



投中统计： 上半年新三板规模、市值缩水 成主基调 VC/PE逆趋势成定增 主力军

投中研究院 史苏宁

总 / 有 / 梦 / 想 / 可 / 以 / 投 / 中



关键发现

Key Findings

市场

规模市值双缩水
半年下跌超两成

并购

新三板被并购案例回升
并购重组市场成新亮点

定增

募资难有起色
VC/PE是定增主要力量

热点

优化制度迫在眉睫
股转系统将推进新三板精细化分层



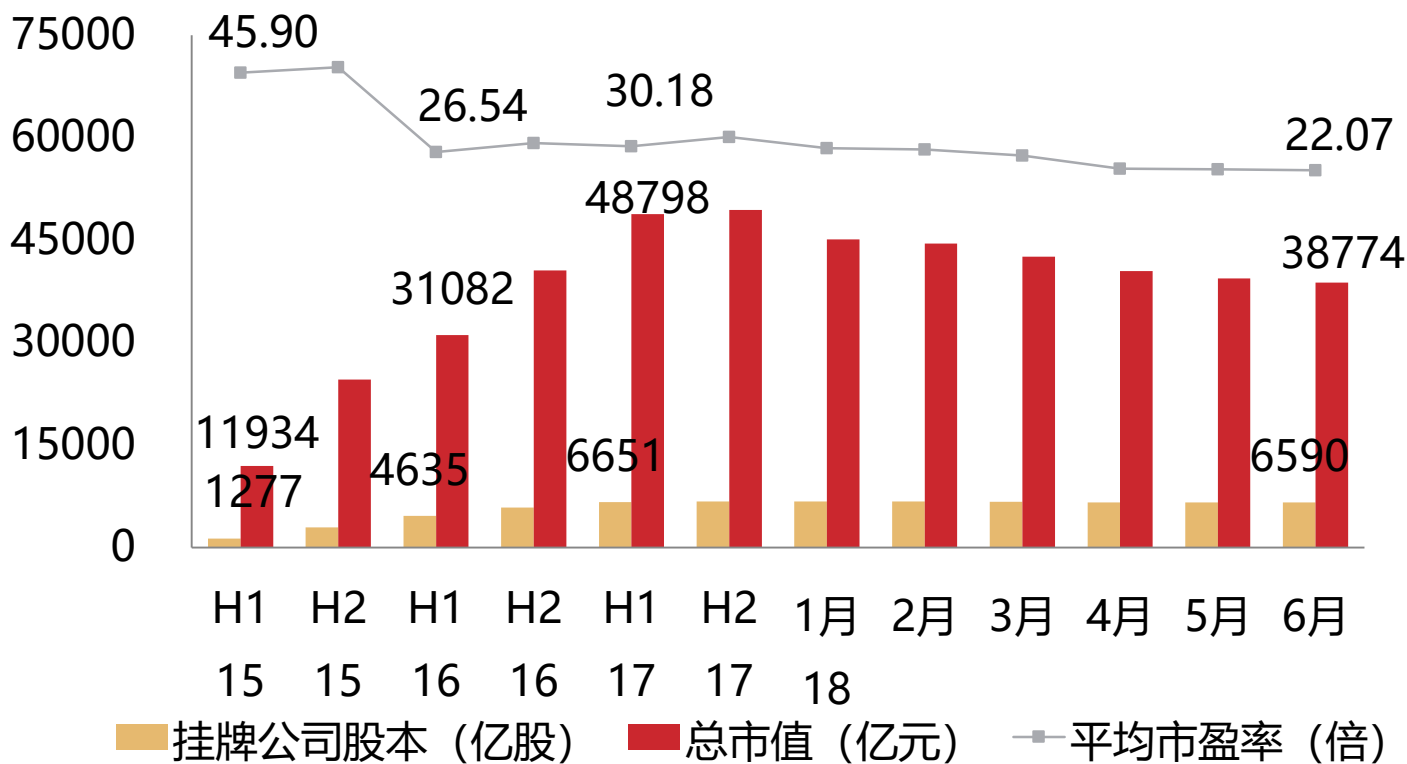
1

三板概况

规模市值双双缩水 半年跌两成

新三板市场概况

2015年H1-2018年H1新三板市场概况统计



CVSource, 2018.7

截止2018年年中新三板挂牌总数至11243家，今年新增挂牌320家，摘牌707家，市值已经同比下降20.54%。归其原因在于新三板新增挂牌企业数量急剧减少，而摘牌企业也明显增多，从新三板发展道路来看，目前是最低迷的时刻，规模与市值双双缩水成为了上半年主基调。

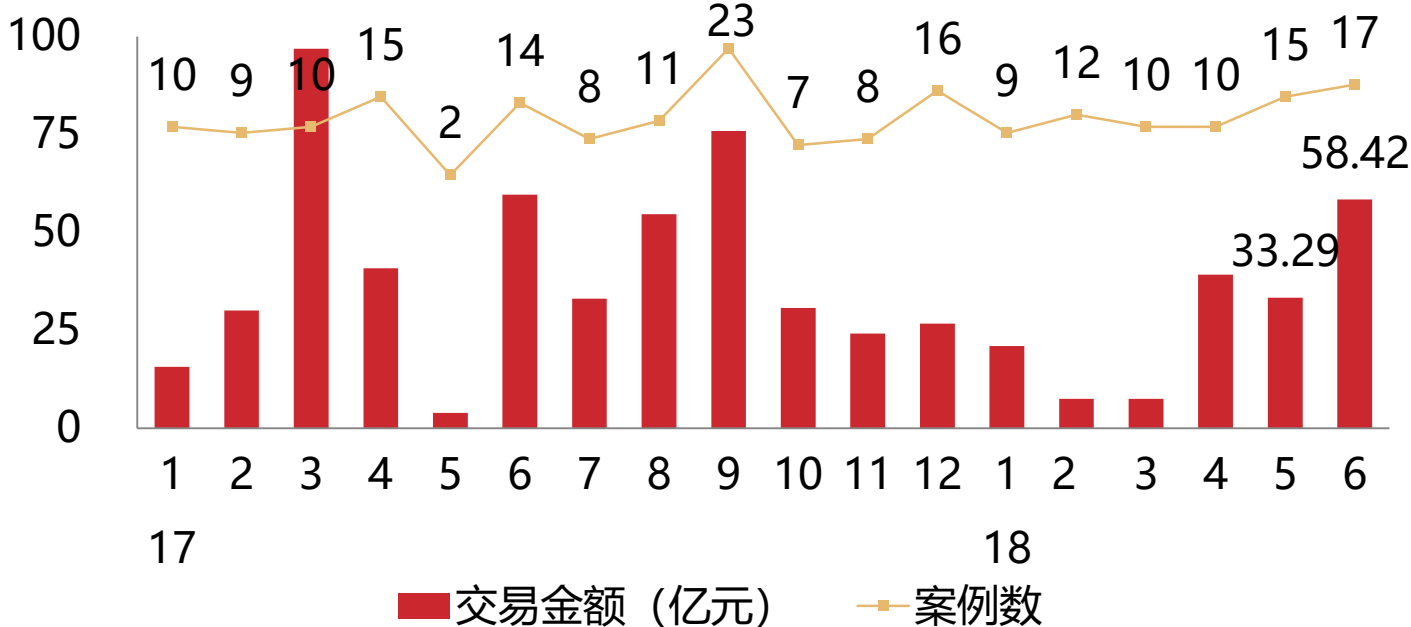


2

并购

上会率低 并购诉求升温

上市公司宣布并购新三板概况统计



CVSource, 2018.7

今年新三板企业转板上会数量明显减退，与IPO审核趋严趋势一致，此消彼长，另一方面，上市公司并购新三板热度不减，新三板并购重组市场格外火热，也在情理之中。新三板企业IPO受阻，另寻出路，并购诉求必然升温。

上半年上市公司并购挂牌企业完成案例TOP5

| 上市公司 | 标的企业 | 收购比例 (%) | 交易金额 (万元) |
|------|------|----------|------------|
| 天山生物 | 大象股份 | 96.21 | 237,261.45 |
| 帝欧家居 | 欧神诺 | 98.39 | 196,773.89 |
| 东方电子 | 威思顿 | 83.26 | 180,790.00 |
| 金冠电气 | 鸿图隔膜 | 100.00 | 147,624.80 |
| 围海股份 | 千年设计 | 75.91 | 142,932.20 |

CVSource, 2018.7



3

定增

两级分化 VC/PE成主力军

上半年募资现金总额最高的企业来自创新层业的 **开源证券** 募资17.59亿元，资金用于补充公司净资本与运营资金，扩大业务等。目前共有7家挂牌券商，除了东海证券和国都证券并未在新三板实现定增外，其余5家券商均募资超过10亿，共计募资接近200亿。

上半年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) |
|------|-----|------|-------------|--------------|--------------|
| 开源证券 | 基础层 | 金融 | 4.00 | 43,967.76 | 175,871.04 |
| 武侯高新 | 基础层 | 房地产 | 1.88 | 93,429.26 | 175,647.00 |
| 如皋银行 | 基础层 | 金融 | 4.14 | 35,000.00 | 144,900.00 |
| 振华新材 | 基础层 | 制造业 | 20.00 | 2,860.00 | 57,200.00 |
| 泽生科技 | 基础层 | 医疗健康 | 13.76 | 3,662.79 | 50,400.00 |
| 芳香庄园 | 基础层 | 食品饮料 | 4.00 | 11,700.00 | 46,830.00 |
| 垦丰种业 | 创新层 | 农林牧渔 | 9.60 | 4,069.70 | 39,069.12 |
| 联赢激光 | 创新层 | 制造业 | 11.00 | 3,000.00 | 33,000.00 |
| 格兰博 | 基础层 | 制造业 | 4.18 | 7,812.00 | 32,615.10 |
| 昊方机电 | 创新层 | 汽车工业 | 10.00 | 3,000.00 | 30,000.00 |

CVSource, 2018.7

VC/PE参与定增排行

上半年新三板企业获VC/PE支持402家，获融资金额约161.3亿元，占定增总额的44.90%，年中获VC/PE **投资金额最大**的是来自医疗行业的 **泽生科技**。

上半年VC/PE支持前三甲企业中有一家为医疗企业，传统医疗产业与新兴科技融合发展出新的医疗健康产业体系更受资本青睐。

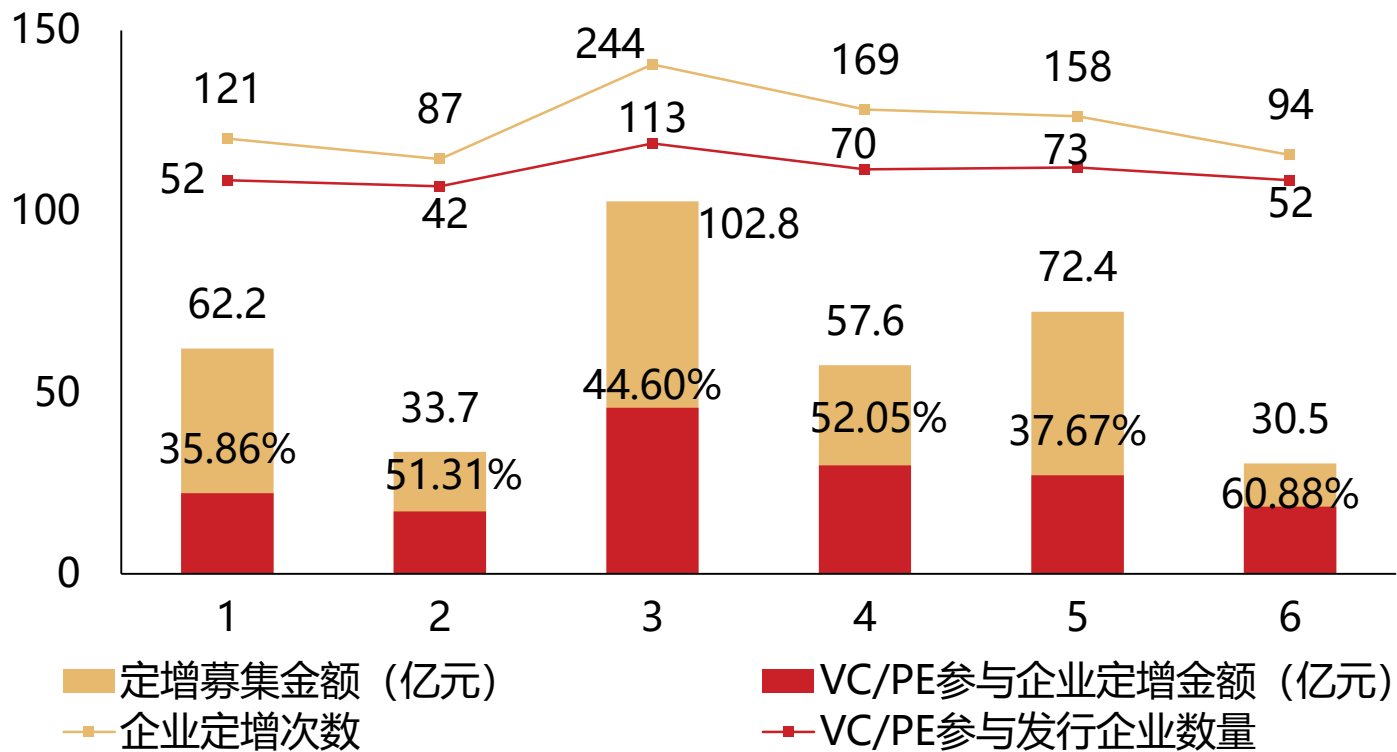
上半年VC/PE机构参与新三板企业定增规模TOP10

| 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 |
| 振华新材 | 基础层 | 制造业 | 国投创投等 | 科技成果基金等 | 43,500.00 |
| 君实生物 | 创新层 | 医疗健康 | 盛歌投资 | 檀英投资 | 28,458.00 |
| 垦丰种业 | 创新层 | 农林牧渔 | 先农投资等 | 现代农业基金 | 28,326.72 |
| 联赢激光 | 创新层 | 制造业 | 蔚来新能等 | 长江蔚来新能源等 | 27,670.50 |
| 开拓药业 | 基础层 | 医疗健康 | 松禾资本等 | 松禾成长一号等 | 24,347.03 |
| 颂大教育 | 创新层 | 互联网 | 天风汇盈 | 天风汇盈壹号等 | 19,970.00 |
| 海泰新能 | 基础层 | 制造业 | 光大汇益等 | 光控郑州等 | 15,181.70 |
| 臻迪科技 | 基础层 | IT | 圣康世纪 | 信诺银鼎 | 15,000.18 |
| 智恒科技 | 创新层 | 制造业 | 航天科工 | 航天工业互联网 | 14,999.93 |

CVSource,2018.7

募资持续低走

2018上半年VC/PE机构参与新三板挂牌企业定增规模统计

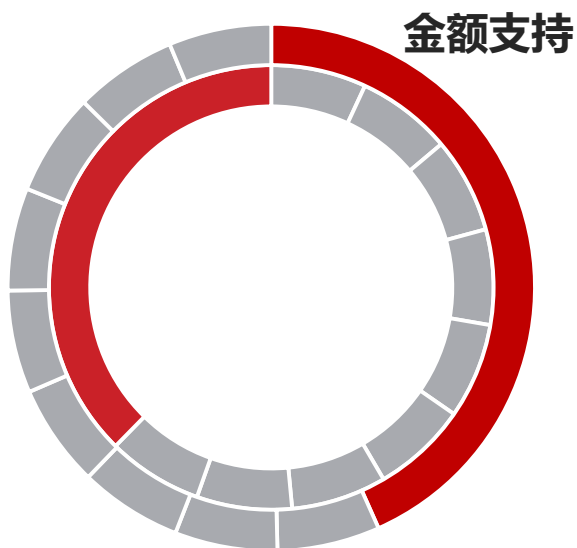


CVSource, 2018.7

上半年募资总额359.19亿元，**同比下降42.7%**，企业定增873次，同比下降41.2%，定增市场持续走弱，定增数据直观的反映了新三板市场低迷的现状，融资难，流动性差也是老生常谈的问题；在定增整体走弱的情况下也频发大额定增，这也导致了**资金流向两极分化也愈发明显**。

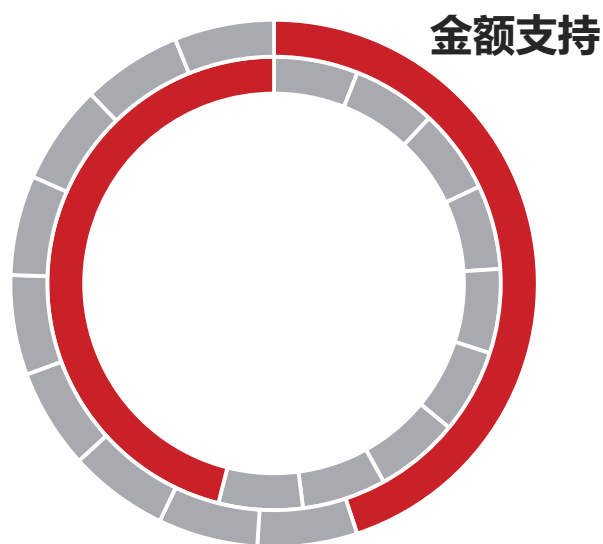
VC/PE为定增主力军

43.33%



2017H1

44.90%

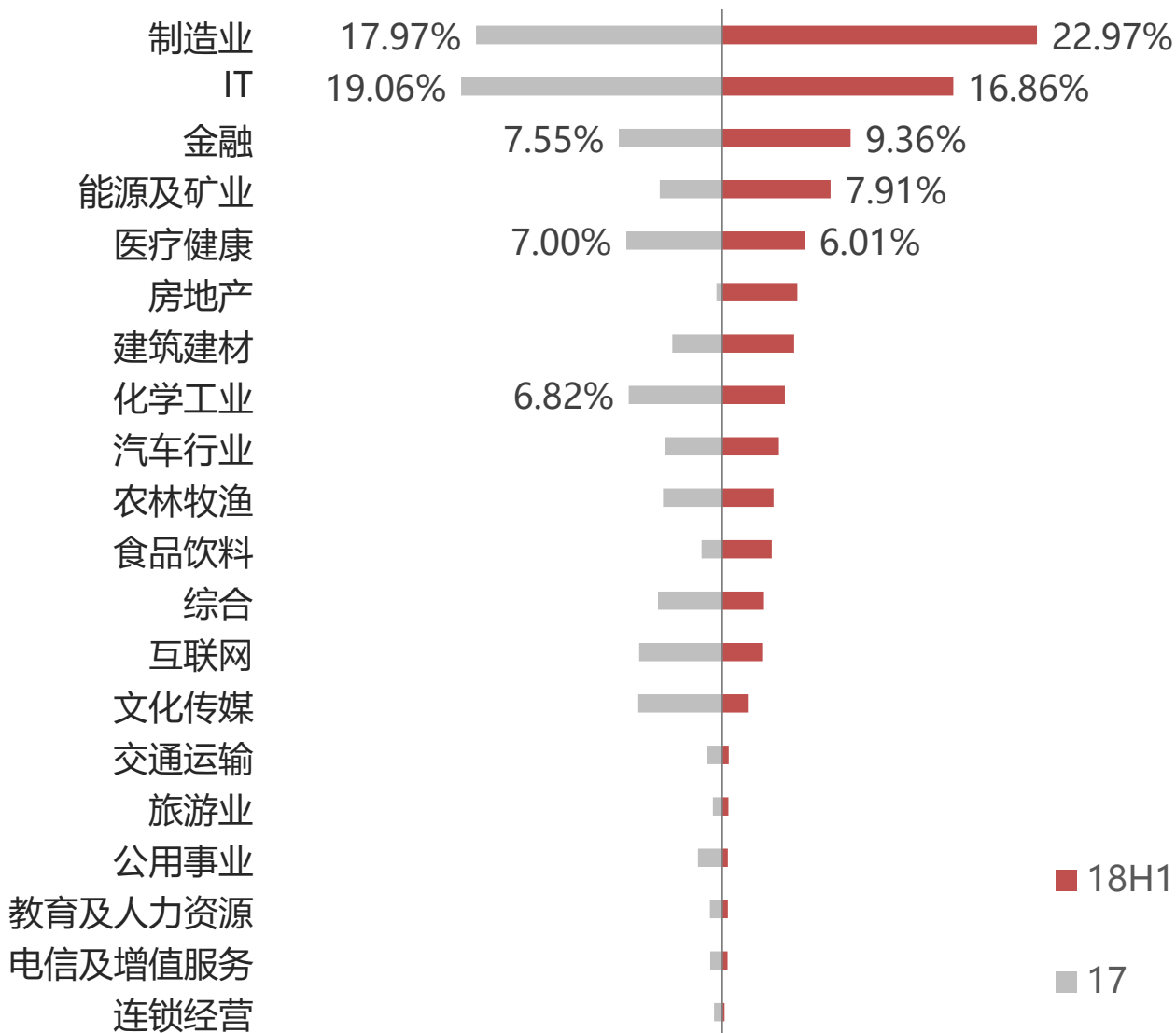


2018H1

然而从VC/PE支持率来看并没有追随与定增市场相同趋势，上半年数量支持率同期上涨8.41%，金额支持率同期上涨1.57%，与少数企业大额定增不同，VC/PE参投金额、数量相对较为平均分布，另一方面，500万开户门槛，限制了很多个人投机的资金的进入；并且银行、保险、信托、公募基金、外资都还没有进入。目前来看VC/PE投资机构是目前新三板定增市场的中坚力量。

定增行业分布对比

2018年上半年和2017年新三板行业行业定增金额比例分布



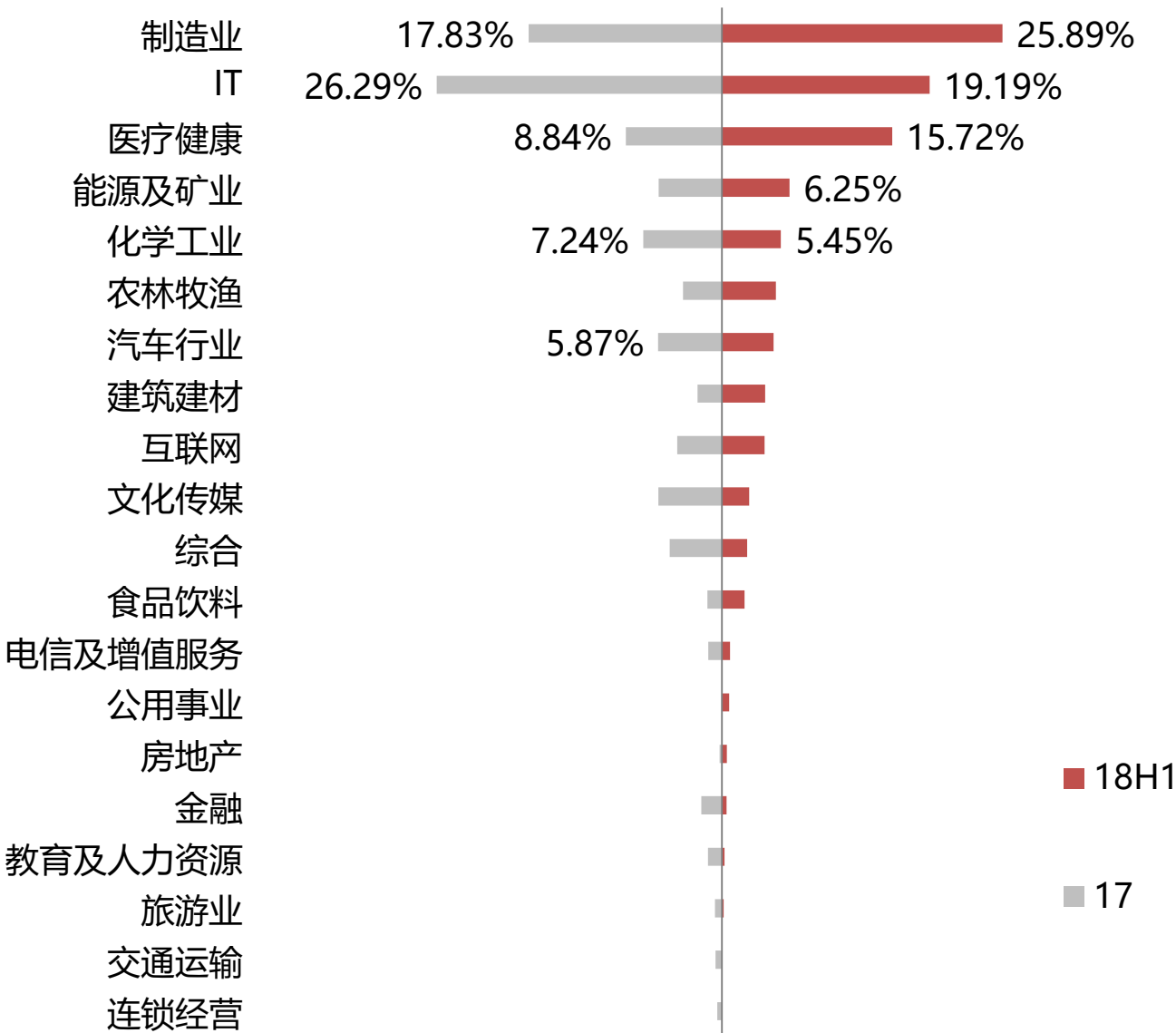
CVSource, 2018.7

2018年上半年，新三板融资整体冷淡，但是制造业、IT行业、金融行业等与17年相比，整体保持较高的活跃度，大额定增案例频出，但也从侧面反映了企业融资二八分化明显。

VC、PE参与行业定增分布对比

2018年上半年和2017年VC、PE参与新三板行业定增金额

比例分布

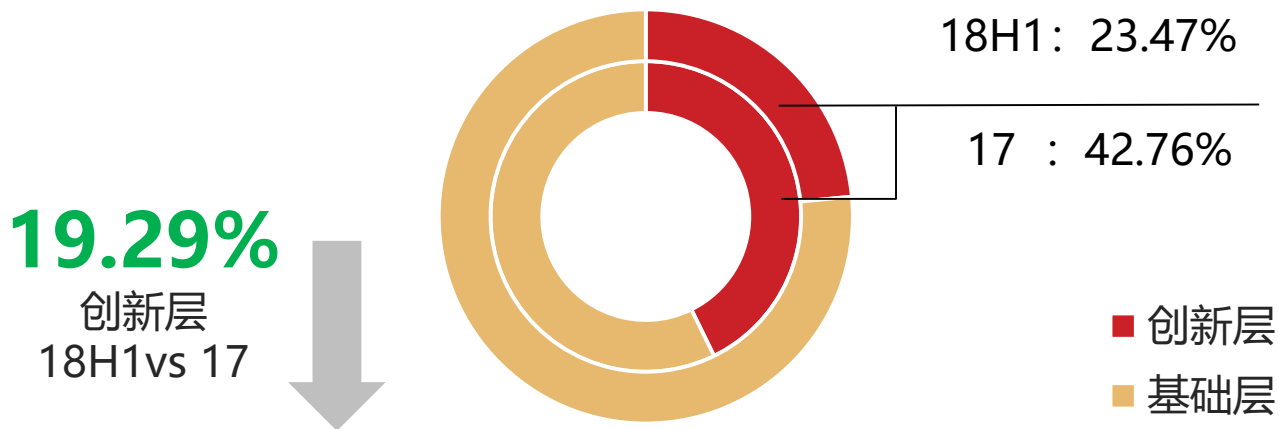


CVSource, 2018.7

上半年VC/PE资金力量主要集中在**制造业**，**IT行业**和**医疗行业**，融资额已超VC/PE支持总量的60%。医疗类企业多数属于创新型科技企业，整体流动性较好，相对来说，传统行业获得支持率相对较低。

创新层坚定成长 价值凸显

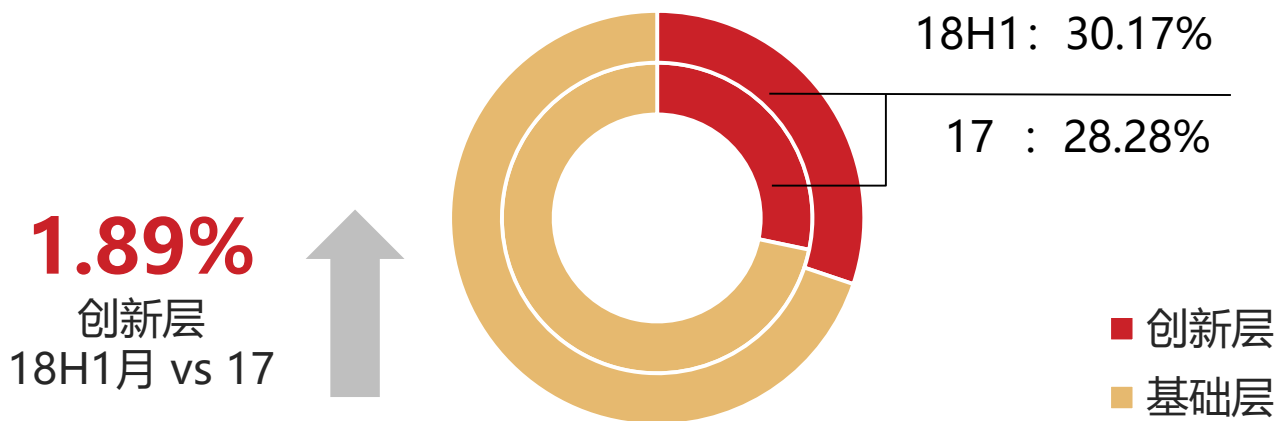
新三板定增额所属层分布比较



CVSource, 2018.7

今年5月正式发布2018年入围创新层企业名单，满足创新层企业标准共计940家公司，相比17年下降了30%。截止目前，**创新层企业募资87.87亿元，占比23.47%，相比去年募资比例下降19.29%**；VC/PE支持方面却有1.89%提升，这也反应了优质创新层企业的坚定成长，投资价值得到体现。

VC/PE参与新三板定增额所属层分布比较



CVSource, 2018.7



4

年中热点

6月25日，全国股转公司副总经理隋强在出席2018新三板发展论坛上指出，“去年以来，市场各方对新三板有很多看法心情也很急迫、急切，对此我们也特别理解。”并表示表示，很多市场“痛点”可通过优化调整现行制度解决。隋强称，**沿着精细化分层的路径，做好分层后的差异化制度供给和服务，是新三板今后一段时间的工作方向和重点。**

29日，股转系统新闻发布会上，发言人提到，关于落实政策方面，总的思路是以精细化分层为抓手，统筹推进发行、交易、投资者准入、信息披露和监管等各项改革，稳步推进市场的双向开放，提升市场价格发现、资源配置和风险管理等核心功能，优化市场生态，进一步满足市场多元化需求。

今年4月，股转公司与港交所签署了合作谅解备忘录。根据《备忘录》，挂牌公司可以到境外发行股票并在联交所上市，发行H股，无需在全国股转系统终止挂牌。挂牌公司可以结合自身业务发展规划，充分利用境内外两个市场进行资本运作，实现与境外资本的对接。全国股转公司不设前置审查程序及特别条件。

从政策落地反应来看，新三板公司赴港上市热情持续升温，5月4日，成大生物正式宣布拟登陆港交所成为首家申请发行H股的新三板公司。目前已有7家通过赴港上市议案，分别为成大生物、盛世大联、君实生物、中国康富、寰烁股份、新眼光、易销科技。

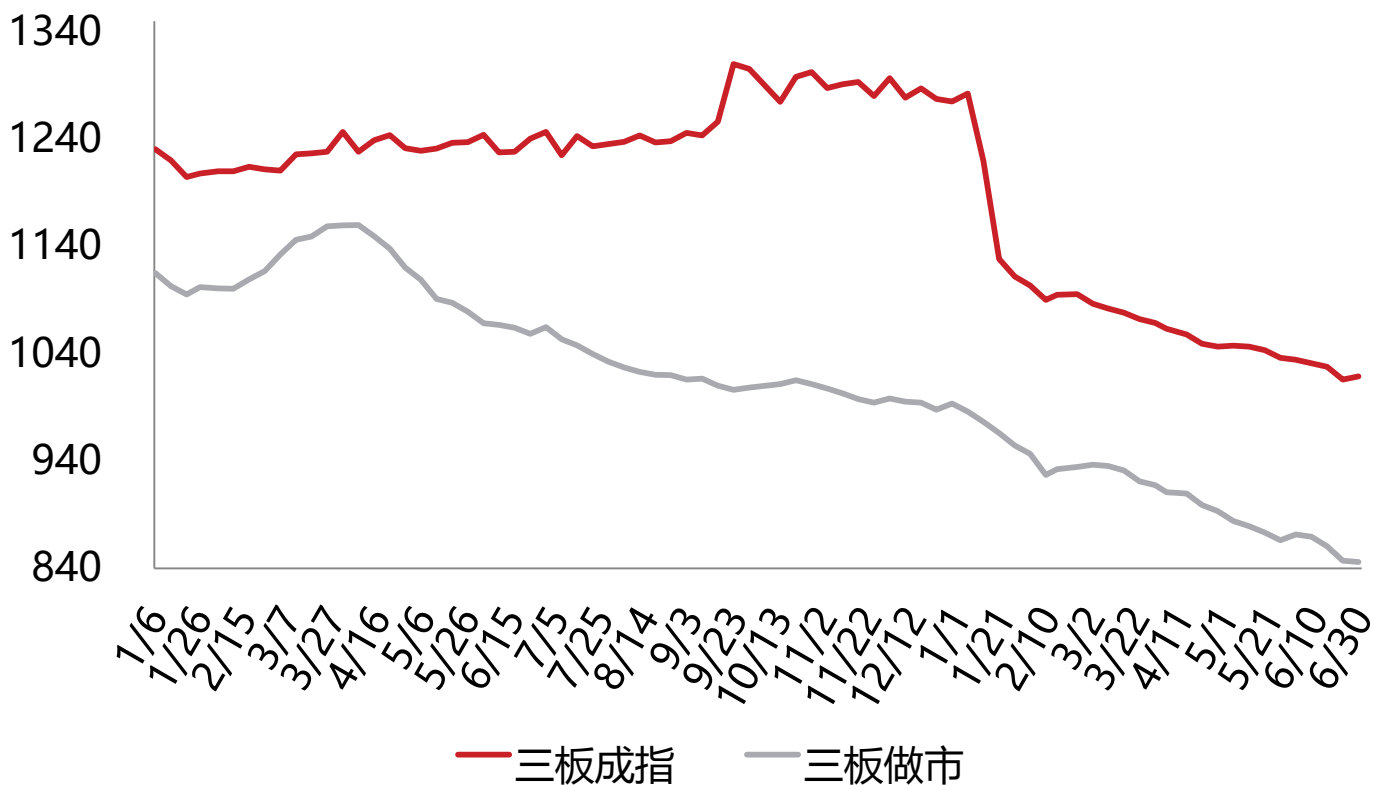


5

成交 持续走低

三板指数出现反转

2017年-2018年6月三板指数周线走势



CVSource, 2017.08

截止6月末，三板做市指数继续下跌，月底收于845.91点，环比下跌2.35%，未见反弹；三板成指收于1018.91点，环比下跌1.69%，**今年开始三板指数就处于持续下跌通道。**

投中信息【证券代码：835562】

创办于2005年，现已成为中国私募股权投资行业领先的金融服务科技企业，致力于解决私募股权投资行业的信息不对称问题。投中信息目前拥有媒体平台、研究咨询、金融数据、会议活动四大主营业务，通过提供全链条的信息资源与专业化整合服务，以期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。目前，投中信息在北京、上海、深圳等地均设有办公室。

媒体平台：投中网历经十余年行业深耕，拥有卓越的资深采编团队，树立了强大的行业影响力，并成为私募股权投资行业最具影响力的信息发布平台。

研究咨询：依托投中多元化产品、丰富资源和海量数据，聚集VC/PE行业政策环境、投融资趋势、新经济领域开展深入研究，为国内外投资机构、监管部门和行业组织提供专业的服务与研究成果。

金融数据：通过全面精准的创投数据库帮助客户进行各行业股权研究，公司、机构、基金分析，市场机遇挖掘，为客户在一级股权市场的研究与投资提供可靠数据与洞见，辅助商业决策；同时，提供包含基金项目募投管退全业务管理、客户管理、协同办公、流程管理（OA）等的专业投资业务管理系统，为一级市场机构用户打造一站式的办公平台。

会议活动：从2007年投中信息成功举办首届中国投资年会以来，现已形成一套完整的会议体系。此外，基于投中媒体、数据及研究优势，投中信息同样为机构客户、各地政府量身定制各种与私募股权投资行业相关的商务会议、国际会议、高峰论坛、行业研讨会等，合力打造品牌影响力。

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

网站：<http://www.cvinfo.com.cn>

