

天星的资本“狼图腾”

--浅析新三板的典型机构

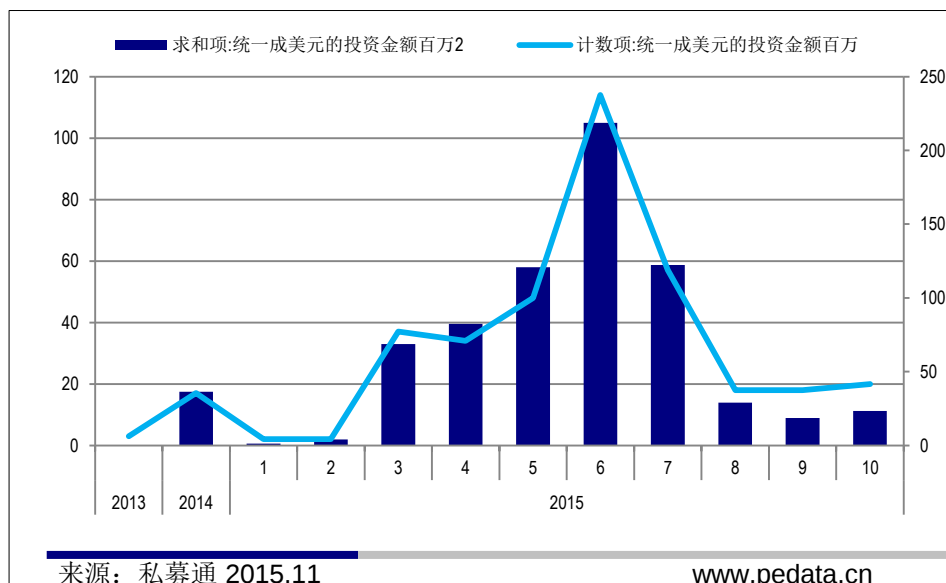
[原创]
黄震明
Jimmy Huang
清科研究总监

天星资本，作为今年最任性的新三板投资机构，被市场誉为“新三板黑马”、“新三板第一创投机构”、“新三板投资怪客”等等。并且在保险、证券和创投领域积极布局，向金控和产业集团迈进。让我们来看一看其是如何在新三板撒开资本的大网的。

天星的“狼”性

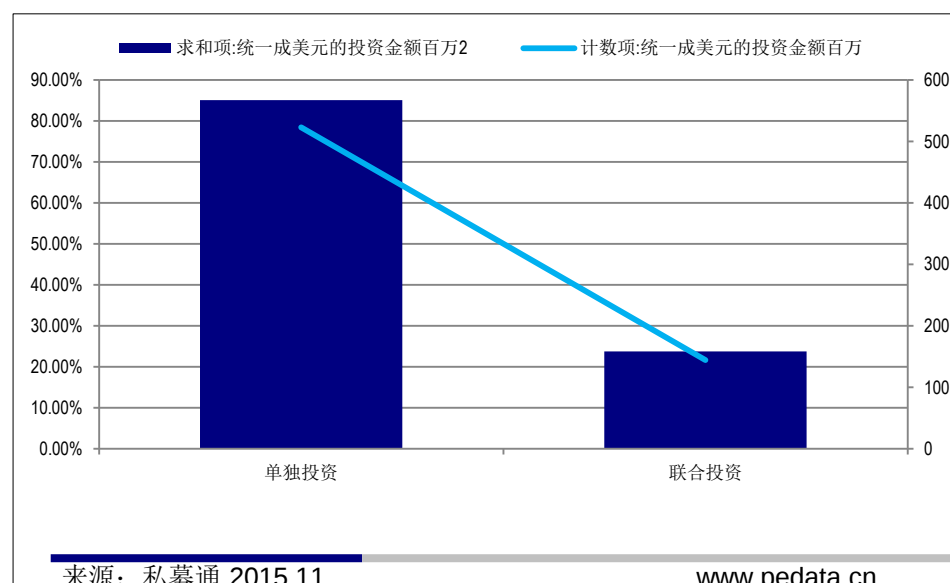
作为“新三板黑马”的天星资本，正值新三板爆发的 2015 年，在新三板疯狂扫货，大胆布局，成为顺应国策的闪亮先行的明星代表，截止发稿已投近 400 家企业（包括非新三板挂牌企业），其大胆和凶猛的“狼”性打法，迅速引起市场的关注。又让人不得不联想起天狼星，比太阳更大和更热的恒星.....

图表一：天星资本近三年的投资



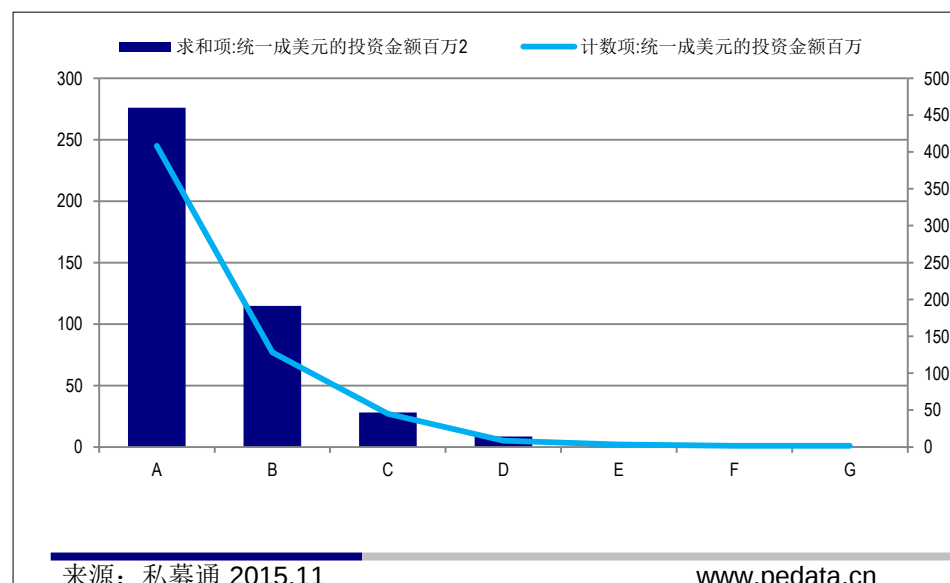
根据截止 2015 年 10 月底从私募通选取的天星投资数据不难看出，2015 年天星迅速响应国家多层次资本市场的号召，自 3 月份起渐进的布局新三板，投资企业（包括非新三板挂牌企业）近 400 家，其中新三板挂牌企业 200 家左右，成为新三板首屈一指的投资机构。尤其是在炎热天气的 6、7 月份，投资数量达到巅峰仅 6 月份投资数量超过百家。也让市场着实感到了炎热夏天的炙热暑气，成为名副其实的新三板“首领”。就像天狼星，集“狼”性、“炙热”、“首领”于一身。

图表二：天星资本的投资风格



天星的投资风格和另一个已经登陆新三板的 VC/PE 机构（九鼎投资）完全不同，也是其“狼”行的又一缩影，主要是单独募集并进行投资，较联合投资（和其他金融机构共同设立、募集资金进行投资），其单独投资占比在 80%左右。

图表三：天星资本的投资轮次



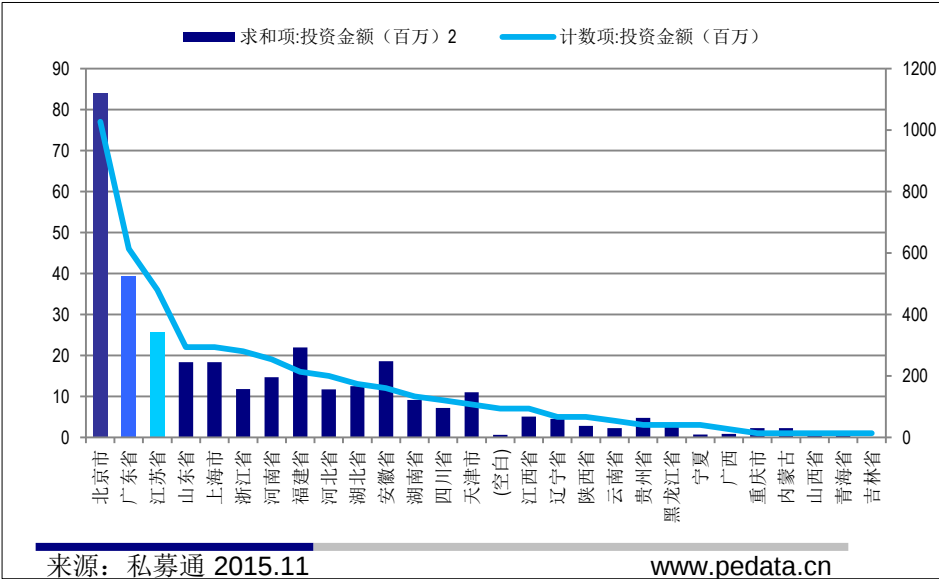
其投资主要倾向于前期，A 轮的企业接近 300 家，B 轮其次，由于主要投资有一定规模的增长性企业，因此对未来的收益增长空间也会有一定的保证。

因此，作为 2012 年成立的“3 岁”狼犊，正顺应资本市场的发展大潮，大胆布局，抢占先机。

天星的“图”谱

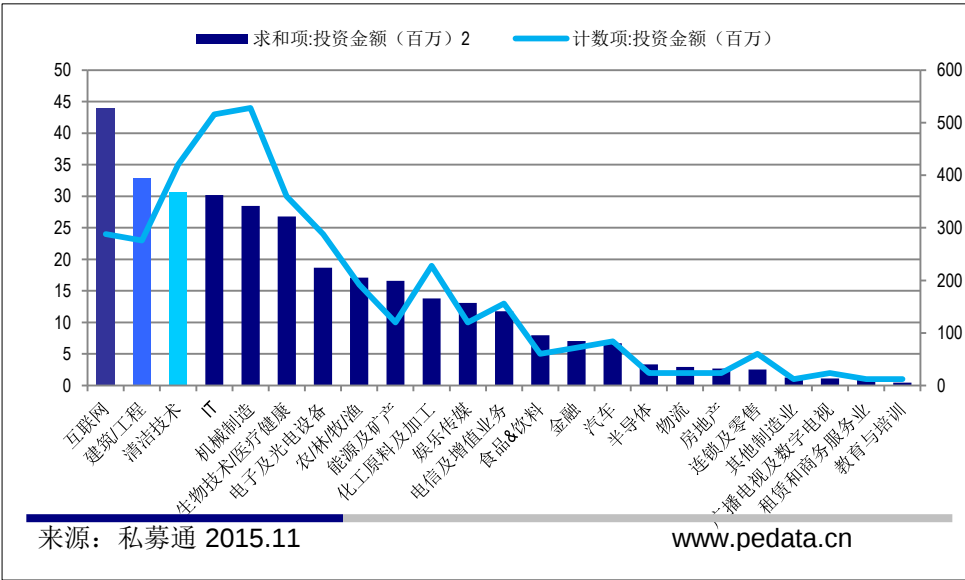
天星资本 2015 年投资企业的地区主要分布在北京、广东和江苏，特别是北京，无论是投资的数量还是金额都远超其他地区，投资的企业地区相对集中。和目前 VC/PE 投资的主流区域基本一致。

图表四：天星资本的投资区域布局



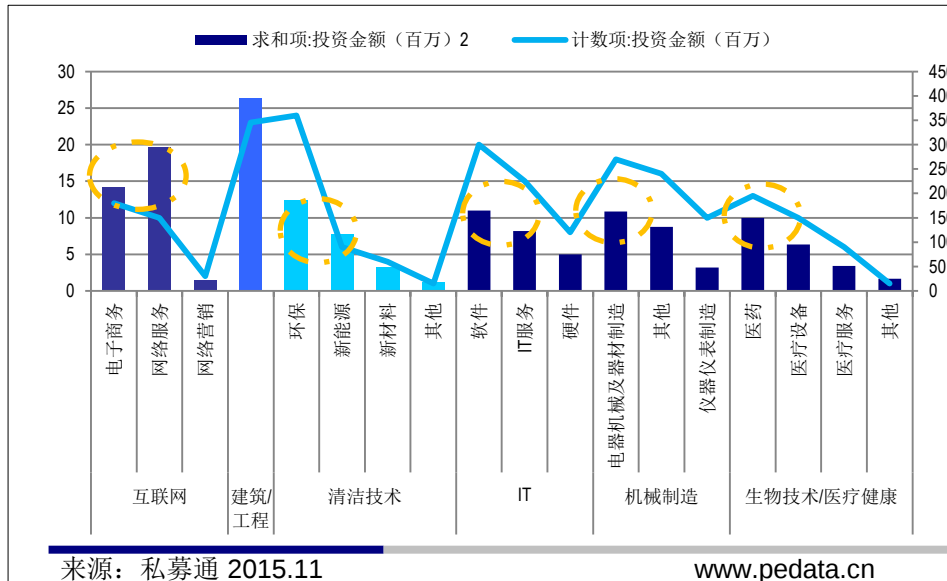
其投资的行业主要分布在互联网、建筑/工程、清洁技术、IT、机械制造、生物技术/医疗健康等，其中在互联网行业的投资金额最多，在 IT 和机械制造行业的案例数最多。

图表五：天星资本的投资行业布局



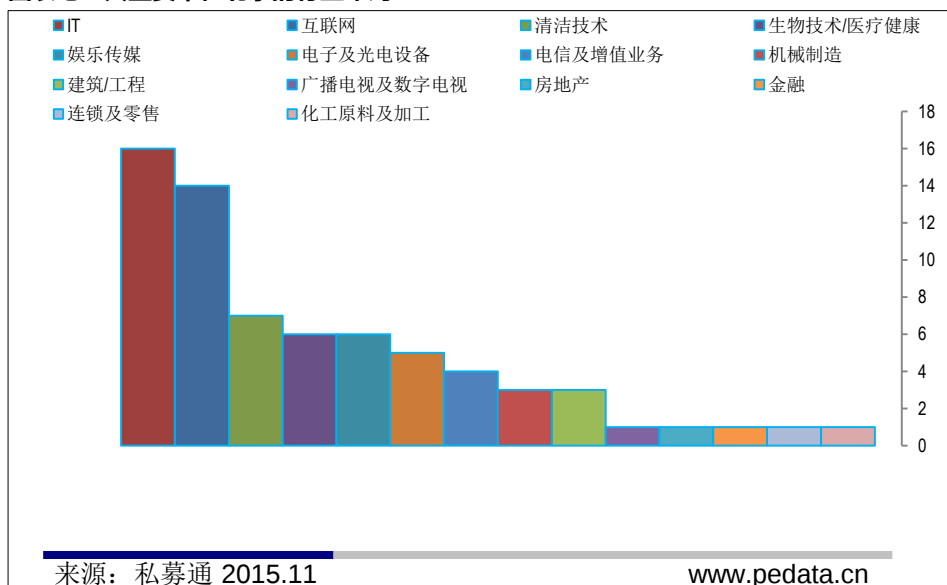
而重点行业的细分的主要倾向于互联网中的电子商务和网络服务、清洁技术中的环保、IT 中的软件和 IT 服务、以及生物技术/医疗健康中的医药。积极在 “互联网+”、“环保”、“大健康” 和 “创新科技” 等领域布局。

图表六：天星资本投资的行业细分投资重点



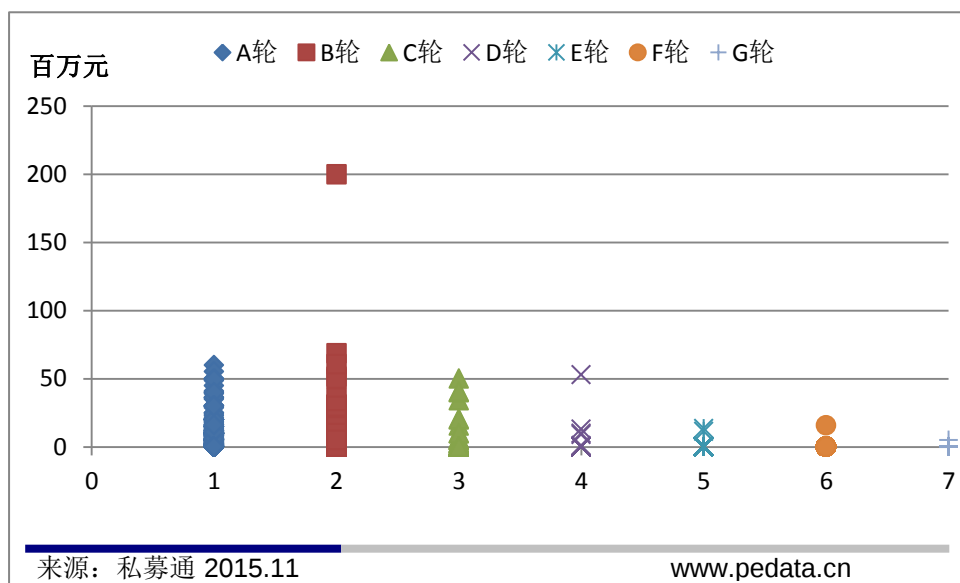
而在北京的投资布局略有不同，传媒数量有所增加。体现其对于作为全国政治和文化中心的北京的文化的看重。

图表七：天星资本在北京的行业布局



各个企业的投资金额的规模基本控制在 5000 万以内，平均金额约为 1000-2000 万不等。

图表八：天星资本的投资金额分布



总的来说，天星资本在多个领域都有一定的布局 and 规划，并在区域和行业有所侧重，布局有条不紊，重点突出。

天星资本即将腾飞的未来

随着近期资本市场的降温有人会质疑天星资本未来的收益潜力，认为其在 6、7 月份投资的数量过多，有高位站岗嫌疑。但由于其投资对象主要是定增领域，初期定价较低，看重的是中长期投资，因为对于短期的市场波动并不会受太多的影响。从下图不难看出，其主要和大额的投资标的的增发价都普遍较低，除了集美影业、和粤林股份增发价比目前的市场价较低外，其他标的的价格都低于目前的市场价。

图表九：天星资本较大金额的新三板投资标的的情况

公司名称	代码	增发日期	当日增发价格	增发上市日期	最新价格	最新价格差	投资金额（百万元）
创世生态	430159.OC	2015-06-18	9	2015-06-23	-	-9	40.5
集美影业	430358.OC	2015-06-24	23.8	2015-06-30	8.19	-15.61	52.836
华艺园林	430459.OC	2015-03-31	4	2015-05-13	4.79	0.79	50

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_15244

