

# 1月新三板机构定增近三成降幅 新政改革预期市场回暖

投中研究院 史苏宁

总 / 有 / 梦 / 想 / 可 / 以 / 投 / 中



## 关键发现

Key Findings

### 市场

总市值 **持续下滑**  
总股本维持平稳

### 摘牌

**挂牌连续负增长**  
上市公司并购案例下降

### 定增

募资表现疲软  
**近半数金额来自股东及关联方**

### 政策

**三类股东等问题明确**  
**集合竞价正式上线**

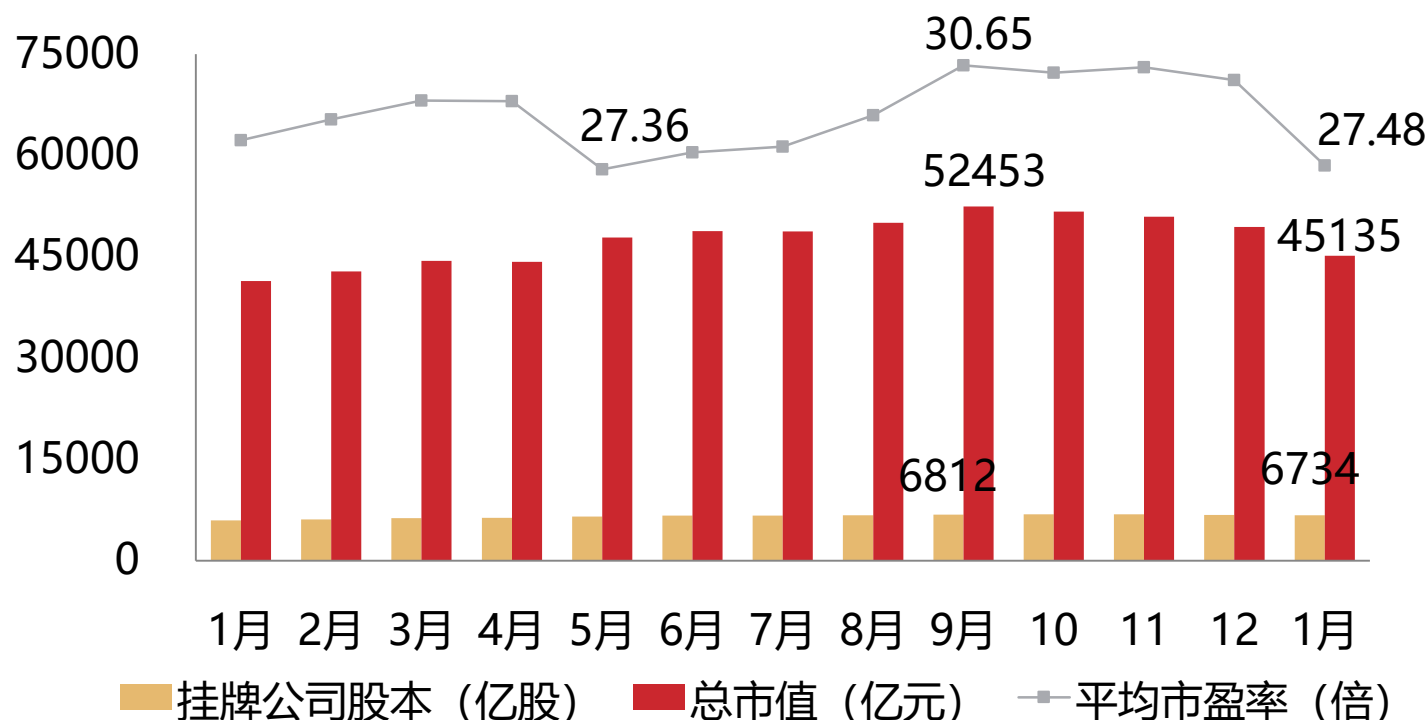


1

# 三板概况

## 总市值持续下滑

2017-2018年1月新三板市场概况统计

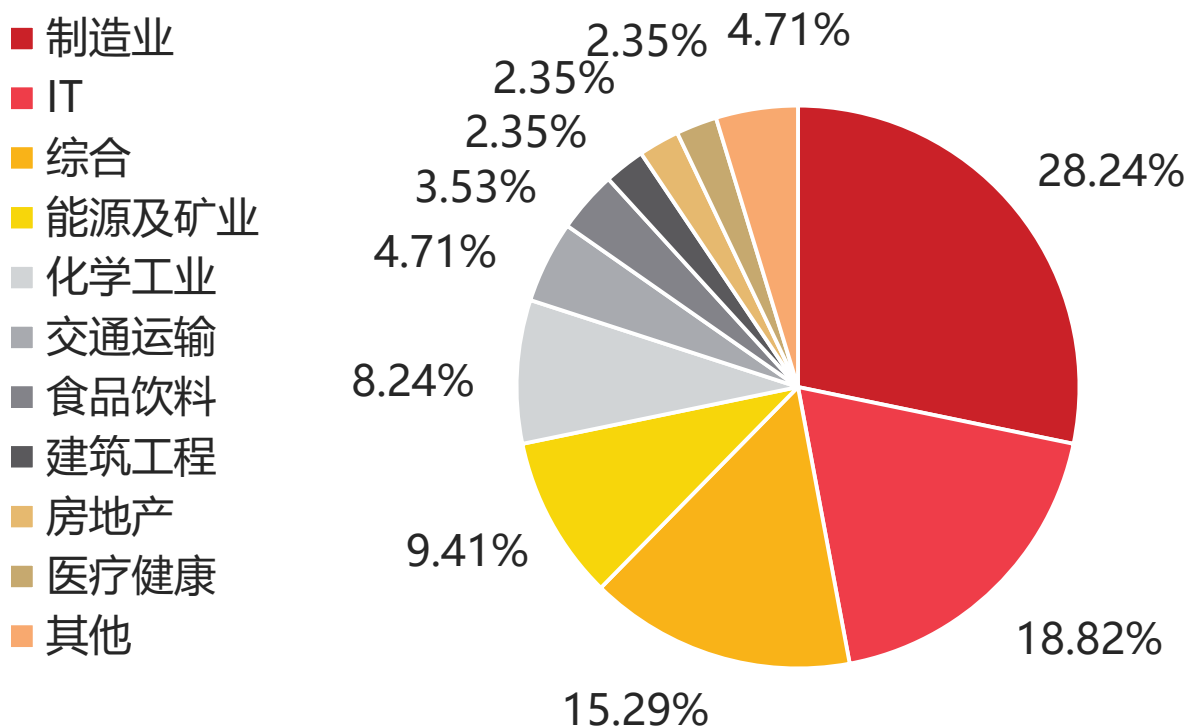


CVSource, 2018.2

截止2018年1月末新三板挂牌总数至 11606 家，其中当月新增挂牌85家，**净减少24家**。1月15日，全部开启盘中竞价交易，市场步入全新交易格局，**原采取协议转让方式的股票盘中交易方式统一调整为集合竞价**，原采取做市转让方式的股票仍继续采取做市转让，至月末，做市转让1326家，集合竞价转让10280家，，总股本6734亿股，流通股本3473亿股，总市值45135亿元。

# 新增企业分类情况

新三板1月新增挂牌企业行业、地域业分类统计



CVSource, 2018.2

**制造业**和**IT**业始终处在挂牌行业前列，北京、广东 上海作为中国经济最发达地区，挂牌数量始终保持头名。





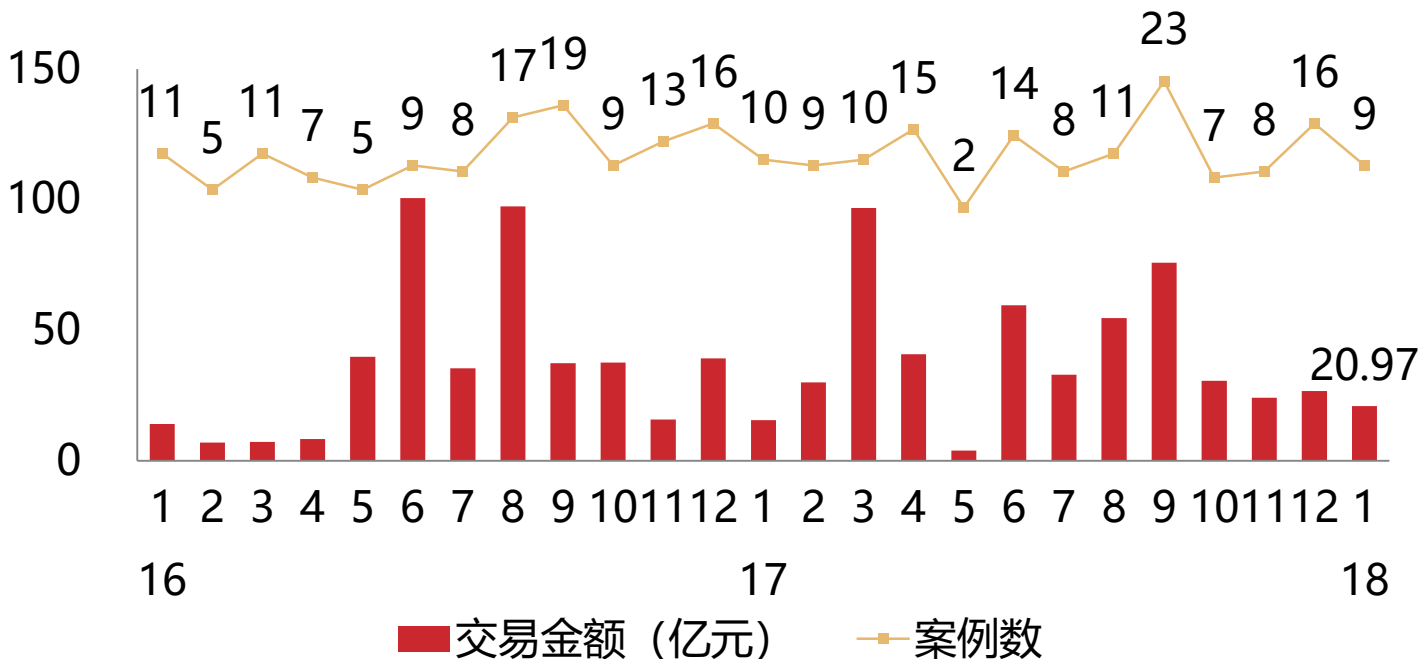
2

## 摘牌

挂牌持续负增长 并购案例数下降

# 上市公司并购挂牌公司降温

上市公司并购新三板概况统计



CVSource,2018.2

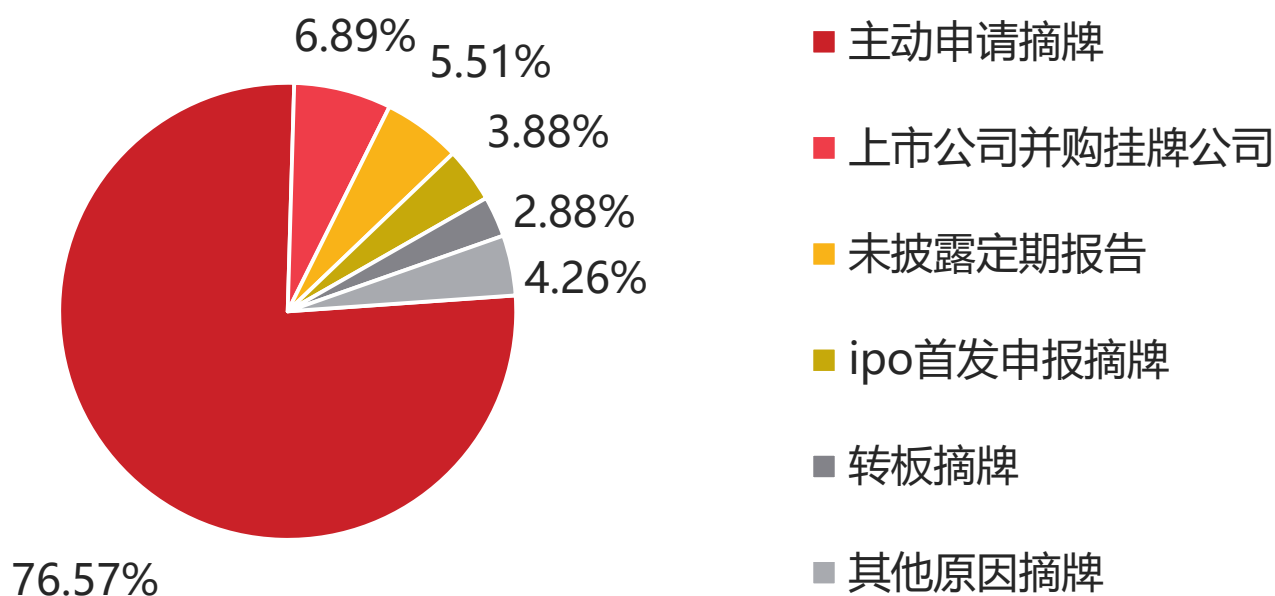
上市公司并购挂牌公司进度放缓，当月共发生上市公司并购新三板 9 起案例，完成并购案例4起，并购案例数基本处于上一年较低水平。

1月上市公司完成并购新三板企业

上市公司	标的企业	收购比例 (%)	交易金额 (万元)
海达股份	科诺铝业	95.32	32,934.76
大北农	荣昌育种	45.61	28,033.05
帝王洁具	欧神诺	98.39	196,773.89
中国高科	英腾教育	51.00	11,475.00

CVSource,2018.2

## 2017年-2018年1月新三板摘牌分析



CVSource, 2018.2

## 89家 1月摘牌

截至1月31日，2018年已经有89家企业完成摘牌，而公告拟摘牌的企业超过百家。与之对比的是，1月仅有65家企业挂牌，**目前已经连续第二个月出现负增长的情形**。按照目前情况来看摘牌已经进入常态化，从概况统计来看已经出现拐点，“发展需要”也是常见于摘牌公告之中。

本月有两家新三板企业成功转板上市分别为淳中科技（603516.SH）主板上市、科顺防水更名为科顺股份（300737.SZ）创业板上市





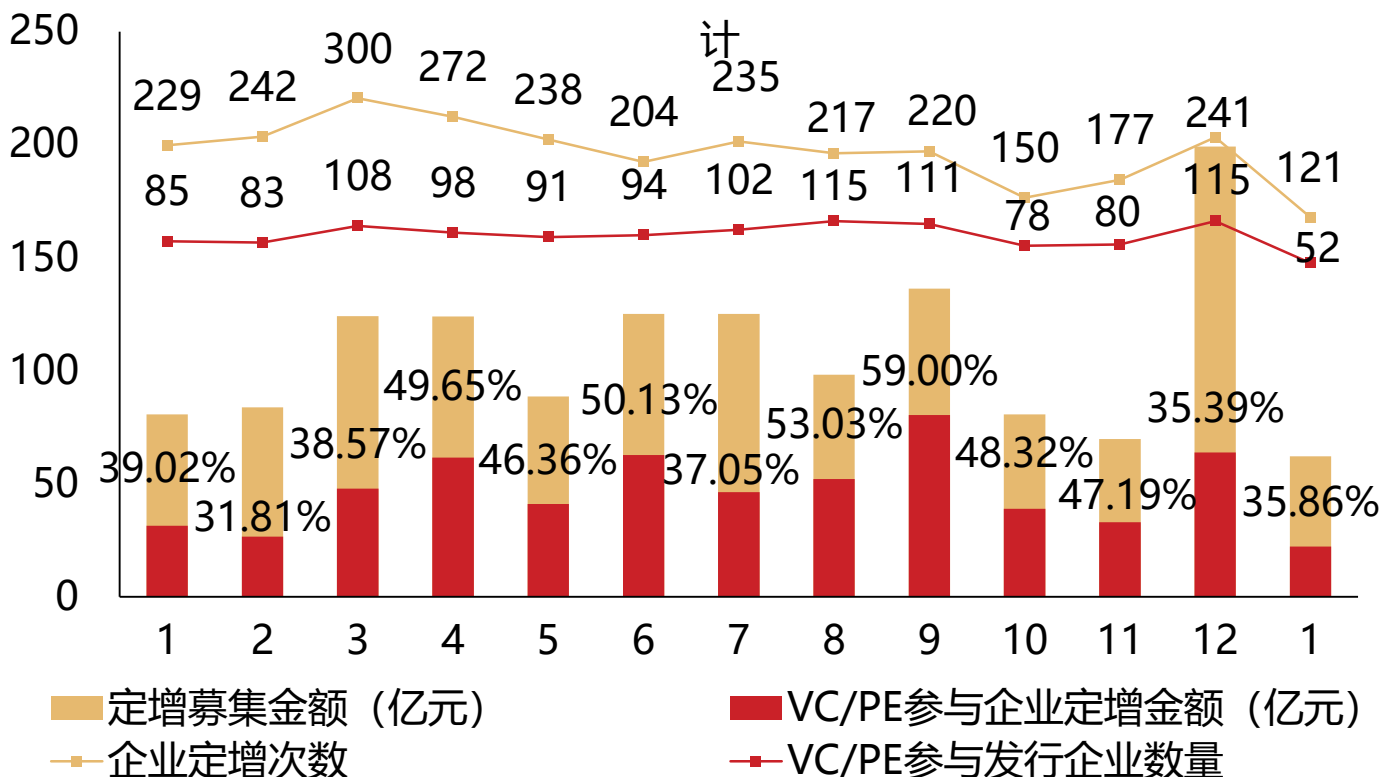
3

定增

年初遇冷 募资疲软

# 募资水平大幅下降

2017-2018年1月VC/PE机构参与新三板挂牌企业定增规模统计



CVSource, 2018.2

**35.86%**  
金额支持



**42.98%**  
数量支持

1月完成募集金额62.22亿元，年初融资遇冷，同期下降22.91%，共计实施 **定增121次**，低于17年最低水平，其中获得VC/PE资金支持22.3亿元，同期下降29.15%，**降幅较为明显**。且将近一半定增额来源于关联方、股东及控制人等，外部资本流入新三板也处于较低水平。

本月募资现金总额最多的企业来自基础层企业**武侯高新 (871326.OC)**，募资17.56亿元，其中，有17.17亿元用来归还向控股股东的应付款，占比97.7%，另外武侯高新于1月25日，将由集合竞价变更为做市转让的方式进行转让。

1月新三板企业定增规模TOP10

企业简称	所属层	CV行业	发行价格 (元)	发行数量 (万股)	募集金额 (万元)
武侯高新	基础层	房地产	18.80	93,429.26	175,647.00
泽生科技	基础层	医疗健康	110.08	3,662.79	50,400.00
太阳科技	基础层	能源及矿业	30.00	1,906.96	19,069.58
天源环保	创新层	能源及矿业	7.00	2,600.00	18,200.00
石羊农科	基础层	食品饮料	18.00	2,200.00	13,200.00
龙狮篮球	基础层	综合	25.00	500.00	12,500.00
舜禹水务	创新层	制造业	34.80	1,896.55	11,000.00
校宝在线	基础层	IT	64.90	164.19	10,655.27
小小科技	基础层	汽车工业	20.00	1,000.00	10,000.00
金誉股份	基础层	能源及矿业	14.25	3,508.77	10,000.00

CVSource,2018.2

1月新三板企业获VC/PE支持52家，获融资金额22.3亿元，占定增总额的35.86%，已经低于17年最低水平，本月获VC/PE投资金额最大的是 泽生科技 (871392.OC) 获得支撑约5亿元，泽生科技表示，此次募集资金将用于重组人纽兰格林项目、其它在研项目、新实验楼项目以及补充运营资金。

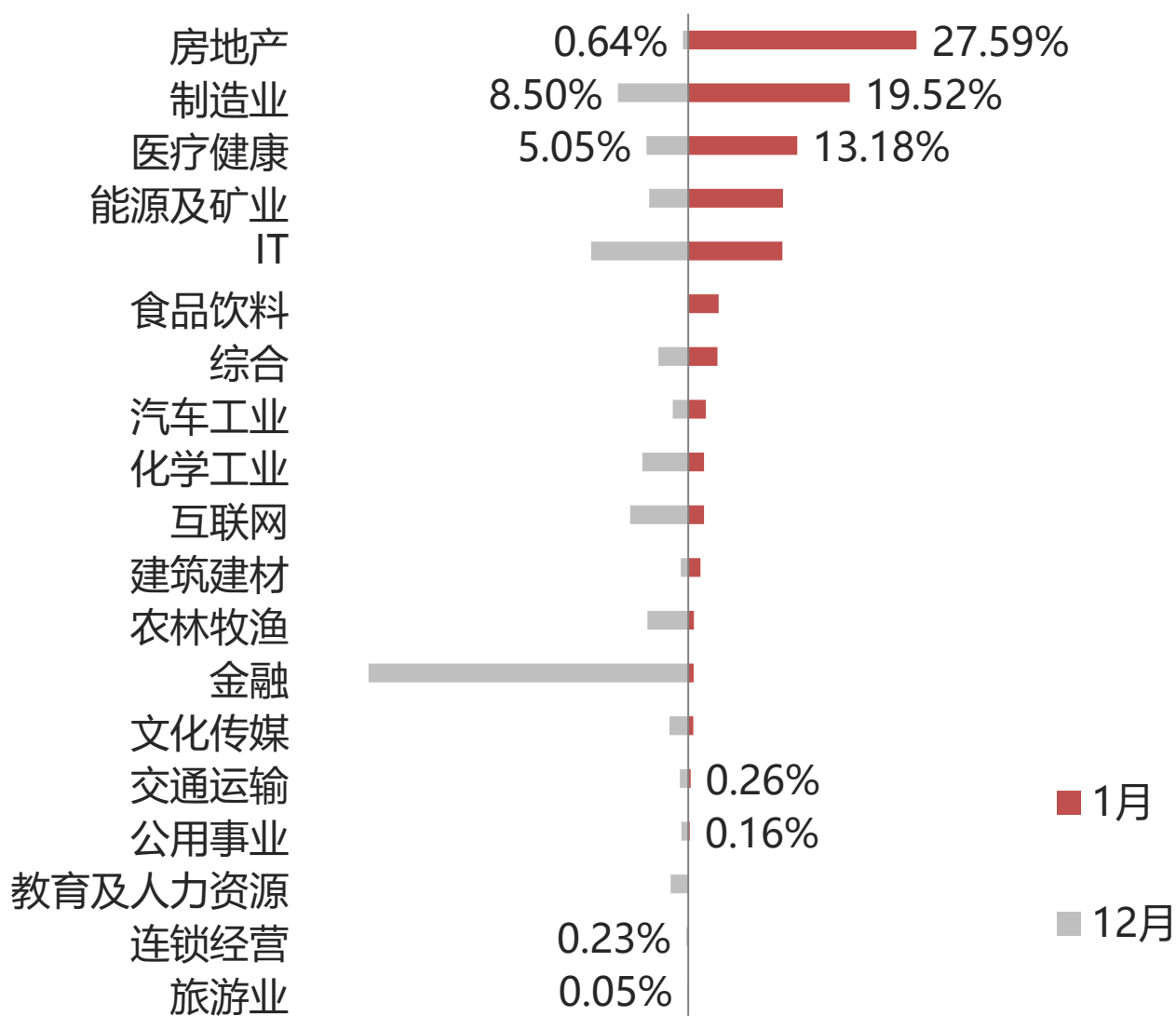
1月VC/PE机构参与新三板企业定增规模TOP10

企业简称	所属层	CV行业	投资机构	参投基金	金额 (万元)
泽生科技	基础层	医疗健康	光大常春藤	光大常春藤等	49,685.00
舜禹水务	创新层	制造业	君合达鼎	光大优选	11,000.00
校宝在线	基础层	IT	云鑫创投	北城水务基金等	10,655.27
小小科技	基础层	汽车工业	毅达汇承等	毅达皖江基金等	10,000.00
中岳非晶	创新层	制造业	中原联创	农开裕新	9,600.00
国电康能	基础层	综合	国核投资	国核富盈	7,087.50
匡宇科技	基础层	制造业	弘信投资	弘信三期	7,000.00
新东锦	基础层	食品饮料	金浦创新	金浦创新消费	6,798.30
延安医药	基础层	医疗健康	复容投资	复容卿云	6,000.00
联川生物	基础层	医疗健康	富华睿银	华睿胡庆余堂	6,000.00

CVSource,2018.2

## 定增行业分布对比

17年12月和18年1月新三板行业定增金额行业分布

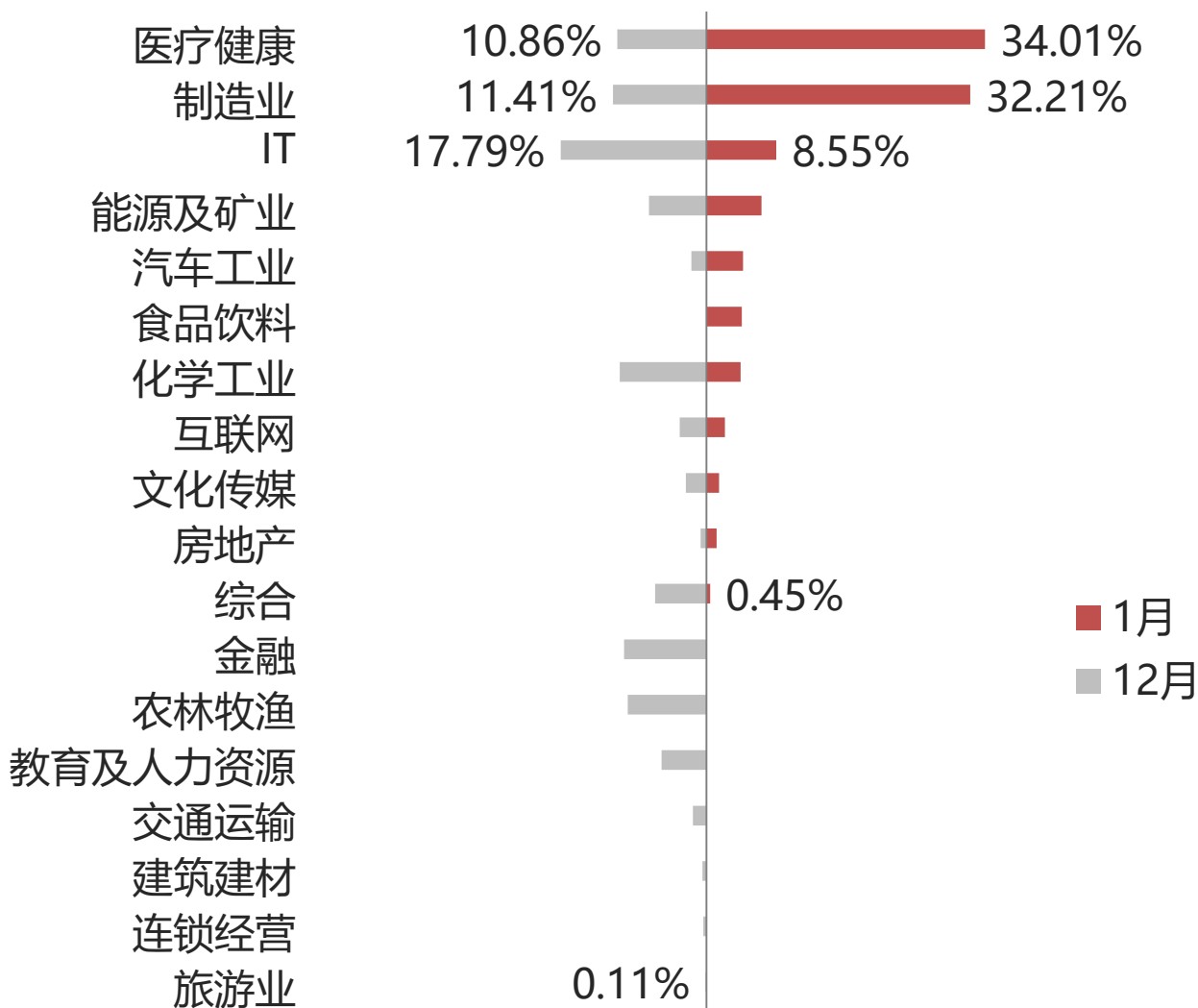


CVSource, 2018.2

本月募资大幅回落，武侯高新独占鳌头，支撑着1月募资水平，致使 **房地产行业** 当月定增水平跃居第一。制造业持续保持前列，其余各行业募资表现平平。

# VC、PE参与行业定增分布对比

17年12月和18年1月VC、PE参与新三板定增金额 行业分布



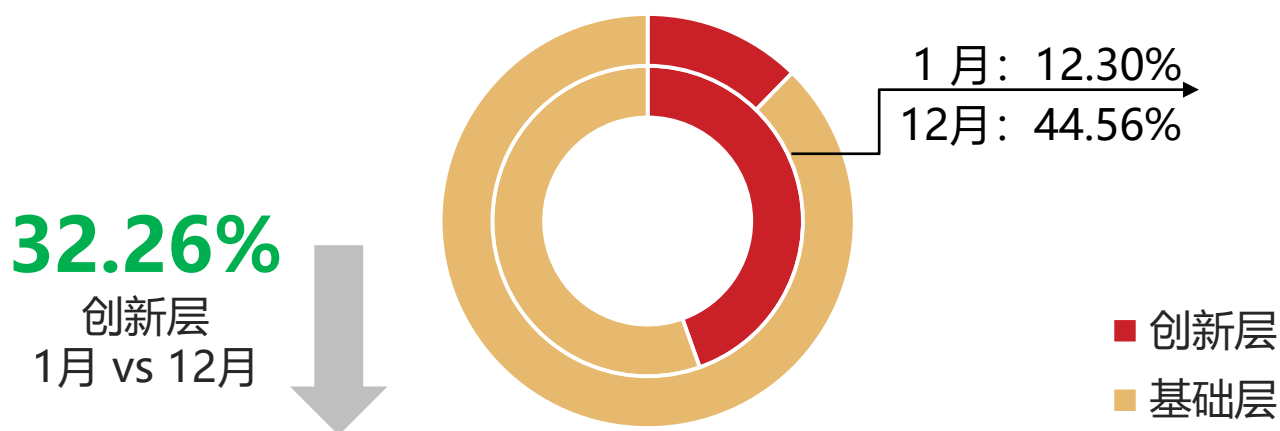
CVSource, 2018.2

本月VC/PE参与 **医疗健康** 更胜一筹，约7.6亿元，制造业，定增总额7.1亿元。

相比上月，本月VC/PE支持主要集中在**医疗健康、制造业、IT行业**，其余各行业获投金额不足1亿元。



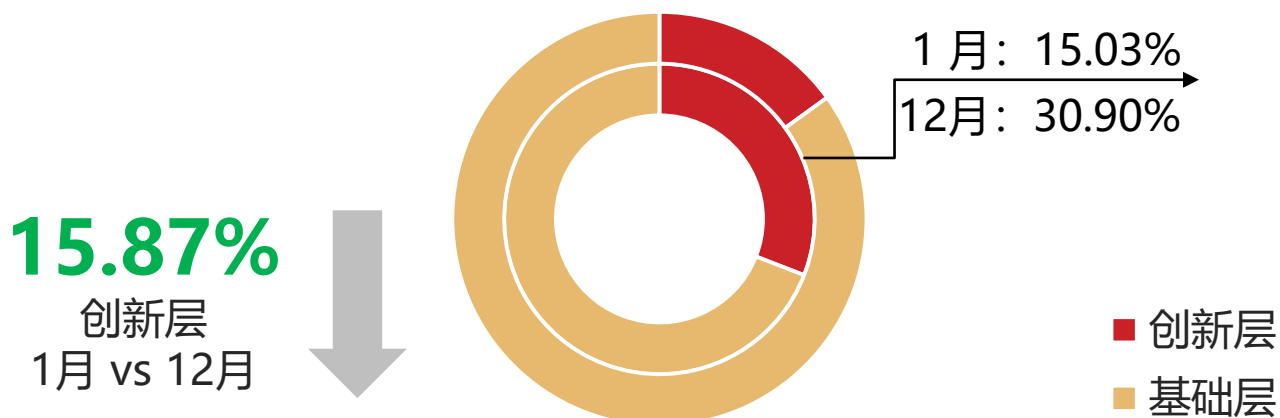
## 1月新三板定增额所属层分布



CVSource, 2018.2

本月创新层定增随着募资总量下降而大幅下降，52次定增中仅有16家创新层企业 募资仅7.83亿元，规模总量仅占当月12.3%。资本参与创新层融资也不容乐观，创新层企业融资受阻更为强烈。

## 1月VC/PE参与新三板定增额所属层分布



CVSource, 2018.2



4

## 集合竞价上线

全国股转公司新制定的《全国中小企业股份转让系统股票转让细则》于1月15日正式上线，根据新规，盘中时段的交易方式为集合竞价与做市转让两种，供挂牌企业自主选择，原采取协议转让方式的股票盘中交易方式统一调整为集合竞价，原采取做市转让方式的股票仍继续采取做市转让；同时，对采取集合竞价的股票实施差异化的撮合频次，基础层采取每日收盘时段1次集合竞价，创新层采取每小时撮合1次的集合竞价，每天共5次。集中竞价有助于持续改善市场流动性，股转公司业务部总监孙立表示：股票的交易状况也不仅仅取决于交易制度本身，新三板集合竞价的实施时间很短，交易状况的改善将会是一个长期而复杂的过程，不可能一蹴而就。

1月12日证监会新闻发布会上，证监会新闻发言人常德鹏表示，三类股东需要满足以下四个条件。

了关于三类股东的相关问题：1、基于公司稳定性要求，三类股东不能作为公司实际控制人；2、规范运作，三类股东不能存在杠杆、分级、嵌套；3、层层穿透，避免利益输送；4、明确存续期以及续期的安排。这次证监会方面定调三类股东IPO问题，也给日后新三板挂牌企业投资运作指明方向。

“三类股东”政策落地，对新三板挂牌企业申请IPO是一个重大利好。随着挂牌企业IPO政策的明朗化，新三板的市场定位或将清晰。

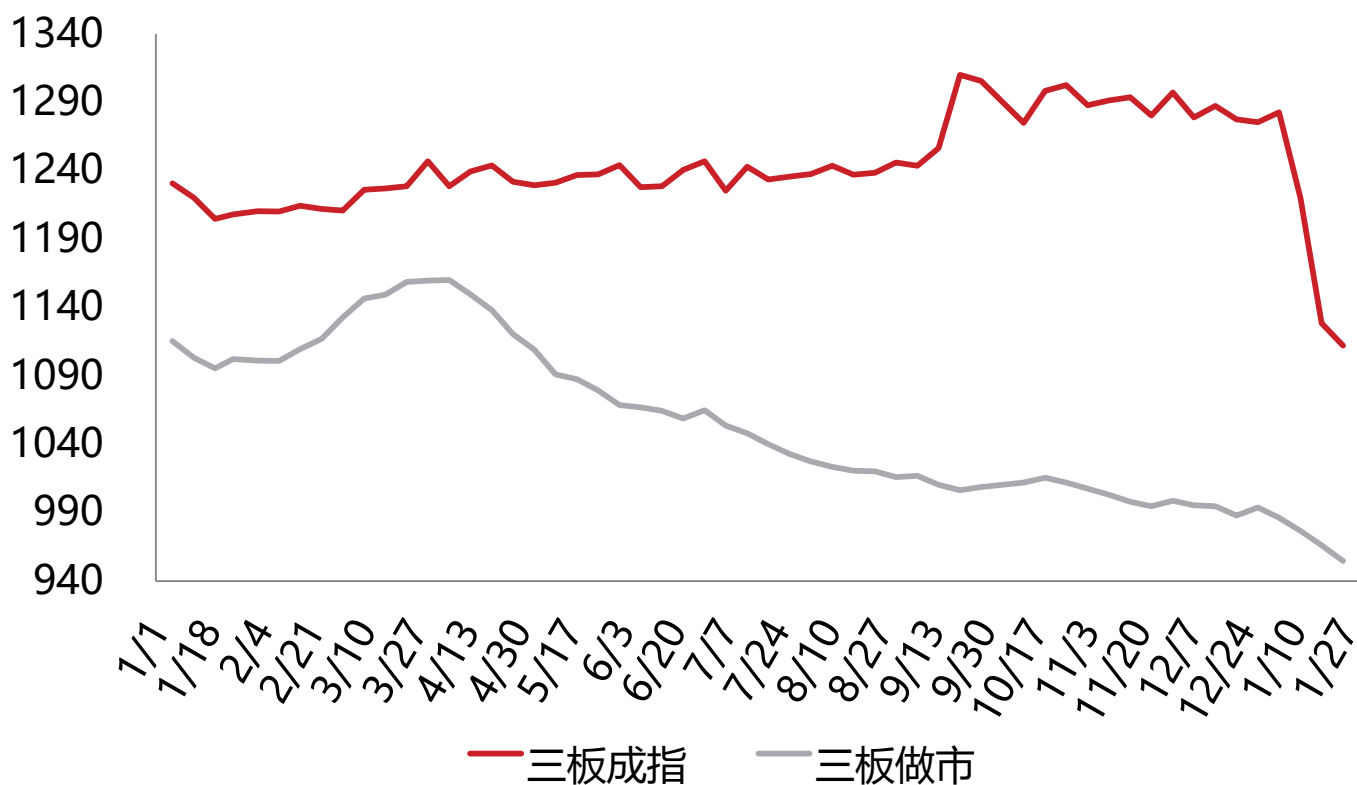


5

成交

三板指数呈断崖式型

## 2017年-2018年1月三板指数周线走势



CVSource, 2018.2

自1月15日开始，盘中协议转让切换为盘中竞价转让，协议转让调整到盘后进行。月末三板成指为1105.97，环比下降13.28%，成交68.63亿，环比减少64.2%；三板做市指数继续下跌到953.27，环比下跌4.06%，成交21.26亿元，环比减少44.6%。成指指数、成交金额 **单月下降幅度均为历史最高**。



投中信息【证券代码：835562】

业务始于2005年，正式成立于2008年，是中国领先的股权投资市场信息咨询专业服务机构。作为私募股权行业的观察者，投中信息致力于解决股权投资行业存在的信息不对称问题，让出资者更加了解股权基金的运作状态，让基金管理者更加洞彻产业发展趋势，为中国股权投资行业提供完整的信息资源与专业化的金融服务。通过十余年专业领域的深入研究与广泛合作，投中信息积累了深厚的技术基础和人才优势，并凭借优秀的专业能力赢得基金管理机构的长期信任，在行业内拥有大量的数据存量和客户资源。

投中信息通过全面的产品体系，传递及时、准确的股权交易数据与情报，为投资机构、投资银行、战略投资者、资产管理公司提供数据、资讯及分析工具；为企业提供专业的行业研究与业务实践咨询服务；为机构出资人提供全面的投资咨询顾问业务，帮助投资机构进行深度品牌管理与营销传播工作。

同时，为了更好服务投资人与投资机构，最大化地放大人与机构的价值，投中信息从创立初期就开始举办各类品牌活动，搭建同行之间以及上下游之间的交流平台。从2007年投中信息举办首届投中年会以来，十年间已形成了一套完整的会议体系。

地址：北京市东城区东直门南大街11号中汇广场A座7层

电话：+86-10-59786658

传真：+86-10-85893650-603

邮编：100007

Email: [contact@chinaventure.com.cn](mailto:contact@chinaventure.com.cn)

网站：<http://www.cvinfo.com.cn>

