

排队等上市 中小企业有 A 股“崇拜症”

■ 张昊

目前 A 股市场有 859 家公司排队等待上市,筹划至今未见 IPO 重启迹象。对于那些正在等待上市融资的中小企业而言,A 股 IPO 窘境为其上市梦想蒙上一层阴霾。除 A 股上市之外,中小企业还有多种选择,新三板、香港及境外资本市场以及各地兴起的股权交易所都为其提供了新思路。但由于种种原因,中小企业对于 A 股市场的“崇拜症”短期内难以消失。

A 股之外的选择

海外上市可能是中小企业 A 股上市受阻后的首选。从今年 1 月 1 日起,施行 12 年的《关于企业申请境外上市有关问题的通知》正式废除,取而代之的是《关于股份有限公司境外发行股票和上市申报文件及审核程序的监管指引》。这意味着此前由证监会规定的“净资产不少于 4 亿元人民币,过去一年税后利润不少于 6000 万元人民币,并有增长潜力,按合理市盈率计算,筹资额不少于 5000 万美元”的限制(“456 限制”)将不复存在。只要境内股份公司符合境外上市条件,就可以向中国证监会提出境外发行股票和上市申请。

“境外的上市标准比较低,目前在证监会排队上市的 800 多家企业基本都符合境外上市条件,因此这一改革能够分流一部分欲在 A 股上市的企业,缓解 A 股上市压力。取消限制后,中小企业可以直接上市,不必再采用‘红筹’方式曲线上市,大大满足了中小企业的融资需求。”立信会计师事务所合伙人唐艺表示。取消门槛后,监管部门准备将境外间接上市公司纳入监管,逐步完善监管规则,加强与境外监管机构的合作,为企业境外上市创造良好的监管范围。对于 H 股公司的再融资,监管部门也将着眼于合规性



的审核,大大提高审核效率。

除此之外,新兴的交易所也在帮助中小企业上市融资寻求新的突破。“这是一个投资者和企业之间可以公开讨论、知根知底的网上部落,而现有的交易所交易规则是将投资者和企业进行分离。”前海股权交易中心董事长胡继之说。他将前海股权交易所定位为,现有交易所和商业银行体系之外的,面向中小企业的新型融资平台。

胡继之表示,在他的规划中,前海股权交易所的职能是:中小企业私募产品登记托管中心、中小企业的挂牌展示中心、中小企业债权和其他融资产品的设计中心、中小企业培训咨询中心。“中小企业创办过程比较艰难,前海股权交易所的目标是,为中小企业提供发展过程中需要的资金和智力支持。”

前不久,深圳市金融办宣布前海将率先

对外商投资股权投资企业开放,前海股权交易中心似乎为外资 PE 提供了与珠三角中小企业接触的合适平台。

A 股崇拜症

虽然胡继之对他执掌的前海股权交易中心信心满满,但他也能理解目前等待上市的中小企业对于登陆 A 股的渴望。“现在的中小企业都有一股‘A 股崇拜症’,为了在 A 股上市,中小企业往往付出巨大的代价。”虽然中国的资本市场有很多亟待完善之处,但是至少目前为止,它还是中小企业最适合的融资平台之一。

“虽然目前越来越多的中小企业开始将目光投向境外,但境外上市还是中小企业不得已而为之的渠道。”深圳市体制改革研究会秘书长石玉宝表示。在很多中小企业看

来,境外 IPO 的市盈率较低,语言、文化、会计制度也和国内存在很大差异,都令他们境外上市存在顾虑。尤其是浑水公司等做空机构屡屡得手之后,中小企业赴海外上市更是多了几分忌惮。

“国内外的文化差异,确实是中小企业在海外上市的过程中必须高度重视的问题。”前海股权交易中心副总裁吴昊表示,很多被国外做空机构利用的事件,在国内看来是很平常的,而在国外投资者看来却是难以接受。与此同时,境外资本市场相对成熟,在以机构投资者为主的市场中,遵循与国内资本市场不同的游戏规则。他举例说,很多人知道,境外机构投资者调研公司时专门检查卫生间,以观察公司的管理能力,这正说明境外机构投资者的精明与独到。

因此,对于等待上市的中小企业而言,短时间内 A 股依然是他们最佳的选择之一。八马茶业是一家成立 16 年的茶叶经销企业,虽然目前看来登陆 A 股还遥遥无期,但是八马茶业还没有找到更合适的上市路径。这家启动上市工作 3 年的公司计划将募集资金用来开设更多的旗舰店和收购更多的茶园,这对于公司未来能否进一步保持优势至关重要。在此之前,八马茶业的目标是登陆 A 股中小板。

“我们目前还在评估境外上市可能带来的风险,登陆 A 股中小板依然是我们最希望的结果。”八马茶业的相关人士表示。对于挂牌,企业还是等新一轮的融资方式,该人士表示,“我们还没有听到这种模式,目前还难以对其可行性做出判断。虽然在产权交易所挂牌与在境内外交易所上市并不矛盾,但至少从目前来看,这种模式还缺少先例。”

创维“一拆三”为寻千亿梦

■ 夏妍

黄宏生回归创维数码后,一直致力改变公司原有的保守的融资模式,日前有消息显示,一个由黄宏生主导的涉及香港联交所和深交所的 3 家上市公司布局的融资计划已经浮出了水面。

创维数码日前公告称,拟将数字机顶盒业务纳入上市公司华润锦华借壳上市。除此之外,其主营液晶模组的全资附属子公司创维光显也于 3 月 11 日已向香港联交所提交上市申请表格,正等待联交所批核。若创维机顶盒和液晶模组业务均能成功上市,创维数码将从现在的一家港股上市公司拆分为三家。

背负千亿梦

2004 年 11 月,创维的董事长黄宏生与其胞弟黄培升涉嫌串谋盗窃及诈骗等 4 项罪名,被判入狱 6 年。当年 8 月 9 日,黄宏生辞去非执行董事及非执行董事职务,不再担任创维数码任何职务。三年牢狱生涯后,黄宏生被保释出狱,并没有立刻出现在大众的眼前。直到 2012 年的 8 月 8 日,黄宏生及其胞弟正式再次走到创维集团台前。只是与 6 年前不同,如今黄宏生董事长的身份不再,换了个新身份——创维集团顾问。同时,其妻林卫平也将于今年 4

月 1 日正式接替张学斌,出任创维数码董事局主席。

然而,这位创维的创始人在面对创维数码年中收入同比上涨 25.4%,但金额只有 163.89 亿港元的局面,显然很不满意。日前连续两天发布的两个业务拆分上市的公告,无疑宣告了黄宏生欲将创维数码规模做大的急切心情。

“黄宏生自去年回到创维后,对未来的发展目标很高调,提出了 2015 年实现 500 亿元、2020 年冲击 1000 亿元的销售目标。”家电观察人士刘步尘说,相较于老竞争对手 TCL2012 年的业绩,黄宏生对于张学斌的稳健发展作风并不满意。

为了加速提升创维的业绩,实现他的千亿目标,在主营彩电业务增长空间有限的情况下,黄宏生将目光投向了数额虽不大,但在集团业务占比较靠前的两项业务——机顶盒与液晶模组。

创维集团品牌总监李从想对此表示,创维此行是为了扩大自己的融资渠道。机顶盒业务是创维第二大业务,借助上市公司融资可以将这块业务做得更大。至于液晶模组业务,放在创维下面,价值得不到充分体现,因而寻求单独上市。

除此之外,创维也在试图打通彩电上下游产业链。据创维集团总裁杨东文透露,无论是机顶盒还是液晶模组业务,都已具

备了上市条件,分拆上市可以为创维实现 500 亿、1000 亿元的目标获取更多资源。

未来不甚乐观

然而,现实是残酷的。据记者了解,虽然创维占据 80% 以上份额的彩电业务已经竞争十分激烈,确实亟需培养壮大其他业务,寻找新的盈利模式。但是在机顶盒与液晶模组业务占比不断缩小的情况下,从市场融资并不是件容易的事。

“是否能如期拆分上市仍存在诸多不确定性,根据现实情况,创维分拆上市后的未来也并不乐观。”刘步尘表示,将机顶盒与液晶模组业务拆分上市,并不能为创维的未来做出太多的贡献。因为创维的液晶模组和机顶盒这两个业务规模实在太小,且门槛不高。与此同时,如海信,TCL,康佳等知名品牌早就占领了一定产品市场,创维没有太多的竞争优势。

“直白地说,创维的机顶盒业务最多能达到每年 25 亿元左右的业绩,液晶模板能有二三亿元利润就不错了。”刘步尘表示,姑且不提国内的市场竞争形势,它们对外发展的空间非常有限,发达国家对于机顶盒的标准在不断变化,工信部对机顶盒的发展也会有所限制。因此,这两个业务不仅价值不大,利润不大,对投资者的意义也不大。

专利拍卖招商公告

受权利所有人委托,北京金槌宝成国际拍卖有限公司将对下述专利(申请)权进行拍卖,欢迎报名参与竞买。详情可查阅我公司网站 www.jcbcpm.com,或致电 010-57110083 索取详细资料。

1. 远红外燃煤气化无烟环保锅炉 (ZL2011120470930.5)

该锅炉使煤炭清洁高效利用,既节能环保,又节约原材料等多种资源,经济实用,易管理,机械化自动化运行,文明生产。

2. 地表倾斜监测仪 (ZL2011120574472.X)

该监测仪可监测震前的地表倾斜变化,结构简单,灵敏度和准确度高,成本低,易于加工生产,不仅适合学生课外观察用,也可作为教具使用,还可为用户提供由于地基逐渐沉降造成房屋地面发生微小倾斜变化的信息,同时可作为装饰品使用。

3. 搬运车 (ZL200920199739.4)

本专利产品不受地形限制可随意调整车体高度,只需手指力量便可完成装卸全过程,与同类(动力机械、人力机械)油桶搬运车产品比对,具有省力、高效、安全、简便,整车可深度解体,便于运输储藏,低成本等优点。

4. 自助点穴器 (ZL201220022439.0)

本专利产品操作方便,既可点穴,也可按摩,既能对背部无法达到的部位进行操作,也可对全身其他部位进行按摩,用途十分广泛。

5. 医学教学用充气式人体穴位模型 (ZL200920236082.4)

本专利是一个带有充气气嘴的中空的塑料人体模型,组成该塑料人体模型的塑料壁的外表面设有人体穴位图层。具有重量轻,携带方便,成本低的优点。

6. 一种上下斜坡式电梯的残疾人轮椅装置 (ZL2011120351521.3)

残疾人通过本轮椅运行在电梯上时,其固定装置可以将轮椅稳定固定在上面;当轮椅离开电梯后,固定装置抬高以脱离电梯。因此,残疾人可自行出入超市,尤其是超市电梯,无需麻烦旁人,给残疾人的生活带来了很大便利。

7. 一种含枸杞、菊花或金银花、葡萄糖酸钙的组合物 (ZL210323759.4)

本发明涉及营养保健食品,可补肾、养肝、补充钙质,有效的缓解视疲劳、近视、眼睛干涩、头晕眼花等症,适合长期服用而不易上火,配方独到,结合中西理论。可根据需要,添加相应成型剂制备胶囊、片剂、颗粒、口服液等多种剂型的产品,符合多口味选择及多种服用需求。

8. 药汁服用吸管 (ZL201220148283.0)

本专利结构简单、使用方便、构造合理,有效地解决了现有的吸管在喝药汁时,不能缓解药汁苦味的问题。具有服药简单方便,对身体无毒、无害,消除了药液苦味,安全卫生等优点。

9. 在大理石上蚀刻照片的方法 (201010039199.0)

本专利可以原模原样地反映出所蚀刻的对象;操作人员无须具备绘画或摄影技能,只要按其工艺步骤操作都可以达到满意的效果。

10. 非对称斗齿 (201110143622.6)

本发明涉及挖掘机换装斗齿,其结构合理、挖掘阻力小、刚度更高、铸件晶粒更细,从而强度、刚度和耐磨性更好。

11. 具有清理功能的梳子 (ZL201020157788.4)

本专利产品结构简单,可在梳子脏时,及时对其进行清理,有效地保证了使用者的头皮健康,而且使用方便、容易。

12. 甲壳素保健床单 (ZL20122006674.3.5)

与现有技术相比,该床单不仅舒适性、吸水性和透气性好,还具备抗菌、抑菌、护理皮肤和促进血液循环等保健性能,可满足人们的日常保健需求。

13. 一种调脾胃、缓解便秘的保健饮料及其制备方法 (ZL201110179713.5)

该保健饮料各原料之间相互配合,共同达到活血化痰、补气养血、健脾养胃、润肠通便之功效。其制备工艺采用了低温控制,使原料中营养成分被保留,使之成为一种方便、具有普遍适用性。工艺简便,适合工业化生产。



黄河之水天上来

——写在河套酒业成立六十周年

连载 ④ 汉明 著

企业缺什么,张庆义就能粘住什么,从整体效果看,张庆义更加宝贵。张庆义的用人视野相当开阔,最高峰的时候,他能凝聚几十名全国一流的专家同时在为河套酒业的一个项目做事。企业家不是单项冠军,组织创新、制度创新、文化创新及企业外部环境的优化,才是他们工作的最佳效益点。

雨果说:“天才的特征之一,就是把相距最远的一些才能结合在一起……”河套酒业虽然深居西部,却是中国酒业最活跃的因子之一。

这也让我想到,一个企业家的特质,他不是一个企业加一个助手的模式,一个成功的企业应当是一个柳编组织,企业家是那个篮系,负责把整个组织分层次组织成型,紧凑而富有效率。

烩酸菜的艺术

烩酸菜的主料是猪的槽头肉、酸白菜,土豆、豆腐、粉条,再加上葱姜蒜等作料。

切肉就有讲究,不能太薄,烩的时间长了会化掉,也不能太厚,厚了入不了味。据做酸烩菜的厨师讲,酸烩菜最好是用当地带着绿色的帮腌制的酸白菜,如果只带菜心腌制的,是烩不出色道的,色味俱佳的猪肉烩酸菜的。一位烹饪大师还说过,世界上再高明的厨师除了蒸、炒之外,也没有好办法把猪肉里的脂肪去掉。只有温火慢烩,酸白菜就会把猪肉里的脂肪充分吸附,这就是河套猪肉酸菜肥而不腻、绵软适口的原因。

第四章 七步之内有人才

人才是历练出来的,坚信七步之内有人才的河套酒业致力于本土人才的培育,将一个本土本土的普通人化育成了酒业发展的拔尖人才。经过 20 年的历练,从管理维度、生产维度、质检维度到营销维度、文化维度,河套酒业打造出了一个能征善战的白金团队。

张总是一个爱才的人

积贤为道,张庆义是一个爱才的人,他大有一种聚天下英才为我所用、育身边人才成名成家的气概。

张庆义严以律己,对人才不求全责备,他相信人才不在天边,人才就在眼前。早在机械厂时,杭锦后旗的科技人才基本都聚积在机械厂,但是受到当地教育环境的影响,他们的眼界是有局限的。如何更好地开发人才,张庆义把目光放到了那些下乡到杭锦后旗接受贫下中农再教育的知识分子身上,他们都是中国人民大学、吉林工业大学、浙江大学、华中工学院等知名高校的高材生。他们眼界开阔,思维活跃,有的为机械厂工作了十多年,在机械厂的起死回生中发挥重要作用。后来落实政策后,他们都返回大城市了。有一对来自浙江大学的夫妻后来调到杭州工作,与张庆义现在还保持着联系,成为很好的朋友。

与机械厂相比,酒厂的人才更是少,1991 年,张庆义刚到酒厂时,酒厂中专以上学历的人只有 5 人,从那时开始,他们择优录取大学生,如今企业已经有大学生 300 多名,为企业发展提供了人才保障。河套酒业为大学生们营造一种安全感、归属感,有位毕业生家在农村,刚刚毕业也没有什么积蓄,河套酒业动员公司的力量操办了他的婚事,在河套宾馆最大的一个包间里布置成他的新房,张庆义等厂领导尽管工作忙,都赶回来参加他的婚礼,这让他终身难忘。他结婚后没有房子住,公司还免费给他提供了住房。

与吸纳人才相比,张庆义更喜欢培育本土人才。张庆义看好的人才,舍得下功夫培育。河套酒业的核心管理层,尽管初始学历不高,但通过持续的高学历学习,基本都达到国内管理领域的最高学历学习过,有的甚至学过多个课程。

闫新兴:2001 年 3 月—2002 年 3 月,在北京大学 EMBA 研修班学习;2008 年 1 月—2009 年 7 月,在清华大学总裁班研修班学习。

王永强:2001 年 9 月—2003 年 12 月,就读于南开大学工商管理专业,取得硕士学历;2008 年 6 月—2008 年 12 月,参加中欧国际工商学院总经理课程学习。

张卫东:2005 年 7 月—2008 年 1 月,就读于清华大学工商管理专业,硕士学历。

国药准字H46020636

快克®

复方氨酚烷胺胶囊

适用于缓解普通感冒或流行感冒引起的发热、头痛、四肢酸痛、打喷嚏、流鼻涕、鼻塞、咽痛等症状,也可用于流行感冒的预防和治疗。

请在医生的指导下购买和使用

海南亚洲制药生产

海南快克药业总经销