

万家企业千亿融资 新三板扮靓资本市场风景线

证券时报记者 梁秋燕 陈丽湘

经国务院批准,2012年9月,全国中小企业股份转让系统正式注册成立,这是继上海证券交易所、深圳证券交易所之后第三家全国性证券交易所,俗称“新三板”。全国股份转让系统是中国多层次资本市场体系的重要组成部分,在2014年首次面向全国企业进行扩容以后,快速发展,目前挂牌企业数量已超过11000家。

五年来,新三板在制度建设上进行了一系列大胆尝试和创新,包括增发融资备案制、做市商交易制度、分层制度等。数以千计的中小企业,在这里获得了融资和并购机会,走上可持续发展之路。

新三板步入“万家”时代

2014年1月24日,全国中小企业股份转让系统首批全国企业集体挂牌仪式在北京举行,共有285家公司参加,其中266家公司当日正式挂牌。从此开始,全国股份转让系统步入创新发展、快速发展的新阶段,市场规模和企业质量得到提升,市场影响力和覆盖面显著扩大。截至2014年末,挂牌企业数量增至1572家。

此后的两年,新三板市场继续快速扩容,2015年末挂牌企业达到5129家。在2016年年底,新三板挂牌企业数量一举突破1万家,正式迈入“万家”时代。进入2017年,新三板新增企业挂牌速度有所放缓,截至2017年8月31日,挂牌企业为11551家。

新三板逾万家挂牌企业覆盖了众多新兴行业和传统行业,包括一些迄今为止仍未有主板上市公司的细分行业。其中,从属信息技术行业的占比最高,为16%,企业数量达1795家;机械设备行业企业数量位居第二,有1471家。此外,休闲、生活及专业服务,基础化工,电子设备,医药生物,文化传媒,互联网行业相关企业也较为密集,挂牌企业数量均超过600家(见图1、图2)。



挂牌公司覆盖31个省市自治区

新三板汇聚了来自全国31个省市自治区的企业,其中广东挂牌企业达1861家,位居首席,北京、江苏、浙江、上海等省市紧随其后,挂牌企业数量均超千家。

从各省市挂牌企业的行业分布情况来看,基本能体现当地的产业集群特征。例如,北上广的信息技术挂牌企业数量遥遥领先;内蒙古、吉林、广西挂牌公司则以农林牧渔业最多;还有云南的建筑、两河两湖和江浙一带的机械设备,均为当地较具竞争力的产业。可以说,新三板万家挂牌公司的各省行业分布图,就是一份缩小的全国产业结构图谱。

直接融资初试身手

新三板对股东人数不超过200人的企业增发融资实施备案制,大大提高了企业融资效率。数据显示,2015年,1890家新三板企业完成定增,合计募资1275.90亿元;2016年全年,完成定增募资的挂牌企业达2660家,总融资金额1478亿元;2017年前8个月,完成融资企业数量达到了1924家(见图3、表1)。

尤其是在2015年,新三板实现融资的企业平均每家融资0.68亿元,为近几年单家企业平均融资金额最高的年份。事实上,在2015年,多家金融机构募资远超市场平均水平。例如,中科招商实施完成四次定增募资,合计募资达108.84亿元,九鼎集团成功募集了100亿元,南京证券、硅谷天堂两家金融机构募资均超过30亿元。

做市企业贡献过半成交额

2014年8月25日,新三板做市商制度正式实施。股转系统数据显示,当年新增了近1000家做市企业,到2015年年末,做市企业总数量超过1100家。做市企业数量快速增长的势头一直延续到2016年上半年。2016年下半年开始,做市企业数量增长速度有所放缓,到2017年上半年则出现了负增长。截至8月31日,新三板做市企业共计1477家(见图4、图5)。

做市制度获得了新三板投资者的青睐,做市企业成交抢眼。2015年上半年,新三板做市成交额达579.7亿元,占当期新三板总成交额的比例为55%,到2015年下半年,这个数字更是超过60%。此后,受各种因素综合影响,做市企业成交额占比有所下降,2016年下半年,做市总成交均不足市场总成交的一半。

目前,有超过90家券商为新三板提供做市服务,而私募做市已进入实质性推进阶段。

分层制度助力优质企业发展

自2016年6月27日起,全国股转中心正式对挂牌企业实施分层管理。2016年,953家新三板企业首批入选创新层。在2017年的第二次分层中,入选创新层的企业数量增至1393家,占全部挂牌企业数量的比例超过一成。

入选创新层的企业大多是新三板的“优等生”。从财务数据来看,创新层企业的整体情况明显优于基础层企业。根据统计,2017年入选创新层的企业,它们2016年的平均营业收入达到3.87亿元,平均净利润为2843万元,明显高于同期基础层企业760万元的平均净利润。发布了2017年中报的1378家创新层企业,平均营业收入超过2亿元,平均净利润为1383万元,整体业绩情况仍然优于基础层企业。

从行业分布来看,2017年的创新层企业中,信息技术行业占比最高,其次是分布在互联网、机械设备、文化传媒行业。另外,医药生物、电子设备等行业的相关企业也不少(见图6、图7、图8)。

新三板成上市公司“并购池”

新三板已成为沪深证券交易所上市公司最大的“并购池”,不少公司纷纷前来掘金。据东方财富Choice统计,2014年以来,已完成实施的上市公司并购新三板案例49起,仍在实施中的还有近70起。

实施完成的案例中,并购金额最大的是2016年南洋股份57.5亿元并购新三板公司天融信。并购前,天融信年赚过亿,并承诺被收购后未来三年累计净利润不低于12亿元。2017年以来,上市公司并购新三板企业的热情更加高涨,仅8月份,就新增10起并购预案或并购意向,其中创业板公司天津信息计划并购有棵树,拟收购金额高达34亿元(见下表)。

上市公司	新三板公司	交易金额(亿元)
南洋股份	天融信	57.5
天际股份	新泰材料	27
楚天高速	三木智能	12.6
神州信息	华苏科技	11.52
合力泰	业际光电	9.6

逾500家挂牌公司拟IPO

新三板企业成为IPO强大的后备军。截至2017年8月31日,已经有14家挂牌公司在股转系统扩容后成功实现IPO,另外还有145家公司在排队等待上市。

2016年新三板新增两百余家企业启动上市辅导,今年前八个月新增的辅导企业数量,已经超过去年全年。截至2017年8月31日,538家新三板企业正在接受上市辅导。值得注意的是,与近期成功IPO的新三板企业平均财务情况对比,连续两年净利润超过3000万、尚未公布上市辅导的新三板企业超过500家,这些公司未来可能也是“转板”的潜力股(见下表)。

公司简称	挂牌日期	摘牌日期	主营业务
万马科技	2015/12/9	2017/8/18	通信与信息化设备
世纪天鸿	2015/9/15	2017/8/29	助学读物
九典制药	2015/7/24	(还没摘牌)	医药产品
银都股份	2015/7/17	2017/8/21	商用餐饮设备
众源新材	2015/6/11	2017/8/17	紫铜带箔材系列产品
佩蒂股份	2015/4/23	2017/6/6	宠物食品
三星新材	2015/1/7	2017/2/24	各类低温储藏设备玻璃门体及深加工玻璃产品
拓斯达	2014/12/24	2017/1/26	工业自动化整体解决方案及相关设备
凯伦建材	2014/12/16	2017/6/27	新型建筑防水材料
江苏中旗	2014/10/28	2016/11/14	新型农药及中间体等精细化工产品
新天药业	2014/10/23	2017/5/9	中成药
阿科力	2014/1/24	2017/8/22	各类化工新材料产品
艾艾精工	2014/1/24	2017/5/24	轻型输送带
光莆电子	2014/1/24	2017/3/21	LED照明、LED封装、LED背光模组及配件、FPC

图1 2014年以来挂牌企业变化情况(家)

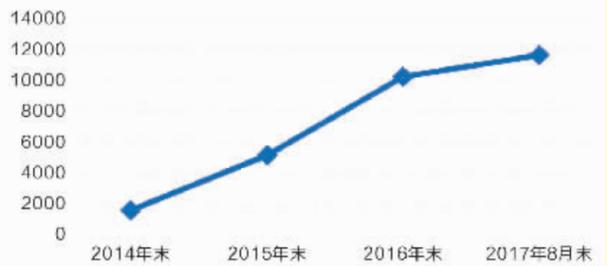


图2 挂牌企业行业分布图

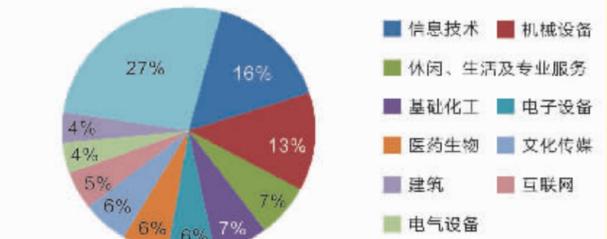


图3 完成定增融资企业数量图(家)

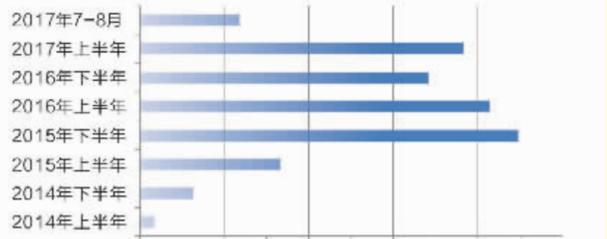


表1 完成融资总额与平均每家企业融资情况表

年度	完成企业数量(家)	募集总金额(亿元)	平均每家融资(亿元)
2014年	287	129.46	0.45
2015年	1890	1275.90	0.68
2016年	2660	1477.91	0.56
2017年1-8月	1924	886.51	0.46

图4 做市企业数量变化图

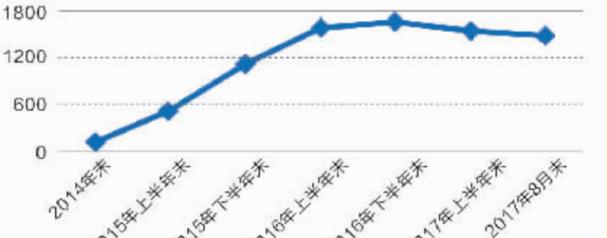


图5 做市成交额与市场总成交额对比图

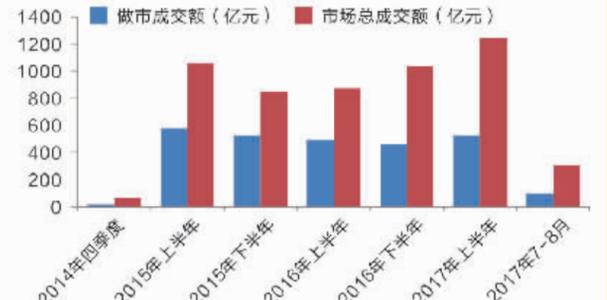


图6 创新层与基础层企业数量对比图

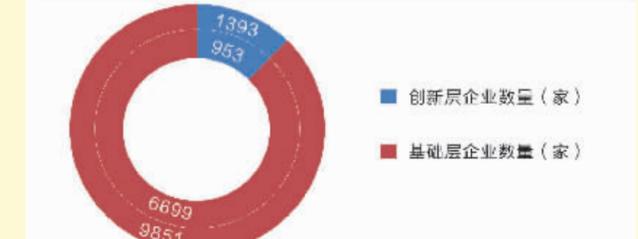


图7 2017年的创新层企业与基础层企业财务比较

平均财务数据	创新层	基础层
2016年企业平均营收(万元)	38705	13267
2016年企业平均净利润(万元)	2843	760
2017年上半年企业平均营收(万元)	20966	6864
2017年上半年企业平均净利润(万元)	1383	364

图8 创新层企业行业分布图

