



## 科顺防水 IPO 首发申请获通过，成为首家股东人数超 200 人过会新三板企业

2017 年 12 月 6 日

袁季(分析师、首席研究官)

陆彬彬(研究助理)

电话: 020-88836118

020-88832292

执业编号: A1310512070003

邮箱: [yuanj@gzgzhs.com.cn](mailto:yuanj@gzgzhs.com.cn)

[lubinbin@gzgzhs.com.cn](mailto:lubinbin@gzgzhs.com.cn)

### 【事件】

2017 年 12 月 6 日，证监会官网发布了《第十七届发审委 2017 年第 62 次会议审核结果公告》。科顺防水科技股份有限公司（以下简称“科顺防水”）首发获通过。

### 【事件点评】

科顺防水 IPO 排队时间 278 天，企业 IPO 排队时间在缩短，时间成本在降低。科顺防水(833761.OC)于 2017 年 3 月 3 日发布公告称公司收到《中国证监会行政许可申请受理通知书》。从 2017 年 3 月 3 日首发申报到 2017 年 12 月 6 日发审委审核上会，排队历时 278 天。根据 Choice 数据库，2017 年截至今日共有 22 家新三板企业 IPO 申报获通过。从排队时间方面看，这 22 家新三板企业从首发申报到发审委审核上会平均排队时间为 439 天，而 2016 年所有申报 IPO 企业平均排队时间为 686 天，2017 年上会审核的新三板企业要求平均排队时间相对于 2016 年减少了 247 天，此前排队时间最短的新三板企业是怡达化学，仅用 194 天。

科顺防水在册股东 383 名，IPO 申报稿中仅需穿透核查重要股东共 89 名。根据科顺防水 2017 年 11 月 22 日报送的首次公开发行股票招股说明书申报稿披露，截至 11 月 22 日，公司的在册股东共 383 名，其中公司的控股股东、实际控制人及其亲属、公司的前十大股东、持有公司 5%以上股权的股东、持有公司股权的董事、监事、高级管理人员及其他员工、持有公司股权的定向发行股票的发行对象在内共 89 名股东为被核查对象，包括 73 名自然人股东，16 家机构投资者。

科顺防水成首家 IPO 过会的股东超 200 人新三板企业，股东超 200 人对企业申报 IPO 并不造成实质障碍，目前在 IPO 排队新三板企业中有 42 家股东超 200 人。按照《非上市公众公司监管办法》及其修订意见的规定，股东人数已经超过 200 人的未上市股份有限公司 IPO 需向证监会申请行政许可，行政许可的主要条件是公司必须股权清晰问题，应当进行股份确权，且确权股份需达总数的 90%以上（含 90%），未确权的部分应当设立股份托管专户，并明确责任主体。拿到证监会批复的行政许可后方可申请上市。截至 2017 年 11 月 30 日股东人数超过 200 人的新三板 IPO 排队企业有 42 家（见附表 1），目前来看科顺防水是首家股东人数超过 200 人、IPO 上会通过的新三板企业，从实操上看，在满足了证监会批复行政许可的要求后，新三板企业由于做市转让导致股东人数超过 200 人不成为发审委 IPO 过会审核的问题。

三类股东问题仍未有明确指引，建议市场谨慎乐观看待。另外科顺防水 89 名核查对象中不包括三类股东，目前对三类股东问题的处理方式仍未得到官方的明确反馈，结合近期全国股转系统领导再公开场合的讲话，目前证监会对三类股东问题已经有了一致认知，市场可对三类股东处理问题持谨慎乐观态度，后续广证恒生将会持续关注三类股东 IPO 的相关问题。

广证恒生  
做中国新三板研究极客





附表 1 2017 年截至 11 月 30 日股东人数超过 200 人的新三板 IPO 排队企业有 42 家

代码	企业简称	申报稿首次公告日	股东户数
830822.OC	海容冷链	2015/11/13	276
831377.OC	有友食品	2015/12/18	401
830968.OC	华电电气	2015/12/25	269
830885.OC	波斯科技	2016/1/8	301
832388.OC	龙磁科技	2016/4/1	292
831171.OC	海纳生物	2016/6/17	267
430011.OC	指南针	2016/6/24	400
430555.OC	英派瑞	2016/7/1	489
830771.OC	华灿电讯	2016/7/1	506
830866.OC	凌志软件	2016/7/1	1016
831208.OC	洁昊环保	2016/7/1	216
830948.OC	捷昌驱动	2016/8/26	264
430539.OC	扬子地板	2016/10/14	308
832292.OC	曙光电缆	2016/10/14	208
430515.OC	麟龙股份	2016/12/23	950
831265.OC	宏源药业	2016/12/23	391
831406.OC	森达电气	2016/12/30	454
832196.OC	秦森园林	2016/12/30	570
832821.OC	金丹科技	2017/1/6	231
831392.OC	天迈科技	2017/2/10	526
831463.OC	凯雪冷链	2017/2/10	470
833761.OC	科顺防水	2017/3/3	393
830964.OC	润农节水	2017/3/31	879
833677.OC	芯能科技	2017/5/5	396
832899.OC	景津环保	2017/5/26	224
830970.OC	艾录股份	2017/6/9	415
833638.OC	贝斯达	2017/6/9	376
834980.OC	宁波水表	2017/6/9	634
831063.OC	安泰股份	2017/6/16	343
831213.OC	博汇股份	2017/6/16	366
831274.OC	瑞可达	2017/6/16	292
430198.OC	微创光电	2017/6/23	244
430223.OC	亿童文教	2017/6/30	664
830849.OC	平原智能	2017/6/30	432
832283.OC	天丰电源	2017/6/30	474
832491.OC	奥迪威	2017/6/30	344
430229.OC	绿岸网络	2017/7/7	450
832003.OC	同信通信	2017/7/7	293
833047.OC	天堰科技	2017/7/14	339



833656.OC	确成硅化	2017/7/14	615
834682.OC	球冠电缆	2017/7/14	361
430512.OC	芯朋微	2017/9/29	221

资料来源：Wind，广证恒生



## 新三板团队介绍

在新三板进入历史机遇期之际，广证恒生在业内率先成立了由首席研究官领衔的新三板研究团队。新三板团队依托长期以来对资本市场和上市公司的丰富研究经验，结合新三板的特点构建了业内领先的新三板研究体系。团队已推出了周报、月报、专题以及行业公司的研究产品线，体系完善、成果丰硕。

广证恒生新三板团队致力于成为新三板研究极客，为新三板参与者提供前瞻、务实、有效的研究支持和闭环式全方位金融服务。

## 团队成员

**袁季（广证恒生总经理、首席研究官）：**从事证券研究逾十年，曾获“世界金融实验室年度大奖——最具声望的 100 位证券分析师”称号、2015 年度广州市高层次金融人才、中国证券业协会课题研究奖项一等奖和广州市金融业重要研究成果奖，携研究团队获得 2013 年中国证券报“金牛分析师”六项大奖。2014 年组建业内首个新三板研究团队，创建知名研究品牌“新三板研究极客”。

**赵巧敏（新三板研究团队长，副首席分析师，高端装备行业负责人）：**英国南安普顿大学国际金融硕士，7 年证券研究经验。具有跨行业及海外研究复合背景。曾获 08 及 09 年证券业协会课题二等奖。

**温朝会（新三板 TMT 行业研究员）：**南京大学硕士，理工科和经管类复合专业背景，七年运营商工作经验，四年市场分析经验，擅长通信、互联网、信息化等相关方面研究。撰写大数据专题基础篇、行业篇等系列深度报告，重点研究大数据产业链、精准营销、大数据征信等细分领域。

**魏也娜（新三板 TMT 行业研究员）：**金融硕士，中山大学遥感与地理信息系统学士，3 年软件行业从业经验，对计算机、通信、互联网等相关领域有深刻理解和敏锐观察，2016 年加入广证恒生，从事新三板 TMT 行业研究。

**黄莞（新三板教育行业研究员）：**英国杜伦大学金融硕士，具有跨行业及海外研究复合背景，负责教育领域研究，擅长数据挖掘和案例分析。

**林全（新三板高端装备行业研究员）：**重庆大学硕士，机械工程与工商管理复合专业背景，积累了华为供应链管理与航天企业精益生产和流程管理项目经验，对产业发展与企业运营有独到心得。

**陆彬彬（新三板主题策略研究员）：**美国约翰霍普金斯大学金融硕士，负责新三板市场政策等领域研究。

## 联系我们：

邮箱：[lubinbin@gzgzhs.com.cn](mailto:lubinbin@gzgzhs.com.cn)

电话：020-88832292

## 广证恒生：

地址：广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心4楼

电话：020-88836132，020-88836133

邮编：510623

## 股票评级标准：

强烈推荐：6个月内相对强于市场表现15%以上；

谨慎推荐：6个月内相对强于市场表现5%—15%；

中性：6个月内相对市场表现在-5%—5%之间波动；

回避：6个月内相对弱于市场表现5%以上。

## 分析师承诺：

本报告作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰、准确地反映了作者的研究观点。在作者所知情的范围内，公司与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

## 重要声明及风险提示：

我公司具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供广州广证恒生证券研究所有限公司的客户使用。本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证我公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司已根据法律法规要求与控股股东（广州证券股份有限公司）各部门及分支机构之间建立合理必要的信息隔离墙制度，有效隔离内幕信息和敏感信息。在此前提下，投资者阅读本报告时，我公司及其关联机构可能已经持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，或者可能正在为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。法律法规政策许可的情况下，我公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经通过其他渠道独立使用或了解其中的信息。本报告版权归广州广证恒生证券研究所有限公司所有。未获得广州广证恒生证券研究所有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广州广证恒生证券研究所有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

市场有风险，投资需谨慎。