

新三板基金周报（20210926）

---新三板估值全面修复中 创新层表现更佳

周报终刊说明

尊敬的投资者朋友：

您好！

感谢您长期关注、关心和支持我们新三板基金业务！

由于新三板深化改革不断推进，近期北京交易所设立及投资者门槛降低等举措给新三板带来积极变化：流动性改善促进交投活跃、市场估值快速修复中、做市商积极回归、挂牌企业摘牌意愿减弱等等，新三板估值快速提升并向 A 股相关板块估值靠拢的趋势已经出现，目前精选层（北交所）的估值已接近创业板估值，未来新三板特别是北交所与沪深交易所虽错位发展但估值体系差异变小，相关板块与行业的估值将趋近，因此，我们决定从下周起不再对新三板单独进行周报总结。

后续敬请关注我们新三板基金相关的季报、年报、临时报告等相关研究报告。

祝愿新三板及北交所不断发展壮大！

祝福投资者朋友投资顺利、吉祥如意！

预祝国庆佳节快乐！



北交所设立与创新层投资者门槛的降低，我们判断将带来几大变化：

(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。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、基础层估值进一步重估。

表 各板块盈利公司估值比较

PE(TTM)	深圳主板	上海主板	创业板	科创板	精选层	创新层	基础层
2021/9/17	21.67	12.49	49.78	53.04	39.59	18.47	17.32
2021/9/22	21.55	12.46	49.76	53.26	42.35	19.84	17.4
环比	-0.55%	-0.20%	-0.04%	0.42%	6.96%	7.40%	0.46%

(3) 做市商将强势回归。由于流动性的改善及估值的重估修复，新三板企业吸引力明显增强，一度心灰意冷的做市商有望强势回归并争夺优质企业。

表 近几个月新三板做市家数变化（单位：家）

2021 年	新增做市家数	减少做市家数	净新增做市家数
7 月	22	8	14
8 月	44	24	20
9 月（1 至 24 日）	55	19	36

(4) 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。

(5) 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。

(6) 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。

1、新三板市场数据

● 市场规模数据

截至 2021 年 9 月 24 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，多年多以来首周出现新三板挂牌企业数量未减少现象。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	0	0	0

● 市场交易数据

本周为北京证券交易所宣布设立后第四周，全周市场成交额增加 15.45%，市场成交量增加 7.05%。其中基础层成交额减少 4.32%；创新层成交额大幅增加 61.21%；精选层成交额减少 7.59%。由于中秋假期，本周仅三个交易日，为方便对比，取算数平均模拟计算本周五个交易日成交情况，则模拟全周市场成交额大幅增加 92.41%，模拟市场成交量大幅增加 78.42%。其中模拟基础层成交额增加 59.46%；模拟创新层成交额大幅增加 168.69%；模拟精选层成交额增加 54.02%。本周创新层成交表现最为活跃，主要推动力为做市商。北交所设立为新三板企业打开更宽的上市通道，吸引了更多的做市商快速回流并加码。

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	模拟环比增减
成交数量 (万股)	111595.76	7.05%	1956773.32	185992.93	78.42%
其中：精选层	21336.55	-26.98%	444005.32	35560.92	21.70%
创新层	64120.5	45.21%	718987.71	106867.50	142.01%
基础层	26138.71	-15.31%	793780.28	43564.52	41.15%

成交金额（万元）	946243.35	15.45%	13656839.78	1577072.25	92.41%
其中：精选层	453607.28	-7.59%	6959003.56	756012.13	54.02%
创新层	438029.96	61.21%	4659973.86	730049.93	168.69%
基础层	54606.11	-4.32%	2037862.37	91010.18	59.46%

本周做市转让盘中交易集中度继续下降，但做市交易额大幅增加至 34 亿元，做市交易额成交前 20 名占比为 69.48%，成交独大的个股仍为**安达科技**，其占比为 14.34%。

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	48,797.89	3,653.11	13.36	40.83	15	14.34%
831129.NQ	领信股份	18,384.70	2,623.91	7.01	38.00	7	5.40%
832175.NQ	东方碳素	17,835.65	1,575.82	11.32	42.97	7	5.24%
834082.NQ	中建信息	16,875.15	584.62	28.87	15.98	27	4.96%
836052.NQ	珠海港昇	15,047.58	3,383.64	4.45	109.54	15	4.42%
430139.NQ	华岭股份	14,809.49	873.77	16.95	29.53	23	4.35%
430335.NQ	华韩整形	14,613.45	348.33	41.95	18.84	16	4.29%
833575.NQ	康乐卫士	13,948.44	188.75	73.90	5.81	13	4.10%
430515.NQ	麟龙股份	9,796.58	2,131.19	4.60	39.15	7	2.88%
830933.NQ	纳晶科技	8,219.70	473.17	17.37	33.06	4	2.42%
832397.NQ	恒神股份	7,589.28	1,524.12	4.98	37.38	9	2.23%
830978.NQ	先临三维	7,010.51	521.71	13.44	10.48	23	2.06%
430140.NQ	新眼光	6,641.00	2,031.74	3.27	16.08	9	1.95%
430046.NQ	圣博润	6,194.67	1,108.23	5.59	52.81	5	1.82%
836800.NQ	海钰生物	5,578.08	909.83	6.13	14.39	6	1.64%
836346.NQ	亿玛在线	5,310.97	356.09	14.91	5.59	18	1.56%
832149.NQ	利尔达	5,160.67	785.02	6.57	13.31	13	1.52%
430330.NQ	捷世智通	5,064.53	629.45	8.05	24.33	7	1.49%
830806.NQ	亚锦科技	4,948.02	2,846.17	1.74	-0.58	9	1.45%
833205.NQ	博采网络	4,634.58	350.28	13.23	4.66	9	1.36%
	合计	236,460.93	26,898.94				69.48%

2、新三板指数分析

继上周休整后，受投资者门槛降低及投资者开户数增加的影响，本周三板成指上涨 5.54%，收于 1151.39 点；三板做市指数大幅上涨 14.54%，收于 1561.33 点。转板申请实施第七周，北交所宣布设立第四周，没有新增宣布拟转板的企业，北交所的设立已真正减弱转板的吸引力。

本周精选层估值整体上移，精选层周交易额也大幅增加，只是创新层成交更为活跃，导致精选层成交额占新三板周成交额比重继续降至 47.94%。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，预计这一比重将恢复至高位水平。

本周精选层股票价格普遍上扬，精选层整体价升量增，66家公司算术平均涨幅达6.06%，其中62家公司股价上涨，仅4家公司股价下跌。涨幅超过4%的达40家，其中涨幅超过10%的达12家，而跌幅超4%的仅1家。

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	1,151.39	5.54	77,557.03	751,859.02
899002.CSI	三板做市	1,561.33	14.54	44,569.51	319,420.44

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）
836077.NQ	吉林碳谷	38.65	22.35	25,269.13
835174.NQ	五新隧装	31.12	20.81	18,381.79
838030.NQ	德众汽车	6.24	18.18	4,164.22
839946.NQ	华阳变速	8.16	16.41	6,126.67
831726.NQ	朱老六	14.23	14.11	3,248.51
836826.NQ	盖世食品	9.07	14.09	2,730.51
838275.NQ	驱动力	7.29	13.91	2,503.33
430090.NQ	同辉信息	6.33	13.04	14,838.68
836149.NQ	旭杰科技	10.06	13.03	2,074.52
831856.NQ	浩淼科技	10.12	11.70	1,224.37
832225.NQ	利通科技	10.30	10.16	3,192.72
832000.NQ	安徽凤凰	9.97	10.04	1,926.97
836239.NQ	长虹能源	114.99	9.89	19,520.38
871396.NQ	常辅股份	14.38	9.77	1,105.68

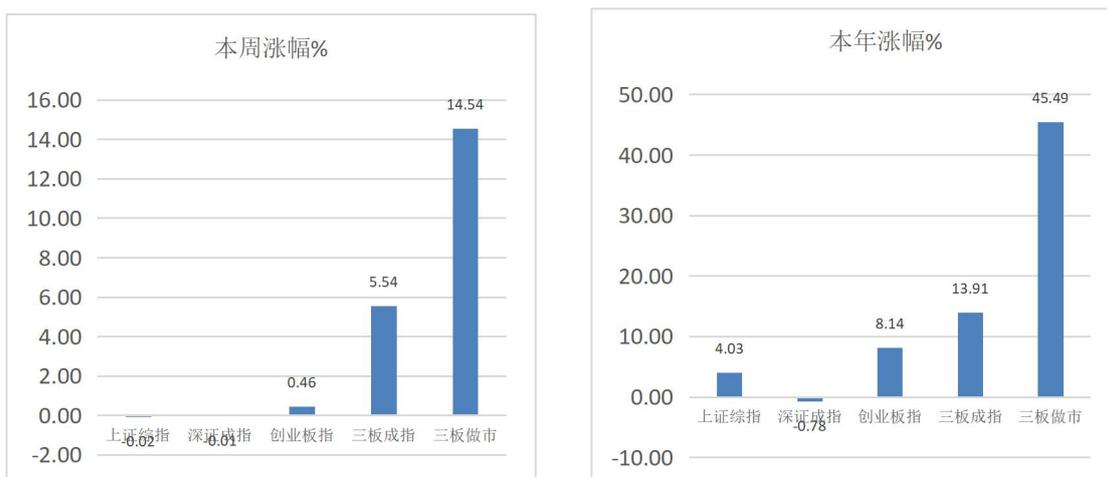
831961.NQ	创远仪器	27.41	9.55	4,700.35
834415.NQ	恒拓开源	6.86	9.41	1,921.98
871553.NQ	凯腾精工	6.61	9.26	2,216.01
835368.NQ	连城数控	123.60	9.17	30,154.80
830832.NQ	齐鲁华信	8.92	9.05	3,369.64
...
832317.NQ	观典防务	23.62	-6.53	12,328.69

三板做市指数与创业板指周线对比



本周创业板指微升 0.46%，三板做市指数大幅上涨 14.54%，走势较创业板指数走势明显强，两者走势敞口大幅缩小，估值差异幅度大幅拉近。年初以来涨幅显示三板做市指继续全面大幅领先于创业板指、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 0.46%、-0.01%、-0.02%，全周 A 股日均成交额降至 1.25 万亿附近。

主要指数涨幅图



3、主要政策及事件

北交所引爆精选层，股票已平均大涨 34%！三大证券交易所发声：全力支持北交所建设！

9月25日，在2021中关村论坛“多层次资本市场助力经济高质量发展”分论坛上，三家证券交易所官员以及港交所前官员分别发声，细致探讨了如何如何助力科创企业发展，如何畅通科技资本和实体经济高水平循环，怎讲进一步助力小微企业融资，以及新近成立的北交所如何开展市场建设等话题。

全国中小企业股份转让系统有限责任公司副总经理、北京证券交易所有限责任公司副总经理李永春指出，设立北京证券交易所，将进一步增强多层次资本市场，服务中小企业创新发展的能力。经济高质量发展离不开中小企业创新发展，而中小企业创新发展急需资本市场丰富直接融资渠道，促进科技与资本融合对接，以精选层为基础设立北京证券交易所将增强资本市场服务中小企业创新发展的有效性。

“宣布设立北交所以来，市场效应逐步显现，市场活力得到激发，精选层量价呈恢复性上行，日均成交额增长了2.7倍，股票价格平均增长了34%。在精选层带动下，创新层和基础层日均成交额股票价格分别增长了2.3倍和37%。”李永春说。

李永春表示，按照证监会的部署安排，在北京市的大力支持下，北交所开设的准备工作正紧锣密鼓夜以继日的开展。截至目前，北交所法人主体已经注册成立，董事高管均已到位，投资者适当性规则已经发布，公开发行上市交易等基本业务规则均已公开征求意见，其他配套规则也已经准备就绪，将随基本业务规则同步发布，交易支持平台已经于本周调整上线。

90余家券商已具备为投资者提供预开户服务的技术条件。北交所开市前公开发行审查不停摆，宣布设立北交所以来已有10家公司通过挂牌委审核，正在履行证监会核准程序，开市后精选层公司将平移为上市公司，确保市场无缝对接。下一步将全力冲刺，保障北交所顺利开市、平稳运行。

李永春表示，在市场建设过程中，北交所将坚持与新三板创新层、基础层协同发展与制度联动，发挥北交所龙头撬动作用，夯实创新层、基础层的根基支撑功能，为不同类型、不同发展阶段的中小企业提供制度合力。吸引各类基金、保险公司、银行理财等机构投资者积极入市，提升对初创期中小企业的吸引力，推动形成创新创业热情高涨，合格投资者踊跃参与，挂牌企业积极向上的良好市场生态。