



## 清科观察：“新三板”正式揭牌 扩容至今挂牌企业暴增

2013-01-24 清科研究中心 张琦

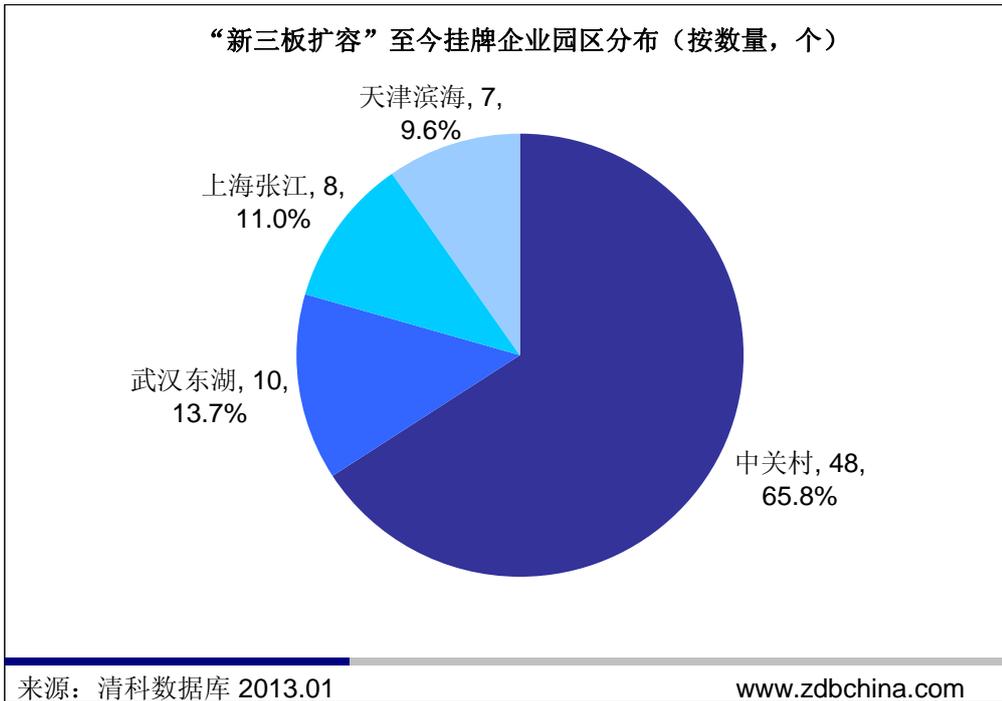
2012年8月3日，“新三板扩容”获得国务院批准，上海张江高新区、武汉东湖高新区、天津滨海高新区成为首批扩容试点园区。时隔半年，2013年1月16日，全国中小企业股份转让系统正式揭牌运行。

自此，非上市公司股份转让的小范围、区域性试点将开始渐次走向面向全国的正式运行；市场运作平台将由证券业协会自律管理的证券公司代办股份转让系统转为国务院批准设立的全国中小企业股份转让系统有限公司；挂牌公司的准入和持续监管将纳入证监会非上市公众公司监管范围；市场运行制度将由证券业协会发布的试点办法转为全国中小企业股份转让系统业务规则；这是全国场外市场建设从试点走向规范运行的重要转折，也是完善我国多层次市场体系的重要举措。

清科研究中心认为，虽然目前“新三板”融资规模有限、交投也不甚活跃，但对于初创期企业而言，在“新三板”挂牌可以提升企业信用，从而获得更高银行授信，另外企业还可以通过定向增资的方式解决企业融资需求；对于投资机构而言，在国内外IPO退出渠道及其不畅的背景下，通过“新三板”实现部分被投资项目股权转让也不失为一条退出途径。

回首“新三板扩容”后的半年时间，各园区纷纷出台鼓励及补贴政策支持园区企业改制、挂牌，四大园区企业挂牌热情高涨，截至“新三板”正式揭牌（2013年1月16日）前，“新三板”挂牌企业数量迅速增加73家至199家，而“新三板”2006年成立至扩容前的五年多时间里仅有126家企业挂牌（另外有7家挂牌企业先后摘牌登陆我国场内市场）。在新增加的73家挂牌企业中，中关村依旧占据主导地位，48家挂牌企业合计占比65.8%，其余三个试点园区挂牌企业数目相对较少，25家挂牌企业合计占比34.2%。

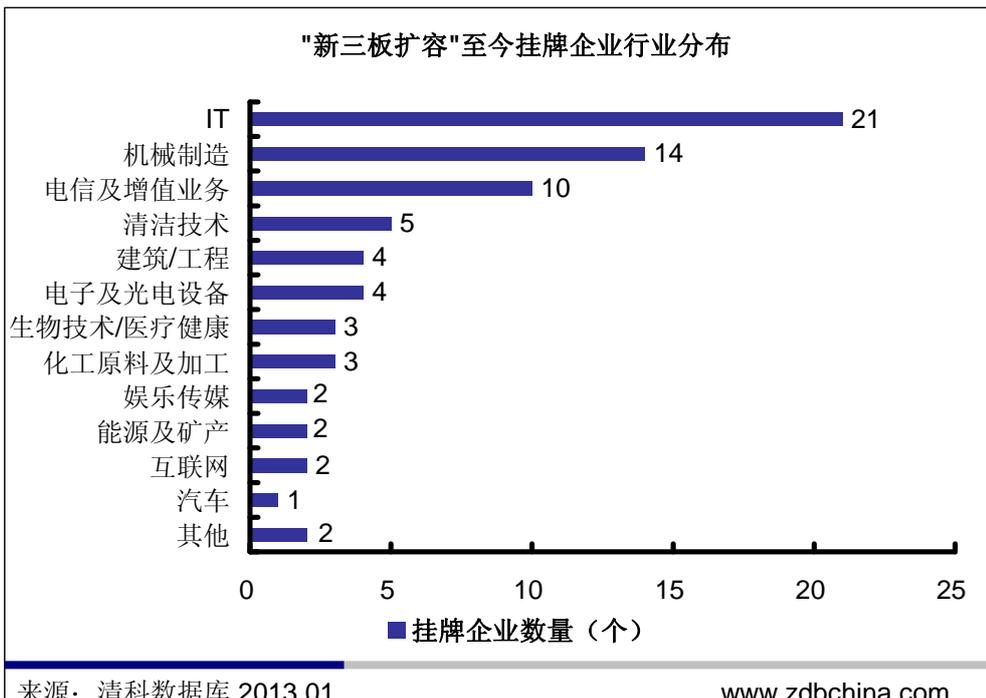
图 1 “新三板扩容”至今挂牌企业园区分布（按数量，个）



注：截至 2013 年 1 月 16 日，下同。

据清科研究中心最新统计，在新增的 73 家“新三板”挂牌企业中，61.6%的企业主要分布在 IT、机械制造和电信及增值业务三大行业，IT 行业挂牌企业数量多达 21 家，机械制造、电信及增值业务分别有 14 家、10 家企业挂牌。

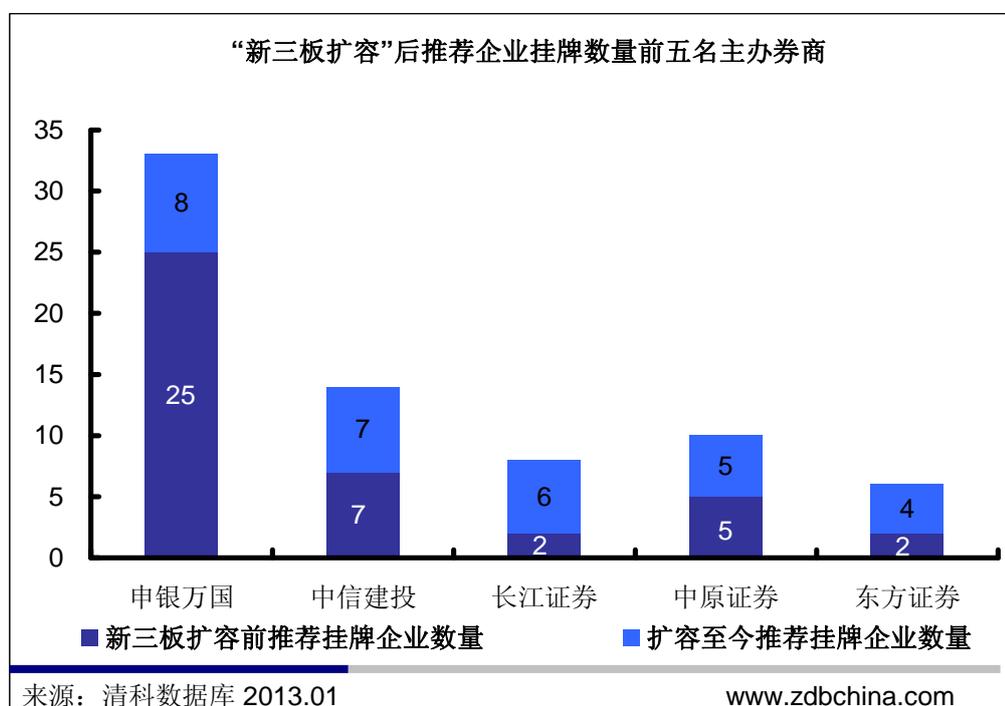
图 2 “新三板扩容”至今挂牌企业行业分布





“新三板扩容”后，在国家和园区利好政策鼓励下，企业改制、挂牌积极性较高，券商“新三板”业务量也在这半年里出现明显增长。经清科研究中心梳理，申银万国、中信建投、长江证券、中原证券、东方证券 5 家券商在扩容试点这段时间推荐企业挂牌最为活跃，分别有 8 家、6 家、7 家、5 家、4 家企业先后挂牌。申银万国作为“新三板”业务的老牌劲旅，扩容前就已推荐 25 家企业挂牌，扩容试点的半年里又新增 8 家，总量上依旧领先其他券商；中信建投与长江证券在“新三板扩容”后业务承揽量表现抢眼，“新三板”成立的五年半时间里两家券商仅推荐了 7 家、2 家企业挂牌，可在扩容试点的半年里就分别有 7 家、6 家签约企业挂牌，虽然“新三板”业务收入对于券商可谓杯水车薪，但是在国家构建全国统一的场外市场布局下，券商们也不得不积极布局、避免失去此块业务。

图 3 “新三板扩容”后推荐企业挂牌数量前五名主办券商



在扩容试点期间挂牌的 73 家企业中，有 13 家企业在挂牌之前获得了 VC/PE 机构的投资，占比近 20.0%。不少机构属于企业挂牌数月前突击入股，其中，天津滨海高新区企业久日化学挂牌前 4 个月入股的同创伟业投资 2400 余万获得久日化学 3,263,000 股股份，为扩容试点期间投资金额最大的投资案例，但是与 2011 年初便入股该企业的深创投、天津创投相比，同创伟业投资成本已然翻番。另外，值得一提的是，试点期间湖北高投、申银万国、武汉市及东湖创投引导基金连同其他社会资本发起设立了总规模达 5 亿人民币的光谷新三板股权投资基金，这是国内首支专门针对“新三板”挂牌及拟挂牌企业开展股权投资业务的专业性基金。

图4 “新三板扩容”至今VC/PE支持挂牌企业占比（按数量，个）

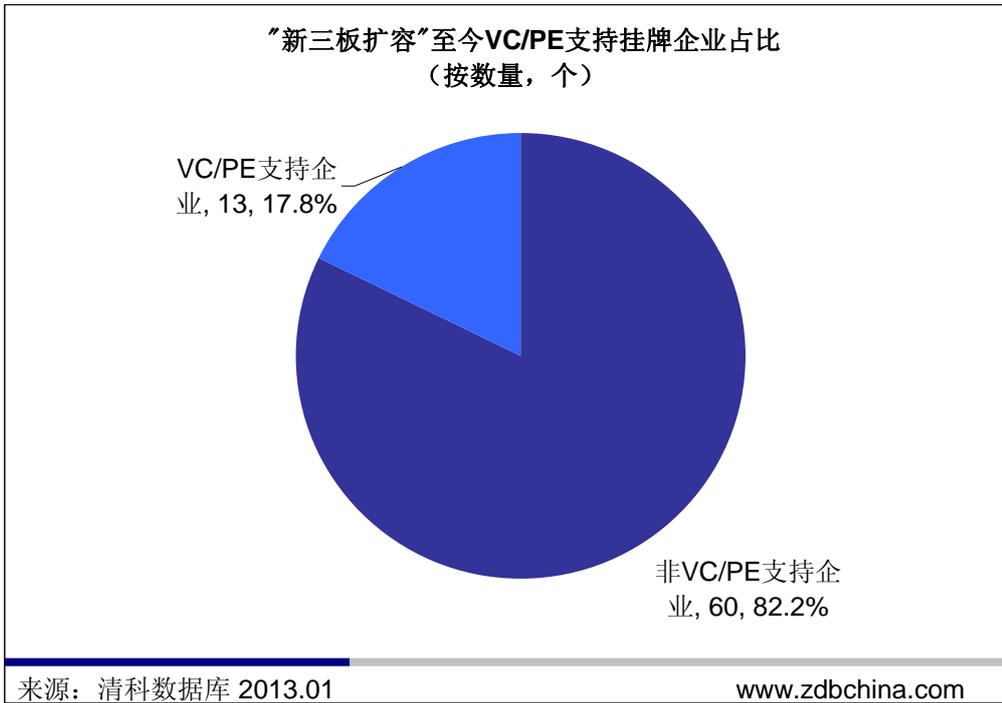


表1 “新三板扩容”至今VC/PE支持挂牌企业一览

序号	企业简称	挂牌时间	投资机构	投资时间	所属园区
1	新眼光	2012-9-7	上海大学生创业投资有限公司	2011-10-20	上海张江
			上海新中欧创业投资管理有限公司		
			天津创业投资管理有限公司		
2	久日化学	2012-9-7	深圳市创新投资集团有限公司	2011-1-18	天津滨海
			深圳市同创伟业创业投资有限公司	2012-5-20	
3	武大科技	2012-9-7	深圳市达晨创业投资有限公司	2007-4-9	武汉东湖
4	煦联得	2012-9-7	启迪创业投资管理（北京）有限公司	2010-11-19	中关村
5	思创银联	2012-10-18	浙江熔岩投资管理有限公司	2010-7-22	中关村
6	中科通达	2012-10-25	新疆融慧股权投资合伙企业	2011-12-2	武汉东湖
7	光谷信息	2012-11-6	武汉高农生物创业投资有限公司	2012-4-10	武汉东湖

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\\_15701](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_15701)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn