

思路决定出路，一本拓展中国企业家思路的好书

以最真实的记录破解资本迷局，用最成功的资本体验开拓财富视界
美国前总统克林顿的翻译继《融资：奔向纳斯达克》巨大成功后又一力作

融资

奔向中国创业板

创业板帮助充满激情与梦想的企业家打造更优秀的企业

[美] 安迪·樊(Andy Fan) 著



柳传志

联想集团董事局主席

潘石屹

SOHO中国董事长

王 石

万科集团董事局主席

李开复

创新工场董事长

俞敏洪

新东方教育集团董事长

联袂推荐

石油工业出版社

思路决定出路，一本拓展中国企业家思路的好书

融资

奔向中国创业板

创业板帮助充满激情与梦想的企业家打造更优秀的企业

石油工业出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

融资：奔向中国创业板/[美]安迪·樊著.

北京：石油工业出版社，2010.10

ISBN 978-7-5021-8015-7

I. 融…

II. 安…

III. 中小企业—上市公司—融资—研究—中国

IV. F279.246

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 176461 号

融资：奔向中国创业板

[美]安迪·樊 著

出版发行：石油工业出版社

(北京安定门外安华里 2 区 1 号 100011)

网 址：www.petropub.com.cn

编辑部：(010) 64523616 64523610

营销部：(010) 64523603 64523604

经 销：全国新华书店

印 刷：石油工业出版社印刷厂

2011 年 1 月第 1 版 2011 年 1 月第 2 次印刷

710×1000 毫米 开本：1/16 印张：18 插页：4

字数：255 千字

定价：38.80 元

(如出现印装质量问题，我社发行部负责调换)

版权所有，翻印必究

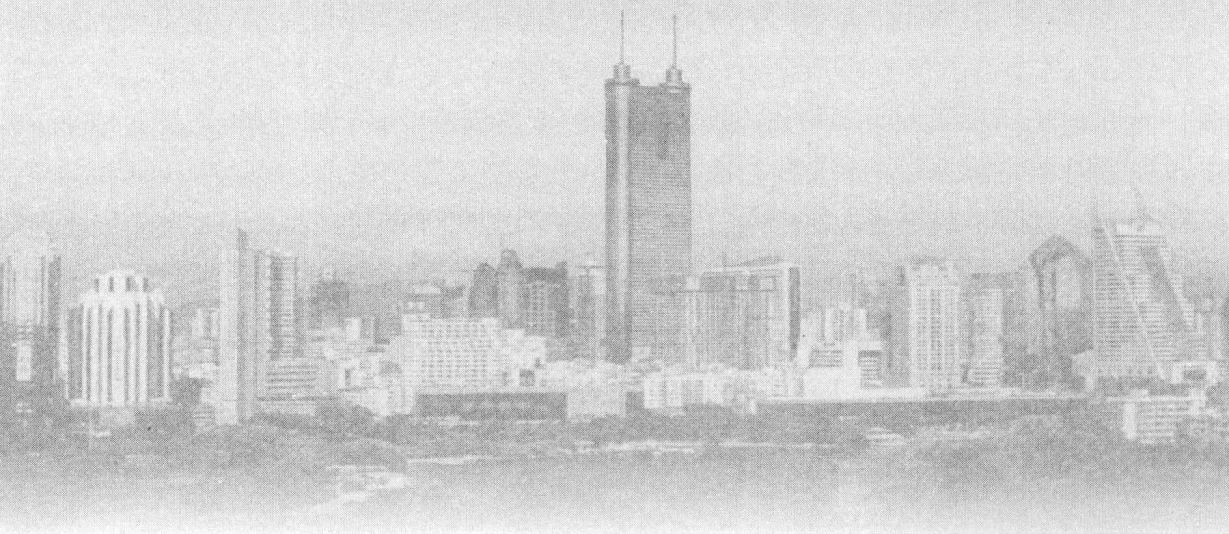
本书献给

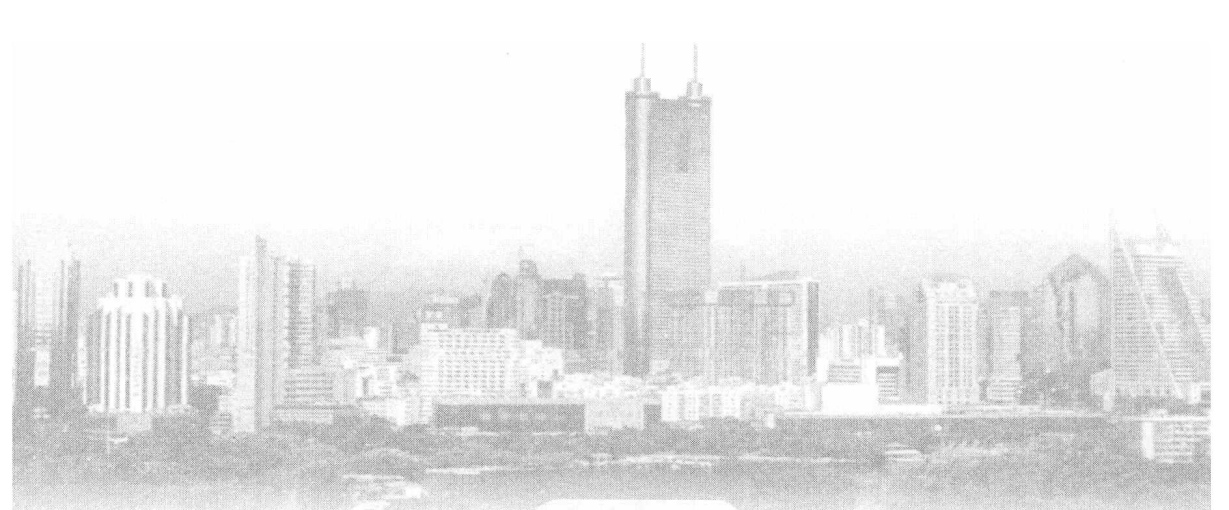
所有正在创业路上奋斗的勇士们！

你们的梦想加起来，
就是中国未来！

你们的拼搏加起来，
就是中国力量！

你们的成功加起来，
就是中国世纪！





推荐序一

怎么能够让金融业创造更多的财富

据说中国已经崛起，我也认为这并不是空穴来风。

过去 30 年里，中国的经济成就在全世界可说是首屈一指的。中国彻底改变了自己的面貌，不再是穷困和饥饿，不再是受人欺侮，也不再是东亚病夫。世界历史上很少有这样的大国在这样短的时间内变化得这样快的。我们进步的速度确实叫人瞠目结舌，30 年前任何人做梦也想不到会有今天这样发展的局面。

在改革开放刚开始的时候，没有一家民企，百分之百是国企。吃早点的铺子、理发店、卖粮食的、卖小菜的统统都是国家工作人员。在这种状态下，国企怎么改？这是世界性的大难题，我们把它解决了，硬把它改了。

结果怎么样呢？全社会的经济效率提高了，大多数人的生活水平确实提高了。

中国的成功是财富生产的成功，可以说全世界谁也比不上。客观地讲，我们财富的生产是全世界第一的，没有哪个国家能赶上我们。市场经济是最有效创造财富的制度，无论是理论上，还是实践上都证明了这一点。虽然市场制度也有它本身的问题，虽然它只考虑效率，不顾及公平。

然而，这是不是就代表中国经济就非常好了？当然不是。看中国的经济主要看两件事，即财富的创造和财富的分配。如果这两件事都做得不



错，经济就没有大毛病。

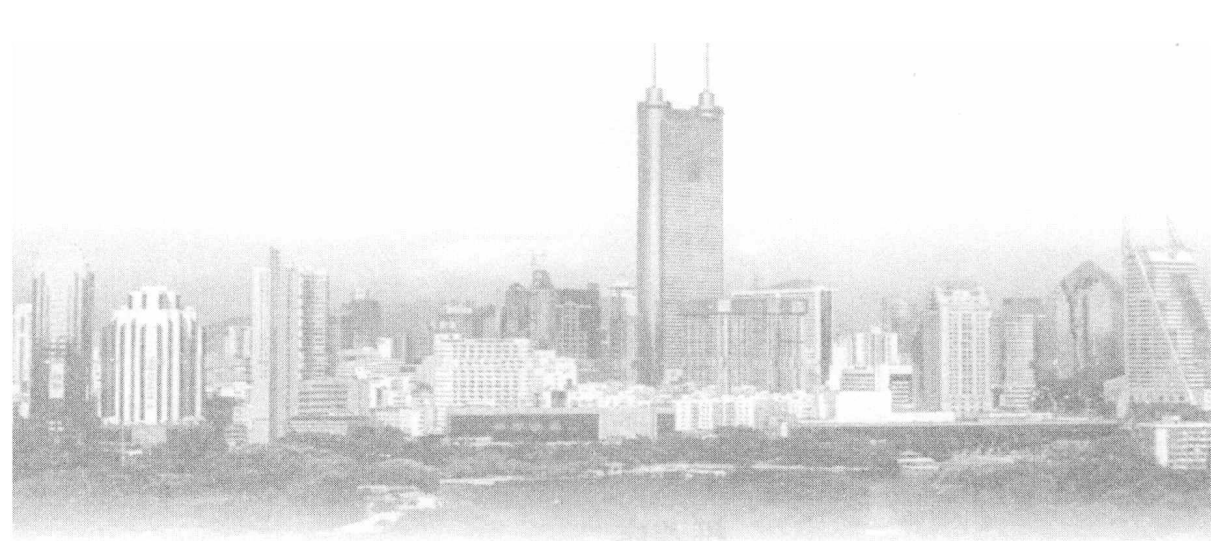
中国的改革很成功，但是有一个例外，金融是例外的，是不成功的。

2008年，一场席卷全球的金融危机突然袭来。企业倒闭、工人失业，全球社会陷入一片恐慌。为此，国家拿出了4万亿保障经济增长，这钱来源于政府或银行，这是以政府为主导的行为。而我国的民间储蓄活期加定期约有23万亿，这比4万亿的力量要大五六倍。如果能把民间储蓄转化为投资的话，将会是更好地解决经济困难的办法，而且民间投资比较有效率，他们不会投不赚钱的项目。

另外，从表面上来看，此次股市和房市的回暖的确是4万亿经济刺激政策发挥了作用，但是这4万亿中，有70%都用于基础设施建设，并没有解决国企、民企或富人、穷人之间的比例失调问题。因为花几个亿建造一条地铁只能够让几千人就业，而几十万元成立的一家小公司就可能解决二三十人的就业问题。

因此，在我看来，就业问题的解决远比托起股市和房市更为重要。但每次参加会议，我都会听到承担起我国70%就业率任务的民营企业家的诉苦声，他们主要说到融资难的问题。在包括浙江在内的许多地方，民间资本发达，不少民营企业家提出一个共同的问题，我国的储蓄如何转化为生产力？

一个好的金融业，就是能够做到把钱从生产效率低的地方调动到生产效率高的地方。但中国的金融业在这一点上做得还不到位。人们往往把大笔的资金变成了储蓄，暂时不用的钱给了某些亏损的企业。



相反，迫切需要资金，能够创造巨大财富的民营企业，却借不到钱。这就说明我国金融业的效率还有巨大的提升空间。

我们取得了非常大的成就，但将来还有再上一个台阶的可能。机会在什么地方？我觉得金融业就是一个非常好的机会。金融业创造财富，有一个核心观点，就是要懂得交换创造财富，而不一定是劳动创造财富。

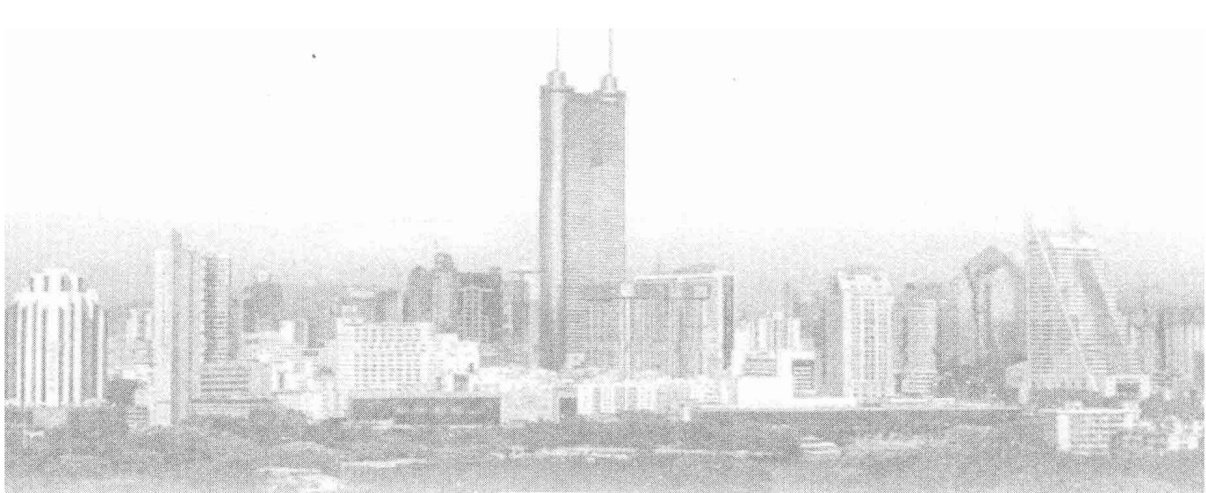
经济学研究资源配置，一个东西要物尽其用、人尽其才，怎么实现？通过交换，交换一次它的价值就提高一次。

资金也一样，金融业就是起这个作用，通过交换、通过自由的流动，它的价值就提高了。金融能够创造财富的原因，就是把钱从生产效率低的地方调动到生产效率高的地方。

如果我国的金融业能够做到把资金用快速、安全、高效的办法调动、流动，中国的改革将更加了不起。2009年10月，中国创业板成功开启，我认为这是中国金融业发展史上的一个里程碑事件，无论是对中国经济还是对中国的民营企业家都是一个福音。

恰逢此时，安迪·樊写作的《融资：奔向中国创业板》也要出版发行了。我想，这本书不论是对于中国资本市场，还是对于可爱的企业家们，都是一件非常有意义的事情。

茅于軾
著名经济学家



推荐序二

中国经济转型将取决于金融市场的创新

美国投资界流行这样一个故事：一群大学生在树下吃午餐，探讨他们毕业以后的规划，突然树上跳下一个天使投资者对他们说：“好，你们的想法很好，我现在把钱给你。”

虽然这只是个故事，但描述的确是现实。这就是说，在美国，只要创业者有一个比较好的想法，他就能拿到相应的资金配合。但在中国，这样的故事是不太可能发生的，因为中国的投资产业缺少比较完整的市场。

投资实际上是一个非常复杂和成熟的产业。如果从产业链的角度分析，一个公司从开始诞生，到成长，再到成熟和壮大，投资始终相伴。先是天使投资，然后是风险投资，接下来是股权投资，再接下来是公司上市前公开发行前的投资，然后公司进入资本市场二级市场的投资，整个投资过程是一个完整的产业链。

不同投资阶段的资金和不同成长阶段的公司，要在不同的市场有一个退出的机制，这样能让不同产业链的资金形成产业的良性循环。

但是现在我们只有给大公司，或者成熟到一定阶段的公司进行融资的二级市场，而发展天使投资也好，风险投资也好，股权投资也好，钱往往一进去就有可能出不来，五六年，七八年，甚至十几年都出不来，这样就会抑制投资产业链的发展。





在筹备十余年后，创业板的推出终于让我国的投资产业链变得更加完整了。

在后危机时代，在全球很多很多结构矛盾仍然继续存在的 2010 年，中国金融创新、金融重建的路还很长。在目前的环境下，中国未来的成长是要加快进行结构的改革，加快经济增长模式的调整。在全球经济可能在相当长的一段时间内处于低迷的情况下，中国的经济成长要从过去 30 年主要以投资、以出口带动转为以消费、以服务业来带动，也就是我们所讲的所谓低碳或者绿色经济这种转型。

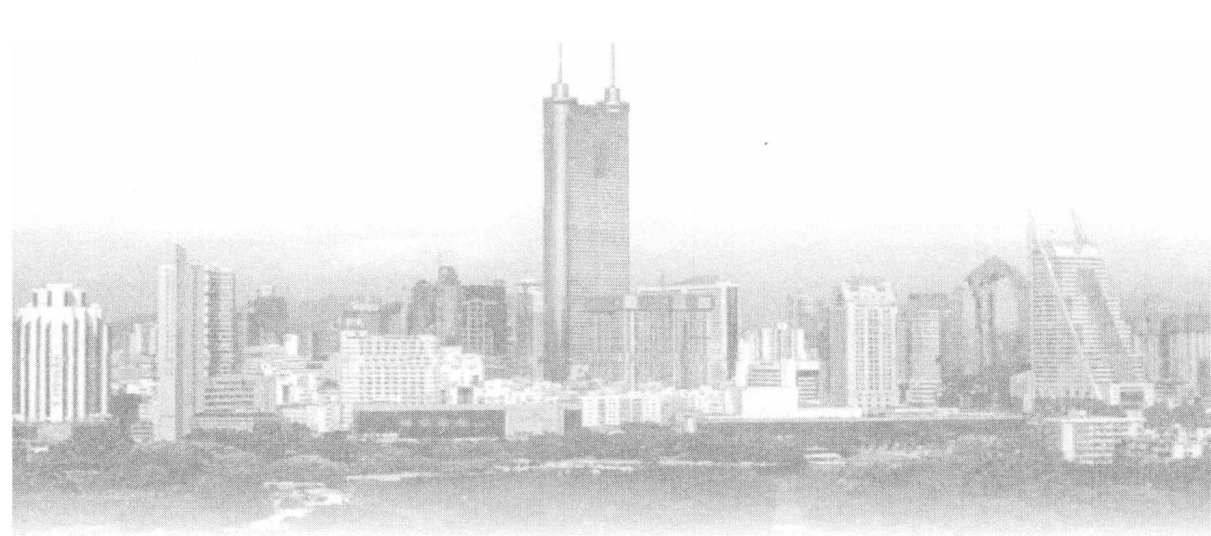
中国是否能成功地实现经济转型，将取决于金融市场的创新发展。

我国服务业的发展、消费业的发展、内需的发展都离不开民营经济。但我们国家不论是从直接融资还是从间接融资来看，民营经济在金融上得到的支持都是严重不够的。

国家间接融资也就是银行贷款，主要的贷款对象还是国有企业，还是国有大项目。虽然非国有经济实际上已经占到了整体 GDP 规模的一半以上，但是它们拿到的贷款微乎其微。

我们国家在城市化、工业化的进程当中仍然会继续面临着就业问题。一方面是沿海地区低端劳动密集型制造业招工难，出现了劳工短缺。另一方面则是我们国家每年有 600 多万大学生毕业却找不到工作。

大学生找不到工作问题在哪里？这实际上揭示着一个经济结构转型的问题，很多人说中国由于沿海地区劳动力短缺可能面临着由工资推动的通



胀风险，实际上这个在我们看来是不存在的。

就整体来说，我国经济仍然处于一种劳动力高度过剩的状态，这个劳动力往往是终端和高端的劳动力过剩，这揭示一个非常深刻的问题：我们的经济结构有待提升，有待转型。在转型提升的过程当中，尤其是由出口、投资转到以消费、服务业带动的内需为主的经济成长方面，非公有经济、私营经济实际上能发挥更多的作用。

因此，我国整个金融结构、金融市场和未来整个金融服务业的发展就面临着一个非常非常大的机会，如果间接融资所面临的对象仍然是国有企业、大型企业的话，那民营企业这部分由谁来负责呢？

在国外比较成熟的市场，首先当然从银行服务的角度来讲，会对大型企业和中小型企业的服务相对地比较均衡。但是，另一方面它们的融资市场、融资主题、资金来源在金融业非常非常发达，比如所谓的私募股权基金、风险投资基金，包括天使基金，这个伴随着我们最近推出的创业板市场，实际上为未来的这种经济结构调整提供了一个契机。

创业板市场的推出，基本上服务的都是民营企业，而民营企业以中小型科技创新性企业为主体。未来我们国家随着经济结构的调整和经济结构的转型，尤其是我们要从出口投资拉动变为消费、服务业拉动，这个发展空间是非常巨大的。

由于金融风暴的影响，我国经济复苏主要是靠投资拉动。相比之下，消费占 GDP 比重不升反降，我们天天讲经济结构转型，实际上离真正转



型的目标还相差甚远。

所以，未来中国经济能否转型成功，取决于中国整体的金融市场能不能更加有一个更进一步的发展，有一个突破，有一个创新，让它的融资渠道和资金来源都变得更加丰富，尤其是对中小企业的发展能够提供一个非常好的融资平台和融资的市场。

龚方雄

摩根大通中国区董事总经理



前言

中国式纳斯达克

联合国全球经济监测部主任洪平凡说：“2009年将作为非常特殊的一年载入世界经济史册，而中国经济在这一年的表现将成为其中突出的一章。”巴西《圣保罗页报》特邀专栏记者艾伯特·菲斯洛教授撰文指出，中国的经济发展及其对全球经济稳定与恢复所作出的贡献，使古老的“未来之国”越来越成为现实。

当国际舆论赞誉纷至沓来，中国成为2009年全球风云国家。之所以赢得如此多的荣誉，是因为中国在全球经济还未苏醒之时向世界交出了一份靓丽的答卷，人们比以往更加强烈地感受到了中国经济的强劲脉动。在中国所交的这份答卷中，最为醒目的一个关键词就是被誉为“中国式纳斯达克”的创业板。

2009年10月30日，中国资本市场终于迎来了这一天。

这一天，创业板隆重登场。在人们足足等了十年之后，理想终于变成了现实。

这一天，标志着中国从“中国制造”向“中国创造”迈出了新的一步，标志着中国多层次资本市场建设实现历史性突破，标志着中国资本市场经历了其发展史上的又一个重要里程碑事件。

著名经济学家茅于軾先生说过，中国的改革很成功，但是有一个例



外，金融是例外，是不成功的。

此言论不是没有理由的。

我国服务业的发展、消费业的发展、内需的发展都离不开民营经济。但是我国目前的银行体制与中小型民营企业的体制不匹配。不论是从直接融资还是从间接融资来看，国家对民营经济在金融上提供的支持都严重不够。

因此，创业板市场的推出，在一定程度上弥补了这一缺陷。

另外，未来中国是否能成功实现经济转型，关键取决于我国金融市场是否能创新发展。其中，能否为中小企业的发展提供一个非常好的融资平台则是关键中的关键。

曾有人问：中国什么样的企业会成为微软这样的企业？

答案是未知的。但有一点可以肯定，它不会产生于国家主导的国有企业中。未来中国经济一定依靠资本市场，资本市场的发展一定依靠创业板市场。从这个意义上讲，中国最有活力的创新性企业一定产生于创业板市场。它即使不在创业板目前这近百家企业中，也会在未来的 1000 家，甚至 12 万家企业里面产生。

据统计，从 2009 年 10 月 30 日到 2010 年 6 月，在创业板上市的企业，科技型企业占比在 80% 左右，民营企业在其中占了 90% 以上。

从这两个数据人们就可以看出，创业板存在的最重要意义就是用资本市场来帮助新兴的企业、产业获得一个较好的资本市场的支持。



有人甚至因此而得出这样的结论：目前的中国创业板就其性质来说，与其叫创业板，还不如叫“民营企业板”——它实际上是专为业绩比较好的中小型民营企业进行直接融资而搭建的一个平台。

当然，与已经在中国注册的 970 万家中小企业相比，目前能够登录创业板解决融资困境的企业数量似乎还是杯水车薪。但是创业板的开启，在精神上、心理上带给中小型民营企业家的作用却是不容小觑的。它让企业家们看到了一线新的曙光、一个新的机会、一丝新的希望。因为创业板市场的推出，基本上服务的都是民营企业，而民营企业多以中小型科技创新性企业为主体。

事实上，刚刚起锚的创业板现在是一个相对还算单纯乃至规范的市场。一旦形成预期的发展趋势，随着创业板的扩容，假以时日，有长远眼光的投资人和机构逐渐会把投资重点转向创业板。到时候，以民营企业为主体的创业板会变成中国证券市场中最具活力和潜力的部分。

据此，我们有理由期待，终有一日，现在还是个“微型市场”的创业板将会反过来对整个中国证券市场的制度变革起到意想不到的促进作用。

今天，万众瞩目的创业板市场承载着代表中国经济中最具活力的中小企业做大做强期盼，承载着广大投资者分享企业成长的愿望，正扬帆起航！

在创业板开启一周年之际，我们将以此书献给欲登陆创业板的所有心怀梦想的创业者，作为其带领企业上市的借鉴。



本书主要包含两部分内容，其中一部分是以纪实的风格，讲述中小企业自主创新和登陆创业板的故事细节，并深入分析和总结其取得成功的经验，为欲上市企业提供参考。另一部分则是企业上市实务部分。此部分全面地介绍了创业板上市概述、创业板规则解读、创业板上市组织等内容。

书中涉及的一些企业上市经验值得每一个欲融资并立志发展为百年企业的现代企业借鉴，尤其是坚持自主创新的中小型民营企业。

沧海横流，方显英雄本色。中国经济这艘在汹涌波浪中奋力前行的巨轮，还将努力创造一个又一个奇迹。而下一个舵手，也许就是您和您的企业。让我们一起迎接这一天的到来！

目录 Contents

上篇 创业板——中国的“造富工厂”

第一章 创业板——资本的盛宴

第一节	创业板，十年一剑终出鞘·····	004
第二节	创业板，创业者的财富摇篮·····	007
第三节	创业板，知识与资本的兑换场·····	010
第四节	创业板，拉动就业的新生力量·····	012

第二章 创业板上的软件奇迹

第一节	神州泰岳：创业板第一高价股·····	016
第二节	银江电子：从红绿灯下冲击资本市场·····	023
第三节	核新：炒股软件的资本野心·····	029
第四节	网宿科技：资本垂青于有准备者·····	038
第五节	立思辰：清华 EMBA 啃下“印”骨头 ·····	044

第三章 创业板上的文化创意旗舰

- 第一节 华谊兄弟：影视娱乐第一股上演“东方红” … 050
- 第二节 蓝色光标：公关第一，广告第二 …… 059

第四章 创业板上的医疗传奇

- 第一节 乐普医疗：领跑者的资本路线图 …… 068
- 第二节 爱尔眼科：民营医疗机构第一股 …… 076

第五章 创业板上的医药新星

- 第一节 红日药业：创业板最贵 IPO …… 086
- 第二节 莱美药业：素描新药原创者 …… 091
- 第三节 安科生物：“兄弟连”的财富王国 …… 096
- 第四节 北陆药业：生物药企“三级跳” …… 101

第六章 创业板上的电力明星

- 第一节 特锐德：百天上市的创业板“头牌” …… 106
- 第二节 鼎汉技术：创业板最大“黑马” …… 113
- 第三节 中元华电：“小龙套”的资本大戏 …… 118

第七章 创业板上的机械神话

- 第一节 吉峰农机：资本路上麻雀变凤凰 …… 126
- 第二节 大禹节水：寂寞沙洲走出的节水专家 …… 133
- 第三节 汉威电子：从仓库管理员到亿万富翁 …… 140
- 第四节 新松机器人：加速向“人”发展 …… 146