



2009 年 9 月 20 日

创业板申购临近读秒，对主板资金分流有限

—创业板系列专题研究报告

创业板研究小组

吕丽华

+86 755 83199599 - 8202

lvlh@cscso.com.cn

冉飞

+86 755 83199599 - 8267

ranfei@cscso.com.cn

顾静

+86 755 83199599 - 8206

gijing@cscso.com.cn

分析师申明：

本人，吕丽华、冉飞、顾静，在此申明，本报告所表述的所有观点准确反映了本人对上述行业、公司或其证券的看法。此外，本人薪酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

- **创业板挂牌进入读秒阶段。**深圳证券交易所 21 日凌晨发布首批创业板上市公司公告，特锐德和莱美药业将于 25 日网上申购，另据中证网消息，特锐德、南方风机、立思辰科技、佳豪船舶、汉威电子、神州泰岳软件、乐普医疗、探路者、安科生物、莱美药业等 10 家创业板公司将于 21 日发布招股说明书，本周进行初步询价、路演和申购。这意味着十年磨一剑的创业板终于进入最后读秒阶段。
- **创业板对主板资金分流有限。**通过对比今年主板市场融资规模及大小非减持规模，我们认为，创业板对主板存量资金影响甚微。例如：前两批过会的 13 家公司共拟融资 33.77 亿元，平均每家融资 2.6 亿元；本周待过会的 11 家公司共拟融资 20.82 亿元，平均每家融资 1.89 亿元；149 家证监会已受理公司拟发行股份总额 36.29 亿股，预计募资总量 336.05 亿元，平均每家融资 2.26 亿元。假设每家融资 2.6 亿元，若以首批上市创业板公司数量 50 家及年内上市总量 120 家测算，则募集资金总额约 130 亿元、312 亿元，即使上市首日平均涨幅达 150%，也仅分流资金 325 亿元、780 亿元，对于日均成交额超过 2000 亿的主板市场而言，主板扩容及大小非减持对资金流向影响更显。
- **创业板推出预期不是 9 月 18 日主板市场大跌主因。**9 月 18 日主板市场出现创自 9 月份反弹以来的最大单日跌幅，有投资者认为是创业板推出预期引发了主板市场资金的抽离。我们认为，这种判断有失偏颇。统计分析显示创业板对主板存量资金分流有限，并不是造成主板市场下跌的主因。究其原因，我们认为主要是万科和浦发银行的非公开增发计划、中国中冶 IPO 下周一即将上市、中国国旅 IPO 发行 2.2 亿股等主板扩容压力对于市场信心的打击较大；加之，沪指在 3000 点上方本身也具备巨大的解套压力。

创业板挂牌进入读秒阶段

2009 年 9 月 17 日，证监会创业板发审委审核通过了特锐德电气等 7 家公司的 IPO 申请，这是中国创业板首批过会公司；9 月 18 日，创业板发审委又核准通过了安科生物等 6 家公司的 IPO 申请；根据证监会发布的公告，创业板发审委还将定于 9 月 21 日、22 日、23 日分别审核 5 家、4 家、2 家共 11 家创业板公司的 IPO 申请。另外，原定于 10 月 10 日进行的创业板第二次全网测试也提前到 9 月 19 日（星期六）举行。

深圳证券交易所 21 日凌晨发布首批创业板上市公司公告，特锐德和莱美药业将于 25 日网上申购，另据中证网消息，特锐德、南方风机、立思辰科技、佳豪船舶、汉威电子、神州泰岳软件、乐普医疗、探路者、安科生物、莱美药业等 10 家创业板公司将于 21 日发布招股说明书，本周进行初步询价、路演和申购。这意味着十年磨一剑的创业板终于进入最后读秒阶段。

Figure 1 首批创业板上市公司发行日期安排

交易日	日期	发行安排
T-4 日	2009 年 9 月 21 日	刊登《初步询价及推介公告》、《首次公开发行股票并在创业板上市提示公告》和《网上路演公告》 进行网上路演
T-3 日	2009 年 9 月 22 日	9:30~11:30 在北京对询价对象进行现场路演 初步询价日(通过网下发行电子平台，截止时间为 15:00)
T-2 日	2009 年 9 月 23 日	确定发行价格
T-1 日	2009 年 9 月 24 日	刊登《发行公告》、《首次公开发行股票并在创业板上市投资风险特别公告》
T 日	2009 年 9 月 25 日	网下发行申购日、网下申购缴款日(9:30-15:00) 网上发行申购日(9:30-11:30, 13:00-15:00)，网上投资者缴款申购
T+1 日	2009 年 9 月 28 日	网下、网上申购资金验资
T+2 日	2009 年 9 月 29 日	刊登《网下配售结果公告》、《网上中签率公告》 摇号抽签 网下申购多余款项退款，摇号抽签
T+3 日	2009 年 9 月 30 日	刊登《网上中签结果公告》 网上申购资金解冻

资料来源:、世纪证券研究所

创业板对主板资金分流有限

根据 Wind 资讯统计，今年发行新股 26 只，共募集资金 958.23 亿元，发行费用 25.87 亿元，实际募集资金 932.36 亿元；平均募集资金 36.86 亿元/家，平均发行费用 0.99 亿元/家，平均实际募集资金 35.86

亿元/家。若剔除中国中冶、光大证券、中国建筑上、四川成渝等四只大盘股的影响，则 22 只中小板公司的 IPO 募集资金共 139.16 亿元，发行费用 7.25 亿元，实际募集资金 132.06 亿元；平均募集资金 6.32 亿元/家、平均发行费用 0.34 亿元/家、平均实际募集资金 6 亿元/家。

根据已过会或待过会公司的首发招股说明书披露的数据看，前两批过会的 13 家公司共拟融资 33.77 亿元，平均每家融资 2.6 亿元；本周待过会的 11 家公司共拟融资 20.82 亿元，平均每家融资 1.89 亿元。再据证监会对 149 家已受理企业的统计，这些企业拟发行股份总额仅为 36.29 亿股，预计募资总量仅为 336.05 亿元，平均每家融资 2.26 亿元。

我们假设首批上市企业有 50 家，以每家 2.6 亿元融资额计算，则 IPO 募集资金总额约 130 亿元，占今年已发行新股募集资金的 13.57%，占总融资规模的 1048.46 亿元的 12.4%。但我们认为今年 7 月份 IPO 才重启，总融资规模考量不全。若再以 07 年测算，则占 07 年中小板 IPO 融资规模 4469.96 亿元的 2.9%，占总融资规模的 7623.21 亿元的 1.71%。

再从大小非减持规模看，根据中国证券登记公司近二个月的大小非减持统计显示，7 月份，大小非减持数量达 13.63 亿股，日均减持 0.59 亿股；8 月份，大小非减持数量达 7.07 亿股，日均减持 0.34 亿股。天相系统显示，9 月份前 9 个交易日的大小非减持数量达 3.7 亿股，流通市值达 26.28 亿元，日均减持 0.41 亿股，日均减持市值 2.92 亿元。若仍假设创业板每只新股平均募集资金 2.6 亿元，则其对主板市场的影响要低于大小非减持对主板市场的影响。而事实上，9 月上旬大小非的减持并没有阻止市场的持续反弹，同期上证指数涨跌幅达 13.72%。若以首批上市创业板公司数量 50 家及年内上市总量 120 家测算，则募集资金总额约 130 亿元、312 亿元，远低于中国中冶、中国建筑 189.7 亿元、501.6 亿元的融资规模。假设这些公司上市首日平均涨幅 150%，也仅分流资金 325 亿元、780 亿元，对于日均成交额超过 2000 亿的主板市场而言，影响甚微。

Figure 2 今年以来 IPO 募集资金规模

证券代码	证券简称	首发发行日期	首发数量 (万股)	首发募集资金 (百万元)	首发实际募集资金 (百万元)
002295.SZ	精艺股份	2009-09-15	3600	468.00	468.00
002296.SZ	辉煌科技	2009-09-15	1550	387.50	387.50
002293.SZ	罗莱家纺	2009-09-02	3510	953.32	907.13
002294.SZ	信立泰	2009-09-02	2850	1196.43	1140.67
002292.SZ	奥飞动漫	2009-08-31	4000	916.80	868.34
002290.SZ	禾盛新材	2009-08-26	2100	583.80	550.12
002291.SZ	星期六	2009-08-26	5500	990.00	927.35

002288.SZ	超华科技	2009-08-24	2200	266.20	243.17
002289.SZ	宇顺电子	2009-08-24	1850	293.78	267.09
002286.SZ	保龄宝	2009-08-19	2000	411.20	385.29
002287.SZ	奇正藏药	2009-08-19	4100	484.21	451.20
002284.SZ	亚太股份	2009-08-17	2400	451.20	422.11
002285.SZ	世联地产	2009-08-17	3200	629.76	600.41
002282.SZ	博深工具	2009-08-12	4340	499.10	469.73
002283.SZ	天润曲轴	2009-08-12	6000	840.00	806.12
002280.SZ	新世纪	2009-08-10	1350	307.80	283.65
002281.SZ	光迅科技	2009-08-10	4000	640.00	612.15
002279.SZ	久其软件	2009-07-31	1530	413.10	387.13
002278.SZ	神开股份	2009-07-28	4600	734.16	699.99
002277.SZ	家润多	2009-07-08	5000	979.00	920.30
002276.SZ	万马电缆	2009-07-02	5000	575.00	549.20
002275.SZ	桂林三金	2009-06-29	4600	910.80	859.28
小计				13931.16	13205.93
601618.SH	中国中冶	2009-09-09	350000	18970.00	18358.97
601788.SH	光大证券	2009-08-04	52000	10961.60	10710.14
601668.SH	中国建筑	2009-07-22	1200000	50160.00	49219.62
601107.SH	四川成渝	2009-07-15	50000	1800.00	1741.00
小计				81891.60	80029.73
总计				95822.76	93235.65

资料来源: Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 3 大小非减持规模

	8 月份			7 月份		
	大非	小非	合计	大非	小非	合计
当月解禁数量 (亿股)	108.92	2.3	111.21	77.26	6.09	83.35
当月减持数量 (亿股)	4.5	2.57	7.07	7.29	6.34	13.63
当月日均减持数量 (亿股)	0.21	0.12	0.34	0.32	0.28	0.59
当月市场成交量 (亿股)			4346.04			6180.71
当月减持数量占当月成交量的比重			0.16%			0.22%

资料来源: 中国证券登记公司、世纪证券研究所

因此, 有投资者认为 9 月 18 日主板市场出现创自 9 月份反弹以来的最大单日跌幅, 是创业板推出预期引发了主板市场资金的抽离。我们认为, 这种判断有失偏颇。事实上, 上述统计分析显示创业板对主板存量资金分流较有限, 并不是造成主板市场下跌的主因。究其原因, 我们认为主要是万科和浦发银行的非公开增发计划、中国中冶 IPO 下周一即将上市、中国国旅 IPO 发行 2.2 亿股等主板扩容压力对于市场信心的打击较大; 加之, 沪指在 3000 点上方本身也具备巨大的解套压力。

13 家已过会企业概况

Figure 4 9 月 17 日第一批过会企业一瞥

公司名称	注册资本 (万元)	实际控制人	本次拟发行股 数 (万股)	发行后总股本 (万股)	募集资金 (万元)	所属行业	保荐机构
北京立思辰科技股份有限公司	7,865	池燕明	2,650	10,515	27,622.76	办公信息系统 服务业	国海证券
北京神州泰岳软件股份有限公司	9,480	王宁、李力	3,160	12,640	50,252.80	IT 运维管理	中信证券
乐普(北京)医疗器械股份有限公司	36,500	中国船舶重工集团公司	4,100	40,600	51,673.00	医疗器械行业	信达证券
重庆莱美药业股份有限公司	6,850	邱宇	2,300	9,150	14,422.30	医药行业	国金证券
青岛特锐德电气股份有限公司	10,000	于德翔	3,500	13,500	40,000.00	电气设备行业	广发证券
上海佳豪船舶工程设计股份有限公司	3,780	刘楠	1,260	5,040	12,056.00	船舶与海洋工程 装备设计业	国元证券
南方风机股份有限公司	7,000	杨泽文与其子杨子善、杨子江	2,400	9,400	28,750.00	通风与空气处 理行业	安信证券

资料来源：各公司首发招股说明书（申报稿）、世纪证券研究所

Figure 5 9 月 18 日第一批过会企业一瞥

公司名称	注册资本 (万元)	实际控制人	本次拟发行 股数 (万股)	发行后总股 本 (万股)	募集资金 (万元)	所属行业	保荐机构
安徽安科生物工程（集团）股份有限公司	6,300	宋礼华、宋礼名兄弟	2,100	8,400	16,600	生物医药	国元证券
惠州亿纬锂能股份有限公司	6,600	刘金成、骆锦红夫妇	2,200	8,800	20,620	电池行业	红塔证券
河南汉威电子股份有限公司	4,400	任红军、钟超夫妇	1,500	5,900	18,157	仪器仪表行业	国金证券
江苏新宁现代物流股份有限公司	4,500	王雅军、杨奕明	1,500	6,000	14,006	物流行业	东吴证券
北京鼎汉技术股份有限公司	3,838	顾庆伟	1,362	5,200	21,557	轨道交通信号 电源行业	兴业证券
北京探路者户外用品股份有限公司	5,000	盛发强、王静夫妇	1,700	6,700	21,990	户外用品行业	东兴证券

资料来源：各公司首发招股说明书（申报稿）、世纪证券研究所

目前已过会的 13 家创业板公司主要集中在生物医药、能源、电子设备、电气机械、现代物流、户外用品等行业，具有明显的“两高六新”（成长性高、科技含量高和新经济、新服务、新农业、新能源、新材料、新商业模式）的特征，而且业绩水平大多达到中小板的标准。13 家创业板公司平均拟发行股本 2287 万股，平均拟募集资金 2.6 亿元，共拟募

集资金总额 33.37 亿元。

北京立思辰科技股份有限公司

公司成立于 1999 年 1 月 8 日，2007 年 12 月 10 日整体变更为股份有限公司。公司作为办公信息系统服务提供商，主要面向政府机构及大中型企事业单位，针对办公和业务流程中各类信息的流转和处理，以管理型外包服务为核心，提供办公信息系统解决方案及服务，协助客户降低办公成本，提高办公效率，建立节约、高效、环保、健康的办公环境。公司的解决方案及服务具体包括文件管理外包服务、视音频解决方案及服务等产品组合。

Figure 6 立思辰近三年及一期财务数据

(单位: 万元)	2009.6.30	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31
资产总计	20,927.81	20,897.86	15,529.97	11,248.31
负债总计	7,961.76	9,638.71	7,784.14	8,338.19
归属于母公司股东权益合计	12,966.05	11,259.15	7,745.83	2,910.13

(单位: 万元)	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
营业收入	15,250.87	26,842.83	21,871.91	11,817.14
营业利润	2,067.84	3,657.84	3,438.61	1,916.37
利润总额	2,080.82	3,735.49	3,438.61	1,916.84
净利润	1,885.65	3,675.83	2,634.99	1,253.90

财务指标	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
基本每股收益 (元/股)	0.24	0.47	0.40	0.21
每股净资产 (元/股)	1.65	1.57	1.19	5.82
每股经营活动产生的现金流量 (元/股)	0.13	0.38	0.51	-1.32
每股净现金流量 (元/股)	0.13	0.38	0.51	-1.32
毛利率	27.99%	30.09%	26.09%	25.11%
净利率	12.36%	13.69%	12.05%	10.61%
净资产收益率	14.54%	32.85%	33.85%	43.63%
流动比率 (倍)	2.02	1.68	1.46	1.11
速动比率 (倍)	1.41	1.04	0.91	0.25
资产负债率 (母公司)	25.84%	31.89%	47.16%	74.30%
应收账款周转率 (次/年)	3.29	7.84	11.15	10.97
存货周转率 (次/年)	2.06	3.66	2.83	1.18
利息保障倍数 (倍)	124.24	83.45	142.3	1,516.50

资料来源: 公司首发招股说明书 (申报稿)、世纪证券研究所

Figure 7 立思辰 IPO 募集资金项目

项目名称	投入资金 (万元)
服务及营销网络建设项目	17,729.50
研发中心项目	9,893.26
其中: 文件生命周期协同管理系统项目	4,248.99
嵌入式文件信息安全管理项目	2,683.01
高效视频会议综合控制系统项目	2,961.26
合计	27,622.76

资料来源: 公司首发招股说明书 (申报稿)、世纪证券研究所

北京神州泰岳软件股份有限公司

Figure 8 神州泰岳近三年及一期财务数据

(单位: 万元)	2009. 6. 30	2008. 12. 31	2007. 12. 31	2006. 12. 31
资产总计	52,528.78	36,044.50	20,931.91	18,902.57
负债总计	12,229.98	14,643.36	9,337.80	11,888.71
归属于母公司股东权益合计	40,305.84	23,368.92	13,427.43	7,704.82

(单位: 万元)	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
营业收入	32,628.24	51,928.29	44,276.65	18,760.43
营业利润	12,688.33	10,504.41	6,778.35	1,406.35
利润总额	13,427.61	12,416.96	9,067.07	2,263.91
净利润	11,702.12	12,054.80	8,836.44	2,194.66

财务指标	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
基本每股收益 (元/股)	1.33	1.4	1.02	0.26
每股经营活动产生的现金流量 (元/股)	-1.21	3.33	1.47	1.21
每股净现金流量 (元/股)	-0.81	2.49	0.77	1.45
毛利率	72.50%	50.36%	38.31%	38.44%
净利率	35.87%	23.21%	19.96%	11.70%
净资产收益率	29.17%	51.58%	65.77%	29.43%
流动比率 (倍)	4.42	2.66	2.88	1.85
速动比率 (倍)	3.98	2.43	2.45	1.27
资产负债率 (母公司)	21.13%	42.09%	41.36%	61.94%
应收账款周转率 (次/年)	1.38	4.86	7.19	6.26
存货周转率 (次/年)	2.22	8.29	6.07	2.21
利息保障倍数 (倍)	30,914.72	178.78	100.81	50.15

资料来源: 公司首发招股说明书 (申报稿)、世纪证券研究所

公司成立于 2001 年 5 月 18 日, 2002 年 5 月 1 日整体变更设立为股份有限公司。公司自成立以来一直专注于 IT 运维管理领域的发展, 主营业务为向国内电信、金融、能源等行业的大中型企业和政府部门提供 IT 运维管理的整体解决方案, 包括软件产品开发与销售、技术服务和相应的系统集成; 公司主营业务涵盖了四大专业方向, 即系统网络管理、

信息安全管理、服务流程管理和面向电信网络的综合网络管理。公司全资子公司新媒传信是移动互联网运维支撑的专业公司，提供全方位的移动互联网运维领域的技术产品开发、运维支撑服务；控股子公司泰岳通信技术专业从事面向电信主设备厂商和各运营商提供无线网络优化服务。

Figure 9 神州泰岳 IPO 募集资金项目

项目名称	投资金额 (万元)
飞信平台大规模改造升级	16,840.38
电信综合网管产品 Ultra-TIMP	8,813.70
无线网络优化平台 Ultra-WOSS	6,422.94
IT 监控管理平台 Ultra-ΣM 系列软件	7,149.65
运维服务流程管理系统	5,994.23
新一代安全运行管理中心 Ultra-SOMC3.0	5,031.90
合计	50,252.80

资料来源：公司首发招股说明书（申报稿）、世纪证券研究所

乐普(北京)医疗器械股份有限公司

公司成立于 1999 年 6 月 11 日，主要从事冠状动脉介入医疗器械的研发、生产和销售，是国内高端医疗器械领域能够与国外产品形成强有力竞争的为数较少的企业之一。自成立以来，公司相继完成了支架、导管等多项介入医疗核心产品的研制开发和产业化工作，在业内第一个获得国家药监局颁发的“冠状动脉支架输送系统”产品注册证（III 类）、第一个研发并试制成功抗感染“药物中心静脉导管”。公司主要产品包括血管内药物（雷帕霉素）洗脱支架系统、冠脉支架输送系统、PTCA 球囊扩张导管、药物中心静脉导管等。

Figure 10 乐普医疗 IPO 募集资金项目

项目	投资总额 (万元)
心血管药物支架及输送系统生产线技术改造建设项目	19,234
产品研发工程中心建设项目	6,641
介入导管扩产及技术改造建设项目	18,160
介入导丝及鞘管产业化技术改造建设项目	7,638
合计	51,673

资料来源：公司首发招股说明书（申报稿）、世纪证券研究所

Figure 11 乐普医疗近三年及一期财务数据

(单位: 万元)	2009. 6. 30	2008. 12. 31	2007. 12. 31	2006. 12. 31
资产总计	73,116.72	60,924.17	45,147.27	17,790.73
负债总计	15,735.89	9,801.24	6,759.18	6,239.62
归属于母公司股东权益合计	57,380.83	51,122.92	38,388.09	11,551.11

(单位: 万元)	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
营业收入	28,089.77	39,387.94	29,898.47	17,533.82
营业利润	16,702.59	20,051.47	14,950.36	7,993.88
利润总额	16,740.06	20,170.42	15,031.50	8,950.57
净利润	14,828.49	20,116.97	14,972.55	6,360.05

财务指标	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
基本每股收益 (元/股)	0.41	0.55	0.50	0.52
每股净资产 (元/股)	1.55	1.38	1.29	2.31
每股经营活动产生的现金流量 (元/股)	0.33	0.52	0.21	1.17
每股净现金流量 (元/股)	0.12	-0.06	0.44	0.60
毛利率	81.70%	78.58%	75.18%	70.95%
净利率	52.79%	51.07%	50.08%	36.27%
净资产收益率	26.12%	39.92%	39.00%	55.06%
流动比率 (倍)	2.72	3.66	5.22	2.39
速动比率 (倍)	2.26	3.09	4.54	1.96
资产负债率 (母公司)	21.26%	14.55%	14.58%	33.43%
应收账款周转率 (次/年)	3.17	5.25	7.10	12.27
存货周转率 (次/年)	0.81	1.70	2.23	3.27
利息保障倍数 (倍)	-	3355.66	69.58	-

资料来源: 公司首发招股说明书 (申报稿)、世纪证券研究所

重庆莱美药业股份有限公司

公司是以研发、生产和销售新药为主的科技型医药企业, 为 2008 年 4 月《高新技术企业认定管理办法》实施以来重庆市首批高新技术企业, 拥有重庆市市级企业技术中心。公司产品主要涵盖抗感染类和特色专科用药两大系列, 主要产品有喹诺酮类抗感染药、抗肿瘤药、肠外营养药等。

Figure 12 莱美药业 IPO 募集资金项目

项目	投资总额 (万元)
制剂生产线 4 条	
原料药生产线 4 条	
合计	14,422.30

资料来源: 公司首发招股说明书 (申报稿)、世纪证券研究所

Figure 13 莱美药业近三年及一期财务数据

(单位: 万元)	2009. 6. 30	2008. 12. 31	2007. 12. 31	2006. 12. 31
----------	-------------	--------------	--------------	--------------

资产总计	28,570.00	26,855.72	21,468.65	12,510.45
负债总计	13,266.42	13,076.86	10,677.66	6,071.53
归属于母公司股东权益合计	15,303.59	13,778.86	10,790.99	6,438.92

(单位: 万元)	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
营业收入	15,245.89	26,522.02	16,605.53	9,647.47
营业利润	2,142.64	3,517.84	2,956.23	892.96
利润总额	2,229.85	3,689.68	3,007.38	924.54
净利润	1,798.72	3,288.67	2,462.07	984.63

财务指标	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
基本每股收益 (元/股)	0.26	0.48	0.57	0.34
每股净资产 (元/股)	2.23	2.01	1.57	2.52
每股经营活动产生的现金流量 (元/股)	0.13	0.25	0.32	0.3
每股净现金流量 (元/股)	0.02	0.06	0.26	-0.04
毛利率	35.83%	36.11%	36.02%	41.42%
净利率	11.80%	12.40%	14.83%	10.21%
净资产收益率	11.75%	23.87%	22.75%	13.30%
流动比率 (倍)	1.52	1.41	1.34	1.33
速动比率 (倍)	1.07	0.91	0.97	1.08
资产负债率 (母公司)	41.25%	45.59%	43.86%	41.45%
应收账款周转率 (次/年)	2.26	4.79	4.03	3
存货周转率 (次/年)	1.57	3.26	3.9	4.08
利息保障倍数 (倍)	11.61	9.25	14.42	9.33

资料来源: 公司首发招股说明书 (申报稿)、世纪证券研究所

青岛特锐德电气股份有限公司

公司成立于 2004 年 3 月 16 日, 2009 年 6 月 4 日整体变更为股份有限公司, 是我国专门从事户外箱式电力成套设备制造的骨干企业, 是中国电力行业供用电标准化技术委员会的成员单位, 是全国电力系统配电技术协作网成员单位, 2008 年 12 月公司被重新认定为高新技术企业。公司的主营业务为 220kV 及以下变配电设备的设计、制造及相关的技术服务, 归属于电气机械及器材制造业中的输配电及控制设备制造业。公司的主营产品为户外箱式变电站、户外箱式开关站和户内开关柜, 主要为铁路、电力、煤炭等行业的用户提供高可靠的专业变配电成套设备及相关技术服务。

Figure 14 特锐德电气 IPO 募集资金项目

项目名称	总投资额 (万元)	投入募集资金 (万元)
户外箱式电力设备技改项目	22,000	22,000
户内开关柜技改项目	5,000	5,000
研发中心建设项目	3,000	3,000
节能型变压器生产线建设项目	4,000	4,000
补充流动资金	6,000	6,000
合计	40,000	40,000

资料来源：公司首发招股说明书（申报稿）、世纪证券研究所

Figure 15 特锐德电气近三年及一期财务数据

(单位: 万元)	2009. 6. 30	2008. 12. 31	2007. 12. 31	2006. 12. 31
资产总计	28,000.64	16,473.59	9,499.16	4,862.96
负债总计	11,030.63	10,433.58	4,530.15	2,855.61
归属于母公司股东权益合计	16,970.01	10,433.58	4,530.15	2,855.61

(单位: 万元)	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
营业收入	17,802.85	27,097.84	12,345.66	6,961.45
营业利润	4,256.59	6,992.27	1,924.17	1,368.45
利润总额	4,404.35	7,029.22	1,968.13	1,372.71
净利润	3,886.43	6,119.22	1,842.44	1,391.00

财务指标	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
基本每股收益 (元/股)	0.41	0.64	0.19	0.15
每股净资产 (元/股)	1.79	1.1	0.48	0.3
每股经营活动产生的现金流量 (元/股)	0.1	0.1	0.18	0.02
每股净现金流量 (元/股)	0.08	0.04	0.15	0.01
毛利率	34.79%	35.73%	26.60%	31.07%
净利率	21.83%	22.58%	14.92%	19.98%
净资产收益率	22.90%	58.65%	40.67%	48.71%
流动比率 (倍)	2.05	2.62	1.82	2.28
速动比率 (倍)	1.82	2.48	1.53	1.75
资产负债率 (母公司)	39.39%	36.66%	52.31%	41.28%
应收账款周转率 (次/年)	1.26	2.98	2.97	3.24
存货周转率 (次/年)	7.21	15.47	7.3	5.08
利息保障倍数 (倍)	473.62	-	-	-

资料来源：公司首发招股说明书（申报稿）、世纪证券研究所

上海佳豪船舶工程设计股份

公司前身上海佳豪船舶工程设计有限公司成立于 2001 年 10 月 29 日, 2008 年 2 月 18 日整体变更为上海佳豪船舶工程设计股份有限公司。公司自设立以来一直以船舶与海洋工程装备设计为主营业务, 是目前国内三家规模最大、实力最强的专业民用船舶与海洋工程设计企业之一, 形成了产品开发、基本设计、详细设计、生产设计、工程监理和现场技

术服务完整的产业链。

Figure 16 佳豪船舶 IPO 募集资金项目

投资项目	预计投资额 (万元)	预计募资使用量 (万元)
船舶工程设计中心	7,288	7,288
海洋工程设计中心一期工程	7,093	4,768
合计	14,381	12,056

资料来源：公司首发招股说明书（申报稿）、世纪证券研究所

Figure 17 佳豪船舶近三年及一期财务数据

(单位: 万元)	2009. 6. 30	2008. 12. 31	2007. 12. 31	2006. 12. 31
资产总计	14,870.36	13,607.86	7,400.37	2,875.28
负债总计	4,593.88	5,477.21	3,052.87	1,020.87
归属于母公司股东权益合计	1,027.65	8,130.65	4,347.50	1,854.41

(单位: 万元)	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
营业收入	6,659.32	11,481.92	7,327.64	3,580.44
营业利润	2,480.66	4,149.60	3,232.19	1,050.29
利润总额	2,536.52	4,447.67	3,335.41	1,100.01
净利润	2,145.83	3,783.15	2,845.51	930.39

财务指标	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
基本每股收益 (元/股)	0.568	1.001	1.148	0.375
每股净资产 (元/股)	2.72	2.26	2.67	6.18
每股经营活动产生的现金流量 (元/股)	0.29	1.82	1.69	0.66
每股净现金流量 (元/股)	-0.15	0.67	1.48	0.5
毛利率	49.35%	48.30%	54.63%	46.19%
净利率	32.22%	32.95%	38.83%	25.99%
净资产收益率	20.88%	46.53%	65.45%	50.17%
流动比率 (倍)	2	1.66	2.32	2.53
速动比率 (倍)	2	1.66	2.32	2.53
资产负债率 (母公司)	29.06%	39.86%	40.97%	35.67%
应收账款周转率 (次/年)	9.82	22.53	28.18	24.43
存货周转率 (次/年)	-	-	-	-
利息保障倍数 (倍)	-	-	-	-

资料来源：公司首发招股说明书（申报稿）、世纪证券研究所

南方风机股份有限公司

公司系华南地区规模最大的专业从事通风与空气处理系统设计和产品开发、制造与销售的企业，业务主要面向核电、地铁、隧道、风电叶片和大型工业民用建筑五大领域。公司拥有南方风机研究所和南方风机检测实验室，具有较强的研究开发能力和试验检测能力，其中南方风机检测实验室是国内通风与空气处理行业仅有的三家经中国合格评定

国家认可委员会认可的实验室之一。公司在核电、地铁、公路隧道等高端产品应用领域具有较强的市场竞争力和较高的市场占有率。

Figure 18 南方风机 IPO 募集资金项目

项目名称	项目总投资 (万元)
核电暖通空调 (HVAC) 系统核级/非核级设备国产化技术改造项目	14,020
高效节能低噪型地铁和民用通风与空气处理设备技术改造项目	8,637
大型动/静叶可调机翼型隧道风机技术改造项目	3,280
全性能检测中心和研发中心技术改造项目	2,813
合计	28,750

资料来源：公司首发招股说明书（申报稿）、世纪证券研究所

Figure 19 南方风机近三年及一期财务数据

(单位: 万元)	2009. 6. 30	2008. 12. 31	2007. 12. 31	2006. 12. 31
资产总计	27,394.48	23,378.18	20,676.91	15,004.85
负债总计	14,333.88	11,821.22	12,123.90	9,324.64
归属于母公司股东权益合计	13,060.61	11,556.95	8,553.01	5,680.20

(单位: 万元)	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
营业收入	10,313.34	20,189.48	14,492.62	6,803.77
营业利润	1,683.26	3,557.35	2,256.40	652.53
利润总额	1,681.16	3,604.75	2,256.40	652.52
净利润	1,503.65	3,054.68	1,872.80	514.64

财务指标	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
基本每股收益 (元/股)	0.22	0.43	0.28	0.08
每股净资产 (元/股)	1.87	1.65	1.58	1.14
每股经营活动产生的现金流量 (元/股)	-0.14	0.33	0.25	0.28
每股净现金流量 (元/股)	0.32	0.16	0.35	0.03
毛利率	30.92%	30.30%	27.78%	25.53%
净利率	14.58%	15.13%	12.92%	7.56%
净资产收益率	11.51%	26.43%	21.90%	9.06%
流动比率 (倍)	1.55	1.73	1.88	2.66
速动比率 (倍)	1.22	1.32	1.45	2.2
资产负债率 (母公司)	52.31%	50.55%	58.78%	62.35%
应收账款周转率 (次/年)	1.33	3.73	4.05	3.5
存货周转率 (次/年)	1.72	3.92	4.29	4.77
利息保障倍数 (倍)	9.89	10.61	7.08	3.52

资料来源：公司首发招股说明书（申报稿）、世纪证券研究所

安徽安科生物工程（集团）股份有限公司

公司成立于 2000 年 9 月 28 日，主要从事生物医药的研究、开发、生产和销售，是生物医药行业内具有自主创新能力的国家级高新技术企业。公司主要产品为重组人干扰素和重组人生长激素等基因工程药物，

在国内排名前列的基因工程药物生产企业中，公司是唯一一家同时生产干扰素、生长激素的企业，也是国内干扰素剂型最多的生产企业和生长激素国内取得烧伤适应症生产批件仅有的两家企业之一。2008 年，公司重组人干扰素、重组人生长激素在国内的市场份额排名均居全国前列。目前，公司已形成了以生物制药为主、现代中药与新型化药并举的产业格局。

Figure 20 安科生物 IPO 募集资金项目

项目名称	预计投资额 (万元)
预充式重组人干扰素 α 2b 注射液生产项目	4,200
重组人生长激素生产线技术改造项目	3,900
肿瘤蛋白 P185 及瘦素 (LEPT IN) 生物检测试剂生产项目	1,900
新医药研发中心建设项目	3,700
市场营销网络建设项目	2,900
合计	16,600

资料来源：公司首发招股说明书（申报稿）、世纪证券研究所

Figure 21 安科生物近三年及一期财务数据

(单位：万元)	2009.6.30	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31
资产总计	21,713.61	22,296.18	23,655.27	22,572.13
负债总计	6,650.65	7,431.77	9,945.99	10,372.00
归属于母公司股东权益合计	15,062.96	14,864.41	12,587.87	11,052.37

(单位：万元)	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
营业收入	9,411.61	20,244.69	16,831.06	14,003.38
营业利润	1,980.25	3,411.95	3,106.50	2,080.87
利润总额	2,004.75	3,645.95	3,108.85	2,080.66
净利润	1,702.57	3,102.24	2,482.71	1,487.60

财务指标	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
基本每股收益 (元/股)	0.33	0.57	0.38	0.26
每股净资产 (元/股)	2.39	2.36	2.1	1.84
每股经营活动产生的现金流量 (元/股)	0.32	0.41	0.58	0.49
每股净现金流量 (元/股)	-0.1	-0.17	0.19	0.21
毛利率	69.87%	70.89%	70.14%	64.38%
净利率	18.09%	15.32%	14.75%	10.62%
净资产收益率	13.87%	23.25%	18.04%	14.23%
流动比率 (倍)	1.46	1.39	1.09	1.39
速动比率 (倍)	1.27	1.22	0.96	1.23
资产负债率 (母公司)	12.35%	12.33%	16.00%	14.89%
应收账款周转率 (次/年)	2.8	5.5	5.2	4.89
存货周转率 (次/年)	2.27	3.78	3.45	4.44
利息保障倍数 (倍)	27.98	12.12	8.12	5.95

资料来源：公司首发招股说明书（申报稿）、世纪证券研究所

惠州亿纬锂能股份有限公司

Figure 22 亿纬锂能 IPO 募集资金项目

项目名称	总投资 (万元)
绿色高性能锂 / 亚硫酸氯电池项目	11,820
绿色高性能锂 / 二氧化锰电池项目	4,950
锂电池工程技术研发中心	3,850
合计	20,620

资料来源：公司首发招股说明书（申报稿）、世纪证券研究所

Figure 23 亿纬锂能近三年及一期财务数据

(单位: 万元)	2009. 6. 30	2008. 12. 31	2007. 12. 31	2006. 12. 31
资产总计	23,169.98	21,511.42	16,668.35	9,796.88
负债总计	9,015.42	9,059.43	7,318.60	6,053.22
归属于母公司股东权益合计	14,154.56	12,451.99	9,349.75	3,743.66

(单位: 万元)	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
营业收入	9,411.61	20,244.69	16,831.06	14,003.38
营业利润	1,980.25	3,411.95	3,106.50	2,080.87
利润总额	2,004.75	3,645.95	3,108.85	2,080.66
净利润	1,702.57	3,102.24	2,482.71	1,487.60

财务指标	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
基本每股收益 (元/股)	0.26	0.47	0.45	-
每股净资产 (元/股)	2.14	1.89	1.7	3.13
每股经营活动产生的现金流量 (元/股)	0.14	0.68	-0.3	0.91
每股净现金流量 (元/股)	0.1	0.38	0.18	-0.06
毛利率	30.69%	24.78%	26.89%	22.97%
净利率	18.09%	15.32%	14.75%	10.62%
净资产收益率	12.03%	24.91%	26.55%	39.74%
流动比率 (倍)	1.8	1.69	1.71	1.25
速动比率 (倍)	1.19	1.14	1.03	0.52
资产负债率 (母公司)	38.91%	42.11%	43.91%	61.79%
应收账款周转率 (次/年)	1.67	3.68	4.33	7.85
存货周转率 (次/年)	1.24	3.03	2.6	3.86
利息保障倍数 (倍)	22	9.06	28.56	207.28

资料来源：公司首发招股说明书（申报稿）、世纪证券研究所

公司成立于 2001 年 12 月 24 日，2007 年 10 月 30 日整体变更为股份有限公司。公司是中国最大、世界第五的锂亚电池供应商，具有自主知识产权和国际先进技术水平，致力于发展成为新型锂能源领域的国际领先企业。公司主要服务于智能电网、射频识别 (RFID)、汽车电子 (轮胎压力监测系统和安全防盗系统) 和安防产业 (电子烟雾报警器) 等领

域，为上述领域提供高能量、长寿命、适用温度范围广的新型环保锂电池解决方案和产品。公司具有较强的自主创新能力，是广东省第一批 29 家“创新型企业”之一，并被国家科技部认定为国家火炬计划重点高新技术企业。

河南汉威电子股份有限公司

公司目前主要业务是气体传感器、气体检测仪器仪表、气体检测控制系统的研发、生产、销售及自营产品出口。

Figure 24 汉威电子 IPO 募集资金项目

年产 8 万支红外气体传感器及 7.5 万台红外气体检测仪器仪表项目	7,020
年产 25 万台电化学气体检测仪器仪表项目	8,560
客户营销服务网络建设项目	2,577
合计	18,157

资料来源：公司首发招股说明书（申报稿）、世纪证券研究所

Figure 25 汉威电子近三年及一期财务数据

（单位：万元）	2009. 6. 30	2008. 12. 31	2007. 12. 31	2006. 12. 31
资产总计	16,387.07	13,732.15	7,176.95	4,486.91
负债总计	6,610.33	4,604.79	2,956.47	1,164.78
归属于母公司股东权益合计	9,776.74	9,127.37	4,220.48	3,322.14

（单位：万元）	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
营业收入	5,269.67	9,733.14	6,488.47	2,909.79
营业利润	1,767.91	3,050.71	2,331.78	858.39
利润总额	1,904.16	3,445.70	2,331.24	866.54
净利润	1,617.37	2,968.86	1,978.93	734.50

财务指标	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
基本每股收益（元/股）	0.37	0.7	1.23	0.53
每股净资产（元/股）	2.22	2.07	2.63	2.07
每股经营活动产生的现金流量（元/股）	0.28	0.34	1.19	0.26
每股净现金流量（元/股）	0.26	0.37	0.86	0.09
毛利率	61.84%	59.03%	56.94%	54.78%
净利率	30.69%	30.50%	30.50%	25.24%
净资产收益率	16.54%	32.48%	46.91%	22.09%
流动比率（倍）	1.59	1.93	1.61	1.48
速动比率（倍）	1.15	1.4	1.12	0.82
资产负债率（母公司）	45.66%	36.51%	42.80%	34.20%
应收账款周转率（次/年）	2.87	6.72	10.61	9.1
存货周转率（次/年）	0.81	2.26	2.7	1.71
利息保障倍数（倍）	38.12	45.74	164.28	-

资料来源：公司首发招股说明书（申报稿）、世纪证券研究所

江苏新宁现代物流股份有限公司

Figure 26 新宁现代物流 IPO 募集资金项目

项目名称	总投资(万元)	运用募集资金 投资(万元)
一、保税仓储业务网点建设项目		
1、增资昆山新宁物流有限公司用于保税仓储扩建项目	5,500	5,500
2、增资苏州新宁物流有限公司用于保税仓储扩建项目	1,000	706
3、增资深圳市新宁现代物流有限公司用于保税仓储建设项目	5,000	5,000
二、供应链管理服务项目		
1、增资江苏新宁供应链管理有限公司用于供应链管理服务项目	2,800	2,800
合计	14,300	14,006

资料来源：公司首发招股说明书（申报稿）、世纪证券研究所

Figure 27 新宁现代物流近三年及一期财务数据

(单位: 万元)	2009.6.30	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31
资产总计	15,154.91	13,373.03	11,289.98	5,804.20
负债总计	4,392.17	3,535.91	3,995.27	1,264.51
归属于母公司股东权益合计	8,619.46	7,664.09	5,676.71	3,671.07

(单位: 万元)	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
营业收入	7,844.33	14,179.98	10,288.52	7,265.33
营业利润	1,461.05	3,202.05	3,111.14	2,182.53
利润总额	1,473.44	3,225.54	3,141.25	2,181.45
净利润	1,076.57	2,332.69	2,666.64	1,828.54

财务指标	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
基本每股收益(元/股)	0.21	0.46	0.45	0.38
每股净资产(元/股)	1.92	1.7	1.26	0.82
每股经营活动产生的现金流量(元/股)	0.14	0.58	1.51	1.17
每股净现金流量(元/股)	-0.13	0.04	1.21	0.25
毛利率	46.72%	50.74%	55.79%	53.91%
净利率	13.72%	16.45%	25.92%	25.17%
净资产收益率	11.08%	26.85%	35.29%	46.03%
流动比率(倍)	1.88	2.1	1.6	2.89
速动比率(倍)	1.87	2.09	1.6	2.89
资产负债率(母公司)	25.80%	27.25%	36.53%	17.29%
应收账款周转率(次/年)	4.68	5.29	5.46	7.17
存货周转率(次/年)	-	-	-	-
利息保障倍数(倍)	39.45	40.94	607.91	11171.83

资料来源：公司首发招股说明书（申报稿）、世纪证券研究所

公司成立于 2000 年 1 月 27 日, 2008 年 4 月 1 日整体变更设立的外商投资股份有限公司。公司主营业务是以电子元器件保税仓储为核心,

并为电子信息产业供应链中的原料供应、采购与生产环节提供第三方综合物流服务, 主要包括进出口货物保税仓储管理、配送方案设计与实施, 及与之相关的货运代理、进出口通关等。

北京鼎汉技术股份有限公司

Figure 28 鼎汉技术 IPO 募集资金项目

项目名称	总投资 (万元)
轨道交通信号智能电源产业化项目	9,333
轨道交通专用电源系列化研发及产业化项目	3,225
补充流动资	9,000
合计	21,557

资料来源: 公司首发招股说明书 (申报稿)、世纪证券研究所

Figure 29 鼎汉技术近三年及一期财务数据

(单位: 万元)	2009. 6. 30	2008. 12. 31	2007. 12. 31	2006. 12. 31
资产总计	20,738.74	18,327.24	12,950.90	10,440.55
负债总计	8,328.26	7,531.28	4,436.78	4,584.04
归属于母公司股东权益合计	12,410.48	10,795.97	8,514.12	5,856.51

(单位: 万元)	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
营业收入	8,781.93	10,760.03	8,377.44	7,942.56
营业利润	2,586.03	2,747.85	2,235.33	1,849.73
利润总额	2,587.24	2,774.71	2,224.05	1,843.03
净利润	2,190.15	2,281.85	2,012.61	1,660.17

财务指标	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
基本每股收益 (元/股)	0.5707	0.5976	0.566	0.5534
每股净资产 (元/股)	3.23	2.81	2.22	1.95
每股经营活动产生的现金流量 (元/股)	-0.08	1.08	0.28	0.03
每股净现金流量 (元/股)	-0.59	0.88	0.41	-0.04
毛利率	46.72%	50.74%	55.79%	53.91%
净利率	24.94%	21.21%	24.02%	20.90%
净资产收益率	17.65%	21.24%	24.34%	28.35%
流动比率 (倍)	2.22	2.15	2.66	2.14
速动比率 (倍)	1.83	1.95	2.33	1.76
资产负债率 (母公司)	39.72%	40.74%	34.25%	43.91%
应收账款周转率 (次/年)	1.07	1.53	1.47	1.77
存货周转率 (次/年)	1.86	3.59	2.67	3.21
利息保障倍数 (倍)	285.24	33.87	37.69	83

资料来源: 公司首发招股说明书 (申报稿)、世纪证券研究所

公司主营业务是轨道交通电源系统的研发、生产、销售、安装和维

护，主要包括：轨道交通信号智能电源系统、轨道交通电力操作电源系统、轨道交通屏蔽门电源系统和轨道交通通信电源系统等相关产品的研发、生产、销售与技术支持服务业务。同时，也根据客户需求提供其他配套产品及服务。公司拥有完全自主知识产权的轨道交通电源产品，已广泛应用于国有普通铁路、客运专线、城市轨道交通和地方铁路等轨道交通领域，在铁路运输安全性和稳定性方面发挥着不可替代的重要作用。

北京探路者户外用品股份有限公司

公司的主营业务为专业从事户外用品的研发设计、组织外包生产、销售，拥有自主知识产权的驰名商标“探路者”。公司产品涵盖户外服装、户外功能鞋和户外装备三大系列，包括冲锋衣、滑雪装、速干服、登山鞋、徒步鞋、背包、帐篷、睡袋、登山杖、折叠桌椅、野炊露营用具等。公司在店铺数量及规模上远超过主要竞争对手，为未来进一步扩大市场份额打下了坚实基础。截止 2009 年 6 月 30 日，公司在全国（除台湾省，香港和澳门特别行政区以外的 31 个省、自治区和直辖市的 133 个大中城市）拥有直营店和加盟店共计 430 家，其中加盟店 382 家，直营店 48 家。根据国家统计局下属的中国行业企业信息发布中心对 2008 年度全国户外品牌调查汇总结果，按销售量计算，“探路者”品牌市场占有率排名行业第一位，按照销售额计算，“探路者”品牌市场占有率排名行业第二位。

Figure 30 探路者 IPO 募集资金项目

募集资金使用项目	总投资额（万元）	计划用募集资金投入（万元）
营销网络建设项目	20,041.20	20,041.20
信息系统建设项目	1,949.00	1,949.00
合计	21,990.20	21,990.20

资料来源：公司首发招股说明书（申报稿）、世纪证券研究所

Figure 31 探路者近三年及一期财务数据

（单位：万元）	2009.6.30	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31
资产总计	16,014.99	16,418.26	8,360.28	6,223.67
负债总计	5,004.67	7,292.66	5,224.34	4,185.81
归属于母公司股东权益合计	11,010.32	9,125.61	3,135.93	2,037.86

（单位：万元）	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
营业收入	11,481.12	21,201.66	11,916.85	7,264.81
营业利润	2,409.02	3,318.60	1,679.25	510.37
利润总额	2,552.44	3,400.76	1,682.49	518.87

净利润	1,884.72	2,550.98	1,098.08	314.51
财务指标	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
基本每股收益 (元/股)	0.38	0.51	1.1	0.31
每股净资产 (元/股)	2.2	1.83	3.14	2.04
每股经营活动产生的现金流量 (元/股)	0.07	0.65	0.22	0.64
每股净现金流量 (元/股)	0.3	0.71	0	0.63
毛利率	45.52%	45.17%	35.46%	28.86%
净利率	16.42%	12.03%	9.21%	4.33%
净资产收益率	18.72%	34.14%	43.39%	17.29%
流动比率 (倍)	3.24	2.19	1.36	1.17
速动比率 (倍)	1.97	1.26	0.58	0.65
资产负债率 (母公司)	31.24%	44.40%	62.73%	67.65%
应收账款周转率 (次/年)	21.64	53.51	31.97	22.64
存货周转率 (次/年)	1.22	2.53	2.66	2.95
利息保障倍数 (倍)	68.27	243.87	22.8	8.69

资料来源：公司首发招股说明书（申报稿）、世纪证券研究所

本周待过会企业概况

根据中国证监会发布的公告，本周一至周三，将有三批共 11 家创业板公司申请 IPO 发行核准，主要集中在医药医疗、先进制造业、现代服务等行业，在行业内均处领先优势，且自主创新能力很强。该 11 家企业拟平均发行股本约 2100 万股，拟平均募集资金 1.89 亿元，总募集资金约 20.82 亿元。

Figure 32 9 月 21 日第三批待过会企业一瞥

公司名称	注册资本 (万元)	实际控制人	本次拟发行 股数 (万股)	发行后总股本 (万股)	募集资金 (万元)	所属行业	保荐机构
北京北陆药业股份有限公司	5,089	王代雪	1,700	6,789	12,389	医药行业	瑞银证券
南京磐能电力科技股份有限公司	4,350	姜红辉	1,450	5,800	15,000	电力自动化 行业	华泰证券
西安宝德自动化股份有限公司	4,500	赵敏	1,500	6,000	16,000	能源装备行 业	西部证券
深圳市华测检测技术股份有限公司	6,077	万里鹏、万峰 父子	2,100	8,177	20,404	检测行业	平安证券
武汉中元华电科技股份有限公司	4,865	邓志刚、王永业、 张小波、刘屹、尹 健、卢春明、陈西 平、尹力光等 8 位 自然人	1,635	6,500	18,500	先进制造业	海通证券

资料来源：各公司首发招股说明书（申报稿）、世纪证券研究所

Figure 33 9 月 22 日第四批待过会企业一瞥

公司名称	注册资本 (万元)	实际控制人	本次拟发 行股数(万 股)	发行后 总股本 (万股)	募集资 金(万 元)	所属行业	保荐机构
上海同济同捷科技股份有限公司	13615	无	4540	18155	16505	汽车设计行业	招商证券
北京华谊嘉信整合营销顾问股份有限公司	3876	刘伟	1300	5176	12049	营销服务行业	西南证券
上海网宿科技股份有限公司	6771	陈宝珍、刘成彦	2300	9071	30000	互联网业务平台 综合服务行业	国信证券
爱尔眼科医院集团股份有限公司	10000	陈邦	3350	13350	34036	眼科医疗服务行 业	平安证券

资料来源：各公司首发招股说明书（申报稿）、世纪证券研究所

Figure 34 9 月 23 日第五批待过会企业一瞥

公司名称	注册资本 (万元)	实际控制人	本次拟发 行股数 (万股)	发行后 总股本 (万股)	募集资金 (万元)	所属行业	保荐机构
浙江银江电子股份有限公司	5200	王辉、刘健夫妇	2000	8000	17002	IT 应用服务业	海通证券
成都硅宝科技股份有限公司	3800	无	1300	5100	16342	新材料	东海证券

资料来源：各公司首发招股说明书（申报稿）、世纪证券研究所

北京北陆药业股份有限公司

公司前身北京市海淀区北陆医药化工公司 1992 年创立于中关村科技园，2001 年由北京北陆药业有限责任公司整体变更设立，2006 年 8 月 28 日进入深圳证券交易所代办股份转让系统，开始挂牌报价，成为股份报价转让试点公司，股份代码为 430006，股份简称为“北陆药业”。公司长期专注于对比剂系列产品的研发、生产及销售，是我国对比剂行业的市场领先者，并形成了在对比剂领域独有的核心竞争优势，在我国放射界及相关领域拥有较高知名度和市场影响力。]公司最新推出了国内第一个、也是目前唯一一个通过国家药监局批准用于治疗广泛性焦虑症的纯中药制剂——九味镇心颗粒，该药疗效确切，副作用轻微，无依赖性，有望成为公司未来新的利润增长点。

Figure 35 北陆药业 IPO 募集资金项目

项目	项目总投资额 (万元)	募集资金使用量 (万元)
对比剂生产线技术改造与营销网络建设项目	4,413	4,413
九味镇心颗粒生产线扩建改造与营销网络建设项目	10,882	5,000
新建研发中心与新产品开发项目	2,976	2,976
合计	18,271	12,389

资料来源：公司首发招股说明书（申报稿）、世纪证券研究所

Figure 36 北陆药业近三年及一期财务数据

(单位: 万元)	2009. 6. 30	2008. 12. 31	2007. 12. 31	2006. 12. 31
资产总计	16,816.26	15,974.93	14,241.65	12,631.26
负债总计	2,421.09	2,651.86	4,773.79	5,409.97
归属于母公司股东权益合计	14,392.49	13,293.79	9,440.84	7,173.06

(单位: 万元)	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
营业收入	11,744.50	17,722.21	23,209.09	12,572.88
营业利润	2,026.67	3,041.15	3,131.88	1,571.87
利润总额	2,046.64	3,081.51	3,358.20	1,638.28
净利润	1700.12	2,605.36	2,777.84	1,229.16

财务指标	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
基本每股收益 (元/股)	0.10	0.25	0.34	0.17
每股净资产 (元/股)	2.83	2.61	2.46	1.87
每股经营活动产生的现金流量 (元/股)	0.43	-0.09	0.32	0.51
每股净现金流量 (元/股)	0.29	-0.19	0.2	0.3
毛利率	35.93%	41.84%	26.51%	35.18%
净利率	14.48%	14.70%	11.97%	9.78%
净资产收益率	11.70%	19.05%	24.65%	15.94%
流动比率 (倍)	5.15	4.34	2.05	1.42
速动比率 (倍)	4.43	3.8	1.79	1.29
资产负债率 (母公司)	7.09%	6.71%	23.08%	31.20%
应收账款周转率 (次/年)	5.1	3.9	5.37	3.48
存货周转率 (次/年)	9.51	7.88	18.01	12.96
利息保障倍数 (倍)	195.88	65.59	41.44	18.66

资料来源：公司首发招股说明书（申报稿）、世纪证券研究所

南京磐能电力科技股份有限公司

公司成立于 2005 年 5 月 26 日，是国内中低压电网系统和厂矿企业用变电站综合自动化系统及电网能量管理系统等电力自动化产品研制、生产、销售与服务的知名企业之一，也是我国电器工业协会继电保护及自动化设备分会常务理事单位。公司主要产品应用于电力系统及石化、煤炭、冶金、港口等厂矿企业，其中在中低压电力自动化领域，公司已经拥有完整的产品线，可以为客户提供全套解决方案，在技术方面

完全可以满足客户的不同需求。

Figure 37 磐能电力 IPO 募集资金项目

项目名称	募集资金总额 (万元)
DMP3000 (V 3.0) 变电站综合自动化系统项目	3,750.38
基于 IEC61970 标准电网能量管理系统项目	1,637.70
中低压数字化变电站自动化系统项目	2,616.52
营销及技术服务网络项目	2,106.60
合计	10,111.20

资料来源：公司首发招股说明书（申报稿）、世纪证券研究所

Figure 38 磐能电力近三年及一期财务数据

(单位: 万元)	2009. 6. 30	2008. 12. 31	2007. 12. 31	2006. 12. 31
资产总计	17,624.56	15,517.52	13,356.65	10,362.56
负债总计	7,055.28	6,717.32	5,717.17	5,883.07
归属于母公司股东权益合计	10,569.28	8,800.20	7,639.48	4,479.49

(单位: 万元)	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
营业收入	6,469.55	11,963.92	11,105.54	9,342.66
营业利润	1,374.42	2,771.05	2,729.75	2,331.85
利润总额	1,950.93	3,454.03	3,168.32	2,694.60
净利润	1,769.08	3,102.25	3,168.32	2,694.60

财务指标	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
基本每股收益 (元/股)	0.41	0.73	0.79	0.67
每股净资产 (元/股)	2.43	2.02	3.82	2.24
每股经营活动产生的现金流量 (元/股)	0.05	0.78	0.25	0.63
每股净现金流量 (元/股)	-0.07	0.26	0.35	0.78
毛利率	51.54%	50.99%	47.66%	45.63%
净利率	27.34%	25.93%	28.53%	28.84%
净资产收益率	18.27%	39.29%	52.32%	86.29%
流动比率 (倍)	2.14	2.17	2.22	1.73
速动比率 (倍)	1.73	1.69	1.75	1.41
资产负债率 (母公司)	40.03%	43.29%	42.80%	57.12%
应收账款周转率 (次/年)	1.22	2.48	2.51	3.4
存货周转率 (次/年)	1.03	2.01	2.57	5.42
利息保障倍数 (倍)	138.32	89.5	1,255.01	-

资料来源：公司首发招股说明书（申报稿）、世纪证券研究所

深圳市华测检测技术股份有限公司

公司成立于 2003 年 12 月 23 日，主要从事工业品、消费品、生命科学以及贸易保障领域的技术检测服务，为一家全国性、综合性的独立第三方检测服务机构。目前国内拥有近 30 家分支机构组成的业务网络，拥有化学、生物、物理、机械、电磁等领域的 30 个实验室，取得

了 CMA 计量认证与 CNAS 国家合格评定委员会实验室认可资格和检查机构认可资格，并依据 ISO17025、ISO17020 进行管理。公司具备向社会独立出具公正数据的资质，检测数据具有较高的市场公信力，检测报告得到包括美国、英国、德国、法国、意大利、日本、韩国、中国台湾和香港地区在内的共 42 个国家和地区的认可。

Figure 39 华测检测 IPO 募集资金项目

投资项目	总投资额 (万元)	拟投入募集资金 (万元)
华东检测基地建设项目 (一期)	18,076	10,995
桃花源检测基地建设项目 □	9,409	9,409
合计 □	27,485	20,404

资料来源：公司首发招股说明书（申报稿）、世纪证券研究所

Figure 40 华测检测近三年及一期财务数据

(单位: 万元)	2009.6.30	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31
资产总计	20,617.54	20,182.68	11,584.21	5,552.78
负债总计	4,988.04	7,149.98	2,453.99	736.29
归属于母公司股东权益合计	15,629.51	13,032.70	9,130.22	4,816.49

(单位: 万元)	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
营业收入	12,073.74	20,292.52	12,132.17	6,892.89
营业利润	3,042.59	4,331.58	3,986.17	1,888.84
利润总额	3,293.60	4,646.90	4,017.22	1,888.95
净利润	2,675.00	4,437.18	3,978.55	1,752.65

财务指标	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
基本每股收益 (元/股)	0.44	0.73	0.65	0.29
每股净资产 (元/股)	2.57	2.14	1.5	0.79
每股经营活动产生的现金流量 (元/股)	0.74	0.67	0.83	0.27
毛利率	64.26%	68.10%	79.96%	81.85%
净利率	22.16%	21.87%	32.79%	25.43%
净资产收益率	17.12%	34.05%	43.58%	36.39%
流动比率 (倍)	2.15	1.47	11.05	4.28
速动比率 (倍)	2.15	1.47	11.05	4.28
资产负债率 (母公司)	45.82%	52.54%	40.29%	16.00%
应收账款周转率 (次/年)	13.51	27.96	31.02	65.13
存货周转率 (次/年)	不适用	不适用	不适用	不适用
利息保障倍数 (倍)	19.39	23.94	108.68	不适用

资料来源：公司首发招股说明书（申报稿）、世纪证券研究所

武汉中元华电科技股份有限公司

公司成立于 2001 年 11 月 16 日, 2008 年 9 月 26 日变更为股份公司。主要从事电力系统智能化记录分析和时间同步相关产品的研发、制造、

销售和服务，该行业是国家鼓励发展的产业。公司产品是典型的硬件和软件相结合的高科技产品，其价值主要体现在公司自主设计的专用系统以及具有专家支持系统的智能化专用软件。公司一贯坚持科技创新、自主研发，所有产品拥有完全自主知识产权，主营产品有电力故障录波装置、时间同步系统等，其中电力故障录波装置技术居于国际领先水平，时间同步系统居于国内领先水平。

Figure 41 中元华电 IPO 募集资金项目

项目名称	投资规模 (万元)	募集资金投入 (万元)
智能化电力动态数据记录装置项目	6,875	6,875
基于北斗/GPS 的时间同步系统及时间同步检测设备项目	6,060	6,060
企业技术中心项目	5,565	5,565
合计	18,500	18,500

资料来源：公司首发招股说明书（申报稿）、世纪证券研究所

Figure 42 中元华电近三年及一期财务数据

(单位：万元)	2009. 6. 30	2008. 12. 31	2007. 12. 31	2006. 12. 31
资产总计	14,471.47	11,598.94	10,778.85	6,349.96
负债总计	2,413.84	3,150.09	6,686.37	3,854.58
归属于母公司股东权益合计	12,057.63	8,448.85	4,092.48	2,495.38

(单位：万元)	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
营业收入	6,214.72	11,823.48	11,568.43	7,647.23
营业利润	2,393.82	4,632.15	4,892.07	3,164.05
利润总额	2,556.39	4,956.90	5,075.55	3,175.42
净利润	2,216.28	4,656.37	4,644.83	2,695.15

财务指标	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
基本每股收益 (元/股)	0.46	0.88	3.51	5.39
每股净资产 (元/股)	2.47	1.88	4.09	4.99
每股经营活动产生的现金流量 (元/股)	-0.04	0.47	3.96	2.45
每股净现金流量 (元/股)	3	-0.14	2.29	0.71
毛利率	25%	29.65%	30.60%	56%
净利率	35.66%	39.38%	40.15%	35.24%
净资产收益率	8.51%	11.73%	9.74%	47.06%
流动比率 (倍)	5.29	3.14	1.38	1.29
速动比率 (倍)	4.87	2.85	1.32	1.2
资产负债率 (母公司)	28.42%	44.05%	58.29%	62.64%
应收账款周转率 (次/年)	0.83	2.21	2.99	2.77
存货周转率 (次/年)	2.69	8.12	14.02	11.96
利息保障倍数 (倍)	-	-	563.07	221.5

资料来源：公司首发招股说明书（申报稿）、世纪证券研究所

西安宝德自动化股份有限公司

Figure 43 西安宝德 IPO 募集资金项目

项目名称	项目总投资额 (万元)	新增销售收入 (万元)	新增利润总额 (万元)
海洋深水钻机绞车智能控制系统		10,000	4,000
石油钻采钻机一体化控制系统		26,000	6,500
嵌入式一体化采油管理控制系统		14,000	2,100
合计	16,000	50,000	12,600

资料来源：公司首发招股说明书（申报稿）、世纪证券研究所

Figure 44 西安宝德近三年及一期财务数据

(单位: 万元)	2009. 6. 30	2008. 12. 31	2007. 12. 31	2006. 12. 31
资产总计	17,624.56	15,517.52	13,356.65	10,362.56
负债总计	7,055.28	6,717.32	5,717.17	5,883.07
归属于母公司股东权益合计	10,569.28	8,800.20	7,639.48	4,479.49

(单位: 万元)	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
营业收入	6,469.55	11,963.92	11,105.54	9,342.66
营业利润	1,374.42	2,771.05	2,729.75	2,331.85
利润总额	1,950.93	3,454.03	3,168.32	2,694.60
净利润	1,769.08	3,102.25	3,168.32	2,694.60

财务指标	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
基本每股收益 (元/股)	0.38	0.35	0.23	0.02
每股净资产 (元/股)	1.27	0.89	0.55	0.36
每股经营活动产生的现金流量 (元/股)	0.36	-0.38	-0.02	0.42
每股净现金流量 (元/股)	0.48	-0.17	-0.04	0.31
毛利率	19.13%	9.22%	9.91%	107.48%
净利率	27.34%	25.93%	28.53%	28.84%
净资产收益率	29.64%	38.72%	42.50%	6.35%
流动比率 (倍)	2.19	2.25	1.69	1.13
速动比率 (倍)	2.07	1.97	1.23	1.02
资产负债率 (母公司)	42.94%	41.44%	54.46%	75.27%
应收账款周转率 (次/年)	1.64	5.54	10.56	6.21
存货周转率 (次/年)	7.42	10.74	9.56	11.47
利息保障倍数 (倍)	89.26	110.33	-	7.79

资料来源：公司首发招股说明书（申报稿）、世纪证券研究所

公司为我国石油钻采设备电控自动化系统行业最具竞争力、技术实力最强的企业之一。主营业务是石油钻采设备电控自动化产品的研发、设计、制造、销售、服务及系统集成，业务主要涉及陆地、海洋以及特殊环境（包括极地、沙漠、热带等）下石油钻采设备电控自动化系统解决方案的提供。以销售收入计，公司是石油钻采设备电控自动化产品领

域国内第三大的生产及系统集成服务提供商。以技术水平来分析，公司一直引领着行业技术发展的方向，为国内高端石油钻采设备电控自动化产品生产的领军企业。

上海同济同捷科技股份有限公司

Figure 45 同济同捷 IPO 募集资金项目

项目	总投资额 (万元)	募集资金投入金额 (万元)
汽车设计开发创新平台现代化升级改造项目	7,627	7,627
汽车设计验证系统升级改造项目	8,878	8,878
合 计	16,505	16,505

资料来源：公司首发招股说明书（申报稿）、世纪证券研究所

Figure 46 同济同捷近三年及一期财务数据

(单位: 万元)	2009.6.30	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31
资产总计	32,746.07	21,705.62	19,445.74	14,738.86
负债总计	7,879.20	3,548.08	3,415.41	2,097.57
归属于母公司股东权益合计	24,856.84	18,132.42	16,025.15	11,516.05

(单位: 万元)	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
营业收入	6,659.88	14,886.45	13,674.76	10,071.68
营业利润	1,298.05	2,680.25	2,421.57	1,218.98
利润总额	1,427.98	2,975.27	2,492.52	1,270.27
净利润	1223.79	2,540.66	2,471.57	1,193.26

财务指标	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
基本每股收益 (元/股)	0.1	0.25	0.34	0.17
每股净资产 (元/股)	1.83	1.59	1.97	1.67
每股经营活动产生的现金流量 (元/股)	0.06	0.15	0.26	-0.1
每股净现金流量 (元/股)	0.64	-0.13	0.33	-0.3
毛利率	45.03%	45.87%	44.19%	38.98%
净利率	18.38%	17.07%	18.07%	11.85%
净资产收益率	4.98%	14.28%	15.10%	9.9
流动比率 (倍)	2.61	3.3	3.45	3.35
速动比率 (倍)	2.58	3.25	3.37	3.17
资产负债率 (母公司)	21.21%	14.95%	16.86%	12.95%
应收账款周转率 (次/年)	1.3	3.22	4.09	4.66
存货周转率 (次/年)	16.76	38.22	23.98	18.78
利息保障倍数 (倍)	57.73	96.89	260.38	-

资料来源：公司首发招股说明书（申报稿）、世纪证券研究所

公司设立于 1999 年 10 月 10 日，2008 年 3 月 26 日整体变更为股份公司。公司主营业务为汽车整车、零部件、汽车高新技术及汽车平台技

术的研发和设计，汽车设计验证、样车试制及汽车模具研发、设计与制造等。公司以国际交流与合作为背景，为国内外汽车整车企业、零部件企业提供一流的产品设计、模具开发、工程设计、电子信息化技术与汽车平台技术研发等服务。公司是中国本土最大的全专业、综合性独立汽车设计公司，是中国汽车设计行业的开创者之一，是汽车自主品牌开发的倡导者、推动者和实践者。公司是中国最早掌握复杂轿车整车现代设计技术的企业之一，也是中国培育汽车技术、汽车设计、汽车工程技术并培养汽车设计专业人才的优秀基地之一。经过近十年的发展，公司具备年承接 15 部整车、15 部改型车辆的研发、设计工作能力，以及每年 100 辆样车的试制能力。公司的服务水平和能力均处于国内领先水平。

北京华谊嘉信整合营销顾问股份有限公司

公司是我国最大的线下营销服务供应商，是业内少数具有整合营销传播服务能力的领军企业，依托优秀的策略创意能力和高效的执行管理能力等核心竞争优势，为客户提供从营销策略、创意策划到执行管理的“一站式”营销服务，帮助客户提升品牌形象、提高产品销量、提升营销活动的投入产出比，最大程度地为客户创造价值。主要服务产品包括终端营销服务、活动营销服务和其他营销服务（互联网营销、促销品营销等）。

Figure 47 华谊嘉信 IPO 募集资金项目

项目	总投资额 (万元)	募集资金投入金额 (万元)
线下营销业务全国网络体系建设项目	4,065.20	4,065.20
北京运营中心扩展项目	7,080	6,080
远程督导信息系统平台建设项目	1,403.35	1,403.35
内部管理信息平台建设项目	500	500
合计	13,048.55	12,048.55

资料来源：公司首发招股说明书（申报稿）、世纪证券研究所

Figure 48 华谊嘉信近三年及一期财务数据

(单位：万元)	2009.6.30	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31
资产总计	15,279.36	12,866.15	8,743.70	5,736.41
负债总计	6,790.60	6,349.03	3,826.20	2,805.46
归属于母公司股东权益合计	8,488.76	6,517.12	4,917.50	2,930.94

(单位：万元)	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
营业收入	10,263.61	14,168.45	7,909.21	5,054.59
营业利润	1,351.81	2,823.42	1,927.01	1,389.73
利润总额	1,360.73	2,820.05	1,922.61	1,389.73

净利润	989.64	2,107.80	2,016.56	1,366.07
财务指标	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
基本每股收益 (元/股)	0.3	3.24	6.68	136.88
每股净资产 (元/股)	2.19	10.03	7.57	29.31
每股经营活动产生的现金流量 (元/股)	-0.58	2.01	1.5	-7.5
每股净现金流量 (元/股)	-0.12	-0.21	0.77	-1.17
毛利率	32.87%	36.69%	45.54%	53.74%
净利率	9.64%	14.88%	25.50%	27.03%
净资产收益率	29.15%	32.34%	41.01%	46.61%
流动比率 (倍)	1.97	1.96	2.24	2.02
速动比率 (倍)	1.97	1.96	2.23	2.01
资产负债率 (母公司)	44.44%	49.35%	43.76%	48.91%
应收账款周转率 (次/年)	-	4.04	3.93	2.61
利息保障倍数 (倍)	54.42	566.71	200.11	247.38

注: 2006 年、2007 年、2008 年、2009 年 6 月 30 日的股本数量分别为 100 万股、650 万股、650 万股、3,875.5272 万股。

资料来源: 公司首发招股说明书 (申报稿)、世纪证券研究所

上海网宿科技股份有限公司

公司成立于 2000 年 1 月 26 日, 股份公司设立于 2008 年 6 月 10 日, 公司注册资本及实收资本为人民币 771.43 万元。公司是一家知识和技术密集型的高新技术企业, 主营业务为互联网业务平台综合服务, 细分产品为 CDN (内容分发加速网络) 服务和 IDC (互联网数据中心) 服务, 向各类门户网站、网络游戏运营商、电子商务网站、即时通讯、音乐网站、电影网站、交友网站、行业资讯、企业网站等客户提供服务器的托管与网络接入、内容的分发与加速等互联网业务平台解决方案。自主研发产品众多, 其中速通 VPN 企业互联平台系统被认定为上海市高新技术成果转化项目; 网宿 CDN 平台软件 V2.0 被中华人民共和国科学技术部认定为国家火炬计划项目、被中华人民共和国科学技术部联合中华人民共和国环境保护部、商务部、国家质量监督检验检疫总局认定为国家重点新产品, 是互联网业务平台提供商中获此殊荣的唯一一家公司。

Figure 49 网宿科技 IPO 募集资金项目

项目名称	项目总投资 (万元)
CDN 网络加速平台技术升级及扩建项目	13,170
流媒体及网络游戏互联网数据中心 (IDC) 专用平台建设项目	11,074
合计	24,244

资料来源: 公司首发招股说明书 (申报稿)、世纪证券研究所

Figure 50 网宿科技近三年及一期财务数据

(单位: 万元)	2009. 6. 30	2008. 12. 31	2007. 12. 31	2006. 12. 31
资产总计	19,984.25	15,487.34	9,621.72	3,592.27
负债总计	2,152.30	1,215.23	1,286.18	596.5
归属于母公司股东权益合计	17,831.95	14,272.12	8,286.62	2,977.96

(单位: 万元)	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
营业收入	14,135.09	23,903.11	11,932.31	6,900.95
营业利润	2,470.14	4,072.16	2,973.39	1,804.77
利润总额	2,546.25	4,396.42	3,049.60	1,907.69
净利润	2,139.84	3,707.28	2,579.23	1,581.94

财务指标	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
基本每股收益 (元/股)	0.33	0.61	-	-
每股经营活动产生的现金流量 (元/股)	0.46	0.34	2.51	1.18
每股净现金流量 (元/股)	0.48	0.14	2.61	-0.01
毛利率	35.54%	35.50%	42.93%	44.76%
净利率	15.14%	15.51%	21.62%	22.92%
净资产收益率	12.00%	25.98%	30.75%	54.54%
流动比率 (倍)	8.83	8.96	5.62	4.84
速动比率 (倍)	8.36	8.42	5.15	4.72
资产负债率 (母公司)	6.83%	6.17%	11.82%	16.81%
应收账款周转率 (次/年)	4.61	10.81	17.26	22.64
存货周转率 (次/年)	15.43	29.99	24.65	48.91
利息保障倍数 (倍)	196.58	246.31	1,932.29	-

资料来源: 公司首发招股说明书 (申报稿)、世纪证券研究所

爱尔眼科医院集团股份有限公司

Figure 51 爱尔眼科 IPO 募集资金项目

项目类型	项目名称	预计投资总额 (万元)
扩建医院项目	成都爱尔眼科医院迁址扩建项目	3,283.40
	济南爱尔眼科医院迁址扩建项目	3,173.60
新建医院项目	襄樊爱尔眼科医院新建项目	1,862.60
	武汉爱尔眼科医院汉口门诊部新建项目	3,093.30
	太原爱尔眼科医院新建项目	3,969.00
	长春爱尔眼科医院新建项目	4,137.00
	南宁爱尔眼科医院新建项目	4,029.10
	岳阳爱尔眼科医院新建项目	1,884.80
	杭州爱尔眼科医院新建项目	4,320.80
	盘锦爱尔眼科医院新建项目	1,874.30
信息管理项目	公司信息化管理系统项目	2,408.50
合计		34,036.40

资料来源: 公司首发招股说明书 (申报稿)、世纪证券研究所

Figure 52 爱尔眼科近三年及一期财务数据

(单位: 万元)	2009. 6. 30	2008. 12. 31	2007. 12. 31	2006. 12. 31
资产总计	47,908.12	39,650.74	35,821.57	33,304.81
负债总计	17,475.18	13,451.74	12,738.44	18,306.39
归属于母公司股东权益合计	27,946.27	23658.3270.52	17,531.06	10,281.58

(单位: 万元)	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
营业收入	26,650.68	43,912.07	31,490.38	19,118.88
营业利润	5,555.43	7,251.36	4,933.58	1,789.31
利润总额	5,673.55	7,301.18	4,786.91	1,916.98
净利润	4,233.94	5,967.65	3,582.38	1,325.51

财务指标	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
基本每股收益 (元/股)	0.43	0.61	0.41	0.16
每股净资产 (元/股)	2.79	2.37	1.75	2.06
每股经营活动产生的现金流量 (元/股)	0.71	1.21	0.92	0.74
每股净现金流量 (元/股)	0.39	-0.11	0.01	0.55
毛利率	57.85%	55.43%	56.24%	51.64%
净利率	15.89%	13.59%	11.38%	6.93%
净资产收益率	15.03%	25.81%	22.61%	11.14%
流动比率 (倍)	1.57	1.43	1.54	1
速动比率 (倍)	1.18	0.85	1.04	0.84
资产负债率 (母公司)	59.94%	53.67%	48.30%	69.19%
应收账款周转率 (次/年)	17.96	59.82	50.1	32.67
存货周转率 (次/年)	4.3	8.71	8.76	9.7
利息保障倍数 (倍)	25.03	15.26	8.24	6.75

资料来源: 公司首发招股说明书 (申报稿)、世纪证券研究所

公司成立于 2003 年 1 月 24 日, 前身系长沙爱尔眼科医院有限公司, 2007 年 12 月 5 日, 整体变更设立为股份有限公司, 注册资本 1 亿元。公司是我国规模最大的、发展速度最快的眼科医疗机构之一。2008 年的门诊量、手术量均处于全国同行业首位。

浙江银江电子股份有限公司

公司创建于 1992 年, 注册资本 5200 万, 总部位于天堂硅谷——杭州高新技术开发区内, 拥有 12000 多平方米的科研大楼——银江科技园和建筑面积 5 万平方米的科研基地——银江软件园。公司自设立以来一直专注于向交通、医疗、建筑等行业用户提供智能化技术应用服务。公司目前主要智能化系统工程产品包括城市交通智能化、医疗信息化和建筑智能化三类: 在城市交通智能化领域, 公司主要为客户提供城市交通智能化管控综合平台系统、城市交通智能化诱导系统、快速公交信号优先控制系统等各类城市交通管理应用系统; 在医疗信息化领域, 公司主要

提供医院数字化医疗解决方案,包括整体信息化系统和电子病历数据交换平台系统、无线医护系统、病患管理系统等各类医疗信息化管理应用系统;在建筑智能化集成领域,公司能够提供涵盖建筑智能化规划咨询、工程设计、系统设备采购、工程施工、集成调试、项目管理以及运维增值全过程服务。

Figure 53 银江电子 IPO 募集资金项目

项目名称	投资总额 (万元)
补充营运资金和扩大公司智能化系统工程总包业务	8,000
数字化医疗关键技术开发及产业化项目	4,000
城市智能交通全集成控制系统开发及产业化项目	3,500
城市快速公交营运系统 (BRT) 优先信号控制系统	1,502
合计	17,002

资料来源: 公司首发招股说明书 (申报稿)、世纪证券研究所

Figure 54 银江电子近三年及一期财务数据

(单位: 万元)	2009. 6. 30	2008. 12. 31	2007. 12. 31	2006. 12. 31
资产总计	45060.14	39898.97	24323.39	9841.91
负债总计	27071.96	23608.77	14371.18	6517.66
股东权益合计	17988.17	16290.20	9952.22	3324.25
归属于母公司股东权益合计	17988.17	16290.20	9952.22	3283.69

(单位: 万元)	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
营业收入	19795.62	34911.22	18825.35	11130.34
营业利润	1861.64	3516.87	2299.70	1056.69
利润总额	1988.63	3684.38	2351.03	1067.41
净利润	1697.97	3149.76	2027.46	927.17

财务指标	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
基本每股收益 (元/股)	0.28	0.61	0.58	0.31
每股净资产 (元/股)	3.00	2.72	1.91	1.09
每股经营活动产生的现金流量 (元/股)	0.31	-0.76	0.40	0.42
每股净现金流量 (元/股)	0.11	0.15	1.09	0.39
毛利率	24.54%	25.09%	25.50%	21.31%
净利率	8.58%	9.02%	10.77%	8.33%
净资产收益率	9.44%	28.49%	20.37%	19.34%
流动比率 (倍)	1.58	1.53	1.62	1.38
速动比率 (倍)	1.07	0.94	1.18	1.06
资产负债率 (母公司)	60.78%	61.00%	60.95%	68.36%
应收账款周转率 (次/年)	2.24	7.82	9.66	14.90
存货周转率 (次/年)	1.09	2.58	3.29	5.10
利息保障倍数 (倍)	15.26	20.27	38.69	18.76

资料来源: 公司首发招股说明书 (申报稿)、世纪证券研究所

成都硅宝科技股份有限公司

公司是目前国内唯一一家集有机硅室温胶生产、研发和制胶专用生产设备制造于一身的企业，形成了以有机硅室温胶为主，制胶专用生产设备为辅的业务结构，其产品广泛应用于建筑门窗幕墙、节能环保、电子电力、汽车制造、公路道桥与机场跑道、地铁工程、太阳能等领域。

Figure 55 成都硅宝 IPO 募集资金项目

项目名称	投资总额 (万元)
建筑节能用中空玻璃有机硅密封胶技术改造项目	6,034
耐久型建筑门窗用有机硅密封胶技术改造项目	4,774
汽车用有机硅密封胶技术改造项目	3,002
技术中心技术改造项目	2,532
合计	16,342

资料来源：公司首发招股说明书（申报稿）、世纪证券研究所

Figure 56 成都硅宝近三年及一期财务数据

(单位: 万元)	2009. 6. 30	2008. 12. 31	2007. 12. 31	2006. 12. 31
资产总计	14,751.87	14,942.67	8,319.47	6,465.24
负债总计	6,104.42	7,448.39	2,528.83	2,175.45
股东权益合计	8,647.45	7,494.28	5,790.64	4,289.79
归属于母公司股东权益合计	8,647.45	7,494.28	5,790.64	4,289.79

(单位: 万元)	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
营业收入	6,707.59	13,576.90	9,773.31	8,285.52
营业利润	1,781.43	2,825.49	1,702.98	1,562.13
利润总额	1,909.53	2,952.39	2,003.48	1,558.45
净利润	1,609.17	2,553.64	1,680.84	1,316.34

财务指标	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
基本每股收益 (元/股)	0.42	0.67	0.84*	0.66*
每股经营活动产生的现金流量 (元/股)	0.16	0.58	0.95	0.62
每股净现金流量 (元/股)	-0.35	0.46	-0.37	-0.08
毛利率	42.60%	40.65%	38.16%	35.84%
净利率	23.99%	18.81%	17.20%	15.89%
净资产收益率	18.61%	34.07%	29.03%	30.69%
流动比率 (倍)	1.20	0.91	1.65	2.03
速动比率 (倍)	0.99	0.78	1.28	1.56
资产负债率 (母公司)	41.38%	49.85%	30.40%	33.65%
应收账款周转率 (次/年)	2.39	7.65	6.78	9.26
存货周转率 (次/年)	3.62	8.66	6.53	6.9
利息保障倍数 (倍)	21.34	19.58	54.51	104.18

*注：2006 年、2007 年注册资本为 2000 万元，2008 年、2009 年股本为 3800 万股。

资料来源：公司首发招股说明书（申报稿）、世纪证券研究所

世纪证券投资评级标准：

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

行业投资评级

强于大市：相对沪深 300 指数涨幅 10%以上；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

弱于大市：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归世纪证券所有。

The report is based on public information. Whilst every effort has been made to ensure the accuracy of the information in this report, neither the CSCO nor the authors can guarantee such accuracy and completeness or reliability of the information contained herein. Furthermore, it is published solely for reference purposes and is not to be construed as a solicitation or an offer to buy or sell securities or related financial instruments. The CSCO and its employees do not accept responsibility for any losses or damages arising directly, or indirectly, from the use of this report. CSCO or its correlated institutions may hold and trade securities issued by the corporations mentioned in this report, and provide or try to provide investment banking services for those corporations as well. All rights reserved by CSCO.