

清科 2016 年 5 月新三板统计报告

清科数据：5 月新三板挂牌数仅 491 家，分层制度“千呼万唤始出来”

2016-6-7 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 5 月新三板挂牌企业数量达到 7436 家，本月新增挂牌企业共 491 家，环比降低 17.1%，其中新增的做市企业数量有 53 家；在所有挂牌企业中，有 VC/PE 支持的共有 106 家，占比 21.6%，环比下降了 10.2%。备受关注的新三板分层办法终于落地，股转系统正式发布三套并行标准，以选拔创新层企业。自 6 月 27 日起，新三板市场将正式迎来分层时代。5 月新三板市场总成交金额为 135.84 亿元人民币，其中做市转让成交额为 79.29 亿元人民币，较 3 月的 100.62 亿元有所下降，协议转让成交额为 56.55 亿元人民币，成交总股数达到 25.88 亿股。日均成交金额为 6.47 亿元人民币，日均成交数量为 1.23 亿股，较上月的日均 8.11 亿元人民币和日均 1.56 亿股的成交量来说均有 2 成的下滑。新三板交易量呈现回落态势，主要是由于 5 月市场观望情绪浓厚，等待政策红利的市场情绪所致。

新三板分层方案终出炉，私募机构迎新规冲击波

5 月 27 日，股转系统发布的《全国中小企业股份转让系统挂牌公司分层管理办法（试行）》公告，相较征求意见稿，数项标准进行了修改，标准一取消了股东人数的限制，标准三将“最近 3 个月”修改为“最近成交 60 个做市转让日”的平均市值要求。管理事项更明确，试行方案的细则更加精准，更严谨和全面地考虑了整个市场环境。预计最终根据试行方案入选创新层企业大概在 1000 家左右，占总挂牌数的比例在 12.5-15.0%之间。由于分层只是改变流动结构，并未放低投资者门槛，政策仍存在激发空间，整体流动性的增加效应并不明显。

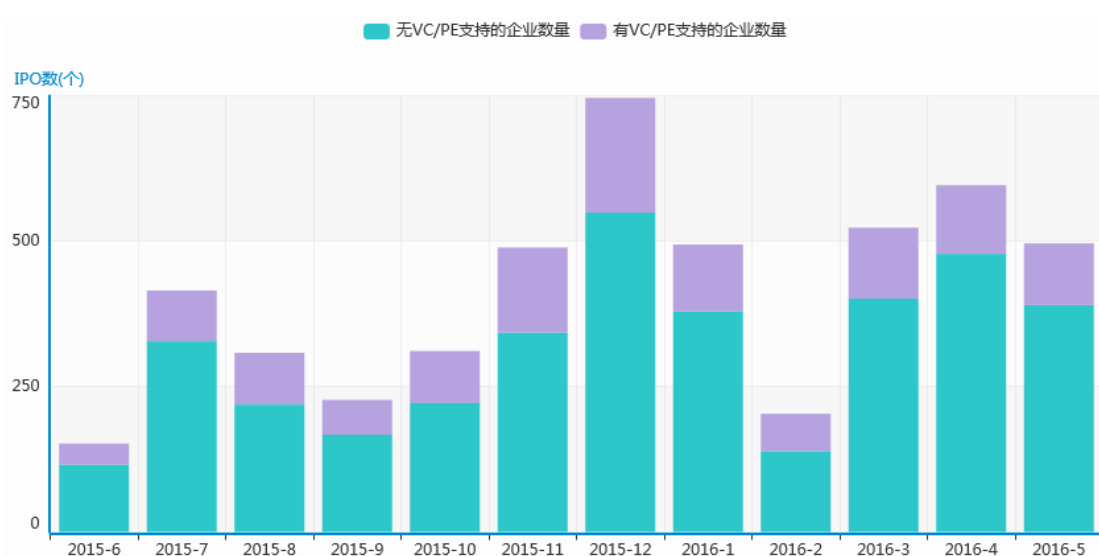
同在 27 日，股转系统发布的《关于金融类企业挂牌融资有关事项的通知》中，私募机构在满足八项条件的情况下，将重新审核其挂牌申请，这也是自去年 12 月以来，叫停私募机构挂牌新三板后重新松绑，门虽开但缝很小，严苛的条件让很多机构挂牌新三板变得遥遥无期，天星资本就由于不满足“运营不足 5 年”而无法进场，最终有望挂牌的 PE 机构不过 10 家。而对于之前已挂牌的私募机构来说，也要根据这次公布的八项条件进行相应自查，在 1 年之内进行整改，否则予以摘牌。整改令给私募大佬们带来不小压力，主要是新规对 PE 机构在二级市场举牌的投资行为和通过公允价值变动的盈利模式进行限制。对于集私募股权、私募创投和私募证券业务于一身的九鼎、中科招商和天堂硅谷来说，如果逐渐剥离证

清科 2016 年 5 月新三板统计报告

券投资业务，回归 VC/PE 价值投资的本质成为整改过程中需要克服的问题。

股转系统同日发布了《全国股转公司积极准备私募机构做市业务试点相关工作》，旨在将私募机构纳入做市商行列，一方面扶持私募发展，另一方面打破券商做市商垄断的局面。5 月 30 日，证监会副主席李超在中国私募基金 2016 年论坛中表示，对私募领域的监管“要遵循适度监管的理念和扶优限劣的宗旨，既不能任由行业野蛮生长损害投资者利益，又不能因噎废食阻碍甚至扼杀行业的正常发展。”这也折射出监管层致力于建立更完善的私募机构监管体系。

图 1 新三板企业挂牌数量月度趋势



来源：私募通 2016.6

www.pedata.cn

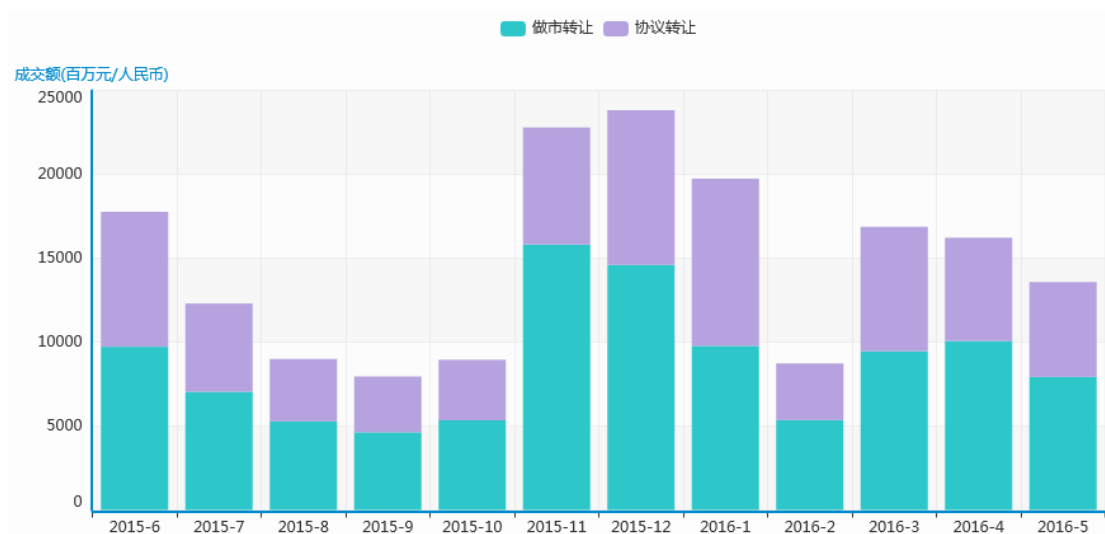
市场持续低迷，定增融资大幅下降

5 月总体成交金额 135.84 亿元，较 4 月份的 162.23 亿元下降了 16.3%，做市转让成交额为更是不足百亿元人民币。根据股转系统披露的数据，5 月单周融资数据分别为 16.08 亿元、14.41 亿元、21.16 亿元和 21.90 亿元，募集金额 73.99 亿元，较 4 月的 125.3 亿元将近“腰斩”，拟定向发行 714 起，完成定增 225 次，完成股票发行 14.47 亿股。

本月定增金额 73.99 亿元，是从 2015 年 4 月到 2016 年 4 月以来定增金额首次跌破 100 亿元，经历了挂牌企业的野蛮生长，融资规模本月迎来新低主要是由于逼近新政推出，市场的等待情绪所致。新政推出后的第一个交易日政策红利释放，迎来交投的一个小高潮，三板做市指数一路走高，成交额也较前一交易日增加了 3.36 亿元，翻了一倍多。尽管分层制度推出，但与之配套的许多政策还未推出，新三板市场流动性短期仍很难会有大幅改观。

清科 2016 年 5 月新三板统计报告

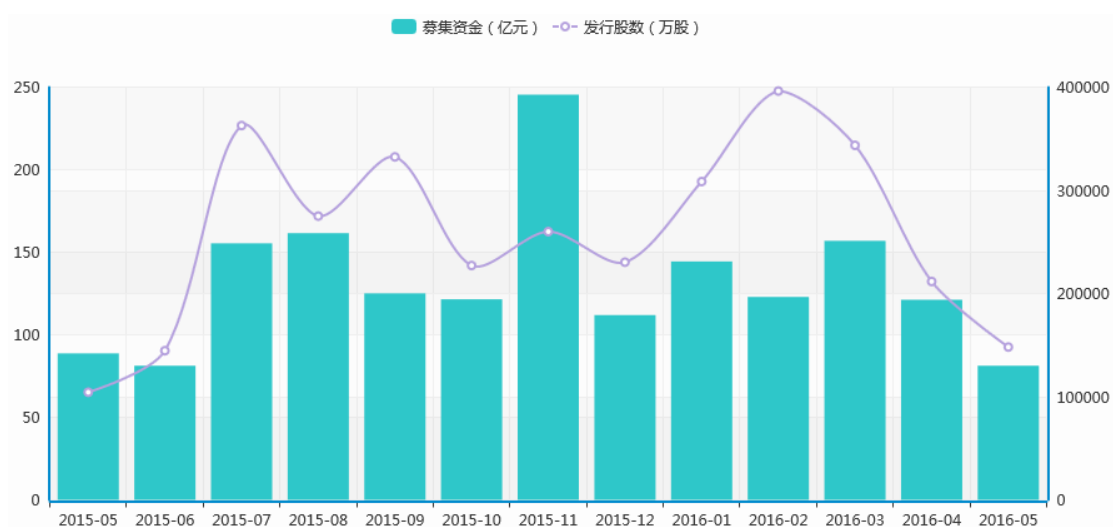
图 2 新三板成交额月度变化情况



来源：私募通 2016.6

www.pedata.cn

图 3：新三板定向增发情况



来源：私募通 2016.6

www.pedata.cn

定增市场表现平淡，新三板市场成为主板企业定增“标的池”

友宝在线在 5 月 4 日完成 3.50 亿元人民币的定增，金额为本月最大，对比上月华强方特定增 12.35 亿元人民币来说黯淡许多。友宝在线目前主要产品是互动体验式自助售货机，主要的客户对象包括学校、医院、高档写字楼、大型商场等，此次募集资金主要用于补充公司流动资金。友宝在线在成立的五年多时间里，曾获得投资人季琦和沈国军的数百万元人民

清科 2016 年 5 月新三板统计报告

币天使轮，风和投资和汉能投资集团数千万美元 A 轮投资，历轮投资者中还包括云锋基金、北极光创投、凯雷等知名 VC/PE 机构。值得一提的是，友宝在线在 2015 年 7 月获得凯雷 5.30 亿元人民币注资的同时，与凯雷签订了以非传统的委托贷款形式的对赌协议。根据相关的对赌协议，凯雷与友宝在线对其 2015 年和 2016 年的调整后的息税前利润分别进行了 1 亿和 2 亿的约定。但根据其公布的 2015 年年报显示，2015 年的息税前利润仅为 5803.52 万元人民币，约定目标没有完成，友宝除了会予以股东现金或股份补偿外，还将对 2016 年的目标进行相应调整，友宝在线仍未改变对赌协议下企业的弱势地位。根据其公布的 2015 年年度报告显示，营业收入为 12.19 亿元，较上年同期增长 49.00%；净利润为 2352.30 万元，比去年同期增长 118.5%。友宝在线在 2015 年成功扭亏为盈，主要是由于机器设备的使用以及运营状况良好，固定资产处置较上年减少。对于自动售货机行业来说，公司仍会面对快消产业链上游企业以及 O2O 转型的互联网电商企业的竞争压力。

慧云股份 5 月 24 日定增 3.27 亿元人民币，金额位居本月第二。慧云股份是分布云网络平台的提供商和运营商，帮助客户建设云计算数据中心并提供运营服务，完善城市信息基础设施等。值得关注的是，上市公司格林美通过子公司淮安繁洋企业管理有限公司对慧云股份投资了 2.20 亿元人民币，占发行股数的 67.2%，最终达到对慧云股份的控股比例为 21.8%。格林美作为一家环保企业，此次定增主要是通过整合慧云股份的信息云平台技术，促进公司实现将城乡生活垃圾、工业废物、二手商品和再生资源的回收、处理与交易进行环境服务打包，打造“互联网+分类回收+环卫清运+城市废物处理”全流程产业链。电声元器件行业上市公司共达电声曾以 41.2 亿元收购春天融和和乐华文化 100.0% 股权，正式以“双主业”运营后，本月再发停牌公告，主要是与拟挂牌的上海翌创网络科技股份有限公司进行战略合作，而翌创网络子公司旗下的火秀 TV 专注于火热的“明星直播”领域，此番战略合作，注入了直播、网红等概念，对已经合并的影视运营领域扩展帮助很大，如若翌创网络成功挂牌，获得再融资增发的资格，共达电声在新三板领域里的资本利得也随之水涨船高了。

此外，A 股上市的蓝色光标截至 5 月底已投资过了 7 家新三板企业，5 月 31 日更是对外发布两家参股公司获准挂牌新三板的消息，这 9 家企业中有璧合科技和蓝色方略 2 家有望被划为创新层企业。上市公司目前不仅通过定增挂牌企业整合产业链上下游或取得跨界发展的突破，也同时积极让控股子公司登陆新三板，冲击创新层以获得资本契机。

表 1 5 月新三板定向增发市场十大案例

排名	企业名称	行业	获配金额	获配数量	发行价格	配售日期
			(万元)	(万股)	(元)	
1	友宝在线	其他机械制造	34995	4666	7.5	2016/5/4
2	慧云股份	软件	32658.5	2450	13.33	2016/5/27
3	中建信息	批发业	29774.5	2350	12.67	2016/5/25

清科 2016 年 5 月新三板统计报告

4	成大生物	生物工程	26640	1480	18	2016/5/17
5	君实生物	生物制药	24999.19	6300	3.97	2016/5/24
6	润建通信	软件	21999.98	1378.45	15.96	2016/5/31
7	秦森园林	其他建筑/工程	18000	2000	9	2016/5/3
8	华燕房盟	电子商务	17030	1135.33	15	2016/5/3
9	东芯通信	其他硬件	16800	7000	2.4	2016/5/24
10	易点天下	其他机械制造	16748.52	477.03	35.11	2016/5/9

来源：私募通 2016.6

www.pedata.cn

机构入股挂牌企业中，深创投和达晨创投表现抢眼

在投资于 5 月挂牌企业的机构中，深创投和达晨创投投资的挂牌企业最多，分别投资了 5 和 4 家挂牌企业，这 5 家挂牌公司涉及连锁零售、制造业和互联网领域。被投资企业大都在 2013-2015 年处于初创期时，一般是深创投在挂牌企业当地注册的基金对其进行注资，其中对和兴隆和宏润核装的投资额最大，分别于 2013 年 9 月和 2014 年，对和兴隆投资了累计达 5500 万元人民币，对宏润核装的投资也在 2015 年 7 月达 3000 万元人民币，对其余三家挂牌企业的投资额也在 1000 万元人民币以上。达晨创投主要是在 2014 年投资了成熟期的企业，对万德股份主要是在 2014 年 9 月投资了 4050 万元人民币，对其余的挂牌企业投资金额大都在 1000 万-2000 万元人民币。

在本月挂牌的企业中，壹柒伍的股东曾在 2009 年底和深创投签署对赌协议，最终由于 2009 年与 2010 年公司净利润累计未达到协议规定的 3,200.00 万元，公司原股东黄健、薛峰、陈刚、李战戟将持有的公司 1.3%，0.9%，0.5%和 0.3%股份最终以人民币 1 元转让给深创投。

表 2 投资过 3 家及以上本月挂牌企业的机构一览表

机构简称	挂牌企业	行业	投资额 (RMBmn)
深创投	深圳市壹柒伍网络科技有限公司	网络服务	12
	河北宏润核装备科技股份有限公司	金属制品业	29.95
	上海印克电子商务股份有限公司	网络服务	10
	常州一块去网络股份有限公司	网络服务	13
	广州市和兴隆食品科技股份有限公司	批发业	95
达晨创投	西安万德能源化学股份有限公司	化工原料生产	40.5
	湖北博士隆科技股份有限公司	通用仪器仪表制造业	21.18
	厦门海豹信息技术股份有限公司	零售	13.5

清科 2016 年 5 月新三板统计报告

	北京速途网络科技有限公司	网络服务	9
海通开元	陕西诺维北斗信息科技股份有限公司	专用仪器仪表制造业	2
	上海晨阑数据技术股份有限公司	软件	8.4
创业接力基金	上海优宁维生物科技股份有限公司	科技交流和推广服务业	18
	上海沿锋汽车科技股份有限公司	汽车制造	10
	上海皓元医药股份有限公司	研究与试验发展	10
东方汇富	广州市和兴隆食品科技股份有限公司	批发业	23
	上海置诚城市管网工程技术股份有限公司	软件	9.58
	福建小鱼网络科技有限公司	网络服务	10.27

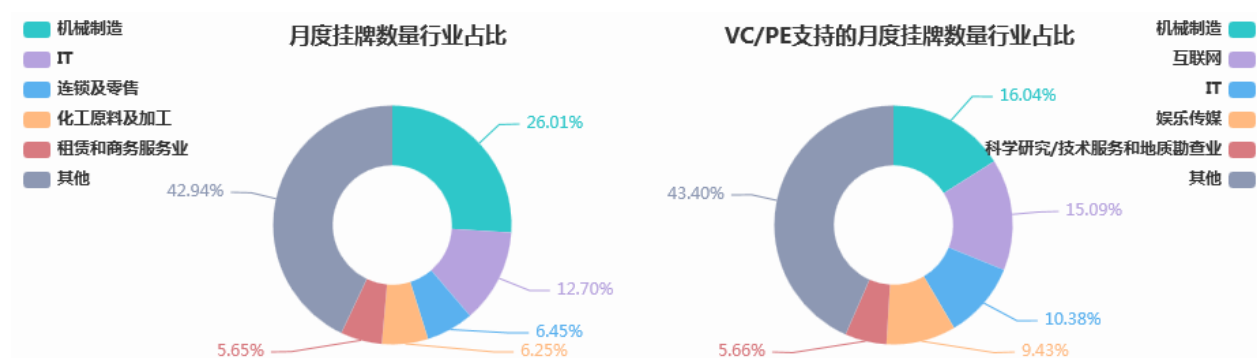
来源：私募通 2016.6

www.pedata.cn

挂牌企业地区分布广泛，行业覆盖面广

本月新三板挂牌企业共涉及 26 个一级行业，从总数来看，机械制造、IT、连锁及零售分列前三位，各完成挂牌 129、63 和 32 家企业；分别占比 26.0%、12.7%和 6.5%；其中有 VC/PE 支持的企业共 106 家，机械制造、互联网、IT 分列前三位，分别挂牌 17、16、11 家，分别占比 16.0%、15.1%、10.4%。

图 3 5 月新三板挂牌企业行业分布



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_15170

