



# 清科 2016 年 7 月新三板统计报告

## 清科数据：7 月挂牌企业仅 232 家，“专车第一股”神州优车强势挂牌

2016-8-11 清科研究中心 张静

根据清科集团旗下私募通统计，截止 2016 年 7 月新三板挂牌企业数量达到 7917 家，本月新增挂牌企业共 232 家，环比降低 6.8%，其中新增的做市企业数量有 36 家；在所有挂牌企业中，有 VC/PE 支持的共有 54 家，占比 22.4%，环比下降了 28.0%。挂牌数量在上月的基础上略有减少，自分层前的 5 月开始，单月挂牌企业已连续三个月下滑，分层后市场活跃度欠佳和拟收紧的挂牌标准，使得企业挂牌热情降低。7 月监管层主张实行主办券商制，试图通过市场标准遴选挂牌企业，要求标准提高标志着新三板市场正从野蛮生长到精耕细作阶段过渡。尽管目前新三板挂牌数量有限，交投情况依旧不尽如人意，市场流动性被人诟病，但这也是年轻的资本市场发展所要经历的“阵痛期”，随着监管规范提升，价值重塑得以完成，新三板生态的良性循环值得期待。

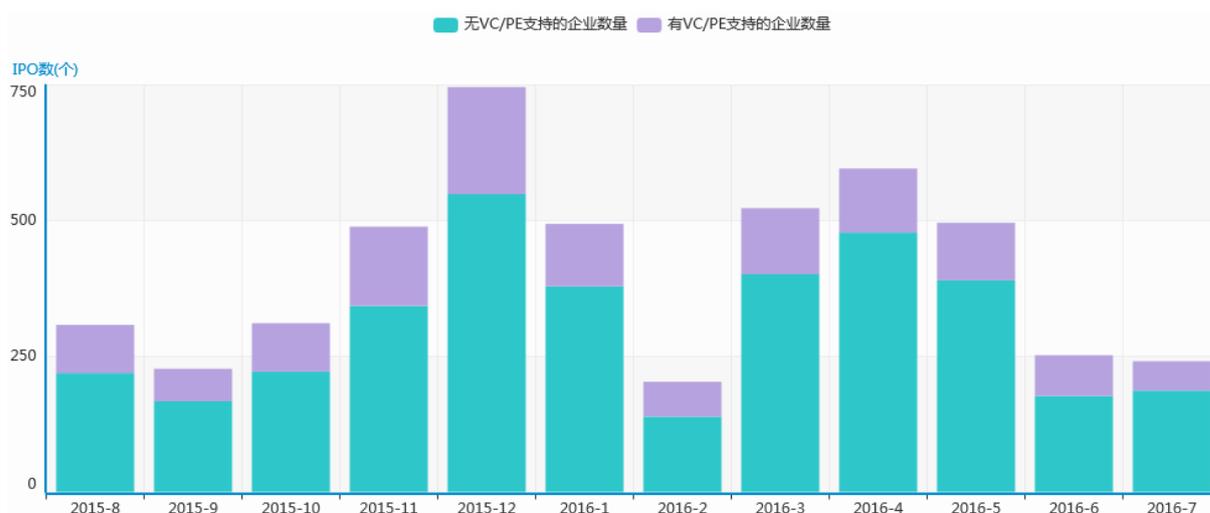
### “严进宽出”时代来临，新三板监管再升级

7 月 8 日，共有 7 家公司发布股票终止挂牌的公告，当日退市数量刷新历史之最。其中卡松科技和新泰材料分别由于经营战略调整和被战略投资方收购而主动申请摘牌，宝莲生物、腾楷网络、泽辉股份和扬开电力是因为未按规定披露年报，ST 实杰则是重大信息披露违法而纷纷被动退市。区别于上市难退市难的 A 股市场，新三板市场除了相对来说宽松的准入门槛，还有望建立起常态化、市场化的退出机制，真正盘活中小企业市场经济。

15 日下午，股转公司对外宣布正在全面梳理和评估现行业务规则，挂牌准入方面，细化完善现有挂牌准入条件，研究市场准入负面清单，还明确实行主办券商制，主办券商依据市场需要和投资人偏好遴选挂牌企业。主办券商根据全国股转系统业务规则，结合自身的收益考量和风险控制要求，建立包括挂牌推荐在内的遴选标准。在“行政+市场”的双重标准情况下，借助券商的力量优化市场结构，以更好地促进市场健康发展。

# 清科 2016 年 7 月新三板统计报告

图 1 新三板企业挂牌数量月度趋势



来源：私募通 2016.8

www.pedata.cn

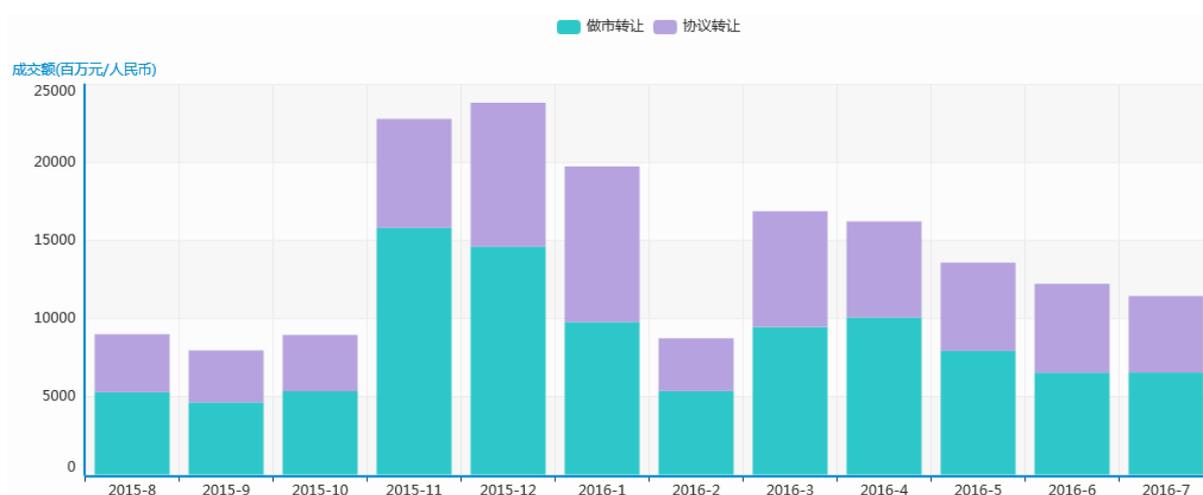
## 做市无力感加重，创新层企业单笔成交金额更大

7月新三板总体成交 114.38 亿元，连续四个月下滑，挂牌公司完成股票发行 200 次，共计发行 17.44 亿股，募集金额 92.20 亿元，今年募集金额连续三次跌破百亿元。7月 28 日，三板做市指数在经历了十七连阴之后创下自 2015 年 2 月 13 日以来的新低。自从 6 月初《分层管理办法》出台后，至今指数一路走低，指数“跌跌”不休，交易量持续萎靡，增发次数、预计募集资金总额及市盈率均在不断下滑。做市转让成交额为与上月基本持平，达到 65.45 亿元，却仍处于历史低位。

分层正式实施后，创新层企业与基础层企业每日成交量均呈下滑趋势，7月创新层和基础层企业累计成交金额分别为 60.07 亿元和 54.32 亿元，累计成交数量分别为 8.81 亿股和 14.44 亿股，单笔成交金额分别为 6.82 元和 3.76 元。但从半年报披露的情况看来，虽然创新层企业业绩增长普遍优于基础层，但基础层中也存在高增长的优质标的。如已经披露报告的观想科技、南京欣网、枫华种业等。

# 清科 2016 年 7 月新三板统计报告

图 2 新三板成交额月度变化情况



来源：私募通 2016.8

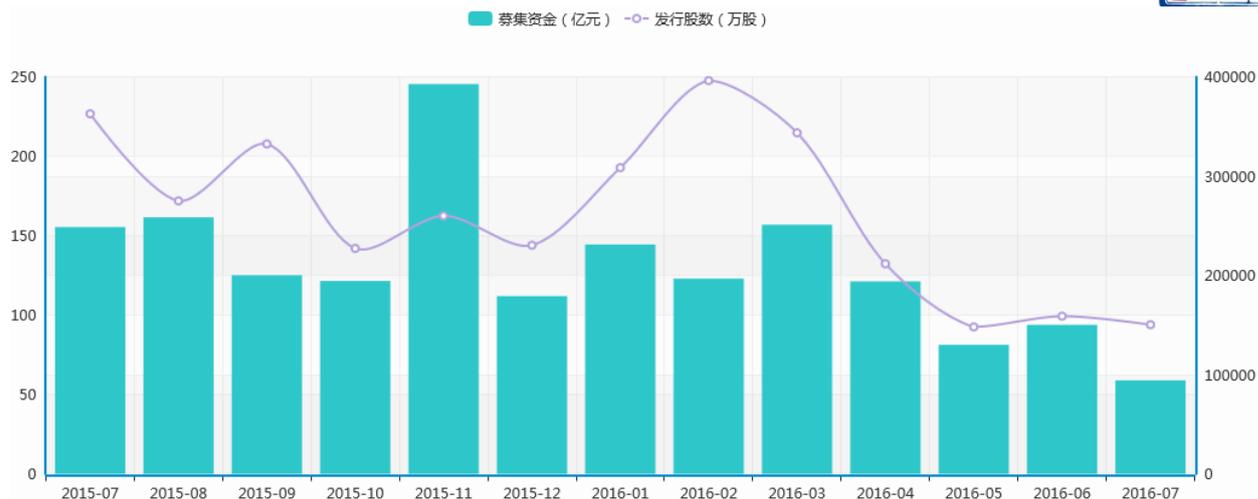
www.pedata.cn

## 定增市场表现平淡，股权质押有望升温

一直以来，定增方式一直为新三板企业的主要融资方式，但随着定增持续遇冷，股权质押有望逐渐升温。本月定增市场最大融资案例为汇量科技 29 日获配 5.2 亿元人民币，对比前几个月，本月并无大额定增，实际上新三板二级市场流动性低迷和一级市场融资能力是一直持续走弱的。2015 年挂牌业务与定增业务双激增，今年以来，新三板市场定增业务并没有随着挂牌公司数量增多而同步增长。股权质押尽管质押率较低，成本较高，但越来越被企业所运用。刚挂牌的神州优步，月底就发布股权质押公告，股东陆正耀将 9000 万股质押给杭州银行，融资金额达 5 亿元人民币。

图 3：新三板定向增发情况

# 清科 2016 年 7 月新三板统计报告



来源：私募通 2016.8

www.pedata.cn

## 神州优车 22 日强势挂牌，专车行业再起风云

2015 年以来，专车行业在经历融资、烧钱、洗牌，市场逐步形成了滴滴、Uber、神州专车三足鼎立的格局。成立于 2015 年 1 月的神州专车，是专车行业的后起之秀。神州优车于 2016 年 1 月进行了业务重组，并将被重组入的神州专车业务及汽车产业链的其他业务作为公司的主营业务。

根据神州优车发布的公告，2015 年底君联资本旗下两支基金和兴业国信注资 3968 万美元，而今年以来神州优车获得上汽投资、浙江浙银资本在内的 16 家 VC/PE 机构共计 24.81 亿元人民币的注资。在神州优车申报新三板挂牌期间，阿里巴巴曾一度参与了对神州优车入股。此次登陆新三板，神州优车试图打开一个新的融资渠道，以加快在租车、专车和汽车电商等领域的布局，尽快打造一条覆盖上下游的产业链，提高专车运营效率，改善盈利状况。

神州优车挂牌首日收盘价 55.26 元，日涨幅 6.7%，市盈率为 1.38 万倍，高于行业均值，280 多亿美元的估值仅次于九鼎集团，而市场前景比九鼎集团更被看好。作为首家挂牌即满足创新层企业要求的企业，不得不说神州优车极大提升了市场对新三板的信心，给拟挂牌的企业树立了标杆。7 月 28 日，交通运输部等 7 部委发布了《网络预约出租汽车经营服务管理暂行办法》，首次给网约车以合法地位后，神州优车当日成交 3376 万元，成交额居市场第 2，预计一段时间内企业仍会保持强劲的发展势头。神州优车还给不少 VIE 架构的企业开辟了一条回归内地资本市场的新出路，此次神州优车挂牌时间跨度仅 3 个月。看来选择先在新三板获得公开的估值，再进行下一步资本运作不失为目前中概股的优选。另外，这些绩优股吸引资金入场，也有望改善新三板成交低迷的现状。

# 清科 2016 年 7 月新三板统计报告

表 1 7 月挂牌企业历史融资情况

排名	企业名称	行业	历史投资机构	总融资轮次	累计投资额 (US \$M)	企业估值(按最后一轮融资计) (US \$M)
1	神州优车	网络服务	恒一创投 景隆投资 招商致远资本 中金智德 君联资本 盈方得投资 资乘投资 上汽投资 浙江浙银资本 鲁证创投 Yunfeng SZ Investment 鲁证新天使投资 兴业国信 凤博汇富 上海北信瑞丰资产 锋盛股权投资	2	416.81	3161.21
2	黑金时代	黑色金属矿采选	招商湘江 湖南发展资产 合银创投 轻盐创投 兴湘投资 湘投高创投	5	137.34	1006.07
3	傲伦达	化工原料生产	博信资本 天融博汇资本	2	17.09	164.7
4	永乐文化	文化传播	凌嗣资产 乐视投资	5	13.31	152.64

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_15150](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_15150)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn