

# 清科 2016 年 2 月新三板统计报告

## 新三板游戏行业表现火爆，巨额对赌频现

2016-3-7 清科研究中心 丁宁

根据清科旗下私募通统计，截止 2016 年 2 月新三板挂牌企业数量达到 5826 家，本月新增挂牌企业共 203 家，环比降低 58.9%，挂牌企业主要集中在机械制造、IT 和互联网行业中。其中新增的做市企业数量有 56 家。在所有挂牌企业中，有 VC/PE 支持的共有 64 家，占比 31.53%，环比下降了 44.35%。2 月共有 204 家企业进行了定向增发，共募集 122.92 亿元人民币，发行了 39.63 亿股，平均发行价格为 8.57 元/股，平均市盈率达到 15.92。2 月新三板成交情况有明显回落，2 月总成交金额为 87.34 亿元人民币，其中做市转让成交额为 53.54 亿元人民币，协议转让成交额为 33.80 亿元人民币，成交总股数达到 16.96 亿股。日均成交金额为 5.46 亿元人民币，日均成交数量为 1.06 亿股。

图 1 新三板企业挂牌数量



来源：私募通 2016.3

www.pedata.cn

# 清科 2016 年 2 月新三板统计报告

图 2 新三板成交情况



来源: 私募通 2016.3

www.pedata.cn

## 定向增发: 游戏行业火爆, 英雄互娱、盖娅互娱均有大额定增

2月定向增发的总募集资金与上月相比变化不大,但是发行股数有了较大上升,原因是亚锦科技以每股1元的价格发行了26.4亿股。而本月的定向增发中值得注意的是新三板游戏行业中的大鳄英雄互娱、盖娅互娱均在2月完成了两笔数额较大的定增。其中英雄互娱向华谊兄弟定向增发19亿元,且有对赌协议;盖娅互娱也完成了一笔总额达6.25亿元的定向增发,其发行对象包括万盛股份、狄普投资、厚扬投资等。

图 3 新三板定向增发情况



来源: 私募通 2016.3

www.pedata.cn

## 清科 2016 年 2 月新三板统计报告

同作为新三板手游行业中的佼佼者，英雄互娱和盖娅互娱的共同点是都是借壳挂牌，且都在借壳成功之后的短时间内估值高企，值得注意的是，两家公司背后的投资者中也都出现了《刀塔传奇》研发者莉莉丝的身影。其中英雄互娱运营的手游全民枪战可以说填补了国内之前近乎空白的移动端 FPS 市场，并成为 WECG 指定 FPS 电竞手游，同时英雄互娱已借助长期积累的《全民枪战》庞大用户基数，开始在国内移动电竞领域进行布局，旗下品牌“英雄联盟”已是国内规模最大的移动电竞比赛，拥有多家与电竞相关公司的王思聪的入股更让英雄互娱在电竞资源上得到更多完善。

英雄互娱的本次定增伴随着对赌协议，根据协议，截至 2018 年 12 月 31 日止的未来三年内，公司承诺 2016 年业绩目标为当年经审计的税后净利润不低于人民币 5 亿元，后两年度则分别为上一年度净利润目标基础上增长 20%。这意味着未来三年内公司的净利润总和不低于 18.2 亿元，刷新了新三板对赌之最。同时，英雄互娱旗下的产业投资基金也已投资游戏视频内容提供商 ImbaTV，投资完成后，ImbaTV 中文名称将更名为英雄传媒，在此之前，英雄传媒还曾接受过红杉、创新工场、毅达资本和王思聪的投资。英雄传媒是一家定位以电子竞技游戏视频为核心内容的传媒公司，并在海外积极开拓更多电竞市场领域。

而英雄互娱的投资方除了王思聪和本轮定增的华谊兄弟之外，还包括红杉和真格基金，华兴资本 CEO 包凡也出现在英雄互娱的董事中。

盖娅互娱是由负责签下《刀塔传奇》的中清龙图 COO 王彦直一手创办。在盖娅互娱成立不久之后就获得了《刀塔传奇》的韩文版代理权。2015 年 1 月，盖娅互娱与龙渊网络联合代理 MOBA 手游《自由之战》。而于 2015 年 9 月成功借壳挂牌新三板的同时，盖娅互娱也公布了对自由之战研发方上海逗屋网络科技有限公司的拟控股收购预案，收购完成后《自由之战》成为了盖娅互娱研运一体的产品。

《刀塔传奇》曾凭借月流水超过 2 亿元的业绩震惊游戏界，但从对这两家企业的投资来看，莉莉丝已远不止一个大 CP 那么简单，其对行业的布局应已覆盖多个环节和领域。

表 1 新三板定向增发金额前十

排名	企业名称	行业	获配金额 (万元)	获配数量 (万股)	发行价格 (元)	配售日期
1	亚锦科技	医疗服务	264000	264000	1	2016/2/24
2	英雄互娱	网络游戏	189978.1	2772.19	68.53	2016/2/29
3	盖娅互娱	应用软件	62500	1953.12	32	2016/2/19
4	君实生物	生物制药	34998.86	551.25	63.49	2016/2/1
5	中润油	石油和天然气开采	25300	4600	5.5	2016/2/3
6	数据堂	其他 IT 服务	23998.9	862.03	27.84	2016/2/23
7	树业环保	日常用品	23382	1732	13.5	2016/2/23

# 清科 2016 年 2 月新三板统计报告

8	优炫软件	应用软件	21075	1405	15	2016/2/3
9	威科姆	其他硬件	18000	1200	15	2016/2/26
10	华图教育	其他网络服务	17999.82	738	24.39	2016/2/25

来源：私募通 2016.3

www.pedata.cn

除了定增中表现亮眼的英雄互娱和盖娅互娱两家游戏公司，本月挂牌企业中还有两家游戏公司，分别为掌游天下和麒麟文化。掌游天下也主要做手游，运营的知名游戏有《PopStar! 消灭星星》等，而麒麟文化则主要做客户端游戏，其曾接受过启迪创投、深创投和鼎晖创投等的投资。

## 挂牌：股本数最大企业友宝在线与凯雷对赌

本月挂牌企业中股本数最大的企业是友宝在线。友宝在线的创始人王滨曾于 2001 年创立了深圳网兴科技有限公司，并最终以 1.25 亿美元的价格卖给新浪；随后投资创立的淘米网于 2011 年在纽交所上市。而王滨于 2011 年创立的友宝在线的主营业务是以智能自动售货机为销售形式，通过线上、线下两种渠道销售饮料、食品等日用快消品，并辅之以售货机销售、租赁及售货机广告、陈列等相关服务。友宝在线的最新一轮融资来自于 2015 年 7 月的凯雷资本的投资，值得注意的是此次投资采用的是非传统的委托贷款的形式。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，并且还约定了如果 2015 年的目标没有完成将对 2016 年的目标进行相应调整。鉴于友宝在线 2015 年 1-7 月依旧净亏损 5567.17 万，其完成 2015 年的目标的任务十分艰巨。而如果对赌失败，凯雷有权要求友宝及其股东进行下面三种补偿方式之一：1. 偿还委托贷款本息；2. 回购相应股份；3. 根据相应计算方法补偿投资方现金或股份。

补偿现金 = 投资金额 - (目标市盈率 × 2016 累计调整 EBIT × 拟认购比例)

补偿股份 = 【初始股份数 × 应持有的股份比例 / (1 - 应持有的股份比例)】 - 拟认购股份数

其中，目标市盈率 = 交易估值 / 2016 目标 EBIT；应持有的股份比例 = 投资金额 / (目标市盈率 × 2016 累计调整 EBIT)。

在投资于 2 月挂牌企业的机构中，深创投、中科招商和上海永宣投资的挂牌企业最多，分别投资了 3 家挂牌企业，值得注意的是，除了传统的互联网以及制造业企业外，投资的企业中还出现了畜牧业、纺织与服装等传统行业。

表 2 投资于 3 家及以上新三板挂牌企业的机构一览表

# 清科 2016 年 2 月新三板统计报告

机构简称	挂牌企业	行业	投资额 (RMB 万元)
深创投	湘村高科农业股份有限公司	畜牧业	104
	北京万众凯旋互联网科技股份有限公司	零售	5.2
	水贝文化传媒(深圳)股份有限公司	商务服务业	--
中科招商	东莞市雅路智能家居股份有限公司	纺织及服装	30.01
	微网信通(北京)通信技术股份有限公司	软件	10
	芝兰玉树(北京)科技股份有限公司	网络服务	--
上海永宣	北京浦丹光电股份有限公司	材料与元器件	14
	浙江胄天科技股份有限公司	软件	10
	武汉日新科技股份有限公司	电力、燃气及水的生产和供应业	11.15
时代伯乐	太阳城(厦门)户外用品科技股份有限公司	其他制造业	40.8
	东莞市雅路智能家居股份有限公司	纺织及服装	--
达晨创投	东莞市雅路智能家居股份有限公司	纺织及服装	50.02
	广州珐玛珈智能设备股份有限公司	专用仪器仪表制造业	32

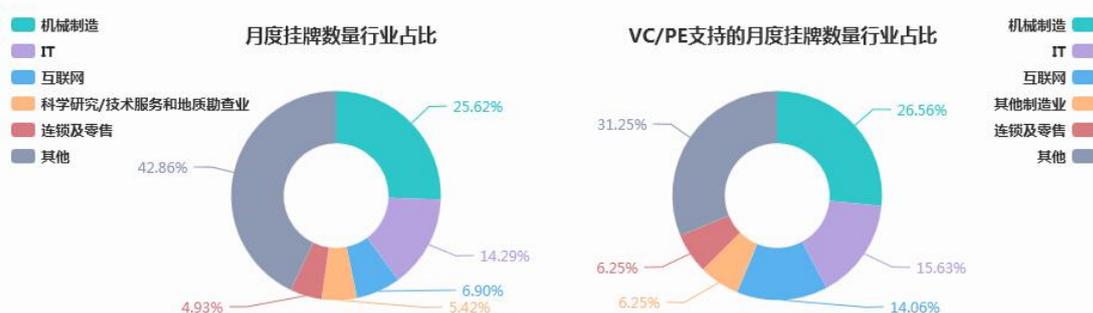
来源：私募通 2016.3

[www.pedata.cn](http://www.pedata.cn)

## 行业&地区：

本月新三板挂牌企业共涉及 25 个一级行业，从总数来看，机械制造、IT、互联网分列前三位，各完成挂牌 52、29 和 14 家企业；分别占比 25.62%、14.29%和 6.90%； 其中有 VC/PE 支持的企业共 64 家，机械制造、IT、互联网分列前三位，分别挂牌 17、10、9 家，分别占比 26.56%、15.62%、14.06%。

图 4 新三板挂牌企业行业分布



来源：私募通 2016.3

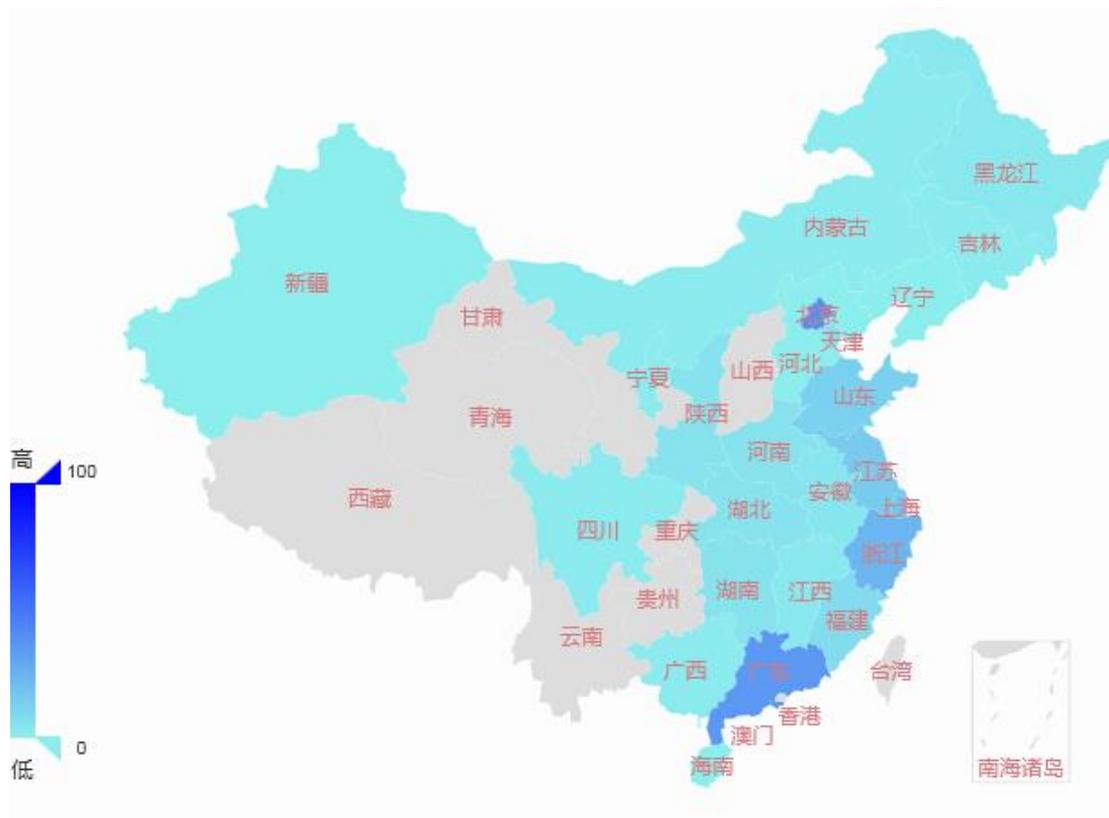
[www.pedata.cn](http://www.pedata.cn)

本月新三板挂牌企业共涉及 24 个省，从总数来看，北京市、广东省、浙江省分列前三位，各完成挂牌 40、36 和 24 家企业；分别占比 19.70%、17.73%和 11.82%；其中有 VC/PE 支持的企业共 64 家，北京市、广东省、上海市分列前三位，分别挂牌 17、11、6 家，分别占比 26.56%、17.19%、9.38%。值得注意的是在 2 月 17 日召开的安徽省第十二届人民代表大会第六次会议上，省长李锦斌作《政府工作报告》提出,今后五年,将继续深化金融改革,健全地方金融体系,大力发展普惠金融,证券

# 清科 2016 年 2 月新三板统计报告

化率达 60%,力争在沪深港交易所上市公司达 200 家、“新三板”挂牌企业 650 家。未来在新三板挂牌企业中,安徽省挂牌企业数量值得期待。

图 5 新三板挂牌企业地区分布



来源: 私募通 2016.3

[www.pedata.cn](http://www.pedata.cn)

上文引用数据来自清科研究中心私募通: [www.pedata.cn](http://www.pedata.cn)。

关于清科研究中心



清科研究中心  
Zero2IPO Research

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\\_15200](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_15200)



云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>