

砥砺前行十四载 扬帆再起航

——中小企业板十四年运行情况总结报告

中小企业板全力服务主业突出、具有成长性和科技含量的中小企业,是全球为数不多的、专注服务中小企业的成功市场之一。911家公司中,超过100家公司主导产品(服务)位居国际市场前三名,300多家公司位居国内前三名。海康威视、顺丰控股、比亚迪、大族激光、苏宁易购、金风科技、科大讯飞、洋河股份等均已成长为行业领军企业。

证券时报记者 吴少龙

2018年5月27日,中小企业板迎来了十四岁生日。十四年来,中小企业板始终把规范作为发展的前提,筑牢不发生系统性风险的底线,坚持稳中求进,引领我国经济中最有活力的群体精耕细作,培养出一批行业龙头企业,在支持国家战略、助力经济转型、服务社会民生等方面发挥了重要作用。

一、为有源头活水来

截至2018年5月20日,中小企业板911家公司总股本7,875亿股,累计成交金额173.86万亿元,股票总市值达10.2万亿元,约占沪深两市总市值的18.15%,成为多层次资本市场体系不可或缺的重要组成部分。

十九大报告提出要“深化金融体制改革,增强金融服务实体经济能力,提高直接融资比重,促进多层次资本市场健康发展”。中小企业板成立后,为中小企业提供了有效的融资平台,发挥了金融服务实体经济的良好作用。

十四年来,中小企业板IPO累计融资5,900亿元,显著降低了企业杠杆率。公司上市前一年平均资产负债率为48.01%,上市后第一年迅速降为30.34%,充分发挥了服务实体经济发展、支持直接融资的作用。累计1,213家次的公司上市后进行了股权再融资,累计融资1.51万亿元。157家公司上市后累计融资超过3次,27家公司上市后融资超过5次。

二、宝剑锋从磨砺出

十四年来,中小企业板公司顺应国家发展战略,努力谋求成长发展,业绩实现稳步增长。越来越多的公司积极利用资本市场平台做优做强,中小企业板已成为细分行业冠军的主平台。

(一)促进上市公司业绩稳健增长,着力打造细分冠军平台

十四年以来,中小企业板公司自上市累计实现营业收入17.92万亿元,平均营业收入从6.6亿元增长至42.97亿元,年均复合增长率为14.32%;累计实现净利润1.25万亿元,平均净利润从0.39亿元增长至3.06亿元,年均复合增长率15.83%。平均每年有66%的公司业绩同比增长,其中31%的公司业绩同比增长30%以上,20%的公司业绩同比增长50%以上。在供给侧结构性改革深入推进的背景下,中小企业板公司整体业绩稳中有进,板块的促进作用得到集中显现。(见图1)

中小企业板全力服务主业突出、具有成长性和科技含量的中小企业,是全球为数不多的、专注服务中小企

业的成功市场之一。在中小板911家公司中,有百余家主导产品(服务)位居国际市场前三名,三百多家公司位居国内前三名。一批企业在这个平台成长壮大,海康威视、顺丰控股、比亚迪、大族激光、苏宁易购、金风科技、科大讯飞、洋河股份等均已成长为行业领军企业。

(二)服务供给侧结构性改革,推动经济转型升级

1.制造业焕发新机

中小企业板公司作为民营经济和新兴产业的典型代表,充分发挥对市场经济嗅觉敏锐、反应快速的优势,深化供给侧结构性改革,培育发展新动能,服务实体经济。

截至2018年5月20日,中小企业板共有制造业公司685家,占公司总数的75%。作为中国制造的优秀集群和中坚力量,近几年来,中小企业板制造业公司借力供给侧结构性改革,在“引导资金回流实业、严防脱实向虚”的政策指引下,业绩稳中有升。

中小企业板制造业公司2016年度、2017年度平均营业收入分别同比增长19.56%和29.39%,平均净利润分别同比增长36.81%和21.71%,营业收入和净利润增速均高于板块平均水平,发展势头良好。同时,板块中诸如高端装备制造、新一代信息技术、数字创意等行业借力智能制造和转型升级,营业收入和净利润保持高速增长,成为新常态下经济调速不减势的稳定器和发展动力转换的新引擎。此外,中小企业板公司积极运用并购重组这一最具有市场化的优化资源配置工具,推进企业转型升级和发展壮大。

2.并购重组持续活跃,推动转型升级

截至2018年5月20日,中小企业板累计推出重组方案598家,实施完成重组方案398家次,实施完成累计金额达7,723亿元。

2017年以来,中小企业板公司积极调整思路,产业整合成为并购重组的主旋律。2017年披露的82单重组方案中,有53单方案为同行业产业升级或上下游并购,占比65%。如林森通过发行股份购买资产的方式收购了“欧司朗”高端品牌的通用照明业务,交易金额达40亿元,实现了通用照明业务从中端向高端的跨越。再如圣农发展以发行股份的方式购买圣农实业等交易对方合计持有的圣农食品100%股权,交易金额20亿元,实现公司产业链的整合。

(三)助力“一带一路”,实现互通共建共赢

中小企业板公司积极响应国家“一带一路”倡议,牢牢抓住发展机遇,积极开拓海外市场,扎实推进沿

线国家产业布局,努力实现国际化发展。

截至2018年5月,中小企业板共有244家公司参与国家“一带一路”建设,业务遍布103个国家和地区,累计投资金额1,249亿元,参与形式有项目投资、工程建设、商品服务贸易、设立分支机构等,业务范围涉及基础设施建设、自然资源开发、技术输出、经贸合作等领域,投资金额超过10亿元的项目达25个。

2017年,参与“一带一路”建设的244家公司实现平均营业总收入57.69亿元,同比增长28.02%,平均净利润3.95亿元,同比增长25.86%,平均营业收入、净利润的规模和增幅均高于板块平均水平;“一带一路”相关业务实现的收入合计1,585.28亿元,占公司同期收入比例为11.26%;实现利润总额合计257.38亿元,占同期利润总额的比例为21.30%。上市公司“一带一路”建设展现出良好的发展态势。

作为“一带一路”建设的典型,中工国际国际工程总承包业务遍布东南亚、中亚、西亚、非洲、中东等“一带一路”沿线的数十个国家,涉及金额已超过400亿元,中国-白俄罗斯工业园成为“一带一路”经济合作中已经落地并具有标志性意义的项目。2017年,公司“一带一路”相关业务实现营业收入62.61亿元,占公司营业收入的比例高达57.39%,该类业务贡献利润总额1.96亿元,占同期利润总额的12.98%。

(四)加大研发投入,实现创新驱动发展

创新能力和科技水平的高低是企业的“阿喀琉斯之踵”,中小企业板作为高新技术企业进入资本市场的主要渠道之一,资本与具有自主创新能力的中小企业相结合,极大地促进了企业实现产品升级、技术升级和产业升级。

截至2018年5月20日,中小企业板公司有709家高新技术企业,占比为78%,其中拥有国家火炬计划项目的公司290家,拥有国家863计划项目的公司77家。2017年,中小企业板的研发投入合计达到1,147.22亿元,较上年增长27.50%,平均每家研发投入1.37亿元,占营业收入的比重为3.19%,高于“十三五”国家科技创新规划提出的研发投入强度达到2.5%的目标。367家战略新兴产业企业平均研发投入1.95亿元,同比增长28.42%,平均研发投入占营业收入的比重为4.99%,显著高于板块平均水平,与其产业特点相匹配。从2008年至2017年,中小板公司平均研发投入从3,302万元增长到1.37亿元,复合年均增长率为17.14%。

海康威视2017年研发投入高达

31.94亿元,占公司销售额的比例为7.62%,公司研发和技术服务人员超过13,000人,保持全球安防行业领先地位。四维图新持续自动驾驶等新兴领域加大研发投入,2017年研发投入9.13亿元,占公司营业收入的42.36%。中小企业板十四年的发展经验表明,持续的研发投入、积极不懈的技术创新与管理创新是中小企业板公司谋求持续发展的最重要根基。

三、一枝一叶总关情

中小企业板公司在坚持做好自身发展的同时,不断对外发挥示范效应,积极投身于污染防治、精准扶贫等事业中,不断重视与投资者、员工的互利共赢,推动企业和社会的长久发展。

(一)真招实策,助力污染防治

“绿水青山就是金山银山”、“良好生态环境是最普惠的民生福祉”。中小企业板充分发挥资本市场的资源配置功能,为推进资源节约和环境保护、促进生态文明、建设美丽中国提供了舞台。

1.持续构建环保信息披露体系,从严监管环保信息披露

2010年9月发布的《中小企业板上市公司规范运作指引》,对上市公司环境保护政策的制定和执行、环保工艺和技术的推广、重大环境污染的披露和整改等环保责任的履行作出明确要求。2016年以来,中小企业板严格落实中国证监会《年度报告内容与格式准则》的相关规定,持续细化上市公司环保信息披露要求,重点关注环保部门监控的重点排污单位的环保信息披露状况。2018年4月,辉丰股份因存在非法处置危险废物、违规转移和贮存危险废物等问题被生态环境部通报,中小企业板第一时间采取监管措施,包括核查公司前期信息披露情况,发出问询函和关注函,并依法依规启动对公司及相关当事人的公开谴责处分程序。

2.推动上市公司以“真金白银”投身“美丽中国”建设

披露2017年年度报告的907家公司中,共有619家公司在环保方面进行了投入,占比为68%。2017年,中小企业板公司环保投入总额为164亿元,同比增长18.84%,保持较高速增长态势,与2012年的53.04亿元相比,总环保投入金额增长超过3倍。同时,2017年度环保投入超过1,000万元的公司达到197家,较2016年的179家,同比增长10%,较2012年的78家增长153%。

十四年来,中小企业板循环经产业上市公司数量不断增加,截至目前,中小企业板共有节能环保产业上市公司92家,占板块公司比重达10%。清新环境运用大型火电脱硫技术,助力全国600余台套火电机组实现超低排放。富春环保助推园区分期拆除低效率、高能耗的小锅炉近200台,每年可节约标煤约23万吨。格林美积极探索中国“城市矿山”的开采模式,年回收处理废弃物资源总量300万吨以上。

(二)凝心聚力,助推精准扶贫

小康不小康,关键看老乡,关键看贫困老乡能不能脱贫”。中小企业板公司作为脱贫攻坚的重要力量,在做优做强不断发展的同时,积极响应国家战略部署,切实推进精准扶贫工作。

2017年累计扶贫投资金额达116.77亿元,平均每家投入5,927万元,累计带动240,745人脱贫,参与扶贫的公司家数、投入金额、扶贫效果较往年均有大幅提升,扶贫力度和成效显著。

荣盛发展积极探索了“旅游+民宿”的产业扶贫模式,公司在河北省环京津地区打造特色小镇近10个,改造完成乡村民宿百余间,推动乡村旅游片区化发展,直接解决就业人口近万人。大北农2017年资助贫困学生投入金额596.34万元,资助贫困学生2614人。牧原股份2017年在13省54个重点贫困县完成投资103.15亿元,安排贫困群众用工20,000余人,为贫困户累计分红9,158.66万元。

(三)分享共赢,拥抱公司成长

1.加大现金分红力度,积极回馈投资者

在业绩增长的同时,中小企业板公司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2017年,中小企业板公司合计分红3,966.47亿元,占累计实现净利润合计额的28%。自上市以来,现金分红率超过30%的公司有295家,超过50%的公司有79家。2015年至2017年,471家公司连续分红,年度现金分红比例均超过30%的公司有49家。中小企业板共42家公司累计分红额超过累计融资额,其中洋河股份、海康威视、宁波银行分红总额超百亿。(见图2)

2.积极实施员工激励,坚持分享共赢

中小企业板为公司提供了实施股权激励及员工持股计划的平台,积极引导公司与员工分享共赢。截至2018年5月20日,累计有999家次公司推出股权激励方案,激励对象包括上市公司董事、高管及核心技术人员等,累计超过10万人。2017年,完成股权激励授予的151家公司平均营业收入、净利润分别为44.57亿元和23.63亿元,同比增长37.64%和34.03%,增长率高于板块平均水平,反映出有效的激励制度对业绩增长产生的积极作用。

中小企业板公司也积极通过员工持股计划激励普通员工。截至2018年5月20日,中小企业板共有394家公司披露了员工持股计划草案,惠及数万名普通员工,使普通员工在共享发展中有更多的获得感,增强企业发展动力。典型的如欧菲科技自2014年共推出7期员工持股计划和1期子公司员工持股计划。

3.募集资金管理制度

率先实行募集资金年度专项审计、募集资金专户存储和三方监管协议等制度,并对募投项目的调整和变更、对募集资金的使用、对募集资金的检查等作出规范,引导上市公司合理使用募集资金。

4.改革退市制度

率先推动退市制度改革在退市标准中引入关联方资金占用、对外担保、公开谴责和市场交易等新的指标,通过丰富退市标准,完善了证券市场的优胜劣汰机制,增加公司的违规成本。

5.持续督导专员制度

率先推出持续督导专员制度,促进持续督导质量的提高,充分发挥保荐机构对上市公司治理的外部约束作用。

6.提高信息披露透明度

率先建立业绩快报制度、年度报告说明会制度,推出网上信息披露业务专区,实现网上实时披露、信息披露直通车等一系列行之有效的监管举措。

7.中小投资者权益保护

率先推出中小投资者权益保护指引、公平披露指引,引入重大事项网络投票,实施“占用即冻结”制度。

8.分类监管

率先实施分类监管,对不同风险级别的公司实行差异化监管。

长风破浪十四载,承梦远航济沧海。中小企业板将继续坚定信念、不畏艰辛,为服务实体经济、践行国家战略,实现“中国梦”作出更大贡献。

2.开展“创根问底”式监管,提升监

管有效性

十四年来累计向公司及相关当事人发送监管函件23,025件,及时向市场传递监管信息和从严监管理念,有效规范市场信息披露,筑牢监管的第一道防线。在年度报告披露前,对可能存在微利或巨亏、会计处理存在争议、审计报告可能为非标准意见等风险情况的公司,及时采取监管措施,提醒上市公司和年审会计师予以关注。

3.违法必究,净化资本市场环境

中小企业板持续强化对公司、中介机构等违法违规行为的监管力度,对违规公司及相关负责人及时采取纪律处分或监管措施。

中小企业板累计作出公开谴责68次,通报批评248次。2017年共实施纪律处分43件,与2016年基本持平,较2015年同比增长近60%;纪律处分力度明显加强,近两年中小企业板公开谴责达到27件,是2014年和2015年总和的2倍。纪律处分措施在深交所网站公开,警示其他上市公司规范运作、督促中介机构履行好资本市场“看门人”的法定职责,维护资本市场“三公”原则,净化资本市场。

(二)高举改革旗帜,大胆进行制度创新

中小企业板诞生于特殊的历史时期,肩负着为多层次资本市场探路的历史使命。十四年来,中小企业板始终高举改革旗帜,积极发挥先行先试的制度探索作用,率先探索建立和实施了一系列行之有效的创新举措,成为资本市场改革创新的“试验田”。

1.诚信建设

开板伊始,中小企业板先后发布与诚信建设相关的系列规则,率先建立中小企业板诚信档案系统,把诚信建设作为板块建设的重中之重。

2.股权分置改革

2005年,中小企业板率先完成股权分置改革,A股市场第一个全流通板块诞生,第一个全流通市场指数——中小企业板指数发布。

3.募集资金管理制度

率先实行募集资金年度专项审计、募集资金专户存储和三方监管协议等制度,并对募投项目的调整和变更、对募集资金的使用、对募集资金的检查等作出规范,引导上市公司合理使用募集资金。

4.改革退市制度

率先推动退市制度改革在退市标准中引入关联方资金占用、对外担保、公开谴责和市场交易等新的指标,通过丰富退市标准,完善了证券市场的优胜劣汰机制,增加公司的违规成本。

5.持续督导专员制度

率先推出持续督导专员制度,促进持续督导质量的提高,充分发挥保荐机构对上市公司治理的外部约束作用。

6.提高信息披露透明度

率先建立业绩快报制度、年度报告说明会制度,推出网上信息披露业务专区,实现网上实时披露、信息披露直通车等一系列行之有效的监管举措。

7.中小投资者权益保护

率先推出中小投资者权益保护指引、公平披露指引,引入重大事项网络投票,实施“占用即冻结”制度。

8.分类监管

率先实施分类监管,对不同风险级别的公司实行差异化监管。

长风破浪十四载,承梦远航济沧海。中小企业板将继续坚定信念、不畏艰辛,为服务实体经济、践行国家战略,实现“中国梦”作出更大贡献。

图1 中小企业板公司十四年业绩变化

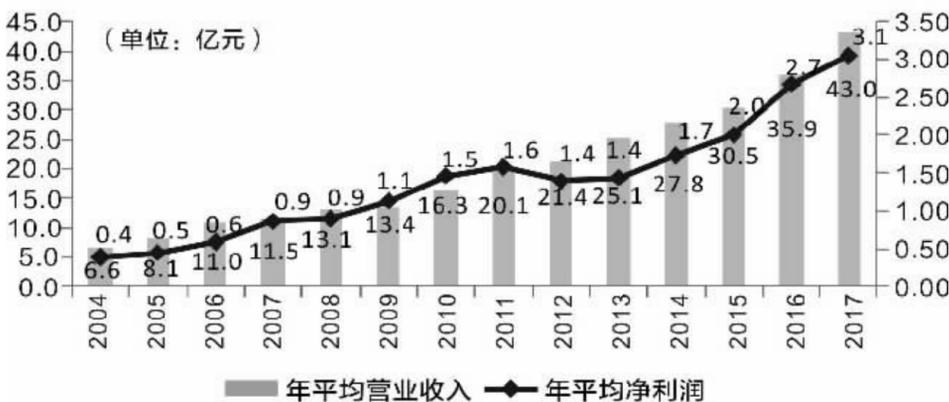


图2 2004-2017年中小企业板公司现金分红情况

