

新三板研究报告 / 策略日报

新三板更倾向股权投资评估方式

报告摘要:

动态点评:

新三板更倾向股权投资评估方式。筹划逾 3 个月之后，上市公司新华都换股吸收合并新三板挂牌企业友宝在线事项宣布终止。友宝在线股东人数众多，股东的利益诉求不一，致使公司主要股东与重组方新华都之间在交易价格等方面未能达成一致意见。现在新三板二级市场的交易量和它的股价已经严重失真了，那么它的可参考性也越来越弱了。在这种情况下，我们更倾向于股权的评估方式，按照股权投资进行估值。

数据速递:

2017 年 9 月 11 日三板成指收于 1226.38 点，较上一交易日下跌 1.38%；三板做市收于 1016.57 点，较上一交易日下跌 0.02%。

2017 年 9 月 11 日新三板总成交量为 14540.82 万股，较上一交易日增加 8.77%；总成交金额为 91600.14 万元，较上一交易日增加 37.80%。换手率为 0.05%，整体、做市转让、协议转让公司的市盈率分别达到 32.72、26.64、37.88。

做市转让成交额最高的公司是君实生物，达 10119.04 万元；协议转让成交额最高的公司是微传播，达到 7969.78 万元。前十企业的成交额均超过 1200 万元。

今日新增挂牌 7 家企业。目前挂牌公司总计 11566 家，其中协议转让 10101 家，占比 87.33%。

今日无新增做市信息。

历史收益率曲线



涨跌幅 (%)	1M	3M	12M
绝对收益	-1.38%	-0.12%	6.47%

相关报告

- 《稳中求进 新三板发展的大方向》
2017-9-11
- 《创新层表现低于预期》
2017-9-4
- 《新三板明确新方向》
2017-8-28
- 《扶贫概念股将存在市场预期修正》
2017-8-21

证券分析师：付立春

执业证书编号：S0550517010001

研究助理：郑照堃

执业证书编号：S0550117050016

【动态点评】

1. 新三板更倾向股权投资评估方式

筹划逾3个月之后，上市公司新华都换股吸收合并新三板挂牌企业友宝在线事项宣布终止。友宝在线股东人数众多，股东的利益诉求不一，致使公司主要股东与重组方新华都之间在交易价格等方面未能达成一致意见。

【点评】现在新三板二级市场的交易量和它的股价已经严重失真了，那么它的可参考性也越来越弱了。在这种情况下，我们更倾向于股权的评估方式，按照股权投资进行估值。

来源：华夏时报《“自动贩卖机第一股”友宝在线拒绝贱卖》

【数据速递】

表 1： 上一交易日三板成指、做市指数均下跌

	收盘	当日涨跌幅	成交量(万股)	成交额(万元)
三板成指	1226.38	-1.38%	9233.66	72660.21
三板做市	1016.57	-0.02%	4964.5	28307.8

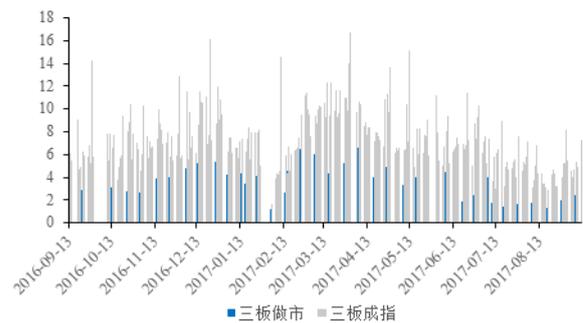
数据来源：东北证券，东财 choice

图 1： 新三板指数走势



数据来源：东北证券，东财 choice

图 2： 新三板指数成交额(亿元)



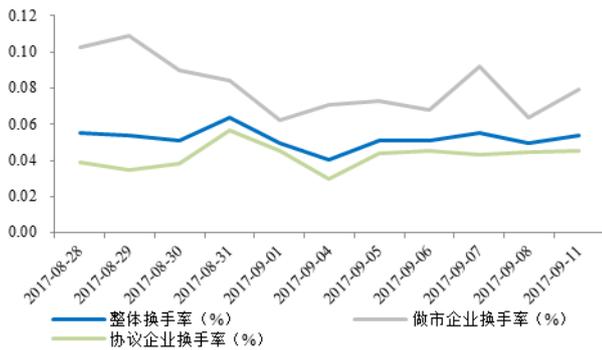
数据来源：东北证券，东财 choice

表 2： 上一交易日新三板市场交投活跃度上升

	总体	做市转让	协议转让
挂牌公司总数	11574	1465	10109
总股本(亿股)	6765.69	1487.88	5277.81
流通股本(亿股)	3240.85	934.05	2306.8
成交股票数量	899	502	397
成交股数(万股)	14540.82	5353.55	9187.28
成交金额(万元)	91600.14	29369.50	62230.64
市盈率	32.72	26.64	37.88
换手率(%)	0.05	0.08	0.05

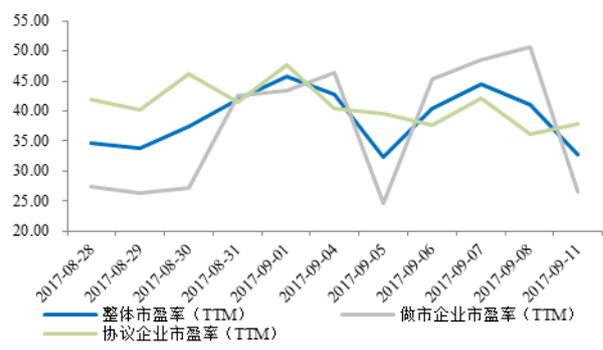
数据来源：东北证券，东财 choice

图 3: 换手率上升



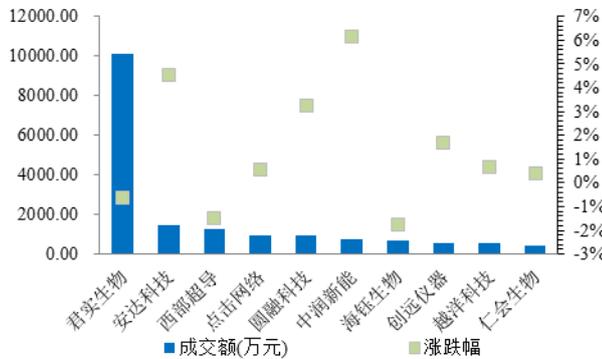
数据来源: 东北证券, 东财 choice

图 4: 市盈率下降



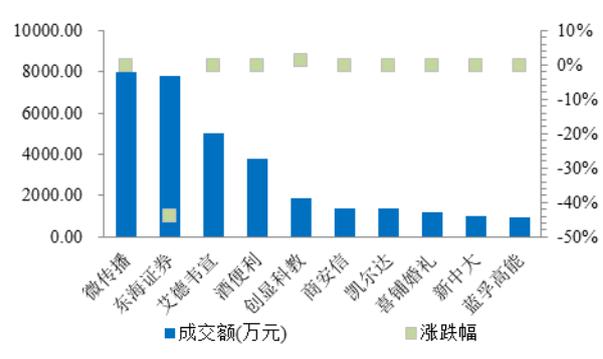
数据来源: 东北证券, 东财 choice

图 5: 上一交易日做市转让成交额前十



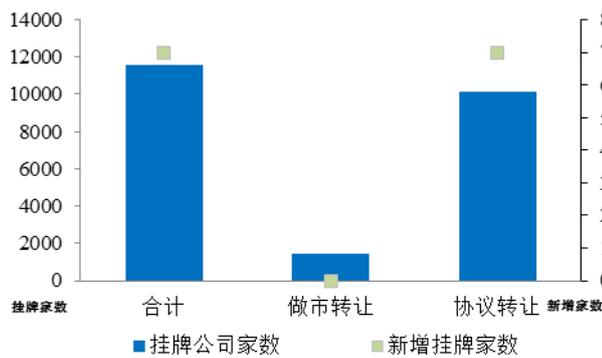
数据来源: 东北证券, 东财 choice

图 6: 上一交易日协议转让成交额前十



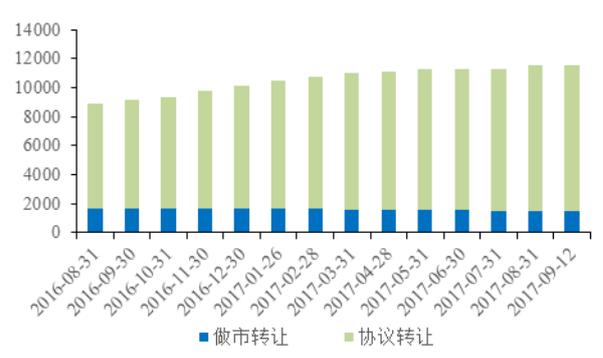
数据来源: 东北证券, 东财 choice

图 7: 今日新增挂牌 7 家公司



数据来源: 东北证券, 东财 choice

图 8: 挂牌公司数量趋势



数据来源: 东北证券, 东财 choice

表 3: 今日新挂牌 7 家公司为协议转让

名称	转让方式	主办券商	管理型行业
天澄环保	协议	中信建投证券	生态保护和环境治理业
金宇顺达	协议	开源证券	铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业
共添营销	协议	光大证券	商务服务业
五星传奇	协议	中信建投证券	广播、电视、电影和影视录音制作业

绿泉环保	协议	中泰证券	水的生产和供应业
顺鑫昌	协议	方正证券	印刷和记录媒介复制业
卡联股份	协议	方正证券	计算机、通信和其他电子设备制造业

数据来源：东北证券，东财 choice

今日无新增做市信息。

表 4：增发提示

名称	最新公告日	方案进度	名称	最新公告日	方案进度
紫光通信	2017-09-11	实施中	北京中科	2017-09-11	实施中
容汇锂业	2017-09-11	实施中	汇尔杰	2017-09-11	实施中
起航股份	2017-09-11	董事会批准	赛诺生物	2017-09-11	股东大会批准
数字认证	2017-09-11	董事会无法表决	顺林模型	2017-09-11	董事会无法表决
百年巧匠	2017-09-11	实施中	第一物业	2017-09-11	实施完成
科伦股份	2017-09-11	实施中	航天恒丰	2017-09-11	董事会批准
寰烁股份	2017-09-11	董事会终止	步云工控	2017-09-11	实施完成
鲜美种苗	2017-09-11	实施中	艾禾生态	2017-09-11	股东大会批准
惠柏新材	2017-09-11	实施完成	志博信	2017-09-11	实施完成
芝星炭业	2017-09-11	股东大会批准	寻见科技	2017-09-11	董事会批准
欣智恒	2017-09-11	董事会修改	虎巴股份	2017-09-11	实施完成
盛盈汇	2017-09-11	实施中	开磷瑞阳	2017-09-11	实施中
骏创科技	2017-09-11	董事会批准	环球优学	2017-09-11	实施中
卓杭科技	2017-09-11	实施中	广晟健发	2017-09-11	董事会批准
麦凯智造	2017-09-11	股东大会批准	商德陶瓷	2017-09-11	董事会批准
群晖股份	2017-09-11	实施完成			

数据来源：东北证券，东财 choice

分析师简介:

付立春: 清华大学博士后, 新三板研究中心负责人、首席研究员, 10年一二级市场工作经验。

郑照堃: 复旦大学高分子硕士, 新三板分析师, 3年材料行业工作经验。

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司(以下称“本公司”)制作并仅向本公司客户发布, 本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料, 本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断, 不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利, 不与投资者分享投资收益, 在任何情况下, 我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 并在法律许可的情况下不进行披露; 可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可, 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, 须在本公司允许的范围范围内使用, 并注明本报告的发布人和发布日期, 提示使用本报告的风险。

若本公司客户(以下称“该客户”)向第三方发送本报告, 则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意, 本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

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, 并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则, 所采用数据、资料的来源合法合规, 文字阐述反映了作者的真实观点, 报告结论未受任何第三方的授意或影响, 特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	买入	未来6个月内, 股价涨幅超越市场基准15%以上。
	增持	未来6个月内, 股价涨幅超越市场基准5%至15%之间。
	中性	未来6个月内, 股价涨幅介于市场基准-5%至5%之间。
	减持	在未来6个月内, 股价涨幅落后市场基准5%至15%之间。
	卖出	未来6个月内, 股价涨幅落后市场基准15%以上。
行业 投资 评级 说明	优于大势	未来6个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益。
	同步大势	未来6个月内, 行业指数的收益与市场平均收益持平。
	落后大势	未来6个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

东北证券股份有限公司

中国 吉林省长春市

生态大街6666号

邮编: 130119

电话: 4006000686

传真: (0431)85680032

网址: <http://www.nesc.cn>

中国 北京市西城区

锦什坊街28号

恒奥中心D座

邮编: 100033

电话: (010)63210800

传真: (010)63210867

中国 上海市浦东新区

杨高南路729号

邮编: 200127

电话: (021)20361009

传真: (021)20361258

中国 深圳南山区

大冲商务中心1栋2号楼24D

邮编: 518000

机构销售

华北地区

销售总监 李航

电话: (010) 63210890

手机: 185-1501-8255

邮箱: lihang@nesc.cn

华东地区

销售总监 袁颖

电话: (021) 20361100

手机: 136-2169-3507

邮箱: yuanying@nesc.cn

华南地区

销售总监 邱晓星

电话: (0755) 33975865

手机: 186-6457-9712

邮箱: qiuxx@nesc.cn