粤开证券 YUEKAI SECURITIES

投资策略研究

【粤开策略深度】蓄势待发，开启新篇章—2021 新三板年度策略展望

2021 年 02 月 05 日

分析师：殷越
执业编号：S0300517040001
电话：021-51782237
邮箱：yinyue@ykzq.com

近期报告

《【粤开策略流动性专题】北上依旧持续加码，节前流动性不悲观》2021-02-02

《半导体产业政策梳理及展望》2021-02-03

《【粤开策略解盘】节前如何布局-0203》2021-02-03

《【粤开策略解盘】持股还是持币过节-0204》2021-02-04

《【粤开策略专题】白色家电行业分析及“十四五”规划前瞻建议》2021-02-04

投资要点

2020 年新三板回顾：改革破局，万象更新

2020 年是全面深化新三板改革关键之年，自 2019 年 10 月起，证监会启动全面深化新三板改革，降低投资者门槛、设立精选层、引入公募基金、建立转板制度等重磅改革措施相继落地，政策具备相当的高度及深度，改革力度超市场预期。**在政策利好催化之下，改革成效不断显现。**

指数表现方面，2020 年新三板十只重要指数均实现上涨，较 2019 年与 2018 年出现明显回暖，其中涨幅最大的是三板医药 49.04%。

创新层企业规模同比显著提升 70.6%，主要原因一方面在于企业质量的提升，另一方面**随着交易制度的优化和不同层级差异化治理的落实，创新层对优质中小企业的吸引力增强，**根据《新三板 2020 年市场改革发展报告》，超七成创新层公司计划 1-3 年内公开发行进入精选层。

截至 2020 年底，新三板市场成交金额合计 1294.64 亿元，其中做市交易 477.20 亿元、集合竞价交易 543.54 亿元、连续竞价交易 273.89，**成交规模较 2019 年有明显提升。**

募资情况触底回升，2020 年实施完成 644 次增发，共募集资金 232 亿元，同比增长 6.91%。

新三板赴 A 上市方面，2020 年共有 42 家新三板企业选择 A 股上市，总体规模与去年持平，**但在板块选择上，科创板一举超越创业板，成为新三板企业最热衷的方向**，共有 19 家新三板企业成功登陆科创板，占比达 45%。

2021 年新三板展望：乘改革东风，奏响“金牛”新篇章

新三板投资逻辑：改革效应带动流动性+估值提升。深改系列政策之下，精选层在交易规则、流动性水平、公司监管等方面都将与 A 股市场对标，从而与 A 股实现有效衔接，**改革效应带来新三板估值及流动性的提升预期，新三板市场有望形成良性循环。**

随着新三板深改的推进，一系列改革制度为新三板注入了新鲜血液，显著提升精选层股票的流动性和价值公允性，转板制度又使资本市场体系互联互通机制得以形成，**一方面可以盘活当前市场中的存量流动性，另一方面还可以吸引增量流动性。对于一级市场而言，由于退出路径更为清晰，对融资的吸引力增强，而对于二级市场而言，这些利好的刺激也能够提升市场的活跃度。**2020 年重要三板指数的成交量和换手率均较 18、19 年显著提升，以三板成指为例，2020 年年成交额为 640.42 亿元，同比 2019 年提升 145.72%，年换手率为 5.94%，同比 2019 年提升 2.95 个百分点。

对于企业估值而言，**一方面新三板企业的升层或转板能够带来估值的提升，另一方面随着流动性的增加，企业的现金流也得以保障，能够更好的开展生产以及谋求进一步的发展，进而支撑估值进一步向上**，而估值提升空间打开也能够反过来进一步吸引流动性的注入，从而促进新三板市场的良性发展。

年内两大看点：改革持续推进+转板

看点一：改革步伐持续迈进。政策大框架已现，内部形成层层递进的差异化分层结构，外部打通企业转板 A 股的通道，随着深改持续推进，市场将进一步打造良性生态。**展望 2021 年，改革的步伐将持续迈进，深化改革将进一步向纵深发展，实施注册制、进一步降低投资者门槛、精选层推出混合交易和融资融券制度、推出再融资和可转债、转板落地等一系列举措拭目以待。在深改政策推进的带动下，预计 2021 年基础层不断蓄水、创新层与精选层逐渐扩容、挂牌企业整体质量提升的新格局将进一步深化。**

看点二：精选层转板 A 股。转板制度作为此次新三板深改政策的核心之一，充分发挥新三板市场承上启下的作用。**《转板上市办法》征求意见稿进一步明确了新三板挂牌公司转板上市的具体实施细则与路径，无论对于市场还是企业而言都具有重大意义：就市场而言，**对于完善多层次资本市场互联互通机制具有重要意义，有助于提升新三板对于企业及投资者的吸引力，从而提升流动性；**对企业而言，**为优质的中小企业提供了更多的选择，拓宽了融资渠道及发展空间，使新三板更好的发挥中小企业融资平台的优势。**（转板制度具体看点及对比内容详见正文）**

如何布局新三板投资机会

从财报数据及成交量观测潜在转板预期

精选层转板 A 股将是贯穿于全年的重要投资机会，对于如何提前布局可能转板潜力股，**我们认为可以重点关注两方面动向：**

第一方面从财报数据方面进行考量。根据 Choice 数据统计，截止 2 月 4 日，精选层共有 46 家公司预约了年报预披时间，最早一家为 3 月 15 日，最迟为 4 月 30 日，**年报窗口期优先关注财务数据符合转板标准的公司。**

另一方面从成交量方面进行考量。转板征求意见稿要求董事会审议通过转板上市相关事宜决议公告日前连续 60 个交易日的股票累计成交量不低于 1000 万股，部分公司可能就会在成交方面有所体现，**重点关注两个时间点：按年报公布最后期限 4 月 30 日为基准推算，一季度初成交量出现明显放大的公司转板预期更强；以精选层开板日一周年为基准推算，一季度末二季度初成交量出现明显放大的公司转板预期更强。**（标的筛选详见正文）

四维度优选投资标的

估值具备提升空间。综合考虑公司的估值与成长性是否匹配，优先关注成长性强具备估值提升空间的板块及个股。

赛道清晰竞争潜力强。从行业赛道出发，评判赛道是否清晰且是否具备行业竞争优势，优先关注稀缺性行业龙头。

关注公司的基本面及流动性。关注公司的业绩增长情况、自由流通股本规模等指标，从投资转板预期公司的角度考虑，还应关注公司定位是否符合科创板和创业板的标准，是否具备科创属性，财务数据是否达标等因素。

参考新三板公募基金持仓。机构投资者的选股专业度往往强于普通投资者，在进行标的选择时可以优选有公募基金参与的公司。

风险提示：经济超预期下行，政策推进不及预期，外围环境超预期走弱

目 录

一、2020 年新三板回顾：改革破局，万象更新 4
（一）指数回暖 4
（二）创新层规模显著提升 4
（三）市场成交规模放大 5
（四）增发融资触底回升 6
（五）科创板成为新三板企业转板的热门方向 7
二、2021 年新三板展望：乘改革东风，奏响“金牛”新篇章 7
（一）新三板投资逻辑：改革效应带动流动性+估值提升 7
（二）年内两大看点：改革持续推进+转板 9
1、看点一：改革步伐持续迈进 9
2、看点二：精选层转板 A 股 10
三、如何布局新三板投资机会 12
（一）从财报数据及成交量观测潜在转板预期 12
（二）四维度优选投资标的 13

图表目录

图表 1： 重要新三板指数年度涨跌情况 4
图表 2： 创新层企业规模显著提升 5
图表 3： 市场成交规模放大 6
图表 4： 增发募资变化 6
图表 5： 新三板赴 A 股上市情况 7
图表 6： 新三板指数的估值仍有提升空间 8
图表 7： 新三板重要指数年成交额变化 8
图表 8： 新三板重要指数年换手率变化 8
图表 9： 新三板投资逻辑 9
图表 10： 改革政策回顾 10
图表 11： 沪、深交易所《转板上市办法》征求意见稿对比 10
图表 12： 符合转板标准预期较强标的一览 13

自 2019 年 10 月起，证监会启动全面深化新三板改革，降低投资者门槛、设立精选层、引入公募基金、建立转板制度等重磅改革措施相继落地，政策具备相当的高度及深度，改革力度超市场预期。此次深改有助于新三板市场的良性发展，对挂牌公司、市场投资者、中介机构以及其他的一些市场参与者来说，都将构成重大利好。**进入到 2021 年，随着前期深改政策的逐步落地，多层次资本市场的生态建设进一步完善，在前期的改革基础之上，新三板市场将蓄势待发，开启新征途。**

一、2020 年新三板回顾：改革破局，万象更新

2020 年是全面深化新三板改革关键之年，自 2019 年 10 月起，证监会启动全面深化新三板改革，降低投资者门槛、设立精选层、引入公募基金、建立转板制度等重磅改革措施相继落地，政策具备相当的高度及深度，改革力度超市场预期。**在政策利好催化之下，改革成效不断显现，我们主要从指数涨跌情况、挂牌家数、成交规模、融资情况、转板预期这五个维度进行考量。**

（一）指数回暖

从年度涨跌情况来看，2020 年新三板十只重要指数均实现上涨，较 2019 年与 2018 年出现明显回暖，其中涨幅最大的是三板医药 49.04%，另外三板制造的年度涨幅也超过了 40%，三板消费和三板成指涨幅相对较小，分别为 8.31%和 8.83%。

图表1：重要新三板指数年度涨跌情况

证券代码	证券简称	2020 年涨跌幅（%）	2019 年涨跌幅（%）	2018 年涨跌幅（%）
899304.CSI	三板医药	49.04	20.25	-0.71
899302.CSI	三板制造	41.68	24.74	0.30
899307.CSI	三板活跃	39.75	53.30	1.58
899303.CSI	三板服务	26.45	-5.36	1.70
899003.CSI	创新成指	22.16	24.54	-0.69
899306.CSI	三板研发	21.68	26.04	1.02
899301.CSI	三板龙头	19.21	5.20	-0.70
899002.CSI	三板做市	17.32	27.24	-27.65
899001.CSI	三板成指	8.83	-2.73	-25.13
899305.CSI	三板消费	8.31	-11.09	-1.34

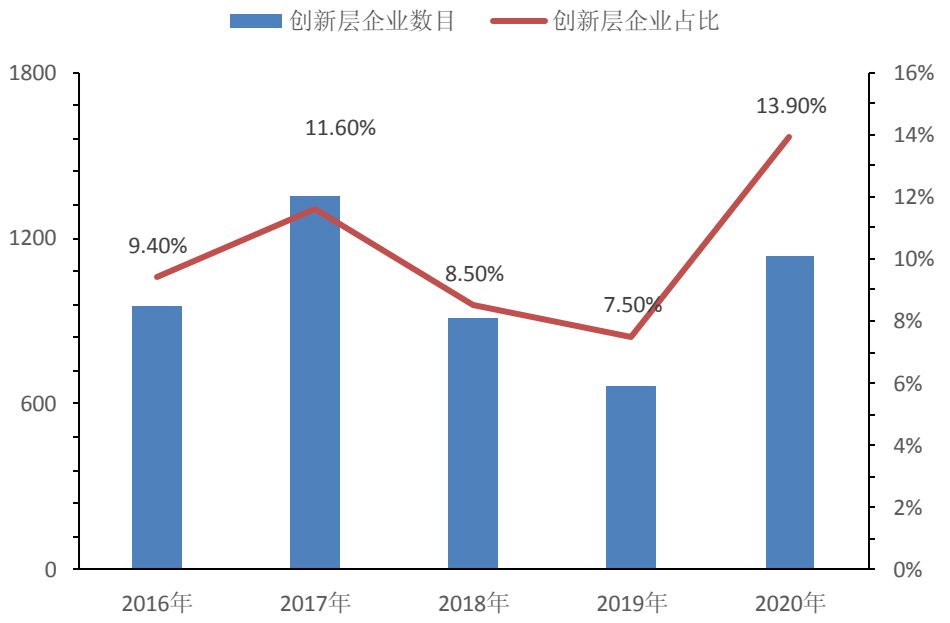
资料来源：wind、粤开证券研究院

（二）创新层规模显著提升

截至 2020 年底，新三板挂牌家数合计 8187 家，其中精选层、创新层和基础层的企业数目分别为 41 家、1138 家和 7008 家。创新层企业规模显著提升，从 2019 年的 667 家增长至 2020 年的 1138 家，同比增长 70.6%，创新层企业占比也从 7.5%提升至 13.9%。

创新层规模的提升，我们认为主要原因一方面在于企业质量的提升，另一方面**随着交易制度的优化和不同层级差异化治理的落实，创新层对优质中小企业的吸引力增强，根据《新三板 2020 年市场改革发展报告》，超七成创新层公司计划 1-3 年内公开发行进入精选层。**

图表2：创新层企业规模显著提升

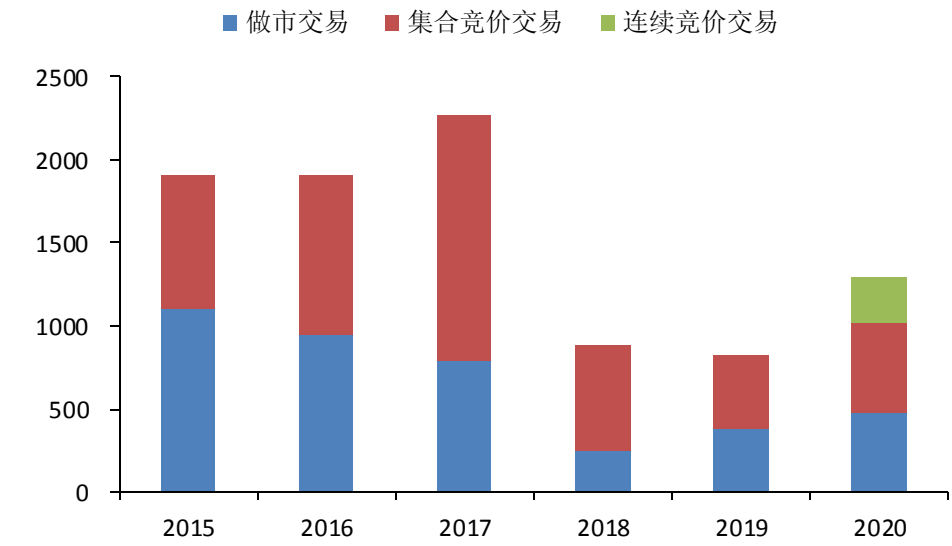


资料来源：wind、粤开证券研究院

（三）市场成交规模放大

截至 2020 年底，新三板市场成交金额合计 1294.64 亿元，其中做市交易 477.20 亿元、集合竞价交易 543.54 亿元、连续竞价交易 273.89，无**论从总规模还是各类交易方式来看，较 2019 年均有明显提升。**

图表3：市场成交规模放大

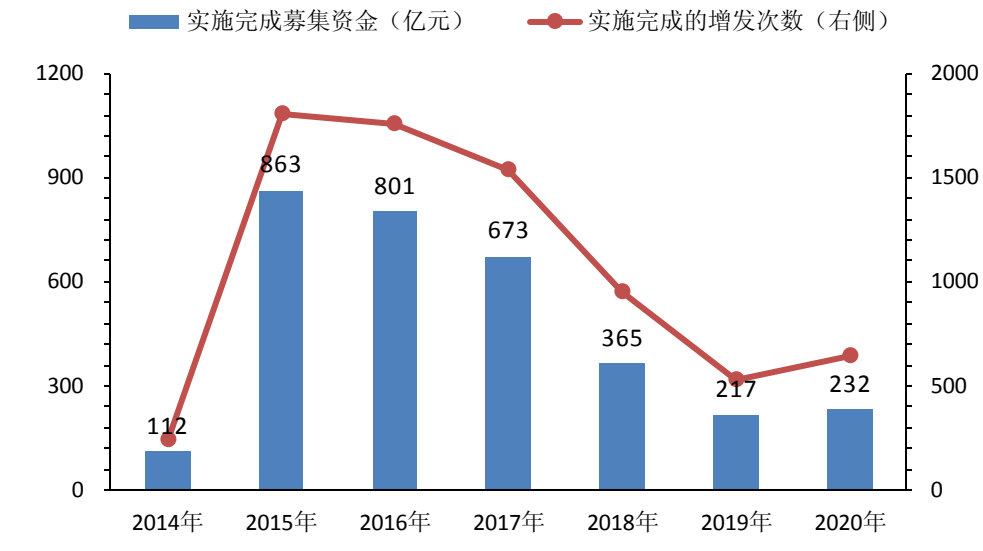


资料来源：wind、粤开证券研究院

（四）增发融资触底回升

自 2015 年以来，新三板市场受制于行情低迷、流动性不足等问题的影响，实施完成的增发次数、募集规模均持续下滑。随着新三板深改的持续推进，募资情况在 2019 年触底后回升，2020 年实施完成 644 次增发，共募集资金 232 亿元，同比增长 6.91%。

图表4：增发募资变化



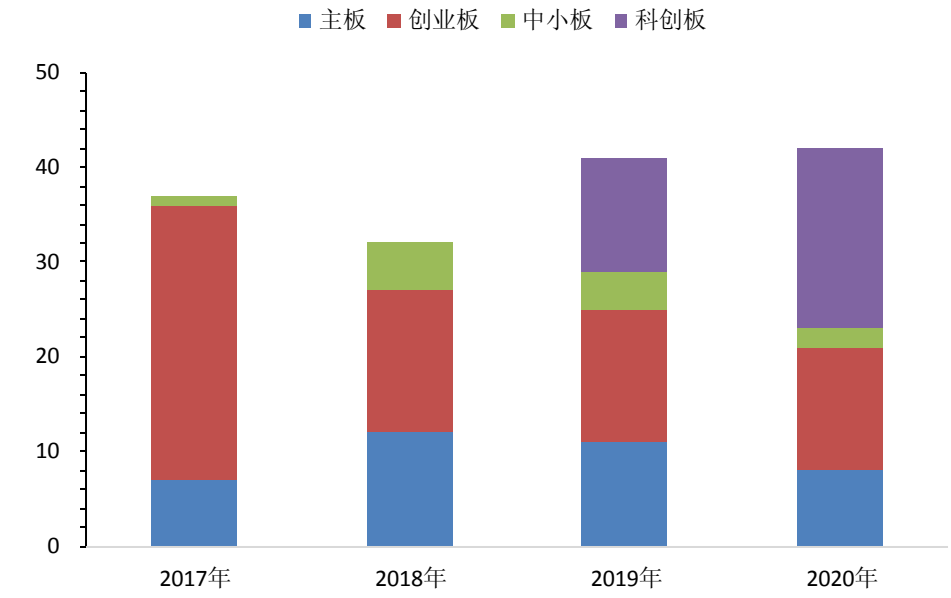
资料来源：wind、粤开证券研究院

（五）科创板成为新三板企业转板的热门方向

2017 年之后，新三板迎来转板热潮，部分新三板企业选择转战 A 股。2020 年共有 42 家新三板企业选择 A 股上市，总体规模与去年持平，但在板块选择上，科创板一举超越创业板，成为新三板企业最热衷的方向，共有 19 家新三板企业成功登陆科创板，占比达 45%。

根据沪、深交易所《转板上市办法》征求意见稿，在精选层挂牌满一年、满足证券法和证监会及交易所规定的具体上市条件的新三板公司，可以直接向交易所提出转板上市申请，无需证监会核准，新三板市场的活跃度也将受到正向促进作用。

图表5：新三板赴 A 股上市情况



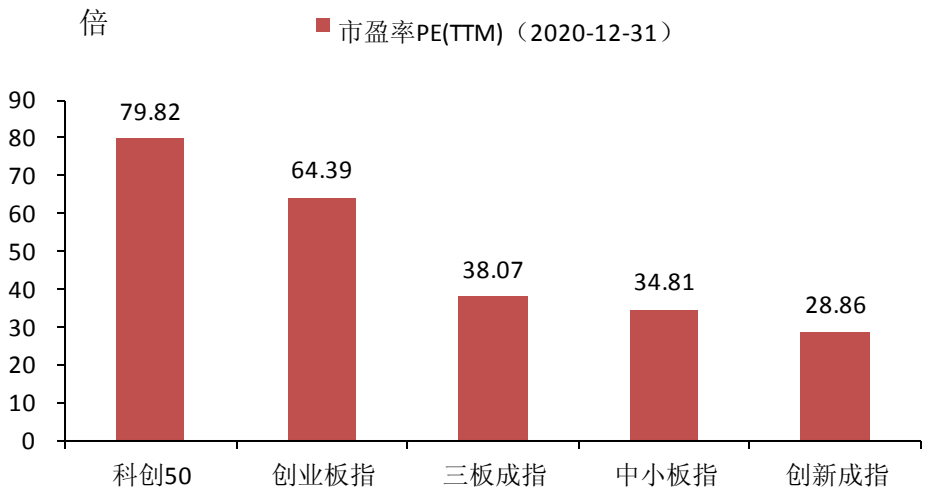
资料来源：wind、粤开证券研究院

二、2021 年新三板展望：乘改革东风，奏响“金牛”新篇章

（一）新三板投资逻辑：改革效应带动流动性+估值提升

深改系列政策之下，精选层在交易规则、流动性水平、公司监管等方面都将与 A 股市场对标，从而与 A 股实现有效衔接，**改革效应带来了新三板估值以及流动性的提升预期，新三板有望形成良性循环。**

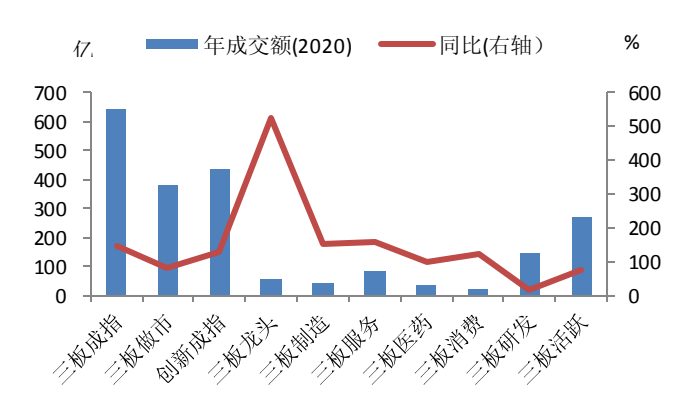
图表6：新三板指数的估值仍有提升空间



资料来源：wind、粤开证券研究院

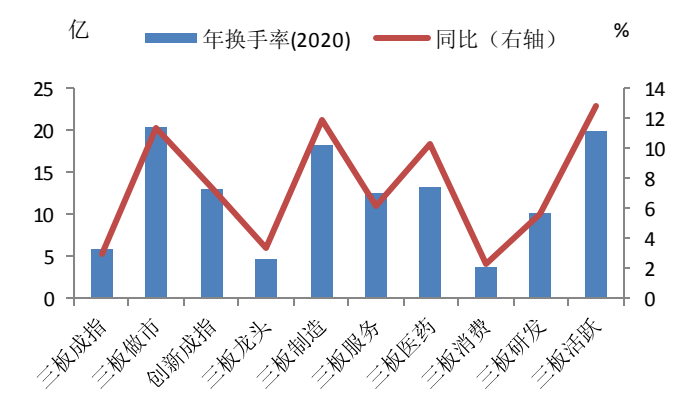
随着新三板深改的推进，一系列改革制度为新三板注入了新鲜血液，显著提升精选层股票的流动性和价值公允性，转板制度又使资本市场体系互联互通机制得以形成。借**助制度红利，一方面可以盘活当前市场中的存量流动性，另一方面还可以吸引增量流动性。对于一级市场而言，由于退出路径更为清晰，对融资的吸引力增强，而对于二级市场而言，这些利好的刺激也能够提升市场的活跃度。**从交投氛围来看，2020 年重要三板指数的成交量和换手率均较 18、19 年显著提升，以三板成指为例，2020 年年成交额为 640.42 亿元，同比 2019 年提升 145.72%，年换手率为 5.94%，同比 2019 年提升 2.95 个百分点。

图表7：新三板重要指数年成交额变化



资料来源：Choice、粤开证券研究院

图表8：新三板重要指数年换手率变化

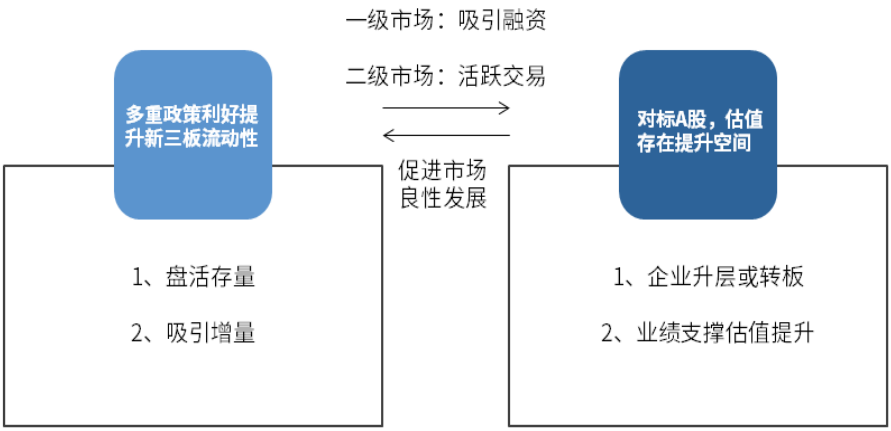


资料来源：Choice、粤开证券研究院

对于企业估值而言，一方面新三板企业的升层或转板能够带来估值的提升，另一方面随着流动性的增加，企业的现金流也得以保障，能够更好的开展生产以及谋求进一步的发展，进而支撑估值进一步向上，而估值提升空间打开也能够反过来进一步吸引流动

性的注入，从而促进新三板市场的良性发展。

图表9：新三板投资逻辑



资料来源：粤开证券研究院

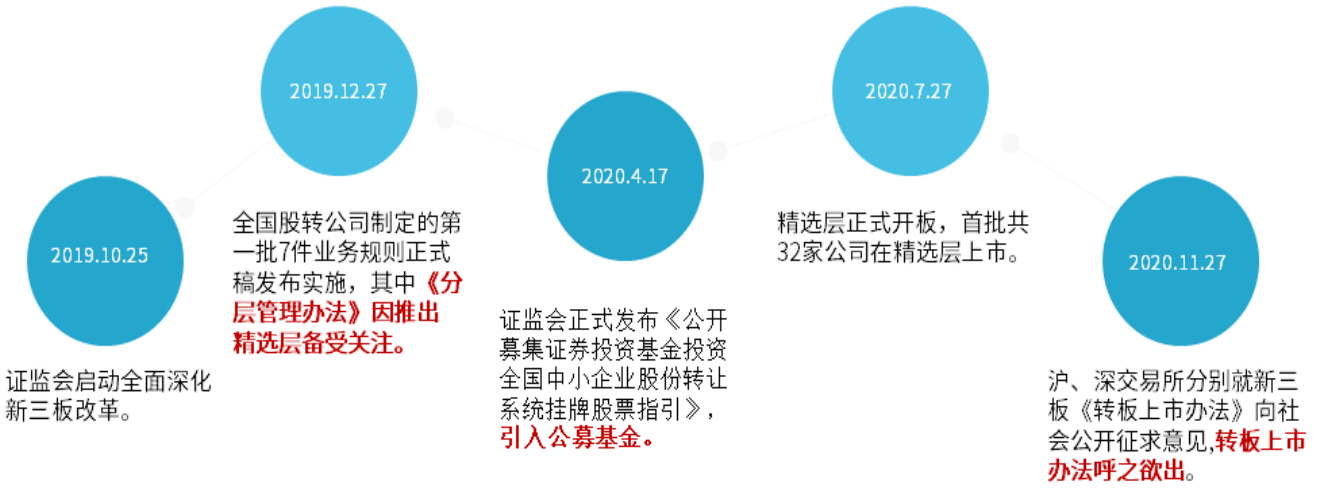
（二）年内两大看点：改革持续推进+转板

1、看点一：改革步伐持续迈进

政策大框架已现，内部形成层层递进的差异化分层结构，外部打通企业转板 A 股的通道，随着深改持续推进，市场将进一步打造良性生态。2019 年 10 月 25 日，证监会启动全面深化新三板改革，12 月 27 日，全国股转公司制定的第一批 7 件业务规则正式稿发布实施，其中《分层管理办法》因推出精选层备受关注。进入到 2020 年，精选层进一步进行引入公募基金，实行连续竞价交易制度等改革，引发了市场的普遍关注，部分具备入选精选层预期的公司股价和流动性水涨船高，当前精选层 46 只个股中，自 2020 年年初至 7 月 27 日，股价涨幅在 100%以上的公司家数有 17 家。7 月 27 日精选层正式开板，首批共有 32 家公司在精选层上市，掀起了市场对于精选层的打新热情。11 月 27 日，沪、深交易所分别就新三板《转板上市办法》向社会公开征求意见,转板上市办法呼之欲出。

展望 2021 年，改革的步伐将持续迈进，深化改革将进一步向纵深发展，实施注册制、进一步降低投资者门槛、精选层推出混合交易和融资融券制度、推出再融资和可转债、转板落地等一系列举措拭目以待。在深改政策推进的带动下，预计 2021 年基础层不断蓄水、创新层与精选层逐渐扩容、挂牌企业整体质量提升的新格局将进一步深化。

图表10：改革政策回顾



资料来源：证监会、全国股转公司、粤开证券研究院

2、看点二：精选层转板 A 股

2020 年 11 月 27 日，沪、深交易所分别就《全国中小企业股份转让系统挂牌公司向上海证券交易所科创板转板上市办法（试行）（征求意见稿）》、《深圳证券交易所关于全国中小企业股份转让系统挂牌公司向创业板转板上市办法（试行）（征求意见稿）》向社会公开征求意见。**我们从转入板块、转板上市条件、转板上市审核、转板上市安排四个方面对沪、深交易所《转板上市办法》征求意见稿进行对比，如下表所示。**

图表11：沪、深交易所《转板上市办法》征求意见稿对比

制度内容		上交所	深交所
转入板块		科创板	创业板
转板上市条件	转板公司范围界定	转板公司应当在精选层连续挂牌一年以上，且最近一年内不存在全国股转公司规定的应当调出精选层的情形	
	发行条件	符合《科创板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》第十条至第十三条规定的发行条件	符合《创业板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》规定的发行条件。
	处罚情况	转板公司及其控股股东、实际控制人不存在最近 3 年受到中国证监会行政处罚，因涉嫌违法违规被中国证监会立案调查，尚未有明确结论意见，或者最近 12 个月受到全国股转公司公开谴责等情形。	
	股本总额	股本总额不低于人民币 3000 万元。	
	公众股的持股情况	公众股东持股比例达到转板公司股份总数的 25%以上；转板公司股本总额超过人民币 4 亿元的，公众股东持股的比例为 10%以上。	
	成交量	董事会审议通过转板上市相关事宜决议公告日前连续 60 个交易日（不包括股票停牌日）的股票累计成交量不低于 1000 万股。	
	市值要求	市值及财务指标符合《上市规则》规定的上市标准，具有表决权差异安排的转板公司申请转板上市，表决权差异安排应当符合《上市规则》的规定。	
	市值计算标准	相关市值指标中的预计市值，按照转板公司提交转板上市申请日前 20 个交易日、60 个交易日、120 个交易日（不包括股票停牌日）收盘市值算术平均值的孰低值为准。	
	市值及财务指标	发行人申请在科创板上市，市值及财务指标应当至少符合下列标准中的一项：1、预计市值不低于人民币 10 亿元，最近两年净利润均为正且累计净利润不低于人民币 5000 万元，或者预计市值不低于人民币 10 亿元，最近一年净	发行人为境内企业且不存在表决权差异安排的，市值及财务指标应当 至少符合下列标准中的一项：1、最近两年净利润均为正，且累计净利润不低于 5000 万元；

		利润为正且营业收入不低于人民币 1 亿元； 2、预计市值不低于人民币 15 亿元，最近一年营业收入不低于人民币 2 亿元，且最近三年累计研发投入占最近三年累计营业收入的比例不低于 15%； 3、预计市值不低于人民币 20 亿元，最近一年营业收入不低于人民币 3 亿元，且最近三年经营活动产生的现金流量净额累计不低于人民币 1 亿元； 4、预计市值不低于人民币 30 亿元，且最近一年营业收入不低于人民币 3 亿元； 5、预计市值不低于人民币 40 亿元，主要业务或产品需经国家有关部门批准，市场空间大，目前已取得阶段性成果。医药行业企业需至少有一项核心产品获准开展二期临床试验，其他符合科创板定位的企业需具备明显的技术优势并满足相应条件。 发行人具有表决权差异安排的，市值及财务指标应当至少符合下列标准中的一项： 1、预计市值不低于人民币 100 亿元； 2、预计市值不低于人民币 50 亿元，且最近一年营业收入不低于人民币 5 亿元。	2、预计市值不低于 10 亿元，最近一年净利润为正且营业收入不低于 1 亿元； 3、预计市值不低于 50 亿元，且最近一年营业收入不低于 3 亿元。 发行人具有表决权差异安排的，市值及财务指标应当至少符合下列标准中的一项： 1、预计市值不低于 100 亿元，且最近一年净利润为正；、 2、预计市值不低于 50 亿元，最近一年净利润为正且营业收入不低于 5 亿元。
	公司定位	符合《注册办法》规定的科创板定位。	符合《注册办法》等规定的创业板定位
转板上市审核	保荐要求	转板公司申请转板上市的，应当聘请同时具有保荐业务资格和交易所会员资格的证券公司作为转板上市保荐人，委托保荐人通过发行上市审核业务系统报送转板上市申请文件。	
	受理及问询时间	收到申请文件后，在 5 个工作日内对申请文件的齐备性进行审查，作出是否受理的决定。 自受理申请文件之日起 2 个月内作出是否同意转板上市的决定，但转板公司及其保荐人、证券服务机构回复审核问询的时间不计算在内。转板公司及其保荐人、证券服务机构回复审核问询的时间总计不超过 2 个月。	
转板上市安排	有效期	同意转板上市的决定自作出之日起 6 个月有效，暂缓上市不计算在决定有效期内。	
	限售及减持安排	转板公司控股股东、实际控制人及其一致行动人自公司转板上市之日起 12 个月内，不得转让或者委托他人管理其直接和间接持有的转板上市前股份，也不得提议由转板公司回购该部分股份；限售期届满后 6 个月内减持股份的，不得导致公司控制权发生变更。 转板公司董事、监事、高级管理人员所持本公司转板上市前股份，自公司转板上市之日起 12 个月内不得转让。 转板公司核心技术人员自公司转板上市之日起 4 年内，每年转让的本公司转板上市前股份不得超过上市时所持公司上市前股份总数的 25%，减持比例可以累积使用。 公司转板上市时未盈利的，在实现盈利前，控股股东、实际控制人及其一致行动人自转板上市之日起 3 个完整会计年度内，不得减持本公司转板上市前股份；自转板上市之日起第四个会计年度和第五个会计年度内，每年减持的本公司转板上市前股份不得超过公司股份总数的 2%，并应当符合关于股份减持与限售的相关规定。 公司转板上市时未盈利的，在实现盈利前，董事、监事、高级管理人员及核心技术人员自转板上市之日起 3 个完整会计年度内，不得减持本公司转板上市前股份；在前述期间内离职的，应当继续遵守本款规定。（仅上交所对核心技术人员有所规定）	
	保荐人持续督导期间	保荐人持续督导期间为为转板公司转板上市当年剩余时间及其后两个完整会计年度；转板公司提交转板上市申请时已在精选层挂牌满两年的，持续督导期间为公司股票在科创板上市当年剩余时间以及其后一个完整会计年度。持续督导期届满，如有尚未完结的保荐工作，保荐人应当继续完成。	
	定价	转板上市首日的开盘参考价为转板公司股票在全国股转系统精选层最后一个有成交交易日的收盘价。	
	交易权限	转板公司股东未开通转入板块交易权限的，可以继续持有或者卖出转板公司股票，不得买入转板公司股票。	

资料来源：沪、深交易所、粤开证券研究院

转板制度作为此次新三板深改政策的核心之一，充分发挥新三板市场承上启下的作用。**《转板上市办法》征求意见稿进一步明确了新三板挂牌公司转板上市的具体实施细则与路径，无论对于市场还是企业而言都具有重大意义：**

就市场而言，对于完善多层次资本市场互联互通机制具有重要意义，有助于提升新

三板对于企业及投资者的吸引力，从而提升流动性；

对企业而言，为优质的中小企业提供了更多的选择，拓宽了融资渠道及发展空间，使新三板更好的发挥中小企业融资平台的优势。

对于《转板上市办法》征求意见稿，我们认为主要有以下五大要点：

一是规定了基本条件，精选层连续挂牌一年以上才能够转板，第一批新三板精选层公司于 2020 年 7 月 27 日上市交易，**因此最快一批精选层公司可以于 2021 年 7 月底满足转板条件。**

二是规定了核心条件，明确 5 项基本指标+2 项新三板指标，量化参考标准。

三是新三板转板上市审核周期由“3+3”缩短至“2+2”，新三板公司在进入精选层之前已经完成了公开发行，转板上市属于股票交易场所的变更，不需要再进行公开发行，依法无需证监会核准或注册，由沪深交易所依据上市规则进行审核并作出决定，简化了审核流程，有助于转板上市速度的提升。

四是对保荐要求进一步明确，转板公司申请转板上市的，应当聘请同时具有保荐业务资格和交易所会员资格的证券公司作为转板上市保荐人。

五是对转板上市后的限售、减持、定价、交易权限均作出规定，有助于保障监管有效衔接，维护市场稳定，保护投资者权益。

三、如何布局新三板投资机会

（一）从财报数据及成交量观测潜在转板预期

精选层转板 A 股将是贯穿于全年的重要投资机会，对于如何提前布局可能转板潜力股，**我们认为可以重点关注两方面动向：**

第一方面从财报数据方面进行考量。根据 Choice 数据统计，截止 2 月 4 日，精选层共有 46 家公司预约了年报预披时间，最早一家为 3 月 15 日，最迟为 4 月 30 日，**年报窗口期优先关注财务数据符合转板标准的公司。**

另一方面从成交量方面进行考量。转板征求意见稿要求董事会审议通过转板上市相关事宜决议公告日前连续 60 个交易日的股票累计成交量不低于 1000 万股，部分有转板预期的公司可能就会在成交方面有所体现，**重点关注两个时间点：按年报公布最后期限 4 月 30 日为基准推算，一季度初成交量出现明显放大的公司转板预期更强；以精选层开板日一周年为基准推算，一季度末二季度初成交量出现明显放大的公司转板预期更强。**

图表12：符合转板标准预期较强标的一览

证券代码	证券名称	科创板指标	创业板指标	证券代码	证券名称	科创板指标	创业板指标
831010.OC	凯添燃气		√	830946.OC	森萱医药	√	√
838030.OC	德众股份		√	830964.OC	润农节水		√
831370.OC	新安洁	√	√	835368.OC	连城数控	√	√
836433.OC	大唐药业		√	834682.OC	球冠电缆	√	√
834021.OC	流金岁月	√	√	833994.OC	翰博高新	√	√
834475.OC	三友科技		√	831961.OC	创远仪器	√	√
832278.OC	鹿得医疗	√	√	833819.OC	颖泰生物	√	√
830839.OC	万通液压		√	835185.OC	贝特瑞	√	√
839167.OC	同享科技	√	√	835640.OC	富士达	√	√
832317.OC	观典防务	√	√	-	-	-	-

资料来源：Choice、粤开证券研究院

注：由于最早转板时间为2021年，相关近一年的营收、净利润指标参考为2020年三季报数据，部分公司年报数据公布或导致筛选结果出现变化；剔除了2021年2月4前连续60个交易日累计成交量低于1000万股的公司，其中部分公司符合转入板块的市值及财务指标；名单仅供参考，转板信息请以公司公告为准。

（二）四维度优选投资标的

估值具备提升空间。综合考虑公司的估值与成长性是否匹配，优先关注成长性强具备估值提升空间的板块及个股。

赛道清晰竞争潜力强。从行业赛道出发，评判赛道是否清晰且是否具备行业竞争优势，优先关注稀缺性行业龙头。

关注公司的基本面及流动性。关注公司的业绩增长情况、自由流通股本规模等指标，从投资转板预期公司的角度考虑，还应关注公司定位是否符合科创板和创业板的标准，是否具备科创属性，财务数据是否达标等因素。

参考新三板公募基金持仓。目前新三板基金在新三板投资范围仅限于精选层股票，随着产品数量增加规模扩大，对于降低新三板投资门槛，引入增量资金将起到重要的助推作用。同时有望进一步加强新三板市场价格发现功能，提升新三板市场整体活跃度。机构投资者的选股专业度往往强于普通投资者，在进行标的选择时可以优选有公募基金参与的公司。

分析师简介

殷越 ,上海财经大学硕士 ,2017 年加入粤开证券 ,现任首席市场分析师、新三板研究负责人。证书编号 :S0300517040001。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

与公司有关的信息披露

粤开证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于 10%；

增持：相对大盘涨幅在 5%~10%之间；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。

免责声明

本报告由粤开证券股份有限公司（以下简称“粤开证券”）提供，旨为派发给本公司客户使用。未经粤开证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于粤开证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。粤开证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“粤开证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

联系我们

广州市黄埔区科学大道 60 号开发区金控中心 21-23 层

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼 2 层

上海市浦东新区源深路 1088 号平安财富大厦 20 层

网址：www.ykzq.com