

中小板十一年：高速成长 孕育“领头羊”

□本报记者 张莉



拥抱“互联网+” 中小板企业推进战略转型

□本报记者 张莉

随着互联网的发展和信息化建设的深入，传统行业与互联网的融合不断加深。在今年的全国两会上，“互联网+”出现在政府工作报告中，成为国家战略。在此背景下，中小板上市公司积极结合自身情况践行“互联网+”战略。深交所统计数据显示，截至5月14日，中小板共有133家上市公司开展了“互联网+”业务，占中小板上市公司总数的17.83%。其中，传统行业的企业有98家，占比超过七成。从投资金额看，中小板上市公司“互联网+”业务累计投资金额达175.27亿元，其中用于并购的金额为113.42亿元。

中小板企业积极“触网”

在互联网与传统行业不断融合的背景下，中小板上市公司基于既有业务优势，向产业链各环节延伸，拓展了业务领域，为公司开辟了新的成长空间。以石基信息为例，公司基于在酒店信息系统市场的优势，进入市场规模更大的酒店在线预订市场，实现酒店预订分销的自动化，大幅降低了酒店预订订单的确认时间和人工成本。

多家中小板公司借助互联网拓展渠道，革新营销模式。例如，苏宁云商、人人乐、步步高、天虹商场、海宁皮城等零售行业公司通过自建电子商务平台或借道大型电商平台的方式，共享线上、线下两部分客流，缩短产业链，获取中间环节价值，通过引流和提升服务体验，提高周转率，同时挖掘消费数据，实现精准营销及提供金融等个性化服务。

截至5月14日，中小板共有近60家上市公司通过不同方式积极开展电子商务业务。其中，对新设立子公司的投资金额累计达30亿元，对参股公司的投资金额达6.13亿元，通过并购方式的金额投入达25.67亿元，通过其他方式开展电子商务的投入金额为18.9亿元。2014年，中小板公司通过电子商务渠道实现的销售收入达258亿元。

借助互联网改造传统行业

当前，我国传统行业发展参差不齐，部分行业存在不规范、运行效率低的问题，这为中小板上市公司借助互联网改造传统行业提供了机遇。例如，在农业领域，长期存在技术水平低、流通成本高、信息流通不畅、金融支持不足等问题。中小板农业上市公司利用互联网、物联网等新兴技术改造传统农业，提高农业信息化程度、管理和技术水平，通过搭建农产品、农用物资交易平台实现供需对接，降低流通成本，基于用户经营及交易数据为农业供应链各环节企业提供金融服务。

国务院5月印发的《中国制造2025》强调信息化与工业化的深度融合，“互联网+”正是其新抓手和重要驱动力。中小板上市公司在开展“互联网+”业务的过程中，提高了行业生产经营的技术水平和智能程度。不少中小板上市公司将互联网和物联网等新兴技术应用于传统农业生产过程，实现农业生产的智能化和精准化。借“互联网+”的东风，中小板上市公司开拓进取，延伸产业链，拓展销售渠道，解决客户“痛点”、提升生产经营技术、创新新产品，不断加深传统行业与互联网的融合。随着互联网的发展和信息化建设的深入，中小板将有更多上市公司拥抱互联网，践行“互联网+”战略，做大做强自身主营业务，谋求更深、更远的新发展。

企业实力不断壮大 业绩分红稳步增长

运行十一年来，中小板市指数频频创新高，融资规模逐步扩大，中小板市场正在逐步发展成为市场中坚力量。据深交所数据统计显示，截至2015年5月22日，中小板共有749家上市公司，是2004年的20倍，市场规模逐步扩大；融资规模达到9283亿元，是2004年全年融资额的102倍，其中IPO融资规模5,068亿元，再融资规模4215亿元，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11.12万亿元，是2004年的270倍，市场示范效应逐步显现，有效地支持中小企业的长远发展和做优做强。十多年来，中小板紧抓历史机遇，积极稳健发展，为中国的多层次资本市场建设事业注入了朝气蓬勃的活力。

截至2015年5月22日，中小板公司总股本3942亿股，累计总成交金额71.6万亿元，股票总市值达11.12万亿元，约占深市市值的43%，成为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重要生力军。中小板综合指数从最初的1000点上涨至最高16015.01点，截至2015年5月22日为15798.32点，见证了中小板市场的高成长性和高收益性。值得关注的是，中小板的机构投资者持股比例逐年稳步上升。2004年6月25日，中小板机构投资者持股比例占22.59%；2015年5月22日，这一比例上升至51.97%，机构家数达到2.98万家。

同时，中小板上市企业的实力正在不断壮大。数据显示，中小板上市公司连续十年保持营业收入稳定增长，平均营业收入从2004年的6.51亿元增长至2014年的27.61亿元，年均复合增长率为18.54%，展示出蓬勃旺盛的生命力；中小板上市公司净利润虽然受国际金融危机、公司业务转型、成本上升等因素的影响，各年度间存在一定程度的波动，但总体来看，经营业绩保持增长趋势，平均净利润从2004年0.4亿元增长至2014年1.74亿元，年均复合增长率达15.62%，截至2014年累计实现净利润6,189.51亿元，平均每年有68%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。中小板上市公司恪守主业，专注于自身优势，历年业绩主要源于主营业务的贡献，平均约在90%左右，非经常性损益所占比例较低。

在二级市场上，中小板企业在业绩增长的同时，股价也随之上涨。截至2015年4月30日，中小板公司共有728家公司复权后股价高于发行价，占中小板公司总数的98%，其中涨幅超过300%的公司有312家，占中小板公司总数的42%，涨幅超过1000%的公司有85家，苏宁云商、双鹭药业、中航机电、华兰生物、达安基因等新兴战略性新兴产业领域的公司涨幅均在40倍以上，体现了中小板良好的投资价值。同时，中小板公司保持了积极回报投资者的优良传统，一直坚持执行较高的现金分红比例，鼓励为并购重组营造良好的市场环境，促进企业加快并购重组步伐；进一步简化审核流程、鼓励市场化重组，取消现金购买资产的行政许可审查，实施并购重组分道制审核，为并购重组活跃提供历史机遇。二是企业自身迫切需要借助资本平台持续发展壮大，而中小板公司是规范运作程度和透明度高的上市公司，并购交易对手方愿意主动优先与中小板公司合作。三是作为市场组织者，深交所为中小板公司并购重组推出针对性强、个性化突出的服务措施，如持续举办行业并购重组系列研讨班、组建行业沙龙、搭建互动交流平台、推动并购重组审核分道制的落实与完善，从而为中小板上市公司并购重组的顺利实施起到了极大的鼓舞与推动作用。

回顾十一年发展历程，中小企业板作为首批实现股权分置改革的市场，经过席卷全球金融风暴的洗礼以及股市的大幅震荡，一批优秀中小企业持续发展壮大、脱颖而出，引领着行业创新和践行国家创新战略，推动产业转型升级与升级。在中国经济发展进入新常态的背景下，中小企业板市场已成为中国充分竞争行业龙头的摇篮。数据显示，从核心竞争力看，中小企业板高新技术企业云集，绝大多数企业掌握核心技术，79%的企业为高新技术企业；有392家企业的主导产品（服务）的市场地位位居前三名（占比52%）；从收入、利润等综合排名看，2014年中小企业板年收入超过100亿元的公司达34家，净利润超过10亿元的公司有18家，有181家公司在沪深两市全行业综合排名靠前，成为行业领头羊，具有较强的社会影响力。这批企业借助资本市场实现快速成长，为投资者带来了丰厚回报。从行业覆盖面看，

2004年5月27日，为适应中央建立多层次资本市场体系的重要战略，中小企业板应运而生。运行十一年来，中小企业板的发展活力为中小企业进入资本市场规范发展开辟了专门通道，优化了中小企业高速成长的良好环境，拓宽了融资渠道，满足了处于成长期的广大中小企业旺盛的融资需求。一大批优秀中小企业通过中小板实现快速发展，成为国内外市场知名品牌，中小板已成为为优秀中小企业的代言人。

从2004年到2015年，十一年来的统计数据是中小板高成长的最好注解。中小板综合指数自1000点攀升至2015年的逾16000点，涨幅达15倍；上市公司总市值从413亿元增长至逾11万亿元，约占深市市值的43%。上市公司从38家增长至749家；平均营业收入从2004年的6.51亿元增长至2014年的27.61亿元，年均复合增长率为18.54%；平均净利润从2004年0.4亿元增长到2014年1.74亿元，年均复合增长率达15.62%。

中小企业是促进市场竞争、增进市场活力、推进技术创新、提供就业的重要支柱，在新常态下，其地位、作用将愈发凸显，发展前景将更加广阔。2014年5月8日，国务院发布的“新国九条”明确要求，要壮大中小板市场。十年磨一剑，中小板正在逐步成为促进我国中小企业发展壮大的高效融资平台、多层次资本市场建设承前启后的中坚力量。作为促进优秀中小企业发展的资本沃土，中小板未来将继续扮演无可替代的角色。

2002年，深交所提出分步推进创业板策略，先设立中小板，这被市场誉为“大智慧的创新”。2004年5月27日，中小板正式启动。鉴于在当时的背景下，上市公司违法违规恶性事件频发，市场信心不足，深交所审时度势，开创性地提出“从严监管，打造诚信之势”的中小板监管理念，推动了中小板平稳快速发展。

随着中小板上市公司数量和规模的不断增长，日常信息披露业务的复杂性随之日益增加，传统的信息披露事前审核制度逐渐面临监管效率的瓶颈。2011年10月，中小板开始推行“信息披露直通车”试点，逐步取消上市公司信息披露事前审核，积极开展事后审查。2014年1月，该项制度得以全面实施，进入直通车的公司名单占中小板上市公司总数的99.43%，直通披露公告类别扩展到无操作风险的全部公告。“信息披露直通车”不仅优化了监管资源的配置，减少了对上市公司信息披露行为的干预，而且通过一系列“奖惩罚劣”的事中事后监管措施，充分激发了上市公司的责任意识和能动性。

2012年以来，中小板逐步探索制定了《中小板上市公司分类监管工作指引》，通过构建指标体系，充分评估上市公司的风险程度，积极开展分类监管。2011年6月，中小板开始尝试引入“行业监管”机制，积极研究网游、手游、网络、军工等特殊行业的信息披露要求，参与制定农林牧渔、广播影视业、药品和生物制品制造等行业的信息披露指引；研究分析重点行业公司的产业政策、业务模式、主要风险和监管重点等。截至目前，中小板基本实现了分行业监管。

提升信息披露效率

当前中小板的信息披露规则较零散，股票上市规则、规范运作指引、信息披露业务备忘录等规则文件未能实现统一，给信息披露义务人的日常参考和使用造成不便，影响了信息披露的效率，提高了合规成本，中小板顺应“放松事前管制，加强事中事后监管”潮流，完善披露规则，优化披露规则，对各项信息披露规则和管理办法进行更新、整合和优化。为减轻不必要的披露负担，中小板将结合监管实践，在2015年修订《中小企业板上市公司规范运作指引》的基础上，进一步优化信息披露要求，取消影响公司决策效率、增加公司运营成本的限制性规定；减少事先报备要求，强化事中事后监管。同时，在推动监管“权力清单”、“责任清单”和“负面清单”的大背景下，中小板应完善自律监管体系，优化审核登记事项动态清理机制，通过多渠道提高监管透明度，实现规则公开、过程公开、结果公开。确立“风险导向”的监管理念，提高风险监测、预判和提前化解能力。同时，增加实时披露渠道，研究设立“早间信息披露窗口”，提升信息披露效率。

未来，中小板将继续丰富分行业信息披露指引，引导、鼓励上市公司增加自愿披露和个性化披露。中小板将进一步完善并择机推出更多具有板块代表性、特征鲜明、投资者需求突出的行业信息披露指引，要求上市公司在定期报告和临时报告中披露行业特有的财务和非财务关键信息，明确规定重大行业特征信息的披露时点和格式标准，进一步加强信息披露的准确性、完整性、及时性和公平性。同时，将积极研究制定“管理层讨论与分析”相关指引，强化定期报告中的个性化披露，提供更多投资者有用的信息。

改革创新

持续探索监管转型

□本报记者 张莉

中小板是我国多层次资本市场建设的第一步，持续探索监管转型，成为资本市场改革创新的“试验田”。十年来，中小板主动抓住新机遇，敢于迎接新挑战，顺势而为，勇于担当，以改革创新为驱动，持续推进监管转型，形成了与中小企业特点相适应的一系列制度体系，倾力服务中小企业发展。

针对中小企业特点，中小板秉承“监管、创新、培育、服务”的理念，率先探索建立和实施了一系列行之有效的创新举措，如率先建立上市公司诚信档案系统，率先完成股权分置改革，率先推出打包发行、集中上市和网下发行电子化等举措，率先推出募集资金专户存储制度、建立业绩快报制度、年报说明会制度，率先推动退市制度改革、公司治理建设、投资者权益保护，率先实施分类监管，率先推出实时披露、公平披露、上市首日防爆炒等一系列行之有效的监管举措。

基本实现分行业监管

2002年，深交所提出分步推进创业板策略，先设立中小板，这被市场誉为“大智慧的创新”。2004年5月27日，中小板正式启动。鉴于在当时的背景下，上市公司违法违规恶性事件频发，市场信心不足，深交所审时度势，开创性地提出“从严监管，打造诚信之势”的中小板监管理念，推动了中小板平稳快速发展。

随着中小板上市公司数量和规模的不断增长，日常信息披露业务的复杂性随之日益增加，传统的信息披露事前审核制度逐渐面临监管效率的瓶颈。2011年10月，中小板开始推行“信息披露直通车”试点，逐步取消上市公司信息披露事前审核，积极开展事后审查。2014年1月，该项制度得以全面实施，进入直通车的公司名单占中小板上市公司总数的99.43%，直通披露公告类别扩展到无操作风险的全部公告。“信息披露直通车”不仅优化了监管资源的配置，减少了对上市公司信息披露行为的干预，而且通过一系列“奖惩罚劣”的事中事后监管措施，充分激发了上市公司的责任意识和能动性。

2012年以来，中小板逐步探索制定了《中小板上市公司分类监管工作指引》，通过构建指标体系，充分评估上市公司的风险程度，积极开展分类监管。2011年6月，中小板开始尝试引入“行业监管”机制，积极研究网游、手游、网络、军工等特殊行业的信息披露要求，参与制定农林牧渔、广播影视业、药品和生物制品制造等行业的信息披露指引；研究分析重点行业公司的产业政策、业务模式、主要风险和监管重点等。截至目前，中小板基本实现了分行业监管。

提升信息披露效率

当前中小板的信息披露规则较零散，股票上市规则、规范运作指引、信息披露业务备忘录等规则文件未能实现统一，给信息披露义务人的日常参考和使用造成不便，影响了信息披露的效率，提高了合规成本，中小板顺应“放松事前管制，加强事中事后监管”潮流，完善披露规则，优化披露规则，对各项信息披露规则和管理办法进行更新、整合和优化。

为减轻不必要的披露负担，中小板将结合监管实践，在2015年修订《中小企业板上市公司规范运作指引》的基础上，进一步优化信息披露要求，取消影响公司决策效率、增加公司运营成本的限制性规定；减少事先报备要求，强化事中事后监管。同时，在推动监管“权力清单”、“责任清单”和“负面清单”的大背景下，中小板应完善自律监管体系，优化审核登记事项动态清理机制，通过多渠道提高监管透明度，实现规则公开、过程公开、结果公开。确立“风险导向”的监管理念，提高风险监测、预判和提前化解能力。同时，增加实时披露渠道，研究设立“早间信息披露窗口”，提升信息披露效率。

未来，中小板将继续丰富分行业信息披露指引，引导、鼓励上市公司增加自愿披露和个性化披露。中小板将进一步完善并择机推出更多具有板块代表性、特征鲜明、投资者需求突出的行业信息披露指引，要求上市公司在定期报告和临时报告中披露行业特有的财务和非财务关键信息，明确规定重大行业特征信息的披露时点和格式标准，进一步加强信息披露的准确性、完整性、及时性和公平性。同时，将积极研究制定“管理层讨论与分析”相关指引，强化定期报告中的个性化披露，提供更多投资者有用的信息。