

# 寻机新三板：重塑企业创值能力

## 资本精英齐聚中国新三板价值创造论坛,探讨新三板企业发展之道

■ 本报记者 朱虹

6月26日,第二届“一带一路”园区建设国际合作峰会暨第十三届中国企业发展论坛在京举行,作为峰会分论坛,中国新三板价值创造论坛暨中国战略新兴产业投融资洽谈会也于同日召开。证监会原主席周道炯、中国社会科学评价中心主任荆林波、《中国企业报》集团社长吴昀国,以及北京方富资本股份有限公司创始合伙人王中华、丽江玫瑰小镇旅游开发有限公司董事长潘武等

多位企业代表参加了论坛。《中国企业报》集团副社长温义堤主持了论坛。

论坛发布了“2015中国新三板创值百强及行业十强”,《中国企业报》集团社长、中国企业园区国际合作联盟执行主席吴昀国,《中国企业报》评价研究院执行院长郭昀博士等,为企业代表颁发了证书。

中国社会科学评价中心主任荆林波做了题为“企业价值评估”的主题演讲。荆林波表示,在资产评估、企业价值评估里面,最难评估的不是有形资产,而是企业的无形资产。

在百余位嘉宾的见证下,“中国新三板创值联盟”宣布成立,《中国企业报》集团社长吴昀国宣讲了“新三板创值联盟”倡议书。倡议书指出,新三板是服务于中小微企业的资本平台,也是发展最为迅猛的资本市场。“中国新三板创值联盟”力邀已进入新三板企业、拟进入新三板企业、新三板的投资者等聚集一起,做活、做大、做强,培育新三板的价值创造。

论坛还邀请价值联盟的部分代表进行了主旨演讲。

北京方富资本股份有限公司创始合伙人王中华认为,先行先试的新三板是中国资本市场最为朝阳的板块,新三板企业代表中国经济最活跃、最有生命力的部分,是中国企业发展的未来。

论坛主持人温义堤介绍,新三板挂牌企业至此已达到7639家,这个数量已接近沪深主板上市公司的三倍,预计到2016年底将突破10000家!“中国新三板创值联盟”将为新三板企业做好产融结合,使创值者更多获得资本市场的青睐。

丽江玫瑰小镇旅游开发有限公司常务副总经理郭宏伟:

## 依托玫瑰小镇建设五个生态圈

丽江玫瑰小镇旅游开发公司成立于2008年1月,主营方向是玫瑰爱情主题小镇开发、玫瑰生物产品研发销售、婚纱摄影基地打造和3D文化产业园建设,代表作品是丽江九色玫瑰小镇。

目前,这个项目的基础建设由政府投资已经完成,我们在这个基础上来打造丽江玫瑰小镇,打造“一带一路”和平玫瑰园建设,美丽中国“双百”玫瑰园区(乡村)工程。“双百”指的是建设一百个美丽的乡村和一百个美丽的玫瑰产业园。在这个过程中,我们要建设几个生态圈。即玫瑰爱情主题小镇旅游生态圈,玫瑰全产业链生态圈,婚庆全产业链生态圈,金融资本对接经济圈,区域联动经济圈。

北京方富资本股份有限公司创始合伙人王中华:

## 为企业和政府提供投融资服务

方富资本成立于2012年12月18日,我们经过三年时间,在新三板挂牌了。资本金4716万,目前员工60多人,实现管理规模近百亿。在2016年有一些新的解决方案,针对政府有融资方案,包括针对企业我们也设立企业的股权融资解决方案。方富天元在政府引导基金以及政府的PPP基金上,作为重点的业务方向,为并购产品提供解决方案。此外,新三板股权投资基金,也是方富资本成立三年来,持续在经营的一块业务。方富资本定位在打造一个全产业链的资产管理公司,不仅面向企业提供解决方案,同时为政府提供融资解决方案。

中国大农集团有限公司董事长王执骅:

## 大农集团充分体现现代科技

农业富则国富,农业强则国强。要实现绿色GDP,高科技对农业的支撑尤为重要。大农集团经过40年的科研实践,目前形成了六个研发中心,形成了一个科研集群,大农科技可以为整个农业产业提供新的支撑力量。

“中国人的饭碗一定要端在中国人的手里。”这是国家领导人的谆谆告诫,现在,在粮食战略、能源战略上,还有在饲料战略、食品安全、脱贫战略等方面,大农科技对涉农难题都迎刃而解。比如,大农集团可以在18亿亩土地上种36亿亩土地的量,最重要的还有品质保障。

香港中宝投资集团董事长李宝峰:

## 相关企业抱团竞争更有力

香港中宝是一个国际化的资本平台,在国际上能够取得大量低成本的资金。比如今年我们与大唐电信合作,为其提供资金的成本只有1.5%。香港中宝现在非常注重经济发展和整个产业链的整合,在全国有六个园区同时开工,包括大农集团所提到的和农业相关的企业,我们现在也投了12家。我们认为,以前企业间的竞争是企业与企业的竞争,团队和团队的竞争,甚至模式和模式的竞争,但从国际角度来说,我们更多的认为,是组织与组织之间的竞争,就像今天成立的“新三板创值联盟”。彼此结盟,更有力量。



吴昀国

《中国企业报》集团社长吴昀国:

## 构建新三板企业与投资者的价值对接通道

新三板是服务于中小微企业的资本平台,也是发展迅猛的资本市场。

今天挂牌的企业已经达到7600多家,而且仍在增长,即将成为世界上数量最多的证券交易所。但是在急剧增量的同时,只有极少数的挂牌公司有交易,有增发,大量的的是无交易,无增发的僵尸股。挂牌企业在茫然,投资者在困惑,市场需要激活。

尽管新三板不断推出若干的创新制度来激活市场,但这些仅仅是外部的市场环境,真正激活挂牌企业的内因是挂牌企业

本身适应资本市场,按资本市场的需求创造价值,创造内在的价值,让投资人从经营活力、创造市场价值等方面获得增值。

创值者得到资本市场的青睐,只有建立创造价值的运营体系、方式,才能使投资者实施价值投资,才能持续产融对接。为此,我们发起“中国新三板创值联盟”,力邀进入新三板的企业、即将进入新三板的企业,以及新三板的投资者、服务者、中介机构集聚在一起,促进新三板挂牌企业的强化经营价值,有效传播价值,并且提供发掘价值、评估价值等一系列服务,构建新三板

企业与投资者的价值对接通道,搭建新三板企业与投资者、服务者的交流平台,促进挂牌企业借助新三板做强做大做优。

“中国新三板创值联盟”以资源参与、行业自律、共融共享为原则,联盟成员参与协商讨论,共享联盟资源与发展成果,联盟将集聚更多的资源,把联盟持续发展为中国最具影响力的新三板联盟,更好服务于新三板企业,服务于中国的资本市场。

(本文为吴昀国在中国新三板价值创造论坛上宣读的“新三板创值联盟”倡议书)



荆林波

中国社会科学评价中心主任荆林波:

## 评估企业价值应看重企业的商业模式

关于企业价值评价的话题非常多。我举两个小例子,一是诺基亚,但大约在三年前,诺基亚被微软以72亿美金收购掉,三年后这72亿美金再次被抛售,只剩下了区区3.5亿美金。短短不到三年时间,这个企业的价值缩水68亿美金。二是全球最大的社交网络link-in又被微软举牌了,被262亿美金收购。

举这两个事例,大家可以看看,在link-in社交媒体上市之前,当时微软犹豫要不要去投资,曾经谈判的价格是多少呢?20亿美金。短短几年以后,IPO以后,这个企业市值翻倍,现在是262亿美金,这两个例子说明,对企业价值的评估一直存在着疑虑,也

一直在疑虑中前行。

总的来看,企业价值评估方法无外乎三大类。第一类就是市场法,就是刚才提及的诺基亚手机已远远被淘汰,因此它抛售的价格只能按市场价格去评估。第二个方法是成本法,企业值多少成本。除了这两种方法,我们最常用的就是收益法。一个企业所有的资产是有时间价值的,既然这个企业在一定时间、一定风险范围内进行投资,那么企业投出去的钱必须要求有所回报。这个回报的多少和企业的经营能力、价值创造力紧密相关,因此,人们比较多的是用收益法去进行评估。

在企业价值评估里面,最难评估的是

企业的无形资产。也就是我们今天这个话题,新三板里面有相当多的产业是不稳定的,是高成长、高风险的,也可能是高回报的,也可能是低回报的。对一个新兴产业来说,评估很难,因为没有可参照系。其中的无形资产,最主要的就是品牌声誉,还有渠道价值,更有客户价值等等,评估都是一个难题。

新三板的各位经营者,今天就在于进入哪个领域争夺新的商业模式,而这个商业模式是一定有独创的价值,不可复制,这样价值才能体现。

(本文根据荆林波在中国新三板价值创造论坛上的发言整理,有删节)

《中国企业报》评价研究院执行院长郭昀:

## 分层标准能帮助投资人发现价值

最近监管层针对新三板推出一个分层标准,把7600多家新三板划为了两个层次,一个叫创新层,一个叫基础层。监管层的做法与新三板的迅猛发展有关。

2013年新三板只有300多家企业,2014年的时候是700多家企业,2016年已经达到了7600多家企业。这不仅是数量激增,而且构成庞杂,其中有的资产到了10亿,也有的资产只有1000万的;有的营业收入过20亿的,也有的只有几百万。

在多而杂的情况下,监管层就出了这个分类标准。标准主要体现三个指标,第一是

利润,第二是收入,第三是市值。出这个标准的目的就是防范风险,当然,对投资人来说,这个标准不足以解渴。

我们现在有个榜单叫分层,这个榜单应该叫分级指标体系。在那里,投资人能看到100强和细分指标的名录,但这里面其实有很多特点,第一个就是很多企业是非常小,但是非常活,通过指标对比能看出,有些企业营业收入和利润增长已经是500%的增长,这样一来,投资人判断时,就能为其提供一个参照系,让投资人看出经营者的价值创造能力,与投入产出比呈什么样的变动关系。

现在新三板里面有很多小微企业,其成长性非常好,但是成本管理上有弊端,有短板。

我们把原因寻找和作用力寻找组合起来,现在分层有一个标准,有950家是一个分层的创新体系,我们也可以把它做一个创值的分级指标。7600多家企业可以用创值的指标,每个指标打一个分值,然后进行标识,比如A++,有几个等级,这样投资人很容易地用这个指标体系,发现企业的价值创造力。

(本文根据郭昀在中国新三板价值创造论坛上的发言整理,有删节)



郭昀