

## 2 热点透析 Hot Dialysis

# 中小板十年:资本乐土孕育行业巨人

十年前，一个面向中小企业的资本市场板块在中国应运而生。十年后的今天，这个市场板块已成为中小企业的资本乐土。十年间，中小企业板不仅见证了中国经济的腾飞，更依托制度创新，成为国民经济和社会发展的强大助力。

### 诞生于危机：解中小企业融资燃眉之急

“可以说，中小企业板是在危机之下、在中小企业强烈的融资需求中应运而生的。”深圳证券交易所相关负责人说。

早在上世纪 90 年代末，海外互联网行业发展如火如荼，纳斯达克的温度传导到中国，创业板成为热门话题。新世纪之初，中国的创业板进入筹备阶段。制度设计、部门设置、人员培训一步步到位。然而，2000 年一过，纳斯达克互联网泡沫开始破灭，创业板不得不暂停。

“为了筹建创业板，深交所做了大量的推广工作，了解并培育了很多中小企业，看着这些公司旺盛的资金需求无法得到满足，主板又停了下来，心情非常焦虑。”深交所上述负责人说。

面对这样的局面，监管部门作出了分步走的方案，第一步首先推出中小板，然后在总结中小板的经验之上再开创业板。此后，经过三年多的准备，中小企业板终于在 2004 年 5 月 27 日开板，深交所所在四年空窗之后终于迎来了新股上市，首批 8 家上市公司于当年 6 月 25 日正式发行上市，拉开了此后十年大发展的序幕。

此后，中小板市场迅速发展，截至今年 4 月 30 日，中小板共有 719 家上市公司，是 2004 年的 19 倍；股票总市值 3.76 万亿元，约占深市市值的 42%，是 2004 年股票市值的 91 倍。

### 以企业为主体构建商业化育种体系

农业部的最新数据显示，我国良种在农业增产中贡献率超过 43%。自主培育的超级杂交稻、紧凑型玉米、优质小麦、转基因抗虫棉、双低油菜等一大批优良品种已跻身世界领先水平。然而，我国种业整体实力较弱的局面没有根本改变。面对国外种业巨头纷纷入华的挑战，民族种业如何逆境奋起？

面对跨国公司的深度挤压和强势竞争，种子企业家张海银表示，中国种业的根本出路在于发展民族种业。只有这样，才能牢牢把握种业发展的控制权和农业发展的主动权。

“当前我国蔬菜种业发展处在一个十分关键的时刻，2000 多个蔬菜育种科技人员以及主要育种技术、种质资源大部分为科研单位和大专院所掌握，现有的蔬菜种子企业数量多、规模小、育种创新能力不强。”蔬菜育种家方智远指出。

“产学研脱节，是当前阻碍我国种业发展的主要问题。”油菜育种家傅廷栋指出。产学研脱节主要原因一是我国大型的育繁推一体、研发实力强的种子企业还不多；二是管理体制问题。

方智远说，现有育种科研机构与种子企业结合得不紧密，育种科技人员的业绩评价脱离实际，研究所办企业机制不灵活，很难做大做强。

“过去虽然也提倡产学研结合，但成效不大，主要是没有联合的公共平台，还是各干各的。”傅廷栋说，“去年底，国务院文件提出，要建立育种科研平台，打破院所和企业界限，联合国内研发力量，建立科企紧密合作、收益按比例分享的产学研联合攻关模式，这对于促进我国种业的快速发展，将有重要的现实意义。”

作为种子企业家，李登海建议尽快修改种子法、新品种保护条例等法律法规，落实税收、信贷等方面扶持政策。加强知识产权的保护力度，提升新品种与旧品种的差异标准，只搞微小差异改良、不提高新品种差异标准是保护落后。希望国家在种业方面更加注重市场竞争，充分发挥市场在种业资源配置中的决定性作用。

（于文静 董峻）

►►►【上接 P1】

# 张京生：恪守心中的“幸福农垦”梦

### 以人为本，让职工感受到实实在在的幸福感

“职工是企业的主人翁，企业发展了，我们一定要让广大职工能同步享受农垦改革发展的成果，让广大职工能感受到实实在在的幸福感！”张京生多次在大会上强调指出。

让每位职工都老有所养。2000 年，桑海集团率先打破了江西省农垦企业社会保障制度的坚冰，为每一位职工都办理了社会基本生活养老保险和医疗保险，实现了江西省农垦系统社会保障零的突破。

切实关心职工的身身利益。从 2000 年到 2008 年，桑海集团共清偿各项集资款和补发历史拖欠“三年过渡期”、“135”、“119”退休人



### 创新中蜕变：探路资本市场监管制度

在 2000 年到 2004 年四年间，上证综指从 1900 多点跌到 998 点，市场长期低迷，投资者信心严重不足，对上市公司的诚信水平质疑较大。

“中小板开启之初，面临的的就是这样的市场环境，而且中小板民营企业较多，这让投资者担心，公司募集了资金会不会进入民营企业家的腰包？由此产生了中小板公司最初的监管重点和制度创新——诚信建设和募集资金监管。”深交所人士说。

德豪润达董事会秘书邓飞记得，十年前，在敲响上市的钟声之后，首批中小板企业的老板们就被请到会议室进行了一个半小时的“诚信与规范第一讲”。

为了缓解投资者对募集资金安全的担忧，深交所率先推出募集资金专户存储、三方监管、募集资金年度审计等制度，发布备忘录

规范募集资金使用，为中小股东守护好上市公司的钱袋子。

此后，针对中小板炒年报风气重、容易产生内幕交易的问题，深交所所在中小板率先建立和实行网上年度报告说明会制度、年度业绩快报和网上实时披露制度，试行高送转预披露制度，制定公平信息披露指引和管理层讨论与分析指引，发起并推动了信息披露直通车改革。这些制度很多已经为全市场采用。

“中小板主要围绕中国的中小型企业来服务，已经形成了适合这些企业特点的完善的监管制度，有着很高的稳定性和制度可预期性。”国信证券副总裁胡华勇说。

### 与经济共成长：经济转型的强大助力

十年来，伴随着制度的创新和探索，中小板市场和身在其中的中小板公司一起成长，

逐渐演变为经济和社会发展不可或缺的一股助推力量。

统计数据显示，从 2004 年到 2013 年，我国国内生产总值增长 2.4 倍，同期中小板上市公司平均营业收入从 6.5 亿元增长到 24.83 亿元，增长 2.82 倍，平均净利润从 0.4 亿元增长到 1.47 亿元，增长 2.68 倍。

“总体上看，十年来中小板上市公司业绩持续快速增长反映了中国经济的增长轨迹，同时中小板业绩增速领先于国内生产总值也反映了中小板市场的高成长性和高收益性。”胡华勇说。

在中小板开设之初就投身其中的胡华勇深切感受到，十年来，中小板上市公司结构的演变与中国经济的发展脉络高度吻合。他说：“从 2004 年到现在，随着经济发展趋势的变化，我们推荐上市的中小板企业行业变化较大，最早制造业比较多，现在高新技术企业、新兴产业越来越多，消费类的企业也越来越多。”

作为经济中最活跃的因子，中小企业将成为我国经济未来发展的重要动力，为其提供活水和平台的中小板毫无疑问将发挥更大的作用。数据显示，截至今年 4 月 30 日，深交所中小板上市公司 719 家，融资总额达 7305 亿元，其中通过 IPO 募集的资金达 4864 亿元。实际上，中小板为中小企业带来的不仅仅融资，还有规范发展、并购重组、品牌效应等多重益处。

经过十年的发展，中小板已经成为培育隐形冠军的摇篮，并涌现出越来越多的行业巨头。根据统计数据，截至 2014 年 1 月底，沪深两市 157 细分行业，29 个行业龙头企业在中小板企业。不少中小板公司已经成长为行业的巨人，早已不再是中小企业，如市值排名前三的比亚迪、海康威视、苏宁云商等市值都已经达数百亿元。

（赵晓辉 华晖迪 刘开雄）

# 种业扫描：“洋种”来袭 国产种子仍稳控大局

“洋种子”是否已控制了我国种业市场？外资种子企业纷纷入华到底利弊何在？国产种业能否保障粮食安全、支撑农业发展？

记者日前通过采访了解到，如今我国每年推广使用农作物主要品种约 5000 个，自育品种占主导地位，做到了中国粮主要用中国种。

### “小种子”长成“大产业”

我国是世界第二大种子需求国，巨大的市场空间已吸引孟山都、杜邦、先正达等跨国种业巨头进入中国。农业部的数据显示，自 2000 年种子法实施以来，我国的种业市场全面放开，目前持有效经营许可证的外商投资的合资企业和独资企业共有 25 家，其中 4 家经营玉米品种，1 家经营棉花品种，其他从事蔬菜花卉种子经营。

与此同时，国产新品种在竞争中得到快速发展，仍稳控大局。目前，水稻、小麦、大豆、油菜等几乎全部为我国自主选育品种，我国主要农作物良种覆盖率达 96%，良种在增产中的贡献率达 43%以上，特别是超级稻、紧凑型玉米、优质小麦、设施蔬菜等一大批新品种的推广应用，为实现粮食增产、农民增收做出重要贡献。

“随着新品种开发能力的不断增强，国内生产用种得到有效保障。”农业部副部长余欣荣说，与此同时，我国种子企业实力也在快速增强，企业育种投入加大，种子研发、生产的集中度明显提升。我国前 10 强种子企业年研发投入近 6 亿元，占其销售收入的 6%以上。种子企业总量由 3 年前的 8700 多家减少到目前的 5200 多家；销售额过亿元企业 119 家，增幅 30%。

值得关注的是，我国种子出口规模不断扩大，种子年出口总额已超过 3 亿美元。除了周边的东南亚国家，在非洲、中亚等市场也加强和所在国的合作。如今，我国种子企业已和全球 146 个国家和地区建立了杂交

记者 26 日从在北京举办的 2014 年世界种子大会上了解到，目前我国有 25 家外资种子企业，经营的作物主要包括玉米、棉花、蔬菜、甜菜和向日葵等，“洋种子”主要集中于甜菜（国外品种占播种面积的 96%），设施番茄（占 60%），彩椒（占 70%）。



水稻、玉米、蔬菜等种子的贸易关系。

### 打造“种业强国”仍要突破藩篱

“洋种子”的进入，在丰富我国品种资源、转变传统种植模式、引进先进营销理念和激发国内种业竞争意识等方面起到了积极作用。如进口蔬菜品种，丰富了我国人民的“菜篮子”，又增加了农民的收入；玉米种子引入单粒播等先进营销和种植理念，促进了种子质量的提高。与之相伴的，是给国内种业带来了巨大压力和挑战，竞争愈加激烈。

虽然我国种业近年来取得了长足进步，全国种业市场价值已超过 650 亿元，种业的市场化能力得到前所未有的强化。但与国际先进水平相比仍有较大差距。

“我国玉米亩产目前只有 390 公斤，与美国差距近 300 公斤。”农业部种子局局长张延秋举例说，良种在农业增产中的贡献率，我国仅为 43%，美国等发达国家普遍在 60%以上；世界种业前 10 强企业全球市场占有率，已由 2006 年的 37%攀升到 2011 年的 54%。

农业部部长韩长赋表示，中国人的饭碗要牢牢端在自己手里，并且主要装中国粮，必须把种子紧紧抓在自己手中。我国种业发展正处于转型升级的关键时期，优良品种选育和推广水平总体还不高，种子企业的科研能力和市场竞争力较弱，迫切需要深化种业体制改革，加快健全种业科技创新体系。

如何筑牢种业安全根基，深化种业体制改革？韩长赋认为，要破除阻碍种业发展的“藩篱”，着力解决种业创新与农业生产“两张皮”的问题，加快培育生产急需的突破性新品种；着力解决地方保护、不当干预和监管不力的问题，加快形成统一开放、竞争有序的种业大市场；着力解决我国种业在国际竞争中处于弱势的问题，加快构建育繁推一体化发展机制，打造现代种业集团，提升种业国际竞争力。

（刘羊咏 于文静）

# 首批中小板公司今夕

中小板设立十年以来，作为促进我国中小企业发展壮大的高效融资平台和资源配置渠道，在经济结构调整、转变经济增长方式、改善民生方面作出了巨大贡献。十年过去了，首批挂牌企业发展如何？为此，记者走访了部分首批“老八股”公司。

### 中小板第一股：市值增 10 倍 分红超募资总和

位于浙江省新昌县的“001”号中小板公司新和成，在过去十年间实现了市值增长逾 10 倍、净利润增幅逾 9 倍的跨越。很难想象，这家由校办工厂起家的民营企业部分产品的市场占有率已位居全球前列，对部分产品还拥有定价权。

新和成以生产维生素、香精香料等产品为主要经营业务，2004 年登陆中小板，募集资金 4 亿多元。

新和成董事长胡柏藩说，上市以来，公司的资产规模、销售额和净利润等各方面发生了巨大变化。上市前的 2003 年，公司营业收入为 9.51 亿元，利润总额 1.1 亿元。而 2013 年，公司营业收入为 42.38 亿元，利润总额 10.59 亿元。截至 2014 年 3 月底，公司总市值为 139.82 亿元。

更重要的是，在 A 股分红文化欠缺的背景下，新和成上市十年来累计现金分红 20.56 亿元，甚至超过公司 IPO 和再融资的募集资金之和。

### 在资本市场助力下实现跨越式发展

回顾十年发展历程，中小企业板作为率先完成股权分置改革的板块，经过金融风暴的洗礼以及股市自 6124 点到 1664 点的震荡，一批优秀中小企业依然发展壮大，引领着行业创新和践行国家创新战略，推动产业转型与升级。这其中不少属于首批八家上市公司。

作为集血液制品、疫苗、基因工程药物研发和生产于一体的国家级高新技术企业，华兰生物利用资本市场，完成股权分置改革，使公司全体股东利益趋于一致，公司治理结构更趋合理，2013 年又完成了股权激励计划。

正是资本市场支持下的发展壮大让华兰生物在社会公共卫生领域的力量更加凸显。2009 年 6 月，华兰生物全球首家研制出甲型 H1N1 流感病毒裂解疫苗，并承担了国家近 40%的储备任务，为我国甲流疫情防控提供了有力支撑。

中小板“老八股”之一的德豪润达，也是通过资本市场平台做大的范例。回顾德豪润达上市十年的历程，大体可分为两个阶段：第一阶段，通过 IPO 上市，迅速完成了出口小家电产能的扩张和营业收入的倍增。第二阶段，2010 年开始的多次定向增发及募投项目的实施，完成了从传统小家电向新兴的环保 LED 照明产业转型的二次创业。

### 见证从“中国制造”到“中国创造”

德豪润达只是众多在经济环境不断变化中主动寻求转型的中国企业的一个缩影。走到第十个年头的深交所中小板见证着这一切：在中小板上市的首批八家公司都在积极谋求转型升级，逐步探索“中国制造”向“中国创造”发展的多元化路径。

鸿达兴业的募集资金主要投向技术改造，其主要子公司乌海化工已基本形成完整的氯碱循环经济产业链，现有 PVC 工程所配备的生产装备水平和工艺技术在全世界氯碱行业处于领先水平，实现原料的“吃干榨尽”和生产废料的“变废为宝”。

主营纽扣、拉链等服饰辅料的研发、制造与销售的伟星股份，近年来针对国际服装产业迁徙的趋势，大力推行国际战略，逐步与国际品牌运营商建立战略合作关系，成为全球知名服饰辅料专业供应商。

经过数次对外并购，华邦颖泰已发展成集医药、农药、原料药和旅游为一体的跨区域集团公司。其医药业务已经由皮肤科用药领域向心脑血管用药、呼吸类用药、儿科用药等大类用药领域跨越。公司于 2011 年新增的农药业务，在国内同行业中排名第一。

精功科技在建筑、建材专用设备方面一直处于国内行业龙头地位，先后被评为国家级重点高新技术企业、全国机械工业先进集体等。大族激光申请国内和国际专利多项，部分激光技术填补国内空白，达到国际同类激光产品先进水平，个别技术达到国际领先水平。其中光纤激光切割机产销量稳居全球第一，设备已出口欧美等发达国家。

十年间，首批八家中小板公司经住了资本市场的检验，在各自的细分行业中稳居龙头，并在不断拓展中发展壮大。下一个十年，这些企业与中小板一起再出发。

（陶俊洁 华晖迪 赵晓辉）