

中国创业板与主板上市条件对比

条件	A股主板	创业板IPO办法
主体资格	依法设立且合法存续的股份有限公司	依法设立且持续经营三年以上的股份有限公司
盈利要求	(1)最近3个会计年度净利润均为正数且累计超过人民币3,000万元,净利润以扣除非经常性损益前后孰低者为计算依据; (2)最近3个会计年度经营活动产生的现金流量净额累计超过人民币5,000万元;或者最近3个会计年度营业收入累计超过人民币3亿元; (3)最近一期不存在未弥补亏损;	最近两年连续盈利,最近两年净利润累计不少于1000万元,且持续增长;或者最近一年盈利,且净利润不少于500万元,最近一年营业收入不少于5000万元,最近两年营业收入增长率均不低于30%;净利润以扣除非经常性损益前后孰低者为计算依据 注:上述要求为选择性标准,符合其中一条即可!
资产要求	最近一期末无形资产(扣除土地使用权、水面养殖权和采矿权等后)占净资产的比例不高于20%	最近一期末净资产不少于两千万
股本要求	发行前股本总额不少于人民币3,000万元	企业发行后的股本总额不少于3,000万元
主营业务要求	最近3年内主营业务没有发生重大变化	发行人应当主营业务突出,同时,要求募集资金只能用于发展主营业务
董事及管理层	最近3年内没有发生重大变化	最近2年内未发生重大变化
实际控制人	最近3年内实际控制人未发生变更	最近2年内实际控制人未发生变更
同业竞争	发行人的业务与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业间不得有同业竞争	发行人与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业间不存在同业竞争
发审委	设主板发行审核委员会,25人	设创业板发行审核委员会,加大行业专家委员的比例;委员与主板发审委委员不互相兼任。
初审征求意见	征求省级人民政府、国家发改委意见	无

制表 李荣荣

中国证监会发布创业板IPO办法,自2009年5月1日起实施 十年磨一剑 中国创业板大幕开启

中国证监会3月31日发布《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》,办法自5月1日起实施。这意味着筹备十余年之久的创业板有望于5月1日起正式开启。创业板股票何时挂牌成为市场关注焦点。中国证监会副主席姚刚昨日接受采访时说,创业板的正式启动需要一定的时间,股票真正挂牌可能要等到8月份之后。创业板的推出,基本上对主板没有实质性影响,不存在资金分流问题,可能更多是心理影响。

新华社记者 赵晓辉 陶俊洁 彭勇 快报记者 叶苗 敬飞 雷中校 杨晶

上市条件

持续经营三年 最近两年盈利

办法共分为6章58条,对拟到创业板上市企业的发行条件、发行程序、信息披露、监督管理和法律责任等方面进行了详细规定。

根据规定,到创业板上市的企业应当是依法设立且持续经营三年以上的股份有限公司,最近两年连续盈利,最近两年净利润累计不少于1000万元,且持续增长;或者最近一年盈利,且净利润不少

于500万元,最近一年营业收入不少于5000万元,最近两年营业收入增长率均不低于30%。企业发行后的股本总额不少于3000万元。

根据发行程序,中国证监会收到申请文件后,在5个工作日内作出是否受理的决定。而在证监会受理申请文件后,则由相关职能部门对发行人的申请文件进行初审,并由创业板发行审核委员会审核。

权威解读

创业板企业可升级到主板

中国证监会副主席姚刚昨日接受采访时表示,创业板的推出首先是有利于推动经济增长,相关企业在创业板上市,能扩大直接融资;其次是有利于推动产业结构的调整,第三是有利于扩大就业。对于在创业板上市的企业,除了资金门槛,其成长性也较为重要。

对于创业板企业的升级问题,姚刚认为,创业板和主

板是一个互补的关系。目前主板市场主要服务于比较成熟的,在国民经济增长当中有主导地位的一些企业。而创新型企业在盈利能力上还没达到主板的要求,但这些企业有可能会涌现出一批代表新增长方向的企业,通过更强的监管,更好的信息披露和市场淘汰,它们今后有可能上升到主板去。

对主板市场没有实质影响

“有人担心创业板推出会不会对主板产生影响,特别是有人担心资金分流问题,我们觉得应该不存在这一问题。”姚刚说,主板上大企业融资,有的动辄上百亿,而几十个亿的融资规模是非常普遍的。创业板融资规模则基本上应在深圳中小企业板规模之下。所以一家企业的筹资金额十分有限的,估计在1个亿左右,创业板

一年上市100家,也就相当于主板一个大企业的发行,基本上对主板没有什么实质性的影响,可能更多的是心理上的影响。

面对投资者的热情,姚刚认为,投资者应对企业有比较客观的判断能力。在交易规则里,对上市首日的涨幅、上市首日出现特殊情况的特殊处理做出一些具体的安排。相关规则会陆续出台。

正式挂牌要等到8月份之后

创业板IPO办法将从5月1日开始实施,创业板股票何时挂牌成为市场关注焦点。姚刚表示,创业板的正式启动需一定时间,股票真正挂牌可能要等到8月份之后。

姚刚认为,随着IPO办法正式出台,此后还要展开一系列投资者教育活动,并有若干个办法需要公布。另外还要

成立单独的发行审核委员会,需修改发审委的制度。各项规章制度齐备后,才能正式申请。而受理企业的申请和审核需要一个过程,根据对主板经验审核一家企业需三个月,而中小企业因其稳定性差,风险高,需要更加慎重和更多研究。等所有这些工作完成了以后,才能挂牌。

机构声音

交银先锋 投资机会很大

交银施罗德拟任基金经理史伟认为,创业板的推出会给予资本市场很大的投资机会。美国纳斯达克市场,微软、戴尔等创新型企业为投资者创造了惊人的回报,我国中小板市场也先后出现了如苏宁、华兰、大族等良好回报的企业。2009年伊始,创投概念股已逐渐在弱势中崭露头角。据悉,交银先锋是目前为数不多明确可投资创业板的基金产品之一。

同时,对于市场担忧的创业板分流资金的负面作用,史伟表示,按目前情况估计,假设每年上市100家创业板公司,每家平均融资2亿元,全年合计融资200亿,尚不足一家大型企业的融资规模,对资本市场整体冲击不会很大。根据香港红筹股回归上市的经验,当部分优质企业上市时,往往会给内地资本市场带来新增资金。

建信基金 流动性很重要

3月31日证监会发布《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》,该办法将于5月1日起施行。业内普遍认为,结合现阶段我国政府积极应对全球金融危机,以金融促进经济发展的重要举措看,创业板的推出在客观上将有效缓解当前中小企业融资难的问题。

建信基金在接受记者采访时表示,创业板的推出为更多的企业上市筹资提供了可能,也为投资者提供了退出的途径,它对于完善我国资本市场结构、优化资源配置有积极意义,对我国建立多层次的资本市场起到了关键的作用。

此外创业板的推出可能对资本市场带来的压力也受到关注。建信基金认为,创业板会市场带来一定的扩容压力,它会造成一部分资金的分流,虽然从目前看这种压力并不会很大,但从未来的发展看,如何保证创业板市场的流动性,对于保证创业板的活力将是一个比较重要的问题。

创投业反应

“忍不住流下激动的泪水”

中国最大的有限合伙制创投基金管理人陈玮在2007年与程厚博等人创建了东方富海投资管理有限公司,并成功募集了总额超过10亿元人民币的同名创投基金。此前,他是深圳创新投资集团的总裁,见证了中国创业板市场的各筹备阶段。陈玮说,“等了这么多年,终于要出来了,我忍不住流下了激动的泪水。”

陈玮说,“早期项目,银行几乎不给贷款,这些初创公司在融资上只能依靠PE、VC。创业板的诞生,把创投业的整个产业链激活

了,将处于发展早期、成长期的优质企业,也纳入了资本市场,这是最重要的影响。”

达晨创投执行总裁肖冰告诉记者,电广传媒当初之所以成立达晨创投,“就是因为2000年要开启创业板,但后来却始终没开,这对达晨造成了一定的影响,好在我们一直坚持到了现在。”

肖冰认为,金融危机使得中小企业的发展面临很大困难,为此,各部门都出台了相应的举措。其中,中国证监会所能采取的最有力的举措,就是扩充中小企业的融资渠道。

“市盈率可能会高得离谱”

根据深圳相关部门统计,有近百家深圳企业将向创业板上市发起冲刺。接受采访的创投机构管理者均认为,综合多种因素,创业板的平均市盈率将会很高。肖冰甚至预言,“创业板的市盈率可能会高得离谱,高得无法想象。”截至3月31日,沪深主板及深圳中小企业板,中小企业市盈率的最高的是平均市盈率的29.08倍。

对于首批在创业板上市的公司,受访者均认为,这些公司在盈利能力和成长性上都将非常优秀。而首批创业板上市公司推出的时间,应该就在几个月后。就上市数量而言,受访者认为,会一批一批上,第一批应该会超过10家。

陈玮认为,首批上市公司,将以科技型、创新型为主,其盈利能力将远远超过该办法的标准;就发行价而言,“应该放开市盈率,不能让弹棉花的企业和高科技企业的发行市盈率一样。”启明创投的创始人兼董事总经理邱子平则认为,发行市盈率不宜定得过高。

昨日一早,记者致电深圳中青宝网络科技股份有限公司董事长李瑞杰,他表示,中青宝网去年4月完成企业股份制改造,现在公司各项上市准备基本就绪。“中青宝网目标锁定首批登陆创业板,并希望通过上市跻身国内网游企业前10强。”

投资攻略

创投概念 机遇与风险并存

创业板推出直接受益的当属投资创投公司的上市公司。国金证券分析师陈炜认为,这些上市公司所投资的创投公司的实力,决定了未来在创业板上市的可能性和潜在获益能力。在创投公司中投入较多、参股比例高的上市公司也将受益更多。

值得重视的是,A股创投概念股还将进一步分化,兴业证券首席策略分析师张忆东昨日指出,部分没有业绩支撑的纯题材类公司,随着创业板推出的进程,将面临获利了结的较大风险。从

2008年以来,经过反复炒作的创投概念股已积累了较高的风险,投资者需注意热点问题炒作“见光死”规律。

兴业证券张忆东还指出,对于有主业安全边界并且持有优秀创投公司股权的中小盘A股公司,以及长期涉足风险投资和旗下子公司可能分拆上市的类创投A股上市公司,也都存在较高的投资价值。

近期率先有所表现的信托、券商则是间接受益者。国金证券指出,承销实力较强的券商值得重点关注。

新闻链接

什么是创业板

创业板又称二板市场,即第二股票交易市场,是指主板之外的专为暂时无法上市的中小企业和新兴公司提供融资途径和成长空间的证券交易市场,是对主板市场的有效补充,在资本市场中占据着重要的位置。

创业板大事记

1998年1月:国家决定由国家科委组织有关部门研究建立高新技术企业的风险投资机制总体方案,进行试点。

1999年1月:深交所向证监会正式呈送长板市场方案研究的立项报告。3月,证监会第一次明确提出可以考虑在沪深证券交易所内设立科技企业板块。

2000年4月:周小川表示,证监会将尽快成立二板市场。

2003年:党的十六届二中全会通过决议,推进风险投资和创业板市场建设。

2004年1月31日:国务院发布推进资本市场若干意见,分步推进创业板市场建设。

2007年8月:国务院批复以创业板市场为重点的多层次资本市场体系建设方案。

2008年3月5日:温家宝总理指出,建立创业板市场。

2008年3月17日:尚福林表示,2008年将加快推出创业板。

2008年3月22日:证监会发布创业板IPO管理办法意见稿。

2009年3月31日:证监会发布创业板IPO自5月1日起实施。

全球创业板状况

截至2007年底,全球有超过40家创业板在运作。近年来,以美国纳斯达克、英国AIM、日本佳斯达克、韩国科斯达克、加拿大TSX-V市场等为代表的老牌创业板市场发展势头良好。在2002年至2007年的五年间,这五家创业板市场市值增长了105%,成交量增长了117%,上市公司总数在大量网络公司退市的情况下,依然增长了4%。创业板市场的流动性和融资能力也得到大幅提升,有的甚至超过了相应的主板市场。

在旧有市场稳步发展的同时,新的创业板市场纷纷设立。据统计,2002年到2007年间,全球又有13家创业板市场设立,分布在印度、德国、法国、丹麦、巴西、希腊等国家。创业板已成为世界主要经济体增强国家竞争力的重要平台。经过多年整合与发展,目前全球主要创业板市场已经彻底改变了低端市场形象,在全球证券市场中占据了越来越重要的地位。