

深度报告

投资策略

次新股投资策略专题

2010年3月18日

本报告的独到之处

■市场认为次新股超募是泡沫的表现，我们认为如果超募资金运用合理，那么会给相关上市公司带来发展机遇。

专题报告

关注次新股（中小）超募带来的投资机会

● 关注次新股（中小板和创业板）超募带来的投资机会

主要是基于以下判断：

（1）超募资金规模的大小代表着市场看好上市公司的程度，至少从资金的角度来看，比较看好上市公司的成长性。

（2）看好超募资金带来的外生性成长机会和财务状况的改善。如果超募资金在合适的时候，通过新的并购机会、增资已规划的项目或投资新项目以实现产能扩建或市场开拓等方式来实现高成长，这对于投资者和上市公司来说是一件双赢的事情，如果没有上述投资机会，那么能有效的提升资金使用效率如补充流动资金等降低财务费用也是有利的。截至2010年3月15日。目前次新股（中小板和创业板，很大一部分是刚刚融资来不及实施）有51%的上市公司还没有安排超募资金的使用，在已安排使用的上市公司中，有很大一部分超募资金还没有使用完。其中用于归还银行贷款和补充企业的流动资金占到整个35%多。而用于扩展产能，进行并购的上市公司只有23家。

（3）高分配成为股价上涨的催化剂之一。从已经公布年报的上市公司来看，截至3月15日。一共有24家，其中没有分配的1家。而高分红和高送转的上市公司高达15家，占比62.5%，比例非常高。

（4）对于市场担心的超募资金使用风险，管理层从制度上进行了控制。如深交所分别于2009年9月和2010年1月，发布了《中小企业板信息披露业务备忘录第29号》《创业板信息披露业务备忘录第1号》。

● 投资标的的选择

基于以下原则：（1）超募的比例大好。（2）有明确的产能扩展或者并购计划的，这样企业的外生性增长比较看好。（3）估值低好。（4）没有公布年报的上市公司有高送转预期。（5）看好上市公司所在行业的景气度。（6）公司基本面好。核心的要素是看超募比例，有无并购和扩张行为等，上涨的空间，以及年报高送转预期等。

为此构建了两个组合：一个超募比例较高的组合，另外一个并购和产能扩展导致的外延式扩张组合。分别是选择了5家公司，推荐顺序分别如下：

并购和扩能组合：鼎泰新材、美盈森、中利科技、海宁皮城、得利斯。

超募比例较高的投资组合：浩宁达、中科电气、福瑞股份、英威腾、世纪鼎利。

● 风险提示

本报告算是抛砖引玉，我们是根据超募资金的规模以及基于上市公司对资金运用的角度来看构建投资组合，很多次新股有很好的成长性没有纳入组合，并不代表不看好，只是有点贵。上市公司是否能够合理的利用好超募资金也是需要跟踪和关注的风险。

相关研究报告：

策略分析师 黄学军

电话 021-60933142

邮箱 huangxjun@guosen.com.cn

独立性声明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

投资摘要

(1) 关键结论与投资建议

我们选择投资标的是基于以下原则：(1) 超募的比例大好。(2) 有明确的产能扩展或者并购计划的，这样企业的外生性增长比较看好。(3) 估值，估值越低越好。(4) 没有公布年报的上市公司，期待有高送配的预期。(5) 结合上市公司所在行业的景气度。(6) 公司基本面。核心的要素是看超募比例，有无并购和扩张行为等，上涨的空间，以及年报高送转预期等。

为此构建了两个组合：一个超募比例较高的组合，另外一个并购和产能扩展导致的外延式扩张组合。分别是选择了 5 家公司，推荐顺序分别如下：

并购和扩能组合：鼎泰新材、美盈森、中利科技、海宁皮城、得利斯。

超募比例较高的投资组合：浩宁达、中科电气、福瑞股份、英威腾、世纪鼎利。

表 1: 投资组合

代码	名称	预计募资 (亿元)	超募 资金	超募资 金占比	08 年营业 总收入	超募资金占 08 年 营业总收入比例	超过发行价 涨幅 (%)	市 值 (亿元)	PE2010	PE2011	PB
002352.SZ	鼎泰新材	1.42	4.82	3.40	3.93	1.23	0.84	25.12	41.36	31.25	3.47
002303.SZ	美盈森	5.18	6.24	1.20	6.34	0.98	19.40	54.14	31.87	21.27	3.79
002309.SZ	中利科技	5.75	9.66	1.68	16.53	0.58	44.63	88.82	33.48	25.63	4.20
002344.SZ	海宁皮城	4.61	9.39	2.04	6.46	1.45	12.40	62.94	38.39	21.84	3.41
002330.SZ	得利斯	3.21	5.09	1.59	11.96	0.43	29.29	42.77	41.85	31.71	3.56
002356.SZ	浩宁达	3.05	4.25	1.39	2.12	2.00	9.97	32.11	41.07	31.56	3.48
300035.SZ	中科电气	1.53	4.05	2.65	1.73	2.34	19.83	26.53	44.97	33.85	15.66
300049.SZ	福瑞股份	1.26	4.24	3.36	1.41	3.00	12.70	24.17	43.13	32.25	3.75
002334.SZ	英威腾	1.60	6.08	3.80	2.45	2.48	40.00	43.01	44.40	33.69	4.75
300050.SZ	世纪鼎利	2.13	10.19	4.80	1.37	7.46	54.89	73.60	50.37	38.99	5.44

资料来源：Wind 国信证券研究所 截止日期：2010-3-16

(2) 核心假设与主要逻辑

关注次新股的投资机会，主要是基于以下判断：

(1) 超募资金规模的大小代表着市场看好上市公司的程度，至少从资金的角度来看，比较看好上市公司的成长性。

(2) 看好超募资金带来的外生性成长机会和财务状况的改善。如果超募资金在合适的时候，通过新的并购机会、增资已规划的项目或投资新项目以实现产能扩建或市场开拓等方式来实现高成长，这对于投资者和上市公司来说是一件双赢的事情，如果没有上述成长机会，那么能有效的提升资金使用效率如补充流动资金等降低财务费用也是有利的。截至 2010 年 3 月 15 日。目前次新股（中小板和创业板，很大一部分是刚刚融资来不及实施）有 51% 的上市公司还没有安排超募资金的使用，在已安排使用的上市公司中，有很大一部分超募资金还没有使用完。其中用于归还银行贷款和补充企业的流动资金占到整个 35% 多。而用于扩展产能，进行并购的上市公司只有 23 家。

(3) 高分配成为股价上涨的催化剂之一。从已经公布年报的上市公司来看，截至 3 月 15 日。一共有 24 家，其中没有分配的 1 家。而高分红和高送转的上市公司高达 15 家，占比 62.5%，比例非常高。

(4) 对于市场担心的超募资金使用风险，管理层从制度上进行了控制。如深

交所分别于 2009 年 9 月和 2010 年 1 月，发布了《中小企业板信息披露业务备忘录第 29 号》《创业板信息披露业务备忘录第 1 号》。

(3) 股价表现的催化剂

年报的公布以及超募资金计划公布带来较好成长性的预期。

(4) 与市场的不同之处

市场认为次新股超募是泡沫的表现，我们认为如果超募资金运用合理，那么会给相关上市公司带来发展机遇。

(5) 风险提示

本报告算是抛砖引玉，根据超募资金的规模以及基于对资金的运用角度来看构建投资组合，很多次新股成长性好没有纳入组合，并不代表不看好，只是有点贵。上市公司是否能够合理的利用好超募资金也是需要跟踪和关注的风险。

内容目录

投资摘要	2
1、超募背后的本质	5
2、超募资金推动高成长	5
3、高分配成为股价催化剂	6
4、超募资金使用的严格限制有效降低风险	6
5、次新股的超募资金使用情况	7
6、选股原则	10
7、投资标的筛选	10

图表目录

表 1: 投资组合	2
表 3: 次新股高分配	6
图 2: 次新股（中小板和创业板）超募资金使用情况统计	7
表 2: 超募资金用途	8
表 4: 并购和扩能组合	10
表 5: 超募比例较高的投资组合	10
表 6: 次新股（中小板和创业板）的超募比例以及相关状况	13

1、超募背后的本质

根据统计,超募出现在绝大多数中小板和创业板的上市公司,从09年6月IPO以来,只有两家新股募集资金额度是低于预计。从整个上市统计看,超募的比例高达83%。按照官方的说法,这是市场化的结果。在上市公司、一级市场参与者、打新者和二级市场参与者之间,对蛋糕进行了重新分配。在改革前,参与打新的收益率比较高,这样打新者获得蛋糕大。改革后,打新收益率有所降低,但是上市公司超募现象比较突出,这样上市公司获得蛋糕大。

从经济学的角度来看,对资源进行优化配置是证券市场的基本功能之一。超募现象的出现,就是在当前条件下资源优化配置的结果,或者说是市场分配效率的体现。首先是发行价在取消定价行政指导后,发行市场向二级市场更加靠近。其次是超募资金规模的大小代表着市场看好的程度,至少从资金的角度来看,比较看好上市公司的成长性。或者说,因发行定价导致公司募集资金超过申报的募集资金使用数量,也在一定程度上说明投资者对这家公司或这个行业有较好预期,资源被引导到前景很好的企业和行业之中,这对经济运行和企业发展都是有益处的。再次,超募现象是上市公司发行同样数量的股本,获得了较多的资本,使得上市公司从实体经济的角度更好做强做大上市公司,从大的方面说,这也是社会进行资源优化的选择。

2、超募资金推动高成长

超募资金是否有利的推动高成长,这取决于资金的使用规划和公司的战略。如果超募资金在合适的时候,通过新的并购机会、增资已规划的项目或投资新项目以实现产能扩建或市场开拓等方式来实现高成长,这对于投资者和上市公司是一件双赢的事情,监管层也愿意看到这点。

(1) 增资计划项目或投资新项目,实现产能扩张。典型案例如:湘鄂情把超募的资金一方面用来新建原材料基地、食品加工配送项目以及建立人力资源培育基地为连锁扩张打下基础,另一方面加快门店开业规模。这样进行加速扩张。

(2) 并购整合,实现外延式扩张。可以看到有以下行业并购,包括①横向并购(同类整合),就是并购同类企业或者竞争对手,以此扩大市场规模,做大作强。还有就是通过横向并购进入相邻领域,以实现更宽的产品线和服务范围,这种并购的条件是并购双方在同一领域或部门,收购的公司有能力扩大经营规模,双方的产品及服务具有同质性。典型案例如:我们看到中利科技收购常州船用电缆厂,这么做就是公司在巩固发展阻燃耐火软电缆在通信行业应用的基础上,并着力开拓阻燃耐火软电缆在船用和其他领域的应用。此次收购的标的公司可以增加公司主业增长支点,巩固并拓展其在特种电缆领域的既有竞争优势与增长后劲。随后我们可以看到很多相关类似的企业,比如赛为智能,主营业务是连铸电磁搅拌成套系统(EMS)设备为核心的工业磁力应用设备的研发、生产、销售与服务。而公司所在地湖南岳阳出现的连铸电磁搅拌成套系统设备相关产业的聚集地,就极容易发生相关并购。

②纵向并购(上下游并购):纵向并购根据方向不同,又可分为向前(向上游)并购与向后(向下游)进行并购。此种并购主要集中在加工工业和与此相关的其他产业。纵向并购的优点主要是在于能够扩大生产经营规模的同时,能节约原材料

成本, 或者通过渠道更加接近用户市场等。典型案例是: 奥飞动漫花费 0.9 亿元收购广东嘉佳卡通影视有限公司 60% 股权, 该公司拥有全国五家专业卡通卫视频道之一“嘉佳卡通卫视”三十年的经营权, 这样完善了产业链。因奥飞目前采取“动漫+玩具”的商业模式, 以动画片的播出推动动漫玩具的销售, 在这一商业模式中, 有四个关键的竞争环节, 包括动漫原创能力、播出平台、玩具的生产能力、销售渠道。此次收购嘉佳卡通 60% 的股权, 使得公司在全国 5 个专业卡通频道中占有一席, 强化了公司在播出环节的竞争力。

③混合并购包括横向并购与纵向并购, 一般包括产品扩张型、地域扩张型、纯粹混合型。

(3) 偿还贷款和补充流动资金, 以降低财务费用, 改善资产负债状况, 提高募集资金使用效率。补充流动资金。超募资金一方面可以节省大量财务费用, 由于中小板和创业板公司总股本偏小, 对每股收益的提升非常明显。

3、高分配成为股价催化剂

高分配也是次新股股价上涨的催化剂之一。从次新股已公布的高分配预案来看, 高分配的上市公司的走势非常强劲。根据已经公布年报的上市公司统计来看, 一共有 24 家发布预案, 其中没有分配的 1 家。而高分红和高送转的上市公司高达 15 家, 占比 62.5%, 比例非常高。

表 3: 次新股高分配

代码	名称	发行方式	年度分配	是否高分配
300034.SZ	钢研高纳	创业板	2010.2.10 公告, 每 10 股派 0.8 元 (含税)	
300019.SZ	硅宝科技	创业板	2010.2.10 公告, 每 10 股派 2 元 (含税) 转增 10 股	是
002342.SZ	巨力索具	中小企板	2010.2.12 公告, 每 10 股派 3 元 (含税) 转增 2 股	
300049.SZ	福瑞股份	创业板	2010.2.25 公告, 新 IPO 股每 10 股派发现金股利人民币 6 元 (含税)	
002296.SZ	辉煌科技	中小企板	2010.2.26 公告, 每 10 股派 7 元 (含税) 转增 7 股	是
300024.SZ	机器人	创业板	2010.2.26 公告, 每 10 股送 2 股, 派 1 元 (含税) 转增 10 股	是
002309.SZ	中利科技	中小企板	2010.2.27 公告, 每 10 股派 1 元 (含税) 转增 8 股	是
300031.SZ	宝通带业	创业板	2010.2.27 公告, 每 10 股派 3 元 (含税) 转增 10 股	是
002291.SZ	星期六	中小企板	2010.2.27 公告, 每 10 股送 3 股, 派 0.35 元 (含税)	
300018.SZ	中元华电	创业板	2010.2.27 公告每 10 股派 5 元 (含税) 转增 10 股	是
002306.SZ	湘鄂情	中小企板	2010.3.10 公告, 每 10 股派 2.85 元 (含税)	
002359.SZ	齐星铁塔	中小企板	2010.3.11, 不转增	
002319.SZ	乐通股份	中小企板	2010.3.12 公告, 每 10 股派 1 元 (含税)	
002320.SZ	海峡股份	中小企板	2010.3.13 公告, 每 10 股派 6 元 (含税) 转增 3 股	是
002294.SZ	信立泰	中小企板	2010.3.15 公告, 每 10 股转增 10 股派 10 元	是
300037.SZ	新宙邦	创业板	2010.3.5 公告, 每 10 股派 2.8 元 (含税)	
300007.SZ	汉威电子	创业板	2010.3.5 公告, 每 10 股派 3 元 (含税) 转增 10 股	是
002304.SZ	洋河股份	中小企板	2010.3.5 公告, 每 10 股派 8 元 (含税)	是
002315.SZ	焦点科技	中小企板	2010.3.8, 每 10 股派发 6 元人民币现金 (含税)	是
002334.SZ	英威腾	中小企板	2010.3.9 公告, 每 10 股派 6 元 (含税)	是
300033.SZ	同花顺	创业板	2010-03-12 每 10 股转增 10 股派现金 3 元(扣税后 2.7 元)	是
002290.SZ	禾盛新材	中小企板	2010-03-17 每 10 股转增 8 股派现金 2 元(扣税后 1.8 元)	是
002310.SZ	东方园林	中小企板	2010-03-19 每 10 股转增 5 股派现金 3 元(扣税后 2.7 元)	是
300001.SZ	特锐德	创业板	2010.3.11 公告, 每 10 股派 2 元 (含税)	

资料来源: Wind 国信证券研究所 截至日期: 2010-3-15

4、超募资金使用的严格限制有效降低风险

对于市场担心的超募资金使用，管理层从制度上进行了控制，这能有效降低资金使用过程中带来的风险，甚至能控制资金的无效使用。

超募资金的使用得到严格的限制，这个体现在深交所分别于2009年9月和2010年1月，发布了《中小企业板信息披露业务备忘录第29号——超募资金使用及募集资金永久性补充流动资金》以及更为详细、严格的《创业板信息披露业务备忘录第1号——超募资金使用》。

(1) 对于中小企业板中超募资金进行了严格的限制。根据《中小企业板信息披露业务备忘录第29号》，超募资金应根据企业实际生产经营需求，按照补充募投项目资金缺口、用于在建项目及新项目、归还银行贷款、补充流动资金的顺序使用。超募资金在尚未使用之前应当存放于募集资金专户管理。

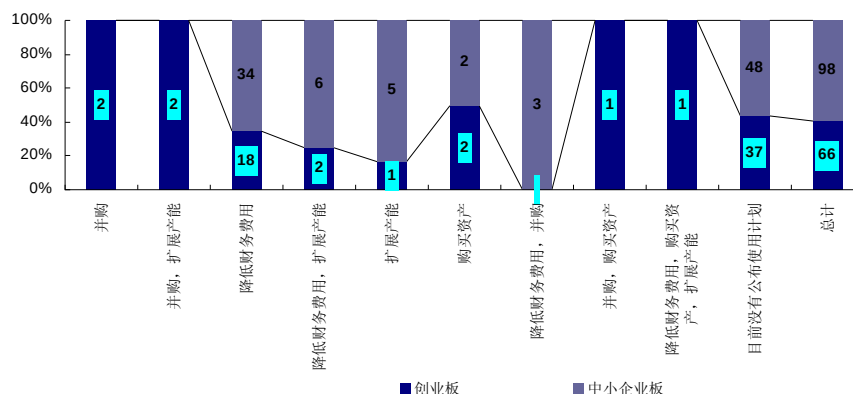
上市公司将超募资金用于在建项目及新项目，应当提交董事会审议，保荐机构、独立董事应出具专项意见，符合深交所《股票上市规则》第九章、第十章规定应当提交股东大会审议的，还应当提交股东大会审议。上市公司使用“超募资金”偿还银行贷款或补充流动资金的，应当符合一定条件。

(2) 对于创业板中超募资金进行了更为严格的限制。根据《创业板信息披露业务备忘录第1号——超募资金使用》，要求创业板上市公司超募资金用于永久补充流动资金和归还银行贷款的金额，每十二个月内累计不得超过超募资金总额的20%，另外，创业板上市公司最晚应在募集资金到账后6个月内，根据公司的发展规划及实际生产经营需求，妥善安排超募资金的使用计划，提交董事会审议通过后及时披露。还有深交所在《创业板上市公司规范运作指引》中对于募集资金进行了更详细的规定，比如关于置换预先投入募集资金项目时间的限制、改变募投项目实施主体，重大资产购置方式等规定。

5、次新股的超募资金使用情况

从统计数据看，截至2010年3月15日。目前次新股（中小板和创业板，很大一部分是刚刚融资来不及实施）有51%的上市公司还没有安排超募资金的使用。在已安排使用的上市公司中，有很大一部分超募资金还没有使用完。其中用于归还银行贷款和补充企业的流动资金占到整个35%多。而用于扩展产能，进行并购的上市公司只有23家。

图2：次新股（中小板和创业板）超募资金使用情况统计



资料来源：Wind 国信证券经济研究所

表 2: 超募资金用途

代码	名称	招股日期	行业	超募资金或者闲置资金用途
002275.SZ	桂林三金	2009-6-19	医药生物	2009.9.17 补充流动资产 2.25 亿元
002276.SZ	万马电缆	2009-6-24	机械设备	2010.3.4 补充流动性资金 0.5 亿元
002277.SZ	家润多	2009-6-30	商业贸易	2009.8.19 补充流动资金 1.9 亿元以及募集资金项目
002279.SZ	久其软件	2009-7-23	信息服务	2010.2.2 购买北京市西城区西直门内南小街的国英一号 1102 室, 总建筑面积为 1067.51 平方米, 属固定资产, 作为办公场所, 1900 万元
002280.SZ	新世纪	2009-7-31	信息服务	2009.11.27 收购南京江琛自动化系统有限责任公司, 拓展电力和烟草的自动化服务
002281.SZ	光迅科技	2009-7-31	信息设备	2009.10.21 补充流动资金 2.24 亿元
002283.SZ	天润曲轴	2009-8-4	交运设备	2009.10.22 补充流动资金 (2010.2.27 继续) 以及在建项目
002282.SZ	博深工具	2009-8-4	机械设备	2009.10.21 还贷和补充流动资金 0.648 亿元, 还有大量的超募资金在银行帐户上
002284.SZ	亚太股份	2009-8-7	交运设备	2009.9.9 闲置资金补充流动资金 0.4 亿元 (10.3.4 继续使用)
002286.SZ	保龄宝	2009-8-11	食品饮料	2009.9.27 补充流动资金和还贷 1.135 亿元
002288.SZ	超华科技	2009-8-14	电子元器件	2009.9.26 还贷 0.6 亿元
002289.SZ	宇顺电子	2009-8-14	电子元器件	2009.9.24 闲置资金补充流动资金 0.6 亿元
002291.SZ	星期六	2009-8-18	纺织服装	2009.12.8 补充流动性资金 0.8 亿元, 2009.9.25 还贷 1.05 亿元
002290.SZ	禾盛新材	2009-8-18	家用电器	2009.9.23 还贷 0.35 亿元和补充流动资金兑付银行承兑汇票 0.78 亿元。
002292.SZ	奥飞动漫	2009-8-21	轻工制造	2009.10.17 把 0.8 亿元超募资金用于补充流动资金和还贷。2010.3.11 自有资金 0.9 亿元收购广东嘉佳卡通影视有限公司 60% 股权, 该公司拥有全国五家专业卡通卫视频道之一“嘉佳卡通卫视”三十年的经营权
002294.SZ	信立泰	2009-8-25	医药生物	2009.12.31 花费 0.22 亿元购买办公场地, 2009.10.9 还贷 0.6 亿元, 补充流动资金 2.3 亿元, 向子公司进行增资 0.18 亿元, 2010.2.9 向子公司增资 0.25 亿元。
002293.SZ	罗莱家纺	2009-8-25	纺织服装	2009.11.4 增资子公司 1 亿元。
002296.SZ	辉煌科技	2009-9-7	信息服务	2010.2.24 还贷 0.3 亿元
002295.SZ	精艺股份	2009-9-7	有色金属	2009.10.21 还贷 0.38 亿元
002297.SZ	博云新材	2009-9-10	有色金属	2009.10.24 超募资金还贷 0.7 亿元
002298.SZ	鑫龙电器	2009-9-10	机械设备	2009.10.15 超募资金 0.75 亿元还贷和补充流动资金
300004.SZ	南风股份	2009-9-21	机械设备	2009.12.1 超募资金 0.45 亿元补充流动资金
300006.SZ	莱美药业	2009-9-21	医药生物	2009.11.3 超募资金用于增加技术中心硬件建设及科研项目研发费用 0.2 亿元, 补充流动资金 0.36 亿元, 剩余 1.49 亿 6 个月内安排
300010.SZ	立思辰	2009-9-21	信息服务	2009.12.31 公告, 超募资金 0.33 亿元补充流动资金, 1.36 亿待安排
300005.SZ	探路者	2009-9-21	纺织服装	2009.12.23, 0.53 亿元购买北京市海淀区知春路 6 号锦秋国际大厦 A 座 24 层 A1--A08 号商品房用作办公场地
002300.SZ	太阳电缆	2009-9-21	机械设备	2009.11.20, 1.57 亿元还贷
300015.SZ	爱尔眼科	2009-9-28	医药生物	2010.1.26, 投资于昆明爱尔眼科医院的 037 亿元。2010.3.9, 收购股权和增资的方式投资南充麦格眼科门诊部有限责任公司, 收购重庆明目麦格眼科门诊部有限责任公司, 收购股权和增资的方式投资石家庄麦格明目眼科门诊部有限公司, 收购湖南康视医疗投资管理有限公司持有的济南爱尔眼科医院有限公司的股权, 收购湖南康视持有的南昌爱尔眼科医院有限公司股权, 为六家子公司配置治疗近视的飞秒激光设备, 共计 0.734 亿元, 还有 4.3 亿元待安排。
300016.SZ	北陆药业	2009-9-28	医药生物	2010.3.11, 用自有资金购买位于北京市海淀区西直门北大街 32 号院 1 号楼枫蓝国际中心 A 座 7 层作为办公用房, 同时购买配套设施地下车位 10 个, 总价款 0.46 亿元。
300019.SZ	硅宝科技	2009-9-28	建筑建材	2009.11.14, 0.27 亿元补充流动资金
300014.SZ	亿纬锂能	2009-9-28	电子元器件	2009.11.3, 超募资金中 0.42 亿元补充流动资金, 其余 1.26 亿待安排
300013.SZ	新宁物流	2009-9-28	交通运输	2010.1.21, 超募资金 0.13 亿补充流动资金, 0.2 亿设立全资子公司上海新宁捷通仓储有限公司, 0.35 亿元待安排
300028.SZ	金亚科技	2009-10-9	信息服务	2010.1.23, 超募资金 0.4 亿补充流动资金, 1.67 亿元待安排
300024.SZ	机器人	2009-10-9	机械设备	2009.12.20, 超募资金 0.5 亿元还贷。
300023.SZ	宝德股份	2009-10-9	机械设备	2009.11.30, 超募资金 0.2 亿补充流动资金
300025.SZ	华星创业	2009-10-9	信息设备	2009.12.23, 超募资金 0.115 亿元补充流动资金
300021.SZ	大禹节水	2009-10-9	农林牧渔	2009.10.20, 超募资金中 0.1 亿元用于新建营销网点及为公司原有销售网点购置办公设备、交通工具等, 0.145 亿元补充公司流动资金, 2010.3.12, 0.2 亿元设立全资子公司兰州大禹节水有限责任公司。0.277 亿元待安排。
300022.SZ	吉峰农机	2009-10-9	商业贸易	2009.12.25, 超募资金 0.3658 亿元补充流动资金, 2010.1.7, 超募资金 0.24 亿万元对金桥农机进行增资及受让金桥农机原有股东部分股权 (其中: 468 万元用于新增注册资本, 720 万元用于受让金桥农机原有股东部分股权, 1216.8 万元进入吉峰金桥资本公积金)。在增资及受让股权后金桥农机更名为吉峰金桥, 注册资本为 1468 万元, 公司占吉峰金桥注册资本的 45.5%。吉峰农机按照每 1 元注册资本作价 3.6 元进行增资。
002303.SZ	美盈森	2009-10-12	轻工制造	2010.2.23, 超出募集资金计划所募得 57,761.71 万元 (其中 25,000 万元已按照 2010 年第一次临时股东大会决议用于增资苏州子公司, 2009.12.26 公告) 中的 20,000 万元用于设立全资子公司重庆市美盈森环保科技有限公司, 用于实施新建“美盈森现代化环保包装物流综合基地项目”, 项目总投资约 40,000 万元, 其中 20,000 万元由超募资金出资, 其余由公司自筹解决。
002302.SZ	西部建设	2009-10-12	建筑建材	2010.1.26, 使用超额募集资金 6700 万元购买混凝土泵送设备和运输设备, 使用超额募集资金 2800 万元用于对阜康市西部建设有限责任公司增资。
002304.SZ	洋河股份	2009-10-19	食品饮料	2009.12.31, 公司用超募资金不高于 1.8 亿拟从宿迁市人民政府竞拍紧邻公司周边的三块土地。2010.3.11, 5.128 亿元竞购江苏双沟酒业股份有限公司 44658280 股 (占注册资本 40.5984364%) 股权

002305.SZ	南国置业	2009-10-19	房地产	2009.12.8, 超募资金 17496 万元增资于在建项目南国·南湖城市广场和南国·北都城市广场项目的建设。
002306.SZ	湘鄂情	2009-10-26	餐饮旅游	2010.2.9, 超募资金用于新建北京广渠门项目 (0.15 亿), 新建西单店二期项目 (0.4 亿元), 新建南京项目 (0.35 亿), 收购上海湘鄂情股权项目 (0.27 亿), 新建海运仓店项目 (0.085 亿), 2010.3.10, 超募资金 0.5 亿用于北京朝阳门外新建门店。
002309.SZ	中利科技	2009-11-6	机械设备	2010.2.27, 超募资金 2.1 亿元收购常州船用电缆有限责任公司并进行增资, 2009.12.18, 超募资金 2.645 亿元还贷
002310.SZ	东方园林	2009-11-10	农林牧渔	2009.12.23, 超募资金 1.01 亿元还贷, 2 亿元补充流动资金
002311.SZ	海大集团	2009-11-10	农林牧渔	2009.12.14, 超募资金 1.832 亿元还贷, 3.09 亿元用于其他在建及拟建投资项目。2010.2.9, 超募资金 2.486 亿元用于新疆项目, 包括江苏常州、广东揭阳、海南澄迈项目。
002312.SZ	三泰电子	2009-11-16	信息服务	2010.1.18, 超募资金 0.2129 亿元还贷。
002313.SZ	日海通讯	2009-11-16	信息设备	2009.12.30, 超募资金 1.00246 亿元还贷。
002314.SZ	雅致股份	2009-11-16	建筑建材	2009.12.15, 超募资金 37,789 万元归还, 2009.3.1, 超募资金 0.5 亿元补充永久性流动资金, 2010.1.13, 超募资金 0.09 亿元增资于全资子公司深圳市德威普软件技术有限公司。2010.1.5, 超募资金 0.45 亿元用于还贷。
002316.SZ	键桥通讯	2009-11-19	信息服务	2010.1.29, 0.3 亿元竞得深圳光明新区 (NO: A621-0039) 宗地的土地使用权。2009.12.22, 超募资金 0.3625 亿元用于补充募集资金缺口。
002317.SZ	众生药业	2009-11-23	医药生物	2010.1.23, 超额募集资金中的 0.4 亿元还贷, 0.7 亿元补充流动资金
002319.SZ	乐通股份	2009-11-23	化工	2010.3.12, 1.4 亿元超额募集资金用于在浙江省湖州市吴兴区埭溪镇工业功能区新建年产 3 万吨油墨涂料项目; 0.14 亿元超募资金还贷, 0.335 亿超募资金永久补充流动资金。
002318.SZ	久立特材	2009-11-23	黑色金属	2009.12.23, 2.79 亿元超募资金分配如下: 补充募项目中已投产的“年产 10,000 吨油气输送用中大口径不锈钢焊接管项目”的流动资金, 1.6677 亿元用于实施公司“年产 2,000 吨核电管和精密管项目”, 仍有剩余, 则将补充募项目中的“超超临界电站锅炉关键耐温、耐压件制造项目”和“年产 3,000 吨镍基合金油井管项目”投产后所需的流动资金。
002320.SZ	海峡股份	2009-11-27	交通运输	2010.3.13, 超募资金 0.54875 亿元还银行借款
002321.SZ	华英农业	2009-11-27	农林牧渔	2009.12.26, 超募资金 1.144371 亿元还贷。
002322.SZ	理工监测	2009-12-1	机械设备	2010.3.11, 超募资金 0.29 亿元向全资子公司西安天一世纪电气设备有限公司增资, 其中 0.2 亿用于购置办公用地。
002324.SZ	普利特	2009-12-1	化工	2010.2.27, 超募资金 0.5 亿还贷, 0.85 亿元补充流动资金。
002326.SZ	永太科技	2009-12-3	化工	2010.1.19, 超募资金 0.5083 亿元还贷
300030.SZ	阳普医疗	2009-12-8	医药生物	2010.1.12, 超募资金 3.3 亿元中的 0.395 亿元还贷, 0.25 亿元补充流动资金。
300032.SZ	金龙机电	2009-12-8	机械设备	2010.2.3, 超募资金中的 0.245 亿元还贷, 0.5 亿元补充流动资金, 3.1 亿待安排
002329.SZ	皇氏乳业	2009-12-15	食品饮料	2010.2.1, 超募资金 0.73 亿元还贷, 0.09 亿元增资于全资子公司上思皇氏乳业畜牧发展有限公司
002330.SZ	得利斯	2009-12-15	食品饮料	2010.2.10, 超募资金 4.78 亿元, 在山东加大投资 1.27 亿元, 建设生猪副产品深加工项目; 在吉林投资 1.02 亿元, 建设年产 8000 吨高档肉制品项目; 在西安投资 1.14 亿元, 建设 50 万头生猪胴体分割和年产 5000 吨调理食品加工项目。
300037.SZ	新宙邦	2009-12-16	化工	2010.3.5, 超募资金 0.88 亿元, 拟投入不超过 0.2 亿元, 购买惠州大亚湾经济技术开发区石化区面积约 37,000 平方米工业用地的土地使用权, 用作公司大亚湾基地新型电子化学品项目二期用地; 拟投入不超过 0.18 亿元, 购买南通经济技术开发区化工园区面积约 40,000 平方米工业用地的土地使用权, 用作公司南通化工园区锂电化学品项目用地; 0.5 亿元永久补充公司流动资金
300041.SZ	回天胶业	2009-12-16	化工	2010.1.20, 超募资金 0.32 亿元还贷
300038.SZ	梅泰诺	2009-12-16	信息设备	2010.2.1, 超募资金 0.45 亿元补充流动资金
300040.SZ	九洲电气	2009-12-16	机械设备	2010.2.9, 超募资金 0.72 亿元还贷, 0.45 亿补充流动资金, 2.45 亿待安排
300045.SZ	华力创通	2009-12-29	信息服务	2010.3.6, 超募资金 0.27 亿元还贷, 0.3 亿永久补充流动资金, 2.5 亿待安排。
300043.SZ	星辉车模	2009-12-29	轻工制造	2010.2.2, 超募资金 0.3 亿元还贷, 3.855 亿元待安排。
300047.SZ	天源迪科	2009-12-29	信息服务	2010.2.5, 超募资金 0.3 亿元还贷。
300044.SZ	赛为智能	2009-12-29	信息服务	2010.2.5, 超募资金 0.35 亿元还贷。
002339.SZ	积成电子	2009-12-31	机械设备	2010.2.9, 超募资金 0.55 亿元还贷, 0.447 亿元补充流动资金。
002341.SZ	新纶科技	2009-12-31	电子元器件	2010.2.24, 超募资金 0.628 亿元还贷, 0.4 亿元补充流动资金。
002344.SZ	海宁皮城	2010-1-5	商业贸易	2010.2.2, 超募资金 3.6 亿用于佟二堡海宁皮革城项目的后续建设, 0.708 亿元用于购买佟二堡中国裘皮皮装城房产, 1.267 亿元用于收购浙江森桥实业集团有限公司所持有的皮革城商贸 51% 的股权。
002343.SZ	禾欣股份	2010-1-5	化工	2010.3.2, 超募资金 0.68 亿元永久补充公司流动资金; 2010.2.9, 超募资金 0.55 亿元还贷。
002342.SZ	巨力索具	2010-1-5	机械设备	2010.2.12, 超募资金 1 亿元用于在建的年产 5 万吨金属索具项目的后续建设, 2.2 亿元还贷, 0.78 亿元补充公司流动资金, 1.48 亿元待安排
002345.SZ	潮宏基	2010-1-8	轻工制造	2010.2.6, 超募资金 1.2 亿元还贷和补充流动资金。
002346.SZ	柘中建设	2010-1-8	建筑建材	2010.2.10, 超募资金 1 亿元还贷和补充流动资金
002348.SZ	高乐股份	2010-1-12	轻工制造	2010.3.11, 超募资金 0.349 亿元还贷。
002353.SZ	杰瑞股份	2010-1-15	机械设备	2010.3.4, 超募资金 1.5 亿元用于还贷和补充流动资金
002352.SZ	鼎泰新材	2010-1-15	黑色金属	2010.2.24, 超募资金 1.89 亿元还贷和补充流动资金, 0.526 亿元购买中国华农资产经营公司中水广海钢丝绳厂整体资产。

资料来源: Wind 国信证券研究所 截至日期: 2010-3-15

6、选股原则

在选择次新股（中小板和创业板）的上市公司进行投资时，可以遵循以下几个基本原则：

（1）超募的比例。如选股原则主要是根据超募资金占营业总收入比例，以及超募资金比原计划多出的比例。主要是超募的比例除了市场环境决定，我们认为更重要的是对上市公司的认同度。

（2）外生性的成长性。在超募资金投入计划中，是否有明确的产能扩展或者并购计划来获得较高的增速，比较看好企业的外生性增长。

（3）估值。剔除一些近期上涨过块，或者上市后上涨过多的一些公司。

（4）没有公布年报的上市公司。看是否有高分配的方案。

（5）结合上市公司所在行业的景气度。相关上市公司的所在行业否维持较高景气度，扩能是否带来产能过剩等

（6）公司基本面具备相对优势。公司的业绩和未来的成长性决定公司股价的重要性因素，而决定公司业绩和未来成长性取决于公司所处的行业和公司本身。

核心的要素是看超募比例，有无并购和扩张行为等，上涨的空间，以及年报高送转预期等。

7、投资标的筛选

根据上面的六个原则，我们构建了两个组合：为此构建了两个组合：一个超募比例较高的组合，另外一个并购和产能扩展导致的外延式扩张组合。分别是选择了5家公司，推荐顺序分别如下：

并购和扩能组合：鼎泰新材、美盈森、中利科技、海宁皮城、得利斯。

超募比例较高的投资组合：浩宁达、中科电气、福瑞股份、英威腾、世纪鼎利。

表 4：并购和扩能组合

代码	名称	预计募资 (亿元)	超募 资金	超募资 金占比	08 年营业 总收入	超募资金占 08 年 营业总收入比例	超过发行价 涨幅 (%)	市 值 (亿元)	PE2010	PE2011	PB
002352.SZ	鼎泰新材	1.42	4.82	3.40	3.93	1.23	0.84	25.12	41.36	31.25	3.47
002303.SZ	美盈森	5.18	6.24	1.20	6.34	0.98	19.40	54.14	31.87	21.27	3.79
002309.SZ	中利科技	5.75	9.66	1.68	16.53	0.58	44.63	88.82	33.48	25.63	4.20
002344.SZ	海宁皮城	4.61	9.39	2.04	6.46	1.45	12.40	62.94	38.39	21.84	3.41
002330.SZ	得利斯	3.21	5.09	1.59	11.96	0.43	29.29	42.77	41.85	31.71	3.56

资料来源：Wind 国信证券研究所 截至日期：2010-3-16

表 5：超募比例较高的投资组合

代码	名称	预计募资 (亿元)	超募 资金	超募资 金占比	08 年营业 总收入	超募资金占 08 年 营业总收入比例	超过发行价 涨幅 (%)	市 值 (亿元)	PE2010	PE2011	PB
002356.SZ	浩宁达	3.05	4.25	1.39	2.12	2.00	9.97	32.11	41.07	31.56	3.48
300035.SZ	中科电气	1.53	4.05	2.65	1.73	2.34	19.83	26.53	44.97	33.85	15.66
300049.SZ	福瑞股份	1.26	4.24	3.36	1.41	3.00	12.70	24.17	43.13	32.25	3.75
002334.SZ	英威腾	1.60	6.08	3.80	2.45	2.48	40.00	43.01	44.40	33.69	4.75
300050.SZ	世纪鼎利	2.13	10.19	4.80	1.37	7.46	54.89	73.60	50.37	38.99	5.44

资料来源：Wind 国信证券研究所 截至日期：2010-3-16

(1) 鼎泰新材

公司主营：公司是从事钢丝、钢绞线生产的专业厂家，主营产品为首创开发研制的新一代防腐镀层产品“鼎泰”牌稀土锌铝合金镀层钢丝、钢绞线系列产品及热镀锌钢丝、钢绞线产品。产品广泛用于电力、电讯、电气化铁路等。

超募项目：收购中国华农资产经营公司中水广海钢丝绳厂整体资产，主要是开拓南方地区（尤其是南方电网）和东南亚市场，基于沿海防盐雾海水和城市内陆酸气和汽车尾气污染较重地区对高耐腐蚀材料的需求。

中水广海钢丝绳厂直属中国水产（集团）总公司，国家中一型金属制品企业，广东省级先进企业。工厂座落台山市广海镇，工厂占地面积近 12 万平方米。钢丝绳主要是船用。输电工程钢芯铝绞线用镀锌钢绞线主要是用于电力部门。

风险：主要是原材料价格上涨的风险，整合是否顺利完成。

(2) 美盈森

公司主营：公司是一家从事瓦楞包装产品的生产与销售的企业。主公司为包装行业内少数军品包装定点生产企业之一，并与多家国内外知名企业建立了良好的业务合作关系。如通过包装一体化服务，为大型企业如三星、IBM、富士康等提供瓦楞纸板的包装。根据中国包装联合会的消息，公司包装一体化整体服务能力居全国首位。2008 年占珠三角约 2%，占全国市场份额更小。

超募资金投资项目：为开拓西南市场，超募资金用于在重庆建设全资子公司重庆美盈森包装物流基地，该项目总投资 4 亿元，其中使用超募资金 2 亿元，设计规模为 1.5 亿平方米，主要为轻型环保包装产品，预计 2011 年初投产。公司预计达产后正常年份销售收入为 8.44 亿元（含增值税），税后利润大约 9,69 万元。同时，公司在苏州市吴江经济开发区新建现代化环保包装生产基地，项目设计规模 1.3 亿平方米包装纸板，总投资 4 亿元，其中使用超募募集资金中的 25,000 万元增资苏州子公司。预计 2011 年初投产，投产当年生产负荷为 60%。公司没有公告苏州公司的销售及盈利预测，估计与重庆情况差不多。

(3) 中利科技

公司主营：公司是一家生产阻燃耐火软电缆的国家高新技术企业，在该领域处于绝对领先地位，主要产品包括阻燃耐火软电缆、铜导体、电缆料等。公司正继续积极开拓铁路、轨道交通以及建筑等市场，其中阻燃耐火软电缆目前主要应用于通信电源领域，部分应用于铁路和轨道交通领域；铜导体和电缆料属于电缆原料，主要应用于电缆的制造。

超募资金投资项目：超募资金收购常州船用电缆有限责任公司不低于 95% 的股权，收购的标的公司在船用电缆领域具有较强技术实力和一定客户基础，有助于公司迅速培育壮大船用电缆业务，增加主业增长支点，巩固并拓展其在特种电缆领域的既有竞争优势。收购价格的 PE 将低于 10 倍，有助于公司通过外延式发展降低高估值。

风险：下游需求的恶化。

(4) 海宁皮城

公司主营：公司是一家集商贸、金融、信息服务等为一体的全国最大的皮革专业市场，商品交易额位居全国皮革专业市场第二，是华东地区最大的箱包交易区，市场内的革皮服装交易辐射全国和海外市场。

超募资金投资项目：朝募资金 1.267 亿元用于收购浙江森桥实业集团有限公司所持有的皮革城商贸（皮革城四期）51% 的股权，收购完成后公司将持有皮革城商贸 100% 股权。这样有助于公司统一经营皮革城各期市场，对于整个皮革城 1-4 期

市场的划行规市和统一培育管理更为有利。超募资金 3.6 亿用于佟二堡海宁皮革城项目的后续建设，0.708 亿元用于购买佟二堡中国裘皮皮装城房产，有利于佟二堡海宁皮革城的招商和培育工作。上述收购有利于公司的长远发展。

(5)得利斯

公司主营：公司是以生猪屠宰、冷却肉及冷冻肉、低温肉制品的生产与销售为主营业务的大型猪肉食品综合加工企业，国内少数几家拥有先进生猪屠宰流水线和低温肉制品生产工艺，布局合理的市场营销网络、完善的冷链运输体系的公司之一。

超募资金投资项目：利用超募资金 1.27 亿元在山东用于建设生猪副产品深加工项目；1.02 亿元在吉林建设年产 8000 吨高档肉制品项目；1.14 亿元在西安建设 50 万头生猪胴体分割和年产 5000 吨调理食品加工项目。山东的生猪副产品深加工项目主要包含以下几类产品：利用高科技技术，从猪皮提取化工或化妆品用的胶原蛋白，从猪骨头内提取骨素与骨蛋白，将猪脂肪加工成猪油，然后再利用新工艺与植物油混合制成新型食用清香油。在吉林和西安的项目如 8000 吨高档肉制品项目，正好与 IPO 项目——在吉林建设 200 万头猪屠宰能力配套，这些将迅速扩大公司在东北和西北地区的市场占有率。

(6)浩宁达

公司主营：公司是国内最早从事电子式电能计量仪表研发、制造的专业制造商之一。是少数几家既具备电子式电能表、用电自动化管理系统终端生产能力，又掌握了 GPRS/CDMA 上行信道应用技术、短距无线自组网、电力线载波等下行信道应用技术的，具备整合以电能计量仪表、嵌入式智能终端制造、通信方案设计、主站后台系统开发为一体的电能计量产业链能力的整体方案提供商之一。公司在预付费、在线防窃电、高精度计量等方面保持着行业领先水平。其中公司掌握的短距无线自组网应用技术在电力自动化领域具有广阔的发展空间。公司基于短距无线自组网应用技术的电能数据采集系统已在江苏、新疆等全国 10 多个省安装运行

风险：下游需求的恶化

(7)中科电气

公司主营：公司专业从事以连铸电磁搅拌成套系统（EMS）设备为核心的工业磁力应用设备的研发、生产、销售与服务，90%以上的产品销售集中在钢铁行业，营业收入的增长高度依赖钢铁行业，尤其是国内钢铁行业发展。公司主导产品是一种改善钢材品质、扩大连铸钢种、提高连铸成材率和生产效率的关键设备。

(8)福瑞股份

公司主营：公司是一家集科研、生产、销售、网络服务为一体的现代化医药企业，产品复方鳖甲软肝片自 1999 年上市以来一直占据肝纤维化治疗领域市场占有率第一的位置。公司现拥有各类大中型生产设备 200 多台(套)，可同时进行片剂、胶囊剂、橡胶膏剂三大类五十多个品种药品的生产，达到了制药行业的先进水平。

(9)英威腾

公司主营：公司是一家集低压、中压和高压变频器研发、制造、销售为一体的产品和服务供应商，专注于电气传动、工业控制领域，是极少数成功研制矢量型变频器并实现产业化的内资变频器企业。产品被广泛应用于起重机械、煤炭、塑胶、机床、电力、冶金、石化和化工、油气钻采、市政等行业。

(10)世纪鼎利

公司主营：公司是一家为移动通信运营商、系统设备提供商、第三方咨询服务公司提供无线网络测试、优化、规划工具等软件产品以及提供网络规划、优化、评估等技术服务的高科技企业。

表6：次新股（中小板和创业板）的超募比例以及相关状况

代码	名称	招股日期	发行价格	预计募资(亿元)	超募比例(%)	超募资金占08年营业总收入比例(%)	最新股价	离发行价涨幅(%)	市值(亿元)	2010PE	2011PE	PB	行业
002275.SZ	桂林三金	2009-6-19	19.8	6.34	0.44	0.28	28.86	45.76	131.02	33.01	28.15	7.39	医药生物
002276.SZ	万马电缆	2009-6-24	11.5	3.43	0.68	0.14	29.11	153.13	58.22	44.91	35.69	5.87	机械设备
002277.SZ	家润多	2009-6-30	19.58	5.00	0.96	0.22	33.21	69.61	64.43	34.72	28.31	4.36	商业贸易
002278.SZ	神开股份	2009-7-20	15.96	6.10	0.20	0.23	22.75	42.54	41.32	32.82	25.74	4.01	机械设备
002279.SZ	久其软件	2009-7-23	27	2.18	0.89	1.49	50.42	86.74	30.78	40.69	30.86	5.40	信息服务
002281.SZ	光迅科技	2009-7-31	16	3.28	0.95	0.48	36.8	130.00	58.88	47.24	37.31	6.35	信息设备
002280.SZ	新世纪	2009-7-31	22.8	1.54	1.00	1.11	42.65	87.06	22.82	46.12	38.40	5.27	信息服务
002282.SZ	博深工具	2009-8-4	11.5	4.05	0.23	0.24	15.75	36.96	27.31	39.58	32.33	3.53	机械设备
002283.SZ	天润曲轴	2009-8-4	14	6.14	0.37	0.28	19	35.71	45.60	29.39	24.81	3.03	交运设备
002284.SZ	亚太股份	2009-8-7	18.8	4.40	0.03	0.01	43.05	128.99	41.19	42.54	35.35	4.84	交运设备
002285.SZ	世联地产	2009-8-7	19.68	3.19	0.97	0.61	50.8	158.13	65.02	50.75	41.45	6.89	房地产
002287.SZ	奇正藏药	2009-8-11	11.81	2.90	0.67	0.47	23.13	95.85	93.91	50.18	45.78	8.65	医药生物
002286.SZ	保龄宝	2009-8-11	20.56	2.72	0.51	0.26	38.45	87.01	30.76	43.18	27.43	4.70	食品饮料
002288.SZ	超华科技	2009-8-14	12.1	1.43	0.86	0.63	27.64	128.43	23.75	50.91	40.02	5.17	电子元器件
002289.SZ	宇顺电子	2009-8-14	15.88	2.50	0.18	0.09	32.12	102.27	23.61	43.12	34.28	5.17	电子元器件
002291.SZ	星期六	2009-8-18	18	5.60	0.77	0.56	22.44	24.67	48.25	30.48	22.43	3.52	纺织服装
002290.SZ	禾盛新材	2009-8-18	27.8	2.51	1.33	0.47	59.99	115.79	50.15	45.23	34.86	11.01	家用电器
002292.SZ	奥飞动漫	2009-8-21	22.92	4.67	0.96	1.00	46.09	101.09	73.74	50.19	38.76	6.33	轻工制造
002293.SZ	罗莱家纺	2009-8-25	27.16	5.23	0.82	0.48	44.4	63.48	62.32	35.93	28.95	4.85	纺织服装
002294.SZ	信立泰	2009-8-25	41.98	5.21	1.30	1.28	116.5	177.51	132.23	53.36	40.18	8.16	医药生物
002295.SZ	精艺股份	2009-9-7	13	3.99	0.17	0.04	19.41	49.31	27.41	30.60	23.59	3.39	有色金属
002296.SZ	辉煌科技	2009-9-7	25	1.38	1.80	1.87	68.04	172.16	41.84	55.48	42.00	7.17	信息服务
002298.SZ	鑫龙电器	2009-9-10	9.5	1.65	0.61	0.24	22.78	139.79	25.06	56.53	45.01	5.68	机械设备
002297.SZ	博云新材	2009-9-10	10.8	1.95	0.50	0.59	25.4	135.19	27.18	62.35	42.88	5.13	有色金属
300006.SZ	莱美药业	2009-9-21	16.5	1.44	1.63	0.89	28.5	72.73	26.08	49.84	41.17	3.02	医药生物
300009.SZ	安科生物	2009-9-21	17	1.66	1.15	1.22	36.4	114.12	30.58	56.36	45.31	3.79	医药生物
300010.SZ	立思辰	2009-9-21	18	2.76	0.73	0.75	28.78	59.89	30.26	48.48	39.09	2.94	信息服务
002299.SZ	圣农发展	2009-9-21	19.75	8.57	-0.05	-0.04	27.9	41.27	114.39	37.46	30.41	7.53	农林牧渔
300005.SZ	探路者	2009-9-21	19.8	2.20	0.53	0.55	45.8	131.31	30.69	54.91	41.06	4.04	纺织服装
002300.SZ	太阳电缆	2009-9-21	20.56	5.12	0.37	0.09	32.75	59.29	43.89	35.51	27.30	4.21	机械设备
300004.SZ	南风股份	2009-9-21	22.89	2.88	0.91	1.30	40.85	78.46	38.40	53.46	39.12	3.21	机械设备
300001.SZ	特锐德	2009-9-21	23.8	4.00	1.00	1.47	36.99	55.42	49.42	37.52	28.80	4.97	机械设备
300007.SZ	汉威电子	2009-9-21	27	1.82	1.23	2.30	49.85	84.63	29.41	55.71	42.87	5.94	机械设备
300008.SZ	上海佳豪	2009-9-21	27.8	1.21	1.91	2.00	50.6	82.01	25.50	53.25	44.51	5.70	交运设备
300003.SZ	乐普医疗	2009-9-21	29	5.17	1.30	1.71	46.35	59.83	188.18	47.90	36.45	6.71	医药生物
300002.SZ	神州泰岳	2009-9-21	58	5.03	2.65	2.56	152.2	162.33	192.32	59.51	46.67	4.95	信息服务
002301.SZ	齐心文具	2009-9-24	20	2.97	1.10	0.51	34.39	71.95	42.83	38.43	26.31	4.65	轻工制造
300013.SZ	新宁物流	2009-9-28	15.6	1.40	0.67	0.66	29.86	91.41	17.92	49.74	38.90	5.97	交通运输
300016.SZ	北陆药业	2009-9-28	17.86	1.24	1.45	1.01	30.56	71.11	20.75	51.87	42.97	4.88	医药生物
300014.SZ	亿纬锂能	2009-9-28	18	2.06	0.92	0.94	33.13	84.06	29.15	56.93	42.16	5.55	电子元器件
300019.SZ	硅宝科技	2009-9-28	23	1.63	0.83	1.00	48.18	109.48	24.57	59.02	41.45	6.35	建筑建材
300017.SZ	网宿科技	2009-9-28	24	2.42	1.28	1.30	35.51	47.96	32.21	40.44	28.30	4.57	信息服务
300012.SZ	华测检测	2009-9-28	25.78	2.04	1.65	1.66	47.35	83.67	38.72	51.09	43.14	5.65	综合
300015.SZ	爱尔眼科	2009-9-28	28	3.40	1.76	1.36	55.21	97.18	73.71	64.52	49.93	6.10	医药生物
300018.SZ	中元华电	2009-9-28	32.18	1.85	1.84	2.89	54.18	68.37	35.22	49.21	39.06	5.46	机械设备
300011.SZ	鼎汉技术	2009-9-28	37	2.16	1.23	2.47	83.14	124.70	42.71	60.09	43.38	6.95	机械设备
300028.SZ	金亚科技	2009-10-9	11.3	1.85	1.26	1.48	24.72	118.76	36.34	63.51	52.90	5.58	信息服务
300021.SZ	大禹节水	2009-10-9	14	1.53	0.65	0.47	35.64	154.57	24.82	79.55	49.20	6.51	农林牧渔
300022.SZ	吉峰农机	2009-10-9	17.75	1.98	1.01	0.25	63.75	259.15	56.96	77.79	55.04	11.26	商业贸易
300023.SZ	宝德股份	2009-10-9	19.6	1.60	0.84	1.00	36.4	85.71	21.84	51.34	36.48	6.62	机械设备
300025.SZ	华星创业	2009-10-9	19.66	1.18	0.66	0.67	44.9	128.38	17.96	56.40	44.51	7.28	信息设备
300020.SZ	银江股份	2009-10-9	20	1.70	1.35	0.66	42.06	110.30	33.65	55.61	42.14	6.07	信息服务
300027.SZ	华谊兄弟	2009-10-9	28.58	6.20	0.94	1.42	53.51	87.23	89.90	60.50	42.97	6.28	信息服务
300024.SZ	机器人	2009-10-9	39.8	2.28	1.70	1.00	82.65	107.66	50.83	62.82	48.21	5.41	机械设备
300026.SZ	红日药业	2009-10-9	60	2.68	1.82	2.61	102.1	70.17	51.40	48.41	37.21	5.72	医药生物
002302.SZ	西部建设	2009-10-12	15	2.21	1.37	0.39	30.57	103.80	42.80	44.79	39.80	4.92	建筑建材
002303.SZ	美盈森	2009-10-12	25.36	5.18	1.20	0.98	30.28	19.40	54.14	31.13	21.84	3.79	轻工制造
002305.SZ	南国置业	2009-10-19	12.3	3.80	0.55	0.38	16.21	31.79	77.81	36.30	28.69	6.09	房地产
002304.SZ	洋河股份	2009-10-19	60	8.27	2.27	0.70	105.9	76.57	476.73	34.09	27.60	9.39	食品饮料
002307.SZ	北新路桥	2009-10-26	8.58	3.77	0.08	0.02	25.74	200.00	48.76	60.42	50.56	7.17	建筑建材
002306.SZ	湘鄂情	2009-10-26	18.9	4.60	1.05	0.79	26.26	38.94	52.52	46.88	34.68	4.51	餐饮旅游
002308.SZ	威创股份	2009-11-6	23.8	4.49	1.84	1.69	32.1	34.87	68.63	43.05	31.73	4.65	电子元器件

002309.SZ	中利科技	2009-11-6	46	5.75	1.68	0.58	66.53	44.63	88.82	35.14	27.27	4.20	机械设备
002311.SZ	海大集团	2009-11-10	28	6.50	1.41	0.20	34.53	23.32	77.35	36.72	27.51	3.79	农林牧渔
002310.SZ	东方园林	2009-11-10	58.6	2.86	1.97	1.36	154.9	164.30	77.57	54.09	39.48	7.39	农林牧渔
002314.SZ	雅致股份	2009-11-16	16.82	8.00	0.55	0.19	21.53	28.00	62.44	33.43	29.32	3.36	建筑建材
002313.SZ	日海通讯	2009-11-16	24.8	2.40	1.58	0.91	42.97	73.27	42.97	47.46	36.08	5.31	信息设备
002312.SZ	三泰电子	2009-11-16	28.6	1.88	1.29	0.99	46.41	62.27	27.45	45.91	36.37	4.82	信息服务
002316.SZ	键桥通讯	2009-11-19	18.8	2.26	1.49	2.10	28.22	50.11	33.86	61.39	49.57	4.50	信息服务
002315.SZ	焦点科技	2009-11-19	42	3.12	2.95	5.37	68.18	62.33	80.11	58.32	44.55	5.72	信息服务
002319.SZ	乐通股份	2009-11-23	13.7	1.29	1.66	0.71	24.59	79.49	24.59	51.99	42.44	5.02	化工
002318.SZ	久立特材	2009-11-23	23	5.96	0.54	0.16	34	47.83	54.40	39.83	33.63	4.17	黑色金属
002317.SZ	众生药业	2009-11-23	55	3.46	2.18	1.56	69.67	26.67	55.74	43.60	33.67	4.39	医药生物
002321.SZ	华英农业	2009-11-27	16.98	4.74	0.32	0.16	21.21	24.91	31.18	40.87	30.28	3.48	农林牧渔
002320.SZ	海峡股份	2009-11-27	33.6	4.31	2.08	1.99	48.5	44.35	76.39	42.57	36.79	4.51	交通运输
002324.SZ	普利特	2009-12-1	22.5	2.74	1.87	1.41	31.37	39.42	42.35	37.89	30.92	4.39	化工
002323.SZ	中联电气	2009-12-1	30	2.46	1.57	1.40	38.24	27.47	31.65	43.19	34.45	3.87	机械设备
002322.SZ	理工监测	2009-12-1	40	2.25	1.97	3.92	100.5	151.23	67.03	81.54	59.20	8.26	机械设备
002326.SZ	永太科技	2009-12-3	20	3.04	1.21	0.93	38.81	94.05	51.81	60.72	38.54	6.13	化工
002325.SZ	洪涛股份	2009-12-3	27	2.47	2.28	0.54	31.26	15.78	37.51	40.56	21.63	3.73	建筑建材
300029.SZ	天龙光电	2009-12-8	18.18	2.77	2.28	1.98	22.98	26.40	45.96	47.08	36.75	18.37	机械设备
300032.SZ	金龙机电	2009-12-8	19	2.50	1.71	1.98	24.92	31.16	35.56	50.03	34.92	4.38	机械设备
300034.SZ	钢研高纳	2009-12-8	19.53	2.30	1.54	1.26	30.41	55.71	35.81	78.52	61.65	4.44	机械设备
300036.SZ	超图软件	2009-12-8	19.6	1.20	2.09	1.98	31.59	61.17	23.69	60.02	45.14	5.07	信息服务
300030.SZ	阳普医疗	2009-12-8	25	1.09	3.27	3.44	29.3	17.20	21.68	56.41	39.36	3.91	医药生物
300035.SZ	中科电气	2009-12-8	36	1.53	2.65	2.34	43.14	19.83	26.53	44.97	33.85	15.66	机械设备
300031.SZ	宝通带业	2009-12-8	38	2.06	1.30	1.07	57.38	51.00	28.69	51.10	37.57	4.70	化工
300033.SZ	同花顺	2009-12-8	52.8	2.52	2.52	5.41	44.34	-16.02	59.59	30.17	20.93	6.00	信息服务
002328.SZ	新朋股份	2009-12-10	19.38	6.94	1.09	0.55	23.03	18.83	69.09	39.17	32.94	3.48	交运设备
002327.SZ	富安娜	2009-12-10	30	3.58	1.18	0.62	36.87	22.90	37.98	35.75	27.00	3.77	纺织服装
002330.SZ	得利斯	2009-12-15	13.18	3.21	1.59	0.43	17.04	29.29	42.77	42.08	32.10	3.56	食品饮料
002329.SZ	皇氏乳业	2009-12-15	20.1	2.22	1.44	1.25	25.81	28.41	27.62	41.31	31.46	3.90	食品饮料
002331.SZ	皖通科技	2009-12-15	27	1.45	1.60	1.07	41	51.85	22.52	53.34	43.79	5.04	信息服务
300038.SZ	梅泰诺	2009-12-16	26	1.32	3.52	1.81	29.4	13.08	26.92	43.97	37.14	3.81	信息服务
300037.SZ	新宙邦	2009-12-16	28.99	2.05	2.82	2.48	39.73	37.05	42.51	57.17	42.04	4.67	化工
300040.SZ	九洲电气	2009-12-16	33	1.86	2.20	1.36	40.61	23.06	28.20	34.13	26.56	3.46	机械设备
300041.SZ	回天胶业	2009-12-16	36.4	2.08	1.98	1.87	41.99	15.36	27.71	46.40	29.27	3.55	化工
300039.SZ	上海凯宝	2009-12-16	38	2.87	2.63	1.95	47.33	24.55	51.87	52.18	38.39	4.61	医药生物
300042.SZ	朗科科技	2009-12-16	39	2.13	2.07	1.82	44.13	13.15	29.48	49.81	37.44	3.73	信息设备
002332.SZ	仙琚制药	2009-12-18	8.2	5.00	0.40	0.18	16.29	98.66	55.61	55.62	45.17	5.27	医药生物
002333.SZ	罗普斯金	2009-12-18	22	3.94	1.19	0.58	26.75	21.59	41.94	33.67	27.13	3.64	建筑建材
002336.SZ	人人乐	2009-12-22	26.98	15.22	0.77	0.15	29.29	8.56	117.16	29.88	23.58	3.37	商业贸易
002335.SZ	科华恒盛	2009-12-22	27.35	1.68	2.18	0.85	43.68	59.71	34.07	38.62	30.92	4.84	机械设备
002334.SZ	英威腾	2009-12-22	48	1.60	3.80	2.48	67.2	40.00	43.01	33.95	25.21	4.75	机械设备
002338.SZ	奥普光电	2009-12-25	22	1.71	1.58	1.58	44.93	104.23	35.94	52.31	42.06	6.13	机械设备
002337.SZ	赛象科技	2009-12-25	31	6.27	0.48	0.45	34.73	12.03	41.68	27.74	20.89	3.60	机械设备
300044.SZ	赛为智能	2009-12-29	22	1.20	2.66	2.21	30	36.36	24.00	37.50	27.27	4.87	信息服务
300049.SZ	福瑞股份	2009-12-29	28.98	1.26	3.36	3.00	32.66	12.70	24.17			3.75	医药生物
300047.SZ	天源迪科	2009-12-29	30	2.60	2.11	2.51	31.26	4.20	32.70			3.42	信息服务
300045.SZ	华力创通	2009-12-29	30.7	1.97	1.65	2.82	36.47	18.79	24.43			4.04	信息服务
300048.SZ	合康变频	2009-12-29	34.16	3.32	2.09	4.08	46.17	35.16	55.40	36.77	25.41	4.71	机械设备
300046.SZ	台基股份	2009-12-29	41.3	2.65	1.34	1.79	44.08	6.73	26.10			3.48	电子元器件
300043.SZ	星辉车模	2009-12-29	43.98	1.33	3.37	2.62	44.19	0.48	23.33	32.61	18.87	3.65	轻工制造
300050.SZ	世纪鼎利	2009-12-29	88	2.13	4.80	7.46	136.3	54.89	73.60			5.44	信息设备
002341.SZ	新纶科技	2009-12-31	23	2.16	1.02	0.81	27.1	17.83	19.84			3.53	电子元器件
002339.SZ	积成电子	2009-12-31	25	1.45	2.78	1.47	36.15	44.60	31.09			4.25	机械设备
002340.SZ	格林美	2009-12-31	32	2.73	1.74	1.56	64.45	101.41	60.14			6.22	有色金属
002344.SZ	海宁皮城	2010-1-5	20	4.61	2.04	1.45	22.48	12.40	62.94			3.41	商业贸易
002342.SZ	巨力索具	2010-1-5	24	6.10	0.97	0.43	23.4	-2.50	93.60	28.65	22.04	4.62	机械设备
002343.SZ	禾欣股份	2010-1-5	31	2.51	2.09	0.46	34.84	12.39	34.51			3.27	化工
002346.SZ	柘中建设	2010-1-8	19.9	3.06	1.28	1.20	20.41	2.56	27.55			3.25	建筑建材
002347.SZ	泰尔重工	2010-1-8	22.5	2.03	1.89	1.50	24.8	10.22	25.79			3.41	机械设备
002345.SZ	潮宏基	2010-1-8	33	3.10	2.19	1.52	46.64	41.33	55.97			4.46	轻工制造
002349.SZ	精华制药	2010-1-12	19.8	1.88	1.10	0.88	27.2	37.37	21.76			4.30	医药生物
002348.SZ	高乐股份	2010-1-12	21.98	2.34	2.56	2.05	21.69	-1.32	32.10			3.19	轻工制造
002350.SZ	北京科锐	2010-1-12	24	1.89	2.43	0.95	33.45	39.38	35.79			4.18	机械设备
002352.SZ	鼎泰新材	2010-1-15	32	1.42	3.40	1.23	32.27	0.84	25.12			3.47	黑色金属
002351.SZ	漫步者	2010-1-15	33.5	4.24	1.92	1.20	35.03	4.57	51.49			3.50	电子元器件
002353.SZ	杰瑞股份	2010-1-15	59.5	3.10	4.57	3.22	89.33	50.13	102.57			5.21	机械设备
002354.SZ	科冕木业	2010-1-19	12.33	3.31	-0.12	-0.14	17.28	40.15	16.16			4.02	轻工制造

002355.SZ	兴民钢圈	2010-1-19	14.5	2.60	1.93	0.51	15.56	7.31	32.74	3.14	交运设备
002356.SZ	浩宁达	2010-1-19	36.5	3.05	1.39	2.00	40.14	9.97	32.11	3.48	机械设备
002357.SZ	富临运业	2010-1-22	14.97	2.05	0.53	0.80	21.45	43.29	17.51	3.91	交通运输
002359.SZ	齐星铁塔	2010-1-22	16.98	1.80	1.59	0.69	19.95	17.49	21.75	3.65	机械设备
002358.SZ	森源电气	2010-1-22	26	2.10	1.72	1.09	37.15	42.88	31.95	4.14	机械设备
300053.SZ	欧比特	2010-1-25	17	1.20	2.54	2.39	23.84	40.24	23.84	4.43	电子元器件
300052.SZ	中青宝	2010-1-25	30	3.50	1.15	7.46	37.13	23.77	37.13	4.31	信息服务
300054.SZ	鼎龙股份	2010-1-25	30.55	1.45	2.16	1.50	49.6	62.36	29.76	5.44	化工
300051.SZ	三五互联	2010-1-25	34	1.47	2.12	2.70	45.8	34.71	24.50	4.87	信息服务
300057.SZ	万顺股份	2010-1-28	18.38	3.76	1.59	1.05	20.65	12.35	43.57	3.54	轻工制造
300056.SZ	三维丝	2010-1-28	21.59	1.14	1.45	1.95	36.05	66.98	18.75	5.81	公用事业
300058.SZ	蓝色光标	2010-1-28	33.86	1.60	3.24	1.58	46.88	38.45	37.50	4.67	信息服务
300055.SZ	万邦达	2010-1-28	65.69	2.89	4.01	3.08	100.1	52.38	88.09	5.67	公用事业
002361.SZ	神剑股份	2010-2-2	17	1.94	0.76	0.37	31.61	85.94	25.29	5.51	化工
002360.SZ	同德化工	2010-2-2	23.98	1.33	1.70	0.92	37.8	57.63	22.68	4.39	化工
002362.SZ	汉王科技	2010-2-2	41.9	2.49	3.54	3.86	97.8	133.41	104.70	7.92	信息服务
002363.SZ	隆基机械	2010-2-5	18	2.90	0.86	0.35	24.27	34.83	29.12	3.68	交运设备
002364.SZ	中恒电气	2010-2-5	22.35	1.40	1.68	0.98	43.13	92.98	28.81	5.38	机械设备
002365.SZ	永安药业	2010-2-5	31	4.30	0.69	0.67	40.8	31.61	38.15	3.77	医药生物
002366.SZ	丹甫股份	2010-2-10	15	2.50	1.01	0.55	24.45	63.00	32.64	4.60	家用电器
002367.SZ	康力电梯	2010-2-10	27.1	2.34	2.88	0.98	34.89	28.75	46.58	3.97	机械设备
002368.SZ	太极股份	2010-2-10	29	2.81	1.58	0.33	53.6	84.83	52.95	5.85	信息服务

资料来源: Wind 国信证券研究所 截至日期: 2010-3-16

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	推荐	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数±10%之间
	回避	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	推荐	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 5%-10%之间
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
	回避	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上

免责声明

本报告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询价。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。本报告版权归国信证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。

国信证券经济研究所研究团队

宏观		策略		交通运输	
周炳林	0755-82133339	赵 谦	021-60933153	郑 武	0755- 82130422
林松立	010-82254212	崔 嵘	021-60933159	高 健	0755-82130678
		廖 喆	021-60933162	陈建生	0755- 82130422
		黄学军	021-60933142	岳 鑫	0755- 82130422
银行		房地产		机械	
邱志承	021-68864597	方 焱	0755-82130648	余爱斌	0755-82133400
黄 飙	0755-82133476	区瑞明	0755-82130678	李筱筠	010-82254205
谈 煊	010- 82254212	黄道立	0755-82130833	黄海培	021-60933150
戴志锋	0755-82133343			陈 玲	0755-82133400
				杨 森	0755-82133343
汽车及零配件		钢铁		商业贸易	
李 君	021-60933156	郑 东	010-82254160	孙菲菲	0755-82133400
左 涛	021-60933164	秦 波	010-82252922	吴美玉	010-82252911
基础化工		医药		石油与石化	
邱 伟	0755-82133263	贺平鸽	0755-82133396	李 晨	021-60875160
张栋梁	0755-82130532	丁 丹	0755-82130678	严蓓娜	021-60933165
		陈 栋	021-60933147		
电力设备与新能源		传媒		有色金属	
皮家银	021-60933160	陈财茂	021-60933163	彭 波	0755-82133909
电力与公用事业		非银行金融		通信	
徐颖真	021-60875162	邵子钦	0755- 82130468	严 平	021-60875165
谢达成	021-60933161	田 良	0755-82130513	程 峰	021-60933167
		童成敦	0755-82130513		
造纸		家电		计算机	
李世新	0755-82130565	王念春	0755-82130407	凌 晨	021-60933157
电子元器件		纺织服装		农业	
		方军平	021-60933158	张 如	021-60933151
旅游		食品饮料		建材	
廖绪发	021-60875168	黄 茂	0755-82133476	杨 昕	021-60933168
刘智景	021-60933148	谢鸿鹤	0755-82130646		
煤炭		建筑		中小股票	
李 然	0755-82130681	邱 波	0755-82133390	陈 健	0755-82133476
苏绍许	021-60933144	李遵庆	0755-82133343	陈爱华	0755-82133397
				祝 彬	0755-82132518
				王一峰	010-82250828
				邵 达	0755- 82132098
固定收益		投资基金		量化投资	
李怀定	021-60933152	杨 涛	0755-82133339	葛新元	0755-82133332
张 旭	010-82254210	黄志文	0755-82133928	董艺婷	021-60933155
高 宇	0755-82133528	刘舒宇	0755-82131822	戴 军	021-60933166
蔺晓熠	021-60933146	彭怡萍		林晓明	021-60933154
侯慧娣	021-60875161			秦国文	0755-82133528
				程景佳	021- 60933166
				赵斯尘	021- 60875174
指数与产品设计					
焦 健	0755-82131822				
赵学昂	0755-82131822				
王军清	0755-82133297				
阳 瑾	0755-82131822				
周 琦	0755-82131822				
彭甘霖					

国信证券机构销售团队

华南区	华东区	华北区
万成水 0755-82133147 13923401205 wancs@guosen.com.cn	盛建平 021-60875169 15821778133 shengjp@guosen.com.cn	王立法 010-82252236 13910524551 wanglf@guosen.com.cn
邵燕芳 0755-82133148 13480668226 shaoyf@guosen.com.cn	马小丹 021-60875172 13801832154 maxd@guosen.com.cn	王晓建 010-82252615 13701099132 wangxj@guosen.com.cn
林莉 0755-82133197 13824397011 Linli2@guosen.com.cn	郑毅 021-60875171 13795229060 zhengyi@guosen.com.cn	谭春元 010-82254209 13810118116 tancy@guosen.com.cn
王昊文 0755-82130818 18925287888 wanghaow@guosen.com.cn	黄胜蓝 021-60875173 13761873797 huangsl@guosen.com.cn	焦骥 010-82254202 13601094018 jiaojian@guosen.com.cn
甘墨 0755-82133456 15013851021 ganmo@guosen.com.cn	刘塑 021-60875177 13817906789 liusu@guosen.com.cn	李锐 010-82254212 13691229417 lirui2@guosen.com.cn
	叶琳菲 021-60875178 13817758288 yelf@guosen.com.cn	徐文琪 010-82254210 13811271758 xuwq@guosen.com.cn
	许娅 021-60875176 13482495069	
	江智俊 021-60875175 15221772073	
	孔华强 021-60875170 13681669123	