

## 怡亞通与中小企业板一起成长

全球专业供应链服务  
Global Supply Chain Management

## 中小企业板：中小企业实现跨越式发展的平台



◎本报记者 王丽娜 黄金滔

**2004年5月，中小企业板——一个专门服务于中小企业的市场板块应运而生。经过5年多的建设，中小企业板已初具规模，成为我国多层次资本市场中的一个重要层次。**

设立5年来，中小企业板始终坚持“从严监管”，打造“诚信之板”，严厉打击违规行为，积极维护中小投资者合法权益，已树立了“诚信之板”、“规范之板”的良好市场形象。

2004年至2008年，中小板公司业绩连续五年保持稳定增长，营业收入年均增长率为30%，净利润年均增长率为18.5%。2008年，尽管受国际金融危机影响，中小板公司平均营业收入和净利润仍分别达到13.1亿元和9052万元，比上年分别增长21.4%和4.8%，分别是2004年的2倍和2.3倍，业绩表现明显好于主板公司。

## 规模扩大，结构优化，辐射力增强

5年内上市公司数量增长6.2倍。中小板首批8家公司于2004年6月25日挂牌，至2004年底上市公司数量增加到38家。截至2009年4月30日，中小板上市公司数量达到273家，是2004年底的7.2倍。

地域分布扩大，行业结构优化。在2006年新老划断之前，中小企业板50家公司仅覆盖13个行业中的7个行业，制造业的比重占84%，上市公司主要集中在浙江、广东为代表的15个省市(区)。目前，中小企业板已经扩张到全部13个行业，制造业的比重下降到75.46%，上市公司分布区域覆盖全国25个省市(区)，经济欠发达的中西部地区上市公司数量达到88家，所占比达三分之一。

辐射能力增强，影响面扩大。目前，中小板273家上市公司共聘用员工55.84万人，比上市前新增劳动就业13.64万人；2008年度纳税总额达到230亿元，比上市前一年增加39.45亿元，增幅达20.7%。

中小板公司良好市场表现和发展态势，也激励中小企业的上市热情。据悉，目前，我国进入上市辅导和上市审核阶段的中小企业有900家。

## 机构持股比重上升

2004年底，中小板股票市值为413.43亿元，占深市股票市值的比例为3.74%。2009年4月30日，中小板股票市值增加到9268.4亿元，比2004年底增加了21.4倍，占深市股票市值的比例增加到25.54%。

2004年6月25日至2009年4月30日期间，中小板的日均换手率为4.03%，是主板同期日均换手率的1.73倍。此外，中小板公司尽管流通盘较小，不利于资金的大进大出，但仍以良好的业绩表现吸引了机构投资者的参与和长期持有。2004年6月25日，中小板股票中机构投

资者的持股比例为22.59%，此后一直攀升，目前机构投资者的持股比例已上升到42.46%。

## 整体业绩快速增长

5年来，众多中小企业利用中小企业板的融资平台实现了跨越式的发展。据统计，在273家中小板公司中，126家公司上市后主导产品的市场占有率达到提升，市场占有率排名全球第一的有19家，进入全球前三名的有42家，排名国内第一的有113家，进入国内前三名的公司有150家。对2007年底前上市的202家中小板公司的业绩数据进行统计发现，中小板公司上市后一年比上市当年，营业收入平均增长28.2%，净利润平均增长9.0%。

在273家中小板公司中，2008年净利润超过1亿元的公司达到66家，占整个板块公司总数的24.2%。苏宁电器、金风科技、大族激光、生意宝、怡亞通、石基信息、北纬通信、九阳股份、美邦服饰等一批高科技、新经济、新商业模式和新服务模式的优质公司加盟中小企业板。

## 促进自主创新战略

统计显示，在273家中小板公司中，国家创新型试点企业有7家，高科技企业有205家，占中小板企业总数的75.1%。还分别有13家、46家公司在上市后新评选为省级高新技术企业和国家重点高新技术企业。中小板公司中承担国家级火炬计划项目的达135家，占中小板公司总数的49.5%；上市前后共承担了362个国家级火炬计划项目，其中上市后新承担的国家级火炬计划项目有115个。

登陆资本市场，也为中小企业从事研发创新提供了巨大的人才和资金支持。273家中小板公司上市前研发人员总数为27980名(每家公司平均102名)，上市后增加到46239名(每家公司平均169名)，增长65.3%。上市前，中小

板公司年均研发投入额约为1530万元，2008年增加到2491万元，同比增长了62.8%。大量的研发投入也取得了丰硕的创新成果，273家公司上市后新增专利5285个，目前共持有专利9671个。

## 投资者回报可观

在监管部门的政策引导下，中小板公司形成了重视现金分红的优良传统。2008年度，273家公司中有77.3%推出了现金分红方案，共派发现金股利77.67亿元，占当年净利润总额的31.4%，其中17家公司现金分红超过1亿元。

## 做优做强效果好

中小板很多公司一上市，就迅速将制定管理层和员工股权激励方案提上议事日程。自2006年《上市公司股权激励管理办法(试行)》公布以来，中小板累计有40家公司推出股权激励方案，其中方案已获批并进入实施阶段的公司有12家。

进入全流通时代，中小板企业并购重组日趋活跃。截至2009年4月30日，中小板公司共有16家公司启动了重大资产重组，已完成重大资产重组的公司有10家。

中小板公司利用资金优势，进行资产收购、行业整合的案例也非常普遍。例如，思源电器通过多次股权转让，从2004年至2008年，营业收入增长6.67倍，净利润增长6.04倍。中小板的再融资也非常活跃。2006年5月新老划断以来，中小板共有37家次的公司进行了再融资，再融资金额达到244.74亿元。例如，苏宁电器2004年在中小板上市，2003年底仅有41家零售门店，全年营业额仅有60.3亿元，通过两次增发融资36.3亿元，截至2008年底零售门店增加到812家，2008年度营业额增长到499亿元，成为全国首屈一指的家电零售企业。



## 中小企业板成为创投退出主渠道

设立5年以来，中小企业板正日益成为创投退出的主要渠道。

## 创投背景公司盈利能力较强

据深交所所有关统计显示，2004—2008年间，具有明确创投背景的上市公司家数每年分别达到8家、11家、21家、48家和72家，家数占比分别为21.1%、22%、20.6%、23.8%和26.3%。截至2009年4月底，72家创投背景的上市公司总共吸引110笔投资，总金额为19.49亿元。其中辰州矿业、云海金属、方正电机、金风科技、威华股份等公司获得超过1亿元资金。

数据还显示，这72家上市公司首发募集资金总额为267亿元，平均筹资金额为3.66亿元。其中，金风科技、九阳股份的首发筹资金额超过15亿元，远高于中小板3.57亿元的平均水平。

创投背景上市公司的盈利能力较强，抵御系统性风险的能力高于中小企业板整体水平。通过对2004—2007年在中小企业板上市的创投

背景企业的分析表明，这部分公司在上市前两年及当年的主营业务利润率分别为33.78%、33.38%和33.02%，而中小企业板整体上市公司平均水平分别为21.23%、19.51%和18.34%。

2008年受美国次贷危机影响，创投背景上市公司表现出较强的抗风险能力。就亏损企业的数量而言，2008年，72家创投背景上市公司中有4% (3家) 出现亏损，而中小企业板有7% (19家) 出现亏损。数据还显示，这72家公司在2008年的平均净利润为9700万元，高于中小企业板整体上市公司的9500万元；同时，这72家公司的加权平均净资产收益率为12.4%，高于中小企业板整体11.5%的水平。

从主营业务收入增长率和主营业务利润增长率这两项指标看，2004—2007年间上市的创投背景上市公司也高于中小企业板平均水平。2008年在全球金融危急下，这72家公司营业利润增长尽管有所下降，但同比增长达25.5%，高于中小企业板整体23%的水平。

2008年，中小企业板营业收入同比增幅前十位的公司中，4家公司有创投背景。

## 创投机构投资回报较高

虽然创投资本平均投资额偏低，但乘数效应明显，投资回报较高。数据显示，这72家中小企业板上市公司接受了110笔创投资本的19.49亿元资金，与这些公司267亿元的首发筹资额相比，创投资本带来的乘数效应达到13.7倍。

创投机构的持股比例普遍偏高，对所投公司有着更强的决策权力和监控力度。数据显示，在这72家公司中，创投机构为第一大股东的占比为7%，创投机构为第二至第五大股东的占比为50%。其中，创投机构持股比例的最大值为69.7% (金智科技)。总体而言，创投机构在企业公开发行前的持股比例均值为10.6%。

创投机构的投资回报较高。在这110笔投资项目中，创投机构进入所投企业的期限不等，为2—9年之间。如果采用回报倍数除以投资期限的简单算术平均，创投机构的年度投资回报均值为2.6倍，最大值为6.76倍，最小值为0.27倍。

## 中小企业板大事记

●2004年5月17日，经国务院批准，中国证监会正式发出批复，同意深交所在主板市场内设立中小企业板，并核准了中小企业板块实施方案。

●2004年5月19日，公布《中小企业板交易特别规定》、《中小企业板上市公司特别规定》和《中小企业板证券上市协议》。

●2004年5月27日，举行中小企业板启动仪式。

●2004年6月25日，举行中小企业板首次上市仪式，新和成等8家公司挂牌上市。

●2004年7月11日，深交所贯彻“从严监管”的原则，就信息披露中的违规行为对江苏琼花高科科技股份有限公司及相关人员予以公开谴责。

●2004年8月10日，深交所发布《中小企业板保荐工作指引》。

●2004年12月30日，发布《深圳证券交

易所中小企业板上市公司诚信建设指引》。

●2005年3月1日，深交所发布《中小企业板上市公司董事行为指引》。

●2005年6月20日，10家中小板公司进入第二批股改试点，中小板股改工作正式启动。2005年11月21日，中小板最后一家公司黔源电力股改方案获得通过。中小板50家公司率先全面完成股改。

●2005年12月1日，深交所开始发布中小板指数，指数基点定为2005年6月7日，基日指数为1000点。

●2006年1月12日，深交所发布《中小企业板投资者权益保护指引》。

●2006年5月22日，由华夏基金与深圳证券交易所、中国建设银行联合推出的中小板股票基金(ETF)开始正式发行。

●2006年6月19日，中工国际作为IPO

重启的首只新股在中小企业板挂牌，因股价波动剧烈，其后深交所在中小企业板试行以换手率、收盘价为指标的风险提示和临时停牌的风险控制机制。

●2006年7月13日，深交所发布《中小企业板上市公司募集资金管理细则》。

●2006年11月30日，深交所正式发布了《中小企业板股票暂停上市、终止上市特别规定》，并于2007年1月1日开始执行。

●2006年12月1日，天康生物、海翔药业刊登招股意向书后，中小企业板上市及发行企业家数达到百家。

●2006年12月4日，浙江网盛科技登陆中小企业板，国内A股迎来首家纯互联网概念上市公司。

●2007年4月24日，中小企业板日成交额首次突破100亿元。

●2007年5月18日，深交所发布《中小企业板上市公司控股股东、实际控制人行为指引》。

●2007年7月23日，深交所发布《关于在中小企业板实行临时报告实时披露制度的通知》，从2007年8月6日起中小板上市公司临时报告增加午间披露时段。

●2007年8月10日，深交所发布《关于进一步加强中小企业板股票上市交易监控和风险控制的通知》。

●2007年11月19日，深交所决定对中小企业板系列指数进行完善，将中小板100指数(代码：399329，简称：中小板指)作为中小板市场的主要指数。

●2008年1月21日，发布《深圳市场首次公开发行股票网下发行电子化实施细则》。

●2008年2月4日，发布《中小企业板上

市公司募集资金管理细则(2008年修订)》，同时发布《中小企业板上市公司临时报告内容与格式指引第9号：募集资金年度使用情况的专项报告》。

●2008年2月8日，发布《中小企业板上市公司保荐工作评价办法》。

●2008年4月11日，首家通过深交所网下发行电子平台以及中国结算深圳分公司登记结算平台进行网下发行的江苏鱼跃医疗设备股份有限公司网下发行工作结束，标志着深市首开新股网下发行电子化的成功实施。

●2008年4月28日，深交所与中结算深圳分公司共同发布《关于进一步规范中小企业板上市公司董事、监事和高级管理人员买卖本公司股票行为的通知》。

●2008年12月8日，修订了《中小企业板保荐工作指引》。

表1 中小板273家公司地域分布							
地区	公司家数	地区	公司家数	地区	公司家数	地区	公司家数
广东	56	安徽	11	湖南	7	贵州	3
浙江	54	上海	11	云南	6	河北	3
江苏	33	北京	9	辽宁	5	湖北	2
山东	21	四川	9	新疆	5	江西	3
福建	12	河南	8	甘肃	3	陕西	1

表2 中小板273家公司行业分布							
行业代码	行业名称	公司数量	比重	行业代码	行业名称	公司数量	比重
A	农林牧渔	5	1.83%				
B	采掘业	3	1.10%				
C	制造业	206	75.46%				
D	水电煤气	2	0.73%				
E	建筑业	5	1.83%				
F	运输仓储	2	0.73%				
G	信息技术	22</					