

CASE #10

勃朗特「新三板控制权争夺第一案」

新三板市场控制权争夺的开山之作，具有里程碑意义

📅 10 🏢 新三板 📅 2020年—2021年

← 返回案例列表

📖 案例摘要

勃朗特（430049）是新三板挂牌公司。2020—2021年，外部投资方通过二级市场收购股份，逐步积累超过原实际控制人的表决权，引发控制权争夺。这是新三板市场首起受到广泛关注的控制权争夺案例，为新三板控制权交易规则的完善提供了重要参考。由于新三板市场的投资者门槛较高、流动性相对较弱，其控制权争夺呈现出与A股不同的特征。

案例编号	10
挂牌公司	勃朗特（430049）
夺权方	外部投资方
防守方	原实际控制人
争夺期间	2020年—2021年



争夺结果

投资方取得控制权

关键意义

新三板首例

一、涉及公司背景

夺权方

外部投资方通过专业评估认为勃朗特在模具制造领域具有技术优势和市场地位，通过收购股份取得控制权有助于整合资源、实现产业协同。

防守方

勃朗特原由创始人实际控制，公司主营精密模具制造。在新三板挂牌后，股权逐步分散，为外部投资方入主提供了窗口。

二、控制权争夺时间线

- 2020年
外部投资方开始在二级市场买入勃朗特股份
- 2020年—2021年
投资方持续增持，逐步接近原实控人持股比例
- 2021年
投资方联合其他股东，表决权合计超过原实控人
- 2021年
投资方要求改组董事会，原实控人拒绝
- 2021年
双方在新三板公司治理框架下协商，最终达成和解
- 2021年
投资方正式取得勃朗特控制权



陆家嘴共创中心

新三板增持的特殊性

与A股不同，新三板市场的股份转让有特定规则，且流动性较弱。投资方需要更长的增持周期，但信息披露要求也有差异。

表决权超过原实控人

通过持续增持加联合其他股东的方式，投资方最终在表决权上超越了原实控人，这是控制权转移的关键节点。

新三板治理框架下的和解

区别于A股的激烈对抗，本案更多是在新三板公司治理框架下通过协商解决的。这与新三板市场的投资者结构（以机构为主）有一定关系。

四、夺权与防守策略分析

🔥 夺权方策略

- ▶ 利用新三板流动性较弱的特点，持续低价增持
- ▶ 联合其他股东形成表决权优势
- ▶ 通过与监管和挂牌公司的沟通推进控制权转移
- ▶ 提出产业协同方案，增强入主的正当性

🛡️ 防守方策略

- ▶ 试图通过章程条款延缓控制权转移
- ▶ 寻求其他股东支持，构建防御联盟
- ▶ 利用新三板转让规则的复杂性增加对方增持成本

五、争夺最终结果



陆家嘴共创中心

经过近一年的增持和协商，外部投资方最终取得勃朗特的控制权。作为新三板市场首例控制权争夺案例，本案为新三板公司治理和控制权交易规则的完善提供了重要参考。

六、案例评析

新三板市场与A股在投资者结构、流动性、信息披露等方面的差异，导致控制权争夺呈现出不同的特征。本案相对温和的协商式解决，与A股激烈的对抗形成鲜明对比。

新三板作为多层次资本市场的重要组成部分，其控制权交易规则的完善对于提升市场效率、优化资源配置具有重要意义。本案的里程碑意义正在于此。

随着新三板改革的推进（如北交所设立），新三板公司的流动性将逐步改善，控制权争夺也可能变得更加频繁和激烈。相关规则和防御机制需要提前完善。

七、深度启示与理论分析



理论层：多层次资本市场的控制权差异

本案揭示了多层次资本市场中控制权争夺的差异性。A股、新三板、区域性股权市场，由于投资者门槛、流动性、信息披露要求的不同，控制权争夺的模式和强度存在显著差异。

从市场微观结构理论看，新三板流动性较弱，意味着收购方可以用较低成本完成增持，但退出也相对困难。这种不对称性使得新三板公司的控制权交易呈现出'进入容易、退出困难'的特征。



对新三板挂牌公司的启示

- 不要因为流动性差就忽视控制权风险。恰恰相反，流动性差意味着原实控人更难通过增持来反击。
- 应提前设计适合新三板市场的反收购条款，如特定对象的股份转让限制。
- 加强投资者关系管理，主动维护与主要股东的沟通。



对收购方的启示

- 新三板市场是获取挂牌公司控制权的'低阻力渠道'——但需要耐心，因为增持周期较长。



红瓦联盟·陆家嘴共创中心

陆家嘴共创中心



法律与治理启示

- 新三板控制权交易的信息披露规则是否需要向A股看齐？目前的披露门槛较高（较多股份变动才需披露），客观上便利了秘密增持。
- 北交所设立后，原新三板精选层公司转板，其控制权结构是否需要重新评估？
- 新三板公司的章程自治空间较大，应鼓励公司提前设置反收购条款。



普遍借鉴意义

- 不同层次资本市场的控制权争夺逻辑完全不同，不能简单套用A股经验。
- 对于有意布局新三板公司的投资者，**长期的、低成本的增持策略**是可行的控制权获取路径。
- 新三板公司应主动完善治理结构，不要等到控制权被挑战时才仓促应对。

该报告由红瓦资讯研究团队基于公开信息整理分析，仅供学习研究参考，不构成投资建议。

[← 返回案例列表](#)

© 2024 红瓦联盟·陆家嘴共创中心 版权所有

www.52sufe.club



下载完整 PDF 版本

离线阅读 · 打印友好 · 完整排版

[↓ 下载 PDF](#)