



浙商证券

ZHESHANG SECURITIES

新三板、新市场、新机遇

——科研院所资本运作与挂牌上市

浙商证券股份有限公司

2015年9月

公司网址：www.stocke.com.cn

同创·同享·同成长

- 1、“新三板”——资本运作的新平台
- 2、“新三板”的制度安排及如何上新三板
- 3、挂牌前后的资本运作
- 4、新三板资本运作注意点（通用）
- 5、科研院所挂牌上市资本运作要点及典型案例
- 6、浙商证券服务

- 1、 “新三板”——资本运作的新平台
- 2、 “新三板”的制度安排及如何上新三板
- 3、 挂牌前后的资本运作
- 4、 新三板资本运作注意点（通用）
- 5、 科研院所挂牌上市资本运作要点及典型案例
- 6、 浙商证券服务

同创·同享·同成长

什么是“新三板”



全国中小企业股份转让系统
NATIONAL EQUITIES EXCHANGE AND QUOTATIONS

- 全国中小企业股份转让系统（NEEQ，俗称“新三板”）是经国务院批准设立的全国性证券交易场所，全国中小企业股份转让系统有限责任公司为其运营管理机构，是中国证监会的直属机构。
- 设立全国中小企业股份转让系统是加快我国多层次资本市场建设发展的重要举措。系统的主要功能为组织安排非上市股份公司股份的公开转让；为非上市股份公司融资、并购等相关业务提供服务；为市场参与者提供信息、技术和培训服务。

同创·同享·同成长

“新三板”的历史沿革

2001年6
月

- 代办股份转让系统
- 证监会批准，证券业协会主办

2006年

- 中关村科技园区非上市股份有限公司股份报价转让系统
- 国务院批准

2012年9
月

- 北京中关村、上海张江、武汉东湖、天津滨海四个高新园区进入全国股份转让系统进行股份报价转让

2013年1
月

- 全国中小企业股份转让系统正式揭牌，
- 由证券业协会自律管理升格为证监会直接监管

2013年2
月

- 《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》发布
- “新三板”进入“非上市公众公司”的全新时代。

2013年6
月

- 国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，会议明确，中小企业股份转让系统试点一步到位，扩大至全国。

2013年
12月

- 国务院发布——《关于全国中小企业股份转让系统有关问题的决定》，扩容至全国正式落地。

同创·同享·同成长

多层次资本市场结构



同创·同享·同成长

中科三环：中科院

机器人：中科院沈阳自动化所

福晶科技：中科院福建物质结构研究所

中科曙光：中科院计算所

奥普光电：中科院长春光机所

同创·同享·同成长

中科软：中科院软件研究所

现代农装：中国农业机械化科学研究院

鸿仪四方：北京市科学技术研究院

中棉种业：中国农业科学院棉花研究所

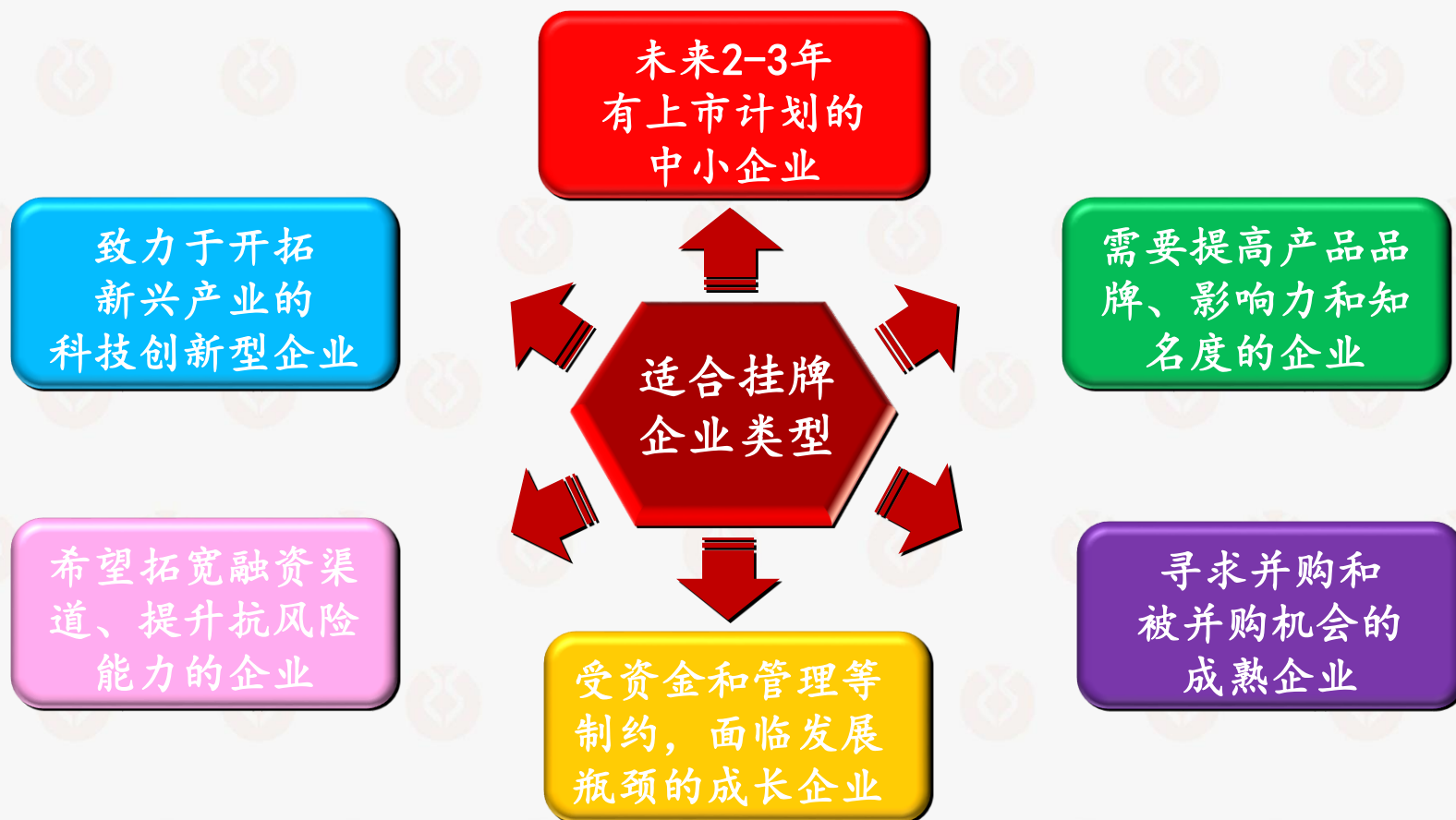
中科仪：中科院国有资产经营有限责任公司

新松医疗：中科院沈阳自动化所、大连化学物理所

中科三耐：中科院金属所

同创·同享·同成长

新三板适合哪些企业运作



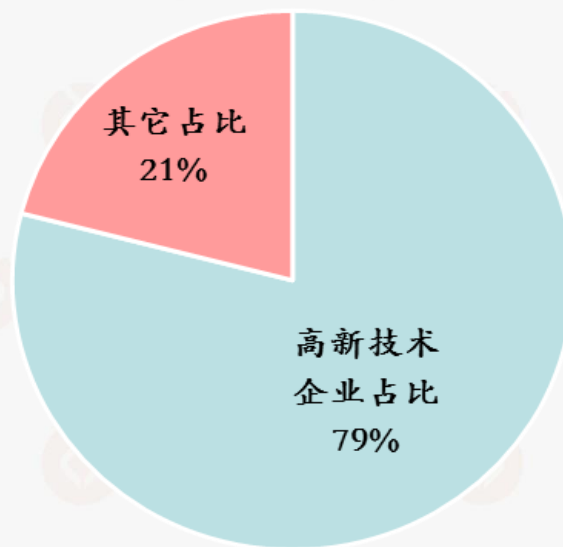
同创·同享·同成长

“新三板”挂牌公司特点

“小而美”

- 规模不大
- 处于成长早期
- 有成熟的盈利模式
- 高新技术企业占比高
- 在细分行业占据领导地位
- 研发投入占营业收入比重较高
- 具有较好的成长潜力和广阔的发展前景

■ 高新技术企业占比 ■ 其它占比



同创·同享·同成长

“新三板”：资本运作的新平台

规范
治理

通过改制辅导和持续督导，提高企业规范治理水平。

股权
流动

提供股份公开转让平台，提高股权流动性。

价值
发现

通过市场机制充分反映企业内在价值。

股权
激励

实施股权激励，汇集优秀人才。

直接
融资

通过定向发行高效便捷地进行股权融资。

间接
融资

规范度和透明度提升，银行主动授信。

并购
重组

借助资本市场发展壮大，从做加法到做乘法。

提升
形象

提升企业形象和认知度，利于市场拓展。

同创·同享·同成长

随着新三板市场的不断壮大，各家银行机构也纷纷对新三板挂牌企业推出一系列针对性产品。公开资料显示，截止2014年底，股转公司已与22家银行合作，针对挂牌企业推出29个专项产品及服务，涵盖了四大国有银行、主要的全国性商业银行，以及一批一线城市商业银行。银行对新三板企业的支持，极大的提升了企业挂牌后的金融服务综合效益。



同创·同享·同成长

一、规范治理，有效解决代理问题

传统企业向现代企业转化的关键在于能否建立有效的公司治理机制，以解决社会化大生产的分工与代理问题，变人情式管理为规则式管理，降低运营风险，为企业长期发展夯实基础。

挂牌前

- 重技术、轻管理
- 管理理念、治理结构、规范意识滞后

中介机构
持续督导

挂牌后

- 建立健全股东大会、董事会、监事会、管理层的“三会一层”治理机制和内控制度，降低运营风险。
- 持续督导和信息披露保障治理和内控有效执行。

同创·同享·同成长

二、股份流动，方便投资者进入退出

没有流动性的证券只是记载权利的证明，有流动性的证券才具有现实的价值。企业做大以后，投资人有进有出是为常态，股份的自由流通性是保障投资利益的前提。流动性为原始股东、PE等投资机构提供新的退出通道，为发行股票进行并购重组和股权激励提供了可能性。

挂
牌
后

- 1、投资主体的多元化；
- 2、协议成交、竞价成交，做市商三种交易方式；
- 3、保持公司控制的前提下鼓励股权分散；

2015年前5个月以来，新三板挂牌股票月均成交额已突破200亿元，平均市盈率50倍。新三板做市业务也于2014年8月25日正式上线开展，上线截止2015年8月底，做市股票数量已超过760家，做市日均成交量超过3亿，做市平均市盈率平均在40倍左右。

同创·同享·同成长

三、价值发现，提升企业股权价值

挂牌前：公司股权没有流动性，没有价格发现的平台，只能以净资产值估价，融资价格谈不拢。

挂牌后：公司获得了流动性溢价，以未来收益折现估值，估值水平明显提升，更容易受到VC、PE机构关注。



仁会生物 (830931) 主营：生物技术药物研发

公司是一家专注于创新生物技术药物研发、生产和销售的高科技生物制药公司，主要产品是重组人胰高血糖素类多肽-1(7-36)(英文简称rhGLP-1，商品名谊生泰)，该药物是仁会生物自主开发的拟用于2型糖尿病的国家一类治疗用生物制品。

由于主要产品尚处于研发阶段，近几年基本没有营业收入，每年账面亏损在500万以上。挂牌前公司价格难以评判。

2014年8月公司正式挂牌，2015年3月25日公司转为做市，当日价格超过65元，目前公司在二级市场的整体估值仍然高达45亿以上！

同创·同享·同成长

四、直接融资，小额、快速、按需、储架发行



浙商证券

ZHESHANG SECURITIES

为中小企业量身定做的定向股权融资、公司债、可转债、可交换债和中小企业私募债等融资工具，满足挂牌企业多样化需求。

中海阳（430065） 主营：从事太阳能电站系统集成

五次直接融资：

第一次：2010年6月进行了第一次定向增资，以每股人民币9元的价格增资1250万股，共募集资金**1.125亿元**人民币，注册资本增至6000万元。此次定向增资从公告募集方案到完成工商登记变更，历时仅**3个月**。

第二次：2010年11月，中海阳启动第二次定向增资。以每股人民币21.2元的价格增资1000万股，募集资金**2.12亿元**人民币，注册资本增至7000万元。

第三次：2013年4月，中海阳发行两年期中小企业私募债，票面利率8.5%，募集资金**1亿元**。

第四次：2013年8月，中海阳启动第三次定向增资，以每股人民币5.3元的价格增资1200万股，募集资金**6360万元**人民币，注册资本增至18000万元。（前次增资后股本已转增过两次）

第五次：2014年9月，中海阳启动第四次定向增资，以每股人民币5.3元的价格增资4000万股，预计募集资金**2.12亿元**人民币。

持续融资保障了中海阳业务的成长，相应也提高了公司应对行业周期性波动的抗风险能力。

同创·同享·同成长

五、信用增进，综合融资成本全面降低

增进企业信用能力：挂牌股权估值显著提升，商业银行对公司的认知度和重视度明显提高，更易以较低利率获得银行贷款。

银行授信

规范度和透明度提升，
银行主动授信。

股权质押贷款

信用贷、抵押贷、担保贷、
股权质押贷...

更低贷款利率

以基准利率贷款，
不再大幅上浮。



九恒星 (430051) 主营:非接触智能卡、电子标签、射频识别产品等

挂
牌
后

- 北京银行提供的专利无形资产质押贷款支持；
- 交通银行的小企业流动资金信用贷款帮助；
- 光大银行给予的房产和无形资产质押的贷款额度支持等。

同创·同享·同成长

六、提升形象，低成本的全国性广告

- 全国性的系统，平台起点高，受关注度高；
- 进入资本市场，企业法律身份转变为公众公司，展现出规范、透明、值得信赖的形象；
- 新三板挂牌本身具有良好的广告效应，可谓是低成本的全国性广告。

先临三维（830978）

公司专注于三维数字化与3D打印技术，融合这两项技术，为制造业、医疗、文化创意、教育等领域的客户创造价值。真正意义上以3D打印为主营业务登录资本市场的第一股。登录新三板后持续的投资者互动、信息披露、媒体关注极大地提高了企业的知名度和业内影响力——新三板明星企业。

经典案例

同创·同享·同成长

七、股权激励，增强团队凝聚力

增强凝聚力

留住核心人才

扬讯科技（430307）

主营业务：智能机手机应用软件和游戏软件的研发，基于Android系统的手机天气预报软件等



- 技术依赖性高，对软件开发等方面的技术人才需求很大，专有技术人才以及管理人员是企业的发展核心；
- 企业市场化程度高，掌握市场资源的营销管理人员成为市场争夺的焦点，人才流动性大，年轻员工较多。

挂牌后

- 公司共有159名员工，挂牌后立即向100名核心员工分三次发行股票，提高员工积极性，体现股转系统发行制度的灵活性。

同创·同享·同成长

八、并购重组，从加法到乘法



浙商证券

ZHESHANG SECURITIES



从加法到乘法

——中小企业做大做强的快速渠道



挂牌前公司想收购上下游企业股权或资产，往往由于资金压力而望洋兴叹；挂牌后，可以定向发行股票进行并购重组，帮助企业快速做大做强。

案例一（并购）：2014年5月，中讯四方（430075）定向增资1,900万股，作价7980万元用于收购深圳华远微电科技有限公司的100%股权。

案例二（重组）：2014年4月，新冠亿碳（430275）和东江环保（002672）同时发布公告：上市公司东江环保拟以9600万元为对价，收购新三板公司新冠亿碳的主要资产，此时距新冠亿碳挂牌尚不满一年。2014年8月，新冠亿碳在收购完成后正式摘牌。



同创·同享·同成长

- 1、 “新三板”——资本运作的新平台
- 2、 “新三板”的制度安排及如何上新三板
- 3、 挂牌前后的资本运作
- 4、 新三板资本运作注意点（通用）
- 5、 科研院所挂牌上市资本运作要点及典型案例
- 6、 浙商证券服务

同创·同享·同成长

“新三板”主要制度安排

	新三板	沪深交易所
风险包容度	较高	较低
投资者门槛	法人：500万元 个人：500万元	无
投资者构成	机构投资者为主	机构、个人并重
公司准入门槛	无财务指标要求	较高财务指标要求
交易制度	协议转让、做市商转让、竞价转让	集中竞价
融资制度	定向发行股票、优先股、公司债、可转债或中小企业私募债等	允许公开发发行

同创·同享·同成长

“新三板”主要制度安排

挂牌准入

定向发行

交易制度

公司监管

投资者准入

主办券商制度

◆ 不设财务指标：

- 1、依法设立存续满两年的股份公司，有限责任公司整体变更连续计算
- 2、业务明确，具有持续经营能力
- 3、公司治理机制健全，合法规范经营
- 4、股权明晰，股票发行和转让行为合法合规
- 5、主办券商推荐并持续督导

◆ 不受股东所有制性质限制，不限于高新技术企业

◆ 允许存在未行权完毕的股权激励计划

◆ 强调信息披露，不做实质性判断，交由市场和投资者自主判断

◆ 允许挂牌同时进行定向增资

◆ 股东人数超过200的股份有限公司经证监会确认后可以申请挂牌

同创·同享·同成长

“新三板”主要制度安排

挂牌准入

定向发行

交易制度

公司监管

投资者准入

主办券商制度

◆ 特定对象包括以下机构或自然人：

公司股东；公司董事、监事、高级管理人员、核心员工；符合投资者适当性管理要求的其他自然人、法人及其他经济组织。

◆ 帮助融资方按其需求实行投资者定向匹配

◆ 小额发行豁免

公司向特定对象发行股票后股东累计不超过200人的，豁免向证监会核准。

◆ 储架发行

一次核准，分期发行；自核准之日起3个月内首期发行，首期发行股份不少于总数量的50%，剩余股份在12个月内发行完毕；

◆ 为优先股、公司债、可转债及中小企业私募债等融资工具预留了空间

同创·同享·同成长

“新三板”主要制度安排

挂牌准入

定向发行

交易制度

公司监管

投资者准入

主办券商制度

◆ 丰富交易方式

保留协议转让方式

实施竞争性传统做市商制度

提供集合竞价转让服务

◆ 最小交易单位调整为1000股

◆ 放宽股票限售规定

取消了对定向发行新增股票的限售要求，仅对控股股东及实际控制人实行“两年三批”的转让限制；

豁免做市商挂牌前受让的控股股东及实际控制人股票的限售要求。

◆ 股东人数可以超过二百人

◆ “两网”公司及退市公司设置单独交易板块

同创·同享·同成长

“新三板”主要制度安排

挂牌准入

定向发行

交易制度

公司监管

投资者准入

主办券商制度

◆ 主办券商持续督导

督导挂牌公司完善公司治理和履行持续信息披露义务

主办券商对公司拟披露信息进行事前审查

◆ 适度信息披露

按照《企业会计准则》的要求编制财务报告

披露半年报和经审计的年报，不要求披露季报

电子化披露方式，降低企业披露成本

全国股份转让系统对已披露的信息进行事后审查

◆ 终止挂牌

中国证监会核准首次公开发行股票并上市；

未按规定披露年度报告或半年度报告；

与主办券商解除持续督导协议且未及时确定新主办券商；

公司经清算组或管理人清算并注销公司登记。

同创·同享·同成长

挂牌准入

定向发行

交易制度

公司监管

投资者准入

主办券商制度

严格的投资者适当性管理制度

◆ 自然人投资者

- 1、财务状况：证券类资产不低于**500万元**
- 2、投资经验或知识：两年以上证券投资经验，或具有会计、金融、投资、财经等相关专业背景或培训经历

◆ 机构投资者

- 1、注册资本**500万元**人民币以上的法人机构
- 2、实缴出资总额**500万元**人民币以上的合伙企业
- 3、集合信托计划、证券投资基金、银行理财产品、证券公司资产管理计划、以及由金融机构和相关监管部门认可的其他金融产品或资产

◆ 定向发行的投资者准入

《非上市公众公司监督管理办法》第三十六条规定的投资者

同创·同享·同成长

“新三板”主要制度安排

挂牌准入

◆凡具有证监会批准的相应业务资格并在人员、技术上符合有关要求的证券公司均可向全国股份转让系统提交申请，**备案后**即可开展相关业务。

定向发行

交易制度

◆证券公司可以在全国股份转让系统从事下列**部分或全部**业务：

推荐业务：推荐申请挂牌公司股票挂牌，持续督导挂牌公司，为挂牌公司定向发行、并购重组等提供相关服务；

经纪业务：代理开立证券账户、代理买卖股票等业务；

做市业务

公司监管

投资者准入

◆主办券商**责权利高度统一**，市场化的激励约束机制

◆主办券商对企业**终身服务**

主办券商制度

同创·同享·同成长

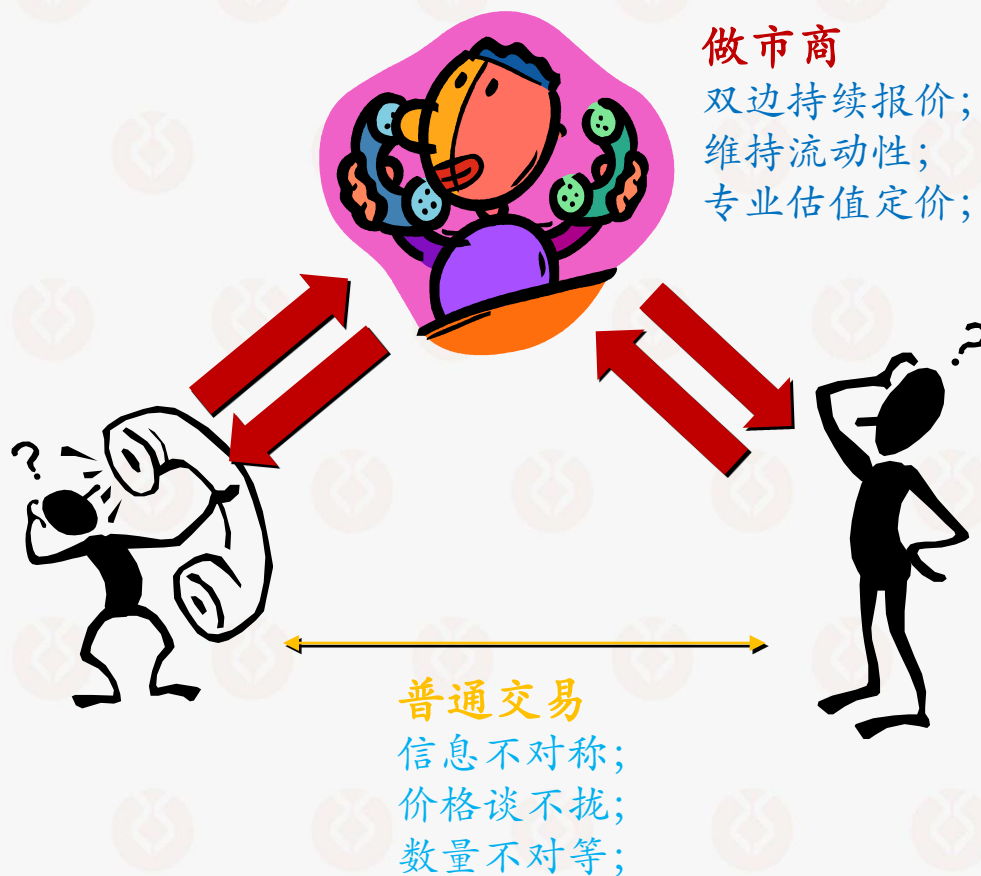
“新三板”做市商制度

做市商制度，是一种以做市券商为中介的交易制度。做市商向市场提供买卖双向报价，维持市场流动性，满足公众投资者的投资需求。

在做市制度下，做市商承担的主要职能有以下几方面：

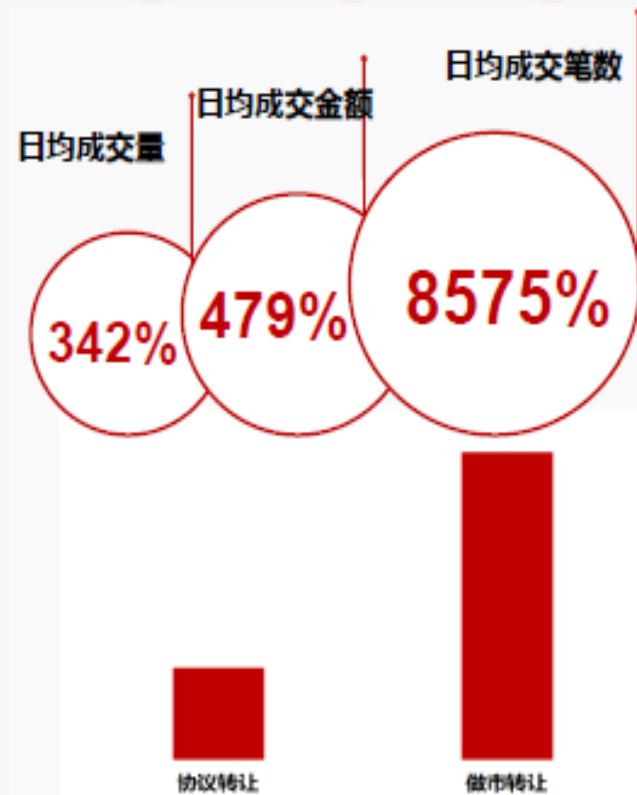
- 保持价格连续性；
- 保持市场活跃；
- 保持价格稳定；
- 提高流动性，增强市场吸引力

同创·同享·同成长



做市商制度的优势

- 做市股票的日均交易量、成交额、成交笔数比做市前大幅提升
- 成交效率和频率显著提升
 - 做市股票平均每天成交超过10笔，是同期协议转让股票的60+倍。
- 股权分散度明显提高（升层和转板的前提）



“新三板”最新动向及优惠政策

- 1、股转公司已明确“证券交易所”的定位，和沪深交易所是三架马车；
- 2、竞价交易制度预计“明年上半年”推出，将基本沿用沪深交易所制度；
- 3、证监会表态，在深交所创业板设立专门的层次，允许符合一定条件尚未盈利的互联网和科技创新企业在新三板挂牌满12个月后到创业板发行上市。
- 4、财税〔2014〕48号优惠政策：个人持有新三板股票，持股期限在1个月以上至1年（含1年）的，暂减按50%计入应纳税所得额；持股期限超过1年的，暂减按25%计入应纳税所得额。上述所得统一适用20%的税率计征个人所得税。”
- 5、各地区政府部门对于企业在“新三板”挂牌从税收、直接奖励等方面都给与了相应的优惠政策。

 做市
商制
度 并购
重组
办法 转板
制度 分层
办法 配套制度利好不断

同创·同享·同成长

“新三板”挂牌条件

股
转
系
统
挂
牌
条
件

拟挂牌
企业

1

存续满两年，有限公司整体改制可连续计算

2

业务明确，具有持续经营能力

3

治理机制健全，合法合规经营

4

股权明晰，股票发行和转让行为合法合规

5

主板券商推荐并持续督导

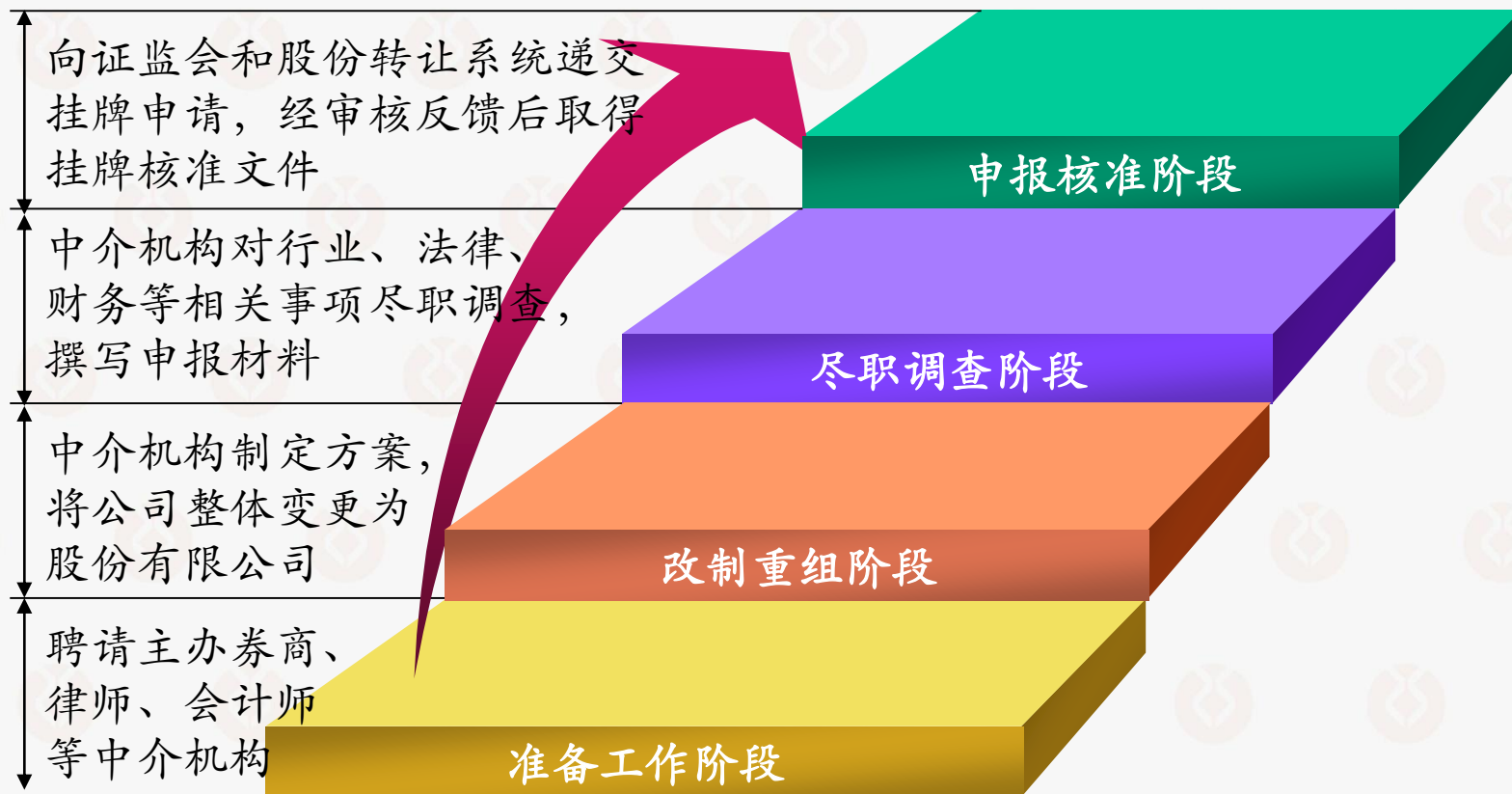
同创·同享·同成长

“新三板”挂牌程序



浙商证券

ZHESHANG SECURITIES



同创·同享·同成长

准备工作阶段

- 主发起人初步拟订设立改制和资本市场发展规划；
- 对于拟引入新投资者的，公司需物色并邀请其它发起人；
- 选择并确定中介机构（包括主办券商、律师、会计师、评估师等）。

各中介机构的主要职能

主办券商

- 充当改制工作的总协调人；
- 制定并实施股本设计和发行方案；
- 推荐企业挂牌，筹划资本市场运作。

会计师

- 对公司经营业绩进行审计；
- 协助公司进行账目调整，使财务处理符合规范；
- 协助公司完善财务会计和财务管理制度。

律师

- 协助修改公司章程及重要合同；
- 审查资产业务各项法律要点；
- 为发行上市提供法律咨询服务。

评估师

- 对资产收购及出售行为和公司整体资产进行评估并出具报告。

改制重组阶段

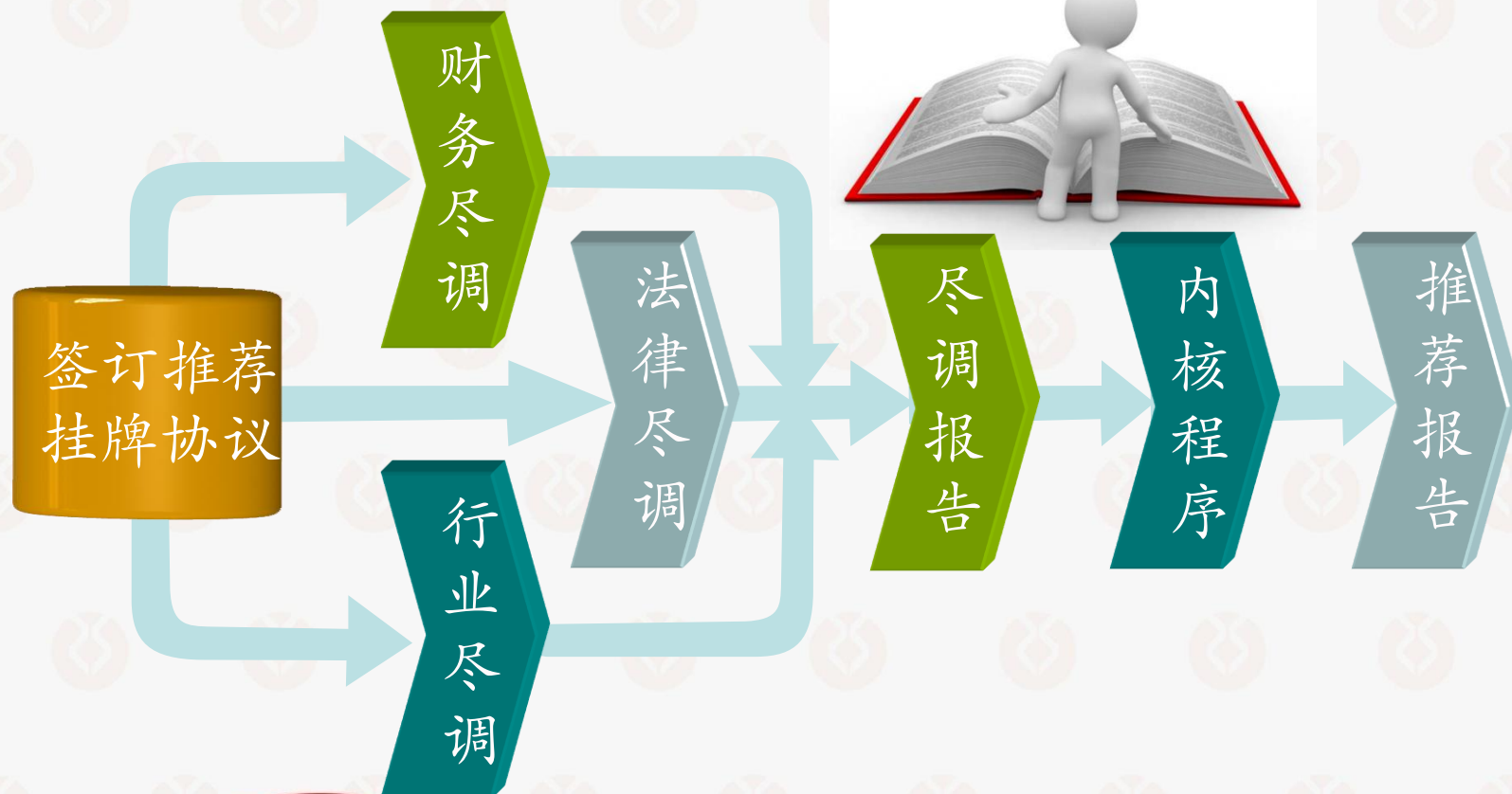
- 中介机构对公司及关联方企业进行尽职调查，协助企业制定股改前资产、业务重组方案
- 公司按照改制方案要求，对股权结构进行调整、剥离非主业资产、清理账务、落实方案
- 确定股改基准日，对公司于基准日的账面净资产进行审计、评估
- 向工商局申请名称预核准，召开股东会，审议通过股改方案，签订《发起人协议书》
- 会计师进行验资，公司办理设立股份公司变更工商登记手续



同创·同享·同成长

“新三板”挂牌程序

“新三板”挂牌程序——申报前



同创·同享·同成长

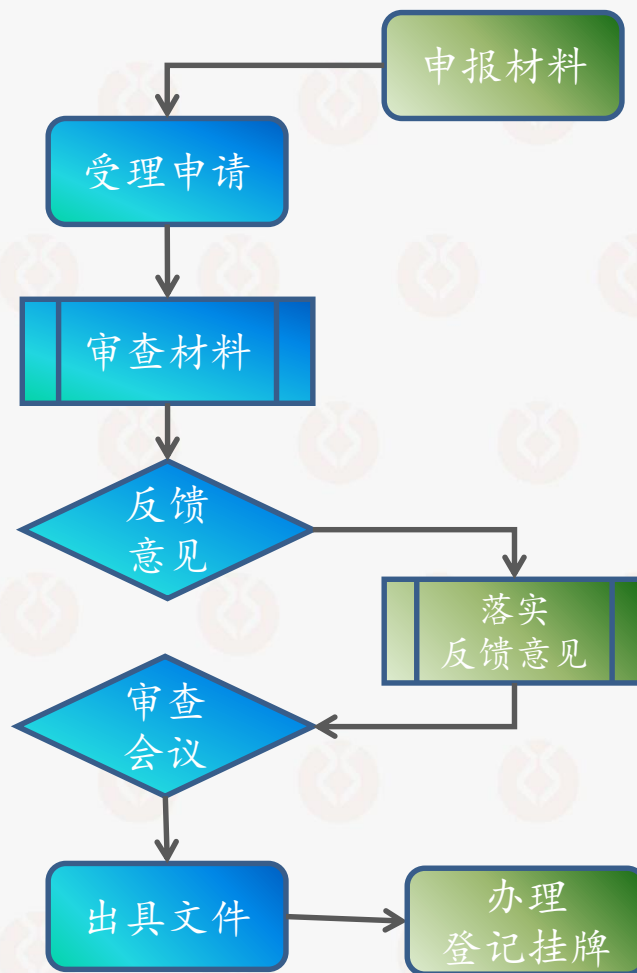
“新三板”挂牌程序

“新三板”挂牌程序——申报后

*股票挂牌前与全国股份转让系统公司签署挂牌协议，明确双方的权利、义务和有关事项

*股票挂牌前与中证登签订证券登记及服务协议，办理全部股票的集中登记及解限售

*股票挂牌前依照全国股份转让系统公司的规定在www.neeq.com.cn披露公开转让说明书等文件



同创·同享·同成长

“新三板”挂牌时间表



■ 整体时间6-8个月左右，企业情况不同，挂牌时间也有差异

同创·同享·同成长

- 1、“新三板”——资本运作的新平台
- 2、“新三板”的制度安排及如何上新三板
- 3、挂牌前后的资本运作
- 4、新三板资本运作注意点（通用）
- 5、科研院所挂牌上市资本运作要点及典型案例
- 6、浙商证券服务

同创·同享·同成长

围绕的核心：规范化，解决五个独立

1. 确定挂牌主体、梳理主营业务：

常见运作手段：收购或吸收合并关联企业、出售非核心业务；

2. 解决挂牌的潜在瑕疵：

股权结构调整、债转股、出资补正、溢价增资等；

3. 解决挂牌前的资金需求、优化股权结构：

挂牌前的增资扩股。

可以运用的工具：

1. 股票：普通股、优先股；
2. 债务：公司债、中小私募债
3. 间接融资：银行相关融资产品、股票质押等

各种形式：

定向增发：定价、询价；

收购资产：现金收购、发行股票收购、现金+股票收购

被并购：上市公司、产业资本、同一控制人下的资产整合
(股权转让、增发、吸收合并。。。)

同创·同享·同成长

挂牌后的资本运作

时间	完成股票发行			拟发行情况（月末数据）		
	次数	股票数量 (亿股)	募集金额（亿元）	家数	股票数量 (亿股)	募集金额（亿元）
2012年累计	24	1.92	8.55			
2013年累计	60	2.92	10.02			
2014年累计	329	26.52	132.09			
15.01	67	2.44	14.90	201	31.28	78.84
15.02	52	2.56	13.82	222	33.11	83.09
15.03	97	7.02	49.42	333	25.20	169.49
15.04	115	26.09	54.34	281	33.46	101.46
15.05	151	10.62	89.35	420	43.21	188.15
15.06	260	16.74	95.64	827	79.84	583.59
2015年累计	742	65.47	317.47			

同创·同享·同成长

挂牌后的资本运作

新三板已经成为上市公司并购乐土

时间	收购事项	交易价格	核心产品
2014年10月	芭田股份(002170)发行股份及现金购买阿姆斯(430115)100%的股权	1.42亿	微生物菌剂、微生物肥料
2014年10月	欧比特(300053)发行股份及支付现金的方式购买铂亚信息(430708)100%股权	5.25亿	人脸库系统、人脸识别门禁系统、人脸识别实时布控系统解决方案
2014年9月	宝胜股份(600973)通过定增募集资金收购日新传导(830804)100%股权	1.62亿	特种线缆
2014年9月	联建光电(300269)发行股份及支付现金的方式购买易事达(430628)100%股权	4.89亿	LED 高清节能全彩显示屏
2014年9月	亚威股份(002559)拟收购控股激光装备(430710)	1.40亿	机器人激光集成应用自动化系统,三维和二维激光切割、焊接及熔覆设备,控制系统和软件的技术开发、生产、销售和服务
2014年7月	东方国信(300166)发行股份及支付现金购买屹通信息(430364)100%股份	4.51亿	银行BI 产品、移动银行产品(MB)、移动营销作业产品(MM)
2014年5月	通鼎光电(002491)向10 名自然人发行股份购买其合计持有的瑞翼信息(430531)51%的股份	1.15亿	挂机短信、E+翼、本地搜、微生活、流量掌厅等
2014年4月	东江环保(002672)收购新冠亿碳(430275)所持南昌新冠100%股权及合肥新冠100%股权	0.71亿	垃圾填埋气气体收集发电业务, CER(核证减排量)转让交易业务

同创·同享·同成长

挂牌后的资本运作

新三板同样也是挂牌公司并购其他资产的优良运作平台！

时间	收购事项	定增募集资金总额	发行对象
2014.1	科胜石油（430284）收购北京科胜永昌软件有限公司 49%的股权。	304 万元	公司股东,境内自然人
2014.4	盖特佳（430015）收购上海舜信通信科技有限公司 100%股权	480 万元	境内自然人
2014.5	久日化学（430141）收购华钛化学 100%股权	2027 万元	大股东,机构投资者,境内自然人
2014.5	中讯四方（430075）收购深圳华远微电有限公司的全部股权	7980 万元	境内自然人
2014.10	恒信启华（430268）收购北京卓润软件技术有限公司的 100%股权。	420 万元	境内自然人
2014.11	汽牛股份（430463）收购春茂集团 100%的股权	48,923 万元	广西春茂农牧集团有限公司的 37 名自然人股东

同创·同享·同成长

- 1、 “新三板”——资本运作的新平台
- 2、 “新三板”的制度安排及如何上新三板
- 3、 挂牌前后的资本运作
- 4、 **新三板资本运作注意点（通用）**
- 5、 科研院所挂牌上市资本运作要点及典型案例
- 6、 浙商证券服务

同创·同享·同成长

一、自身的经营能力仍然是核心

资本运作的成功与否与企业主业经营相辅相成：新三板挂牌企业多处于企业发展的成长期，具备一定经营基础和快速成长的公司将获得市场的青睐，因此，挂牌企业如何借助新三板市场进行业务规模和盈利快速增长，将是最核心的命题。企业估值水平的高低很大程度上取决于其成长性，尤其是进入成长期的中小企业。

同创·同享·同成长

二、资本引入要适度和考虑契合度

适度融资、按需融资、选择融资：新三板企业相对规模较小，前期整体估值也相对较低，引入资本首先要适度，不宜在前期稀释过度，导致运营效率下降。

成长期企业不仅需要引入经营发展资金，更重要的是要引入帮助企业发展的外部资源。定向增发的时候应该考虑资本的契合度，具备产业链经验和资源的投资机构将帮助企业提升资源整合和管理能力，应优先引入具备产业链资源和能够协助企业提高管理和运作水平的机构投资者。

同创·同享·同成长

三、与投资者和资本市场的主动沟通

公众公司要学会与市场沟通：新三板企业规模较小、知名度较低、商业模式创新性强。因此，如何让资本市场更直接、更清晰地了解企业显得尤为重要。挂牌企业要学会通过新三板的平台沟通，应通过**信息披露**、投资者说明会、路演等多种合规渠道充分展现自我。

同创·同享·同成长

四、建立有效的风险管理

专注主营，提高管理水平：新三板企业获得了一定的资本运作空间，具备了通过资本运作推动企业的快速发展，但相对于上市公司而言，毕竟企业规模较小和管理水平较低，因此，一定要注重企业内部的风险管理，尤其在快速发展过程中要注重练好管理决策水平提升、人才队伍建设、行业态势研判和经营风险管控等企业内功。

同创·同享·同成长

五、注重运用投资和并购重组手段

活用资本市场工具：新三板企业的一个突出优势就是具备了一定的融资能力和股票市值，通过积极有效地对外投资和并购重组可以促进企业的外延式增长。新三板企业可以通过发行股份对价，收购具有产业协同性的上下游企业，也可以通过定向增发募集资金进行参股或控股投资。通过有效的并购重组，挂牌企业可以快速组织产业资源，形成规模优势和产业壁垒，实现经营和资本双轮驱动下的快速成长。

同创·同享·同成长

六、注重股票的流动性和市值管理

股票流动性和交易活跃度是股票估值的基础：估值直接关系到融资能力和资本运作空间。挂牌企业股权结构的优化、投资者的多元化、股票的流通比例是提升股票流动性的重要基础。

协议转让的股票经常成交量不足、股价连续性不强且波动较大，不利于形成合理定价。在条件具备的情况下，建议尽早转为做市交易。

大股东及管理层股票的增减持、股权激励、送转股等规范有效的市值管理是提升企业估值水平、维护整体市值水平的重要方式。

同创·同享·同成长

七、想清楚资本运作要干什么

必须有规划的进行运作：进行具体的资本运作前，三思而后行，不可为了融资盲目的讲故事。具体的操作方案（例如定增顺序）会有财务顾问，但企业的战略方向要自己想明白。

相比主板而言，新三板是一个投资者更为理性的市场，也因此，企业在资本运作过程中的各种表现更会受到关注，企业在市场中的声誉更为重要，盲目运作不仅使得业务发展目标的成功率大为下降，也会对未来的运作造成影响。

同创·同享·同成长

- 1、“新三板”——资本运作的新平台
- 2、“新三板”的制度安排及如何上新三板
- 3、挂牌前后的资本运作
- 4、新三板资本运作注意点（通用）
- 5、**科研院所挂牌上市资本运作要点及典型案例**
- 6、浙商证券服务

同创·同享·同成长

选定主体：

通常为院所下属企业，有具体项目经营；

有限公司、股份有限公司；

持续经营能力考量；

未来业务发展方向考量；

现有股权结构是否合适、是否可调；

同创·同享·同成长

确定婆婆：

搞清上级主管单位（需追踪至国资管理机构）；

对获取批复及后续管理很重要；

中科院？省国资委？财政厅？科技厅？教育部？

搞清婆婆的同时要了解相关管理办法：如中科院体系适用

《中国科学院对外投资管理暂行办法》

中介初调，检查瑕疵：

核心是历史上有规可依需依规，无规可以请主管机构确认；

有规未依非原则性问题想办法找解释客观原因，并请主管机构补充确认；

原则性问题则建议回避或放弃该主体；

科研院所企业的常见瑕疵：

无形资产出资：真实、合法、合理，评估；职务发明问题，重复出资问题；

企业主体问题：非公司制阶段无法作为报告期；

股东适格问题：公务员身份、有行政职务的领导、持股会等；

代持股权问题：包括技术人员干股等；

增资、股权转让的程序完备性问题：国有属性下，评估、进场交易要求等，主管单位批复；

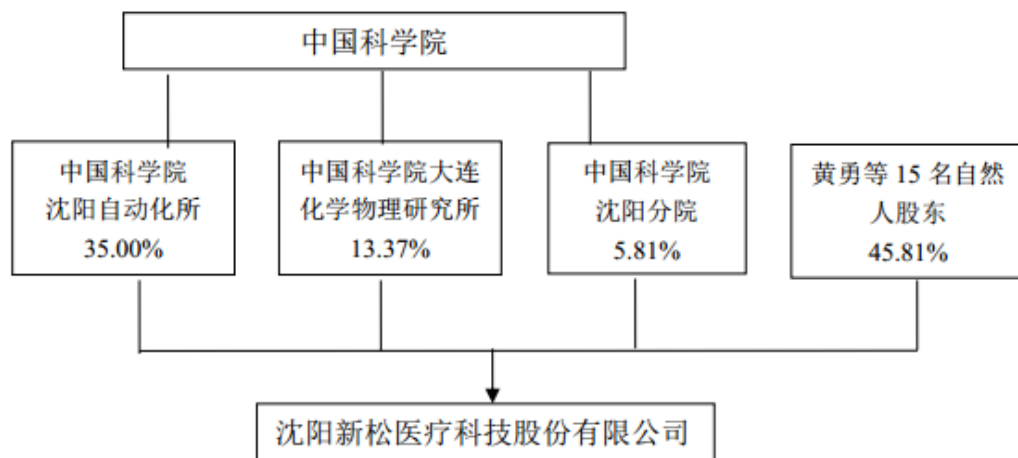
持续经营能力：市场如何，研发性企业是否有未来现金流的支撑证据；

股改前的股权调整：

最市场化的中科院系统：“第七条 研究所对外投资设立企业不以追求控股为主要目的。原则上，研究所不在所投资企业中占有控股地位。在研究所以投资企业方式进行技术创新的阶段，研究所可通过占较大股份，以发挥自身的研发主导作用；在规模产业化阶段，则应由社会股东占控股地位，以发挥其经营管理的主导作用。”

是否引入战略投资人？

核心技术人员的股权激励；



同创·同享·同成长

融资：

挂牌前中后：市场前景+核心技术+资本市场规范=对资本的吸引力

发展核心：挖掘亮点、理清商业模式；

走向资本市场前可以重研发轻商业；走向资本市场以后必须重视商业开发；

其他：

高新：有条件一定要申；

争取政策，解决历史问题；

同创·同享·同成长

典型科研院所企业的挂牌之路

西部超导 831628



同创·同享·同成长

1. 无形资产出资的复核、确认。

2012年6月29日，资产评估公司对超导有限设立时西北院无形资产出资进行复核：评估依据适当；企业对其所提供的资产权属证明文件、财务会计资料及生产经营管理资料的真实性、合法性和完整性已出具承诺函；评估过程符合相关评估准则的规定。”

2012年12月29日，陕西省财政厅出具《关于西部超导材料科技股份有限公司历史沿革情况确认的函》（陕财办采资〔2012〕145号），确认西北院在超导有限成立时的出资足额到位，西部超导及其前身超导有限历史沿革清晰，股东出资、股权受让、转让等过程符合法定程序、有关部门批复、工商变更等必要手续，真实合法有效，没有国有资产流失的情形。

2. 代持股权的清理

为明晰股权，2012年4月，天汇科技分别与代持 95 名自然人股东（奖励对象）解除了代持关系，并将所代为持有的全部股权进行了对外转让，对股权代持行为进行清理和规范。

2012 年 4 月，奖励股权持有人周廉、屈翠芬分别将其持有的超导有限出资（合计出资额 402.00 万元）转让给光大金控，并与光大金控签订《股权转让协议》，转让价款合计为 4,020.00 万元。其余 93 名奖励股权持有人分别将其持有的超导有限出资（合计出资额 798.00 万元）转让给立琦汉源，与立琦汉源签订《股权转让协议》，转让价款合计为 7,980.00 万元。

西安市公证处对《解除股权代持合同》、《股权转让协议》的真实性进行公证，并于 2012 年 5 月 2 日出具《公证书》，证明当事人印鉴、签名均属实。

同创·同享·同成长

3. 实物出资瑕疵的清理

因 2010 年 12 月西安工业用于增资的价值 1,626.72 万元的实物出资中 1,571.54 万元的房屋建筑物未取得产权证书，无法办理产权过户手续。2012 年 6 月，西安工业将不能办理产权过户的 1,571.54 万元的实物出资变更为货币出资。

2012 年 5 月 21 日，超导有限召开临时股东会，同意西安工业资产变更出资方式，将原出资资产中的部分实物出资（合计 1,571.54 万元，折合注册资本 346.01 万元）变更为货币出资。

4. 实物出资瑕疵的清理

因 2010 年 12 月西安工业用于增资的价值 1,626.72 万元的实物出资中 1,571.54 万元的房屋建筑物未取得产权证书，无法办理产权过户手续。2012 年 6 月，西安工业将不能办理产权过户的 1,571.54 万元的实物出资变更为货币出资。

2012 年 5 月 21 日，超导有限召开临时股东会，同意西安工业资产变更出资方式，将原出资资产中的部分实物出资（合计 1,571.54 万元，折合注册资本 346.01 万元）变更为货币出资。

5. 调整优化股权结构

2012年5月16日，超导有限召开临时股东会，同意天汇科技将所持有超导有限8.60%的股权（对应出资额2,197.00万元）分别转让给光大金控、立琦汉源、航天新能源、陕金控、陕海投，其中向光大金控转让3.36%的股权、向立琦汉源转让0.79%的股权、向航天新能源转让2.1%的股权、向陕金控转让1.96%的股权、向陕海投转让0.39%的股权。

6. 股改

2012年6月21日，超导有限通过临时股东会决议，同意以超导有限截至2012年5月31日经审计的净资产折股，整体变更为股份有限公司。同日，超导有限的全体股东作为发起人，共同签署了《西部超导材料科技股份有限公司发起人协议》。

2012年6月27日，陕西省科学技术厅以陕科函改字〔2012〕132号《关于西部超导材料科技有限公司整体变更设立西部超导材料科技股份有限公司国有股权管理方案的函》，同意超导有限整体变更设立股份有限公司的方案。

挂牌上市前的那些事

挂牌公司信息哪里查: www.neeq.com.cn



全国中小企业股份转让系统
NATIONAL EQUITIES EXCHANGE AND QUOTATIONS

自律 高效 包容 创新

[法律声明](#) [联系我们](#)

网站搜索



首页

关于公司

新闻动态

信息披露

挂牌公司

市场中介

法律规则

服务专区

市场数据

公司公告

业务周知

监管信息公开

审查信息公开

交易公开信息

公司公告 Information Disclosure

您的位置: 首页 - 信息披露 - 公司公告 - 挂牌公司

挂牌公司

两网及退市公司

公告查询

西部超导

请输入关键字

---请选择公告类型---

2015-05-01

至

2015-09-15

查询

代码	标题	日期
831628	[定期报告]西部超导:2015年半年度报告	2015-08-03
831628	[临时公告]西部超导:第二届监事会第二次会议决议公告	2015-08-03
831628	[临时公告]西部超导:第二届董事会第三次会议决议公告	2015-08-03
831628	[临时公告]西部超导:2015年第四次临时股东大会决议公告	2015-07-28
831628	[临时公告]西部超导:股票发行认购期限延期公告	2015-07-20
831628	[临时公告]西部超导:定向发行询价结果及定价公告	2015-07-16
831628	[临时公告]西部超导:股票发行认购公告	2015-07-16
831628	[临时公告]西部超导:2015年第四次临时股东大会通知公告	2015-07-13
831628	[临时公告]西部超导:第二届董事会第二次会议决议公告	2015-07-13

- 1、“新三板”——资本运作的新平台
- 2、“新三板”的制度安排及如何上新三板
- 3、挂牌前后的资本运作
- 4、新三板资本运作注意点（通用）
- 5、科研院所挂牌上市资本运作要点及典型案例
- 6、浙商证券服务

同创·同享·同成长

- 经中国证监会批准设立的综合性证券公司
- 根据市场影响力、风险控制力、合规管理能力等，被中国证监会评为A类券商
- 提供股票期货经纪、股权融资、债权融资、资产管理、股权投资等服务的全牌照券商
- 注册资本30亿元人民币

荣誉

A类A级证券公司

中国最具成长性证券经纪商

中国最具发展潜力证券公司

中国最佳资产管理证券公司

部分主要经营指标居于国内券商前十强

同创·同享·同成长



浙商证券分支机构

- 100余家证券营业网点：覆盖浙江所有地市和北京、天津、上海、深圳、重庆、广东、四川、福建、辽宁、江苏、湖南等国内核心省份和沿海发达城市；
- 17家期货网点：分别在北京、上海、大连、杭州、宁波等国内大中型城市
- 上海分公司、宁波分公司：专业开展投资银行业务

子公司：

- 全资子公司：浙商资本管理有限公司
- 全资子公司：浙江浙商证券资产管理有限公司
- 全资子公司：浙商期货有限公司

同创·同享·同成长

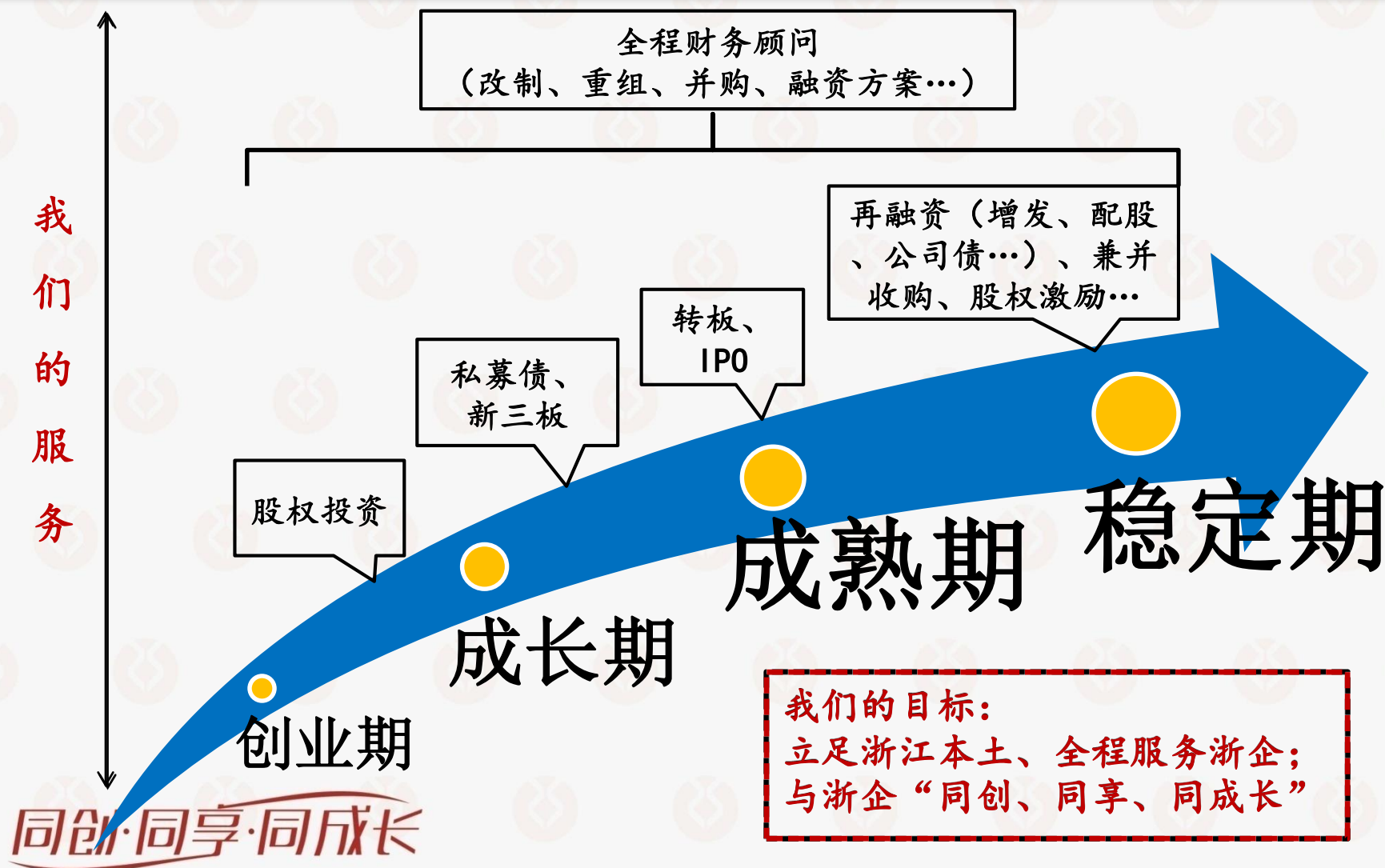


贯穿企业生命周期的综合服务



浙商证券

ZHESHANG SECURITIES



1.投融资及并购对接平台：

浙商证券定期和不定期举办新三板（约1-2月一次）投融资对接会，为有后续融资和并购需求的挂牌公司联系和对接投资人和产业资本。

2.中小企业私募债：

浙商投行拥有一支中小企业私募债发行的明星团队，私募债承销量排名业内前三，解决了大量浙商企业的直接融资问题。

3.资本运作相关的财务顾问：

浙商证券拥有一支挂牌和资本运作经验丰富的投行团队，可以在挂牌前后全程为企业提供整体的方案设计和运作策划。

4.定增配套融资：

通过股权质押、引入战略投资者等手段，可以为上市或挂牌浙企引入定向增发配套融资。

5.新三板基金：

浙商证券拥有多支投资新三板基金产品，可以直接投资优质的挂牌和拟挂牌企业。

延伸服务

6.做市商：

浙商证券已获**做市商资格**，投入2亿做市资金，为优质的新三板挂牌企业提供做市服务，提升挂牌股票流动性。

同创·同享·同成长



依托浙商证券：

品牌优势、完善的业务体系、营业部网络优势、债券发行及销售支持、完善的行业研究体系等

优秀的团队：

主要业务团队由注册会计师、律师、资深行业分析师组成，具备丰富的新三板挂牌实践操作经验，拥有多个挂牌成功案例。

核心优势

区域（资金）优势：

总部位于浙江，民营经济最为发达，资金优势明显，为挂牌企业后续融资提供更多便利。

同创·同享·同成长



浙商证券

ZHESHANG SECURITIES

建立战略合作关系， 携手打造美好明天！

如有任何问题，请联络：

陈佳

浙商证券股份有限公司

中小企业投资银行总部

做市业务部负责人

手机：13588787632

邮箱：chenjia@stocke.com.cn

席薇薇

浙商证券股份有限公司

中小企业投资银行总部

挂牌部项目经理

手机：13735593758

邮箱：xiweiwei@stocke.com.cn

同创·同享·同成长

公司网址：www.stocke.com.cn