

中小板十周年:719家公司融资7305亿指数涨499%

2004年5月27日,深交所中小企板正式启动。弹指一挥间,十载光阴逝。十年来,借助中小板市场,一大批中小企业迅速实现了做大做强。板块整体高速发展的同时,细分行业龙头依次涌现。中小企业上市后对经济结构调整、区域经济发展的积极作用也日渐显现,在多层次资本市场体系中逐渐自成一色。诚然,行进到板块的第十个年头,随着市场环境日新月异,企业需求千差万别,对资本市场服务也提出了新要求,下一个十年,中小板面临着继续改革、重新出发的新征程!

发挥中坚力量作用 缓解中小企业融资难

十年来,中小板逐步成长为多层次资本市场建设中承前启后的“中坚力量”,为我国国民经济转型与发展做出卓越贡献。

截至2014年4月30日,中小企板共有719家上市公司,是2004年的19倍,市场规模逐步扩大;融资规模达到7305亿元,是2004年全年融资额的80倍,其中IPO融资规模4864亿元,再融资规模2441亿元,资源配置功能得到发挥,努力解决中小企业融资难题;股票总市值是2004年股票市值的91倍,市场示范效应逐步显现,有效支持中小企业的长远发展和做优做强。

随着市场规模的不断扩大,中小板在支持中国金融体系构建、促进国民经济快速发展和资本市场多层次建设不可或缺的生力军角色愈发凸显。截至2014年4月30日,中小板公司总股本2944亿股,累计总成交金额44.28万亿元,股票总市值达3.96万亿元,约占深市市值的42%。其中,比亚迪、海康威视的总市值已超过700亿元,位列深市A股总市值的前十名,成为中小板市场的领跑者。有77家公司在沪深两市全行业综合排名靠前,成为行业领头羊,且属于市场化程度较高的充分竞争性行业。与垄断行业不同,这些中小企业白手起家,通过资本市场励精图治,取得了辉煌成就。比如杰瑞股份在竞争性行业优胜劣汰的自然法则下发展成为行业领先者,公司2013年营收、净利润分别为37亿元、9.8亿元,均约为上市前的6倍;而登海种业多年来专注于玉米高产育种事业,取得了丰硕成果,现已发展成为国内杂交玉米种产销最大、科研创新水平领先的育繁推一体化种子企业。

优质上市公司给中小板指数不断输入新鲜血液。十年来,中小板综合指数从最初的1000点,最高时到达

8017.67点,截至2014年4月30日为5987.12点,见证了中小板市场的高成长性和高收益性。中小板的良好表现也吸引了越来越多的投资者参与,机构投资者持股比例逐年稳步上升,2004年6月25日中小板机构投资者占市场比例仅为22.59%,到2014年4月30日,这一比例已上升到53.63%,持股机构家数达到2.23万家。

中流砥柱角色展露 推进经济结构转型奏效

十年来,中小板公司连续保持营业收入稳定增长,并积极用实际行动回报投资者,展示出蓬勃旺盛的生命力。随着多层次资本市场建设的推进,中小板成为高新技术企业进入资本市场的主渠道之一,中流砥柱角色逐渐展露。

数据显示,中小板公司平均营业收入从2004年的6.51亿元增长到2013年的24.83亿元,年均复合增长率为16.04%;净利润受金融危机、业务转型、成本上升等因素的影响,各年度间出现了一定程度的波动,但总体看来,经营业绩依然保持增长趋势,平均净利润从2004年0.4亿元增长到2013年1.47亿元,年均增长率达15.56%,截至2013年累计实现净利润4895.51亿元,平均每年有69%的公司业绩同比增长,30%的公司业绩同比增长30%以上,体现出较强的盈利能力。

在业绩高速增长的同时,中小板公司持续保持了积极回报投资者的优良传统,一直坚持较高的现金分红比例。从2004年至2013年的十年间,中小板公司合计分红1546.98亿元,占累计实现净利润合计额的32%,用实际行动回报投资者。

随着多层次资本市场建设的推进,中小板已经成为高新技术企业进入资本市场的主渠道之一。据统计,截至2014年4月30日,中小板公司有519家高新技术企业,占比为72.18%。反过来,上市又为高新技术企业提高研发投入强度创造了有利条件。2013年,中小板上市公司的研发支出金额总计485.04亿元,较上年增长24.84%。从2008年至2013年,平均研发费用投入从3302万元增长到6755万元,复合年均增长率为15.39%。同时,大量的研发投入也取得了丰硕的创新成果,截至2014年4月30日,中小板拥有与主营产品相关的核心技术专利家数达542家,占比75.38%,拥有核心技术专利项数达18062个。

十年间,对科技创新、产品结构优化坚持不懈的投入,不仅使中小板公司的整体自主创新能力加强,产品升级和

结构转型的成果也开始逐渐显现。科技成果通过中小板公司不但转化为生产力,而且产生了可观的经济效益和社会效益。中小企业板公司有392家主导产品在市场位居前三名(占比54.52%),其中282家主导产品位居国内市场第一名,108家主导产品位居国际市场前三名。以比亚迪为例,公司拥有IT、汽车和新能源三大产业,目前稳居全球第一大动力电池生产商地位,镍镉电池、手机锂电池出货量全球第一。2003年,公司从IT电池领域进入汽车制造业,快速成长为最具创新的民族自主品牌,并以独特技术领跑电动车市场。

地域行业辐射广泛 区域经济有力抓手

十年来,中小板从无到有,地域覆盖从东到西、从南到北,行业辐射更是日益丰富,从传统的制造业到金融保险、房地产、互联网、信息技术、物流服务等行业的公司相继出现,成为区域经济发展有力抓手。

截至2014年4月30日,中小板719家上市公司已覆盖全国31个省级行政区。从东南沿海经济发达地区的浙江、江苏、广东,到西部地区的新疆、四川、云南,越来越多地区的企业登陆中小板。其中中西部上市公司数量达156家,占中小板上市公司总数比例为22%,大大支持了中西部地区的生产与建设。

中小企业集群充分利用区位优势和合作创新优势,不断发展壮大,成为促进区域经济产业升级进步的有力抓手。而中小板通过资源配置功能,支持了区域支柱产业的发展,进一步加速了区域产业结构的调整和升级。在广东、浙江等经济发达地区,已上市的中小企业积极利用资本市场平台做大做强,对其他企业形成良好的上市示范效应,产生了区域经济发展的集群效应。而在一些经济相对落后地区,企业利用资本市场平台解决自身发展资金瓶颈问题的同时,可更多吸纳当地劳动力,将自然资源优势转化为经济优势,从而推动当地快速摆脱贫困,加快实现小康社会的建设目标。

截至目前,中小板制造业公司580家,占该板块家数的比重最高,为80.67%。随着金融保险、房地产、互联网、信息技术、物流服务等行业的公司相继加入,截至2014年3月底,沪深两市157个细分行业,尤其是29个行业龙头企业在中小企板茁壮成长,遥遥领先于竞争对手。在商务服务等行业,中小企业板聚集了业内最优秀的成员,如海宁皮城、众信旅游、省广



中小企业板历年IPO和再融资情况

年度	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014.4	合计
当年新上市公司家数	38	12	52	100	71	54	204	115	55	0	18	719
当年IPO融资额(亿元)	91	29	161	391	301	424	2028	1019	349	0	71	4864
当年再融资公司家数	0	0	3	17	14	21	46	80	71	115	55	422
当年再融资金额(亿元)	0	0	18	99	109	131	322	463	422	537	340	2441
当年融资公司家数	38	12	55	117	85	75	250	194	125	115	73	1139
当年融资额合计(亿元)	91	29	179	490	410	555	2350	1482	771	537	411	7305

中小企业板上市公司业绩一览表

年度	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
公司家数	38	50	133	225	273	395	576	670	701	719
平均营业收入(亿元)	6.5	8.3	10	11.1	13.1	12.5	16.12	19.56	21.41	24.83
平均营业收入增长率	32%	38%	29%	30%	21%	7%	33%	23%	11%	16.30%
平均净利润(万元)	3,965	4,533	6,151	8,333	9,052	10,798	14,426	15,641	13,966	14,700
平均净利润增长率	13%	14%	23%	38%	5%	27%	33%	9%	-10%	5.25%
基本每股收益(元)	0.47	0.4	0.45	0.51	0.42	0.51	0.61	0.53	0.4	0.37
净资产收益率	10%	11%	13%	13%	12%	15%	15%	11%	9%	8.43%
业绩增长公司比例	76%	70%	77%	82%	52%	77%	81%	68%	49%	57%
业绩增长超过30%公司比例	16%	18%	33%	46%	25%	38%	44%	32%	21%	25%

中小企业板上市公司行业分布

行业	家数	行业	家数
农林牧渔	14	房地产	9
采矿业	6	商务服务	7
制造业	580	科研服务	4
水电煤气	4	公共环保	7
建筑业	23	住宿餐饮	2
批发零售	19	信息技术	32
运输仓储	8	文体传播	1
金融业	3	合计	719

中小企业板公司创投投资情况统计

项目	数量
获得创投机构投资企业家数	176
累计初始投资(单位:万元)	591,211.14
累计初始投资股数(单位:万股)	209,510.96
调整后的累计初始投资股数(单位:万股)	571,784.20
按市值计算的初始投资金额(单位:万元)	6,766,241.44
增值倍数	11.44

激励计划。

正是得益于上述秘笈,中小企业板公司龙头企业后劲十足,业绩持续增长。以2012年业绩情况为例,上述29个细分行业龙头企业中,超过60%的龙头企业保持净利润增长,超过34%的龙头企业净利润增长率在30%以上,欧菲光净利增长高达1450%。

深交所表示,下一步将继续实施差异化的服务,紧紧围绕提升透明度的中心目标,从提高信息披露质量、完善公司治理和保护投资者权益角度出发,对不同的上市公司采取不同的服务策略、服务方法、服务内容,努力帮助企业提升成长质量、成为更加优秀的行业龙头。

本版撰文:胡学文

高速成长三大秘笈:直接融资并购重组股权激励

如果行走在大街上,细心的投资者会发现中小板上市公司已经不知不觉渗透到了我们生活的每一个角落——海康威视、大华股份的视频监控器像是城市的眼睛,时刻保护着你的安全;公路上不时驶过的是比亚迪新研发的电动汽车“秦”;前方洋河股份“中国梦、梦之蓝”的巨幅广告清晰可见……短短十年间,中小企业板细分行业“隐形冠军”频出,已成为中国充分竞争行业龙头公司的摇篮。

那么,这些龙头企业是怎样炼成的?从中小企业板龙头公司的成长路径来看,在实现快速发展的过程中,上市公司充分借助了资本市场的力量,IPO与再融资、并购重组、股权激励等方式成为促进企业迅速发展壮大的三大秘笈。

秘笈一:融资畅通 提供强大资金支持

深交所中小企业板上市公司总数719家,从2004年5月起至今通过IPO募集的资金达4864亿元。

在IPO规模迅速发展的同时,中小企业板公司利用资本市场进行再融资做大做强的情形也非常普遍。截至2014年4月底,中小企业板共有422家次的公司进行了再融资,

再融资金额达到2441亿元。

市值排名前百家公司中上市以来累计融资金额达到2311亿元,占中小企业板累计融资金额的30%。近60%的公司实施过再融资,占比普遍高于中小企业板的平均水平。资本市场对上市公司的发展发挥着催化剂的作用,入选公司积极利用资本市场谋发展,也充分体现了资本市场在资源配置、服务实体经济方面的重要作用。

以杰瑞股份为例,杰瑞股份于2010年2月5日在深交所上市,公司募集资金净额16.9亿元。凭借IPO募集的强大资金支持,杰瑞股份以年复合增长50%以上快速增长,现已发展成为全球最大的油田增产完井设备制造商。2013年公司市值达450亿元,成为中国最大的民营油服上市公司。

歌尔声学于2008年5月22日在深交所上市,募集资金净额达5.41亿元。上市以来,歌尔声学借力资本市场,成功做大做强声光电高端制造产业。2010年9月,公司非公开发行股票募集资金5.2亿元。两次募投项目现已全部达产,新增产品收入33亿元。通过中小企板平台,歌尔声学成长为电声元器件行业中的航母。

秘笈二:并购重组 助推跨越式增长

据统计,自2004年5月中小企业板成立以来,累计有108家公司推出重组预案,59家公司实施完成重大资产重组,其中不乏如宁波华翔、盾安环境、东华软件等细分行业的领军公司,通过并购重组取得跨越式成长。以东华软件为例,该公司分别于2008年、2011年两次实施重大资产重组,先后收购联银通科技、神州新桥两家公司100%股权,实现跨越式发展,净利润从2007年的0.95亿元增长至2012年的5.69亿元,净利润复合增长超过50%,2013年公司再次推出发行股份购买资产且配套募集资金预案,拟收购锐达100%股权,利用资本平台不断扩张。

值得一提的是,进入2012年以来,中小企业板并购重组市场进一步活跃,更多公司利用资产市场工具壮大自己。重组方式呈现出多样化的特点,大股东资产注入、第三方交易、借壳上市等均有出现,一大批企业通过中小企业板平台,利用并购重组工具,或者加强主业,或者实现转型,也有部分企业借助资本市场挽救危机,凤凰涅槃得以重生。据

不完全统计,2012年至2014年3月,中小企业板上市公司进行136家次重大资产重组或发行股份购买资产,涉及金额849亿元,其中50家配套募集资金195亿元。

秘笈三:股权激励 凝聚发展动力

股权激励也是中小企业板公司实现迅速做大做强的秘诀之一。企业实施股权激励计划,有利于增强公司管理团队和业务骨干对实现公司持续、健康发展的责任感和使命感,提高核心员工的凝聚力和向心力,促进公司经营业绩持续提高。截至2014年3月底,中小板累计有202家(次)上市公司推出股权激励方案,涉及员工24232人。其中19家上市公司推出过两次以上方案。中小企业板已然成为中国资本市场上实施股权激励最为活跃的板块。以康得新为例,康得新于2011年1月、2012年7月分别推出两次股权激励计划,实施股权激励以来,公司发展呈现螺旋式稳健上升趋势,经营业绩快速增长,且企业的凝聚力进一步增强。实施股权激励后的2012年净利润41257.9万元,是2010年净利润6641.35万元的621.23%。2013年11月公司又推出第三期股权