

# Special Report

# 中小企业创业板上市：不只是为了“融资”

◎本报记者 何静 彭友 冯飞勇 实习记者 杜鹏飞

对一些初步具备创业板上市条件的中小企业来说，在创业板上市的意义并不单纯是解决融资的问题。

“我们不差钱。”广东省新大地生物科技有限公司董事长黄运江说：对我们来说，从银行贷款并不难。

而广东奥特龙电器制造有限公司的情况也一样。该公司财务经理李金芳告诉记者，公司的资金基本是股东的自有资金，我们即使很少贷款，公司账户上也能长期保留几千万元的流动资金。

广东大华动物保健股份有限公司的董秘周应德告诉记者，一般来说，银行融资渠道通畅的企业有两类：一类是公司自己拥有较多固定资产抵押物的，主要是指土地或房产；另一类是有一个实力较强的大企业作为担保的中小企业，通常这些大企业是中小企业的大股东。除了这两类企业，一个资产规模在几千万元、独立且没有太多固定资产抵押物又没有实力担保方的中小企业，要在银行融资其实是很难的。

一方面“不差钱”，另一方面又在积极为上市做准备，这些企业上市的动机是什么呢？

佛山市高明冠龙高分子材料有限公司财务部经理王念现身说法向记者解释了其中的原因。

冠龙公司是一家生产高分子涂布的企业。高分子涂布是一种广泛应用于体育场馆幕顶的新型材料。和传统建材相比，在价格、造型及性能等方面突出的优势，使高分子涂布在国内的应用越来越广泛。

据介绍，国内市场上，每年高分子涂布的市场需求大概是160亿元的产值，国内目前仅有3家企业在生产这种产品，冠龙公司是规模最大的一家，而它的年产值也仅有7亿元左右。国内的高分子涂布市场基本是被进口产品占据的。

在现在的市场环境里，我们的产品是不愁销售的。公司生产的中低端产品的利润率大概能有15%左右，一些高端产品的利润率甚至能超过25%。尽管现在日子还比较好过，但是如果公司的技术和规模不能在短时间内实现突破的话，这种好时光是不可能长久的。”王念流露出一种深深的危机感。他认为，高分子涂布也会像国内很多其他行业一样，随着新企业的增加，行业平均利润率逐步递减。一个企业要在竞争日益充分的市场中持续长久经营且立于不败之地，迅速做强做大是必然的选择。对于我们来说，能在创业板上市，能募集到资金扩大产能，同时对技术进行升级，是我们迫切希望的。”

“我们不缺‘小钱’，缺‘大钱’。”黄运江进一步解释了一些优质中小企业“不差钱”的现象：对于中小企业来说，即便能在银行获得资金支持，得到的也是小规模贷款，这种规模的贷款仅仅能满足企业的简单再生产。企业要有质的飞跃，这些资金肯定是不够的。”

广东新大地是一家专门从事茶籽提取物综合利用、茶油产业深度开发的中小企业，从创立至今还不到5年，从最初100万元注册资本的乡镇企业起步，如今已经是全国茶油产量最高、茶籽综合利用最广泛、产业链最长的企业。一些企业发展越快，会有加快发展的迫切性。

公司董事长黄运江说：围绕茶油的深加工，我们想做又能做的事太多了，但现在还缺大笔的资金去做这些事。”黄运江认为，自己的十年计划若要在三年或者五年内实现，就一定要进入资本市场。现在这个行业还是处于春秋战国时代，我们还有机会，而且我们必须加快速度。”

不少中小企业向记者强调，上市的冲动绝不仅仅是出于资本市场的财富效应。上市也要付出很高成本的，绝不仅仅是拿一大笔钱那么简单。我们上市的动机就是想把企业做大做强。”周应德对记者说。

## 创业板细节 备受中小企业关注

论坛间隙，上海证券报采访了多家中小企业与会代表，不少企业都对在创业板上市表现出了极大兴趣。相比于解决融资问题，与会人士更关注在创业板上市给企业带来的新机遇。

受访企业对创业板的发展前景都非常期待。一家专注农业的中小企业非常关心创业板对产业升级的推动作用。作为行业龙头，他们希望了解创业板上会有哪些激励措施。

同时，一些很少接触资本市场的中小企业，则想具体了解上市后对企业的持续发展究竟有什么帮助，登陆创业板将给企业带来怎样的好处。

记者留意到，此次论坛有很多身处传统行业但极具创新意识中小企业参加，他们迫切想知道传统行业的新商业模式是否适合登陆创业板。

此外，关于创业板的很多细节也是与会企业所关心的，比如创业板IPO融资的上限以及上市后再融资的最短时间等等。

未来公司发展需要登陆创业板。”翔鹭铝业副总经理林桦说，翔鹭铝业现在生产的铝锭纯度99.96%，品质较高，但国内仍主要是初级加工品，技术附加值低，国外对技术封锁比较严重。”

据介绍，2008年铝矿价格变化很大，去年最高13万元/吨，最低4.6万元/吨左右。林桦说：登陆创业板有助于公司控制经营风险。”相较于融资问题，我们更加看重的是登陆创业板将给企业带来怎样的发展。”银禧科技相关负责人说。

银禧科技作为塑胶原料供应商，2008年金融危机对公司出口影响较大。“公司一直采取严格的成本管理应对危机。”这位负责人说，公司银行借款信用较高，融资不是问题。通过创业板上市，使公司能够持续地成长，将公司打造成为百年老店，是我们的目标。”



论坛吸引了众多中小企业踊跃参与

## 广东长城：多个项目期待资金支持



参与论坛的企业家就创业板相关问题进行咨询

即将推出的创业板对中小企业融资是难得的机遇。广东长城集团股份有限公司作为国内创工艺美术陶瓷行业龙头企业，也希望搭上这班快车解决融资问题。

广东长城集团股份有限公司财务总监翟振群在接受记者专访时表示，公司目前主要的融资手段就是银行借款，未来公司的古制瓷生产线、创意设计产业园、节能减排循环利用项目及长城世家都需要资金支持。

长城集团坐落于中国新的瓷都——潮州，主要生产工艺陶瓷，产品主要分类为礼品、装饰品和收藏品。公司也有意进入日用陶瓷高端市场，比如已经在研究开发的古制瓷。

目前公司大部分工艺陶瓷出口海外，国内市场占比很小。国内工艺美术陶瓷这块才刚起步，市场偏小。”翟振群说，目前长城正努力开拓国内市场，2008年公司筹备成立5家长城世家旗舰店，目前在广州已经开了一家，今年4月在深圳也开了一家。”

数据显示，长城集团2008年毛利率30%左右，净利润平均增长15%，处于同行业较高水平。据了解，工艺陶瓷的成本主要包括瓷土（由高岭土、粘土等组成）、配方以及造型设计。其中配方和造型设计占很大比重，对研发能力要求较高。

翟振群称，长城集团拥有全行业

最大的研发基地，目前在整个工艺陶瓷市场占据较大市场份额，真正构成竞争的只有10家左右。

但与国外著名品牌相比，国内工艺陶瓷毛利率仍偏低。缺乏品牌概念，无序竞争激烈。”翟振群说，国内很少有商家有打造品牌的概念，大量出口初级产品。品质一样的产品，我们10块钱卖出去的东西，别人可以卖100元。”

翟振群称，品牌的建立，首先要靠创意品质、艺术的精微程度，其次靠市场的销量水平以及群众的口碑。

金融危机主要影响在新市场的拓展方面，其他各方面影响不大。”翟振群说，公司全年订单仍增长40%左右，主要是因为取得了部分亏损企业转移的订单。工艺陶瓷预计有1000亿元的市场，未来需求将十分强劲。”

翟振群称，今年上半年瓷土价格高企，但公司自2006年就开始实施成本控制策略，全年平均对成本影响在5%左右。备受中小企业期待的创业板即将推出。翟振群说：希望创业板越快推出越好，中国的创业板一定能成功。中国好的民营企业很多，上市资源丰富，希望能加快这一进程，早日解决企业融资难问题。”

翟振群称，如果能顺利登陆创业板，长城将利用好这个平台，收购一些小型企业，加强行业整合，进一步增强公司市场地位。

## 国联水产：一直在为上市做准备

公司目前的业务以水产品的种苗、养殖、饲料、加工为主，下一步将大力发展生物科技。”昨日，湛江国联水产开发股份有限公司有关负责人在接受记者采访时说。

这位负责人强调，实际上，农业企业中的科技含量也非常重要，因为这类基础行业更加关系到消费者的衣食住行，也就更需要改善和提高其质量。比如说，如何培养我国自己的种虾体系，研究稳定的基因技术，如何进行水中动物疫病防治，都是需要很高的技术水平。”

此外，由于农业养殖具有分散性，要形成集群效应的话，必须有大型企业在背后推动和整合，为农户提供种苗、饲料、技术，引导他们的养殖，并及时收购产品。这些特性，也成为大型农业企业发展的天然土壤，许多龙头企业在这种背景下应运而生。

2001年成立的国联水产，是一家集水产品加工、销售、研究、开发和养殖于一体，拥有自营进出口权的大型企业。该公司开发出凤尾虾、虾、面包蟹、罗非鱼片等十多种优质产品，产品辐射美国、加拿大、日本、韩国、欧盟等数十个国家。

国联水产董事长李忠认为，2009年，世界经济衰退恐难避免，国际市场的开拓或将困难重重，但受中国拉动内需刺激消费的影响，国内虾市场亦逐步成熟，未来3-5年内国内对虾的需求将出现大幅增长。当前，国内对虾市场品牌是空白的，国联水产要以品牌优势，高标准、强势的实力全面占领国内市场。

公司产品以外销为主，但也逐渐打开了国内市场。”上述负责人说。实际上，由于食品属于硬性需求，这次金融危机并没有给这个出口导向型企业带来太大的困扰，公司业绩还

是保持了高速增长。

国联水产是新型的农业企业，同时还具备较高的科技含量，目前我们在国内还没有直接的竞争者。”上述人士说。据了解，在旺季，为国联水产工作的各类人员最多可达5000多人，这大大地解决了当地的就业问题。

这位负责人说：创业板即将推出，对于我们而言是一个极好的消息，公司一直在为上市做各种准备。”

她认为，上市可以提高公司的知名度，使公司治理更上一层楼，吸纳人才参与生物科技研发。同时，还能进一步打通产业链，发挥创新的种苗、饲料、成虾回收”的捆绑经营模式，使整个运作过程进入一个良性循环。

李忠说，公司要乘势而上，做强出口业务，做大内销市场，打造强势的国联产业链，齐心协力推动企业成功上市，致力打造广东省水产加工产业的“航空母舰”。”

近年广东省新增上市公司及融资情况

年份	指标	广东辖区	深圳辖区	全省	增长(%)	全省占全国新增数(%)
2006年	A股IPO(家)	7	3	10		
	筹资总额(亿元)	36.1	108.2	144.3		
	辅导企业(家)	37	26	63		
2007年	A股IPO(家)	10	15	25	1.5	20
	筹资总额(亿元)	27.7	445.2	472.9	2.28	
	辅导企业(家)	99	76	175	1.78	
2008年	A股IPO(家)	12(6)	12(6)	24(14)	-4	21
	筹资总额(亿元)			60	-126.9	
	辅导企业(家)	89	88	177	1.1	

1.2008年见到9月份过会企业数，其中有14家已上市发行，还有10家在等待上市，融资总额是已发行上市的公司融资额。  
2.2008年还有1家上市公司注册地迁回广东，因此实际新增上市公司总数是25家。



本版照片由徐汇报

## 广发证券：力争帮助更多中小企走向创业板

创业板的设立，为中小创业企业提供了很好的融资渠道。”昨日，广发证券有关负责人在接受上海证券报专访时表示。

为拓宽创业板中小企业的融资渠道，中国证监会于今年3月发布了《首次公开发行股票并在创业板上市管理办法》。为此，广发证券积极投入到推动具备条件的中小企业进军创业板的准备工作之中，力争为更多符合条件的中小企业尽快走向创业板提供服务。

上述负责人表示，根据管理办法的相关要求，广发证券投资银行业务部门对候选企业进行了梳理，对优质客户进行了有针对性的服务，同时还积极组织部分企业参加证监会、交易所等部门举办的培训和研讨活动，使客户对法律法规与操作实务有了更多的了解。

广发证券现有60多位保荐代表人，一直稳居行业前列，强大的保荐代表人资源和投行队伍，可以确保为客户提供专业、及时、高效、优质的服务。”他说。

广发证券负责人还指出，鉴于多年积累的经验，公司实际上对于创业板的发展更加关心。2008年以来，随着国际金融危机对我国经济影响的逐步加深，我国一批中小企业陷入了困境，特别是在资金来源方面遇到较大困难。据统计，广东地区企业中95%以上是中小企业。数量众多的中小企业遍布第一、第二、第三产业，覆盖国民经济各个领域，创造了一半以上的GDP，是扩大就业的主要载体，是推动技术创新的生力军。因此，如何帮助中小企业走出发展困境、解决融资难问题，是当前应对经济危机冲击、保障经济稳健发展的关键所在。

中小企业融资涉及面广，需要企业、金融机构、政府等多方共同努力。作为一家中介服务机构，广发证券积极支持地方政府按照中央部署，积极配合财政和金融部门，加快落实积极的财政政策和适度宽松的货币政策，增加中小企业发展专项资金，完善中小企业信用担保体系，加大对中小企业的信贷投放规模，同时在鼓励和支持符合条件的中小企业在证券市场上融资方面推出更多建设性的措施和办法，逐步使上市直接融资成为中小企业融资的重要渠道之一。

记者了解到，作为国内证券市场上一直专注于为中小企业利用资本市场融资提供专业服务的证券公司，经过多年的探索与创新，广发证券已经积累了丰富的中小企业股票发行承销与保荐经验。对国内中小企业的长期跟踪研究、适时的战略引导与策划，已成为公司投资银行业务的特色之一。

业内人士指出，多年来，广发证券投资银行凭借对市场的独到判断、对风险的独到控制及对客户所在行业的发展趋势的深刻洞察，致力于为客户提供专业高效的服务，在协助客户实现其战略目标的同时，与客户在资本市场共同成长，身体力行于投资银行“发现价值、创造价值”的功能，引起了众多企业的共鸣。

数据显示，自1993年以来，广发证券累计完成主承销161次，累计主承销股票金额达到895.65亿元，其中主承销IPO项目91家。很多企业自广发证券为其提供资本市场服务以来，实现了跨越式发展。例如，康美药业自2001年上市以来，总资产从上市前的2.3亿元增长到2008年的42亿元，扩张了近20倍；金发科技自2004年上市以来，总资产从上市前的7.6亿元增长到目前的75亿元，扩张了10倍。

实际上，这是一个多赢的局面。在协助众多企业利用资本市场实现其战略目标的同时，广发证券投资银行业务亦取得了骄人的业绩，多年来市场占有率一直名列前茅：2007年，广发证券共完成了21个项目的承销保荐工作，融资家数行业排名第2位；2008年，广发证券共完成股权融资类承销保荐项目14个，市场占有率7.41%，其中的中小板IPO项目家数达10家，市场排名第一；2008年，公司保荐的在中小企业板发行上市的企业，家数和募集资金总额均名列第一名。

为了适应证券市场日新月异的变化，广发证券投资银行业务在组织架构、运作模式方面也不断改革，已经形成一个集投资银行部、债券业务部、兼并收购部、私募融资部、综合管理部和资本市场部等六个部门于一体，功能全面、专业性强、适应市场的综合性投资银行，投资银行队伍遍布全国，已建立起以投资银行总部为中心，以产品线、职能线、地域线三线协调部署的大投行运作模式，其优势在项目的系统性开发、专业化运作、市场化销售上都十分突出。

## 律师：主要审核规范性、独立性、持续性

昨日，在论坛上，国浩律师集团事务所执行合伙人、深圳市律师协会会长和广东省律师协会副会长李淳律师，向与会中小企业详细讲述了创业板上市企业的法律要求和审核重点。

从法律上讲，创业板上市条件主要体现在四方面，即机构健全、持续盈利、真实财务、合法经营。”李淳对在座者说。

很多企业非常关心创业板上市具体的审核条件。李淳指出，总体而言，创业板主要审核企业的规范性、独立性、持续性。”规范性主要指公司的治理结构、上市申请程序各方面都严格规范。”李淳说，比如公司股权转让的程序、对价等。”

独立性包括独立经营能力和独立盈利能力，持续性主要指持续经营能力和持续盈利能力。”李淳向与会中小企业解释。

李淳表示，独立经营能力就是要求企业要有自己的竞争力、合适的负债率，保持盈利状态。除了独立性之外，企业还要持续经营、持续盈利，只有满足这些条件上市才有把握。”

## 会计师：创业板企业应严控财务问题

昨日，在论坛上，立信羊城会计师事务所、第9届中国证监会发行审核委员会候选人和广东省注册会计师协会专业指导委员会委员吴震，向与会中小企业详细讲解了创业板上市的财务处理问题，中小企业热烈回应。

吴震说，创业板上市公司会计要求更加细致和严格，对公司的治理结构和盈利能力都有明确规定。

主要经营一种业务。”吴震告诉在座者，创业板对公司经营业务规定比较严格，希望企业自主创新，把主业做强做大。”进入资本市场后，企业治理要求更加规范，财务更加严格。中小企业在会计核算、资产产权、内部控制制度、税务、关联交易以及净利润上都有可能产生财务问题。”吴震说。

吴震强调，特别是中小企业，税务上容易出现滞纳金、两套账、白头单、发票不匹配以及增值税进项不合法等现象。上市一定要严格依法纳税，避免上述现象。很多上市公司亏损由于大量不公允关联交易和违规担保导致。”吴震说，创业板上市企业从一开始就要避免这类问题，推进整体上市，明确治理结构。”