中小板十五年：直接融资功能不断强化 引领中小企业高质量发展

◎ 本刊记者　吴燕婷 / 文

又是一年五月时，中小企业板迎来她第十五个生日。自2004年开板以来，中小企业板已经成长为促进中国中小企业发展壮大的高效融资平台，优化产业结构和资源配置的重要渠道，中国多层次资本市场建设中承前启后的中坚力量。

十五年来，中小企业在这片“沃土”中，借助平台效能，不断做优做强。截至5月17日，中小企业板932家上市公司累计首发融资6109亿元，累计再融资1.6万亿元，直接融资功能不断强化；中小企业板上市公司积极运用资本市场平台，更好地优化资源配置、实现资源整合、推进产业转型升级，截至5月17日，共实施并购重组400多家次，交易金额超8000亿元，配套融资超2000亿元；近5年来，中小企业板公司研发支出复合年均增长率25.3%，更好激发技术创新动能。中小企业板公司业绩实现两位数复合增长，培育了一批细分行业冠军，涌现出一批龙头企业，如海康威视、苏宁云商、比亚迪等，为产业发展、转型升级作出了良好表率。

十五载不忘初心 中小板助力多层次资本市场建设

中小企业板的故事，还要从21年前的一份提案说起。

1998年3月，全国政协将《关于借鉴国外经验，尽快发展中国风险投资事业的提案》确立为“一号提案”，开启了我国创业板的征程。1999年起，深交所举全所之力筹建创业板，并在2010年10月之后停止主板IPO项目。就在创业板呼之欲出之时，市场情形发生重大变化，以美国NASDAQ为代表的互联网泡沫破裂，导致创业板迟迟未能推出。内忧外困的巨大压力没有使深交所放弃奋斗的步伐，而是一直努力探索打开多层次资本市场建设的突破口。

在此背景下，2002年11月，在证监会的统一领导下深交所党委创造性地提出分步推进创业板建设的重大战略，按照“两个不变”“四个独立”的原则设立中小企业板，将具有成长性和科技含量的中小企业集中到中小企业板，为多层次资本市场建设探索试验田和突破口。

经过不懈的努力，2004年5月，经国务院批准，中国证监会批复同意深交所设立中小企业板。2004年5月27日，中小企业板开板并宣告诞生。

随后，新和成、江苏琼花、伟星股份、华邦制药、德豪润达、精工科技、华兰生物、大族激光等8家公司在同一天挂牌，成为中小企业板第一批上市公司。在彼时创业板迟迟未能推出而主板又停发背景下诞生的中小企业板，为中小企业进入资本市场开辟了专门通道，一定程度上满足了广大处于成长期的中小企业的资金需求，优化了中小企业的发展环境。

并购重组交易活跃 中小企业板公司产业协同性增强

并购重组作为资本市场最具效率和活力的工具之一，一直以来发挥着优化资源配置、服务实体经济的重要作用。中小企业板汇聚了我国民营经济和新兴产业的代表，整体并购重组交易活跃。数据显示，中小企业板成立15年来，上市公司累计实施完成重大资产重组429单，交易金额合计8349亿元。

中小企业板相关负责人表示，深耕主业、围绕产业整合进行并购重组一直是中小企业板重组主流，中小企业板超过六成的重组方案为产业升级或上下游并购，产业协同性强，并购重组服务实体经济的作用持续发挥。如帝欧家居收购欧神诺，切入中高端建筑陶瓷领域，深化公司在中高端建材板块的业务布局；木林森收购“欧司朗”通用照明业务，实现通用照明业务从中端向高端的跨越。

同时，中小企业板上市公司积极响应国家战略，通过并购重组主动投身高科技、战略性新兴产业，为一批创新型、成长型公司打通融资渠道，注入增长动力。

据深交所统计，近三年来，中小企业板有近三分之一的并购标的涉及互联网、云计算、人工智能、软件和集成电路、高端装备制造、生物医疗等领域。如航天彩虹收购彩虹无人机，实现公司业务由电容器薄膜向高端装备制造的延伸。东方新星收购奥赛康药业，置入医疗行业优质资产，增强上市公司持续盈利能力和发展潜力。

科技之板特色鲜明 引领创新驱动发展新局面

中小企业板自成立以来，吸引了一大批具有自主知识产权和研发实力的高新技术企业上市。据统计，截至4月30日，932家中小企业板上市公司中共有715家省级以上高新技术企业和375家战略新兴产业企业，占比分别达到77%和40%，其中192家公司拥有国家火炬计划项目，184家公司拥有国家重点研发计划项目，69家公司获得国家创新基金支持，68家为国家创新型试点企业。

深交所统计数据显示，近5年，中小企业板上市公司研发支出总额的复合增长率为25.3%，研发强度持续保持在2.5%以上并逐年提升。2018年，中小企业板上市公司的研发支出合计金额1463.2亿元，平均研发支出1.68亿元，同比增加24.8%，研发支出占同期营业收入的平均比重为3.17%。从行业来看，信息技术业平均研发支出2.69亿元，研发强度9.84%，居所有行业之首；教育业、制造业的研发支出水平和研发强度也远超其他多数行业。从公司来看，有68家公司研发强度超过10%，162家公司的研发支出超过2亿元，其中比亚迪、海康威视、苏宁易购等公司的研发支出总额分别达85.36亿元、44.83亿元和28.99亿元。

通过持续加大研发投入，中小企业板公司在各自行业建立起竞争优势，大部分公司已发展成为细分行业龙头。据统计，中小企业板共有443家公司的主导产品所属细分行业的国内市场位列前三，155家公司的主导产品所属细分行业的国际市场位列前三。细分行业龙头公司2018年平均研发支出2.26亿元，同比增长27.06%，研发强度4.27%，比去年同期增长0.31个百分点。

6109亿元

截至5月17日，中小企业板932家上市公司累计首发融资6109亿元，累计再融资1.6万亿元。

如科大讯飞在感知智能和认知智能核心技术领域的研究攻关上加大投入，在人工智能关键核心技术领域获得十二项“国际第一”。顺丰控股积极投入智慧物流建设，在大数据、人工智能、精准地图、无人化和自动化操作、智能硬件方面加大研发投入，致力于成为科技驱动的行业解决方案服务公司。立讯精密在近三年累计研发投入49.89亿元，研发强度持续上升，2018年度内新申请专利244项，取得专利授权238项，凭借稳定持续的研发投入，稳固行业领先优势和地位，实现经营业绩的常年稳定高速增长。

深交所相关负责人表示，中小企业板15年的发展经验表明，持续的研发投入、积极不懈的技术创新与管理创新已成为上市公司谋求持续发展的重要根基，成为实施创新驱动发展的力量源泉。

高分红、强激励　回报投资者意识持续增强

上市公司现金分红对培育投资者长期投资理念、增强股票市场吸引力具有重要意义。股权激励为上市公司持续发展提供动力，是实现员工与企业和谐共赢的重要方式。近年来，中小企业板上市公司现金分红家数与总额稳步增长，实施股权激励和员工持股计划的公司稳步增长。

深交所数据显示，中小企业板成立15年以来，上市公司累计现金分红4428亿元，约占累计实现净利润的30%。2014年至2018年，中小企业板现金分红的公司数量和金额稳步增长，现金分红家数占公司总家数的比例平均达76%。2018年，中小企业板上市公司现金分红总额937亿元，12家公司现金分红总额超过10亿元。

以中小企业板上市公司海康威视为例，海康威视自上市以来连续10年实施现金分红，2018年度分红总额56.1亿元，位居第一。近三年，海康威视累计现金分红139亿元，是其首发募集资金34亿元的4倍。宁波银行是首家中小企业板上市的城市商业银行，2007年上市以来连续11年实施现金分红，累计现金分红共132.41亿元。2016至2018年度现金分红分别为13.65亿元、20.47亿元、20.83亿元，逐年稳步增长。

同时，中小企业板成立15年以来，共有802家次公司推出股权激励计划。2018年，128家公司推出股权激励方案，较2016年、2017年的86和110家呈持续增长趋势，推出股权激励计划的上市公司遍布化工、计算机、互联网、医药等32个行业。截至4月30日，累计有379家上市公司推出员工持股计划。

公开资料显示，苏泊尔自2004年上市以来，于2012年、2013年和2017年先后3次推出股权（限制性股票）激励方案，累计向核心技术人员、管理层员工共计近400人次授予限制性股票近2000万股。F