

## 广东广播电台专访九泰基金黄振威 ——精选层基本面初步呈现“专精特新”特征

主持：关珊（广东股市广播 FM95.3 《投资百事通》）

嘉宾：黄振威（九泰基金科技创新投资部投资经理）

习近平总书记在 2021 年中国国际服务贸易交易会全球服务贸易峰会上的致辞中宣布，将继续支持中小企业创新发展，深化新三板改革，设立北京证券交易所，打造服务创新型中小企业主阵地。中国内地资本市场 30 年来迎来第 3 个证券交易所，立即引发万众瞩目。

当晚，证监会负责人就深化新三板改革设立北京证券交易所答记者问，表示将着力打造符合中国国情、有效服务专精特新中小企业的资本市场专业化发展平台，更好服务实体经济高质量发展。随后更进一步明确，“本次改革通过组建北京证券交易所，整体承接精选层，将精选层现有挂牌公司全部转为北京证券交易所上市公司，新增上市公司由符合条件的创新层挂牌公司产生”。

“打造服务创新型中小企业主阵地”，是高层对北京证券交易所的定位，“有效服务专精特新中小企业的资本市场专业化发展平台”，是主管职能部门指导北京证券交易所的发展方向。那么，目前精选层挂牌企业基本面情况在多大程度上体现“专精特新”小而美的特征？未来有哪些完善、提升的发展方向？本期节目我们先来扫描一下新三板精选层的基本面情况。请来的节目嘉宾是九泰基金科技创新投资部投资经理黄振威。

### 小而美，初步呈现“专精特新”特征

新三板精选层目前有 66 家企业，合计总市值约为 2200 多亿（截至 2021 年 9 月 6 日，下同）。挂牌企业的市值分布比较宽，市值最大的为 567 亿，最小的为 5.6 亿，中位数为 16 亿。其中大于 100 亿的有 3 家，大于 50 亿的有 7 家，小于 30 亿的有 52 家，占比 80%。可以说目前精选层的公司大部分属于小市值企业。

在行业分布方面，新三板精选层 66 家企业主要以高端制造、信息技术、生物医药为主，其中也有新能源、光伏等处于景气赛道的企业，初步呈现“专精特新”特征。

黄振威认为，设立北京证券交易所是深化新三板改革、完善多层次资本市场体系的重要举措，对于发挥资本市场功能、支持中小企业特别是“专精特新”企业的创新发展具有重要意义。北京证券交易所将打造成服务中小企业创新的主阵地，对于中小企业来说，可以提高企业的直接融资效率，有利于企业更好地利用资本市场实现快速发展。

从上市审核要求来看，新三板精选层申报标准为预计市值最小为 2 亿元；科创板和创业板申报企业为 10 亿元；新三板精选层更低的申报标准有利于更多专精特新中小企业进行挂牌融资。工信部发布的 3 批专精特新小巨人培育企业大约有近 5000 家，其中有 783 家成为新三板挂牌公司或者曾经是新三板挂牌公司，可以说新三板在培育专精特新企业中占据非常重要的地位。目前精选层的 66 家企业中，有 12 家已被列为专精特新企业。随着北交所的设立，

资本市场更好的培育专精特新企业，未来会有更多的创新型企业获得上市融资支持。

### **收入利润共成长，总体财务状况良好**

新三板精选层刚刚完成半年报披露，整体业绩表现良好。

从收入数据来看，营收超过 10 亿的企业有 7 家，中报收入中位数为 1.87 亿。营收同比增长超过 30%的企业有 27 家，收入增长中位数为 23%。

从净利润来看，有 10 家企业归母净利润超过 5000 万，35 家企业归母净利润在 2000 万到 5000 万之间，5 家企业归母净利润为负，总体盈利状况良好。归母净利润中位数为 0.26 亿，净利润的同比增长中位数为 12.3%。

从净资产收益率角度来看，以 2020 年年报来看，39 家企业净资产收益率超过 15%。

从财务状况来看，以 2021 年中报来看，66 家精选层公司资产负债率的中位数为 23%，45 家企业经营性现金流为正。去年年报数据显示 57 家企业的经营性现金流为正，总体财务状况良好。

黄振威特别提到，从更长时间维度考察企业基本面。用 3 年尺度来看，18-20 年营收 3 年的复合增长中位数为 38%，有 45 家精选层企业净利润同比增速超过 30%，中位数为 67%。

### **估值构成多层次资本市场重要一环**

从市盈率来看，66 家精选层企业当前市盈率中位数为 27 倍左右，市净率中位数为 3 倍左右。

相比新三板其他板块，目前创新层企业的市盈率中位数为 15 倍左右，基础层为 14.5 倍左右。

与创业板和科创板进行比较，目前创业板市盈率中位数为 48 倍左右，科创板市盈率中位数为 59 倍左右。

总体来看，各板块的估值目前呈现梯级递进，构成多层次资本市场估值体系。

### **新增上市公司由创新层产生，有利于优质企业价值发现**

黄振威认为，坚持北京证券交易所新增的上市公司由创新层产生，有利于维持新三板基础层、创新层以及北京证券交易所的层次分明的市场结构。有望吸引更多的创新型中小企业先在新三板挂牌，通过基础层、创新层的培育和发展，最终实现上市。

相较于原来直接 IPO 的企业，挂牌企业在挂牌阶段进行了规范性的信息披露，给投资者开展研究和投资提供了更多便利。同时，随着越来越多的投资者关注新三板，这有望改善整体市场的流动性，进一步改善目前新三板的投资研究现状，也会更有利于优质企业的价值发现。

### **多渠道了解精选层公司基本面情况**

当前许多投资者想多了解精选层公司基本面情况，投资者可以多渠道、多角度收集信息。

- 1) 全国中小企业股份转让系统的官网 <http://www.neeq.com.cn>，有权威、齐全的关于精选层公司的公告、财务信息；
- 2) 行情软件里面一般会有精选层板块，可以比较方便地查看精选层公司的基本情况、财务信息、公告等；
- 3) 精选层公司自办的官网，有该公司的资讯；
- 4) 有条件的投资者可以参阅券商研究提供的公司研究报告等；
- 5) 财经专业媒体、网站也会有关于精选层的报道和分析研究。

风险提示：本材料中九泰基金人员的观点仅供参考，不构成对投资者的任何投资建议或投资承诺，不代表九泰基金旗下产品的投资方向，九泰基金人员亦可在未加通知的情况下对任何观点或相关内容进行更改。未经九泰基金以及相关人士书面许可，任何人不得擅自发布或转载九泰基金人员的相关内容，不得采取片面截取、曲解或类似方式对相关内容进行处理。