

新三板基金周报（20210919）

---投资者门槛降低 新三板将迎来全面价值重估

1、新三板市场数据

● 市场规模数据

截至 2021 年 9 月 17 日，新三板挂牌企业总数为 7261 家，其中精选层 66 家、创新层 1247 家、基础层 5948 家，新三板延续提质增效之旅。本周暂无企业在精选层新增挂牌。

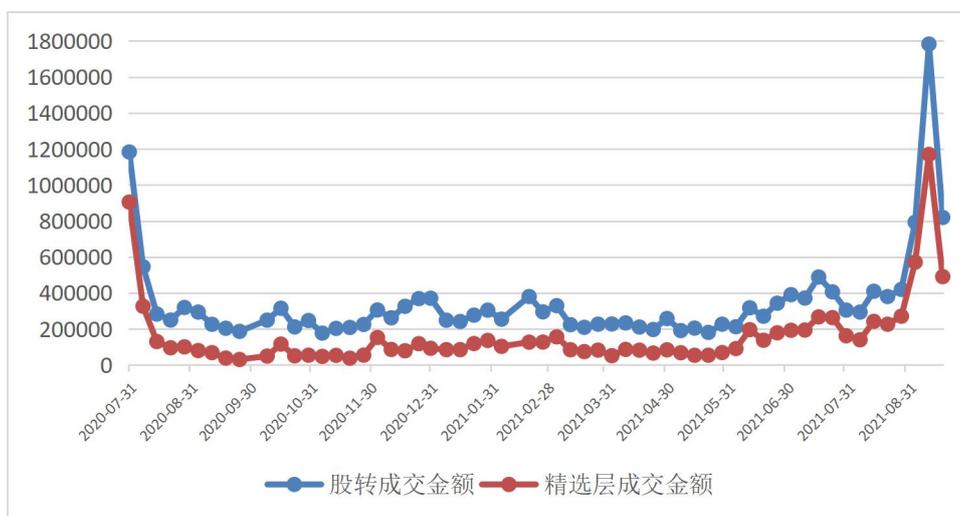
当周新增挂牌公司概况

项目	精选层	创新层	基础层	合计
公司家数	66	1247	5948	7261
当周新增家数	0	-1	-19	-20

● 市场交易数据

本周为北京证券交易所宣布设立后第三周，全周市场成交额大幅减少 54.03%，市场成交量大幅减少 49.2%。其中基础层成交额下降 37.33%；创新层成交额大幅下降 47.97%；精选层成交额大幅减少 58.03%。继前两周成交额快速攀升后本周成交额萎缩调整。

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)	104243.56	-49.20%	1845177.56
其中：精选层	29220.98	-60.58%	422668.77
创新层	44157.71	-47.62%	654867.22
基础层	30864.88	-33.99%	767641.57
成交金额 (万元)	819647.25	-54.03%	12710596.43
其中：精选层	490865.57	-58.03%	6505396.28

创新层	271709.41	-47.97%	4221943.9
基础层	57072.27	-37.33%	1983256.25

本周做市转让盘中交易集中度继续下降，做市交易额成交前 20 名占比为 70.01%，成交独大的个股仍为**安达科技**，其占比为 7.13%。

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
830809.NQ	安达科技	14,830.09	1,455.14	10.19	-3.19	15	7.13%
830806.NQ	亚锦科技	13,339.58	7,099.04	1.88	-12.63	9	6.42%
833575.NQ	康乐卫士	12,531.59	169.92	73.75	1.06	12	6.03%
831129.NQ	领信股份	11,945.30	2,125.51	5.62	11.96	7	5.75%
430335.NQ	华韩整形	10,672.44	277.74	38.43	-11.51	16	5.13%
834082.NQ	中建信息	8,707.81	323.41	26.92	-6.42	27	4.19%
836800.NQ	海钰生物	8,378.70	1,278.43	6.55	-13.64	6	4.03%
832175.NQ	东方碳素	8,036.83	932.36	8.62	-10.24	7	3.87%
430139.NQ	华岭股份	7,867.14	633.03	12.43	17.22	23	3.78%
830978.NQ	先临三维	6,703.90	519.98	12.89	-8.16	23	3.22%
836346.NQ	亿玛在线	6,634.79	471.30	14.08	15.12	18	3.19%
832522.NQ	纳科诺尔	6,612.61	583.49	11.33	-4.65	11	3.18%
830899.NQ	粤开证券	5,171.96	2,754.97	1.88	-4.12	28	2.49%
836052.NQ	珠海港昇	3,866.67	1,321.41	2.93	-5.35	15	1.86%
830936.NQ	约克动漫	3,865.53	2,331.33	1.66	2.86	3	1.86%
430140.NQ	新眼光	3,595.36	1,117.96	3.22	-7.16	9	1.73%
833205.NQ	博采网络	3,585.20	254.23	14.10	-6.17	9	1.72%
830827.NQ	世优电气	3,375.73	541.57	6.23	-13.58	2	1.62%
830933.NQ	纳晶科技	3,044.11	235.97	12.90	2.98	4	1.46%
430515.NQ	麟龙股份	2,764.59	741.95	3.73	-9.44	6	1.33%
	合计	145,529.93	25,168.74				70.01%

2、新三板指数分析

继前两周受北交所设立消息鼓舞高歌猛进后，本周三板成指下降 0.93%，收于 1090.99 点；三板做市指数下降 1.68%，收于 1363.16 点。转板申请实施第六周，北交所宣布设立第三周，没有新增宣布拟转板的企业，北交所的设立已开始减弱转板的吸引力。本周精选层估值整体下移，精选层周交易额也大幅下降，精选层成交额占新三板周成交额比重降至 59.89%。未来伴随更多的企业在精选层挂牌（北交所上市），以及混合交易和融资融券制度落地及精选层指数（北交所指数）推出，预计这一比重将保持在高位水平。

转板申请实施第六周，北交所宣布设立第三周，精选层股票价格普遍大幅下挫，精选层整体价跌量减，本周 66 家公司算术平均跌幅达 9.03%，其中仅 4 家公司股价上涨，其余 62 家公司股价下跌。涨幅超过 4% 的仅 1 家，而跌幅超 4% 的达 57 家，其中跌幅超过 10% 的达 26 家。周五晚间北交所宣布个人投资者门槛降至 50 万元，机构投资者没有限制；同时

股转公司宣布创新层个人投资者门槛从原来的 150 万元降至 100 万元。本周前四个交易日精选层一直处下跌调整状态，周五出现明显反弹，估计与晚间降低投资者门槛消息有关。

北交所与创新层投资者门槛的降低，预计将带来几大变化：

(1) 合格投资者数量猛增。目前精选层 100 万元门槛的个人合格投资者约 180 万户，而科创板 50 万元门槛的个人合格投资者约 800 万户，可以预见无论北交所还是创新层，合格投资者都将在一两个月内迅速增加。

(2) 新三板特别是北交所（精选层）与创新层估值重估将展开。按 2021 年 9 月 17 日收盘价计算盈利公司的市盈率（TTM），科创板为 53.04 倍、创业板为 49.78 倍、精选层为 39.59 倍、创新层为 18.47 倍。北交所（精选层）门槛已与科创板一致，其估值将向创业板与科创板方向修复，并带动创新层估值进一步重估。

(3) 北交所吸引力增强，企业转板意愿逐渐减弱。由于北交所门槛已降至与科创板一致，预示投资者参与度及股票估值都将接近，企业能获得好的估值状况并顺利实现融资与再融资，则其转板的意愿会减弱。

(4) 北交所将吸引不少已摘牌企业回流并增强更多企业挂牌新三板的动力。由于北交所包容性更强，一些已摘牌的原新三板企业因各种条件限制可能暂无法直接去创业板或科创板或主板上市，则回归新三板并转道北交所实现上市成为现实可能。以前一些犹豫是否挂牌新三板的中小企业也将坚定信心选择新三板，在新三板上实现融资并实现在北交所上市的可能性明显增强。

(5) 北交所、创业板、科创板竞争将良性展开。北交所服务创新型中小企业及重点发展“专精特新”中小企业、创业板集中服务于成长型创新创业企业、科创板集中服务于科技创新企业，它们之间会有交集竞争，更多将是错位良性竞争。

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）



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	1,090.99	-0.93	67,050.74	697,046.35
899002.CSI	三板做市	1,363.16	-1.68	29,634.32	183,848.77

表 精选层周主要个股表现

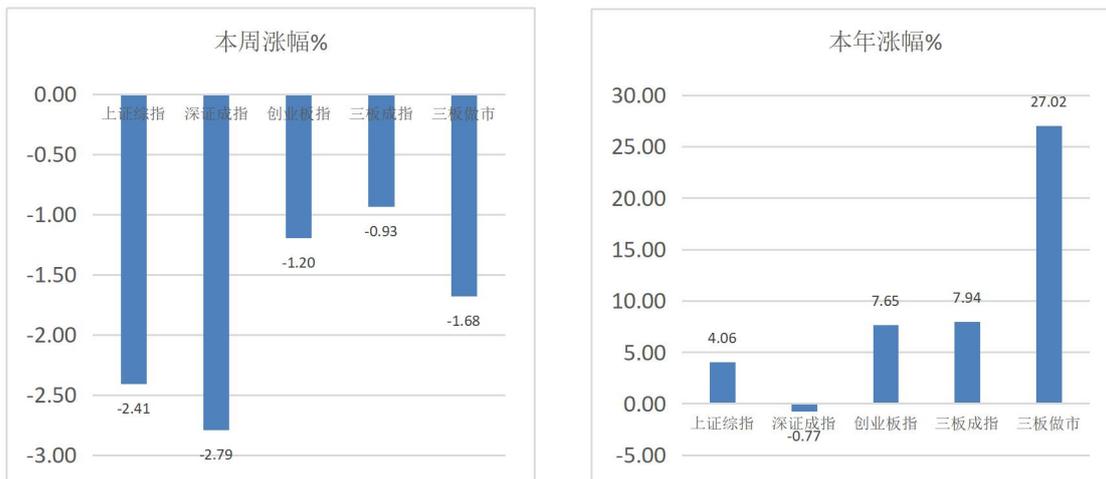
证券代码	证券简称	周收盘（元）	周涨跌幅%	周成交额（万元）
835185.NQ	贝特瑞	148.86	5.81	107,973.56
		。。	。	。
836263.NQ	中航泰达	6.04	-10.12	2,477.61
830799.NQ	艾融软件	16.36	-10.31	3,675.99
832000.NQ	安徽凤凰	9.06	-10.47	2,578.04
832278.NQ	鹿得医疗	11.30	-10.95	2,455.92
832566.NQ	梓橦宫	16.89	-11.11	7,058.50
838275.NQ	驱动力	6.40	-11.11	2,398.77
836675.NQ	秉扬科技	10.71	-11.12	3,759.46
836826.NQ	盖世食品	7.95	-11.86	4,919.29
832225.NQ	利通科技	9.35	-12.04	5,370.80
839946.NQ	华阳变速	7.01	-12.05	6,715.40
839167.NQ	同享科技	21.63	-12.39	3,424.57
835305.NQ	云创数据	21.05	-12.40	6,527.43
831726.NQ	朱老六	12.47	-12.74	4,473.78
430198.NQ	微创光电	10.24	-12.85	3,680.58
830832.NQ	齐鲁华信	8.18	-13.26	3,594.71
834415.NQ	恒拓开源	6.27	-13.28	4,037.95
430489.NQ	佳先股份	12.78	-13.71	3,076.77
831010.NQ	凯添燃气	5.58	-13.89	9,395.01
871642.NQ	通易航天	18.05	-15.73	2,456.21
838030.NQ	德众汽车	5.35	-16.01	4,433.16
871553.NQ	凯腾精工	6.05	-16.21	3,436.34
834475.NQ	三友科技	13.61	-16.35	4,549.79
831856.NQ	浩淼科技	9.06	-17.03	1,532.39
430510.NQ	丰光精密	18.64	-18.25	7,912.07
871396.NQ	常辅股份	13.10	-18.28	1,351.55
834765.NQ	美之高	10.33	-24.04	4,769.62

三板做市指数与创业板指周线对比



本周创业板指下降 1.2%，三板做市指数下降 1.68%，走势较创业板指数走势相对弱，两者走势敞口略有扩大，估值差异幅度也略有扩大。年初以来涨幅显示三板做市指继续全面领先于创业板指、深圳成指、上证综指。整周创业板指、深圳成指、上证综指涨幅分别为-1.2%、-2.79%、-2.41%，全周 A 股日均成交额降至 1.43 万亿附近。

主要指数涨幅图



3、主要政策及事件

(1) 投资者门槛下降：北交所个人投资者门槛为 50 万元、创新层 100 万元

9 月 17 日晚，北京证券交易所发布了《北京证券交易所投资者适当性管理办法（试行）》。该办法分 24 条规则，明确个人投资者准入的资金门槛为证券资产 50 万元，机构投资者准入不设置资金门槛。自规则发布之日起，投资者即可预约开通北京证券交易所交易权限。

此外，北交所称，具有新三板创新层和基础层交易权限的投资者，其交易权限范围将包含北京证券交易所股票。

在北交所开市前已开通精选层交易权限的投资者，其交易权限将自动平移至北京证券交易所。

同日，全国股转公司发布修改后的《全国中小企业股份转让系统投资者适当性管理办法》，其中将创新层投资者准入资金门槛由 150 万元调整为 100 万元，即日起实施。

此前 2019 年发布的投资者适当性管理办法中规定，精选层、创新层、基础层投资者准入门槛分别为 100 万元、150 万元、200 万元。

(2) 证监会：扩大红筹企业在境内上市试点范围

9 月 17 日，中国证监会公布《关于扩大红筹企业在境内上市试点范围的公告》，自公布之日起施行。

《公告》就红筹企业纳入试点并在**境内主板、科创板、创业板上市**的有关事项公告如下：

一、除《通知》明确的互联网、大数据、云计算、人工智能、软件和集成电路、高端装备制造、生物医药行业外，属新一代信息技术、新能源、新材料、新能源汽车、绿色环保、航空航天、海洋装备等高新技术产业和战略性新兴产业的红筹企业，纳入试点范围。

二、具有国家重大战略意义的红筹企业申请纳入试点，不受前述行业限制。

三、红筹企业申请纳入试点，应当符合《通知》《试点创新企业境内发行股票或存托凭证并上市监管工作实施办法》《关于创新试点红筹企业在境内上市相关安排的公告》等规定的其他条件。

(3) 证监会牵头成立打击资本市场违法活动协调工作小组

为落实中办、国办《关于依法从严打击证券违法活动的意见》部署，中国证监会牵头成立打击资本市场违法活动协调工作小组。协调小组成员单位有：证监会、中宣部、最高人民法院、最高人民检察院、公安部、司法部和财政部等。

《意见》对当前及今后一个时期证券执法司法工作进行专门部署：

一要强化工作协同，落实各方责任，进一步畅通部际协作、央地联动的工作机制，支持和鼓励各地区根据自身情况建立各种灵活高效的协调机制，推动形成契合国情、共建共治的资本市场治理模式。

二要强化大要案惩治，继续聚焦财务造假、操纵市场、内幕交易等违法违规行为，强化行政与刑事执法司法合作，加快构建行政执法、民事追偿和刑事惩戒相互衔接、互相支持的立体追责体系，进一步推动形成“零容忍”的强大震慑。

三要强化法治基础，在加大资本市场法制供给、畅通民事赔偿渠道、健全市场约束机制、加强资本市场信用体系建设等方面持续发力，加快构建中国特色资本市场法律责任制度体系。

四要强化预期引导，充分发挥典型案件查处的警示作用，加快完善资本市场新闻舆论工作制度长效化安排，督促各类市场主体牢固树立自觉崇法守信的理念，创造资本市场发展良好外部环境。

(4) 北交所提振企业信心！多家新三板公司拟撤销摘牌申请

9月2日北交所将设立的消息一经推出，在资本市场上引起了轩然大波。除将被“平移”至北交所的精选层企业、与精选层、新三板有关的A股上市公司股价先后上涨外，原本要自新三板摘牌的企业们也忍不住有所动作。

据了解，自9月3日以来，新三板挂牌公司易法通(834627.NQ)、赢家伟业(839820.NQ)、时代正邦(836073.NQ)、金晟科技(836793.NQ)和金鑫绿建(839696.NQ)先后“反悔”摘牌，发布关于拟申请撤销公司股票在全国中小企业股份转让系统终止挂牌的公告。

