

融资问道

成功奔向新三板、创业板的高科技企业

何树生 / 编著

上市通关策略全程指导
十几家高科技公司融资经验教训总结



人民邮电出版社
POSTS & TELECOM PRESS



融资问道

成功奔向新三板、创业板的高科技企业



何树生/编著



人民邮电出版社
北 京

图书在版编目 (CIP) 数据

融资问道：成功奔向新三板、创业板的高科技企业 /
何树生编著. —北京：人民邮电出版社，2015. 1

ISBN 978-7-115-37556-8

I. ①融… II. ①何… III. ①高技术企业—企业融资
—研究—中国 IV. ①F279.244.4

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 261978 号

内 容 提 要

高科技产业的发展离不开资本市场的支持，缜密细致的融资和资本运作计划，是高科技企业创造财富神话的一大关键要素。

本书针对中小型高科技企业的融资问题，详细介绍了新三板、地方融资平台以及梯形融资模式的操作规则、交易成本和收益，及其对于企业融资和爆发式发展的意义和价值。此外，本书还例举了十几家最具代表性的企业融资案例，它们的上市融资之路都非常曲折，因此可以给其他企业带来很多值得借鉴的经验和教训，使这些企业可以少走弯路、避开陷阱。

本书适合各类受到融资问题困扰的高科技企业管理者阅读，也适合风险投资机构以及所有对中小企业创业融资感兴趣的读者阅读。

◆ 编 著 何树生

责任编辑 王飞龙

执行编辑 孙伟强

责任印制 焦志炜

◆ 人民邮电出版社出版发行

北京市丰台区成寿寺路 11 号

邮编 100164 电子邮件 315@ptpress.com.cn

网址 <http://www.ptpress.com.cn>

大厂聚鑫印刷有限责任公司印刷

◆ 开本：700 × 1000 1/16

印张：12.5

2015 年 1 月第 1 版

字数：100 千字

2015 年 1 月河北第 1 次印刷

定 价：35.00 元

读者服务热线：(010) 81055656 印装质量热线：(010) 81055316

反盗版热线：(010) 81055315

怎样让中小企业获得更多财富

在过去的近 40 年时间里，中国从一个发展中国家成长为全球第二大经济体，其成长速度在世界上是首屈一指的。中国企业家通过自己的努力改变了中国的经济面貌。

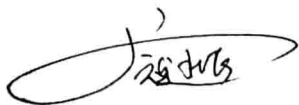
10 年以前，中国的中小企业在国际市场的舞台上还处于萌芽阶段，在这种情况下，我们如何积蓄中国经济未来发展的力量？中小企业如何成为我国经济的推动因素？10 年后，我国的中小企业家在千难万阻中找到解开种种束缚的方法。

从经济学的角度来看，人要成长，必尽其才；业要发展，必增其富。中国中小企业的发展则需要在资本的不断积累中进行。中国中小企业资本积累主要是做好两件事情，即财富的创造与搜索。如果这两件事情做到位了，那么中小企业的发展必然会一帆风顺。

2008年金融海啸席卷全球，这场风波过后，很多企业未能延续生命，而有些企业不但存活下来，而且还得到了良好的发展。其中很大一部分原因在于，倒闭的企业在最初发展阶段就未曾做好资本的累积与搜索，甚至缺乏根本的资本搜索能力。而获得发展的企业则恰恰相反，它们通过多年的资本积累已经具备了充足的风险应对能力，且能够在风险来临时充分发挥资本搜索能力，顺利度过风险期并抓住机遇加速发展。而本书为国内中小企业透彻地指明了融资能力的提升之路。

一家好的高新技术企业，不仅仅需要做到主体产业发展良好，还需要把资本从生产效率较低的项目转移到生产效率较高的项目，这是目前国内高新技术企业发展过程中所欠缺的。太多中小企业家对资本的运用仅仅局限在储备之上，这就导致企业缺乏根本的资本搜索能力，当企业迫切需要资金来帮助自己获得发展，或者抵御巨大冲击之时，中小企业的命运便转交到了他人手中。

如果企业能够将发展过程中的资本、财富进行合理、灵活的运用，并具备强大的资金调动能力，那么企业便会持续增强。因为这样的企业已经不再是单纯的商业个体，而是中国经济发展的基础力量。近年来国内很多高新技术企业登上了新三板、创业板，这些企业当中不乏中小企业，我认为对于中国经济发展而言，这是一个非常好的态势。当中国的高新技术企业学会了如何获得更多财富、获得更快发展之后，中国经济的发展也必然会更迅速。



著名管理学家、五行管理学创始人、国际问题专家

中国经济发展取决于 高新技术产业创新

在国际金融市场中流传着这样一个有趣的故事。

一位犹太商人来到一家美国银行，对接待他的贷款部经理说：

“我需要贷款1美元。”

对方惊讶地问道：“啊？您只需要贷款1美元吗？”

“是的，我只需要贷款1美元，你们不提供贷款服务吗？”

“不是的先生，您当然可以贷款1美元，只要有担保，先生您可以贷款更多金额的。”

犹太商人笑嘻嘻地说道：“我只需要贷款1美元，你看这些担保可以了吗？”

说完犹太商人从自己的皮包里取出一堆股票、国债等证券，随后说道：“这些东西大约价值 50 万美元，作为担保应该足够了吧？”

“当然，先生，这些证券足够了，不过您真的确定只需要贷 1 美元吗？”

“是的。”说完，这位犹太商人在相关贷款手续上签了字并接过了贷款部经理双手送上的 1 美元。

贷款部经理说道：“先生您所贷款的金额为 1 美元，年利息为 6%，贷款周期为 1 年，1 年后归还我们 1.06 美元，我们就可以把这些股票和国债还给您。”

犹太商人回答道：“谢谢。”

这时，这家银行的行长走了过来，行长礼貌地对犹太商人说：“先生，我是这家银行的行长，您能告诉我为什么您拥有 50 万美元，却要来我们银行贷 1 美元吗？”

犹太商人笑了笑说道：“其实我是一名外来商人，本来是到这里投资的，但是来到这里后投资项目迟迟无法确定。然而我身上带着这些股票、国债太不安全，我问过好多财务保险机构，他们保险柜的租金实在太贵了。所以我来到了这里，您这里的租金实在太便宜了，一年仅需 0.06 美元，现在我要对您说声‘谢谢’……”

这则商业故事已经在国际金融市场流传了很多年，虽然银行贷款条例早已经做出了相应的更改，但是聪明的犹太商人灵活处理自己的财富、巧妙运用商业运作资本的故事已经在世人心中留下了深刻的印象。

资本的运作其实就是商业的发展，我们总可以在不断的创新

中灵活地变通商业规则、为我所用。

从产业发展的角度分析，一家企业的诞生、成长、发展和壮大始终伴随着资本的运作和财富的处置。无论是获得天使投资还是进行风险融资，再或者是股权融资，这种种资本运作行为才是促进企业进步的主要动力。

可以说每一个成长壮大的企业的经营者都具备像这位“犹太商人”一样聪明的头脑，他们不仅懂得如何“赚钱”，更懂得如何“用钱”。

我认为，国际金融市场如同这家美国银行一般，而中国的中小企业则是一个个走进这家银行的“犹太商人”，有些人只看到了银行拥有的大量资金，并用各种方式苦求银行将资源分享给自己使用；有些人只看到了这家银行保安系统的健全，将多年辛苦积累的资本无偿交予对方使用；而只有聪明的人才会看到这家银行可以为我们提供的服务，这些人就是未来的成功者，是中国经济发展的核心力量。

纵观十几年来中国金融市场中的各种动态，我们可以发现，无论是创业板、新三板、中小板还是主板，当中越来越多的中小企业开始变为中国经济的主要力量，而高新技术企业正是其中的佼佼者。这些新生力量的成长必将令金融产业链变得更加完善。

王远炼

天信达国际投资集团董事长

前言

2014 年，腾讯科技对正式开放网上订购的谷歌眼镜进行了一个为期 4 年的预测。

- 2014 年到 2016 年，谷歌眼镜销量虽然会成倍增长，但不会突破 400 万副；
- 2017 年，谷歌眼镜销量将突破千万大关；
- 2018 年，销量同比增长依然接近 100%，较 2014 年相比，将增长 25 倍。

而这款集蓝牙、Wi-Fi、扬声器、照相机、麦克风、触摸盘、探测倾斜度的陀螺仪等多种功能于一体的眼镜，在 2014 年公开订购后的售价为每副 1500 美元。

对腾讯科技的预测结果稍加计算便能得知，在 4 年内，谷歌集

团仅凭一副高科技眼镜便可创造上百亿美元的财富，此类高科技企业的创富能力可见一斑。但从另一个角度分析，一家高科技企业要开发出如此精良的眼镜，除了需要技术的支持，当然也离不开雄厚的资金作后盾。

资金与资本是企业生存的源泉，没有资金，企业就无法存活，企业发展的愿景也将成为海市蜃楼，对高新技术企业来说，更是如此。然而，高新技术企业仅仅依靠自身的资金积累往往很难解决企业发展所需的巨额资金问题。这就决定了高新技术企业一定要搞懂金融市场，用资本市场的资金支持自身的持续发展，实现高新技术产业的创富之路。

近几年来，我国先后推出了创业板、新三板等面向中小企业的融资通道，与此同时，全国各地的高新技术开发区也纷纷推出了股权交易平台以及配套融资政策，为中小企业，尤其是高新技术企业的发展与融资提供了诸多便利。但另一方面，许多高新技术企业往往由于管理与公司治理上不是很规范，或者对这些新推出的融资渠道理解不到位，而使自己在融资方面走了许多冤枉路，甚至因此影响了企业的运营、错过了发展时机。

如何摸透这些新兴资本市场的游戏规则？如何客观评价企业的现状并选择合适的融资方式？如何找到适合本企业特点的快捷融资路径？

为此，本书详细介绍了新三板和地方股权交易平台的挂牌规则、上市成本和风险，及其对于企业融资的意义和价值。此外，本书还详细列举了十几家最具代表性的高新技术企业，详细解读和分析了它们各有特点的融资过程。它们虽然来自软件、信息技

术、生物制药等不同行业，但它们的融资之路都非常曲折，因此可以给其他企业带来很多值得借鉴的经验和教训，使这些企业可以在融资的过程中避开陷阱、少走弯路。

在本书的编写过程中，王立峰、赵军娜、石蓝霞、罗珩、赵帅军、赵慧、卢方方、乔欣、刘作耘、马强参与编写了本书的上篇，栾延群、刘明旺、王彬彬、李随敏参与编写了本书的下篇，全书由何树生负责统撰定稿。

本书在编写过程中参考了大量的资料，力求理论和实际统一。但由于涉及的内容比较繁杂，时间比较仓促，书中难免有疏漏之处。敬请各位读者悉心指正！

目 录

上 篇

智者不惑——破解高科技企业最佳融资方式与渠道

第一章 新三板上市全攻略——让梦想照进现实 /3

第一节 了解新三板的操作实务 /4

第二节 玩转新三板的规则体系 /12

第三节 掌握新三板上市背后的规则 /19

第二章 天交所——中国版纳斯达克 /27

第一节 天交所挂牌条件 /28

第二节 申请股权挂牌交易 /34

第三节 做市商制度 /41

第三章 梯形融资——统贷统还，风险共担 /47

第一节 了解相关政府策略 /48

第二节 确定梯形融资的主体 /53

第三节 做好梯形融资的准备工作 /59

第四章 高科技企业融资误区 /67

第一节 带着高风险找银行 /68

第二节 刚起步就冲向创业板 /70

第三节 风险融资，拿着鸡毛当令箭 /75

下 篇

强者无敌——行走在不同融资路上的高科技企业

第五章 软件开发 /83

第一节 紫光华宇——填补行业空白 /84

第二节 久其软件——梅开二度的资本快手 /88

第三节 盖特佳——视野开阔的“小企业” /93

第六章 信息技术 /97

第一节 世纪瑞尔——新三板第一家 /98

第二节 中兴通讯——开创新型上市模式 /103

第三节 佳讯飞鸿——最强势的转板 /109

第七章 生物制药 /115

第一节 北陆药业——鲤鱼跳龙门 /116

第二节 星昊医药——低价突击新三板 /122

第三节 诺思兰德——“小企业”在新三板做大 /127

第八章 制造研发 /133

第一节 北京时代——定向增发的开创者 /134

第二节 博晖创新——光电技术领跑者 /140

第三节 东土科技——最靓丽的袖珍 A 股 /145

第四节 双杰电气——从濒临倒闭到重获新生 /150

附录 《中华人民共和国证券法》节选与融资相关的部分内容 /155

参考文献 /183



上篇



智者不惑

破解高科技企业最佳融资方式与渠道



第一章 | 新三板上市全攻略——让梦想照进现实

第二章 | 天交所——中国版纳斯达克

第三章 | 梯形融资——统贷统还，风险共担

第四章 | 高科技企业融资误区



第一章

新三板上市全攻略
——让梦想照进现实



第一节 了解新三板的操作实务

资本市场中所说的三板，是一个股份转让平台，其核心主体是具有代办股份转让资格的证券公司，主要服务对象是非上市公司和非公众股份有限公司。

在三板挂牌的公司有原 STAQ 系统、NET 系统挂牌公司、退市公司、中关村科技园区高科技公司。其中原 STAQ、NET 系统挂牌公司和退市公司被称为“老三板”；在代办股份转让系统挂牌，其股票代码转让主要采取协商配对方式进行成交的公司，即中关村科技园区高科技公司，则被称为“新三板”。

新三板的由来

20 世纪 90 年代，由全国证券交易自动报价系统（STAQ 系统）和中国证券交易系统有限公司（简称中证交）开发设计的 NET 系统组成的“两网”系统开始运营。

由此形成了“两网两所”的证券交易市场格局。其中的“两所”是指上海证券交易所和深圳证券交易所。

之后，由于各种原因，STAQ 系统和 NET 系统日渐萎缩，其上市公司的效益下降。终于，到 1999 年 9 月 9 日，STAQ 系统和 NET 系统宣布停止运行。

2000 年，中国证券业协会与一些证券公司进行协调，设立被