

尹宏 / 编著

# 淘金

TAOJIN  
ZHONGXIAO  
QIYEBAN

## 中小企业板

 经济管理出版社  
Economic Management Press



尹宏 / 编著

# 淘金

TAOJIN  
ZHONGXIAO  
QIYEBAN

## 中小创业板



经济管理出版社  
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

**图书在版编目 (CIP) 数据**

淘金中小企业板/尹宏编著. —北京: 经济管理出版社, 2004

ISBN 7-80207-034-1

I. 淘... II. 尹... III. 中小企业—股票—证券交易—基本知识—中国 IV. F832.51

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2004) 第 092690 号

出版发行: **经济管理出版社**

北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 11 层

电话: (010) 51915602 邮编: 100038

印刷: 北京银祥印刷厂

经销: 新华书店

责任编辑: 王玉水

技术编辑: 晓成

责任校对: 剑兰

787mm×960mm/16

10 印张 167 千字

2005 年 1 月第 1 版

2005 年 1 月第 1 次印刷

印数: 1—5000 册

定价: 20.00 元

书号: ISBN 7-80207-034-1/F·35

**·版权所有 翻印必究·**

凡购本社图书, 如有印装错误, 由本社读者服务部  
负责调换。联系地址: 北京阜外月坛北小街 2 号

电话: (010) 68022974

邮编: 100836

# 前 言

设立中小企业板块，是分步推进创业板市场建设的一个重要步骤，是党中央、国务院从促进经济的可持续发展和促进经济结构调整的大局出发做出的重要决策，也是贯彻落实十六届三中全会以及《国务院关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》精神的一项具体部署。设立中小企业板块，就是在现行法律法规不变、发行上市标准不变的前提下，在深圳证券交易所主板市场中设立的一个运行独立、监察独立、代码独立、指数独立的板块，集中安排符合主板发行上市条件的规模较小的企业上市，在条件成熟时，整体剥离为独立的创业板市场。

本书是国内一部全面、系统、深刻分析中小企业板的专业研究报告，具体分析了中小企业板的成长历程、市场特点与意义、发展趋势与存在的问题、政策法规与各种规章制度等，并详尽分析了中小企业板上市公司基本面情况及有关适宜于中小企业板的投资策略、技巧、理论和经验。上市公司资料主要来源于其招股说明书，仅供参考。

中小企业板的独特性决定了其具有高风险、高收益的本质，其在提供了丰富的投资机会同时，也加大了投机的风险。本书旨在通过对中小企业板特征的深度剖析，揭示真正适合于中小企业板的投资之道，帮助投资者有效回避风险，把握中小企业板的历史性投资机遇。

# 目 录

<b>第一章 中小企业板诞生的艰难历程</b> .....	( 1 )
第一节 中国创业板市场的提出与最初设计 .....	( 1 )
第二节 从紧锣密鼓到山重水复 .....	( 2 )
第三节 柳暗花明 再现曙光 .....	( 4 )
第四节 中小企业板浮出水面 .....	( 6 )
第五节 中小企业板的正式设立 .....	( 7 )
<b>第二章 中小企业板市场影响及意义</b> .....	( 9 )
第一节 设立中小企业板对市场的影响 .....	( 9 )
第二节 中小企业板对上海证券交易所的影响 .....	( 11 )
第三节 中小企业板对中国香港创业板的影响 .....	( 13 )
第四节 中小企业板块重塑投资理念 .....	( 15 )
第五节 中小企业板的六种投资效应 .....	( 16 )
第六节 中小企业板的七种投资优势 .....	( 19 )
第七节 特别规定之十大特色 .....	( 21 )
第八节 中小企业板的机遇和风险 .....	( 22 )
<b>第三章 中小企业板投资策略</b> .....	( 25 )
第一节 如何应对中小企业板的磨合期 .....	( 25 )
第二节 “新八股”的高定位成为负担 .....	( 26 )
第三节 大涨要胆小 大跌要胆大 .....	( 27 )
第四节 中小企业板集合竞价的投资策略 .....	( 28 )
第五节 中小企业板的投资原则 .....	( 30 )
第六节 投资中小企业板的四大战略 .....	( 31 )
第七节 投资中小企业板的四种战术 .....	( 32 )
第八节 投资中小企业板的选股策略 .....	( 34 )
第九节 投资中小企业板的心理控制 .....	( 36 )

第十节	投资中小企业板的风险控制 .....	(37)
<b>第四章</b>	<b>中小企业板操作技巧 .....</b>	<b>(41)</b>
第一节	中小企业板实际操作须知 .....	(41)
第二节	中小企业板的新股配售要点 .....	(45)
第三节	新股定位分析技巧 .....	(46)
第四节	新股各种定位的投资技巧 .....	(47)
第五节	新股投资技巧的种类及注意事项 .....	(51)
第六节	换手率在新股投资中的运用 .....	(52)
第七节	中小企业板的技术分析技巧 .....	(57)
第八节	中小企业板分配方案的投资策略 .....	(58)
第九节	中报投资的三段论 .....	(63)
第十节	骑上中小企业板的领头羊 .....	(64)
<b>第五章</b>	<b>主板市场的变化与投资技巧 .....</b>	<b>(67)</b>
第一节	中小企业板对主板的影响及投资要点 .....	(67)
第二节	联动效应的投资价值 .....	(68)
第三节	主板小盘股的投资技巧 .....	(70)
第四节	主板次新股的投资技巧 .....	(72)
第五节	创投概念股的投资分析 .....	(74)
<b>第六章</b>	<b>中小企业板上市公司投资价值分析 .....</b>	<b>(77)</b>
第一节	新和成投资价值分析 .....	(77)
第二节	江苏琼花投资价值分析 .....	(80)
第三节	伟星股份投资价值分析 .....	(82)
第四节	华邦制药投资价值分析 .....	(84)
第五节	德豪润达投资价值分析 .....	(86)
第六节	精工科技投资价值分析 .....	(88)
第七节	华兰生物投资价值分析 .....	(90)
第八节	大族激光投资价值分析 .....	(92)
第九节	天奇股份投资价值分析 .....	(94)
第十节	传化股份投资价值分析 .....	(96)
第十一节	盾安环境投资价值分析 .....	(98)
第十二节	凯恩股份投资价值分析 .....	(100)

第十三节	中航精机投资价值分析	(102)
第十四节	永新股份投资价值分析	(104)
第十五节	霞客环保投资价值分析	(105)
第十六节	威尔科技投资价值分析	(107)
第十七节	东信和平投资价值分析	(109)
第十八节	华星化工投资价值分析	(111)
第十九节	鑫富股份投资价值分析	(112)
第二十节	京新药业投资价值分析	(114)
第二十一节	中捷股份投资价值分析	(116)
第二十二节	科华生物投资价值分析	(117)
第二十三节	海特高新投资价值分析	(119)
第二十四节	苏宁电器投资价值分析	(120)
第七章	各界人士纵论中小企业板投资之道	(123)
第一节	基金纵论中小企业板	(123)
第二节	境外投资者对中小企业板的看法	(130)
第三节	业内人士精彩言论选编	(133)
附录		(139)
中小企业板块交易特别规定		(139)
深圳证券交易所向二级市场投资者定价配售新股实施办法		(141)
深圳证券交易所向二级市场投资者定价配售新股操作程序		(144)
深圳证券交易所向二级市场投资者定价配售新股操作实例		(146)
后记		(149)

---

# 第一章

---

## 中小企业板诞生的艰难历程

---

### 第一节 中国创业板市场的提出与最初设计

中国经济在 20 世纪的后 20 年里，以平均 9.7% 增长速度高速发展，比同期世界经济水平高 6.4 个百分点。这期间，中国证券市场用了不到十年的时间，走过了西方国家证券市场 200 多年的发展历程。中国证券市场市价总值占国内生产总值比重已达到 40% 以上，投资者达 5000 万之众。

与此同时，全球经济结构正在发生巨变。以信息、生物等高新技术为主的新经济群体正在全球迅速崛起，美国纳斯达克（NASDAQ）市场的巨大魅力让全球瞩目。欧洲各国也相继成立了多个为高成长性科技企业服务的小盘股市场，而其在设计上多以纳斯达克为蓝本。于是，通过大洋彼岸传来的信息，人们自然联想到这样一幅美好的前景：在未来中国的创业板市场里，一批名不见经传的中小高科技企业就如同美国的思科、微软和英特尔在纳斯达克一样，迅速成长为顶尖的国际大公司。

在中国，经过 20 多年的飞速发展，到 20 世纪末，一个新的经济族群正在崛起，而其聚集的巨大经济总量不能不让人刮目相看。

统计显示，到 20 世纪末，中国新兴企业超过 7 万家，经科技部和省市科技部门认证的高新技术企业有 2 万多家。此外，全国已建立 100 多个高科技企业孵化器、30 多个大学科技园、20 多个留学生创业园、500 多家为中小企业服务的生产力促进中心。

这些数据鲜明地说明，中国经济发展的内在要求，决定了中国证券市场在经过近 10 年的超常规发展之后，开始寻找与新的经济结构相适应的历史性的拐点。

作为“中国风险投资之父”，全国人大常委会副委员长、时任民建中央主席的成思危在 1998 年 3 月的全国政协九届一次会议上，提出了《关于借鉴国

外经验，尽快发展我国风险投资事业的提案》，此提案被列为一号提案。

1998年8月初，时任中国证监会主席的周正庆在视察深圳证券交易所时强调，要充分发挥证券市场的功能，支持科技成果转化成为生产力，促进高科技企业的发展，在证券市场上形成高科技板块。

1998年夏，在有关方面的授意下，深交所有关部门开始进行国外二板市场的研究工作。7月，一份含金量颇高的研究报告出炉，这是目前可查到的国内官方最早进行二板市场研究的权威报告。

报告敏锐地指出：一个活跃的小盘股市场对这类企业的发育和成长具有重要意义。该报告大胆建议，从我国股票市场的发展现状分析，可以在地处经济特区、新兴城市的深圳市场首先进行小盘股或第二板市场的试点探索。

尽管这份报告被有关方面在国家相关部委小范围分发，但却引起了科技部等国家部门领导和专家的极大重视。

1999年3月2日，中国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高科技企业板块”。在一阵紧锣密鼓的准备之后，事情发展得很顺利，并很快进入法律程序。

1999年8月，周正庆指出，对高新技术企业板块需要在三个方面予以调整：一是将连续3年盈利的规定缩短为1年；二是将资产额度由5000万元减少为3000万元；三是将经营时间的要求由3年缩短为2年。

1999年12月25日，全国人大常委会通过了《关于修改〈中华人民共和国公司法〉的决定》。《决定》指出：“支持有条件的高新技术股份有限公司进入证券市场直接融资，有利于高新技术产业发展。对高新技术的股份有限公司运用资本市场筹集发展资金，要坚持国家产业政策，符合高新技术要求。根据高新技术股份有限公司的特点，其上市交易的股票在现有的证券交易所内单独组织交易系统，进行交易。”

创业板的提出和最初设计揭开了中国证券市场的新篇章，而“设立高科技企业板块”更被看做中国证券市场的一次重大突破。

## 第二节 从紧锣密鼓到山重水复

2000年1月26日，时任中国证监会第三任主席的周正庆在他主持的最后一次全国证券期货工作会议上表示，2000年要着重抓好十项工作，第一条就是要建立高新技术板，推进技术进步和产业升级。

2000年2月，周小川从周正庆手中接任证监会主席一职。履新还不到两个月，周小川就提出中国证监会对设立二板市场已做了充分的准备。第二交易

系统将名称定为“创业板市场”，一旦立法和技术条件成熟，我国将尽快成立二板市场，为我国证券市场补充新的内容，并明确由深圳证券交易所承担创业板的历史任务。

2000年4月17日，证监会向国务院报送了《关于支持高新技术企业发展设立二板市场有关问题的请示》，就二板市场的设立方案、发行上市条件、上市对象、股票流通以及风险控制措施等问题提出了意见。这份报告中明确提出，建议对我国现有证券市场作一明确分工，由深圳证券交易所尝试建设我国的二板市场。

2000年6月底，深交所第二交易结算系统正式启用。该系统的启用使深交所交易结算系统综合处理能力提高了3倍以上，能充分满足未来5~8年市场发展的需要。

此后，周小川数次亲临深圳视察工作。2000年7月31日，周小川来到深圳，传达了中央有关在深交所搞创业板的意见。自2000年8月中下旬以来，深交所证监会的统一领导下，按照当时周小川主席“倒计时”的要求，进行了夜以继日的紧张筹备，使在当时开通创业板相关的市场各项准备工作迅速就绪。

2000年9月15日，中联重科上网发行后，深交所停止在主板市场发行新股。创业板相关的咨询文件也开始在社会各界广泛征求意见。

2000年10月13日，周小川再次视察了深交所创业板市场筹备工作。10月的深圳，热浪扑面。在深圳举行的第二届高交会上，深交所四位副总经理先后发表了热情洋溢的演讲，首次系统、全面地公开阐述创业板市场的功能定位、发展思路和深交所肩负的历史使命。这在当时被视为深交所的“创业板宣言”。

创业板的设立似乎已经到了万事俱备、只欠东风的地步。在国内证券市场自1999~2000年年底的这段虚拟演绎中，如同受困的流水找到了出口，一时间，各种创业投资空前高涨，海外资金也纷至沓来。

然而，事实本身却并不简单。就在创业板的设立几乎是呼之欲出时，国际与国内经济的一系列变化使得创业板在最有戏的时候却没有推出。

从2000年年底开始，世界范围的股票市场情况风云突变。随着网络神话的破灭，纳指在美国经济调整中剧烈震颤，指数一路狂泻。

一时间全球创业板市场都在“刮股（骨）疗毒”：修订相关规则、提升公司质量、强化市场基础等。创业板迅速成为了高风险的代名词。

中国创业板市场建设激进的脚步戛然而止，市场各界进入了深深的思考中，并影响着决策：中国创业板如何抵御风险、如何才能避免步纳斯达克的后尘。

2000年的冬季对深圳市场来说是更加的寒冷，一方面各种风险基金、民

间投资热情迅速降温，创业板进入漫长的等待中；另一方面失去最基本的造血功能——融资功能的深圳股市也失去了生命的活力，资金的大量外流，导致股市日趋低迷。网络科技股在经历了疯狂的追捧之后提前进入了熊市调整周期。一切都似乎在改变着人们原本对创业板的认知。

这期间，在挖黑庄、黑公司、黑基金、黑中介机构的证券市场一片“打黑”之中，“新兴加转轨”市场的一些制度上的缺陷充分暴露出来。2001年6月以后，股市整体进入熊市，数月之内股票市值蒸发数千亿，投资者损失惨重。而随后理论界的争论又使脆弱的股市雪上加霜，创业板的建设进入了山重水复的迷茫时期。

### 第三节 柳暗花明 再现曙光

就在市场对推出创业板感到一片迷茫时，各级政府领导和市场有识之士仍然不遗余力地在推进创业板建设，终于使得创业板建设跨过认识的“门槛”，渐渐迎来一丝希望的曙光。市场各界在经过思考之后，就适合中国特色的创业板的推出方式渐渐形成共识——采取分步实施的方式推进创业板建设。

2001年的股市在6月形成转折，股指在创出历史新高后步入熊市。就在沪深股市不断加速下跌的一段时间里，2001年10月13日，周小川在第三届高交会上作题为《发展资本市场，为高新技术服务》的演讲时明确表示，创业板出台的时间已为期不远，各项准备工作目前正紧张有序地进行，由于海外新型资本市场的形势变化，推出时间比原来设想的要迟些，但是，这并不意味着深圳创业板市场没戏了，而是很有戏。他的发言令关心创业板的各方人士颇受鼓舞。

2002年3月6日，周小川在回答记者提出的创业板何时推出的问题时说，中国证监会对创业板的态度一是很积极，二是很乐观。但他也承认，推出创业板确实不是说没有困难，这不是一件简单的事。

曾经在1992~1995年期间任中国证监会的第一任主席刘鸿儒多年来不遗余力地推进创业板建设。2002年，刘鸿儒重申建立包括创业板在内的多层次资本市场是客观需要，并提出在建立的同时也应注意防范风险，但不能因为存在风险就不敢建立新的市场。

2002年3月11日，九届全国人大第五次会上，深圳市总商会副会长、深圳劲力集团董事长郑卓辉等35名全国人大代表联名向全国人大提交了《关于启动创业板、尽快恢复深交所新股上市的议案》，这是第一份在全国人大上提出恢复深交所新股上市的议案，引起了巨大反响。代表们在议案中建议：第

一，恳请国务院责成有关部门及早明确创业板启动时间。第二，如果客观上还需要进一步准备和继续等待，建议先在深交所开设“高新技术股”，或推出一个以高成长性企业为主体、不分国有还是民营、也不分高科技还是服务业的新市场，以此为下一步推出创业板积累经验。第三，如上两项建议都不能采纳，则请求尽快恢复深交所新股上市。

2002年12月出任证监会主席的尚福林上任刚刚一个月，就到深交所视察，并和深圳的部分业内人士座谈。当时一位券商老总向其直言要打破行业垄断，改变沪深交易所之间不协调发展状态。尚福林没有当场表态，不过两个月后的2003年3月7日，尚福林在听取十届人大一次会议广东团的讨论时，针对广东省副省长宋海提交的《关于尽快推出创业板市场的议案》表示，“我已经在网上看到了这个议案，我们会认真研究的”。

2003年8月，尚福林再次南下时十分低调。他和广东省及深圳市的主要负责人先后见面，告之有关部门已原则同意深交所分步推出创业板。

2003年的“两会”期间，刘鸿儒就创业板问题再度指出，创业板已研究了相当长的时间，应抓紧时间来研究创业板如何出台的问题，中国大量的中小企业特别是高科技企业，迫切需要资本市场提供融资平台。

刘鸿儒在一次研讨会上提出，可以考虑把5000万股以下具有成长性及科技含量高的企业集中在深交所发行上市。

2003年8月18日，在北京举行的“中小企业融资与多层次资本市场建设高级论坛”上，全国人大常委会副委员长成思危提出了创业板市场建设三步走的思路：第一，在现有法律框架内建立一批风险投资公司；第二，建立风险投资基金；第三，建立包括创业板在内的风险投资体系。

这种设立创业板的发展战略，引起强烈反响，普遍对此表示认同。成思危表示深交所的模式可以参考美国的纳斯达克市场。这一表述被市场一致认为是深市重发新股的强烈信号。

2003年10月，在高交会的“创业投资与多层次资本市场高级论坛”上，刘鸿儒指出，“我国创业板市场的设立，不可能等到各种外部条件都完全具备并且彻底没有风险的时候再推出，应该在消除各方认识差距的基础上，积极推进，尽早设立。逃避是不可能的”。

2003年10月，一些全国人大和政协委员正式提出，如果考虑立即推出创业板有风险，也可采用过渡的方式平稳推进，即分步实施创业板市场建设。所谓分步实施创业板，实际上是针对一步推出创业板的风险和不确定性而言的。

这看起来再好不过，既保持了政策的连贯性，也给中小企业开辟了一条融资渠道，又克服了创业板市场可能对现有的、尚未完全成型的市场造成的影

响，而且短期不需要对现有的政策法规动“大手术”，操作起来简单易行。

在过去的三年多时间里，事实上深交所从未放弃对创业板市场建设的研究，并一直为其真正付诸实施进行着不懈的努力。

三年来，深交所进行了深入细致的创业板启动的前期基础工作，起草和修订了创业板市场的相关法规，动员各方力量筛选和培训拟上市创业企业，按照市场化原则落实发行审核程序，以信息披露为中心设计上市公司的持续监管，更新新版交易系统，开发新版监察系统，还启动了“01”和“08”开头的新账户，招募和培训了大量的创业板的专门人才，筹建专门的退市交易系统等。

#### 第四节 中小企业板浮出水面

2004年1月12日，中国证监会副主席范福春在深圳表示，将在资本市场上建立中小企业板，解决国内中小企业融资的难题。

范福春认为，从建立中小企业板入手，为高成长性中小企业和创业型企业增加融资渠道，当前社会各界对通过建设中小企业板推进创业板市场建设已经达成共识，深交所为此也作了比较充分的准备，建议择机尽快出台。

2004年1月，在深圳举行的“第二届中小企业融资论坛”上，国家发改委副主任欧新黔指出，在我国134.6万家工业企业中，中小企业占到总数的99.88%，中小企业对国内生产总值的贡献为50%，对工业增加值的贡献为76.6%，对社会销售额的贡献为57%，对出口额的贡献为60%，对社会就业的贡献超过75%。

即使这样，中小企业仍然面临着融资难问题。我国中小企业融资供应的98.7%来自银行贷款，这就将风险集中于银行。而由于贷款交易和监控成本高、中小企业的资信状况等原因，银行不愿对中小企业放贷，中小企业也很难在银行贷到款。因此，要促进中小企业发展，必须解决中小企业融资难的问题。欧新黔强调，要拓宽直接融资渠道，建立创业投资体系，开设中小企业创业板市场，以解决中小企业的融资难题。

人大财经委副主任周正庆在这届中小企业融资论坛上作了《大力发展资本市场，支持中小企业融资》的发言。他指出，为了充分发挥资本市场支持中小企业的功能，当务之急是要解决认识问题。

尽管在此次论坛上有关负责人没有提及此前传闻已久的深交所发新股问题，但业内人士普遍认为，证监会对设立中小企业板态度进一步明确，这将为深交所重新定位，以及恢复新股发行创造良好的条件。

2004年2月1日《国务院关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干

意见》(以下简称《若干意见》)颁布后,社会各界反应强烈。《若干意见》是继2003年党的十六大、十六届三中全会有关“大力发展资本市场”部署之后,国务院作出的关于资本市场发展的战略性安排。

《若干意见》的发布,使我国资本市场从此开始了一个新的战略机遇期,进入一个新的发展阶段。《若干意见》指出,要建立多层次股票市场体系。分步推进创业板市场建设,完善风险投资机制,拓展中小企业融资渠道。当时恰逢全国证券期货监管工作会议召开,尚福林在会上明确提到,“2004年在深圳证券交易所设立中小盘股板块”。

2004年2月14日,深交所进行配售新股测试,市场认为深市新股发行进入实质性技术准备阶段。

2004年2月份的“全国证券期货监管工作会议”上,证监会主席尚福林明确表示,“要在深交所设立中小盘股板块”。深交所主席张育军也在会上发言:“希望尽快推出中小盘股市场,目前从各方面情况看,我们感到时机成熟,越快越好。”3月份,深交所进行新股发行电子系统测试的消息不断传出。

2004年4月2日,中国风险投资论坛大会在深圳召开,记者曾向到场发言的全国人大常委会副委员长成思危提问“中小企业板到底何时开启”,他回答说,通过几年的努力,有关方面对于推出中小企业板块已经取得了共识,剩下的只是推出时机选择的问题。他还表示,“我可以负责任地说,中小企业板块的推出,现在可以说是指日可待”。

4月份中下旬,不断有消息证实“五一”长假后,已经冻结3年的深圳股市将推出“中小企业板”重发新股。

“五一”长假后广东省委常委、深圳市市长李鸿忠在北京举行的深圳“文博会”介绍会上透露,据他所知,中小企业板的推出已成定案,但至于具体何时推出,还要等待管理层的决定。

李鸿忠表示,他本人希望中小企业板能尽快推出,深圳如果设立创业板,对缺乏资金的中、小型企业来说,可以更容易筹集资金,相信可以让深圳更加繁荣。

## 第五节 中小企业板的正式设立

2004年5月17日经国务院批准,中国证监会正式发出批复,同意深圳证劵交易所在主板市场内设立中小企业板块,并核准了中小企业板块实施方案。

中小企业板块的设立标志着利用资本市场培育我国中小企业成长的新时代已经到来。一个充满活力、富于吸引力和竞争力的中小盘股市场将成为中国众

多中小型企业成长的摇篮。它将成为中国证券市场在经过十几年发展之后进行制度创新实践的新起点，也将为我国创业板的制度设计和整个证券市场发展提供宝贵的经验。

中小企业板作为深圳证券交易所主板市场的一个组成部分，将重点安排主板市场拟上市公司中具有较好成长性和较高科技含量的中小企业发行股票和上市。该板块将在主板市场法律法规和发行上市标准的框架内，实行包括“运行独立、监察独立、代码独立、指数独立”的相对独立管理，逐步推进制度创新，以便为创业板市场建设积累经验和构筑坚实基础。

中小企业板的设立是一个艰难的过程，是摆脱认识的误区和误差、历经波折不断进取的过程。其进程充满辩证，是更加周密的安排。对于中小企业板块来说，创新才是它的灵魂。这需要承载者必须要有一种使命感。

按照分步建设的总体思路，中小企业板块是创业板市场建设的重要步骤，创业板市场的制度设计是在中小企业板块的基础上进行必要的尝试和创新进行的。同时，市场普遍认为，中小企业板块将可能在未来的制度创新中进行大胆尝试。

有位哲人曾经说过类似的话：世上本没有路，走的人多了，渐渐就成了路。从中小企业板块起步、分步实现创业板，就是这样一条在全世界范围内都没有先例的创新之路。中小企业板块的设立是中国创业板分步建设付诸实施的开端。它的目标，是要建立一个完善的多层次的资本市场，是要为推动我国经济结构调整、促进经济增长方式转变、保持国民经济持续快速发展、实现我国全面建设小康社会提供强有力的战略支持。

尽管这一消息有些姗姗来迟，尽管“中小企业板块”暂不降低发行上市标准，尽管与早前设想的创业板相比，中小企业板块并未一步到位，但它标志着深交所经历三年零八个月的漫长等待终于迎来了即将重发新股的春天。不管顶着“创业板”还是“中小企业板块”的帽子，恢复新股发行功能是深交所的重中之重。在深交所寻求突破的道路上，中小企业板块起到了关键作用。正是由于国内众多中小企业的融资需求、融资困境，才启发深交所借道中小企业板块，走通了创业板之路。

尽管新市场的开设比预期推迟了，较原来的想像可能出台晚了，但从新经济的角度，其内涵却丰富了。规模巨大的中小企业经济总量的内在要求与审慎稳妥的推出相结合将会使这个市场焕发活力。

中国证券市场已经翻过了厚重的一页，又一场伟大的变革已经开始，在还没有摆脱传统体制的束缚时，开设中小企业板块的确应该是又一段历史的起点。建立一个多层次的资本市场最终将实现中国证券市场的历史性跨越。

---

## 第二章

---

### 中小企业板市场影响及意义

---

#### 第一节 设立中小企业板对市场的影响

2000年10月，为了准备推出创业板、把主板的地位让给上海，深交所开始停发新股，但是，此后由于多种原因，创业板的设立落空，而深圳市场却因此失去最基本的造血功能——融资功能。

经国务院批准，中国证监会2004年5月17日正式发出批复，同意深圳证券交易所在主板市场内设立中小企业板块，并核准了中小企业板块实施方案。2004年2月发布的《国务院关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》提出了分步推进创业板市场建设的要求，设立中小企业板块是落实这一要求的实际步骤。

中小企业板块是深圳证券交易所主板市场的一个组成部分，它将重点安排主板市场拟上市公司中，具有较好成长性和较高科技含量的中小企业发行股票和上市。该板块将在主板市场法律法规和发行上市标准的框架内，实行包括“运行独立、监察独立、代码独立、指数独立”的相对独立管理，逐步推进制度创新，以便为创业板市场建设积累经验。

为了改进和加强市场监管，有效防范市场风险，深圳证券交易所针对中小企业特点，制定了《中小企业板块交易特别规定》、《中小企业板块上市特别规定》和《中小企业板块证券上市协议》，并发布实施。

深圳设立中小企业板意味着深圳证券市场开始重新恢复造血功能，中小企业板将会为深市带来新的炒作题材和投资机遇，促使大量资金回流深市，使得深市重新恢复其应有的生命活力。虽然从短期来看，设立中小企业板无疑会为整个证券市场带来扩容压力，特别是对沪市及周边市场的资金产生分流作用，但就深市而言，其积极意义将是长远的。

对于深市设立中小企业板，投资者不应该简单的停留在是利多还是利空的

理解层面。确切地说，设立中小企业板本身既存在利多因素，也存在利空因素，在恢复深市活跃度方面是利多，有利于深市的健康成长；在分流沪市资金方面是利空，短期内会对沪市产生负面影响。此外，在新股发行的不同阶段，对市场各方面的影响也各不相同。具体来说，设立中小企业板将会对市场产生如下一些影响：

1. 在设立中小企业板初期，分流主板市场的资金将是一种必然现象。中国股市还是一个高度投机的市场，中小企业板推出后可能会得到市场的强烈追捧，原来在主板市场作战的资金迅速向中小企业板分流，导致主板市场资金的进一步失血，进而引发主板市场行情的震荡。只有当中小企业板逐渐步入正轨以后，中小企业板才会与主板市场形成相互促进、共同发展的格局。

2. 深圳市场将恢复最基本的造血功能——融资功能。一个不能发行新股的证券市场等于丧失了生命活力，深市因此曾蒙受严重打击；新开户数不断减少，交易资金大量流失，成交量持续萎缩。开设中小企业板将有助于这种局面的改观，提高深圳市场的活跃程度。失血已久的深圳股市终于恢复了造血功能，相应的，市场对深圳股市的关注程度也将迅速提高，深市活跃程度的提高应可预期。

3. 沪强深弱将得到彻底的改变。最近几年来，沪市明显强于深市，设立中小企业板后，大量资金回流将使得深市增加活跃度，有利于深市的健康成长，并且暂时会形成沪弱深强的局面。

4. 使沪深两市的功能划分更加清晰。中小企业板块的建立，有利于更大范围地发挥资本市场的资源配置功能，有利于缓解中小企业融资难的问题，有利于优化中国金融市场的整体结构。在深圳证券交易所建立中小企业板块，是在现有条件下分步推进创业板市场建设的现实选择。中小企业板的制度安排，为在条件成熟时将其整体剥离为独立的创业板市场留下了空间。

5. 市场投资理念将会产生微妙变化。持续走好的大盘股将受到冲击，而受中小企业板的影响，主板市场中的一些中小盘股将会得到市场的认同和炒作。市场投资理念将从单纯追求投资价值向综合考虑投机价值和股本扩张性等方面发展。

6. 加快市场的扩容速度。设立中小企业板初期，顾虑到市场影响，可能发行速度不会很快。当深市设立中小企业板的进程达到一定阶段后，市场将会出现变化。因为深市上中小企业板的新股企业规模小，每次发行量较小，而且为了弥补新股停发三年多带来的落后，未来阶段提升发行速度将是一种必然的选择。目前有数百家公司排队等待登陆中小企业板市场，虽然单一个股的资金筹集金额并不会很大，但发行速率的加快将使得市场的资金压力迅速扩大。