

# 新三板 2017年三季度数据报告

投中研究院 史苏宁

总 / 有 / 梦 / 想 / 可 / 以 / 投 / 中



## 关键发现

Key Findings

### 市场

三季度总市值环比上涨7.49  
总股本环比上涨2.42%

### 摘牌

摘牌数量 居高不下，  
上市公司并购 持续升温

### 定增

三个季度定增近千亿  
VC/PE参投愈发积极

### 政策

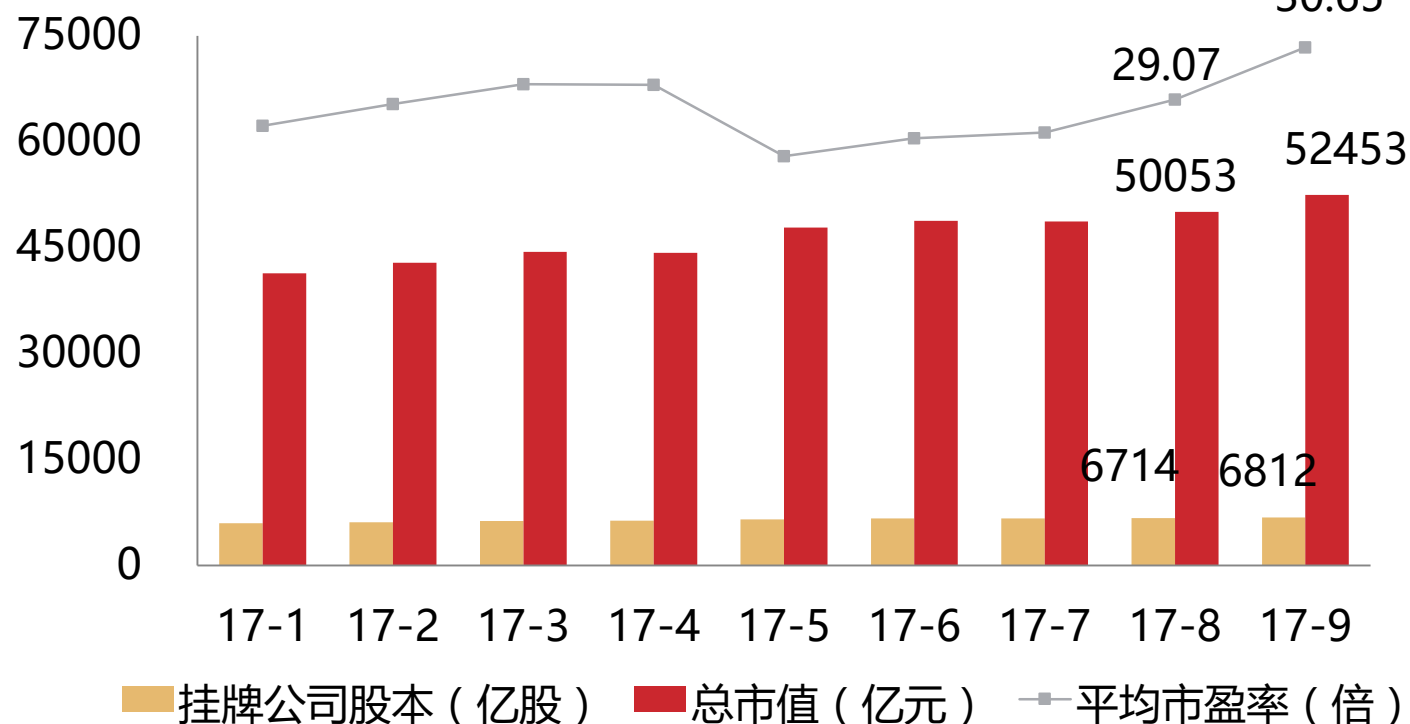
创新层债转股开始发行



1

## 三板概况

## 2017年新三板市场概况统计



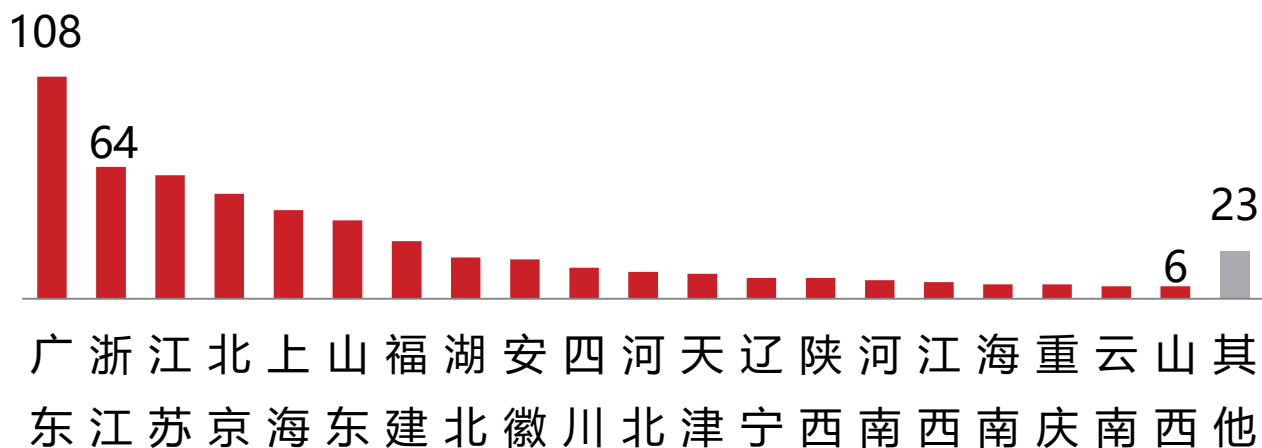
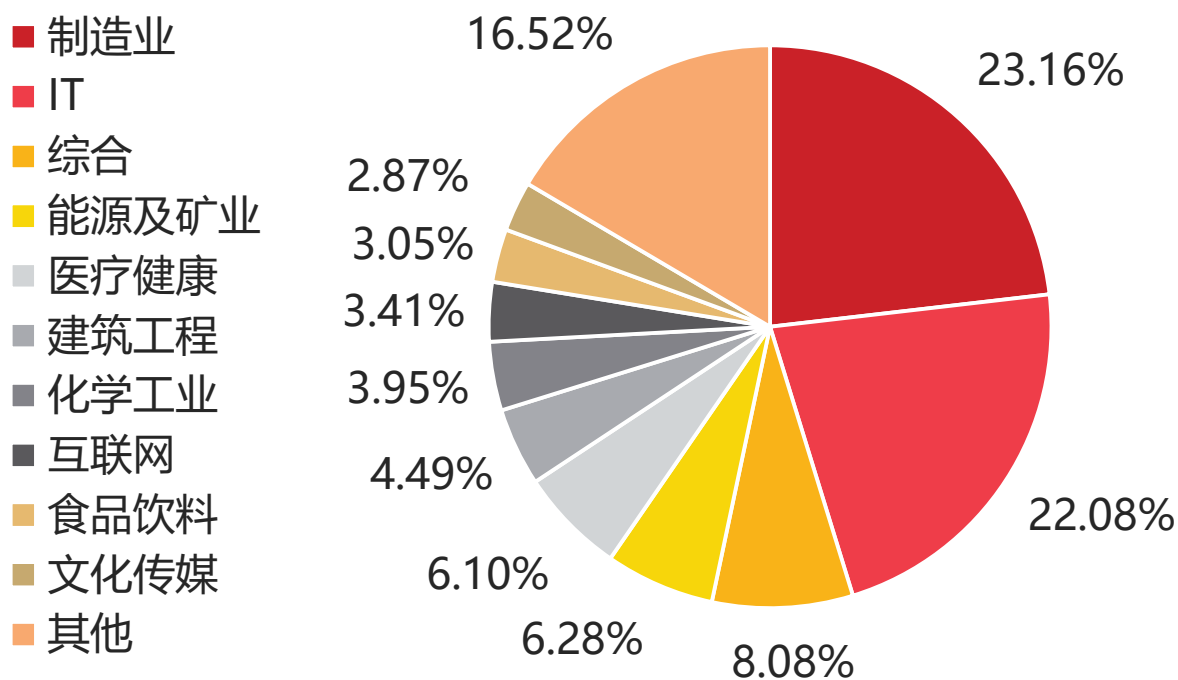
CVSource, 2017.10

**走势分析：**2017年三季度新三板市场总股本环比上涨2.42%，总市值环比上涨7.49%，增涨平稳。本季度 **摘牌数量集中爆发**，已经达到目前摘牌总量的63%。截止9月30日，挂牌公司总计共11594家，其中创新层1374家、基础层10220家。1422家做市，10172家协议转让。

**本月概况：**9月新增挂牌107家，新摘牌64家，净增涨43家，总股本6811.68亿股，总市值达到52452.6亿元，平均市盈率30.65。

# 新增企业分类情况

新三板Q3新增挂牌企业行业、地域业分类统计



CVSource, 2017.10

制造业和IT业始终处在挂牌公司行业前两名。



2

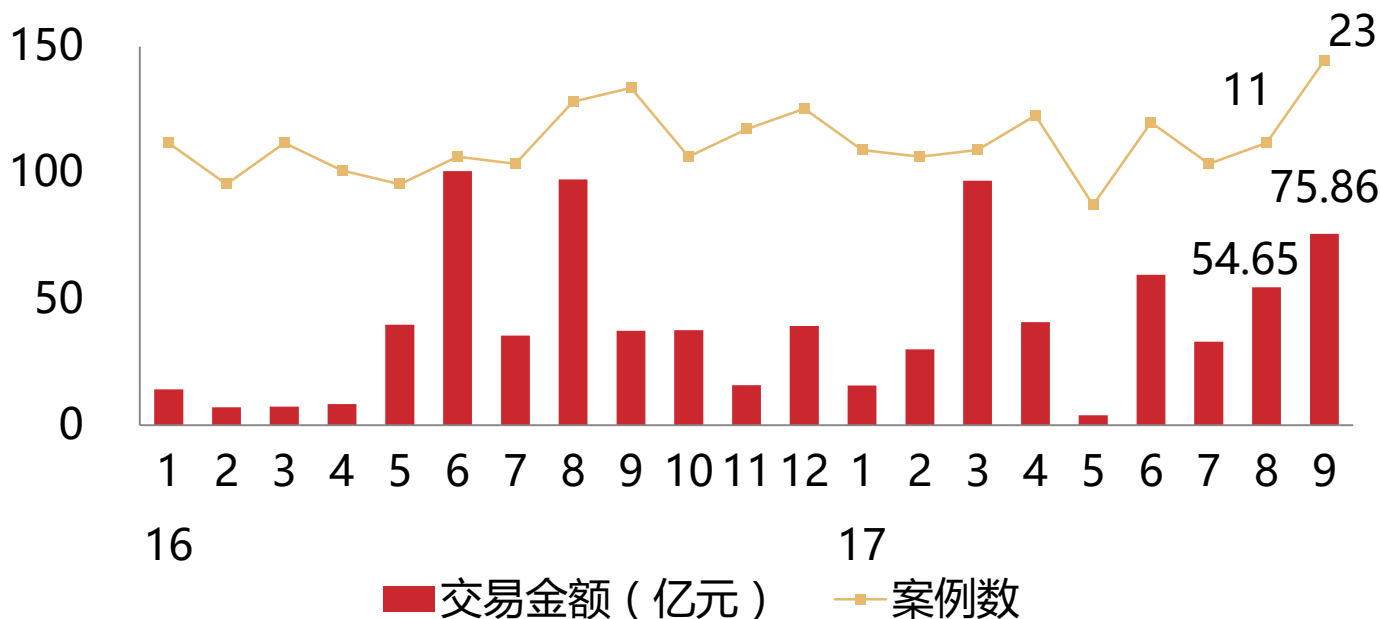
## 摘牌

第三季度集中摘牌，上市公司并购掀高潮



# 上市公司并购挂牌公司热度提升

上市公司并购新三板概况统计



CVSource,2017.10

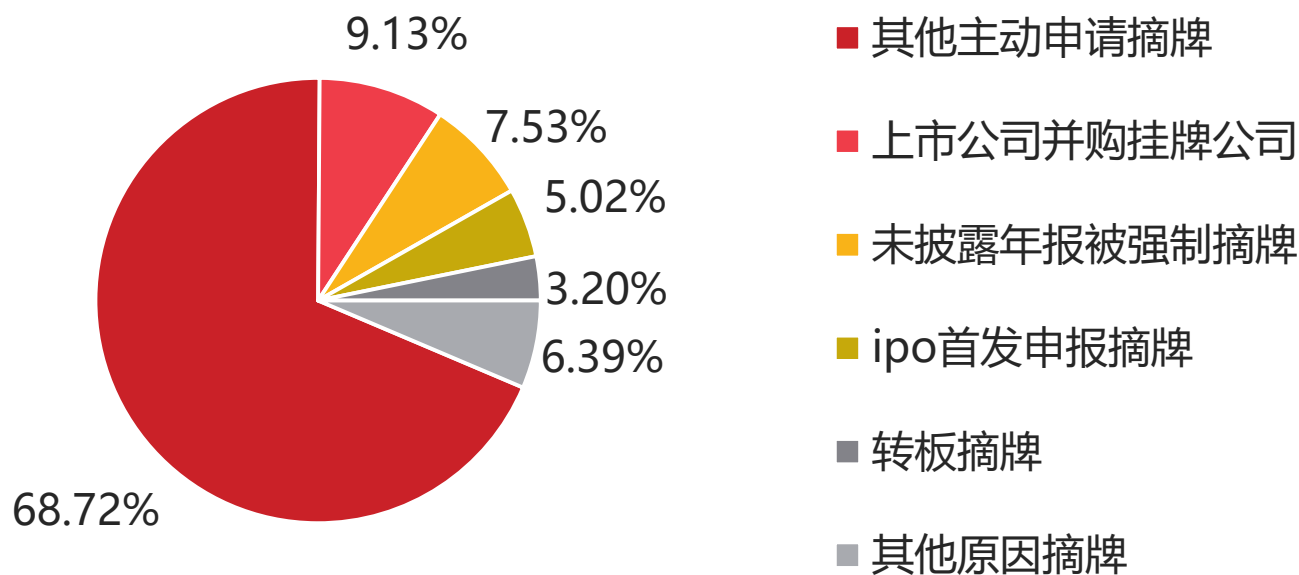
本季度上市公司新增并购新三板公司案例42起，**热度递增**，资产证券化意愿较强，最大一笔收购是天泽信息拟约34亿元收购有棵树99.9991%股权，广发信德等15家VC/PE机构将实现退出。

Q3部分上市公司并购新三板企业案例

上市公司	标的企业	收购比例 (%)	交易金额 (万元)
天泽信息	有棵树	99.99	339,997.06
嘉麟杰	德青源	50.47	123,449.11
凯恩股份	卓能股份	97.86	272,197.88
浔兴股份	价之链	65.00	101,399.00
科斯伍德	龙门教育	49.00	74,936.08
赞宇科技	新天达美	73.82	70,742.20
科恒股份	万好万家	100.00	65,000.00

CVSource,2017.10

## 2017年新三板摘牌分析



CVSource, 2017.10

## 278家 Q3摘牌

截止至9月30日，今年共计摘牌公司 **438** 家，9月摘牌64家，今年以来大批量摘牌主要集中在7、8月份，主要原因还是受未披露企业年报的诱发影响，其中第三季度摘牌共计278家，较上半年增加118家，8月摘牌 **112家摘牌创单月最高**。进入9月，三家企业成功上市，分别为世纪天鸿（300654.SZ）、银都股份（603277.SH）、众源新材（603527.SH）

截止目前，三类股东问题的处理依旧没有明确答复，据悉，监管层研究有关“三类股东”问题的进度正在提速，限制持股比例或成为未来突破口之一。





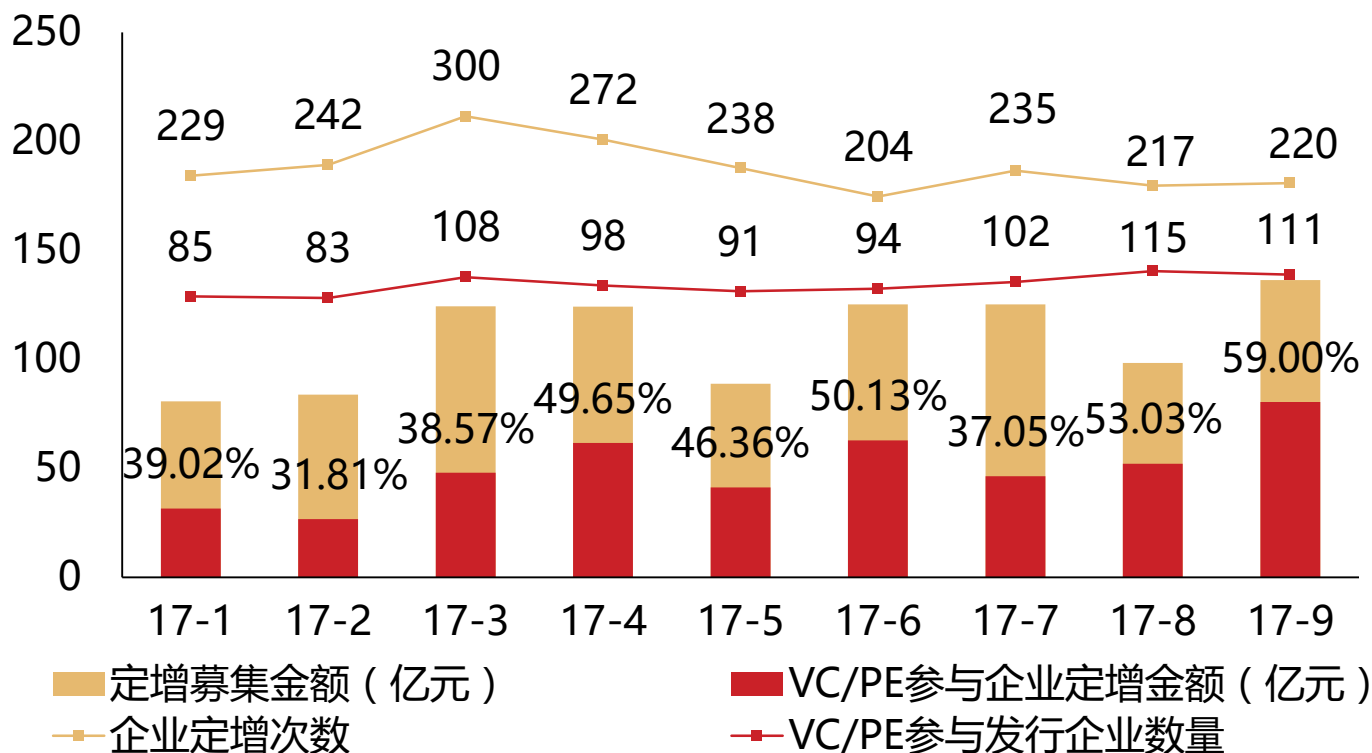
3

## 定增

前三季度定增近千亿，VC/PE参与积极

# 定增保持良好态势

2017年1-9月VC/PE机构参与新三板挂牌企业定增规模统计



CVSource, 2017.10

**市场走势：**9月完成募集金额136.34亿元，较上月上涨38.09亿元，共计实施定增220次，其中获得VC/PE资金支持80.44亿元，上涨54.40%，创下年内最高水平，资本资金参与积极。

**45.66%**  
金额支持

截至目前

**41.12%**  
数量支持

**现象归因：**新三板IPO加速、并购市场走强，从理论上讲，机构投资者套利空间增大，VC/PE的退出时间可预见缩短，促使VC/PE参与新三板企业定增动力增强。

神州优车是今年以来定增冠军,年内已经募资70亿元,另外大运汽车以8元/股的价格发行了2.21亿股,募集资金17.7亿元。值得注意的是,高思教育宣布拟以600元/股的价格募集资金3.5亿元,目前来看是年内 **最高每股增发价格**。

三季度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)
神州优车	创新层	互联网	16.80	14,287.00	240,021.60
大运汽车	基础层	汽车工业	72.00	22,125.20	177,001.60
盖娅互娱	基础层	互联网	68.94	1,785.15	61,534.12
瑞宝生物	基础层	食品饮料	49.45	24,947.37	53,636.84
夜光达	基础层	化学工业	373.20	1,922.72	47,837.21
上陵牧业	创新层	农林牧渔	224.00	10,000.00	40,000.00
中天引控	创新层	能源及矿业	100.00	3,899.18	38,991.80
嘉泰数控	创新层	制造业	26.07	4,172.00	36,254.68
桑尼能源	基础层	能源及矿业	88.80	2,348.00	34,750.40
翰博高新	创新层	IT	200.00	1,500.00	30,000.00

CVSource,2017.10

三季度新三板企业获VC/PE支持328家，获融资金额178.9亿元，占定增总额的49.73%，本季VC/PE **单笔投资金额最大**的是中冀投资管理的天津中冀汇智企业管理合伙企业（有限合伙）注资 **大运汽车（870012.OC）** 10亿元。

三季度VC/PE机构参与新三板企业定增规模TOP10

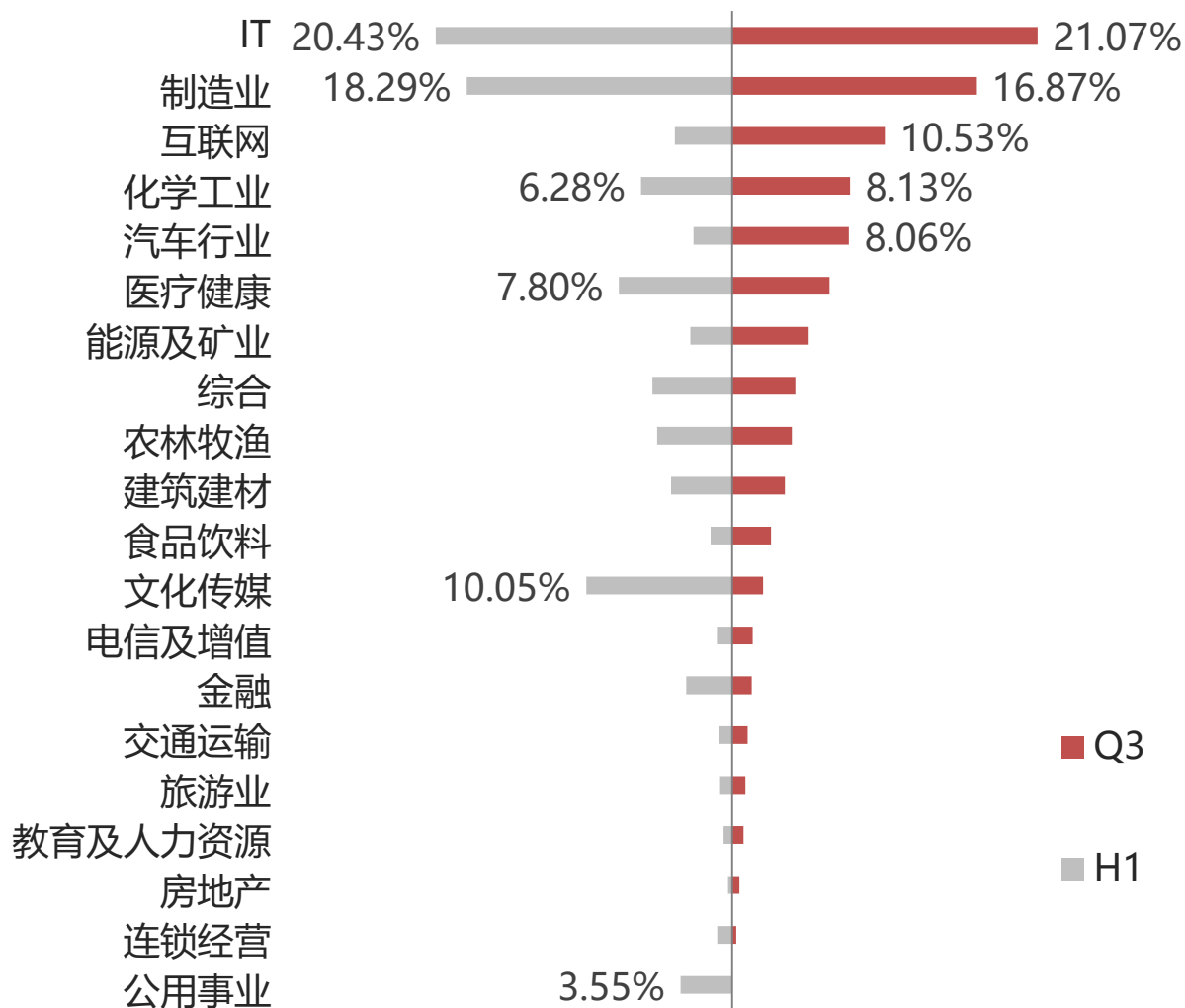
企业简称	所属层	CV行业	投资机构	参投基金	金额 (万元)
大运汽车	基础层	汽车工业	中冀投资等	中冀汇智等	163,000.00
上陵牧业	创新层	农林牧渔	合源资本等	合源融微等	33,000.00
翰博高新	创新层	IT	华侨基金等	鼎锋长江等	28,000.00
瑞宝生物	基础层	食品饮料	天翼汇融等	天翼正元	25,957.19
桑尼能源	基础层	能源与矿业	万国交投产融	西部成长一号等	24,834.40
中琛源	基础层	IT	盛世景投资等	盛世诚康等	24,650.32
传智播客	基础层	IT	创新工场	创新工场创投	22,923.87
夜光达	基础层	化学工业	华创融金等	华创易盛	22,356.40
赛维电商	基础层	互联网	鑫鼎国瑞	鑫瑞集泰	22,200.00
仁创生态	创新层	能源与矿业	远琅投资等	远吉朗越	22,000.00

CVSource,2017.10

# 定增行业分布对比

2017年上半年和第三季度新三板行业定增

## 金额行业分布



CVSource, 2017.10

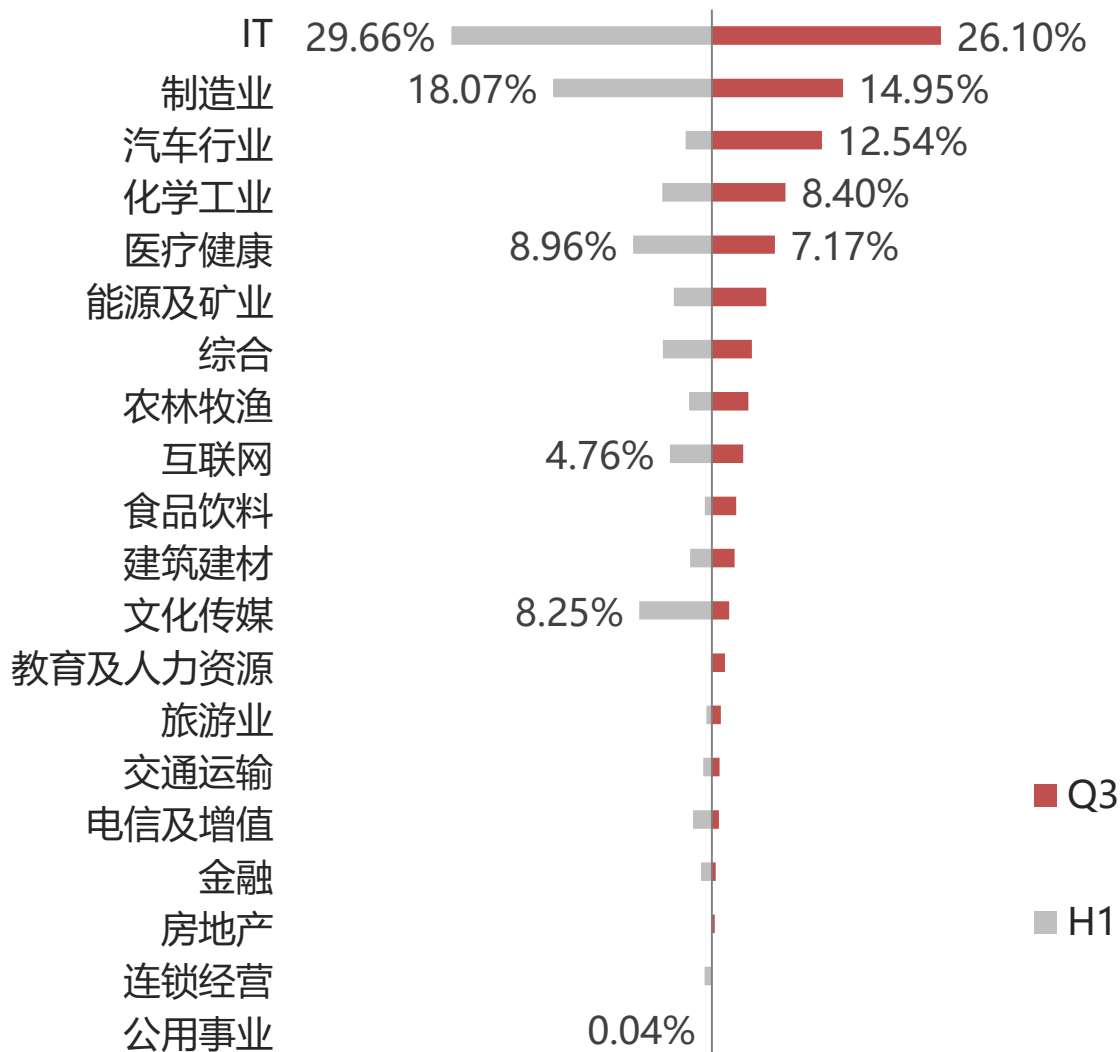
第三季度 **IT** 与 **制造业** 最为活跃，IT行业定增总额最高，达75.79亿元，制造业稍逊一筹，定增总额60.68亿元。

相比之下，IT行、制造业在三季度任然保持较高的定增水平，文化传媒定增规模下降较多，互联网、汽车行业均有上涨，而**公用事业**在三季度并未发行股份。

# VC、PE参与行业定增分布对比

2017年上半年和第三季度VC、PE参与新三板定增

## 金额行业分布



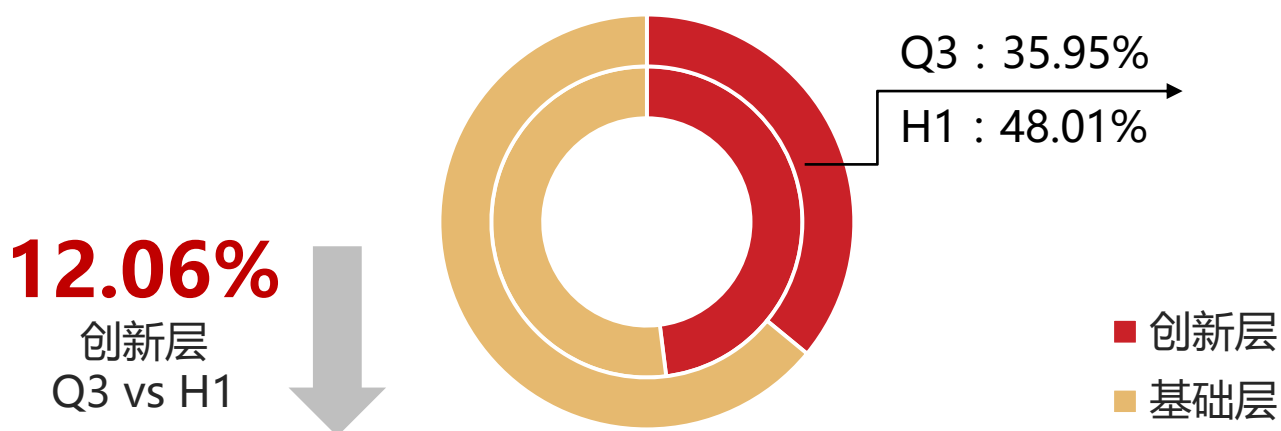
CVSource, 2017.10

第三季度 VC/PE参与 **IT行业** 定增规模最大，高达46.69亿元，制造业则较为逊色一些，定增总额26.74亿元。

相比之下，IT行、制造业在三季度任然保持较高的定增水平，文化传媒、互联网定增规模下降较多。



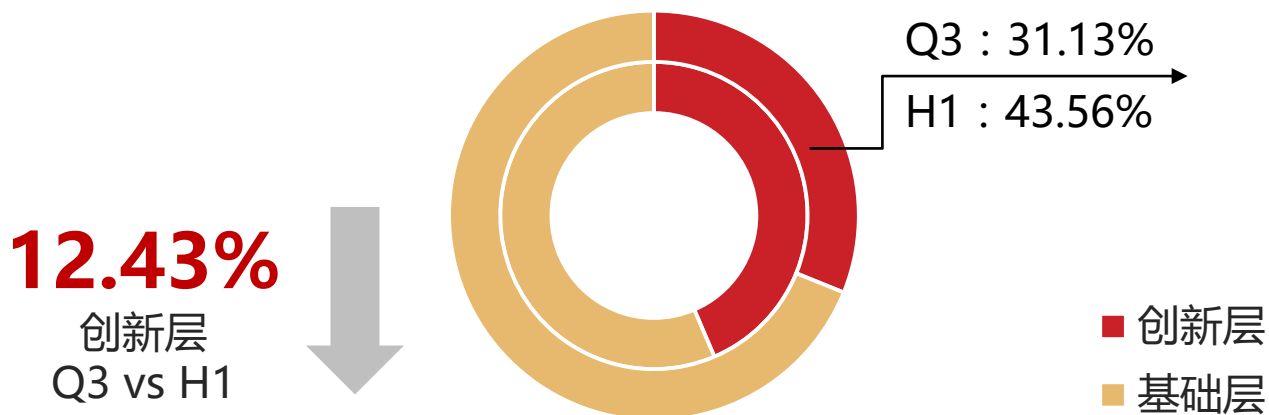
## 三季度新三板定增额所属层分布



CVSource, 2017.10

三季度创新层总体定增规模继续下降，创新层贡献定增额占总量35.95%，创新层定增数量不到20%。据统计，三季度 **VC/PE参与创新层定增占比为31.13%**，相比在总体定增份额还要减少4.82%，说明市场并非是因创新层而受到资本资金更多的关注。

## 三季度VC/PE参与新三板定增额所属层分布



CVSource, 2017.10



4

## 债转股发行

可转债发行细则试行 47家公司因中报遭罚

9月22日，上海证券交易所、全国中小企业股份转让系统有限责任公司、中国证券登记结算有限责任公司制定了《创新创业公司非公开发行可转换公司债券业务实施细则（试行）》，细则规定，新三板可转换债券发行时，**发行人应当属于创新层公司**。除此之外，还规定可转换债券发行前，发行人股东人数不超过200人，可转换债券的存续期限不超过6年。

细则的颁布有助于解决新三板融资难的问题，同时具有良好的示范效应，带动起新三板创新层及其他创新创业公司的发行热情，9月29日，旭杰科技在全国股转系统官网披露的关于非公开发行可转换公司债券发行方案显示，旭杰科技本次一次性发行可转换债券不超过1060万元，债券期限不超过六年。

8月31日，共计11,523家公司须披露2017年半年度报告，其中，11,444家已完成披露工作，79家公司未能按期披露半年度报告，资料显示，新三板整体、创新层营收、净利润同比增速大幅增涨，表现抢眼。3家新三板企业营业总收入超过100亿元、另有3家上半年净利润超过5亿元。

9月23日晚，股转公司对没有给出合理的不披露半年报理由47家挂牌公司及其信息披露相关责任人（董事长、董秘/信息披露负责人），采取了出具警示函的自律监管措施，面对今年以来未按期披露定期报告的行为异常增多的现象，全国股转公司将进一步优化监管制度、强化监管手段，督促挂牌公司及时履行信息披露义务，确保挂牌公司信息披露质量，遏制信披违规的现象恶性蔓延。



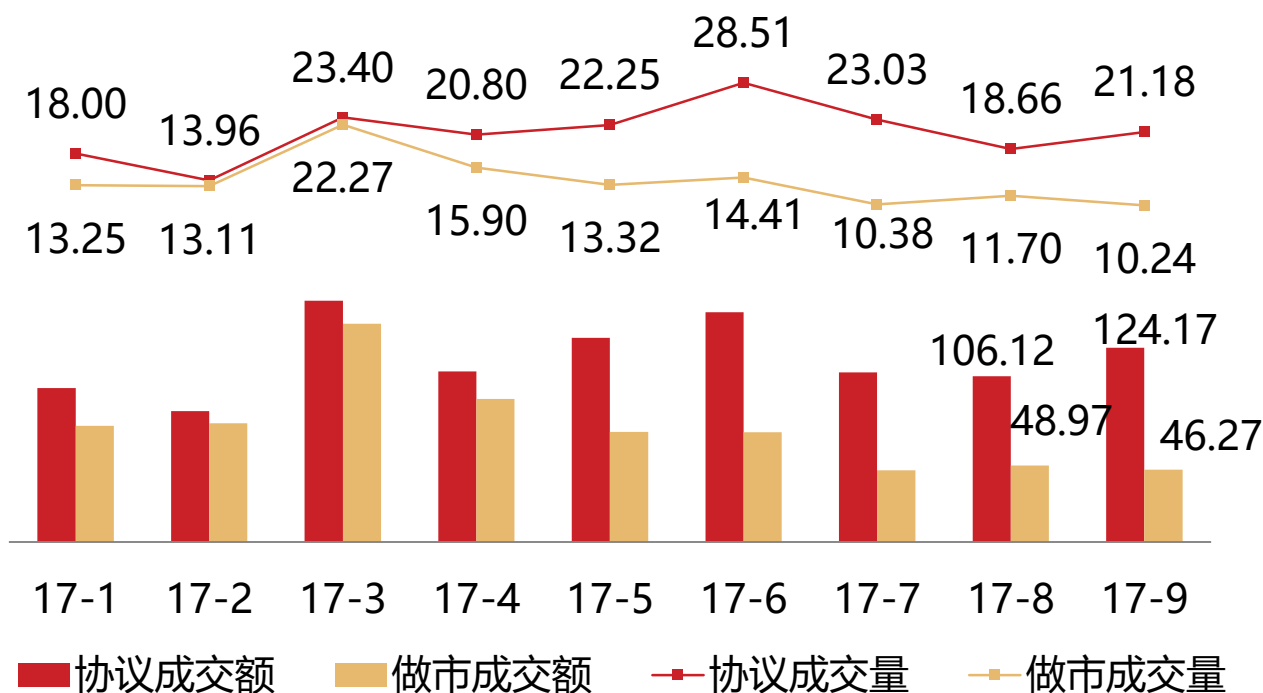
5

成交

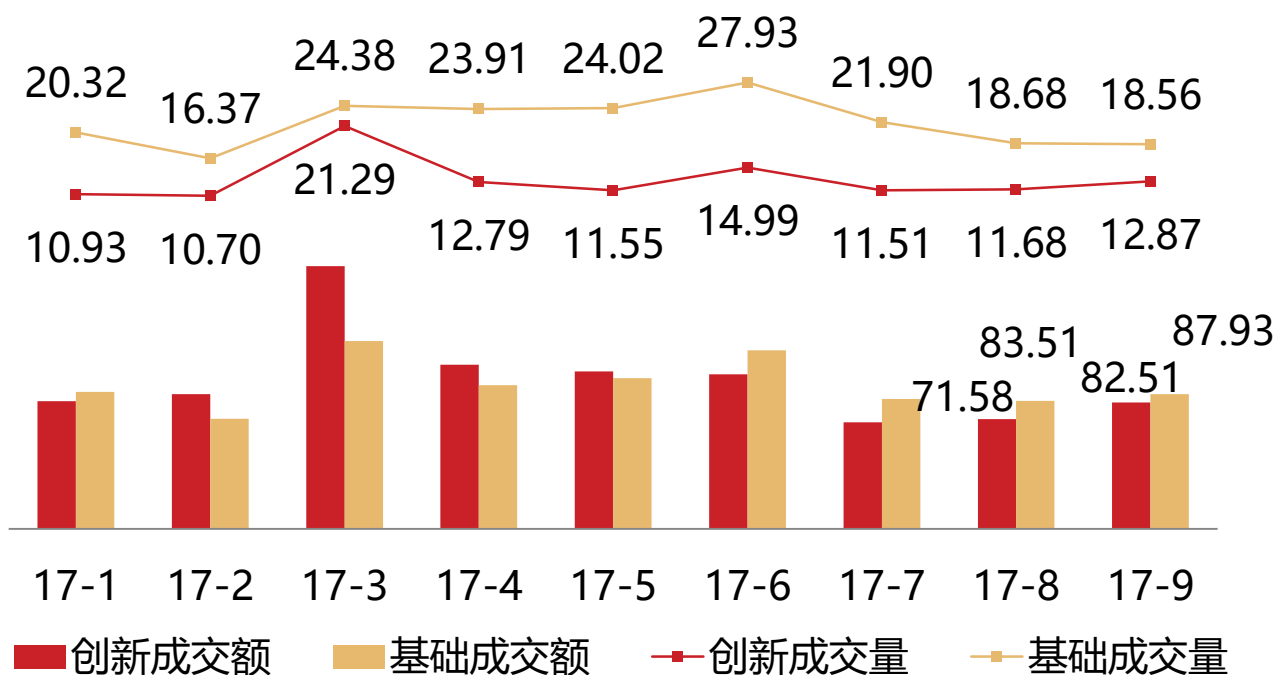
三板做市逼近基点，持续走低

# 成交基本保持平稳

1-9月新三板协议、做市成交金额、数量对比（单位：亿）



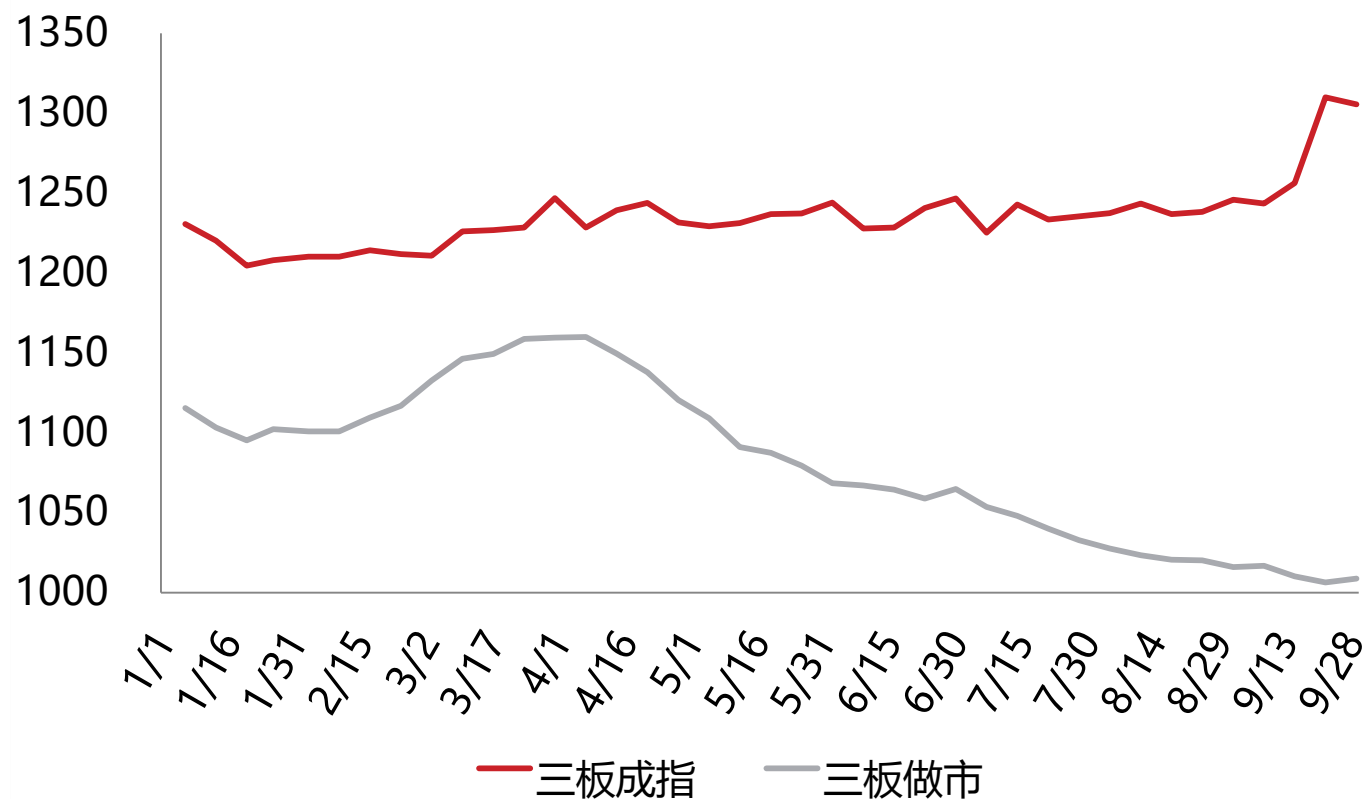
1-9月新三板创新层、基础层成交金额、数量对比（单位：亿）



CVSource, 2017.10



## 1-9月三板指数周线走势



CVSource, 2017.10

整个第三季度三板市场指数继续保持涨跌不一走势，市场持续低迷，总体成交清淡，9月三板做市指数持续下跌，最低下探1002.80点，已经逼近基点1000点，三板成指则出现反弹，9月开始上涨迅猛，最高1,317.44点，当月最大涨幅91点。

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。

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>

