

# 创业板将严把上市质量关

□本报记者 万晶

新年伊始,创业板推出呼声日渐高涨,引发了市场对创投概念的追捧,也引发了对于创业板推出后拟上市公司的若干猜想。如何将创业板打造成中国的纳斯达克,选择并培养出一批高成长的优秀企业,把好上市公司质量关,已成为业内一致的观点。

## 上市资源优中选优

早在2008年上半年,证监会出台的征求意见稿中就对拟上市公司提出若干要求,最近两年连续盈利,最近两年净利润累计不少于一千万元,且持续增长;或者最近一年盈利,且净利润不少于五百万元,最近一年营业收入不少于五千万元,最近两年营业收入增长率均不低于百分之三十。

之后又传出深交所希望从中小板拟上市企业中转移一部分企业到创业板上市,首批上市企业名单中,将有相当一部分来自原拟在中小板上市的企业。记者了解到,原本准备在中小板上市的企业,财务状况相当不错,3年净利润普遍超过4000万元,甚至高达5000万元。此举主要是为了严控风险,保证创业板推出初期的平稳运行。

“将在中小板排队的拟上市公司分流到创业板,意味着创业板首批上市企业素质将被整体抬高。”某大型券商投行部经理表示。在制定创业板上市规则中,创业板门槛一直是各方关注焦点,市场存在顾虑,门槛太低会导致创业板与香港创业板市场甚至海外其他创业板一样被边缘化。严把质量关,推出真正具有高成长的、创新型中小企业上市才是创业板蓬勃发展的关键。

而目前创业板上市管理办法征求意见稿只给出了原则性的准入门槛,业内人士称,各家机构手



中金在线有信心成为创业板上市公司。

CFPI图片

中符合这些条件的拟上市企业数量众多,创业板推出之初上市名额必然有限,为了保证质量必然将择优录取。

北极光创投基金创始合伙人邓锋表示,由于创业板上市门槛比在主板、中小板降低了,一些质量不高的企业可能由于当前盈利从而获得上市机会;但上市之后由于企业本身质量问题盈利能力不强,最终会给创业板造成一定的安全隐患。邓锋认为,推出创业板应该首先关注企业的质量,质量不好的公司坚决不让上市。

清科集团CEO兼总裁倪正东也表示,目前仅深圳市高新技术产业园大概有1000多家企业达到了创业板上市条件,创业板设计的资产、收入、盈利等门槛可能还需要进一步

完善,因为一些本身质地不是很好的企业也可能达到了这个上市门槛,但却不适合投资。管理层还应该关注企业本身是否值得投资。

“新三板扩容迅速,上市资源较为丰富,一部分在该板块上市的优秀公司也可能入选创业板的首批上市公司。”深圳某创投机构负责人表示,从新三板目前的发展来看,全国的高新区内的优秀企业都可能成为新三板和创业板的后备资源。

科技部相关人士也表示,对于大量暂时达不到上市门槛的高新技术企业,可以先进入代办股份转让系统进行股份转让交易,待条件成熟后通过转板机制进入中小企业板或未来的创业板,将代办股份转让系统建设成为高新技术企业进入资本市场的“孵化器”。

## 新兴行业有望登陆

深圳证券交易所副总经理陈鸿桥曾在公开场合表示,创业板将重点支持新兴企业,包括新经济、“中国服务”、“中国创造”、文化创意、现代农业、新商业模式等六种模式的企业。

之前在深交所召集的对征求意见稿的座谈会上,与会的创业企业也是来自各个不同行业的新兴企业。这些企业中,有互联网和网游行业、电影文化产业、太阳能行业、现代农业等五花八门不同行业。其中包括网民很熟悉的天涯在线,专营网络游戏社区的宝德网络,从事股市、财经信息服务的金中在线,经营电影等传媒的华谊兄弟传媒,在所属细分行业发展迅速的从

## 3G内容产业:VC们的兴趣点

□本报记者 周婷

3G牌照如期而至,令市场对3G内容产业步入实质性运营期待增强。分析人士表示,3G牌照最终明确发放,使得3G内容产业成为经济危机中为数不多、甚至“唯一”仍能引发VC们投资兴趣的领域。

### 3G:信息革命的规律

3G门户CEO邓裕强近期在接受媒体采访时表示,他从资本市场得到的信息是,在全球经济危机之下,风险投资领域唯一的亮点,就是中国的无线互联网。

实际上,3G内容产业早就已经是风险投资者的宠儿。但是由于3G的发展方向一直未能明确,因此风险投资在内容产业的投入也迟迟未能见回报。

尽管如此,风险投资者们也并未减少对3G内容的投资热情。2008年5月份召开的“3G时代无线应用热门领域发展方向与投资机会”会议上,红杉资本创投合伙人张帆表示看好“无线领域”,正在频繁地投资;金沙江创投创始人丁健表示,无线领域占其投资项目近一半;纪源资本合伙人孙文海表示,无线领域将是下一个金矿。

但是,一场金融风暴将人们的美梦打破。随着金融风暴开始逐渐肆虐实体经济多个领域,创投界的投资热情也骤然“封冻”。全球资本市场IPO坚冰难融,自然也令投资者不敢贸然跟进。

邓裕强认为,从简单的图铃下载升级到手机视频、手机在线娱乐办公、甚至是手机购物等深层次服务应用,这是用户消费的必然趋势。这一趋势实际上表达了这样一个基本规律,即人类社会的进步一定是要实现信息传播速度和成本的降低。而对投资者来说,如果掌握了这一规律,就意味着当3G牌照一发放,就意味着这一行业将要启动的信号。

### 迎来手机视频元年

早在2005年前后,就有一些

SP运营商(手机增值服务)开始着眼于3G考虑发展方向。其时投资者们也对一些项目做出了最早的培养。例如手机视频网站风网100TV公司于2004年12月获得由思科(Cisco)与智基创投(iDTechVentures)等国际风险投资公司的500万美元注资,开始通过与运营商结成合作伙伴开拓中国手机视频市场。

手机视频正是利用手机高速上网的3G时代的主打应用。分析人士预计,当手机上网速度增加,上网资费可以进一步降低时,手机视频必然会成为像手机短信一样的“主流应用”。

互联网视频已经主流化,视频在手机上的流畅播放,将为视频应用带来另一个革命性的变化。视频网站优酷网总裁古永锵说,3G是一个分水岭,就像2006年对于互联网视频一样,在此之前,流畅的视频只能在电视上看到,而在此之后,网上观看视频的潮流涌现。因此3G发牌,将预示着手机视频的元年即将到来。

古永锵表示,在手机视频应用方面,优酷网与联想手机已有成形的合作,在技术方面已经有相关储备;在手机应用方面,则有意愿与有3G和WIFI功能的知名手机厂商合作。借助优酷网数量级的视频库和月度上亿级的用户基础,则有助于实现固定互联网视频向无线互联网视频的转化。

除了手机视频将点燃投资热情,在高速上网时代的其他娱乐内容,都将成为3G时代的投资热点。

空中网董事长兼CEO王雷表示,空中网将会根据3G网络的特点专注于泛娱乐产品的投入和研发,并尝试基于3G网络的新业务模式,如手机网游,音乐和短视频。

而华友世纪的董事长兼CEO王秦岱表示,随着手机视频成为娱乐主流,手机电影也将成为下一个3G亮点。华友世纪将利用自己在娱乐内容产业方面的优势,如自身拥有实力较强的音乐制作公司和知名艺人,以及在手机增值服务的渠道优势,率先在业内尝试手机电影的制作和发行。

## 深圳市创业投资同业公会会长靳海涛:

# 目前只不过是“倒春寒”

□本报记者 吴铭 万晶 深圳报道

深圳市创业投资同业公会会长靳海涛日前在深圳市创业投资同业公会第八次会员大会上表示,本土创投业并未进入“冬天”,目前只不过是面临着“倒春寒”,应当抓住机会做大。他建议对于创投业的发展,除了加大政府支持与引导、优惠,有关方面还应当尽快恢复新股发行,尽快推出创业板,推进多层次资本市场建设。

他表示,目前创投业从进入到退出的循环并未被打破,中国经济

相对于欧美国家是健康的,基本面仍向好,同时中国的多层次资本市场还在推进,这些因素表明本土创投还面临较大的发展机会。

据认为,美国金融危机对于创投业的影响较大,主要表现为投资收益大幅下降,存量资产缩水25%-70%,投资步伐放缓,部分项目受宏观环境的影响较大,以及IPO进程推迟,大小非减持的限制政策也影响了创投机构的通融退出。但靳海涛认为,这也给创投业带来了机遇,包括低成本进入机会增多,投资PE由8-9倍降至4-6倍,业内

的盲目投资趋于弱化,行业洗牌速度加快,资金开始向有业绩、规模大,讲究游戏规则,服务水平高的创投团队集中,使本土创投面临崛起的机会。

他表示,创投业应当反思这次金融危机所带来的波动,应当始终坚持企业成长溢价而不是关注市场溢价,激励与约束制度不能失衡,财务杠杆运用比率要适当,现金流现状是关键,早、中、晚期投资比例要合理,应以投资新兴产业为主,投资与服务应齐头并进,融资与退出策略要制定准确。

## 中国产交所引来美国“金凤凰”

(上接T01版)业内人士表示,从市场的角度看,PG的汽车用喇叭和功放主要针对高端市场。而PG又将高端市场划分成高、中、低三个不同层次,其中高层次产品为钛金系列,中层次产品有TA和TX系列,第三层次为OR和QX系列。另外,PG还可以保证提供真实的“一站式购物”服务,提供消费者需要的各种部件、

吸音材料和元器件,甚至定做分频器和其中的任何一个部分。

记者了解到,汽车音响设备是最早应用在汽车上的电子产品之一。目前,汽车音响市场的净利润率普遍低于10%,但汽车音响的净利润率则高过15%。并且全球汽车音响市场从2002年开始进入快速发展阶段,预计2010年的市场需求将突破2亿台。

业内人士称,国外车载音响市场的后装比例达到70%以上,而中国只有10%左右。国外许多大型汽车音响生产商都非常重视后装市场。随着车主对音响品质的追求及个性化的需求,中国汽车音响后装市场潜力很大。目前,很多品牌已经推出了DVD兼车载导航的一体化产品,不仅提供影音视频、AV输入,还具备导航功能。这些产品还可与MP3等多种电子设备融合,并随时进行功能升级。

## 本刊推介项目

### 南京大金汽车租赁有限公司 100%股权转让

南京大金汽车租赁有限公司100%股权转让项目日前在江苏省产权交易所挂牌。转让参考价格为人民币3168.06万元,挂牌期限自2009年1月12日至2009年2月11日。

南京大金汽车租赁有限公司注册资本1415.5万元,经营范围为客运服务、汽车配件销售。经评估,截至评估基准日2008年6月30日,公司资产总额3596.51万元,净资产3168.06万元,转让标的对应评估值3168.06万元。(江苏省产权交易所网站)

### 广州美标益丰搪瓷有限公司 3.5%股权转让

广州美标益丰搪瓷有限公司3.5%股权转让项目日前在广州产权交易所挂牌。挂牌价格为人民币165万元,挂牌期限自2009年1月13日至2009年2月12日。

广州美标益丰搪瓷有限公司注册资本美元1800万元,经营范围为制造搪瓷浴缸和卫生洁具及相关

产品,销售本公司产品并提供售后服务。经评估,截至评估基准日2008年7月31日,公司资产总额11,094.982647万元,负债总额8,231.377142万元,所有者权益2,863.605505万元,转让标的对应评估值100.226193万元。(广州产权交易所网站)

### 安徽省保健奶牛场 100%国有产权转让

受安徽白帝集团有限公司委托,合肥市产权交易中心日前对其持有的安徽省保健奶牛场100%国有产权进行公开转让。转让底价为人民币355万元,公告期限自2009年1月14日至2009年2月13日17:30止。

安徽省保健奶牛场为安徽白帝集团有限公司下属全资企业,始建于1957年,位于肥西县大柏乡。标的企业现有良种奶牛436头,其中成母牛267头,近两年成母牛年单产约6000公斤。经评估,截至2008年8月31日,标的企业总资产为441.35581万元,总负债为87.621702万元,净资产为353.734108万元。(合肥市产权交易中心网站)

## 本土创投积极面对创业板利好

□本报记者 吴铭 万晶

尽管受大环境的影响,创投业的发展面临较大困难,但2009年全国证券期货监管会议提出“推出创业板”的利好消息,给参加深圳市创业投资同业公会第八次会员大会的创投界人士带来了春风般的暖意。

公会副会长兼秘书长王守仁在会上表示,预计创业板正式的管理办法,以及发行、交易和发审等一系列规则,将在一季度末、二季度初陆续出台。深交所有关负责人表示,多层次资本市场建设的步伐不会停止,深交所今年重点推动创业板市场的建设,创业板方案在征求意见的基础上已完成修改,创业板的启动将是“水到渠成”的事情。

来自权威部门的数据显示,创投一直为资本市场做了大量的基础性工作,其积极作用日益显现。目前在中小板上市的274家公司当中,有50家拥有创投股东。另据了解,拟上市的510家公司当中,创投资金介入的多达三分之一,公司平均获得创投机构融资8000万元。深交所有关负责人亦认为,这一最优秀企业群体所表现出来的抗风险能力,正体现了创投的价值。

过去一段时期的“疯投”现象让整个创投业积极反思,“始终坚持企业成长溢价,而不是市场溢价”,“切忌大干快上、忽视硬伤”,“支持有利于经济结构、产业结构调整的企业”,“抓住抗风险、抗周期型企业”……这些观点若能得到落实,显然有利于未来创业板的健康发展。有关人士透露的信息显示,目前监管部门对于创业板拟上市公司,除了考虑优中选优,还在考虑怎样利用更多创新金融手段研判企业的发展趋势,这一变化也引起了创投机构的高度关注。

面对美国金融危机的冲击,本土创投坚守阵地,在创业板正式启动之后,将迎来进一步崛起的历史新机遇。专家们指出,未来在创业板上市三类企业可能会更受到资本市场的欢迎,新经济、高端服务业和轻资产型高技术制造业的企业尤其值得本土创投关注。在实体经济仍不乐观的2009年,与会人士认为,创投机构需要瞄着中小板和创业板,对自己的已投资项目进行认真考察,努力帮助企业调整库存、应收账款和现金流。

鹏城会计师事务所所长张光禄提醒创投机构,基于较低的成熟度和较小的企业规模,应更加关注拟上创业板企业的诚信、治理结构,应重点关注这类企业的持续盈利能力,防止资金拉动效应存在“瓶颈”问题。王守仁则向创投机构建议,虽然现在比较困难,仍应抓紧时机募集资金,更要抓住市场、项目和优秀投资团队,才能最终受益于创业板的正式启动。

在监管部门看来,创投机构不应只考虑创业板或中小板的退出渠道,事实上整个多层次资本市场都应值得创投业重视。深交所的股份报价转让系统目前正在推进,中关村科技园区的试点有望扩至其他高新园区,该系统提供定向增发功能,将有力推动高科技企业、中小企业的改制,为股权流动创造条件;对于创投资金来说,这同样是一座待挖掘的“金矿”。

## 深圳给创投机构“政策红包”

柜台股权交易系统正在筹备

□本报记者 吴铭 万晶 深圳报道

在日前举行的深圳市创业投资同业公会第八次会员大会暨深圳地区创投机构第十二次联谊会上,深圳市有关负责人表示,高新技术产业作为深圳的支柱产业之一,其快速发展与创投业有着直接而紧密的关系,当地政府将采取措施,鼓励创投机构加大对高科技企业的支持力度,推动产业转型升级。

深圳市科技与信息局副局长刘锦透露,深圳高新区企业进入股份代办系统挂牌的试点正在争取当中,深圳亦正在探索依托于华南技术产权交易所推出非公开的柜台股权交易系统,系统现正紧锣密鼓地筹备,预计3、4月份可正式启动,以上措施均可望与创投机构形成良好互动。

深圳市政府副秘书长高国辉在致辞时表示,深圳拟每年投入10亿元,3年投入30亿元形成政府创业投资引导基金,该母基金将与多个行业及产业有机结合,形成子基金,共同推动高新技术产业的发展。

就在当日召开的自主创新政策解读大会上,深圳市推出的“政策红包”包括:科技研发资金增至10.37亿元,同比增加3亿元;地税部门将实施企业研究开发费用税前扣除管理办法,每年将给企业带来60-80亿元的优惠;财政部门对自主创新和科技行业的投入将超过60亿元。

刘锦向与会的创投机构表示,深圳将紧抓自主创新战略不放松,加大对高新技术产业的支持与投入力度,对于创投机构,将进一步落实深圳市政府的“新33条”规定,除了设立30亿元创投引导资金外,重点在税收方面向创投机构提供优惠,鼓励来深创办创业投资企业。

深圳市于去年9月份公布的“新33条”政策相关条款规定,经备案的创投企业采取股权投资方式投资于未上市中小高新技术企业2年以上等条件的,可按其对中小高新技术企业投资额的70%抵扣该创投企业的应纳税所得额。确定经备案的创投企业投资种子期的创业企业,实现营业税、企业所得税形成深圳地方财政收入,自缴纳税营业税、企业所得税之日起,按该创投机构占被投企业的股权比例,前2年予以100%资助,后3年予以50%资助,最高资助额不超过其对创业企业投资额。投资额50%以上在深圳的创业投资企业,自备案之日起3年内,对其所缴纳的营业税和企业所得税形成深圳地方财政收入予以50%资助,符合条件的可享受《深圳市支持金融业发展若干规定》及相关实施细则的优惠。