清科 2016 年 4 月新三板统计报告

清科数据：4 月新三板挂牌数逼近 600 家，定增融资增长缓慢

2016-5-13 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 4 月新三板挂牌企业数量达到 6945 家，本月新增挂牌企业共 596 家，环比增长 14.0%，其中新增的做市企业数量有 62 家；在所有挂牌企业中，有 VC/PE 支持的共有 118 家，占比 19.8%，环比下降了 3.4%。临近分层制度落地实施，新三板市场迎来又一轮挂牌潮，本月近 600 家企业在政策发布前跑步前进，赶上“冲击创新层”的末班车。4 月新三板市场总成交金额为 162.23 亿元人民币，其中做市转让成交额为 100.62 亿元人民币，较 3 月的 94.57 亿元有所上升，协议转让成交额为 61.61 亿元人民币，成交总股数达到 31.28 亿股，成交 29.84 万笔，成交均价 5.19 元。日均成交金额为 8.11 亿元人民币，日均成交数量为 1.56 亿股。

新三板分层仿真测试收官，监管政策密集落地

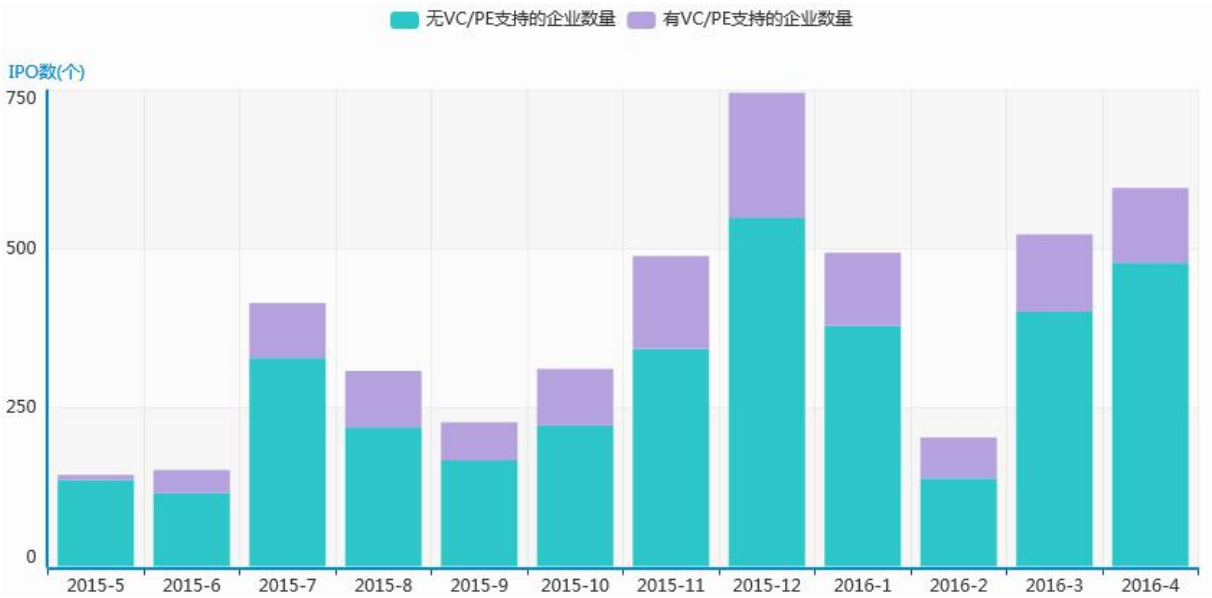
4 月，全国股转系统分别进行了两轮分层仿真测试，并开放测试环境。在仿真测试完成以及 4 月 30 日新三板年报披露截止日之后，全国股转系统将依据年报数据进行分层，对进入创新层的企业进行公示，接受各方意见并进行相应的调整，分层标准也可能会进行相应修改。公示期结束之后，新三板将正式迎来分层时代。

为了迎接分层制度，4 月 6 日，股转系统发布的《全国中小企业股份转让系统主办券商内核工作指引（试行）》，旨在提高券商职业质量，促使券商在推荐时就关注规范的优质标的，将券商从之前的套利商转变为挂牌企业的“服务商”，更勤勉尽职地为企业进一步成长提供持续督导。4 月 29 日，《全国中小企业股份转让系统自律监管措施和纪律处分实施办法(试行)》也在股转系统官网上得以发布，该《办法》细化了违规处理程序，并明确市场参与主体的权利义务。在市场分层前夕出台自律规则和处罚细则，表明了监管层提升违规处理的规范性和透明性。此外，保监会也于 4 月 14 日发布意见征求意见稿，其中明确保险公司挂牌新三板需满足一定条件且取得保监会监管意见。

监管层为维护投资者利益撑起监管保护伞，同时也通过加强对投资者的监管来强化新三板的机构市场特性。证监会主席刘士余 16 日在深圳的部分机构座谈会上，要求各市场机构恪尽职守，把保护投资者合法权益放在更加重要的位置。本月证监会非上市公众公司监管部在 4 月中下旬召集证券公司进行座谈，重申新三板执行投资者适当性的重要性，进一步明确

新三板投资者的准入门槛，并要求证券公司对所有开通新三板合格投资者权限的账户进行严查，对新三板垫资开户情况加以整改，清理非合格投资者。券商由此启动新一轮投资者自查，对机构投资者的认定也更加严格。

图 1　新三板企业挂牌数量月度趋势



来源：私募通 2016.5　　www.pedata.cn

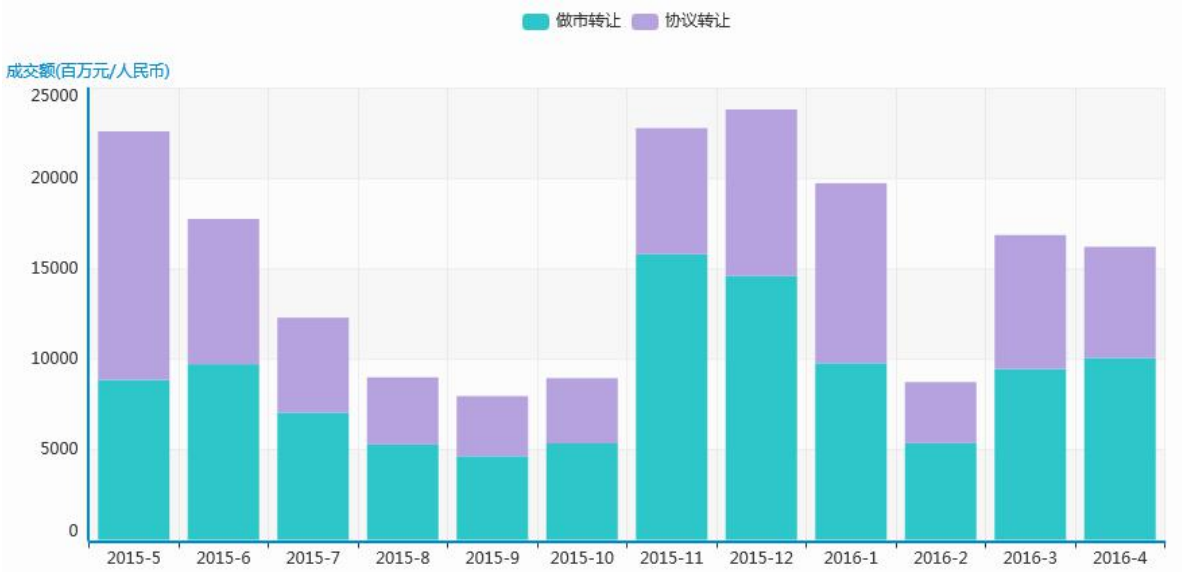
做市热情稍有上涨，单月定增融资增长缓慢

4 月总体成交金额 162.23 亿元，环比下降 3.89%。相较 3 月份，4 月份的新三板市场做市热情提高了一些，其中做市转让成交额为 100.62 亿元人民币，较 3 月的 94.57 亿元有所上升。4 月拟定向发行 624 起，完成定增 301 次，完成股票发行 20.92 亿股，募集金额 125.30 亿元，环比 3 月的 121.24 亿元仅上涨 3.24%。

从 2015 年 4 月到 2016 年 4 月，定增金额基本在 100 亿到 150 亿元人民币的规模区间徘徊，挂牌企业不断增多，市场高速扩容的情况下融资规模不见迅猛扩张，主要是由于绝大多挂牌企业成长性不够、叫停 PE 类机构的挂牌、2 月以来监管层对私募基金严厉监管和市场对分层新政采取的观望态度这四方面原因所致。近几年来都没有交投活动的挂牌企业超过挂牌总数的 70%，这些企业本身活跃度并不高。而 2015 年新三板市场融资主力——PE 类挂牌机构，由于其火爆的融资情况使得证监会叫停挂牌，新三板市场由此渐渐遇冷。不过 4 月 29 日，证监会表示尽快明确新三板私募机构估值等规则，以及对于私募机构挂牌新三板后续政策安排。去年私募基金产品也是参与了大部分新三板融资，今年以来对私募基金的严格管控，加之本月拟 IPO 需清理三类股东的消息不胫而走，五月预计会有 2000 家私募基金将

被注销，新三板融资市场预计会减少一大批投资者。分层政策迟迟未出炉，新三板企业不少暂缓融资计划，一些机构在选择投资标的时也在不断观望，市场的参与主体们都准备等待新政一出伺机而动。

图 2 新三板成交额月度变化情况



来源：私募通 2016.5 www.pedata.cn

定增市场盯住文化娱乐等消费领域，华强方特成为文化产业的“独角兽”

华强方特 4 月 22 日完成 12.35 亿元人民币的定增，金额为本月最大。华强方特主要经营以文化内容产品及服务和文化科技主题公园。华强方特最初是一家数字化设备研发生产商，1998 年进军与文化产业相关的智能化设备研发和生产。到 2000 年左右，其开发的数字电影系统、环幕电影系统。目前华强方特拥有的品牌包括“喜羊羊”系列、“熊出没”和方特主题公园等。

因为二三线城市对优秀的文化产业项目的需求度高，华强方特在过去两年半中得到了各地政府超过 50 亿元的补贴，也通过与地方政府合作来扩大自己的商业版图。华强方特此次增发对象包括中国文化产业投资基金、中国-比利时直接股权投资基金和歌斐资产等在内的多家有政府背景的文化产业投资基金，另外还有新华网也对其注资 7540 万元人民币。增发对象中中比基金尤为引人注目，它是由海富产业投资基金管理有限公司负责管理，股东则包括国家财政部、全国社保基金、国开金融、中国印钞造币总公司、国投、喜之郎集团、比利时政府和比利时富通银行。此次定增完成后华强方特总市值超过了 150 亿元人民币，定增募集的资金主要用于公司主题公园布局、相关产业并购或业务拓展，归还贷款，补充营运资金等。在 4 月月底，华强文化总裁刘道强也透露出了公司的资本规划，定增融资完成后，会加

快 IP 的开发和收购，打造网络平台，向国外进一步拓展，未来要通过 IPO 或者借壳回归到主板市场。值得注意的是，华强方特于 2014 年 4 月和 8 月先后向证监会提交过在深圳创业板上市的申请，上市无果后于 2015 年底挂牌新三板。可以发现，新三板市场作为多层次资本市场的一环，是主板市场很好的补充，同样存在着价值发现的功能。

新生飞翔 4 月 26 日定增 8.77 亿元人民币，金额位居本月第二。新生飞翔是以航空企业航机资源为平台开展媒体广告及商品零售业务的综合性服务商，独家代理了海南航空、天津航空、祥鹏航空、西部航空。分列 3-9 位的鼎讯互动、中广影视、和创科技、德泓国际、美易家、璧合科技和亿海蓝在本月通过定增募集的金额差额不大，这些企业属于 TMT 领域，与居民的生活消费息息相关，且大部分处于扩张期，本月定增前大都没有机构支持。对于机构来说，新三板市场的价值洼地就存在于这些之前少有 VC/PE 介入的高成长性企业中。

表 1　4 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（万元）	获配数量（万股）	发行价格（元）	配售日期
1	华强方特	娱乐与休闲	123540	4260	29	2016/4/22
2	新生飞翔	零售	87675.68	48173.45	1.82	2016/4/26
3	鼎讯互动	手机游戏	28500	1900	15	2016/4/20
4	中广影视	影视制作及发行	24654.44	5179.5	4.76	2016/4/18
5	和创科技	软件	21600.01	795.58	27.15	2016/4/18
6	德泓国际	纺织及服装	20774.83	3313.37	6.27	2016/4/15
7	美易家	物业管理	20499.99	515.08	39.8	2016/4/13
8	璧合科技	广告代理商及网络营销服务机构	20212.2	748.6	27	2016/4/27
9	亿海蓝	网络服务	20000	519.89	38.47	2016/4/20
10	华新能源	专业技术服务业	18500.5	299.26	61.82	2016/4/29

来源：私募通 2016.5　　www.pedata.cn

扩张期企业获得的机构支持最多，和力辰光讨天星资本“欢心”

在投资于 4 月挂牌企业的机构中，深创投、上海永宣和天星资本投资的挂牌企业最多，分别投资了 9、6、5 家挂牌企业，深创投作为老牌的创投机构，其关注领域涉及 IT、通讯、新材料、汽车制造、能源环保、化工等。被投企业大都在 2010-2013 年处于扩张期时，深创投对其进行注资，投资额大都在 2000 万元人民币左右。上海永宣主要是在 2012-2015 年投资了偏成熟期的企业，投资金额平均在 1500 万-2000 万元人民币。

值得关注的是，天星资本曾在 2015 年底参与了和力辰光 C 轮融资，投资金额 1 亿元人民币。和力辰光先后投资出品了电影《小时代》系列、《老男孩之猛龙过江》、《归来》、《飞越老人院》，电视剧《北平无战事》等有影响力的作品，明星投资人郭敬明也持有和力辰光 4.05%的股份。天星资本正是看重和力辰光“IP 增值服务平台”的经营模式以及有深厚行业经验的人，才不惜重金投资已有高估值的和力辰光。除了新三板市场存在的定价优势吸引企业纷纷挂牌，对于和力辰光来说，选择在 4 月份登陆新三板，既有望在分层制度落地前冲击创新层，还能够借新三板之名进行媒体宣传，扩大知名度和影响力，新三板的“土壤”也促使企业为上市提前做好准备，进行规范化的管理与运作。

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（百万人民币）
深创投	北京北森云计算股份有限公司	软件	20
	西安博深安全科技股份有限公司	专用仪器仪表制造业	20.53
	深圳光华伟业股份有限公司	化工原料生产	15
	新疆德蓝股份有限公司	环保	23.2
	山东泰丰液压股份有限公司	通用仪器仪表制造业	0.6
	广州安正软件股份有限公司	软件	18
	北京白鹭世纪科技股份有限公司	网络服务	20
	爱侣健康科技股份有限公司	其他制造业	--
	欧赛新能源科技股份有限公司	化工原料生产	--
上海永宣	上海响当当文化传播股份有限公司	影视制作及发行	10
	新疆德蓝股份有限公司	环保	12
	爱侣健康科技股份有限公司	其他制造业	30
	北京翔博科技股份有限公司	专业技术服务业	20.15
	深圳市深装总装饰股份有限公司	其他建筑/工程	14.93
	深圳市有棵树科技股份有限公司	零售	--
天星资本	和力辰光国际文化传媒(北京)股份有限公司	影视制作及发行	100
	深圳市深装总装饰股份有限公司	其他建筑/工程	30

	广东紫晶信息存储技术股份有限公司	化工原料生产	10
	智房科技股份有限公司	其他建筑/工程	17.5
	爱侣健康科技股份有限公司	其他制造业	2
东方富海	北京赛四达科技股份有限公司	软件	18.01
	上海悠络客电子科技股份有限公司	其他网络服务	14.5
	和力辰光国际文化传媒(北京)股份有限公司	影视制作及发行	44.6
德同资本	北京影谱科技股份有限公司	软件	6.2
	北京逸家洁信息技术股份有限公司	网络服务	21
	广州市怡文环境科技股份有限公司	专用仪器仪表制造业	40

来源：私募通 2016.5 www.pedata.cn

挂牌企业地区集中在经济发达地区，行业覆盖面广

本月新三板挂牌企业共涉及 24 个一级行业，从总数来看，机械制造、IT、化工原料及加工分列前三位，各完成挂牌 111、97 和 47 家企业；分别占比 18.6%、16.3%和 7.9%；其中有 VC/PE 支持的企业共 118 家，IT、互联网、机械制造分列前三位，分别挂牌 23、19、16 家，分别占比 19.5%、16.1%、13.6%。

图 3 4 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_15174