

# 清科 2016 年 3 月新三板统计报告

## 3 月新三板挂牌数再破 500 家，百合网定增募资十亿

2016-4-13 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 3 月新三板挂牌企业数量达到 6349 家，本月新增挂牌企业共 523 家，环比增长 157.6%，其中新增的做市企业数量有 82 家；在所有挂牌企业中，有 VC/PE 支持的共有 122 家，占本月挂牌企业数的 23.3%，环比上升了 90.6%。新三板市场继 2015 年 12 月有 746 家公司挂牌后，本月企业挂牌数再次突破 500 大关。3 月共有 363 家企业进行了定向增发，共募集 156.94 亿元人民币，发行了 34.36 亿股，平均发行价格为 7.85 元/股。3 月新三板市场成交情况喜人，总成交金额为 168.79 亿元人民币，其中做市转让成交额为 94.57 亿元人民币，协议转让成交额为 74.22 亿元人民币，成交总股数达到 29.74 亿股。日均成交金额为 7.34 亿元人民币，日均成交数量为 1.29 亿股。

### 监管层严守“试验田”，新三板迎来发展机遇

3 月份挂牌公司 523 家，相比 2 月份的低潮期，挂牌数量有显著增加，日均挂牌 20 家左右，监管层释放的信号预计会让新三板市场更加热乎起来。在“两会”期间，李克强总理作政府工作报告中强调的“要促进多层次资本市场健康发展”。同月发布的“十三五”规划草案中关于删除“设立战略新兴产业板”，证监会以“还要做深入研究论证”予以回应。监管层有条不紊地推进改革，缓慢推进注册制和叫停战兴板，对新三板市场形成较大利好。另一方面，新三板市场分层制度即将实行，短期市场关注度有望逐步提升，资金逢低进场意愿有所增强。不少投资者认为新三板的风口即将到来。

除了创新层，股份转让系统副总经理隋强也表示，在准入层面将推行负面清单，更进一步支持符合结构性改革要求、符合国家发展战略的行业企业。新三板挂牌准入标准也从“之前的满足条件即可”变为严格的“不符合要求就不准进入”，这将进一步提高了企业挂牌“门槛”。

随着年报披露季的到来，多家挂牌企业由于披露信息不完整等原因收到问询函，新三板监管空前严格，股转系统详批企业年报，一方面说明，新三板公司普遍存在内控制度和信息披露制度不完善，对年报编制、披露等程序不熟悉等问题。另一方面，也反映出新三板监管层的谨慎和严密性。

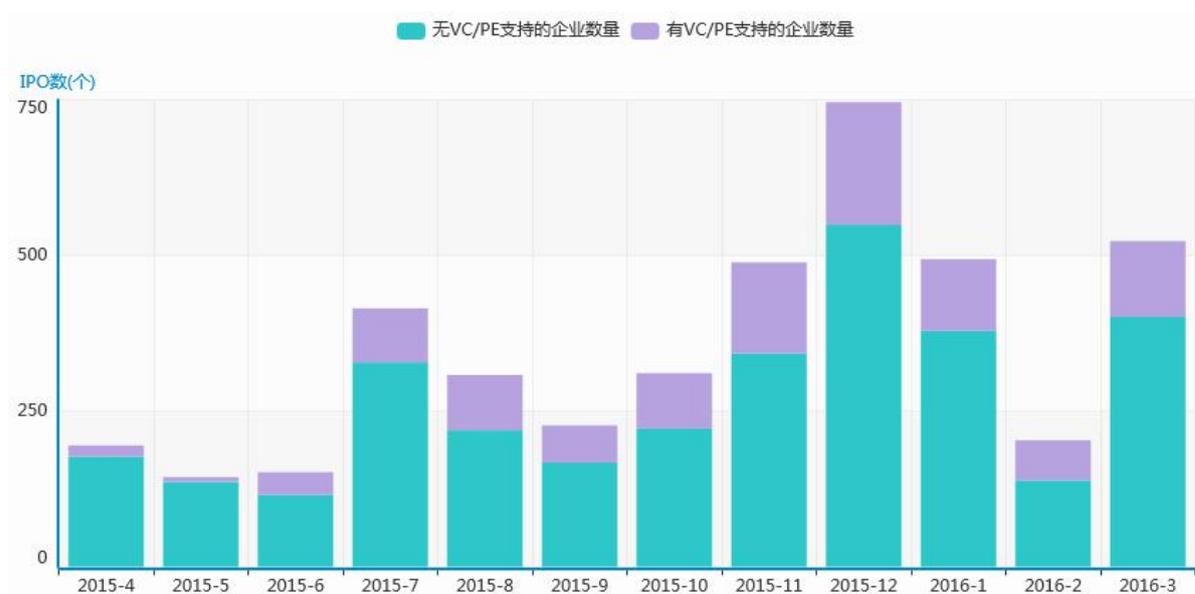
### 新三板企业“壕送转”欲吸金，各路资本抢滩创新层

# 清科 2016 年 3 月新三板统计报告

从 2015 年 9 月底挂牌的联创永宣 10 转 650 股的超高分配方案到 3 月份数家新三板公司发布送转方案可以窥见新三板送转行情格外火爆。3 月 2 日，君实生物 10 转 150 分配方案实施，公司股本从 2756.25 万股增至 4.41 亿股。3 月 7 日，赢鼎教育发布的送股转增并派现的利润方案，使公司总股本从 570 万跃至 2055 万股。3 月 10 日，VR 概念的身临其境也发布“高送转”预案，10 股转 105 股后，总股本从 220 万增至 2530 万股。对比 A 股，最高送转不过 10 送 32，新三板如此大手笔地“分红”看得令人瞠目结舌。

究其原因，除了新三板公司“壳”股本太小，需要增加股本来稳定股权结构外，扩股拉低市价以增加流动性，方便投资者购买是主要目的，实质上并没有增加股东权益。不少公司也通过此方式来靠近创新层标准二，为入选“创新企业”做最后的冲刺。作为新三板的主力，机构投资者近期大量募集新三板基金，直指创新层企业，私募大佬同时以个人投资者积极布局新三板。除此之外，公募基金和银行、保险、信托等大型金融机构的资金也有望入市新三板。

图 1 新三板企业挂牌数量月度趋势



来源：私募通 2016.4

www.pedata.cn

## 新三板流动性有复苏迹象

相较 2 月份量价齐跌，新三板 3 月份量价呈现上升态势。成交数量从 2 月份的 16.96 亿股上升为 29.74 亿股，成交金额从 87.34 亿元人民币上升为 168.79 亿元人民币，环比上升 93.26%，成交完成 31.14 万笔，环比上升 60.43%，市场活跃程度有大幅提升。3 月 24 日，单日成交金额最高，达到 14.54 亿元人民币。

# 清科 2016 年 3 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 2016.4

www.pedata.cn

## 定增市场盯住互联网行业，百合网拥抱新三板

3月定向增发的总募集金额与上月相比约增加了5亿股，发行股数有所回落。3月与1月份募集金额和发行股数基本持平。而本月定向增发中，互联网行业中的婚恋网站百合网、教育网站和君商学均在完成了数额较大的定增。其中3月18日新三板完成募资13.32亿元，其中百合网募资10.23亿元，百合网向九鼎定向增发9275.2万元人民币。和君商学也完成了一笔总额达8.64亿元的定向增发，其发行对象包括和聚百川专项基金、青岛国安拥湾基金等。钢铁现货交易网站钢银电商表现同样抢眼，通过定增募得6.47亿元人民币，融资额居本月第四，募集资金将全部用于补充公司主营业务发展所需的营运资金。

图 3 新三板定向增发月度变化情况

# 清科 2016 年 3 月新三板统计报告



来源：私募通 2016.4

www.pedata.cn

百合网 2016 年 3 月 9 日对外发布公告，已经通过将天津百合时代的 100%股权转让给参股公司天津幸福时代，曲线完成对世纪佳缘的收购。通过此次并购，世纪佳缘通过借壳方式回归国内资本市场，注重线上服务的百合网和注重开拓线下模式的世纪佳缘市场份额预计达到 42.9%。

值得一提的是，根据百合网披露的年报数据显示，报告期内该公司营业收入、毛利率和归属于母公司的净利润出现巨幅减少，主要是百合网整合婚恋产业链，变更业务模式，线上业务免费策略实施导致营收较 2014 年下降了 1.13 亿元人民币。而百合网能作出如此大的战略调整和业务布局正是来源于资本的支持。

Baihe Holding（百合网境外公司）曾于 2005 年 12 月、2010 年 10 月、2011 年 6 月、2011 年 11 月、2012 年 8 月分别获得 200 万美元、1270 万美元、300 万美元、1000 万美元、1500 万美元的投资。投资方包括梅菲尔德基金多支基金、金沙江创投、清科创投基金、恩颐投资、宽容资本等。百合在线（百合网境内运营实体）于 2015 年 4 月也完成了股改，引入了包括东方证券创新投资、中科久泰股权投资、宝新能源投资等多家机构投资者。而本轮定增 10.23 亿元，资金主要用于公司战略收购与投资及日常经营发展。其中战略收购与投资用于公司在婚恋产业链上的整合，为百合网打造婚恋产业生态圈进行战略布局。登陆新三板让百合网获得了更大的空间和平台进行外延式发展，对百合网开展投资并购更加有利。百合网是国内较早拆除 VIE 架构登陆新三板的互联网公司，此后，可能陆续有多家互联网公司选择了类似的路径。

除此之外，在本月挂牌的互联网平台型企业九言科技，主要的两款产品是“爱图购”导购平台和“in APP”。尽管年报披露 2015 年净利润亏损 2.13 亿元人民币，但根据私募通统

# 清科 2016 年 3 月新三板统计报告

计,其最新一轮投资估值已达 2.59 亿美元。九言科技背后同样有强有力的资金支持,在 2011 年 9 月、2013 年 11 月、2014 年 9 月和 2015 年 4 月分别获得 350 万、640 万、1500 万和 2.71 亿元的融资额,四轮融资的投资机构包括经纬中国、盈开投资、国嘉投资和小村资本等。

由此可见,挂牌新三板的互联网企业,主要是注重先开拓流量端,再通过增值服务来赚钱。企业如果能够成为细分市场的优质标的,具有成长性和投资价值,即使短期盈亏,在新三板市场上也能获得很高估值,成为资本竞相追逐的宠儿。

表 1 3 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	百合网	网络服务	102300	33000	3.1	2016/3/18
2	和君商学	网络教育	86400	2880	30	2016/3/1
3	波智高远	数字化电子产品	65682.65	65682.65	1	2016/3/30
4	钢银电商	网络服务	64669.5	14371	4.5	2016/3/16
5	天地壹号	其他饮料制造业	47000	1880	25	2016/3/2
6	申石软件	应用软件	39682.65	13227.55	3	2016/3/2
7	恒神股份	化工原料生产	30765	4395	7	2016/3/25
8	开心麻花	文化传播	30123.45	284.18	106	2016/3/30
9	美基食品	方便面及其他方便食品制造	25490	5098	5	2016/3/17
10	盈谷股份	材料与元器件	25000	2500	10	2016/3/7

来源: 私募通 2016.4

www.pedata.cn

在投资于 3 月挂牌企业的机构中,天图资本、中科招商和鼎锋资产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,除了传统的制造业企业外,投资标的中还出现了互联网、影视制作及发行等行业领域的企业。

表 2 3 月投资于 3 家及以上新三板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)
天图资本	北京倍乐优学教育咨询股份公司	教育与培训	58.58
	厦门美家帮科技股份有限公司	电子商务	40
	川铁电气(天津)股份有限公司	其他电子设备	30
中科招商	武汉合缘绿色生物股份有限公司	化工原料生产	75
	广东通宇通讯股份有限公司	通信设备	60

# 清科 2016 年 3 月新三板统计报告

	上海百姓网客齐集股份有限公司	网络服务	88
鼎锋资产	深圳市中汇影视文化传播股份有限公司	影视制作及发行	10
	上海移远通信技术股份有限公司	软件	10.5
	中触媒新材料股份有限公司	化工原料生产	14
海通开元	上海阿忒加文化发展股份有限公司	文化传播	3.8
	上海复观网络科技股份有限公司	网络服务	10
东方富海	厦门美家帮科技股份有限公司	电子商务	20
	深圳市中汇影视文化传播股份有限公司	影视制作及发行	9

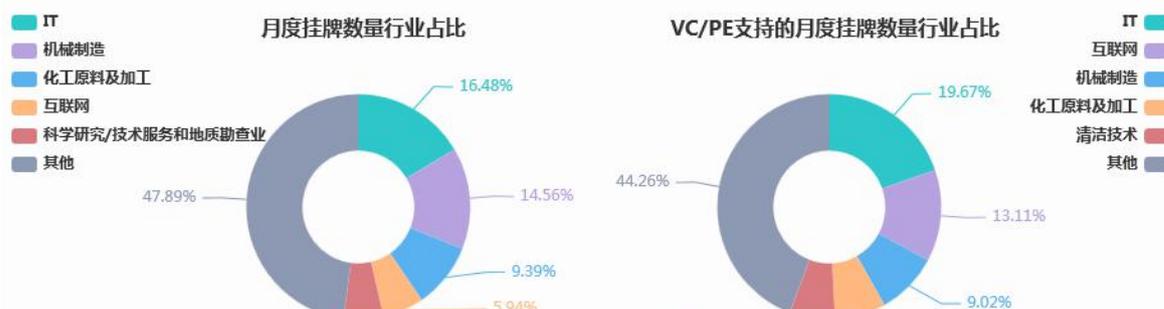
来源：私募通 2016.4

www.pedata.cn

## 挂牌企业地区集中在东部，行业覆盖面广

本月新三板挂牌企业共涉及 25 个一级行业，从总数来看，IT、机械制造、化工原料及加工分列前三位，各完成挂牌 86、76 和 49 家企业；分别占比 16.5%、14.6%和 9.4%；其中有 VC/PE 支持的企业共 122 家，IT、互联网、机械制造分列前三位，分别挂牌 24、16、11 家，分别占比 19.7%、13.1%、9.0%。

图 4 3 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\\_15184](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_15184)

