03	72.95	4.03	2.27	24	0.64%
833665.0C	清大天达	273.13	78.77	3.47	23.24	6	0.59%
831129.0C	领信股份	271.47	74.77	3.63	-2.20	6	0.59%
	合计	38,682.56	4,698.54				83.86%

2、新三板指数分析

本周三板成指微升 0.39%，收于 1000.76 点，再次收复千点水平；三板做市指数微升 0.37%，收于 1109.65 点。转板制度落地第六周，精选层交易再次火爆，板块成交额大幅回升 66.85%（按完整周计算），51 家公司中 48 家公司股价上涨，仅 3 家公司下跌，涨幅超过 4% 以上的达 30 家，3 家下跌公司的跌幅均较小在 1% 附近，个股普遍活跃的原因除转板因素外，另有些个股年度高送转分红（如永顺生物等），还有有些个股一季报业绩超出预期（如贝特瑞等）等等的原因。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。

做市股票成交额大幅下降，主要是上周出现东海证券大宗交易成交 6.4 亿元这一偶然因素，权重前 10 的成份股中康乐卫士涨幅达 10.96%，带动三板做市指数微升。

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	1,000.75	0.39	13,559.00	123,503.68
899002.CSI	三板做市	1,109.65	0.37	6,547.16	44,371.48

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

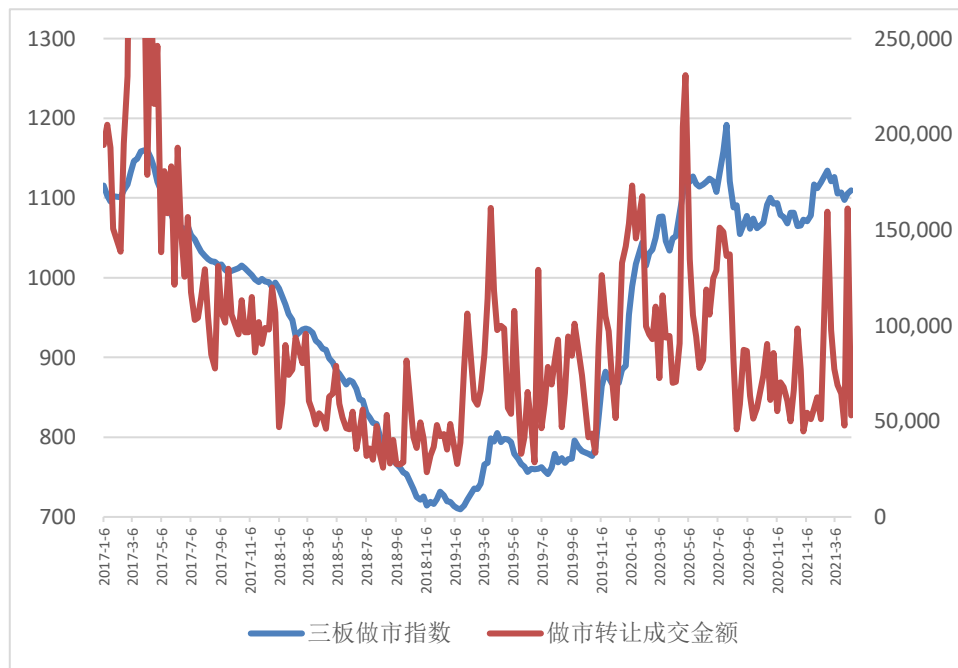


表 三板做市指数前10大权重股票周表现

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	3.17	0.96	71.25	5.5370%
830944.OC	景尚旅业	4.86	0.21	76.42	5.0020%
833575.OC	康乐卫士	50.40	10.96	5,000.86	4.4540%
834793.OC	华强方特	16.09	1.39	5,506.97	4.4190%
834082.OC	中建信息	27.08	2.65	1,625.65	3.6830%
830806.OC	亚锦科技	0.79	0.00	194.24	2.9530%
430335.OC	华韩整形	58.03	-3.43	11,693.32	2.9190%
832898.OC	天地壹号	18.46	-0.65	488.52	2.7460%
830899.OC	粤开证券	1.79	0.00	2,524.46	2.6070%
832397.OC	恒神股份	3.42	0.59	97.35	2.5210%

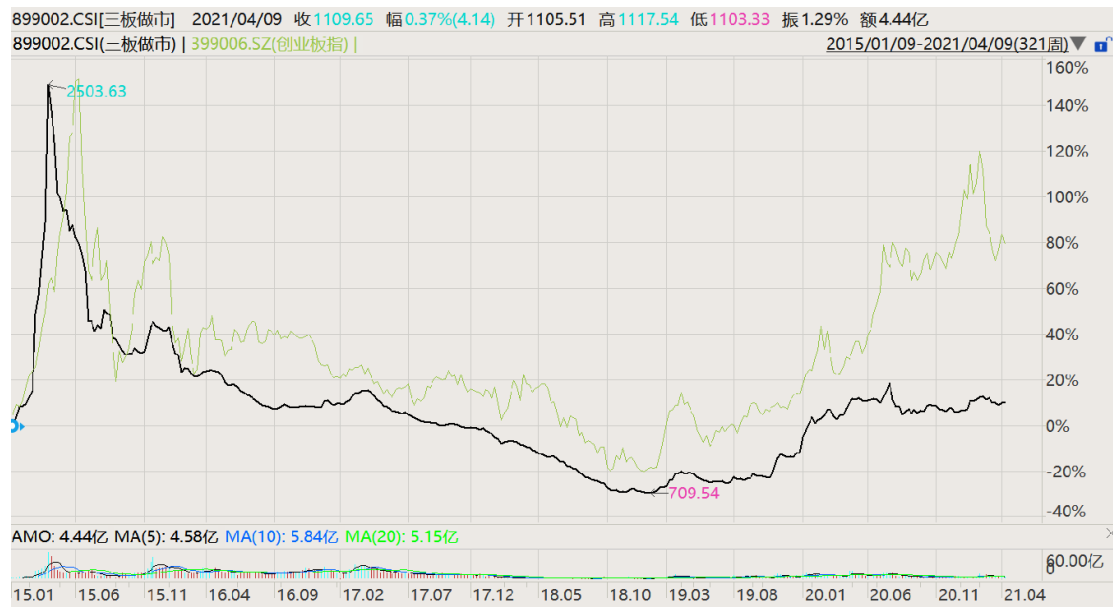
表 精选层周主要个股表现

证券代码	证券简称	周收盘（元）	周涨跌幅%	周成交额（万元）
------	------	--------	-------	----------

839729.OC	永顺生物	41.90	18.76	2,283.44
831445.OC	龙竹科技	11.97	15.43	922.33
836239.OC	长虹能源	59.85	13.35	5,615.40
835185.OC	贝特瑞	40.55	11.86	13,507.90
834475.OC	三友科技	17.81	10.48	1,176.86
836826.OC	盖世食品	6.58	9.12	778.27
838275.OC	驱动力	7.85	8.88	395.16
834682.OC	球冠电缆	8.37	8.14	2,487.21
836149.OC	旭杰科技	12.11	7.64	648.86
830839.OC	万通液压	14.74	7.04	666.69
833994.OC	翰博高新	69.68	6.74	3,700.40
871396.OC	常辅股份	12.71	6.54	163.02
836433.OC	大唐药业	7.24	6.47	823.32
833509.OC	同惠电子	7.62	6.13	426.18

836675.OC	秉扬科技	12.86	-0.77	747.48
830832.OC	齐鲁华信	7.40	-0.94	1,065.36
835368.OC	连城数控	151.99	-1.31	5,340.51

三板做市指数与创业板指周线对比

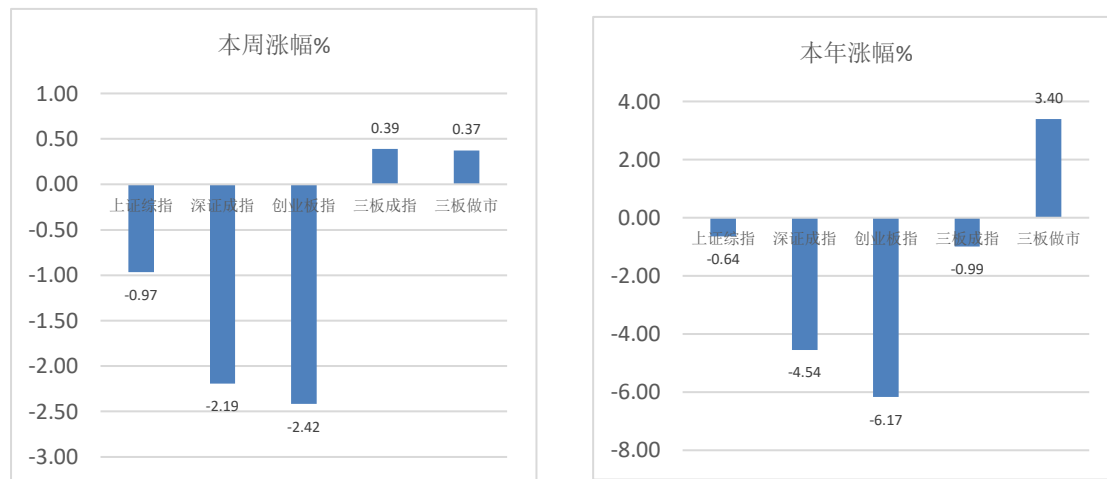


本周创业板指转降2.42%，三板做市指数上升0.37%，走势较创业板指数走势相对强，两者走势敞口略缩小，估值差异幅度也减小。年初以来涨幅显示三板做市指数继续领先于创业板指、深圳成指、上证综指。整周创业板指、深圳成指、上证综指分别下跌2.42%、2.19%、0.97%，全周A股日均成交额维持在0.71万亿附近。

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。

主要指数涨幅图



3、主要政策及事件

金融委：强化监管、提升质效，继续加强资本市场基础制度建设

4月8日，国务院金融稳定发展委员会召开第五十次会议，研究加强地方金融机构微观治理和金融监管等工作。

会议强调，要认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，保持宏观金融政策的连续性、稳定性和可持续性，执行好稳健的货币政策，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，促进经济平稳健康运行。就业是最大的民生，宏观政策的首要目标是保就业和保市场主体。要保持物价基本稳定，特别是关注大宗商品价格走势。要注重“放水养鱼”，助企纾困，更好激发微观市场主体活力。要始终坚持“两个毫不动摇”，大力支持民营和中小微企业健康发展。要坚持“建制度、不干预、零容忍”，继续加强资本市场基础制度建设，更好保护投资者利益，促进资本市场平稳健康发展。要坚定不移深化改革、扩大开放，加强国际合作，推动经济高质量发展。

会议要求，以优化金融供给侧体系为目标，坚持问题导向，标本兼治，深化改革，加强监管，促进微观治理机制见效、地区金融生态改善。

一是把握定位，优化结构。支持引导地方金融机构专注主业，立足本地，回归本源，树立稳健发展理念，坚持服务当地、服务小微企业、服务城乡居民的定位，促进持续健康发展。按照市场化、法治化原则，鼓励好机构兼并风险机构，促进地区金融供需结构平衡。

二是强化监管，提升质效。金融管理部门要加强对股东和实际控制人、风险集中度、关联交易、数据真实性等的监管，充分运用现代信息技术手段，加强监管科技建设，提升监管效率和覆盖面。要强化监管追责问责，严肃查处金融监管失职渎职等行为。

三是健全治理，规范经营。地方金融机构要完善公司治理，加强风险管理，强化审慎经营，不过度追求规模扩张和发展速度。要提高金融从业人员的专业素质和职业操守，明确行为底线，约束“一把手”行为。加强党的建设，坚决惩治腐败，对违法违规行为“零容忍”。

四是完善法治，增强活力。进一步厘清政府和市场的边界，纠正不当干预行为，改善区域金融生态环境，激发地方金融机构的创造创新活力。