

企业外部融资方式探讨

二〇一〇年一月二十七日

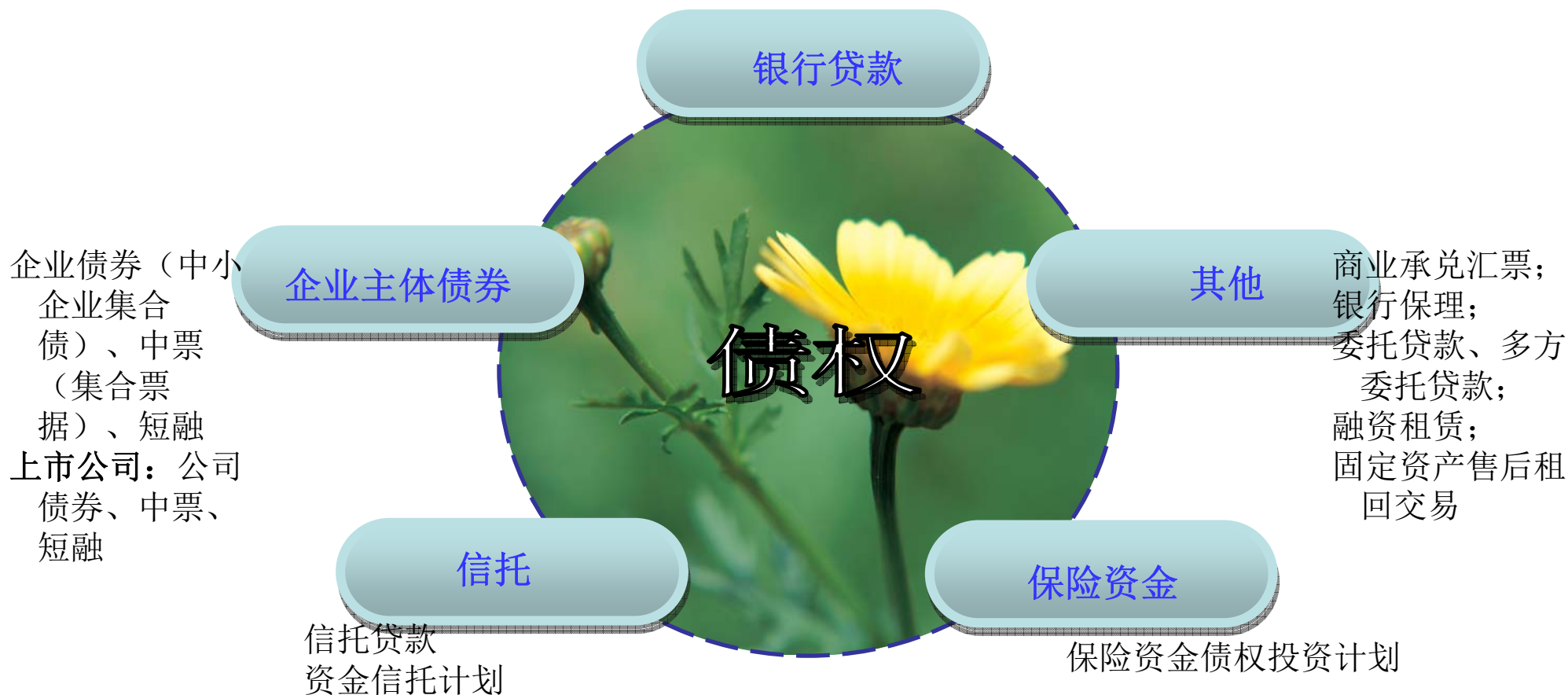
目 录

内 容	
1	外部融资的主要类型
2	债权融资
3	股权融资
4	混合融资
5	结构融资

1.外部融资的主要类型



2. 债权融资



3. 股权融资

股权融资的类型

1 增资扩股

2 上市

3 股权出售

4 换股收购

3.1 股权融资方式之一：“增资扩股”

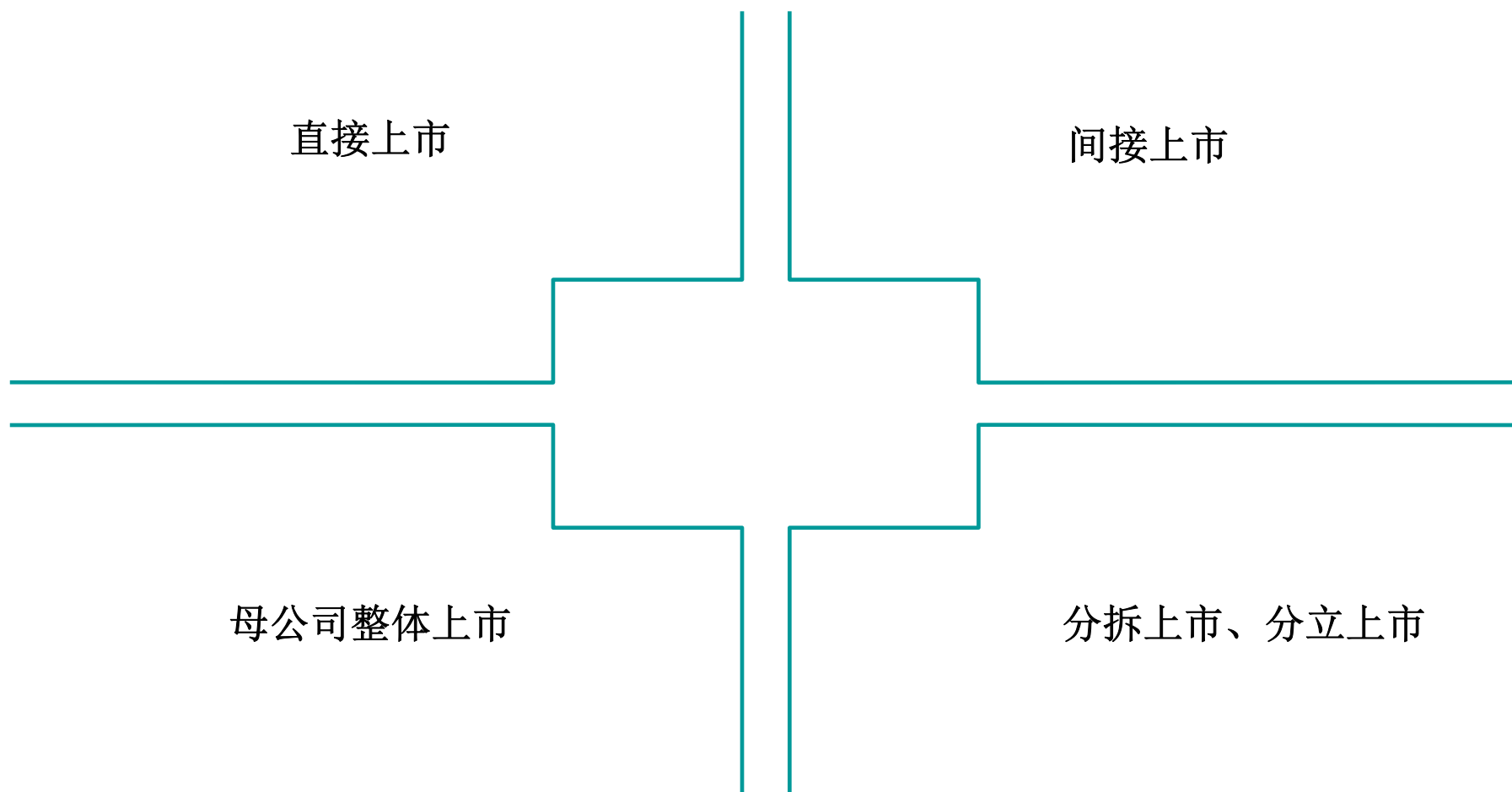
- 集团、非上市公司层面

私募（VC、PE）

- 上市公司

公开增发、配股、非公开发行

3.2 股权融资之二：“上市”



3.2.1直接上市

1、境内上市

- 1) 上海证券交易所主板
- 2) 深圳证券交易所中小企业板
- 3) 深圳证券交易所创业板
- 4) 代办股份转让系统（“三板市场”）

2、境外上市

1) 从上市主体角度：

H股方式（含“A+H”股方式）

红筹股方式

2) 从上市地点角度：

香港

其它

3.2.2间接上市

二、间接上市（买壳上市）

- 1、购买股权+资产置换
- 2、反向收购（以资产认购目标公司股份）
- 3、破产重整下的反向收购

讨论：利用“破产重整”实现买壳上市的三大好处

- 4、以上方式的组合

3.2.3 母公司整体上市

1、以母公司为出发点

1) A股上市:

母公司直接IPO+吸收合并上市子公司: TCL集团(000100)、上港集团(600018)

母公司直接IPO(上市子公司保留): 中国中铁(601390)与中铁二局(600528)

2) H股上市:

母公司直接IPO(境内上市子公司保留): 中材股份(1893.HK)

2、以上市子公司为出发点

1) 吸收合并母公司: 东软股份(600718)、葛洲坝(600068)

2) 取得母公司资产

- 向母公司收购资产(募资收购或定向增发): 武钢股份(600005)、中国船舶(600150)
- 吸收合并其它上市子公司: 百联股份(600631)
- 要约收购其它上市子公司: 东方电气(600875)
- 以上方式的组合 攀钢钒钛(000629)(向攀钢集团、攀钢有限、攀成钢和攀长钢定向发行股份作为支付方式购买相关资产+通过换股方式吸收合并“攀渝钛业”及“ST长钢”)

3) 上市子公司与母公司组建上市公司控股的合资公司: 华菱管线(000932)

3.2.4分拆上市、分立上市

1、分拆上市

分拆至境内上市：不允许，探索曲线方式

分拆至境外上市：同仁堂（600085）分拆同仁堂科技（8069.HK）

2、分立上市

东北高速（600003）分立上市

3.3 股权融资之三：“股权出售”

集团、非上市公司：产权交易

上市公司：减持（大宗交易）

3.4 股权融资之四：“换股收购”

上市公司以股权为支付手段，收购第三方资产（换股收购）

案例：东华合创（002065）换股收购联银通科技

（含“对赌条款”——估值调整条款）

4.混合融资

上市公司：
可转换债、
可分离债（即附
认股权证公司
债，暂停）

上市公司母公司：
可交换债

非上市公司层面
尝试：
优先股
准“可转换债”

5.结构融资

何为结构融资？

1

企业资产证券化

以专项资产管理计划为特殊目的载体，以计划管理人身份面向投资者发行资产支持受益凭证，按照约定用受托资金购买原始权益人能够产生稳定现金流的基础资产，将该基础资产的收益分配给受益凭证持有人的专项资产管理业务。

2

项目融资（BOT）

3

REITs

（房地产投资信托）

致谢!

沈春晖

红塔证券投资银行事业总部总经理

shenchunhui@gmail.com

www.shenchunhui.com