

新三板培训:如何与企业谈业务*

* 方莲 @乾方金融
项目经理,投资银行中心
Tel: (+86) 181-0608-8597

8月7日下午,乾方金融投行部王总为公司全体员工带来了有关新三板市场的业务培训。王总结合亲身经历娓娓道来,为大家讲解如何与企业交流新三板的相关业务。通过本次培训,参加培训的各位同事不仅对新三板业务有了更深层面的了解,还掌握了与企业打交道的谈判艺术。

以下为本次会议的简要总结。¹

¹ 定稿日期:

1 起:如何介绍乾方金融

对于如何在初次与企业主见面之时,向他们简要介绍乾方金融,王总有自己的一套「切题之术」。

他认为,如果初次见面,就向对方喋喋不休似的大谈乾方金融的「来龙去脉」,往往不能很好的引起对方继续交流的兴趣,反而因为过于抽象的概念让对方不知所云。因此,王总在实际与企业方交流中,常常是以具体的案例为出发点,会向企业方简明扼要的介绍乾方已经顺利完成的几个「大项目」,先声夺人,向企业传递出「我有钱」的强烈信息,吸引对方的注意。

例如,王总在介绍乾方金融的**房地产基金**,以集美康城为例子,项目总额 8000 千万,乾方团队在短短时间内便成功募集完成,印证乾方金融的市场号召力。而在介绍乾方金融的**股权投资业务**时,王总则分别拿境外上市公司联华食品与新三板挂牌的太尔科技为例子,二者均是由乾方金融成功辅导上市的优秀企业。凡此种种,通过具体的案例讲解,让企业方真切地感受到乾方金融在海西 PE 行业的非凡实力。

2 承:企业为什么要上「新三板」

对于许多想要上市的企业,他们往往在纠结着是上主板,还是新三板的问题。对此,王总会利用具体的案例来说明二者的优劣。

2.1 主板

时间成本高

目前主板(上海+深证)总共有 600 家企业在排队等待审批,而证监会本着平稳的原则,对每个月的放行名额有一定限制。再者,由于 A 股在 6 月份的暴跌,目前 IPO 已经被暂停。

而相对于主板,新三板实行注册制,只要企业符合一定的条件,通过备案即可挂牌,时间短,见效快。对于部分计划通过资本资产扩张规模的企业而言,时间就是最大的机会,也是最大的成本。因此,越来越多的企业纷纷把目光转向新三板。

因此,目前已经有大量原本想走主板上市的企业,纷纷开始把目光转向新三板。例如,由乾方金融辅导挂牌的太尔科技²,在 2013 年果断

² 代号:830566

选择上新三板,成为福建省第一家挂牌的企业,同时还是福建省第一家做市公司。公司在短短的两年时间内,已经完成了一系列的资本运作,通过新三板的再融资渠道,迅速扩大企业资产规模。

上市费用高

由于主板审核制对拟上市公司的要求极为严苛,手续繁多,过程漫长,企业需要支付高昂的各项服务、咨询费用。这也形成了一个怪圈。一方面,企业缺钱,想通过资本市场融资缓解资金压力,另一方面,却又不得不向券商支付大量的费用,加剧资金紧张。许多企业往往没等到IPO,就已经被最后一根稻草压跨了。

而新三板挂牌条件相对宽松,且当地政府对挂牌企业有一定的政策优惠,这就大大减少了企业挂牌的成本。

2.2 新三板

王总通过总结以下三点,来向企业说明新三板为什么同样能够满足企业「上市」的目的。

提供退出机制,保护股东利益

王总分析认为,许多企业在创立初期,往往由众多人共同投资。这当中的多数投资者,并没有想着一定要在这个行业做一辈子。当企业发展到一定阶段后,投资者想要转让企业股权,一方面为了获取前期投资收益,一方面也是做一个退出的打算。灵活的退出机制往往为股东的投资变现提供了必要保障。

而如果企业没有走向公众化,其价值难以被合理评判,小股东想要转让股权也同样缺乏合理市场定价。王总举了一个简单的例子,龙岩有一家企业,因行业不景气,企业主想要转让部分股权。然而,公司的估值却没有合理的标准,股权变现困难,企业主虽然持股较多,却无法将其转为「真金白银」。

畅通融资渠道,缓解资金压力

王总认为,企业融资按照阶段可分为

- 股改前融资
- 挂牌前融资
- 做市前融资
- 做市后融资

目前许多企业普遍存在着资金链紧张的问题。然而,对于中小企业而言,由于其自身规模小、信用体系差,无法通过银行得到预期的融资规模。但是,企业却可以通过资本市场的再融资渠道,通过增发等形式,缓解资金压力。王总认为,虽然存在以上四个不同阶段的融资通道,但企业只有在真正获得做市后,才算得到二级市场投资者的认可,才能保证未来具有一个良好的再融资通道。

相对于其他的机构,王总认为,乾方金融不仅为企业提供新三板挂牌的辅导,而且乾方本身也作为股东之一,与企业同坐一条船,伴随企业成长。乾方金融的万总在厦门金融界具有广泛的人脉资源,具有较强的实力为企业找到多家做市商,为企业在新三板挂牌后转为做市提供全力支持。王总认为,这也是乾方金融的绝对优势之一。

助力产业并购,增强企业实力

企业在新三板挂牌后,一方面公司的治理结构得到完善,公司各项规章制度得到改善;另一方面,企业在行业当中的影响力也随之提升,企业可以借助资本市场的力量,对产业链上下游的资源进行整合,扩大企业自身的实力。

3 转：新三板挂牌流程与时间进度

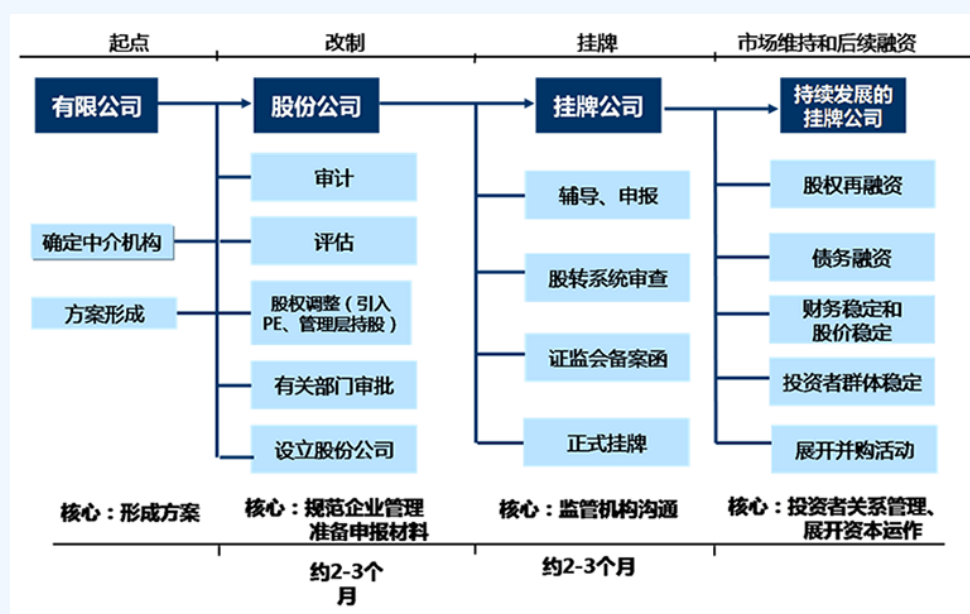


图 1: 新三板挂牌流程

企业在以上过程的进展当中,往往会遇到以下两个大问题

3.1 债务重组的问题

在企业准备新三板挂牌前期,很多企业往往需要面临着解决原先遗留下来的企业债权与债务问题。例如,王总在跟踪鑫光源项目时,发现公司的债务比较混乱,公司需要在股改前理清原有的债权债务问题。

PE 的核心能力在于为企业理顺债权债务,并在适当的时机为企业提供一定的融资。这也是乾方金融在与企业交流过程中,需要着重强调的一点。王总对比了兴业证券与一般 PE 的服务项目与收费额度,他认为,一般券商只负责对公司的合规、财务等事项进行辅导分析,而对于企业而言至关重要的理账与债权重组,却相对缺乏帮助。PE 在前期是

以财务顾问的角色进入企业,而到后期,往往还会为企业提供债权重组的辅佐,有可能是 PE 自身对企业做融资,也可能是帮助企业引入第三方战略投资。这也正是 PE 相对于券商的优势所在。

3.2 挂牌后的做市商问题

在企业成功挂牌之后,还会有面临着转为做市商、再融资、发起并购等问题。因此,企业在挂牌前,需要规划好未来的步骤。很多企业在选择辅导机构时,往往没有「找对人」,只是与券商下属的营业部进行合作,这是完全不够的,因为券商投行总部一般都只设立在总部。王总认为,乾方金融依靠万总在厦门金融圈的人脉,我们可以接触到更多的券商资源,从而有能力为企业在挂牌后找到合适的做市商,促进企业股权的流动性。

4 接：乾方的优势

通过以上的交流,王总认为,企业已经对新三板的业务及其流程有了一定的认识,那么,在接下来的一步,需要向企业展示乾方金融能够提供的服务,以及我们相对其他机构而言具有的资源优势。

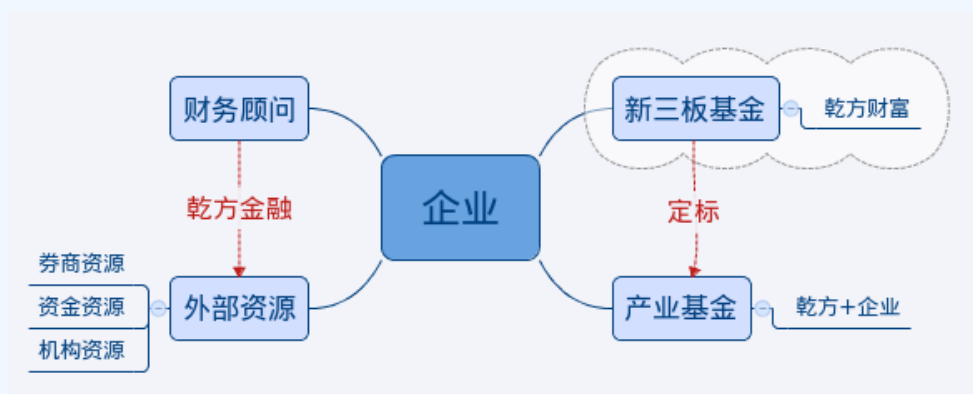
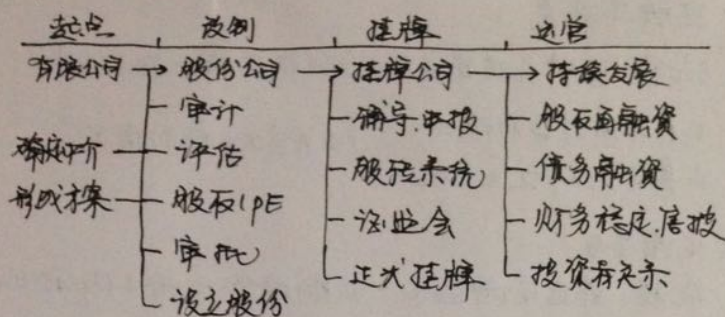


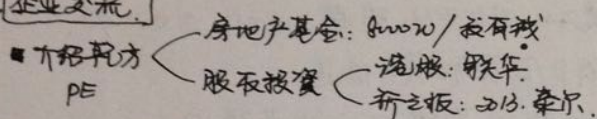
图 2: 乾方的服务优势

- 首先,作为财务顾问的角色,乾方一方面能够为企业提供债权重组方案,辅导企业完成新三板挂牌以及后续的做市。
- 其次,乾方金融能够为企业带来大量的外部资源,这些资源包括券商资源、机构资源、资金资源等。企业在股改前后,如果有意转让部分股权,乾方金融也能够进行牵头,为企业寻找合适的交易方。
- 再者,乾方金融目前已经设立「新三板产业基金」,专门投资于新三板挂牌前企业的股权。因此,我们有「钱」。
- 最后,乾方金融还能够与企业一起设立**产业基金**,以成熟的基金运作模式,帮助企业进行产业并购等资本运作。

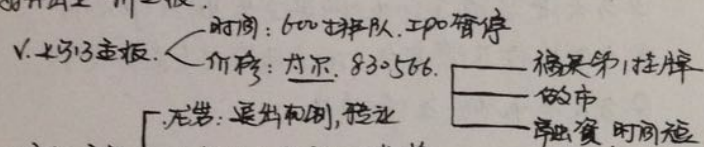
□ 新三板流程



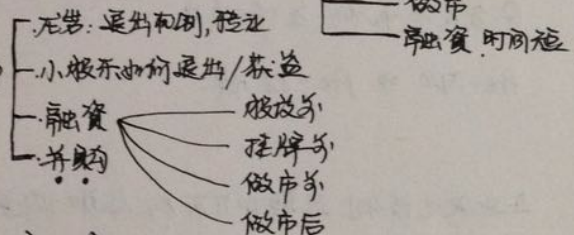
□ 企业交流



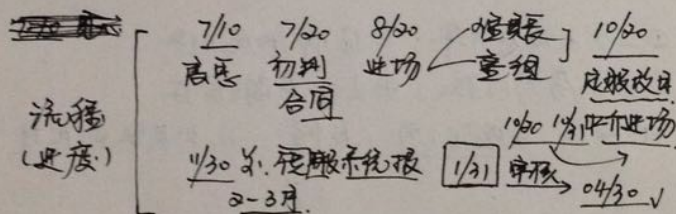
■ 为什么上“新三板”



■ 上市的目的

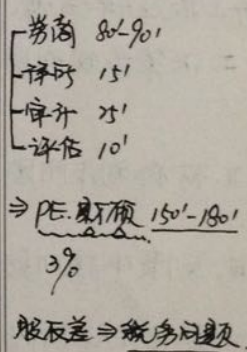


■ 流程 (eg. 乾方源)



企业的问题

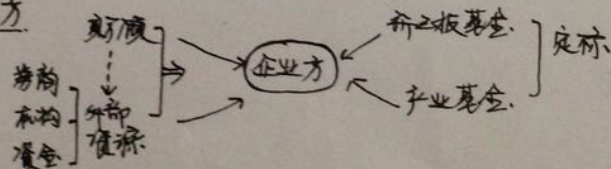
做市商制度



问题: 1. 重组: 企业债反. ← PE 核: 债反重组

2. 挂牌之后: 做市商, 再融资, 并购.

■ 乾方



德尔斯威: 新三板基金

图 3: 新三板培训笔记