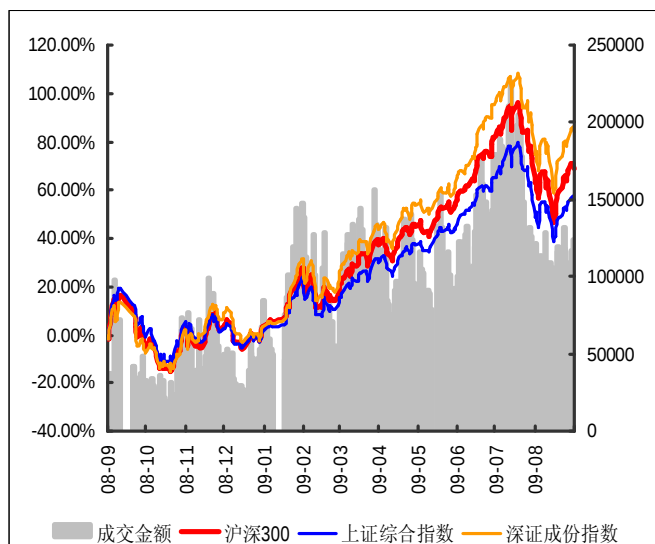


创业板机遇有几何？

——创业板系列研究之一



投资要点：

Ø 相对于主板市场的上市公司而言，《上市规则》对于上市公司的监管更为严格。主要体现在以下方面：第一：信息披露上，对于创业板上市公司的信息披露提出了更为严格的要求，要求实行临时报告实时披露，强调上市公司应充分披露其技术变化风险的相关信息，并针对上市首日爆炒问题，强化了上市首日信息披露。第二：创业板对上市保荐人的要求更高，责任期更长。第三：由于创业板上市公司的特性，因此创业板的退市制度较主板更加严格和市场化。一旦公司终止上市，就会直接退市。

Ø 我国创业板市场的适时推出很可能会带来比较不错的投资机会。其原因在于：（一）中国并不缺乏优质创新性企业。（二）中国是现在国际市场上最重要的活跃经济体。考虑到我国大量优质创新性企业广阔的发展空间，我们认为我国创业板的估值比中小板高出30%-40%也是比较合理的。（三）从国外成熟市场经验判断，创业板受关注的程度与投资回报和投资风险都会超越主板。（四）从历史的经验上看，在中国资本市场出现的新品种总是受到市场的追捧。（五）今年的资金市特征非常明显，概念股、ST股的涨幅远大于股指，市场的投机气氛浓重。这种市场状况说明，市场风险偏好高的资金很多。而创业板的推出将会在一定程度上引导风险资金进入。

Ø 创业板对沪深两市的影响主要表现在以下几方面：（一）创业板的推出会对主板市场资金造成一定的分流作用，但分流资金数量有限不会对主板造成太大影响。（二）创业板正式开启后，今后创业板概念股将逐渐分化，有实质性业绩支持的将受更多关注。（三）主板市场科技类股估值将得到提升。（四）创业板的推出将在承销业务、经纪业务和直投业务方面增厚证券公司的业绩，券商及参股券商股将直接受益。

报告时间： 2009年9月17日
 报告类型： 市场策略
 研究员： 张宏斌 王志宏
 电 话： (0351) 4131559
 E-mail: zwsjy@dtsec.com.cn
 地 址： 山西·太原·青年路8号
 邮 编： 030001
 网 址： <http://www.dtsbc.com.cn>

目录

创业板机遇有几何？	3
什么是创业板	3
世界上最成功的创业板市场——美国纳斯达克市场	3
我国创业板市场即将“破茧成蝶”	4
“掘金”创业板市场	8
创业板对主板市场的影响	10
对主板资金分流作用不明显	10
创投概念股即将分化	10
中小板科技股估值将得到提升	11
券商概念股将直接受益	11
创业板最新动态	11
首批七家创业板公司情况简介	11

创业板机遇有几何？

什么是创业板

创业板又称二板市场，即第二板股票交易市场，是指主板之外的专为暂时无法在主板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。

在创业板市场上市的公司大多从事高科技业务，具有较高的成长性，但往往成立时间较短规模较小，业绩波动比较大，但有很大的成长空间。创业板市场最大的特点就是低门槛进入，严要求运作，有助于为有潜力的中小企业提供融资平台。

对投资者来说，创业板市场的风险要比主板市场高得多。当然，回报可能也会大得多。故此，各国政府对二板市场的监管更为严格。其核心就是“信息披露”规则。除此之外，监管部门还通过“保荐人”制度来帮助投资者选择识别高素质企业。

二板市场和主板市场的投资对象和风险承受能力是不相同的，在通常情况下，二者不会相互影响。而且由于它们内在的联系，反而会促进主板市场的进一步发展壮大。

按与主板市场的关系划分，全球的二板市场大致可分为两类模式。一类是“独立型”。完全独立于主板之外，具有自己鲜明的角色定位。美国纳斯达克市场（Nasdaq）即属此类。另一类是“附属型”。附属于主板市场，旨在为主板培养上市公司，二板上市公司发展成熟后可升级到主板市场。换言之，就是充当主板市场的“第二梯队”。新加坡的 Sesdaq 即属此类。

世界上最成功的创业板市场——美国纳斯达克市场

纳斯达克(Nasdaq)是全美证券商协会自动报价系统（National Association of Securities Dealers Automated Quotations）英文缩写，但目前已成为纳斯达克股票市场的代名词。纳斯达克是世界二板市场发展的成功典范，它成立于 1971 年 2 月 8 日，成立之初，就有 2500 家公司上市。随后，取得了迅速的发展，成为目前全球最大的电子股票交易市场，它被誉为高科技企业成

长的“孵化器”，高科技上市公司所占比重为 40%左右，更是孕育出了像微软、英特尔、苹果、思科以及后来居上的谷歌等世界顶尖的科技公司。

2007 年之前，纳斯达克的做市商制度被认为是成功的最重要的原因。做市商是指一些独立的股票经纪商为投资者承担某一种股票的买进或卖出业务。为确保交投活跃，做市商除承担资金应付买卖，还要提供交易股票的研究报告、寻找投资者和提供建议等。做市商制度让纳斯达克市场上的交易有了更高的透明度，做市商先于公众承担风险，从这种角度来看，做市商的存在降低了市场上可能存在的风险。由于多个做市商参与，使得同一只股票的价格趋向一致，因而具有发现价格功能。而且，还造就了一大批机构投资者，增进了市场的稳定性。

这样的市场无疑存在着巨大的投资机会。以近年来炙手可热的谷歌（Google）为例，2004 年 8 月 19 日，谷歌在纳斯达克上市，股票发行价 85 美元，而 2009 年 9 月 14 日，谷歌股价已达 472 美元，增长了 455%。在纳斯达克上市的中国企业也展现出不错的投资机会，其中最具有代表性的是百度，这个全球最大的中文搜索引擎公司的发行价仅为 27 美元，上市首日的开盘价就达到了 66 美元，而百度 2009 年 9 月 14 日的收盘价为 370 美元。而作为国内经济型酒店领头羊的如家经济型连锁酒店在纳斯达克上市时的发行价为 13.8 美元，在接下来的 3 个月后其股价达到了接近 50 美元。享誉中外的中国最大的民营教育机构——新东方教育技术集团也经历了在上市之后短短一年多的时间里股价从 20 多美元飙到 90 美元的神话。

无论是书本上的知识还是历史的经验都告诉我们，风险和收益是对等的，收益越高，也就意味着风险程度越大。纳斯达克在孕育一个个世界级的大公司的同时，也在向我们陈述一个事实，并不是所有在纳斯达克成功上市的公司都能成为世界级的。纳斯达克市场的高退市率是它的另一个“标签”。从 2003 年到 2007 年，美国纳斯达克市场的平均退市率为 8%。如果再向前追溯，退市率更是高得惊人。“9·11”事件后，纳斯达克 80%的股票跌幅超过 80%，近 40%的股票被强制退市。正是因为如此之高的退市率，纳斯达克才不断的加强监管力度，提高门槛，直到 2007 年 10 月，市场由原来的做市商制度改为做市商与交易所的混合制度。

我国创业板市场即将“破茧成蝶”

中国有大量有活力的中小企业需要融资。中小企业数占中国企业总数的 98%以上，有 75%的技

术创新出自于中小企业，解决就业人数约占到总就业人数的 75%。然而，长期以来，融资难已经成为制约其发展的瓶颈。

1998 年 3 月，时任政协副主席的成思危代表民建中央向九届政协会议提交了《关于借鉴国外经验，尽快发展我国风险投资事业的提案》，此提案成为当年全国政协会议的“一号提案”。而这个提案也被公认为是我国设立创业板市场这一关系着千万中小企业发展的大事件的开端。

2000 年 9 月，中联重科上网发行后，深交所停止在主板市场发行新股。同年 10 月，深交所宣布，创业板技术准备基本就绪，创业板市场规则（修订意见稿）正式上网披露。然而，随着全球网络泡沫的破裂，纳斯达克指数在短短的一年半中下跌了近 80%，许多国家的创业板市场随之关闭，我国创业板市场设立的脚步也嘎然而止。国内大量创新型企业不得不选择去海外上市，如新浪、搜狐、百度、盛大、如家、无锡尚德、新东方、阿里巴巴等 200 多家中国知名创新型企业。如今这些企业市值达上万亿人民币，如此众多的优秀企业选择到海外上市令国内投资者扼腕痛惜。何时推出创业板又一次被推到了舆论的风口浪尖上。

经过近两年的思考后，各界开始就中国创业板的推出方式慢慢形成共识——采取分步实施的方式推进创业板建设，而中小企业板块的推出是创业板市场建设的重要步骤。2004 年 5 月 27 日，中小企业板正式在深圳启动。此后，中小企业板块中涌现了一批像苏宁电器、双鹭药业、七匹狼这样的优质公司，为投资者带来巨大的回报。五年来中小板的成功经验为创业板提供了宝贵的借鉴。经过多年的认真筹备，创业板在规则设计、技术准备等方面的筹备工作已逐步完善。创业板的设立条件已经成熟，逐步成为中国资本市场各方的共识。

2009 年 3 月 31 日，中国证监会正式对外界公布《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》。2009 年 6 月 5 日，深圳证券交易所发布了《深圳证券交易所创业板股票上市规则》。这标志着在经过了 11 年的漫长等待，经历了金融危机的暴风骤雨，在中小板推出后积累了一定经验的前提下，我国的创业板市场大幕即将拉开，再也不是以往的“犹抱琵琶半遮面”。通过对《上市规则》以及《管理办法》的阅读，我们发现由于创业板上市公司的风险相对较大，因此该规则对于上市公司的监管相对于主板市场的上市公司而言更为严格。主要体现在以下方面：

第一：信息披露上。《上市规则》对于创业板上市公司的信息披露提出了更为严格的要求，要求实行临时报告实时披露，强调上市公司应充分披露其技术变化风险的相关信息，并针对上市首日爆炒问题，强化了上市首日信息披露。

第二：创业板对上市保荐人的要求更高，责任期更长。以前对保荐人的要求是真实、准确、完整，而在创业板上市的问题上要求保荐人不只要对真伪负责，还要对企业的成长性作为判断，要求保荐人的专业性。这意味着对保荐机构和保荐人的职业操守和业务能力提出了更高要求，保荐人在创业板的新机制面前，责任和压力都非常巨大。

第三：退市制度。由于创业板上市公司的特性，因此创业板的退市制度较主板更加严格和市场化。一旦公司终止上市，就会直接退市，而不是像主板上市公司一样可以进入代办股份转让市场（俗称：三板）进行交易；除此之外，对于部分退市情况启动快速退市程序，防止市场出现对这类上市公司的炒作。并且还增加了会计师无法表示审计意见或者出具否定意见、公司净资产为负等三种和主板规则不同的退市情况。

透过《上市规则》和《管理办法》我们可以发现投资创业板的风险明显大于主板市场，这也是管理层制定更为严格的管理办法的原因。

而在《上市规则》发布的同时，“中国的创业板市场将成为纳斯达克第二”以及类似的论断不绝于耳。任职于海外机构的经济学家们对中国创业板市场的推出也给予广泛的好评。摩根大通证券（亚太）有限公司董事总经理、研究部主管龚方雄表示，建立创业板是推动经济腾飞、解决中小企业融资难问题的必要条件。瑞信亚洲首席经济师陶冬则指出，创业板的推出，意味着中国资本市场融资的窗口在重新开启，这对中国的资本市场是好事。而在谈到那深圳创业板市场与香港创业板市场的问题时，两位经济学家都更看好我国的创业板。龚方雄对此论断做出解释，香港的投资群体主要是国际投资者，资金流动性受国际环境影响，在当前环境下，很多中小企业不愿意在香港上市。同时，香港的高科技文化不太浓厚，而国内的创投基金 70%在深圳，在深圳设立创业板与基金的集中度也有关。

然而，我们知道，成功是不能简单复制的。纳斯达克的成功，使全球各地的股市都模仿它创造出自己的创业板，可是从 2002 年到 2007 年有十多个国家的创业板都关闭了。一个国家的文化需要对创业及创业失败有很强的包容能力，这一点美国是做的最好的，而这在其他地方则被认为是灾难性的东西。例如德国，他们并不愿意承担大的风险，所以他们的创业板失败了。其次，我们知道美国具有最先进的科学技术，在这一点上，我国短时间内是无法赶上的。而我国创业板市场与纳斯达克市场最的区别则在于我们没有做市商。因此，我们必须建立具有中国特色的创业板市场，正如我国建设具有中国特色的社会主义一样，我们需要不断的探索和进取。有权威人士预

测，“在未来的 10~20 年的时间内，在中国将涌现出一大批细分市场的制造业龙头企业。这些企业将以价格优势，以及快速进步的产品质量占领市场。而中国创业板将会发展成独具特色的创业板，成为与纳斯达克相区别的“世界工厂”特色的创业板。”也有很多专家学者表示，我国的创业板市场可以不光局限在高科技企业，也会包括像新能源等高速成长而且具有极大发展空间的企业，可以说我们的创业板市场会更加兼容并包。

而从我国创业板设置的高门槛和目前对已经受理的 149 家企业的严格预审来看，管理层对于我国创业板的持续的长期的发展是有非常大的决心和信心的。

“最近两年连续盈利且净利润累计不低于 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低于 5000 万元，且最近两年营业收入增长均不低于 30%。发行前净资产不少于 2000 万元，发行后总股本不低于 3000 万股。”这是我国创业板设置的进入门槛。通过与纳斯达克等世界其它二板市场上市标准的对比，我们不难得出以下结论：纳斯达克对申请上市公司的盈利能力的要求相对较低；其他国家的二板市场对公司的盈利能力基本没有要求；而我国创业板市场不但对企业的盈利能力有着非常严格的要求，还对企业的发展能力设定了门槛。严格的准入标准使得上市公司的质量得到最大限度的保证。

从 8 月份开始，对这 149 家已经报名的企业的预审工作已经展开。据悉，目前证监会负责创业板的预审员也是加班加点审核材料，以尽快召开企业见面会，并下达正式的反馈意见函。而反馈意见函是证监会在发审过程中对发审材料提出的问题，一次性以书面函件形式全部反馈给企业和保荐机构，并要求在 10 天之内进行答复。接近监管层的知情人士称，尽管都在为创业板上市争分夺秒，但证监会对创业板申报企业的资质和材料要求却异常严格，从证监会的反馈意见来看，对材料审得更细致，对公司细节问题把握得更加全面，更深入。这种严格涉及方方面面，一个是企业未来的盈利前景，第二是企业未来的风险控制，第三就是材料中是否有硬伤。如果涉及到高科技公司，知识产权也比较重要，不要有瑕疵，强调资产的独立性和业绩的成长性。而北京汉鼎世纪咨询有限公司执行总裁王叁寿则表示，“如果一个创业板公司报的材料反馈回来 30 个问题，那已经是非常少的了。很多公司和承销商低估了这次创业板的发审规则和难度。有一些企业甚至反馈回来七十多个问题，然后要求企业十天处理完毕，这种可能性几乎为零，难度太大了。所以这些企业一般都会回去重新做材料进行完善，他们要按照证监会、发审委的发审规则重新整理材料后，再往上报一次。”这意味着由于预审员的严格审核，有的候选公司已经与首批挂牌名单无缘。

而通过对证监会 14 日以及 15 日公布的通过预审即将“上会”的 13 家企业进行初步的财务分析，我们可以看出这这些企业非常优秀，甚至达到了中小板的上市条件。这些企业预披露材料也显示，它们还具有高毛利率、高净资产收益率、高营业收入增幅的特征，当然也有高风险。即使是这样优秀的上市公司，也有可能面临发审会上“被毙”的可能。这样的压力也让首批上会企业中的一位资深保荐人士感到备受煎熬：“这些日子非常累，我也特别困，但翻来覆去就是睡不着，想到上发审会这最后一关如何，我便难以入睡常常失眠，这周末上会后应该就能正常入睡了。”

据市场人士分析，深交所第一批挂牌的创业板企业或在 10 月末上市，发行申购等工作在国庆后就将进行。

“掘金”创业板市场

我们认为，我国创业板市场的适时推出很可能会带来比较不错的投资机会。其原因在于：

（一）中国并不缺乏优质创新性企业。背靠着最具活力的中国经济，中国的创业板在世界各国创业板中最有可能走出一条全新的道路。在这一过程中，大量的“小巨人”企业和细分市场的龙头公司都会有爆发式的发展，很有可能出现像微软、谷歌那样的世界级企业。虽然其中有一部分最终会消亡，但那些成功者能给予投资者的回报是难以想象的。这些成功企业将会反过来成就中国的创业板，真正的让中国的创业板与美国纳斯达克比肩。只要监管层能够持续的对创业板上市公司进行大力度的监管，同时防止操纵股价的行为，重罚坐庄投机分子，那么我们的创业板市场终究会走在世界的前列。

（二）在美国，纳斯达克证券交易所与纽约证券交易所相比，估值一般会高出 30%—50%左右。美国是现在世界上最大的经济体，中国是现在国际市场中最重要活跃经济体。考虑到我国大量优质创新性企业广阔的发展空间，我们认为我国创业板的估值比中小板高出 30%-40%也是比较合理的。如果首批在创业板上市的中小企业估值一旦低于这个数值，我们认为还是存在一定的投资机会的。

（三）从国外成熟市场经验判断，创业板受关注的程度与投资回报和投资风险都会超越主板。一些高科技含量、高成长性及新材料和新能源的创业板企业，有望为投资者带来比主板公司更好的业绩增长，相应地反映在估值水平上也将会被抬升。这些公司往往会受到资金的追捧，股价甚至会被炒到不可思议的地步。

（四）从历史的经验上看，在中国资本市场出现的新品种总是受到市场的追捧。2005 年 8 月 22 日，中国第一支股改权证——宝钢 JTB1 在上市首日就已涨停价开盘，并被 1 亿多的买单死死的封在涨停板上，而在随后的两日里又暴涨了 40%。而 ETF 基金在上市后也受到市场资金的追捧。从这方面看，首批创业板上市公司的股票也很可能存在较大的投资机会。

（五）今年的资金市特征非常明显，概念股、ST 股的涨幅远大于股指，市场的投机气氛浓重。这种市场状况说明，市场风险偏好高的资金很多。而创业板的推出将会在一定程度上引导风险资金进入。同时，在主板市场短期极可能延续调整的前提下，市场游资也很可能转战新推出的创业板市场。在创业板市场资金充裕的预期下，首批创业板上市股票将迎来一波行情并不是天方夜谭。

我们提醒投资者如果有投资意愿应尽早办理创业板开户手续。根据《深圳证券交易所创业板市场投资者适当性管理实施办法》的规定，具备两年以上交易经验的自然人投资者，创业板交易权限将在投资者签署风险揭示书两个交易日后开通；尚未具备两年交易经验的自然人投资者，创业板交易权限将在签署风险揭示书五个交易日后开通。这与主板当日开户，下个交易日就可交易的规则是完全不一样的。一旦创业板推出前几天有财富效应，这就可能造成投资者蜂拥开户，即使来现场办理了，也有可能在 5 个交易日后才能交易，这就可能使投资者错过转瞬即逝的投资机会。

对于这个风险与机会并存的创业板市场，我们建议投资者量力而为，根据自己对风险的承受能力，合理确定投资的基本比例，以期分散风险，获取更高收益。

创业板对主板市场的影响

对主板资金分流作用不明显

创业板的推出会对主板市场资金造成一定的分流作用，但分流资金数量有限不会对主板造成太大影响。

从一级市场融资角度来说，根据证监会统计，7月26日开始正式接收企业发行申请文件以来，共有155家企业报送发行申请，已有149家得到受理，预计共募集资金336亿元（最大8.25亿元，最小0.85亿元。平均2.27亿元），融资规模相对较小。按照创业板上市公司平均每家融资额度大约2亿元算，首批上市的38家创业板公司总融资规模仅相当于中国建筑的二分之一。而且，相对于目前股市2000亿的日交易量，创业板融资的分流作用也不明显。

从二级市场来说，由于创业板规模、市场容量有限，所吸引的资金量相对主板影响较小。长久以来，证券市场喜欢“炒新”，对新品的预期也会比较高，所以创业板的推出会分流一部分资金。特别是投机性较强、风险承受能力也较强的私募资金和个体投资者将涌入创业板市场。创业板股票市值小，更容易被操纵，私募基金的进入必将加大创业板大幅波动的态势，个股走势可能会再现巨幅波动走势。与此相反，在流失失去部分私募资金，中小板市场及部分主板市场波动性将会呈现一定程度的缩小，价值投资将逐步回归主流。

创投概念股即将分化

创业板正式开启后，今后创业板概念股将逐渐分化，有实质性业绩支持的受关注。投资者应选择持有投资能力优秀的创投公司的股份的上市公司。在知名创投公司中，深圳创业投资和深圳达晨创业投资拟登陆及通过初审的项目最多。深圳创新投资集团有限公司旗下共有17家企业拟登陆创业板，它们分别为赛格导航、海格物流、雅图数字、巨龙科教、云海通讯、银泰科技、新中大、湖南中科、中扬电气、星宇车灯、中青宝网、日升电器、海四达电源、华拓医药、朗科科技、鼎龙化学和西部超导。目前为止共有湖南中科、朗科科技、新中大、银泰科技、中青宝网5家企业通过了证监会的初审。深圳达晨创业投资有限公司旗下共有12家企业拟登陆创业板，它们分别为爱尔眼科、茁壮网络、和而泰、蓝色光标、威科姆科技、金百泽、华工百川、武大有机硅、数码视讯、同济同捷、惠州亿纬、网宿科技。其中已经通过初审的企业有爱尔眼科、蓝色光标、茁壮网络、网宿科技、数码视讯、同济同捷6家企业。

在创投概念股中我们看好大众交通（持有深圳创新投资 18.65%股权）和电广传媒（持有深圳达晨创业投资 100%股权）。

中小板科技股估值将得到提升

在美国，纳斯达克证券交易所与纽约证券交易所相比，估值一般会高出 30%—50%左右。前期我国创业板上市公司较多集中在网络传媒、信息技术、生物制药、医疗器械、高新技术及新材料等高科技类行业，其高估值预期也将带动主板、中小板的同类型行业相关上市公司估值的提升。

券商概念股将直接受益

创业板的推出将在承销业务、经纪业务和直投业务方面增厚证券公司的业绩。创业板推出后中小企业上市的数目将明显增加，对于具有承销资格的券商而言，承销的市场空间将明显增加，这对承销业务收入的提升将有积极的作用。券商直投业务近期开始加速发展，即将推出的创业板为券商的直投项目提供了最佳的退出渠道，介入直投业务较早、承销能力较强中信证券、海通证券将直接受益于创业板的推出。

创业板最新动态

首批七家创业板公司情况简介

公司名称：立思辰

行业地位：2008 年立思辰市场占有率为 6.1%，居行业第二

实际控制人：池燕明

业绩预测：未来三年净利润年均增长率将不低于 30%

业绩地雷：固定资产投资和研发支出占融资额 75.85%

股本结构：拟发行 2650.00 万股，占发行后总股本的比例为 25.20%；拟募集资金 2.76 亿元。

经营分析：招股书(申报稿)称，立思辰近年处于快速成长阶段，其 2006-2008 年度净利润分别为 1253 万元、2694 万元、3675 万元，复合增长率为 71.22%。2009 年上半年，立思辰实现利润为 1885 万元。立思辰预计，未来三年立思辰公司目标为净利润年均增长率将不低于 30%，预计下半年销售收入将超过 2 亿元，今年全年实现净利润约 4800 万元。

公司名称：乐普医疗

行业地位：国内高端医疗器械领域能与国外产品形成强有力竞争的为数较少的企业之一

实际控制人：中国船舶重工集团

业绩预测：上半年实现毛利率 **81.70%**

业绩地雷：高端技术医疗器械行业属于高风险行业。

股本结构：拟发行 **4100** 万股，计划募资 **5.16** 亿元。中船重工集团为乐普医疗实际控制人。

经营分析：根据招股书(申报稿)，乐普医疗最近三年及今年上半年一直保持较高的毛利率水平，并且整体呈上升趋势，2006-2008 年及 2009 年 1-6 月综合毛利率分别为 70.95%、75.18%、78.58% 和 81.70%。其中 2009 年上半年乐普医疗实现营业收入 2.8 亿元，净利润 1.5 亿元，期末每股净资产为 1.55 元。

公司名称：南方风机

行业地位：华南地区规模最大的专业通风与空气处理系统企业

实际控制人：杨泽文、杨子善、杨子江等父子三人

业绩预测：今年实现净利润 **4650** 万元，比去年同期增长 **52%**

业绩地雷：上半年仅完成全年目标 **1/3**

股本结构：南方风机股份有限公司(下称“南方风机”)本次首发创业板，拟发行不超过 **2400** 万股流通股，发行后总股本不超过 **9400** 万股。

经营分析：南方风机预计今年净利润将为 **4650** 万元，比 2008 年(3055 万元)增长 **52%**。今年上半年，南方风机净利润仅为 **1503** 万元，只占到其全年目标 **1/3**，下半年业绩压力巨大。

公司名称：佳豪船舶

行业地位：国内三家规模最大、实力最强的专业民用船舶与海洋工程设计企业之一。

实际控制人：刘楠

业绩预测：2009 年和 2010 年的经营业绩受船市变化的影响较小

业绩地雷：金融危机影响船市，将制约 2010 年后业绩

股本结构：刚成立 8 年的上海佳豪船舶工程设计有限公司(下称佳豪船舶)此次发行股数为 1260 万股，占发行后总股本的比例为 25%。

经营分析：今年上半年，佳豪船舶实现营业收入 6655 万元，净利润 2100 万元；去年全年的营业收入为 1.14 亿元，净利润为 3837 万元。

公司名称：神州泰岳

行业地位：IT 运维业务服务管理(即 BSM)市场份额国内第一

实际控制人：王宁、李力

业绩预测：上半年营业收入大增 204.25%

业绩地雷：高度依赖飞信外包服务业务

股本分析：此次拟发行 3160 万股，占发行后总股本的 25.00%

经营分析：2007 年、2008 年和 2009 年 1-6 月，神州泰岳主营业务净利润分别为 8836.44 万元、1.21 亿元和 1.17 亿元。

公司名称：莱美药业

行业地位：重庆市高新技术企业创新十强，拥有重庆市市级企业技术中心

控制人：邱宇、邱炜兄弟

业绩预测：上半年主营业务收入较去年同期增长 20.28%

业绩地雷：公司目前租赁的 8500 平方米部分房屋尚未办理产权证书

股本结构：重庆莱美药业股份有限公司(下称“莱美药业”)拟发行不超过 2300 万股，不低于发行后总股本的 25%。

经营分析：2009 年上半年莱美药业净利润 118.05 万元，基本每股收益 0.26 元；主营业务收入较去年同期增长了 2581.13 万元，增幅为 20.28%。

公司名称：特锐德电气

行业地位：中国最大的箱变研发、生产企业

实际控制人：于德翔

业绩预测：业绩一直处于高速发展态势

业绩地雷：主营业务过度依赖中国铁路建设 股本结构本次拟发行不超过 3500 万股，不超过总股本的 25.93%。

经营分析：2007 年、2008 年、2009 年 1-6 月，特锐德电气分别实现营业收入 1.23 亿元、2.7 亿元、1.7 亿元；净利润分别为 1842 万元、6119 万元、3886 万元。

大同证券行业投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
行业短期 评级	推荐	预计3个月内，行业指数表现优于市场指数10%以上
	谨慎推荐	预计3个月内，行业指数表现优于市场指数5% - 10%以上
	中性	预计3个月内，行业指数表现介于市场指数-5%至+5%之间
	回避	预计3个月内，行业指数表现弱于市场指数5%以上
	+ 表示市场表现好于基准，- 号表示市场表现落后基准	
行业长期 评级	A	预计未来三年内，行业指数表现强于市场基准指数
	B	预计未来三年内，行业指数表现跟随市场基准指数
	C	预计未来三年内，行业指数表现弱于市场基准指数

注：市场基准指数为沪深300指数

免责声明：

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被大同证券认为可靠，但大同证券不能担保其准确性或完整性，而大同证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任，除非该等损失因明确的法律或法规而引致。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。大同证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表大同证券经纪有限责任公司。

股市有风险 入市需谨慎