

XIN SAN BAN SHI ZHI GUAN LI

新三板 市值管理

施淇丰
王凯◎著

新三板市值倍增的“独孤九剑”



资本运营专家 房西苑
行动教育（股票代码831891）董事长 李 践

联袂推荐

新三板已（拟）挂牌企业、券商、投资公司、基金公司、中小企业局、金融办、审计、会计、律师、银行新三板市值管理必备书

 企业管理出版社
ENTERPRISE MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

新三板市值管理

—— 新三板市值倍增的“独孤九剑” ——

施淇丰 王凯◎著

新三板已（拟）挂牌企业、券商、投资公司、基金公司、中小企业局、金融办、审计、会计、律师、银行新三板市值管理必备书

 企业管理出版社
ENTERPRISE MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

新三板市值管理：新三板市值倍增的“独孤九剑” /
施淇丰，王凯著．—北京：企业管理出版社，2016.6
ISBN 978-7-5164-1267-1

I . ①新… II . ①施… ②王… III . ①中小企业—企
业融资—研究—中国 IV . ① F279.243

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 088065 号

书 名：新三板市值管理：新三板市值倍增的“独孤九剑”

作 者：施淇丰 王 凯

责任编辑：宋可力

书 号：ISBN 978-7-5164-1267-1

出版发行：企业管理出版社

地 址：北京市海淀区紫竹院南路 17 号 邮编：100048

网 址：<http://www.emph.cn>

电 话：总编室 (010)68701719 发行部 (010)68701816

编辑室 (010)68416775

电子信箱：qygl002@sina.com

印 刷：北京凯达印务有限公司

经 销：新华书店

规 格：170 毫米×240 毫米 16 开本 15.5 印张 280 千字

版 次：2016 年 6 月第 1 版 2016 年 6 月第 1 次印刷

定 价：68.00 元

版权所有 侵权必究·印装差错 负责调换

业界推荐

看到王凯与淇丰合作著成此书，我甚感欣慰，虽仍有很多心得与体会想与大家分享，但本书已提炼出新三板企业市值管理的精髓。在此向新三板企业家及高管、关注和关心挂牌公司市值管理的业界人士推荐此书。

——资本运营专家 房西苑

本书呈现给我们的是一部精品，集聚两位作者十年磨砺的精髓，简单易懂，实战性、实效性、实用性强，非常值得新三板的董、监、高们自备一本！

——行动教育（股票代码 831891）董事长 李 践

只有通过新三板市值管理，才能把企业做大做强。改变思维是最大的收获，让我由产品思维转变为资本思维。房老师、王老师、

施老师对于市值管理相关理念、工具、模型的分享，通俗易懂，给人的启发颇深，希望能接受老师更多的指导！

——宜达胜（股票代码 430384）董事长 陈卫权

在锦狮新三板市值管理微咨询中，我了解了产品思维与资本思维的差异，从分享的各个案例的示范引导中得到了很大的启发。

——固尔邦（股票代码 834364）董事长 刘伟

这本书的内容非常专业，且紧跟新三板发展需求，很值得学习，内容充实，工具有效，通俗易懂，与时俱进。

——运维电力（股票代码 832505）董秘 孙红

通过新三板市值管理微咨询对我企业的梳理，改变了我做传统行业的古板思维，从产品思维提升到资本思维。感谢房西苑老师，感谢锦狮投资！

——开运食品（股票代码 200022）董事长 朱耀芬

运用资本思维来发展企业，实现市值最大化。在微咨询中我收获到思想解放、思维模式变换，学会战略设计、战术落地。王凯老师是资深董秘、投资专家，施洪丰是非常有经验的管理者、培训师，

他们组成的市值管理实践专家团队是最棒的。

——田歌实业（股票代码 834523）董事长 程雅锦

新三板市值管理是上市公司管理工作的核心，通过3天的学习，我加深了对市值管理的认识，那就是必须建立资本运营团队，掌握市值管理的方法和工具。

——三江股份（股票代码 833001）董事长 陈永军

通过这本书，我学到了员工期权方案的完美设计方式。从产品思维向资本思维的转变是我最大的改变。

——鼎晖科技（股票代码 430344）董事总经理 金嘉萍

在微咨询中，我了解了市值管理的要素，以及整体市值管理的方案，同时在众多的实操案例中慢慢地开始学会梳理自己公司的市值管理方法。资本市场市值管理是关键，是产品市场的坚强后盾。希望房老师后续举办更多的咨询！

——天劲股份（股票代码 831437）副总裁 曾宪武

在微咨询中，我的资本思维进一步形成，对锦狮有了全新的认识，对新三板市值管理、资源整合中锦狮的操作理念和方法、工具非常

感兴趣，希望能有更深入的合作。

——柳爱科技（股票代码 430535）董事 毛明华

这本书打开了我的思维，让我对企业的战略有了全面的认识，见识了锦狮房西苑、王凯、施淇丰三位老师的真才实学。

——仙宜岱（股票代码 430445）总经理 张映庄

新三板市值管理拓宽了企业的经营思路，同时掌握了市值管理的方法和工具。各位老师功底扎实，实践经验丰富，思路新颖，能把握各行业最新动态和最新案例。

——全密封（股票代码 831174）董秘 李疏光

打通市值管理的“任督二脉”

因 10 年前所写的《资本的游戏》一书触动“读者”施淇丰先生多次与我会谈，包括特地飞往我在三亚的项目现场，只为介绍他对新三板的理解与对其未来的判断。他通过对投资行业、经济趋势、国家政策的调研与分析，认为新三板市值管理对挂牌新三板的企业有很大的促进与帮助作用；同时，对中国证券市场的改革也具有很正面的意义。我从 1995 年回国到现在，服务了两百多家各类规模企业的管理咨询及市值管理方案，包括携程、运通并购案，让我深刻体会到市值管理对中国企业的价值，也看到了中小企业极大的市场需求。所以，我决定与王凯支持淇丰及锦狮投资新三板市值管理的事业。

我与王凯 1997 年就相识并一直合作至今，完成了很多项目，诸如北京移动通信连锁经营网络并购、成都商业综合体项目估值模型及并购、智能科技产业园商业模式设计及投入产出模型构建、宁波云教学平台商业模式设计及估值模型等。王凯擅长实际运营、管理操作，他的沟通能力与方案执行能力很强，在上市公司、挂牌公司的运营和实际操作方面具有丰富的经验；淇丰有 10 年培训界的资历、资源、人际关系，尤其在营销、推

广方面有独到见解和建树。我们三人立志打造一个为新三板挂牌企业提供市值管理服务的“梦之队”，希望这个“梦之队”能够帮助企业打通市值管理的“任督二脉”。

我们提出的新三板挂牌企业市值持续成长的九大模块，按照“科幻小说”、“真才实学”、“资本魔方”分类后，将企业的发展战略、产品经营、资本运营有机结合形成一个系统。在实际操作中将九大模块植入挂牌和上市公司的经营管理中，形成和构建一套规范化、标准化、数字化和模块化的市值管理模型，这将是目前为止我所看到的针对新三板挂牌企业最为实用、最为简洁、最有价值的服务和产品组合。

看到王凯与淇丰合作著成此书，我甚感欣慰，虽仍有很多心得与体会想与大家分享，但本书已提炼出新三板企业市值管理的精髓。在此向新三板企业家及高管、关注和关心挂牌公司市值管理的业界人士推荐此书。

资本运营专家 房西苑

十年磨砺的精髓

我经营企业三十多年来最看重的就是实战、实效、实用，与施淇丰总共事十余年，他参与了整个行动教育创业、规模扩张、业务多元化的发展，进军创业板受阻后，继而转新三板的整个过程。淇丰从成立行动教育的第一家分公司开始，到管理整个集团的营销、投融资，一直兢兢业业、勤勤恳恳，十余年来走访了五百多家企业，既有上市公司、拟 IPO 企业，也有大型国企、民企，积累了丰富的企业管理、资本运作的实战经验。

淇丰在与我和房西苑老师的合作中，认真学习、积极总结，把企业经营管理与资本运营进行有效、创新地结合，和王凯老师总结出一套新三板市场排行榜数据分析应用系统与市值管理模型。这套系统和模型对行动教育的市值管理已起到了很好的提升作用。

新三板的市值管理是一个很好、很精准的课题，符合简单、聚焦、专注的经营原则。市值管理所涵盖的内容包罗万象，但以淇丰为首的锦狮团队能够科学分类、提纲挈领、直指核心，为新三板挂牌企业建立市值管理能力提供了理论基础。特别是关于新三板市值管理模型的提炼以及对每个模块工具、方法的精心设计，又经历数期“新三板市值管理”微咨询的打

磨，如此这般后，本书呈现给我们的是一部精品，集聚两位作者十年磨砺的精髓，简单易懂，实战性、实效性、实用性强，非常值得新三板的董、监、高们自备一本！

行动教育（股票代码 831891）董事长 李践

帮助企业建立“爬楼梯”的能力

企业上市与资本运作虽然是很复杂的事情，但通过系统化、条理化地总结，其实可以把复杂的问题简单化、数字化、模块化。虽然一切事物不能一统而论，但大部分复杂的问题可以用这样的方法去解决。所以，我们总结出的市值管理模型是“一个目标”、“两个团队”、“三大核心”、“九大模块”，包括 37 个方法、88 个工具，以此来帮助新三板企业培养市值管理的能力。

在做新三板市值管理工作之前，我用了 11 年的时间和行动教育的董事长李践先生在企业经营管理领域服务中国中小型企业。虽然其中也不乏上市的大型企业、“明星企业”，但我们总是在“产品经营”上用培训的方式帮助它们改善和提升。自从接触了国内顶尖的资本运营专家房西苑老师、王凯老师，特别是看到房西苑老师所做的实操咨询案例以后，我打开了另一扇窗：原来可以把企业战略、商业模式、运营流程、财务数据、股权激励、收购兼并，甚至更高级的经营形态——资本经营等一系列企业经营的行为数字化、模块化。

如果用“ $10-8=2$ ”来表达产品经营的话，那么资本经营就是“2 的 N

次幂”；如果用“爬楼梯”来形容产品经营的话，那么资本经营就是“坐电梯”。新三板市值管理和A股市值管理之间最大的区别就是除了帮助企业“坐电梯”之外，更为重要的是帮助企业建立“爬楼梯”的能力。

我曾见证了A股上市公司“牧原股份”（股票代码002714）、“大北农”（股票代码002385）、“罗莱家纺”（股票代码002293）从产品经营提升到资本经营的过程，从有竞争力的公司到行业龙头企业的变化。在上市前，它们为未来的“坐电梯”做了大量和充分的准备工作，这些工作也是新三板企业必须做的。

在过去十多年咨询、培训历程中，我走访过五百多家各行各业的企业，积累了一定的管理企业的经验，加之三年来和各种券商、基金、投资机构、会计师、律师等接触、合作，结合资本运营的高度和产品经营的深度，我有了很多自己的体会，也总结了经验和教训，并在房西苑老师、王凯老师的指导下，把它们简单化、数字化、模块化，形成了今天新三板市值管理的模型，并在数家新三板挂牌企业中实践，取得了良好的效果。

今天把这套系统分享出来与大家共勉，希望和已挂、拟挂牌企业的董事长、董秘、总裁、总经理、财务总监，包括主管金融工作的各级政府领导、券商、基金、投资公司、自然投资人、中介机构的相关人士共同探讨，通过资本与实业的有效结合，打造出一批真正有持续盈利能力、有资本运营能力的挂牌公司和上市公司，为中国的经济改革、金融改革、证券市场改革做出我们的微薄贡献。

施淇丰

悟道：真正的市值管理

本书里谈到的“市值管理”和现在市场上流行的“市值管理”、专家眼里的A股市值管理是有很大区别的。

市场上流行的“市值管理”更多被人认为是“坐庄”、利用内幕消息炒作、“拉抬”、“出货”、利益输送等，它将一个资本市场非常规范和专业化的市值管理概念“妖魔化”了。在投资者和监管层的眼中，介绍自己做市值管理时，别人会以另类的眼光看这份“灰色职业”。但事实上，真正的市值管理是依据挂牌和上市公司的“市值信号”，在上市公司、投资者及上市公司所有利益相关者和参与者之间建立一种正向、稳定、前瞻、常态化的信息传导、沟通机制，使挂牌和上市公司的市值最大化，并以此服务于挂牌和上市公司整体的经营和发展战略。

公司经营的终极目标是使公司价值最大化、股东利益最大化、社会效益最大化。怎样构建一种基于市值最大化的创新商业模式、基于市值最大化的运营管理系统、基于市值最大化的核心团队是每家挂牌和上市公司必须面对的战略决策和基础课题。所以，从市值管理的角度来说，公司的一切管理的出发点和目标都是市值管理。

已经有超过近万家新三板挂牌公司由于其进入门槛低，无盈利指标要求，在公司治理结构、盈利指标、商业模式创新以及团队建设等方面参差不齐；特别是创新层分层标准推出后，85%以上新三板挂牌公司均无法达到创新层的分层标准（进入创新层企业约占中挂牌企业14%），也就是说参照创新层3套标准的10个指标设计挂牌公司的近期的经营发展目标就变成非常具体和有针对了，实际上这就是绝大多数新三板挂牌公司短、中期进行市值管理的最基本内容。

本人在近三年接触了数十家新三板挂牌公司，深感这些公司在商业模式设计、运营系统构建、薪酬和股权激励、公司治理结构及团队建设方面仍存在很大的提升空间。这些公司还未具备完善的“爬楼梯”的能力，就已坐上了“电梯”，所以，新三板市值管理需要补的课还有很多。

我从第一家民营上市公司“琼能源”董秘、投融资副总裁一路走来，见证和亲历了中国资本市场风风雨雨的发展历程。从设计和发行海南第一支股票，“背着纸质股票”向机构、企业和个人“兜售”股票开始，经历了上市公司股票发行、增发、管理层和员工持股、债券融资、项目及企业并购、上市公司控股权的转让等，期间亲历了上市公司所有与市值管理相关的工作。

当锦狮投资的施总邀请房西苑老师和我共同参与新三板市值管理微咨询设计和投资及基金业务时，我强烈意识到这是件大好事！我坚定地认为，为解决中、小、微民营企业融资难、融资贵，在国家层面推出的新三板制度设计将是近年来推出的，从制度上支持国家双创战略的最大的“改革增量”。中国95%的企业都是中、小、微企业，有幸参与到针对新三板，特

别是中、小、微企业市值管理的事业里来，让我觉得这是一件非常荣幸的事，也是非常有价值 and 可持续的大事业。我愿意将我多年在 A 股市场及投资银行领域积累的市值管理经验、心得分享给中、小、微的企业家。

本人有幸参与创建以新三板市值排行榜为核心的数据分析和应用系统、新三板市值管理模型，我希望这些系统、模型将能够真正为新三板挂牌企业提供有操作性、实战性、价值性的实战工具和方法；同时，这些系统、工具和方法还在进一步完善、迭代中，希望能和新三板优秀的企业家、高级管理人员互相学习、互相借鉴、共享共建、共成长！

王凯

目 录

业界推荐	/1
推荐序一 打通市值管理的“任督二脉”	/1
推荐序二 十年磨砺的精髓	/3
自序一 帮助企业建立“爬楼梯”的能力	/5
自序二 悟道：真正的市值管理	/7
序篇	/1
第一章 拨云开雾——看清“新三板”	/7
第一节 “火爆”市场，冷眼分化	/9
第二节 “客观”局促，主观不力	/18
第三节 “僵尸”遍地，凤凰涅槃	/25