

创业板市场设立两周年专题研究报告

创业板市场对“高新企业”的支持效果已经显现

研究员：田书华

☎：(8610) 66568736

✉：tianshuhua@chinastock.com.cn

报告完成日期：2011年10月11日

主要内容

自2009年10月30日深圳证券交易所开设创业板到现在近两年的时间里，创业板上市公司已经达到267家（统计数据截至到2011年9月30日）。2009年发行创业板上市公司分布于全国16个省（市、自治区），目前创业板的267加上市公司广泛分布于全国26个省区市，按地域板块分为27个地域板块。这说明各地也表现出对创业板上市的极大热情，凸显出了创业板的示范带动作用。

创业板推出近两年来，对战略性新兴产业的促进作用逐步发挥。在创业板267家上市企业中，绝大部分分布在先进技术制造业、信息技术、社会服务业、文化传播业等高新技术行业。其中先进技术制造业占66.29%，信息技术业占18.73%，社会服务业占5.24%，传播文化业占3.37%，以上四个技术含量高的行业占比为93.63%。可以说，创业板集合了我国一批在高新技术产品研发、开发、生产和服务具有一定水平的中小公司。创业板与战略性新兴产业相结合，是新时期经济发展和产业培育的新探索，意义重大，影响深远。

企业的发展尤其是创新企业的发展离不开资金的支持，创业板设立以来已经为创业板上市企业募集了大量的资金。据统计，目前上市的267加上市公司仅从创业板资本市场就募集资金超过1895.72亿元。这一数字，反映了创业板市场推出近两年来对创业企业发展的支持效已经显现。

创业板上市公司总体保持了较好的成长性和较强的盈利能力。2008年至2010年，创业板已上市企业营业收入复合增长率为29.58%，净利润复合增长率为38.4%，其中，营业收入复合增长率超过50%的公司达30家，占16%，净利润复合增长率超过50%的公司有43家，占23%，4家公司净利润复合增长率超过100%。2011年半年报显示，上半年营业收入同比平均增长32.98%，上半年营业利润同比平均增长31.93%。其中上半年营业收入同比增长最快的前10家公司增长率有8家超过100%。两家接近100%；上半年营业利润同比增长最快的前10家公司增长率有8家超过200%。两家接近200%。

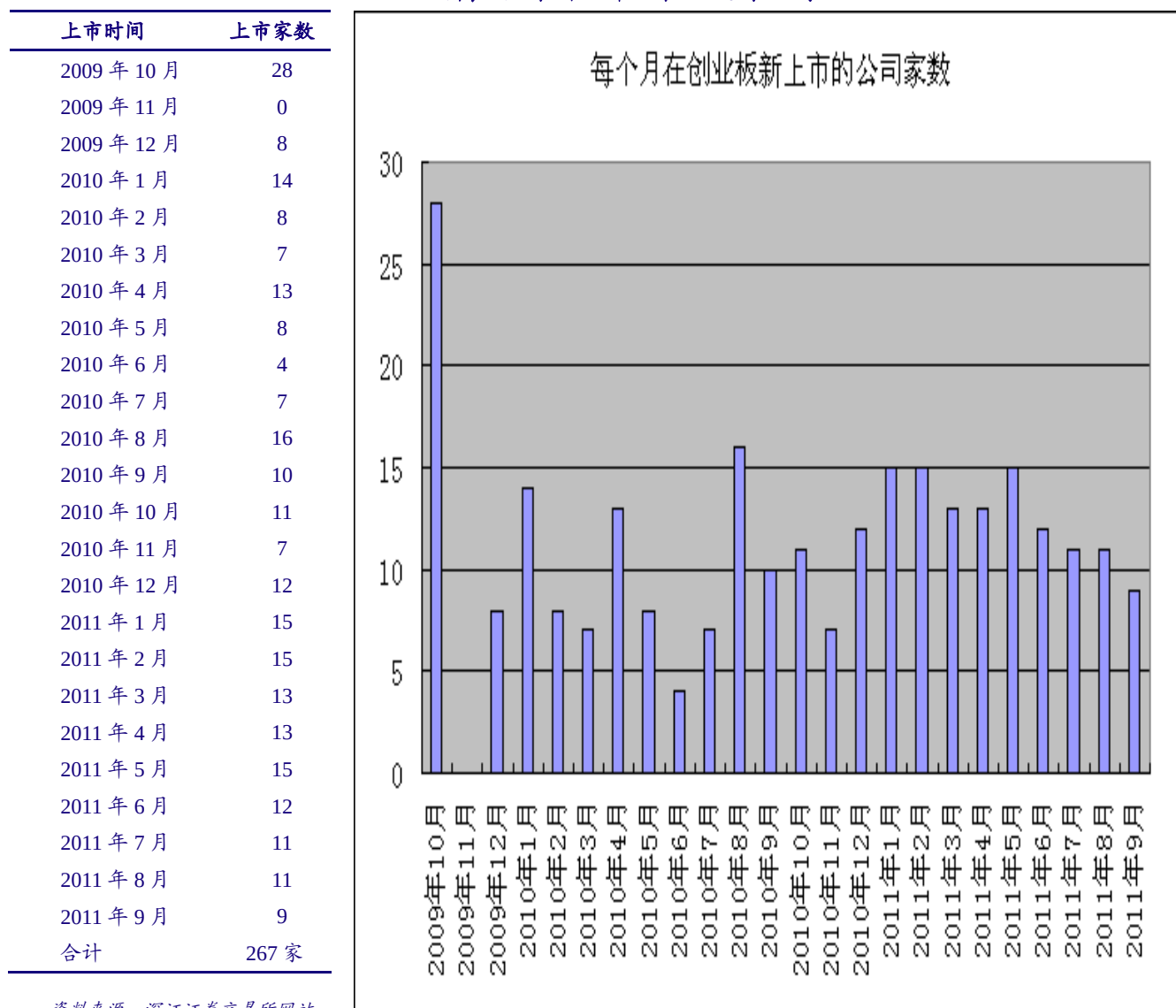
在创业板上市公司的示范作用带动下，更多的优秀人才和资源加入创业企业，促进了全社会创新创业的氛围。一大批具有较强自主创新能力和较高成长性的创业企业在创业板上市，对于推动经济结构转型、落实国家自主创新战略正在发挥重要的推动和引导作用。

在目前国际、国内经济形势不很乐观的情况下，我国创业板市场的发展应该说是可喜可贺的！

（一）创业板上市公司已经达到 267 家，创业板上市公司分布全国 26 各省市自治区

自 2009 年 10 月 30 日深证证券交易所开设创业板到现在近两年的时间里，创业板上市公司已经达到 267 家（统计数据截至到 2011 年 9 月 30 日）。其中 2009 年发行上市 28 家，2010 年发行上市 117 家，2011 年 1—9 月份共发行 114 家。

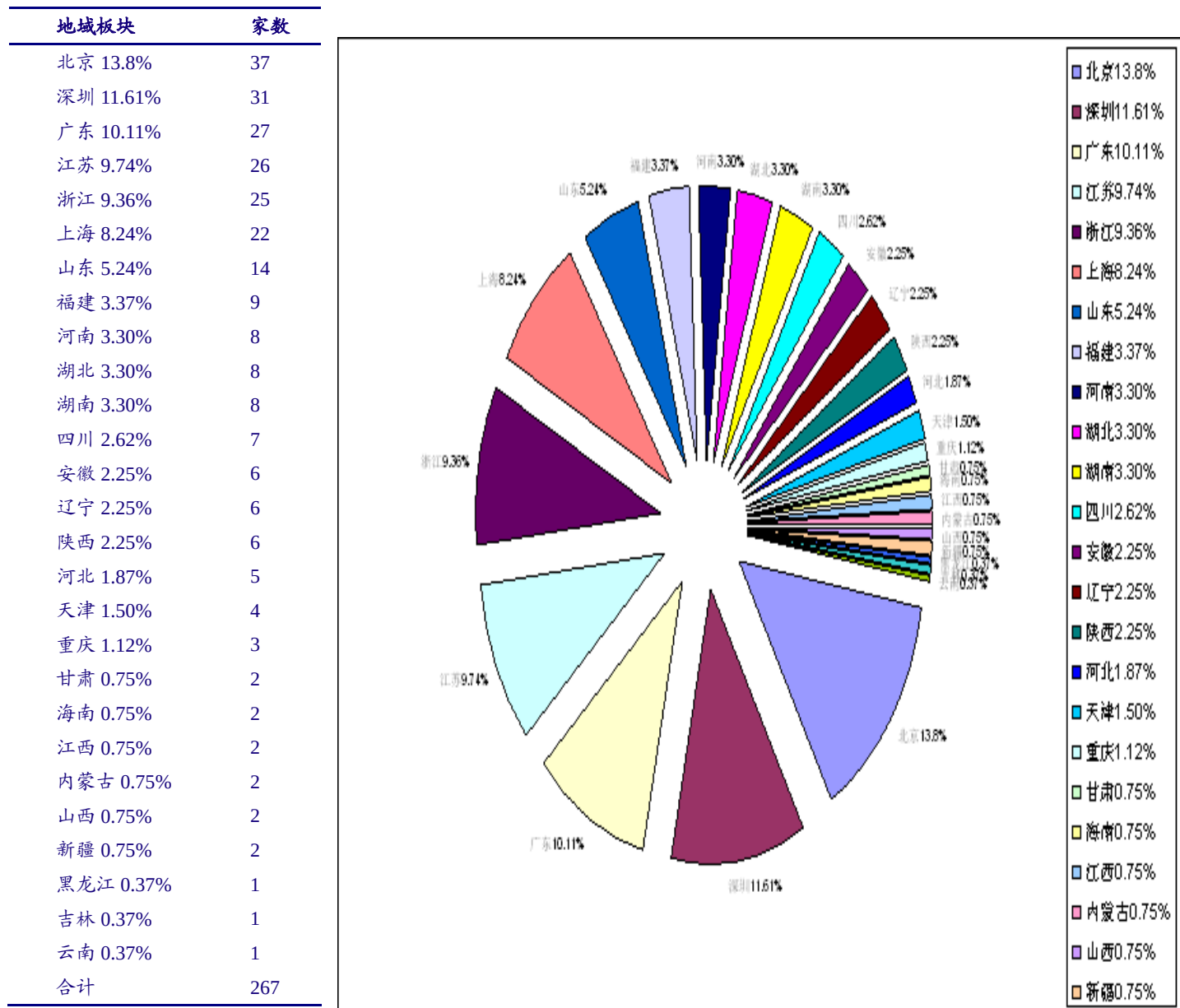
图表 1：创业板上市公司已经达到 267 家



2009 年发行创业板上市公司分布于全国 16 个省（市、自治区），目前创业板的 267 加上市公司广泛分布于全国 26 个省区市，按地域板块分为 27 个地域板块。这说明各地也

表现出对创业板上市的极大热情，凸显出了创业板的示范带动作用。

图表 2：创业板上市公司地区构成及比例



资料来源：深证证券交易所网站

（二）创业板市场正在发挥对新兴产业的促进作用

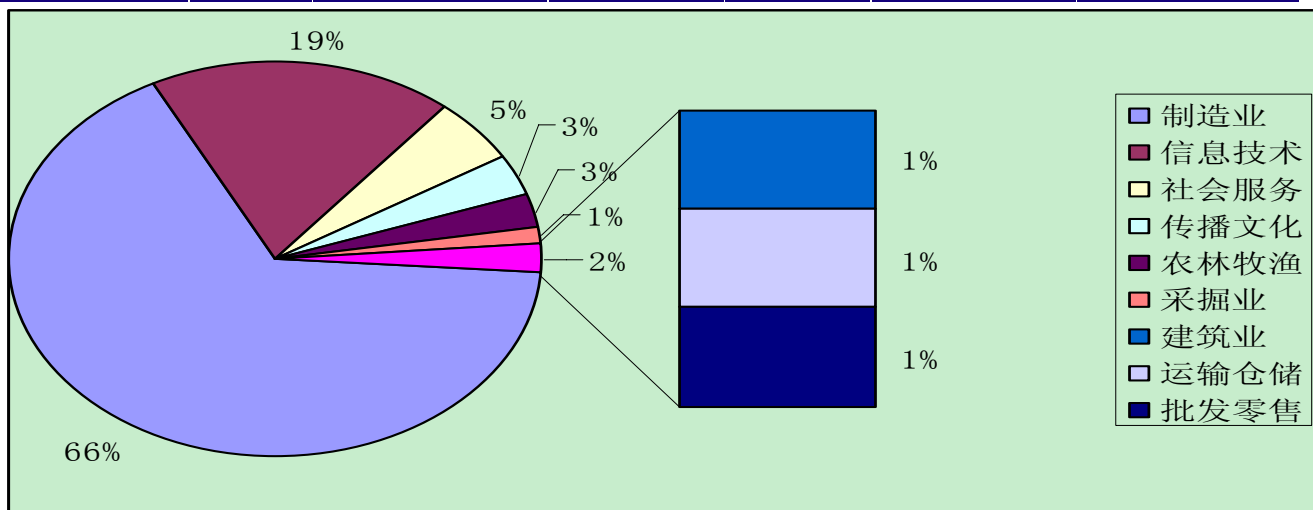
证监会《关于进一步做好创业板推荐工作的指引》明确强调重点推荐符合国家战略性新兴产业发展方向的企业，特别是新能源、新材料、信息、生物与新医药、节能环保、航空航天、海洋、先进制造、高技术服务等领域的企业，以及其他领域中具有自主创新能力、

成长性强的企业。

创业板推出近两年来，对战略性新兴产业的促进作用逐步发挥。在创业板 267 家上市企业中，绝大部分分布在先进技术制造业、信息技术、社会服务业、文化传播业等高技术行业。其中先进技术制造业占 66.29%，信息技术业占 18.73%，社会服务业占 5.24%，传播文化业占 3.37%，以上四个技术含量高的行业占比为 93.63%。可以说，创业板集合了我国一批在高新技术产品研制、开发、生产和服务具有一定水平的中小公司。创业板与战略性新兴产业相结合，是新时期经济发展和产业培育的新探索，意义重大，影响深远。

图表 3：创业板上市公司行业构成及比例

行业	家数	占比（%）	累计占比（%）
先进制造业	177	66.29	66.30
信息技术	50	18.73	85.2
社会服务	14	5.24	90.26
传播文化	9	3.37	93.63
农林牧渔	7	2.62	
采掘业	4	1.50	
建筑业	2	0.75	
运输仓储	2	0.75	
批发零售	2	0.75	
合计	267	100	



资料来源：深证证券交易所网站

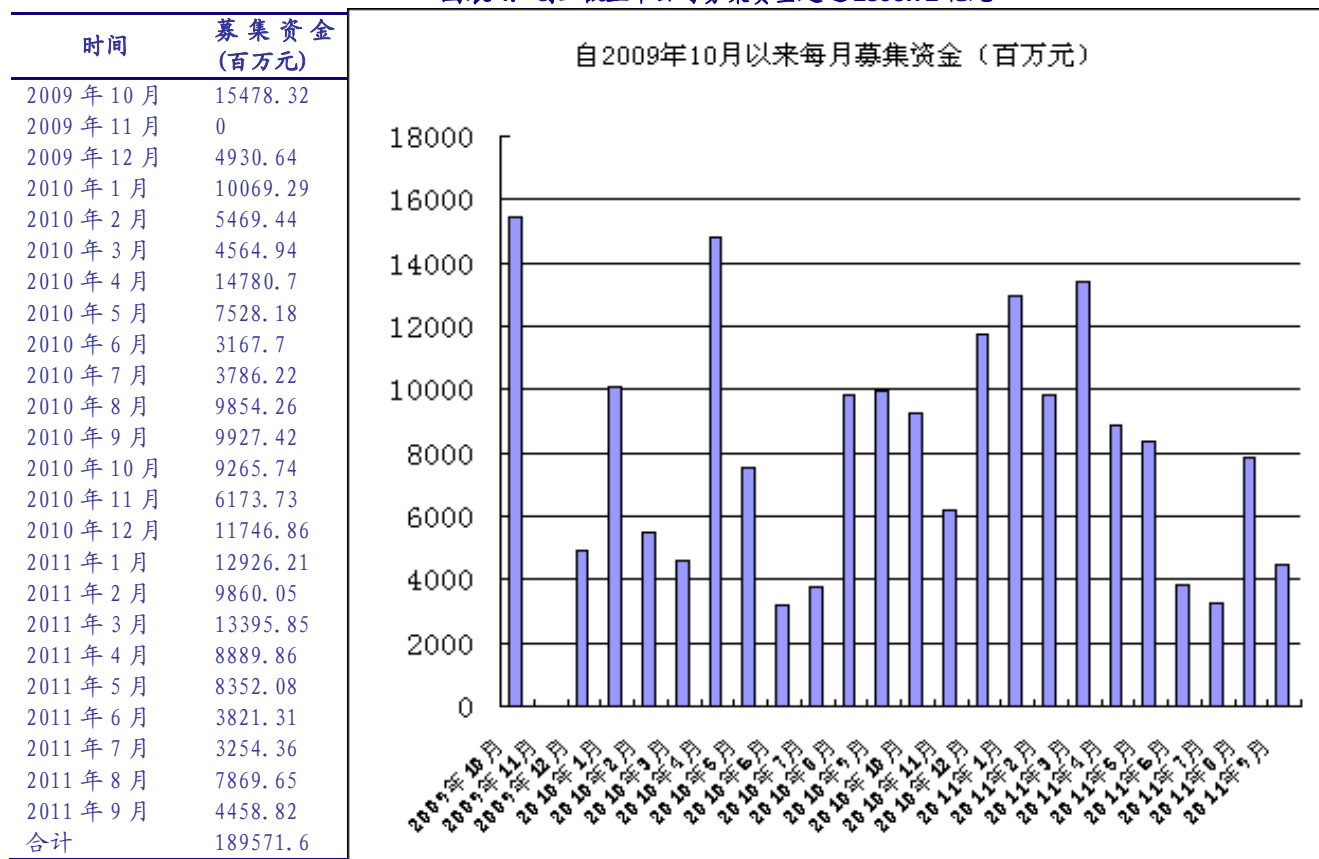
（三）为高新技术企业的发展募集了大量资金

企业的发展尤其是创新企业的发展离不开资金的支持，创业板设立以来已经为创业板上市企业募集了大量的资金。

据统计，目前上市的 267 加上市公司仅从创业板资本市场就募集资金超过 1895.72 亿元。这一数字，反映了创业板市场推出近两年来对创业企业发展的支持效已经显现。

创业板的推出，对社会投资的带动效应持续增强。在“转方式、调结构”的背景下，如何引导社会资金参与投资、增强经济发展的内生动力是一项重要而紧迫的任务。创业板推出以来，不仅极大地激发了广大中小企业参与资本市场的热情，同时也有力带动了风险投资、私募股权投资等民间资本的活跃与发展。风险投资由于具备风险代偿机制，为汇集社会资金、支持企业发展提供了重要的渠道。以 2010 年为例，国内资本市场新上市公司家数为 347 家，其中创业板 117 家。但据统计，创业投资、私募股权投资机构投资的项目数量就超过 1000 家。创业板对民间投资的带动效应十分突出，高新技术企业、风险投资和资本市场良性互动的格局初步形成。可以说，创业板总体运行平稳，市场各方参与积极有序，在鼓励和引导社会投资、支持创新型企业发展等方面的功能初步体现，初步达到了预期目标，创业板对创业企业的吸引、凝聚和带动支持作用日益显现

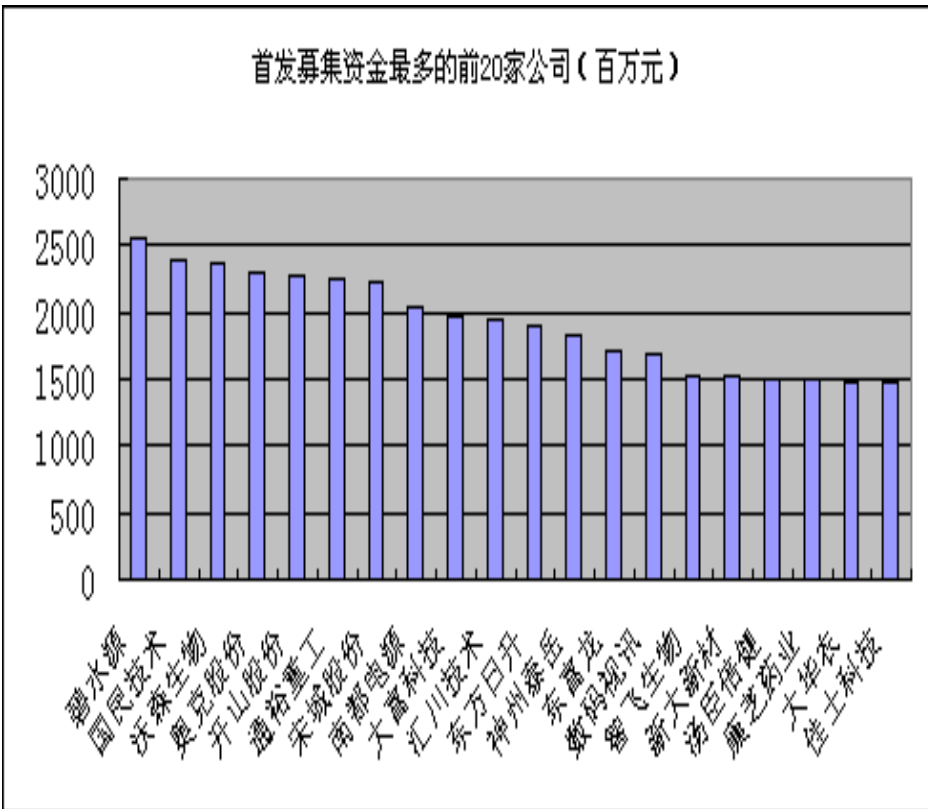
图表 4：创业板上市公司募集资金超过 1895.72 亿元



资料来源：深证证券交易所网站

表 5: 创业板上市公司募集资金 (单位: 百万元) 最多的前 20 家公司

证券简称	募集资金	省份
碧水源	2553	北京
国民技术	2380	广东
沃森生物	2375	云南
奥克股份	2295	辽宁
开山股份	2268	浙江
通裕重工	2250	山东
宋城股份	2226	浙江
南都电源	2046	浙江
大富科技	1980	广东
汇川技术	1940.76	广东
东方日升	1890	浙江
神州泰岳	1832.8	北京
东富龙	1720	上海
数码视讯	1677.2	北京
智飞生物	1519.2	重庆
新大新材	1519	河南
汤臣倍健	1504.8	广东
康芝药业	1500	海南
大华农	1474	广东
佳士科技	1470.75	广东



资料来源: 深证证券交易所网站

(四) 创业板上市公司总体来看呈现出高成长性

创业板上市公司总体保持了较好的成长性和较强的盈利能力。

2008 年至 2010 年, 创业板已上市企业营业收入复合增长率为 29.58%, 净利润复合增长率为 38.4%, 其中, 营业收入复合增长率超过 50% 的公司达 30 家, 占 16%, 净利润复合增长率超过 50% 的公司有 43 家, 占 23%, 4 家公司净利润复合增长率超过 100%。

2011 年半年报显示, 上半年营业收入同比平均增长 32.98%, 上半年营业利润同比平均增长 31.93%。其中上半年营业收入同比增长最快的前 10 家公司增长率有 8 家超过 100%。两家接近 100%; 上半年营业利润同比增长最快的前 10 家公司增长率有 8 家超过

200%。两家接近 200%。

图表 6：2011 年中报中营业收入增长率及营业利润增长率前 20 公司

营业收入增长率前 20 公司			营业利润增长率前 20 公司		
证券代码	证券简称	营业收入同比增长率 2011 中期%	证券代码	证券简称	营业利润同比增长率 2011 中期%
300062.SZ	中能电气	144.69	300074.SZ	华平股份	886.20
300096.SZ	易联众	141.99	300027.SZ	华谊兄弟	458.19
300025.SZ	华星创业	137.39	300036.SZ	超图软件	335.48
300029.SZ	天龙光电	124.739	300202.SZ	聚龙股份	248.91
300074.SZ	华平股份	118.87	300007.SZ	汉威电子	233.81
300104.SZ	乐视网	118.79	300198.SZ	纳川股份	223.30
300080.SZ	新大新材	116.70	300248.SZ	新开普	222.80
300138.SZ	晨光生物	98.60	300098.SZ	高新兴	221.65
300105.SZ	龙源技术	98.27	300023.SZ	宝德股份	186.03
300198.SZ	纳川股份	93.34	300062.SZ	中能电气	184.82

资料来源：深证证券交易所网站

在创业板上市公司的示范作用带动下，更多的优秀人才和资源加入创业企业，促进了全社会创新创业的氛围。一大批具有较强自主创新能力和较高成长性的创业企业在创业板上市，对于推动经济结构转型、落实国家自主创新战略正在发挥重要的推动和引导作用。

在目前国际、国内经济形势不很乐观的情况下，我国创业板市场的发展应该说是可喜可贺的！

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司博士后科研工作站提供。中国银河证券股份有限公司博士后科研工作站是经国家人力资源和社会保障部及全国博士后管委会批准设立的科研机构。工作站以中国经济运行与发展中的重大理论问题、资本市场改革发展中的重大理论与实践问题和证券公司发展创新过程中的现实性、前瞻性、战略性问题为研究对象，以吸引、培养和储备高层次研究人才为己任，以提高中国银河证券综合竞争力、促进公司可持续发展、推进中国资本市场的理论建设为目标，力求通过宽视角、深层次、高质量的研究，为把中国银河证券打造成国内一流券商服务，为资本市场的改革发展服务，为发展繁荣中国的经济和金融科学服务。

本报告作为银河证券股份有限公司的研究报告，所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

银河证券有权在发送本报告前使用本报告所涉及的研究或分析内容。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

中国银河证券股份有限公司博士后科研工作站

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座 100033

电话：010-66568736

传真：010-66568641

博士后工作站内网(OA 系统)研究报告：<http://i.chinastock.com.cn/PublicInfo/Lists/BSHKYGZZ/AllItems.aspx>

中国银河证券博士后科研工作站网址：<http://www.chinastock.com.cn/yhwz/postdoc/index.shtml>

中国银河证券网址：www.chinastock.com.cn