

Special report

创业板“分流效应”有限 不会冲击主板市场

千呼万唤始出来的创业板,在受到企业界欢迎的同时,也令投资者担心,其推出会不会分流主板资金、进而导致股市大幅波动?

业内人士表示,这种担忧不足为虑。据测算,如果首批有80家公司登陆创业板的话,募集资金总额可能不足200亿元,仅为A股流通市值的0.26%,占2007年IPO融资规模的3.83%,因此,创业板“分流效应”有限,不会冲击主板市场。

◎本报记者 张雪 杨晶

“分流效应”不足为虑

创业板IPO办法的发布,意味着创业板市场即将启动。伴随着证券市场的整体扩容,中国股市将吸引更多具有风险偏好的增量资金。不过,从另一方面,创业板推出,也可能产生对A股市场资金的分流作用。昨日沪深股指双双低开1.9%,就反映了广大投资者对于资金可能被分流、影响主板市场走势的担忧。

那么,创业板推出后,究竟可能分流主板市场多少资金呢?有机构估算,首批上市企业仅占2007年IPO融资规模的3.83%,占2008年IPO融资规模的16.55%。

世纪证券研究所吕丽华认为,由于中小板发行后股本总额不少于5000万元,创业板发行后股本总额不少于3000万元,创业板上市融资规模约是中小板融资规模的60%。

根据天相投资统计,截至2009年3月30日,273家中小企业板公司IPO募集资金共973.38亿元,发行费用54.98亿元,扣除发行费用后募集资金额916.4亿元。简单平均计算,平均每家公司募集资金为3.56亿元,扣除发行费用后募集资金为3.36亿元。以此推算,创业板每家公司的募集资金约2.14亿元,扣除发行费用后募集资金为2.02亿元。

如果首批登陆创业板的企业有80家的话,那么创业板募集资金总额约171.2亿元,仅为A股流通市值65903亿元的0.26%。与A股市场的融资规模相比,占2008年IPO融资规模1034.38亿元的16.55%,占总融

资规模的3035.76亿元的5.64%。

但由于去年9月后IPO发行暂停,总融资规模的参考量不全。若再以2007年测算,则占2007年IPO融资规模4469.96亿元的3.83%,占总融资规模的7623.21亿元的2.25%。因此,世纪证券吕丽华认为,总体看来创业板对主板的存量资金分流有限。

承接资金较为雄厚

从另一个角度来看,在目前流动性充裕的市场环境下,承接资金较为雄厚,创业板对主板的冲击不足为虑。

从资金环境来看,宽松的流动性环境已经成为市场共识。兴业证券研究所张东指出,今年以来,银行信贷规模大幅上升,1月、2月信贷规模分别达到1.62万亿和1.07万亿元,同比增长21.33%和24.17%。目前市场预测3月信贷规模将在8000亿-1万亿元,同比增速维持在20%左右。他认为创业板市场初期容纳资金规模有限,按单家公司2亿元市值规模计算,200家公司总共才400亿元。因此,在流动性充裕的市场环境下,创业板推出对A股主板资金面的冲击并不大。

除此之外,有业内人士认为,宏观经济形势也是决定A股市场走势的重要因素。民族证券研究所指出,目前宏观经济形势回暖的信号越来越明朗。预计到今年6月份,也就是创业板公司可能正式上市之际,宏观经济转暖的信号会更多。在这样的经济环境下,推出创业板对主板市场的影响会进一步下降。

各方反应

创投界人士 “忍不住流下激动的泪水”

◎本报记者 敬飞

昨日,首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法的发布,引发了中国创投界人士的热议。

中国最大的有限合伙制创投基金管理人陈玮认为,在吸取了各个国家或地区创业板市场的经验教训后,基于中国庞大的经济后盾,中国的创业板市场将成为全球最成功的。另有多家大型创投机构负责人表示,创业板的引导作用巨大,他们将会为中国处于创业期和成长期的中小企业提供比以往更多的资金支持。

将打通中国创投产业链

达晨创投执行总裁肖冰告诉记者,电广传媒当初之所以成立达晨创投,就是因为2000年要开启创业板,但后来却始终没开,这对达晨造成了一定的影响,好在我们一直坚持到了现在。

肖冰认为,正是因为金融危机的发生,以及其影响的延续,才使得创业板在今年得以开启。金融危机使得中小企业的发展面临很大困难,为此,各部门都出台了相应的举措。其中,中国证监会所能采取的最有力的举措,就是扩充中小企业的融资渠道。

肖冰透露,两年前,达晨创投即已开始转向前期项目的投资,今后将花更多精力寻找优质前期项目。

陈玮在2007年与程厚博等人创建了东方富海投资管理有限公司,并成功募集了总额超过10亿元人民币的同名创投基金。此前,他是深圳创新投资集团的总裁,见证了创业板市场的各筹备阶段。陈玮说,等了这么多年,终于要出来了,我忍不住流下了激动的泪水。

陈玮表示,创业板的开启,符合国家创新发展战略;就整个多层次资本市场建设而言,补上了以成长性为重要上市标准的一环;对中国的创业投资业是重大利好,会极大

地推动PE、VC去投资早期项目。陈玮说,早期项目,银行几乎不给贷款,这些初创型公司在融资上只能依靠PE、VC。创业板的诞生,把创投业的整个产业链激活了,将处于发展早期、成长期的优质企业,也纳入了资本市场,这是最重要的影响。

陈玮还对暂行办法保留了对盈利记录的要求表示赞赏。他说,世界上其他主要资本市场的创业板,只要求连续经营记录,而不提盈利要求。我们的办法,坚持了对上市企业的盈利要求,这个市场标准不能变,能使我们的创业板市场避免像其他很多国家或地区那样,因上市企业资质差,而缺乏流动性,成为“死板”。

成为重要退出渠道

启明创投的创始人兼董事总经理邱子平亦表达了自己的欣喜。他说,在目前的全球金融环境下,欧美的资本市场非常不景气,境外IPO市场几乎关闭了。中国创业板市场的开启,对中国创投业无疑是一个福音。

邱子平表示,接下来,我们会更加关注一些能在国内通过创业板退出的项目,而不是像以前一样,在考虑是否投资时,花大力气去关心被投资企业的架构是否符合海外上市的标准,因为此前我们考虑更多的是通过海外退出。我们还很关注创业板关于外资投资企业退出方面的细则。现在,第一步已经迈出去了,接下来会水到渠成,我们并不担心。

邱子平呼吁,相关细则要做得充分些,而且,前几批上市企业的选择,要尽可能严谨些,要选择那些确实有成长性的、创新的公司去上。

对于首批在创业板上市的公司,应该就在几个月后。就上市数量而言,受访者均认为,这些公司在盈利能力和成长性上都将非常优秀。而首批创业板上市公司推出的时间,应该就在几个月后。就上市数量而言,受访者均认为,会一批一批地上,第一批应该会超过10家。

部分上市公司参股创投情况

证券简称	参股创投公司(及“新三板”公司)名称	参股比例
紫光股份	紫光创新投资有限公司	16.00%
	北京时代(代码430003)	20.01%
	绿创环保(代码430004)	21.67%
南京高科	南京高科新创投资有限公司	100.00%
	上海齐坤投资管理有限公司	100.00%
复星医药	上海复星化工医药投资有限公司	96.00%
	上海复星医药投资有限公司	100.00%
紫江企业	上海紫江创业投资有限公司	98.28%
龙头股份	上海交大科技园有限公司	21.13%
杉杉股份	宁波杉杉创业投资有限公司	80.00%
张江高科	张江汉世纪创业投资有限公司	30.00%
	上海鲲鹏投资发展有限公司	30.00%

注:根据上市公司2008年年报信息整理



孙放 制表 张大伟 制图

淘金创投概念上市公司可看三大细节

◎本报记者 孙放

呼之欲出的创业板对相关上市公司的影响究竟如何?该怎么鉴别参股创投概念中的“正版”与“山寨”版?概括来说,上市公司参股创投企业至少有三大细节需要细看。

3月31日,创业板IPO暂行办法的出炉却未能点燃创投概念股的激情,大众公用、同方股份、电广传媒等该板块白马股均呈现冲高回落走势。这或许说明市场对创投概念的短线炒作已然降温,但从长远来看,创业板

对相关主板上市公司的影响是巨大的。

不过,参股创投的公司众多,上市公司能否实质受益首先还是要看其参股公司的质地。以大众公用为例,其参股的深圳市创新投资集团(简称“深创投”)是国内创投领域的翘楚。虽然大众公用只持有深创投20%股权,但深创投2008年上半年就为其贡献利润近5000万元,占比达36.63%。

鉴别参股创投概念,第二还要看项目储备。如电广传媒全资拥有的深圳市达晨创业投资有限公司之所以成为上市公司的“摇

钱树”,就在于其强大的项目运作能力。根据电广传媒半年报,除去已上市的同洲电子、拓维信息,达晨又成功投资了多家企业,其中数家已申报上市材料。

第三,除通过持有创投公司股权,靠分红和分享利润来获得投资收益外,一些直接持有拟上市公司股权的公司也值得关注。例如紫光股份,除持有紫光创投股权外,公司还持有两家“新三板”公司股权。目前,市场也存在对未来新三板转板创业板的预期。如真能实现转板,上述“新三板”公司股权的价值无疑将得到重视。

海外声音

纽交所集团: 创业板应注意维护诚信度

◎本报记者 马婧妍

“中国证监会在经过十年准备之后,才稳步推出创业板市场,这是迈出了扎实的第一步,培育创业板市场能够给年轻的中国公司带来更多机会。”纽约泛欧交易所及执行副总裁及国际上市部主管简学麟(Ronald Kent)表示,创业板推出对中国资本市场,以及国内年轻、发展中的中小企业来说是一个好消息,创业板首先应当注意维护市场诚信度和保护投资者利益。

简学麟介绍,今年在金融危机背景下,仍有中国绿色农业、纳伟仕智能集团两家中国企业在全美证交所挂牌融资,2008年共有4家中国企业通过私募方式在欧交所创业板上市。

他认为,中国有关部门在推出创业板时比较谨慎“是非常明智的选择”,“中国推出创业板所面临的挑战有目共睹,但对于一个新兴市场、一个发展中国家而言,建立健康的资本市场是至关重要的。”简学麟认为,除了满足中小企业的融资需求以外,在市场制度还不是很完善的情况下,保护好投资者利益,维护市场的诚信度,应该是监管部门要重点关注的。

简学麟表示,投资者完全可以把钱投资给经营良好、历史悠久的公司,创业板公司上市后必须跟这样的老牌公司展开竞争,因此更应该注意提升自身的公司治理结构,及时披露信息,尽量做到透明,同时也要注重培养为股东服务的意识。

韩交所: 愿与深交所展开善意竞争

◎本报记者 马婧妍

韩国证券期货交易所北京代表处首席代表韩昌佑在接受记者采访时表示,创业板市场对资本市场的发展意义重大,它可以为中小企业和创新型企业提供梦寐以求的发展平台。

他介绍,韩国创业板市场科斯达克(KOSDAQ)是以中小企业、创新型企业及IT企业为主的市场,截至2008年底已有1037家企业在该市场上市,其中包括3家中国概念股——三诺、高伟,和中食品包装。

在谈及如何看待A股市场推出创业板会与其他市场形成竞争这一问题时,韩昌佑表示,中国创业板推出后,多少会影响到其他交易所,但中国上市企业资源非常丰富,而各个交易所也都有自己的特点,因此根据企业的需求,从产品市场、资金及技术来源等因素考虑,企业可以选择适合该企业发展的市场来上市。

“我们愿意与深圳交易所和其他交易所展开善意的竞争,从而为中国企业的发展提供良好的资本平台。”他表示。

香港财经事务及库务局: 深港两地将有更大合作空间

◎本报记者 时娜

对于内地即将推出创业板市场,香港财经事务及库务局局长陈国强昨天表示,内地成立创业板是好事,深港两地未来将有更大的合作空间。他认为内地推出创业板不会削弱港上市的吸引力。港交所发言人在接受记者采访时则表示,创业板市场可以为具有增长潜力的中小企业提供主板以外的融资平台,相信每个市场会根据其发展及需要,采取合适的措施。

香港创业板成立之初发展颇为成功,可惜随着网络科技泡沫的破灭,很多创业板公司的股价连番受挫,加上创业板上市要求过于宽松,不少公司因经营不善出现亏损,甚至长期停牌,使得该板块流动性长期萎靡不振,导致前往创业板上市的公司数目不断下降。

鉴于此,上述发言人表示,港交所将创业板重新定位为跃升至主板的踏脚石,引入新的数量化上市要求,提高了创业板上市门槛,降低了申请过程中的不确定性和所需费用,简化了转往主板的程序。

期货公司 期盼亮相创业板

◎本报记者 叶苗

筹备十年之久的创业板即将正式开启。对此,不少期货公司都表示出了浓厚兴趣,希望通过资本市场谋求更大发展。一方面,创新业务的开展需要更多资金推动,期货公司希望能加快净资本扩张,避免资金上的制约;另一方面,期货公司也希望通过上市,扩大市场影响,让公众分享期货市场的发展。

期货公司在创业板里应该是优质资产。”罗旭峰说,大家认为期货公司规模小,业务模式单一,盈利能力弱,要去上市有点难度。但对于创业板来说,不少期货公司的盈利和规模都不错。创业板的设立是为了扶持企业做大做强,同时推动新领域新行业的快速发展。对于国际衍生品市场内交易的发展,机构是很重要的。目前期货市场在国民经济中还是偏小的,空间很大,走资本市场路线是个好的途径。让一部分有创业激情的、有持续经营的理念,又有行业口碑的,并且主营业务做得比较大的机构,让他们形成良好的业务推动模式。”

期货公司上市可以增强实力,为中国期货市场国际化做好准备。”至少让更多人了解期货,了解市场。”金瑞期货总经理姜昌武表示,对公司来说,投资者成为股东,能扩大期货市场的关注度,提升期货在投资者心目中的地位。买你的股票,就会研究你的公司和业务,对行业发展都有好处。”

业内人士估计,若干领军公司应该具备创业板上市条件。据了解,去年盈利2000万元以上的期货公司有十多家,1000万元以上的在20家左右。

不过,目前期货公司上市或有政策障碍。姜昌武表示,目前相关条例中规定,期货公司必须是法人持股,这就给期货公司预留上市空间,因此期货公司本身还不能发股票上市。关键是制度,只要条件允许,我们非常希望成为上市公司,很乐意去推动上市。”

高科技企业 近百家深圳企业准备冲刺

◎本报记者 雷中校

昨日一早,记者致电深圳中青宝网络科技股份有限公司董事长李瑞杰,他表示,中青宝网去年4月完成企业股份制改造,现在公司各项上市准备已基本就绪。中青宝网目标锁定首批登陆创业板,并希望通过上市跻身国内网游企业前十名。”李瑞杰向记者透露。

据介绍,中青宝网络科技股份有限公司成立于2003年,是一家民营高新技术企业,是国内为数不多的拥有自主研发、运营、代理能力的专业网络游戏公司。公司于去年4月完成了股份制改造,中青在线、深圳创新和中科招商分别参股20%、8%和4%。该轮融资总额达8320万元。另外,中青宝网已与国信证券签署了协议,由

国信证券作为其上市保荐人。

“我们已经在做上市的各项准备了。”深圳市任子行网络技术有限公司财务经理尹建良告诉记者。

据悉,位于深圳市高新区软件园主要从事互联网内容安全审计和管理技术的这家软件企业,属于创业板支持的创新科技型企业。在网络安全审计行业内绝对排名前三,并且拥有十多项软硬件行业证书。公司2007年、2008年的销售收入分别为5000万元、9000万元,净利润从2007年的800万元到2008年的过千万元,并且连续三年盈利。

“我们一直等着创业板能出来。对照创业板上市规则的标准,我们完全符合条件。”尹建良信心十足地说。

记者从深圳高新办了解到,等待到创业板上市的公司在新高区就有上百家。深圳市科技与信息局相关负责人也向记者表示,深圳高科技企业众多,据统计,深圳将有近百家企业向创业板发起冲刺。

除了高科技企业,深圳为数众多的创投企业也迎来重大发展机遇。深圳创投公会秘书长王守仁昨日向记者表示,投资界已经在积极备战创业板,仅深圳地区就有几十家企业申请到创业板上市,满足上市条件的超过50%。

据了解,作为创投业的“龙头老大”,深圳创新投资集团已经接洽项目逾5000项,投资项目达150个,领域涉及IT、通讯、新材料、生物医药、能源环保、化工、物流、连锁服务等,累计投资金额逾24亿元。深圳创新创投相关负责人表示,将抓住创业板推出的有利时机。

记者了解到,等待到创业板上市的公司在新高区就有上百家。深圳市科技与信息局相关负责人也向记者表示,深圳高科技企业众多,据统计,深圳将有近百家企业向创业板发起冲刺。