

关注创业板、聚焦中关村

核心要点:

截至9月30日上市的267家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!

提起“中关村”不能不让人想起“创业板”,而提起“创业板”也不能不让人想起“中关村”。之所以这样是因为中关村是我国创业类企业的发源地、是我国第一个高新技术产业园区。伴随着创业板市场的发展,创业板中的“中关村”板块对我国资本市场的影响也日益增强,就目前我国创业板的情况及“中关村”板块在创业板中的地位来说,“中关村板块”已经成为创业板市场的主力军。

截至目前,中关村科技园区已有39家企业在创业板上市或过会,其中37家已经公开上市。如果按照9月30日的数据来计算,中关村在创业板上市公司家数居创业板市场地域板块的第一名,占全部创业板上市公司总数的13.48%;中关村板块上市公司总市值位居创业板地域板块上市公司总市值第一位,占创业板总市值的17.73%;在创业板市值最大的前5家公司中,有三家在中关村注册,占前5位家数的60%,占前5位总市值的57.7%;从募集资金量来看,中关村板块在创业板募集资金总额为298.67亿元,占整个创业板募集资金总额的15.76%,居创业板市场地域板块第一名;中关村板块上市公司的业绩、成长性和盈利能力也明显强于其它地域板块;从二级市场股价表现来看,中关村板块股价整体表现优于其它板块。

从20世纪80年代初的“中关村电子一条街”,到现在的国家自主创新示范区,经过20多年的发展,中关村已成为跨行政区的首都高端产业功能区,其对北京经济乃至中国经济的影响与日俱增。有这样好的基础和条件,将来一定会有更多、更优秀的创业类企业在中关村诞生、发展和壮大,这些企业必然成为创业板市场重要的上市公司资源。

“中关村”已经和创业板市场形成了相互促进、共赢发展的局面,创业板的推出为“中关村”利用资本市场促进企业发展带来了机遇,中关村不断培育和成长的大量优秀企业也成为创业板市场的上市公司资源基地。

分析师

田书华

☎: (8610) 6656 8736

✉: tianshuhua@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130511020005

报告完成日: 2011年11月10日

目 录

一、关注创业板	2
（一）创业板市场的含义及特点	2
（二）我国创业板市场的发展历程.....	3
（三）创业板市场对“高新企业”的支持效果已经显现.....	4
二、聚焦中关村	9
（一）中关村是创业类企业的发源地.....	9
（二）中关村是创业板的主力军	11
（三）中关村是创业板市场重要的上市公司资源基地.....	24
（四）创业板中关村板块上市公司简评.....	26

一、关注创业板

（一）创业板市场含义及特点

1、创业板的含义

创业板市场是为了适应自主创新企业及其它成长型创业企业发展需要而设立的市场。各国对创业板市场的称呼不一，有的叫成长板，有的叫新市场，有的叫证券交易商报价系统，比如美国的纳斯达克、英国的 AIM 等。与主板市场只接纳成熟的、已形成足够规模的企业上市不同，创业板以自主创新企业及其他成长型创业企业为服务对象，具有上市门槛低，信息披露监管严格等特点，它的成长性和市场风险均要高于主板。

创业板市场在服务对象、上市标准、交易制度等方面不同于主板市场的资本市场。创业板市场主要以中小型高科技企业为服务对象，同时也具有资本市场的一般功能。能为高科技企业的发展提供良好的市场环境，也能改善高科技企业的资金供给条件，还可以发挥优胜劣汰的优化功能，将不具备发展前景的企业淘汰出局。主板市场重视企业的资产规模和盈利规模。创业板则重视企业的成长性。具体说来，我国创业板市场定位的目标企业是“三高五新”型企业（高技术、高成长、高增值、新经济、新农业、新能源、新材料、新型服务业）固定成本高，边际成本低是“三高五新”产业的共同特点。在成立之初，由于企业需要较大规模的资金支持和较为高端的技术支持，固定成本高。一旦企业成功运营到一定阶段，其产生的规模经济效应会降低边际成本，带来高额收益。据统计，全国有 2 万余家高新技术企业通过了国家或省市级科技部门的认证。源源不断涌现的大批成长性企业既是促进中国产业结构升级的新生力量，又是创业板市场的潜在上市企业。

2、创业板市场的特点

与主板市场相比，创业板市场有以下特点：

（1）较低的上市要求

首先没有关于盈利状况的要求，其次没有对于净资产额的要求。一方面是因为创业板市场面向的是中小企业，看重的是企业的增长潜力，而不是现时的财务基础；另一方面是知识经济形态的出现使对企业的衡量标准发生了根本性的变化，评价一个企业的最重要指标开始倾向于其拥有的人力资源和技术成果等。这些指标是现代投资者判断企业是否值得投资时的重要决策基础。

（2）严格的信息披露要求

因为创业板市场上市条件较低，许多经营状况不尽如人意的小企业很可能与优质企业资源并存，而且对高科技企业的评价相比传统产业而言更为繁难。因此，充分披露发行人的信息资源，有利于投资者对企业作出客观的判断，有效化解投资风险。

（3）主要服务于高成长、高科技企业

创业板的主要目的是创造一个让从事创新性、有市场潜力行业的中小企业能够得到金融帮助的环境，这类高成长性公司在发展初期规模较小，在主板市场上很难上市。创业板将为创业基金提供良好资金“出口”，促使这些基金更愿意投资于高成长性的中小型企业。

（4）公司股份全部流通

在主板市场。公司的股份虽然可以依法转让，但发起人持有的公司股票，自公司成立之日起 3 年内不得转让。而

创业板公司有关上市规则中规定，上市公司公开发行的所有股票自公司股票上市之日起，1年内不得出售其所持该公司股份。这种规定有利于创业板市场的流动性，使市场更加活跃。

（二）我国创业板市场的发展历程

我国创业板市场正式于2009年10月30日在深圳证券交易所设立，到目前已经两年的时间了，我国创业板市场设立的历程如下：

1998年1月，当时的国务院总理李鹏主持召开国家科技领导小组第四次会议，会议决定由国家科委组织有关部门研究建立高新技术企业的风险投资机制总体方案，进行试点。

1998年12月，国家计划发展委员会向国务院提出“尽早研究设立创业板块股票市场问题”，国务院要求中国证监会提出研究意见。

1999年1月，深交所向中国证监会正式呈送《深圳证券交易所关于进行成长板市场的方案研究的立项报告》，并附送实施方案。

1999年3月，中国证监会第一次明确提出了“可以考虑在沪深证券交易所内设立科技企业板块”。

2000年4月，当时的中国证监会主席周小川表示，中国证监会对设立二板市场已作了充分准备，一旦立法和技术条件成熟，我国将尽快成立二板市场。

2000年10月，深市停发新股，开始筹建创业板。

2001年11月，当年以纳斯达克市场为代表的全球股票市场出现单边下跌，红极一时的网络股泡沫破灭，引发了股票市场的一度混乱。因此，中央高层认为股市尚未成熟，创业板计划搁置。证券监管层认为股市尚未成熟，需先整顿主板，创业板计划搁置。

2002年，成思危提出以中小板作为创业板的过度的创业板“三步走”建议。

2003年10月，党的十六届二中全会通过的《中共中央关于完善社会主义市场经济体制若干问题的决定》指出，推进风险投资和创业板市场建设。随后，证监会同意深交所设立中小板。

2004年1月，国务院发布的《关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》指出，分步推进创业板市场建设，完善风险投资机制，拓展中小企业融资渠道。

2004年6月，深交所恢复新股发行，8支新股在中小板上市。

2006年，尚福林表示适时推出创业板并于次年3月表示要求积极稳妥推进创业板上市。同时，国务院批复了以创业板市场为重点的多层次资本市场体系建设方案，温家宝总理也指出建立创业板市场。

2007年1月，新《公司法》开始生效，其导向为鼓励企业参与创业投资。2007年，政府陆续出台了《关于扶持创业投资企业发展有关税收政策问题的通知》、《关于促进创业投资引导基金规范设立与运作的指导意见》等一系列促进创业投资发展的政策。

2007年8月，国务院批复以创业板市场为重点的多层次资本市场体系建设方案。

2008年3月，国务院总理温家宝指出，建立创业板市场，加快发展债券市场，稳步发展期货市场。证监会正式发布《首次公开发行股票并在创业板上市管理办法（征求意见稿）》，就创业板规则和创业板发行管理办法向社会公开征求意见。

2009年3月31日，中国证监会发布《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》，并于2009年5月1日起实施。

2009年6月，创业板上市规则在完成向社会公开征求意见之后，深圳交易所于6月5日正式发布了《深圳证券交

易所创业板股票上市规则》，并于 2009 年 7 月 1 日起施行。

2009 年 7 月 1 日，中国证监会首次发布实施《创业板市场投资者适当性管理暂行规定》，投资者可在 7 月 15 日起办理创业板投资资格。

2009 年 10 月 23 日，我国创业板举行开班启动仪式，首批上市 28 家公司以平均 56.7 倍市盈率于 2009 年 10 月 30 日登陆我国创业板。

2009 年 10 月 30 日我国创业板正式在深圳证券交易所设立。

（三）创业板市场对“高新企业”的支持效果已经显现

设立创业板市场会对微观经济发展产生巨大的推动力。首先，创业板市场的设立能激励社会各界的创业精神和创业行为，为经济发展提供物质支持和技术基础。其次，创业板市场的设立能激励创业投资。创业板给予了一个有效的市场定价机制和资本退出机制，可以激发投资者冒高风险进行创业的热情和勇气，促进商业性高新技术的开发、高新技术的产业化。最后，设立创业板市场还会对我国整个宏观经济运行产生有利的影响。创业板无论是从股票的发行上市制度、信息披露制度还是交易规则等都是完全按照市场机制来运行的，在创业板的发展过程中，有利于在我国的资本市场形成规范操作的风气，从而影响整个资本市场的制度建设。另外，资金不足、融资困难，一直是影响和制约中小型高新技术企业发展的瓶颈问题。创业板作为促进自主创新的重要政策工具之一，不仅为评价中小高新技术企业提供了重要标准，同时也可以解决中小高新技术企业的融资难问题。一个国家高速的经济运行必然需要借助一个强有力的资本市场助力。近年来，我国的经济增长速度一直居高不下，因此推出创业板不仅仅是国家经济战略的实施、中小企业融资问题解决的需要，更是经济运行的必然。

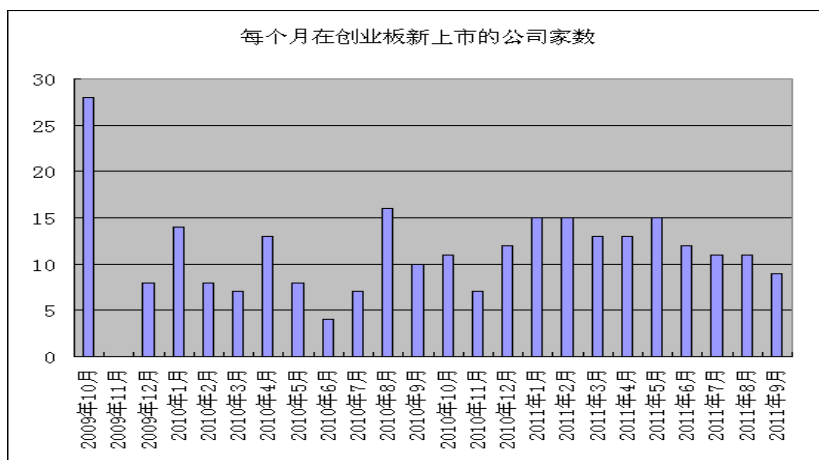
自 2009 年 10 月 30 日我国在深圳证券交易所正式设立创业板市场到目前两年的时间，创业板市场对“高新企业”的支持效果已经显现。

1、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

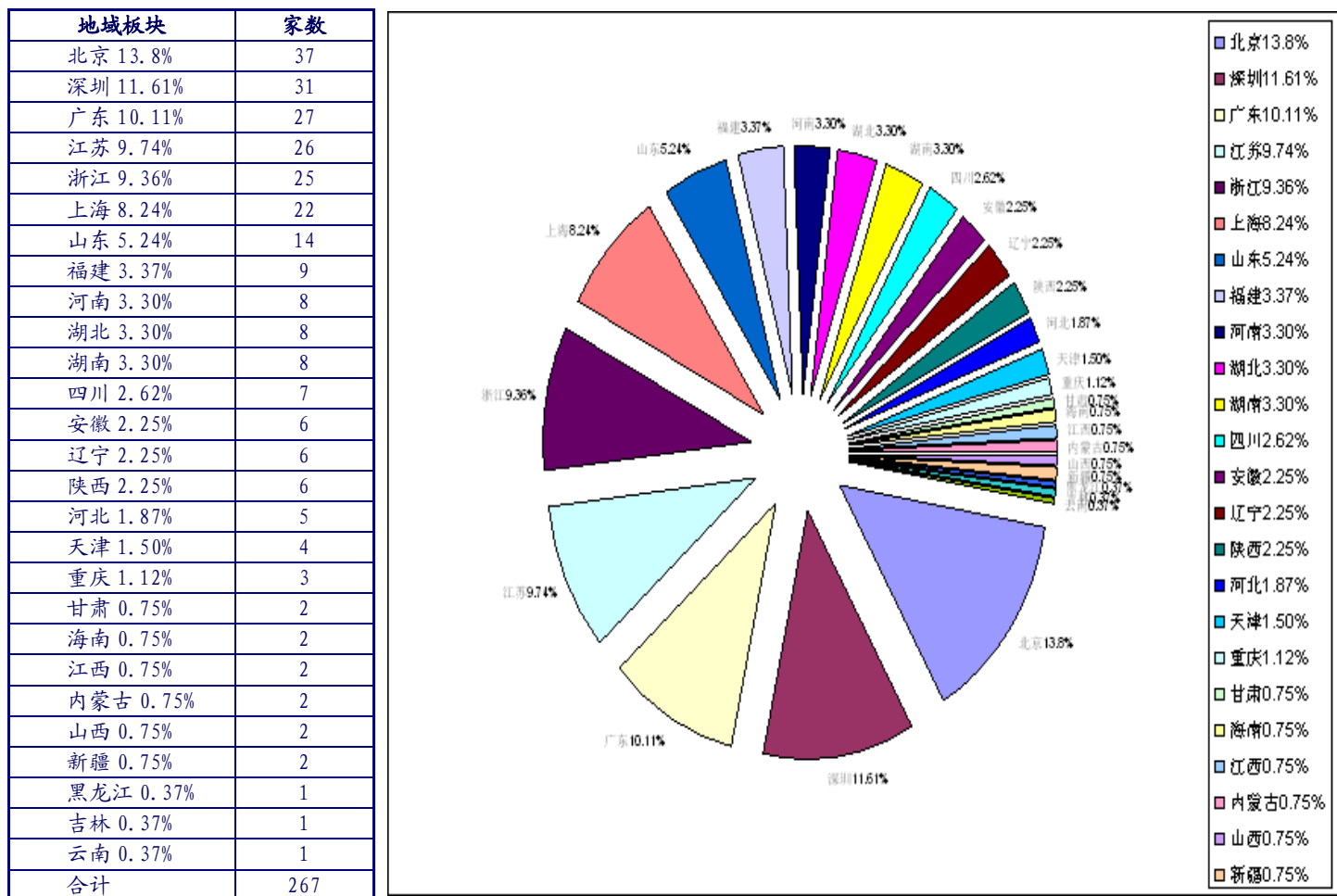
上市时间	家数	上市时间	家数
2009 年 10 月	28	2010 年 12 月	12
2009 年 11 月	0	2011 年 1 月	15
2009 年 12 月	8	2011 年 2 月	15
2010 年 1 月	14	2011 年 3 月	13
2010 年 2 月	8	2011 年 4 月	13
2010 年 3 月	7	2011 年 5 月	15
2010 年 4 月	13	2011 年 6 月	12
2010 年 5 月	8	2011 年 7 月	11
2010 年 6 月	4	2011 年 8 月	11
2010 年 10 月	11	2011 年 9 月	9
2010 年 11 月	7	合计	267



图表制作人：中国银河证券公司田书华博士后，资料来源：深证证券交易所网站

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



图表制作人：中国银河证券公司田书华博士后，资料来源：中国银河证券股份有限公司数据库

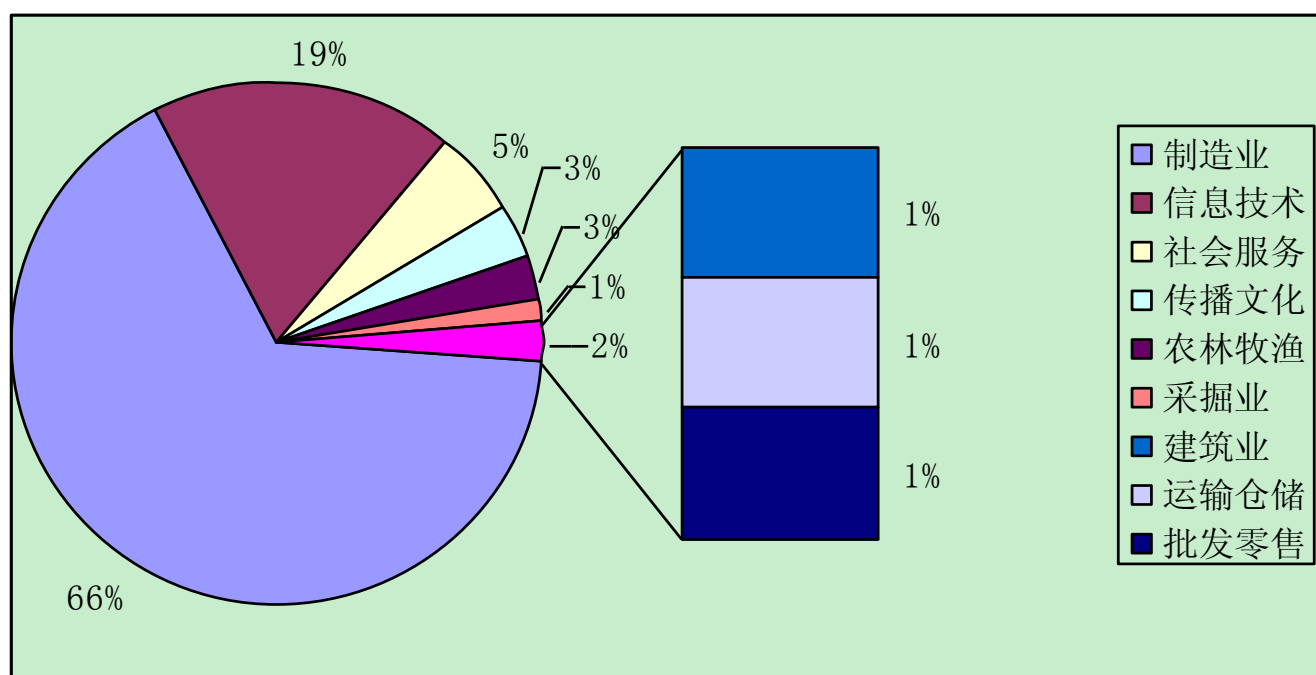
2、创业板市场正在发挥对新兴产业的促进作用

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	85.2	90.26	93.63
信息技术	50	18.73				
社会服务	14	5.24				
传播文化	9	3.37				
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				



图表制作人：中国银河证券公司田书华博士后，资料来源：中国银河证券股份有限公司数据库

3、为高新技术企业的发展募集了大量资金

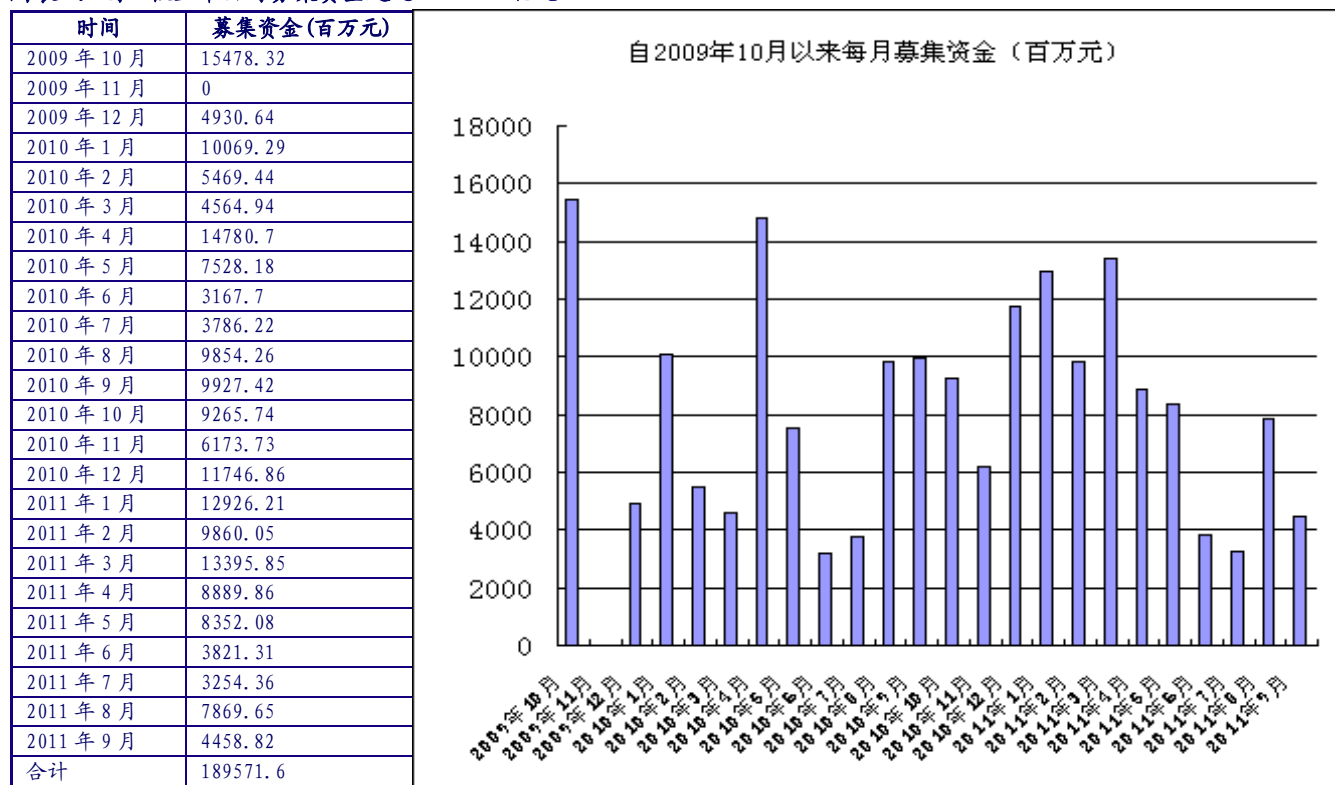
企业的发展尤其是创新企业的发展离不开资金的支持,创业板设立以来已经为创业板上市企业募集了大量的资金。

据统计，目前上市的 267 家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

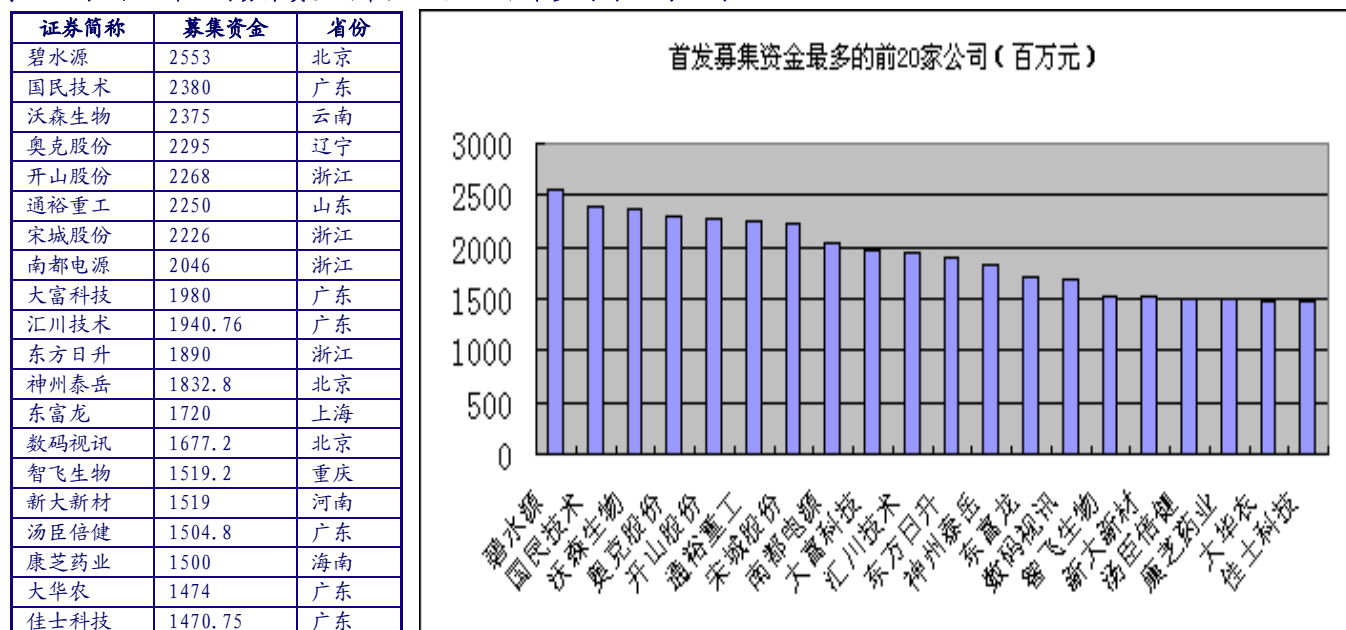
创业企业的吸引、凝聚和带动支持作用日益显现。

图表 4：创业板上市公司募集资金超过 1895.72 亿元



图表制作人：中国银河证券公司田书华博士后，资料来源：中国银河证券股份有限公司数据库

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



图表制作人：中国银河证券公司田书华博士后，资料来源：中国银河证券股份有限公司数据库

4、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总收入复合增长率为 37.61%，净利润复合增长率为 47.72%，其中，营业总收入复合增长率超过 50% 的公司达 48 家，占 18%，净利润复合增长率超过 50% 的公司有 64 家，占 23.97%，18 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	中能电气	144.69	300074.SZ	华平股份	886.20
300096	易联众	141.99	300027.SZ	华谊兄弟	458.19
300025	华星创业	137.39	300036.SZ	超图软件	335.48
300029	天龙光电	124.739	300202.SZ	聚龙股份	248.91
300074	华平股份	118.87	300007.SZ	汉威电子	233.81
300104	乐视网	118.79	300198.SZ	纳川股份	223.30
300080	新大新材	116.70	300248.SZ	新开普	222.80
300138	晨光生物	98.60	300098.SZ	高新兴	221.65
300105	龙源技术	98.27	300023.SZ	宝德股份	186.03
300198	纳川股份	93.34	300062.SZ	中能电气	184.82

图表制作人：中国银河证券公司田书华博士后，资料来源：中国银河证券股份有限公司数据库

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。

5、创业板市场的推出促进了高新技术企业公司治理水平的提高

创业板市场的推出促进了高新技术企业公司治理水平的提高。高新技术企业一般有如下特点：规模较小、大多是民营企业、企业历史较短甚至是新成立企业、较高的成长性及自主创新能力、稳定性较差，因此这类公司同时兼具较高的风险性，这些特点客观上对公司治理具有内在更高需求，要求建立更富弹性的公司治理机制。

通过比较我们发现，上市的高新技术企业公司治理水平整体上高于未上市的高新技术企业公司治理水平，上市后的高新技术企业公司治理水平明显高于上市前的公司治理水平。这说明创业板市场的推出促进了高新技术企业公司治理水平的提高，公司治理水平的提高就保证了高新技术企业今后的持续稳定发展。

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！

二、聚焦中关村

（一）中关村是创业类企业的发源地

提起中关村不能不让人想起“创业板”，而提起“创业板”也不能不让人想起“中关村”，从某种意义上说，“中关村”可以成为“创业板”的代名词。之所以这样是因为中关村是创业类企业的发源地、是我国第一个高新技术产业开发区。

我国创业类企业的起源可以追溯到 1980 年，它的发源地就是“中关村”。

上个世纪 80 年代初期，在党的十一届三中全会改革开放精神的鼓舞和世界新技术革命浪潮的影响下，北京中关村地区一大批科技人员冲破计划经济体制的束缚和传统观念的影响，陆续走出大院、大所、大学，“下海”创办科技企业。其中最值得一提的是 1980 年 10 月 23 日，中科院物理所研究员陈春先、工程师纪世瀛、崔文栋等 7 名科技人员在中关村创办中国第一家民办科技机构——“北京等离子体学会先进技术发展服务部”，其目标是探索在中国的条件下发展类似美国硅谷和 128 号公路的“技术扩散”模式，建立中国的科技特区。就是这家第一个敢吃螃蟹的“民办科技机构”开创了中国创业类企业的先河！在接下来的几年里，中关村陆续出现了以“两通”、“两海”为代表的科技企业群，逐渐形成了“中关村电子一条街”。这些最早出现在中关村的科技企业不要国家投资，不要国家编制，自筹资金、自由组合、自主经营、自负盈亏，实行“技、工、贸”相结合，突破了中国长期以来科研由国家统办统包，科技与经济脱节的旧格局。

“中关村电子一条街”的出现立即在全国科技界、经济界引起了强烈的震动。很多人把“中关村电子一条街”称为中国新技术革命的摇篮和心脏。事实上，中关村不仅是我国技术创新的一个发源地，也是深化改革、扩大开放的试验田。正是因为中关村创业企业的出现并不断扩大，才影响、辐射和带动国内其它地方创业类企业的蓬勃发展，并不断壮大。中关村之所以有如此大的影响，在于它的成功且全方位的创新理念与模式，它在技术创新、制度创新、组织创新、商业模式创新和文化创新等方面都取得了突出成就。是中关村的创新把产业、学术、研究、资本得到了有机的结合，在中国第一次实现了科技产业化、资本科技化、人才市场化的大转变，从而促进了科技的发展、推动了经济的发展、激励了人才的发展。

随着中关村科技企业的发展，其对全国的影响也在扩大和加深，伴随着中关村的发展，全国各地也相继涌现出了“中关村现象”——各地相继涌现出不少创业类企业进而出现遍布全国各地的“高新技术开发区”和“科技园区”，从而带动了全国更多创业类企业的发展。因此，我们说中关村是创业类企业的发源地。

在中关村的发展过程中得到了党中央、国务院的高度重视和支持，国务院就中关村发展问题曾先后 5 次做出重要决定，1988 年 5 月，国务院批准成立北京新技术产业开发试验区（中关村科技园区前身），由此中关村成为中国第一个高科技园区；1999 年 6 月，国务院要求加快建设中关村科技园区；2005 年 8 月，国务院做出关于支持做强中关村科技园区的决策；2009 年 3 月 13 日，国务院批复建设中关村国家自主创新示范区，要求把中关村建设成为具有全球影响力的科技创新中心，这也是我国第一个国家自主创新示范区；2011 年 1 月 26 日，国务院批复同意《中关村国家自主创新示范区发展规划纲要（2011-2020 年）》，成为中关村发展新的重大里程碑。

20 多年来中关村一直给我国的高新技术企业发展起着示范与带头作用，发挥了聚集效应及扩散效应，目前中关村对全国的影响和辐射作用更加显著。例如：中关村目前技术交易额占全国三分之一强、中科院在京院所每年向京外转移转化大量项目、中关村核心区高校一直向京外技术辐射，尤其值得关注的是，中关村总部型、研发型经济特征明显，一大批高新技术企业立足首都，面向全国进行产业布局，有力地带动了地方经济发展，为转变发展方式做出了重要贡献。仅以 2009 年底中关村的 151 家上市公司为例，这 151 家上市公司 2009 年实现总收入超过 7200 亿元，其中京区收入 2200 亿元，京外收入达到 5000 亿元。在京外设立分支机构 1665 个，分别是：在上海张江高新区，有大唐电信、用友、亚信、空中网、四维图新、北大千方、安泰科技、七星华创、乐普医疗等 79 家企业；在天津滨海新区，有曙光、华旗、搜狐畅游、天坛生物、中牧股份、星新材料等 29 家企业；在深圳高新区，有联想集团、用友软件、中创信测、科锐配电、汉王科技等 40 余家企业；在武汉东湖示范区，有神州数码、广联达、启明星辰、合康变频、双鹤药业、大北农等 28 家企业；在南京高新区，有同方股份、华胜天成、北纬通信、万东医疗等 21 家企业；在西安高新区，有超图软件、合众思壮、东方信联、文思软件、蓝色星际软件等 23 家企业；在成都高新区，有京东方、金山软件、东华软件、中牧股份、完美时空等 37 家企业；与葫芦岛市共建绥中滨海经济生态新区，进一步推动辽宁沿海经济带创新能力提升。

20 多年前，“中关村”这个名字对于中国人来说，也许还仅仅是一个简单的地理概念，但 20 多年后的今天，伴随着中国改革开放历程的不断推进，“中关村”3 个字已经浓缩成为中国经济、科技、教育体制改革的一个符号，中国创新精神的一种象征，中国创业类企业的一个品牌。中关村经过 20 多年的发展建设，已经聚集以联想、百度为代表的高新技术创业企业近 2 万家，形成了以电子信息、生物医药、能源环保、新材料、先进制造、航空航天为代表，以研发和服务为主要形态的高新技术创业企业产业集群，形成了“一区多园”各具特色的发展格局，成为首都跨行政区的高端产业功能区。

可见，中关村是创业类企业的发源地，中关村的示范和辐射作用带动了全国创业类企业蓬勃发展，创业类企业的蓬勃发展推动了创业板市场的诞生和发展。相信随着中关村的发展、随着我国创业类企业的发展和壮大，我国创业板

市场的明天更美好。

（二）中关村是创业板的主力军

从 20 世纪 80 年代初的“中关村电子一条街”，到现在的国家自主创新示范区，经过 20 多年的发展，中关村已成为跨行政区的首都高端产业功能区，其对北京经济乃至中国经济的影响与日俱增。

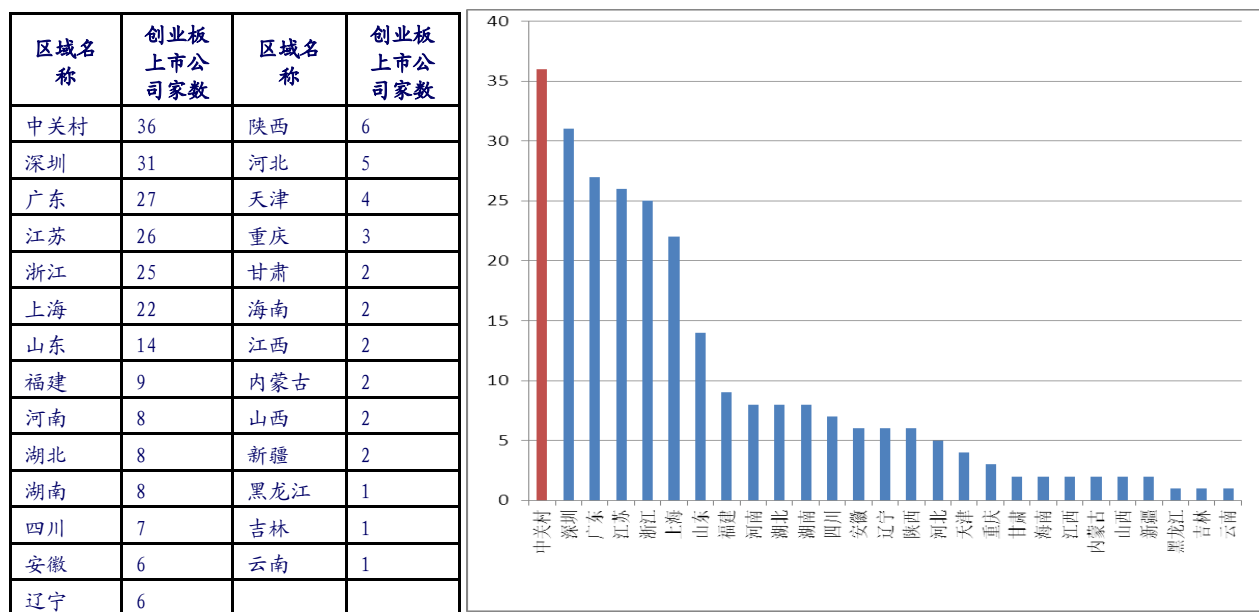
伴随着创业板市场的推出，“中关村板块”对我国资本市场的影响也日益增强。就目前我国创业板的情况及“中关村板块”在创业板中的地位来说，“中关村板块”已经成为创业板市场的主力军。

1、中关村板块上市公司家数、总市值、融资金额居创业板市场中第一位

（1）中关村板块上市公司家数居创业板市场中各区域板块上市公司家数第一位

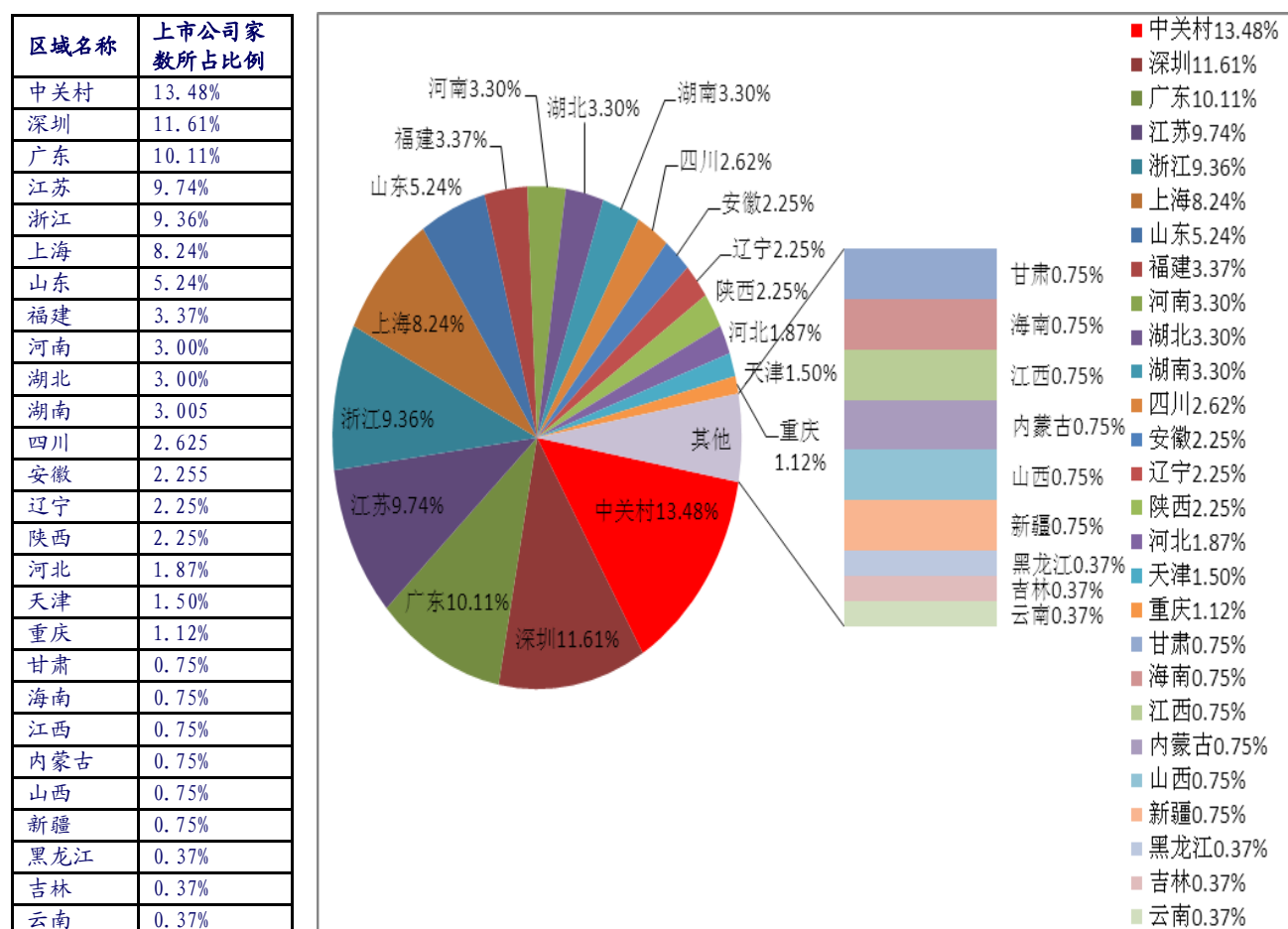
目前全国已有 26 各省市自治区在创业板有上市公司，如果以证监局管辖区域进行划分，可把创业板上市公司分成 27 个区域板块。据统计，截至 2011 年 9 月 30 日，创业板上市公司家数达到了 267 家，其中注册在中关村科技园区的创业板上市公司就有 36 家（未包括已过会但未上市企业）。按区域排名居全国第一名，占全部创业板上市公司总数的 13.48%；深圳板块上市公司家数排全国第二，为 31 家，占全部创业板上市公司总数的 11.61%；广东板块上市公司家数排全国第三，为 27 家，占全部创业板上市公司总数的 10.11%。

图表 7：创业板市场各区域上市公司家数比较（截至 2011 年 9 月 30 日）



图表制作人：中国银河证券公司田书华博士后，资料来源：中国银河证券股份有限公司数据库

图表 8：创业板市场各区域上市公司家数所占比例比较（截至 2011 年 9 月 30 日）



图表制作人：中国银河证券公司田书华博士后，资料来源：中国银河证券股份有限公司数据库

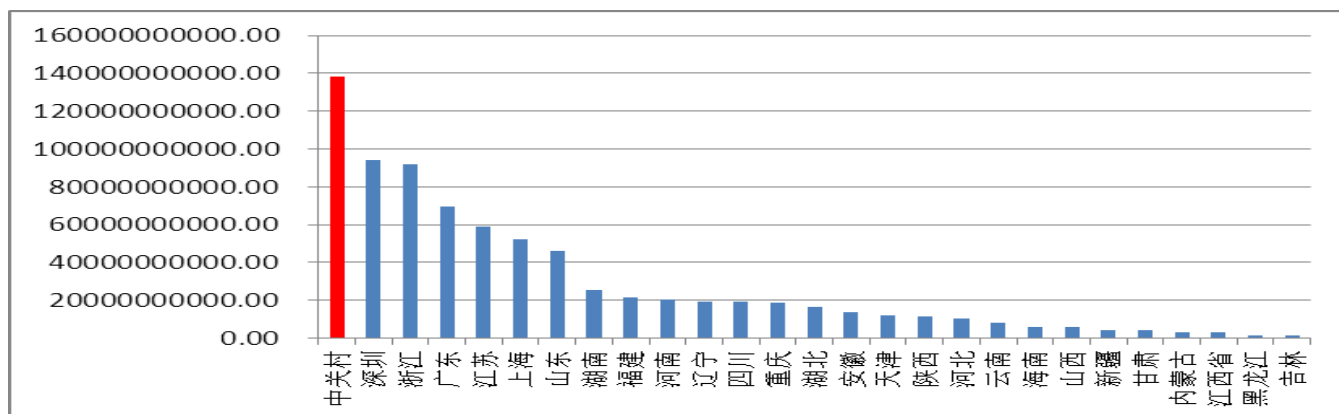
（2）中关村板块总市值位居各区域板块第一位，占创业板总市值的 17.73%

股票市值是衡量资本市场发达程度的重要指标，创业板资本市场中各板块市值的大小也基本上能反映该板块资本市场的发育程度及创业企业的活跃程度。我们以 2011 年 9 月 30 日收盘价为基准，对创业板市场各区域板块上市公司总市值并进行比较，得出的结论是：中关村板块总市值为 1383.82 亿元，位居区域上市公司总市值第一位，占创业板总市值的 17.73%。

图表 9：各区域板块创业板上市公司总市值比较（截至 2011 年 9 月 30 日）

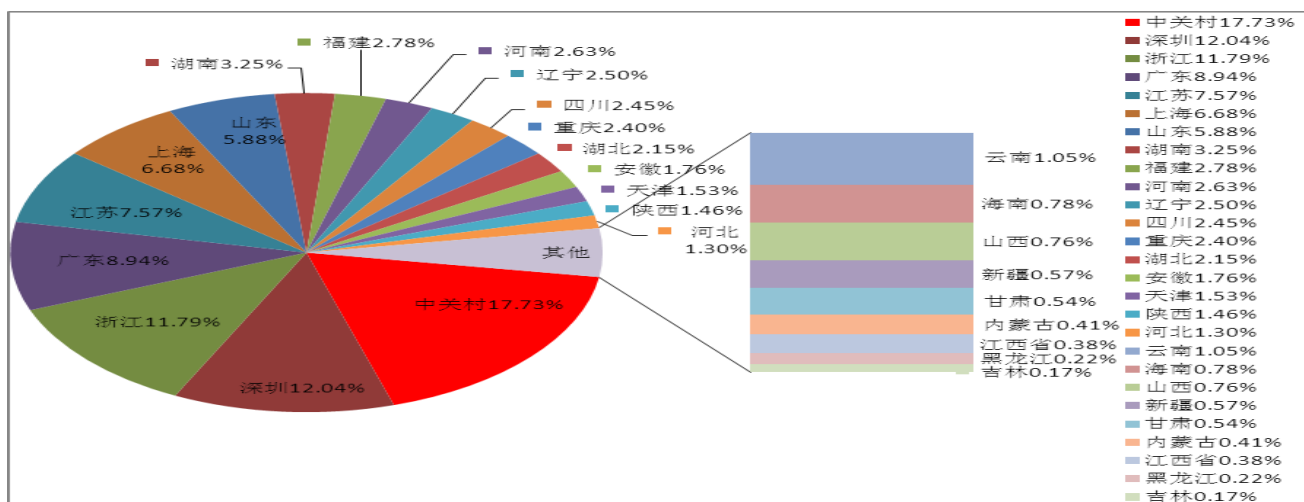
区域板块名称	市值（元）	区域板块市值占全部创业板市值比例（%）
中关村	138381934503.58	17.73
深圳	93989526265.78	12.04
浙江	92013505700.00	11.79
广东	69763082280.00	8.94
江苏	59073705000.00	7.57
上海	52126593779.56	6.68
山东	45930257000.00	5.88
湖南	25392203127.92	3.25
福建	21668331960.00	2.78

区域板块名称	市值(元)	区域板块市值占全部创业板市值比例(%)
河南	20532328000.00	2.63
辽宁	19480058200.00	2.50
四川	19100714197.40	2.45
重庆	18731454000.00	2.40
湖北	16773876178.50	2.15
安徽	13715237643.40	1.76
天津	11911776140.00	1.53
陕西	11434601200.00	1.46
河北	10166290448.24	1.30
云南	8220000000.00	1.05
海南	6118800000.00	0.78
山西	5960526000.00	0.76
新疆	4434410000.00	0.57
甘肃	4195510000.00	0.54
内蒙古	3209443800.00	0.41
江西省	2997320000.00	0.38
黑龙江	1679301000.00	0.22
吉林	1316848000.00	0.17



图表制作人：中国银河证券公司田书华博士后，资料来源：中国银河证券股份有限公司数据库

图表 10：中关村板块总市值居创业板市场各区域板块市值第一位，占创业板总市值的 17.73%



图表制作人：中国银河证券公司田书华博士后，资料来源：中国银河证券股份有限公司数据库

(3) 中关村板块在创业板募集资金总额居创业板地域板块第一名

从募集资金量来看，中关村板块在创业板募集资金总额为 298.674 亿元，占整个创业板募集资金总额的 15.76%，居创业板市场地域板块第一名。

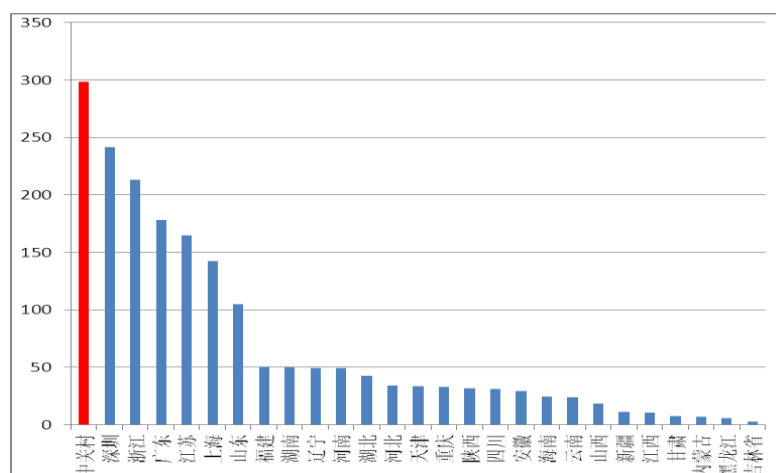
图表 11：各区域板块上市公司募集资金量

地域板块	募集资金（亿元）	所占比例（%）
中关村	298.67	15.75521
深圳	241.77	12.75367
浙江	213.02	11.23707
广东	177.86	9.382336
江苏	164.5	8.677579
上海	142.13	7.497534
山东	104.9	5.533605
福建	50.38	2.657608
湖南	49.65	2.619099
辽宁	49.2	2.595361
河南	49.11	2.590613
湖北	42.65	2.24984
河北	34.08	1.797762
天津	33.33	1.758199
重庆	32.98	1.739736
陕西	31.58	1.665884
四川	31.24	1.647949
安徽	29.3	1.545611
海南	24.6	1.297681
云南	23.75	1.252842
山西	18.33	0.96693
新疆	10.99	0.579736
江西	10.77	0.568131
甘肃	7.8	0.41146
内蒙古	7.21	0.380336
黑龙江	5.94	0.313342
吉林省	2.66	0.140318

图表制作人：中国银河证券公司田书华博士后，资料来源：中国银河证券股份有限公司数据库

图表 12：各区域板块上市公司募集资金量（亿元）比较

区域板块	募集资金	区域板块	募集资金
中关村	298.67	重庆	32.98
深圳	241.77	陕西	31.58
浙江	213.02	四川	31.24
广东	177.86	安徽	29.3
江苏	164.5	海南	24.6
上海	142.13	云南	23.75
山东	104.9	山西	18.33
福建	50.38	新疆	10.99
湖南	49.65	江西	10.77
辽宁	49.2	甘肃	7.8
河南	49.11	内蒙古	7.21
湖北	42.65	黑龙江	5.94
河北	34.08	吉林省	2.66
天津	33.33		



图表制作人：中国银河证券公司田书华博士后，资料来源：中国银河证券股份有限公司数据库

2、在整个创业板市场中中关村上市公司规模大

首先，在 267 家创业板上市公司中，市值前 5 位最大的公司中，有三家是中关村的，从家数看占 60%，其中三家中关村公司总市值占前 10 位总市值的一半以上（57.67%）。

图表 13：267 家创业板上市公司中市值（百万元）前 5 位最大的公司

证券简称	省份	行业	总市值	累计	占前五家公司市值总和的比例
乐普医疗	中关村	制造业	13406.12	35720.50	57.67%
碧水源	中关村	社会服务业	12030.48		
神州泰岳	中关村	信息技术业	10283.90		
汇川技术	深圳	制造	15152.40	15152.40	24.46%
智飞生物	重庆	制造	11072.00	11072.00	17.87%
	合计		61944.90	61944.90	100%

图表制作人：中国银河证券公司田书华博士后，资料来源：中国银河证券股份有限公司数据库

其次，在 267 家创业板上市中关村，市值前 10 位最大的公司中，有三家是中关村的，从家数看占 30%，其中三家中关村总市值占前五位总市值的三成以上（33.77%）。

图表 14：267 家创业板上市公司中市值（百万元）前 10 位最大的公司

证券简称	省份	行业	总市值	累计	占前十名公司市值总和的比例
乐普医疗	中关村	制造业	13406.12	35720.50	33.77%
碧水源	中关村	社会服务业	12030.48		
神州泰岳	中关村	信息技术	10283.90		
汇川技术	深圳	制造	15152.40	15152.40	14.33%
爱尔眼科	湖南	社会服务业	9056.64	9056.64	8.56%
沃森生物	云南	制造业	8220.00	8220.00	7.77%
华谊兄弟	浙江	传播与文化	9211.10	26540.04	25.09%
开山股份	浙江	制造	9139.13		
向日葵	浙江	制造	8189.81		
智飞生物	重庆	制造	11072.00	11072.00	10.47%
合计			105761.59	105761.59	100%

图表制作人：中国银河证券公司田书华博士后，资料来源：中国银河证券股份有限公司数据库

第三，在 267 家创业板上市中关村，市值前 20 位最大的公司中，有六家是中关村的，从家数看占 30%，其中六家中关村总市值占前 20 位总市值的三成以上（32.07%）

图表 15：267 家创业板上市公司中市值（百万元）前 20 位最大的公司

证券简称	省份	行业	总市值	各省所前 10 总和	各省所占前 10 总和比例%
乐普医疗	中关村	制造业	13406.12	56804.52	32.07
碧水源	中关村	社会服务业	12030.48		
神州泰岳	中关村	信息技术业	10283.9		
恒泰艾普	中关村	采掘业	7288.16		
万邦达	中关村	社会服务业	7012.72		
光线传媒	中关村	传播与文化产业	6783.14		
华谊兄弟	浙江	传播与文化产业	9211.1	40444.8	22.84
开山股份	浙江	制造业	9139.13		
向日葵	浙江	制造业	8189.81		
宋城股份	浙江	社会服务业	7336.56		

证券简称	省份	行业	总市值	各省所前10总和	各省所占前10总和比例%
聚光科技	浙江	制造业	6568.2	22480.4	12.69
汇川技术	深圳	制造业	15152.4		
大富科技	深圳	信息技术业	7328		
汤臣倍健	广东	制造业	7433.2	7433.2	4.20
乾照光电	福建	制造业	6849.9	6849.9	3.87
智飞生物	重庆	制造业	11072	11072	6.25
爱尔眼科	湖南	社会服务业	9056.64	9056.64	5.11
沃森生物	云南	制造业	8220	8220	4.64
龙源技术	山东	制造业	7861.39	7861.39	4.44
东富龙	上海	制造业	6880	6880	3.88
合计			177102.85		100

图表制作人：中国银河证券公司田书华博士后，资料来源：中国银河证券股份有限公司数据库

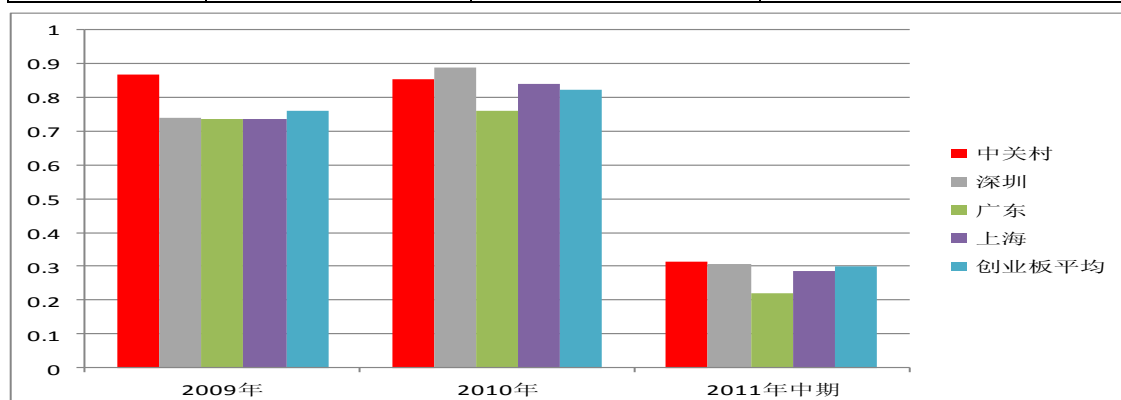
3、创业板中关村板块上市公司业绩优良

(1) 中关村板块上市公司平均每股收益比较理想

我们从近年来每股收益来看，中关村板块上市公司平均每股收益高于创业板平均值，也高于创业板主要区域板块上市公司每股收益的平均值。

图表 16：各区域板块上市公司近年来平均每股收益比较

	2009年每股收益(元)	2010年每股收益(元)	2011年中期每股收益(元)
中关村	0.869	0.854	0.314
深圳	0.740	0.887	0.308
广东	0.735	0.760	0.221
上海	0.737	0.840	0.285
创业板平均	0.759	0.822	0.299



图表制作人：中国银河证券公司田书华博士后，资料来源：中国银河证券股份有限公司数据库

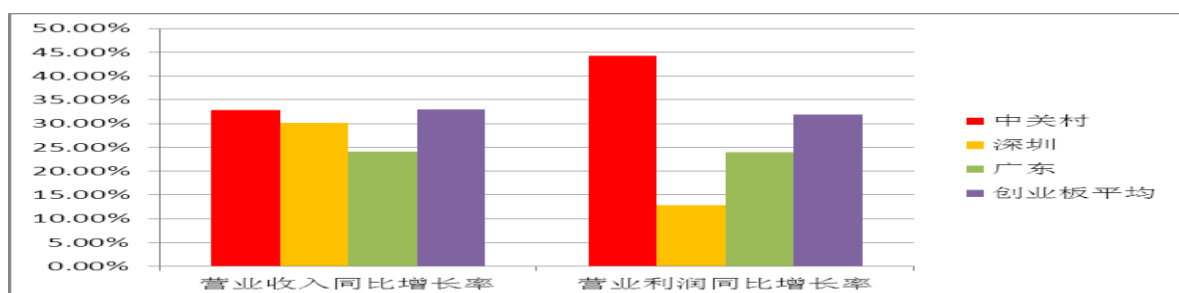
(2) 中关村板块上市公司具有较强的增长性

在创业板中，中关村板块增长性明显，例如，2011年中报显示全部创业板块平均营业收入同比增长率为32.98%，营业利润同比增长率为31.93%，而中关村板块的平均营业收入同比增长率为32.90%，营业利润同比增长率为44.20%，深圳板块的平均营业收入同比增长率为30.14%，营业利润同比增长率为12.78%；广东板块的平均营业收入同比增长率为24.09%，营业利润同比增长率为23.93%。可见，中关村板块增长性指标高于创业板平均值，也高于创业板主要区域

板块的平均值。

图表 17：2011 年中期个主要区域营业收入同比增长率与营业利润同比增长率

	2011 年中期	
	营业收入同比增长率	营业利润同比增长率
中关村	32.90%	44.20%
深圳	30.14%	12.78%
广东	24.09%	23.93%
创业板平均	32.98%	31.93%



图表制作人：中国银河证券公司田书华博士后，资料来源：中国银河证券股份有限公司数据库

图表 18：近年来中关村板块上市公司营业收入增长率%情况

证券简称	2009 年	2010 年	2011 中期
乐视网	97.99	63.49	118.79
蓝色光标	12.32	34.85	79.23
华谊嘉信	27.15	31.45	73.98
超图软件	19.74	32.59	66.71
捷成股份	50.01	69.10	64.33
探路者	38.46	47.86	61.89
合康变频	74.13	31.03	58.83
梅泰诺	19.91	-21.33	57.28
数码视讯	32.98	22.68	44.74
世纪瑞尔	70.22	49.89	44.11
神州泰岳	39.18	16.42	40.25
华力创通	41.14	30.36	40.14
光线传媒	45.75	24.50	39.23
舒泰神	74.91	44.00	37.16
易华录	17.43	58.89	35.41
银信科技	-7.65	40.86	33.23
数字政通	31.15	32.64	31.20
万邦达	26.91	-43.99	30.13
东方国信	59.83	53.51	29.59
立思辰	25.56	33.35	27.46
鼎汉技术	128.04	20.37	24.00
佳讯飞鸿	20.62	22.98	23.20
潜能恒信	24.39	23.87	22.67
乐普医疗	43.50	36.25	22.57
高盟新材	7.95	53.23	20.73
拓尔思	20.27	18.52	20.20
钢研高纳	3.30	13.55	19.86
碧水源	41.96	59.61	16.40
三聚环保	3.12	41.32	15.82
海兰信	18.87	35.11	14.29

证券简称	2009 年	2010 年	2011 中期
恒泰艾普	79.31	38.34	9.60
福星晓程	10.54	6.96	1.95
天立环保	64.88	44.81	1.67
北京君正	32.71	7.24	-9.43
当升科技	-9.52	58.33	-14.18
北陆药业	22.34	-16.03	-18.52
平均	59.07	34.16	38.51

图表制作人：中国银河证券公司田书华博士后，资料来源：中国银河证券股份有限公司数据库

图表 19：近年来中关村板块上市公司营业利润增长率%情况

证券简称	2009 年	2010 年	2011 中期
超图软件	58.20	17.97	335.48
乐视网	49.66	53.78	117.64
数字政通	28.75	25.43	114.17
数码视讯	15.74	40.59	109.84
探路者	39.50	40.43	86.39
易华录	17.69	327.65	76.08
光线传媒	331.27	75.53	74.84
恒泰艾普	120.42	24.27	68.62
捷成股份	84.59	84.67	66.04
蓝色光标	16.48	28.39	65.90
合康变频	71.27	38.94	61.10
东方国信	109.35	86.46	49.49
世纪瑞尔	100.59	56.04	48.99
三聚环保	72.21	17.07	48.87
钢研高纳	30.98	22.23	48.13
鼎汉技术	154.47	-1.17	44.56
立思辰	33.20	37.69	36.66
银信科技	49.65	59.26	35.60
舒泰神	123.88	64.53	30.07
神州泰岳	170.04	24.93	28.44
华力创通	43.60	41.97	28.41
碧水源	53.48	68.21	25.23
潜能恒信	59.13	32.51	24.82
乐普医疗	63.32	43.32	24.79
高盟新材	47.78	34.13	24.09
万邦达	93.07	-26.93	21.15
拓尔思	30.96	12.44	14.24
华谊嘉信	21.62	2.44	11.60
佳讯飞鸿	36.66	37.16	6.80
海兰信	50.07	10.41	5.92
福星晓程	37.36	-13.43	3.47
北陆药业	24.79	25.85	-14.09
北京君正	36.40	-0.46	-14.13
天立环保	75.36	25.86	-14.13
梅泰诺	7.55	-43.73	-15.88
当升科技	11.45	-12.67	-88.20
平均	64.93	36.80	42.19

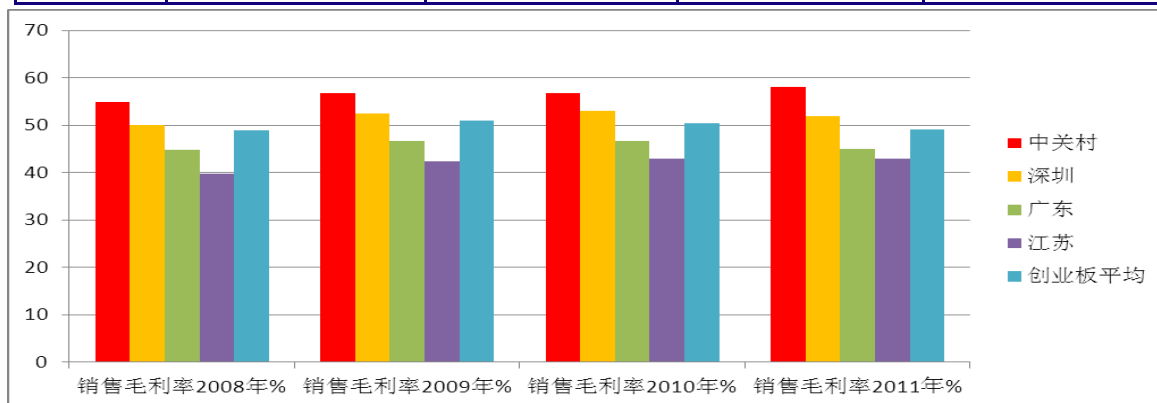
图表制作人：中国银河证券公司田书华博士后，资料来源：中国银河证券股份有限公司数据库

（3）中关村板块上市公司具有较强的盈利性

中关村板块盈利性指标高于创业板平均值，也高于创业板主要区域板块的平均值。

图表 20：与其它主要地域板块相比中关村板块上市公司平均毛利率最高

	销售毛利率 2008 年%	销售毛利率 2009 年%	销售毛利率 2010 年%	销售毛利率 2011 中%
中关村	54.86	56.7	56.74	58.07
深圳	50.08	52.4	52.98	51.89
广东	44.73	46.73	46.61	45.02
江苏	39.82	42.3	42.9	42.92
创业板平均	48.97	50.92	50.35	49.17



图表制作人：中国银河证券公司田书华博士后，资料来源：中国银河证券股份有限公司数据库

通过各项财务数据的对比，基本说明了中关村创业板公司的盈利能力和成长性均较好，而且成长势头通过上市得到进一步加强。创业板为中关村园区企业的发展提供了有力的支持，强化了园区企业的竞争优势。

图表 21：近年来来中关村板块上市公司毛利率整体情况

证券简称	2008 年毛利率%	2009 年毛利率%	2010 中期毛利率%	2011 年中期毛利率%
舒泰神	78.90	84.13	88.83	88.22
乐普医疗	78.58	81.73	82.92	83.73
潜能恒信	80.83	81.52	80.84	79.22
拓尔思	78.94	77.75	79.84	81.53
神州泰岳	50.36	73.62	73.85	69.31
数字政通	80.20	79.74	70.00	74.35
数码视讯	63.46	59.07	68.56	81.67
超图软件	56.75	58.87	68.30	73.96
乐视网	79.83	66.00	66.33	61.37
恒泰艾普	73.75	72.36	65.72	63.12
北陆药业	41.84	40.42	58.61	75.15
北京君正	51.05	59.01	57.54	59.23
东方国信	48.27	52.41	57.22	53.32
蓝色光标	54.34	55.74	52.77	51.87
华力创通	51.68	47.17	49.95	49.31
探路者	45.17	47.89	49.05	49.85
碧水源	43.12	48.14	48.61	46.81
福星晓程	41.82	51.00	48.18	49.36
世纪瑞尔	45.59	45.93	45.81	51.82
鼎汉技术	52.16	47.60	42.91	49.59
天立环保	44.57	48.74	42.56	37.97
三聚环保	36.00	49.49	41.51	44.61
捷成股份	42.43	42.96	41.30	45.21
银信科技	32.33	43.76	40.87	44.83
光线传媒	27.16	37.35	39.39	42.37

证券简称	2008 年毛利率%	2009 年毛利率%	2010 中期毛利率%	2011 年中期毛利率%
佳讯飞鸿	36.71	38.01	38.27	41.70
合康变频	42.93	41.19	37.72	39.23
海兰信	44.41	44.30	36.11	41.85
立思辰	30.09	28.37	34.25	36.01
易华录	24.79	28.77	33.96	30.23
万邦达	17.53	26.09	31.53	24.80
钢研高纳	20.10	23.69	25.10	25.97
高盟新材	23.05	29.16	24.52	23.85
梅泰诺	23.06	24.46	22.46	18.42
嘉寓股份	23.29	22.53	22.01	19.82
华谊嘉信	15.64	17.38	14.82	9.71
当升科技	14.22	13.88	9.36	7.87
平均	54.43	56.23	56.27	57.55

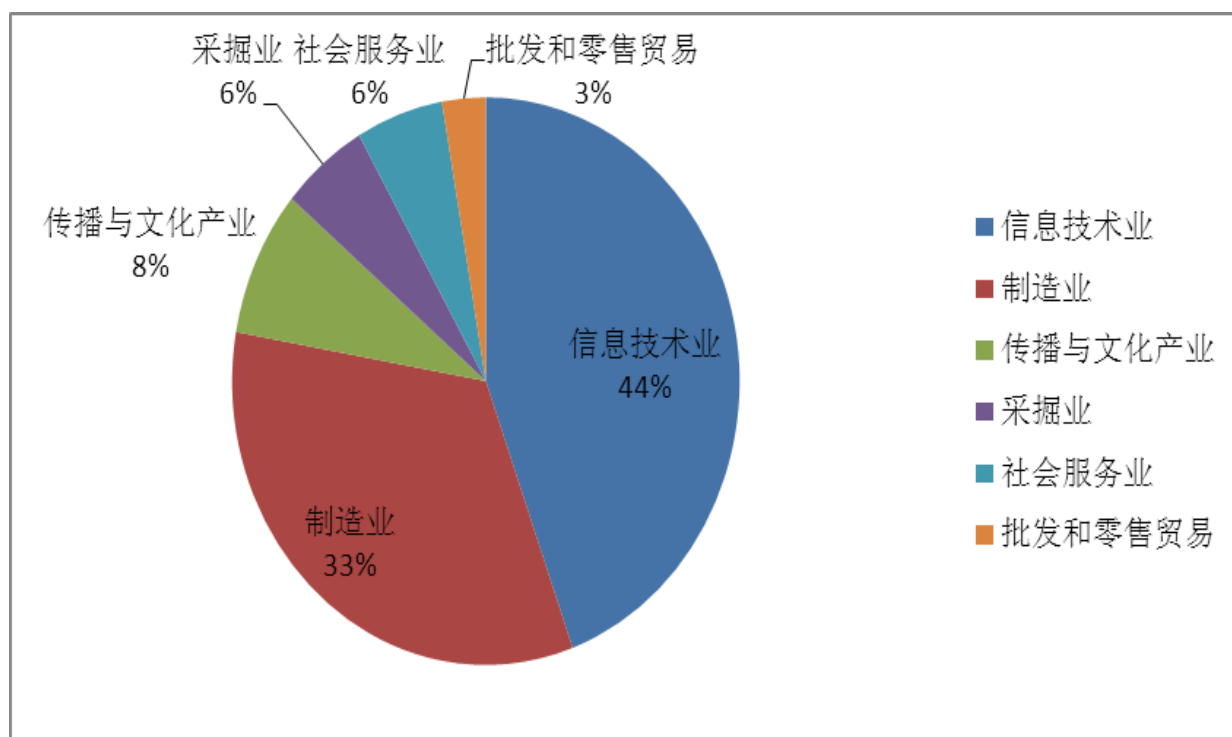
图表制作人：中国银河证券公司田书华博士后，资料来源：中国银河证券股份有限公司数据库

4、“中关村”板块具有鲜明的战略性新兴产业特征

我们认为，按照国家标准 36 家中关村创业板上市公司都属于战略性新兴产业的划分标准。

如果按照证监会的行业分类标准，我们对中关村板块 36 家创业板上市公司行业结构进行分类和统计，结构显示中关村板块信息技术业行业占 44.44%，明显高于创业板整体中信息技术行业所占比例，也高于创业板主要区域板块中的信息技术行业所占比例，说明中关村上市公司中技术含量更高，档次更高。

图表 22：中关村创业板上市公司行业（大类）分布



图表制作人：中国银河证券公司田书华博士后，资料来源：中国银河证券股份有限公司数据库

图表 23：创业板主要板块行业结构比较——中关村板块中信息技术行业占比最高

	中关村(信息技术业行业占 43.24%)		广东(信息技术业行业占 18.96%)		江苏(信息技术业行业占 7.69%)		浙江(信息技术业行业占 24%)		上海(信息技术业行业占 31.82%)	
	家数	占比%	家数	占比%	家数	占比%	家数	占比%	家数	占比%
信息技术业	16	44.44	11	18.97	2	7.69	6	24	7	31.82
先进制造业	12	33.33	40	68.97	19	73.08	15	60	12	54.55
传播与文化产业	3	8.33	1	1.72			2	8	1	4.55
社会服务业	2	5.56	2	3.45	3	11.54	2	8	2	9.09
建筑业			1	1.72						
采掘业	2	5.56								
交通运输、仓储业					2	7.69				
农、林、牧、渔业			3	5.17						
批发和零售贸易	1	2.78								
合计	36		58	100	26	100	25	100	22	100

图表制作人：中国银河证券公司田书华博士后，资料来源：中国银河证券股份有限公司数据库

图表 24：所有创业板 267 家上市公司行业分布（信息技术业行业占 19.10%）

行业	家数	占比(%)
先进制造业	177	66.29
信息技术	50	18.73
社会服务	14	5.24
传播文化	9	3.37
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

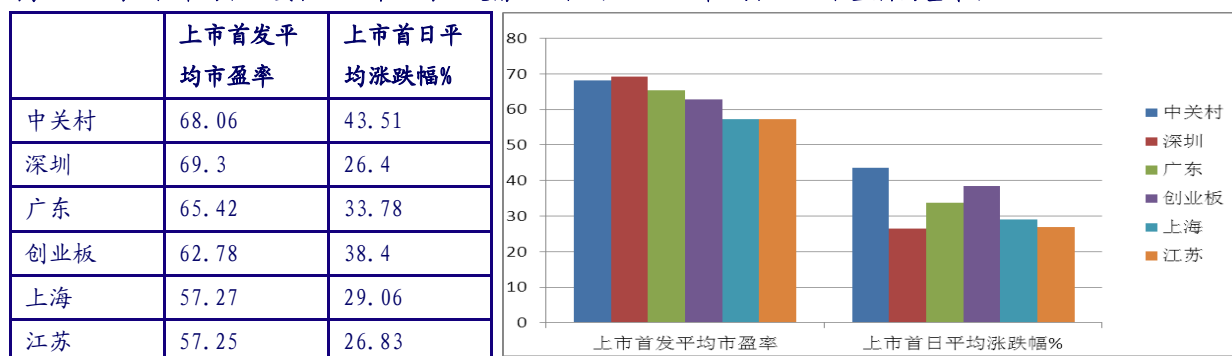
图表制作人：中国银河证券公司田书华博士后，资料来源：中国银河证券股份有限公司数据库

5、在创业板市场中，中关村板块股价整体表现优于其它板块

（1）上市首日平均涨幅较大，说明中关村板块得到广大投资者的青睐

相对其它板块，中关村板块上市首发平均市盈率较高，上市首日平均涨幅较大，说明中关村板块得到广大投资者的青睐。

图表 25：创业板市场各主要板块上市公司破发情况比较（以 2011 年 9 月 30 日收盘价为基准）



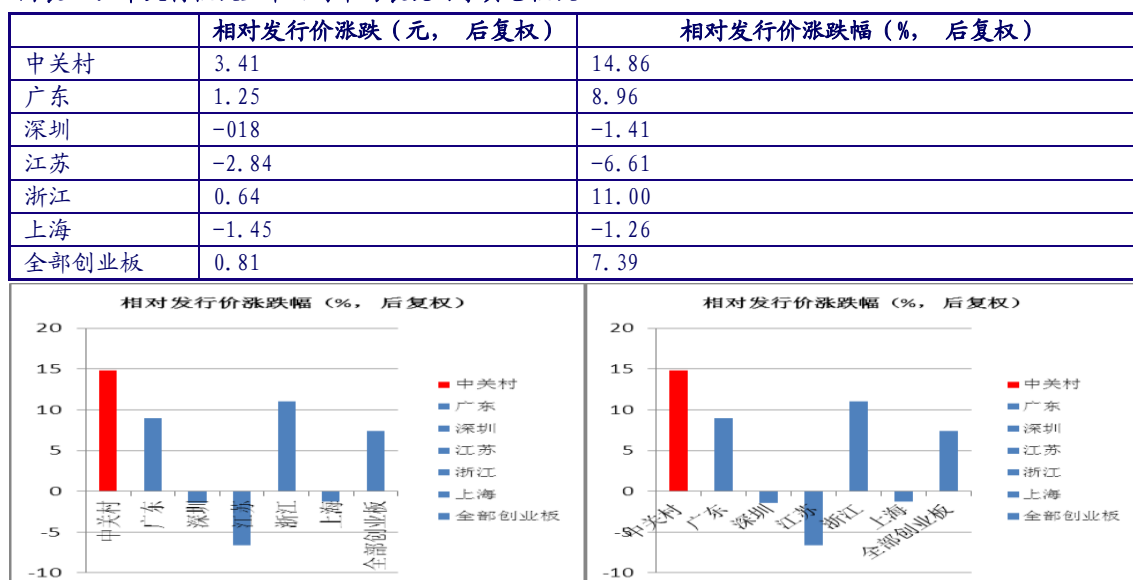
图表制作人：中国银河证券公司田书华博士后，资料来源：中国银河证券股份有限公司数据库

可以看出，中关村板块上市首发市盈率较高，从上市首日涨跌幅来看，中关村上市首日涨幅最大。

(2) 从市场表现看，中关村板块上市公司市场表现优于其它板块

从市场表现看，以 2011 年 9 月 30 日收盘价计算，37 家园区创业板上市公司相对发行价平均上涨 3.20 元，平均上涨幅度 13.97%。高于创业板整体表现，创业板整体表现是——267 家上市公司相对发行价平均上涨 0.81 元，平均上涨幅度 7.39%；也高于其他主要地域板块的市场表现。

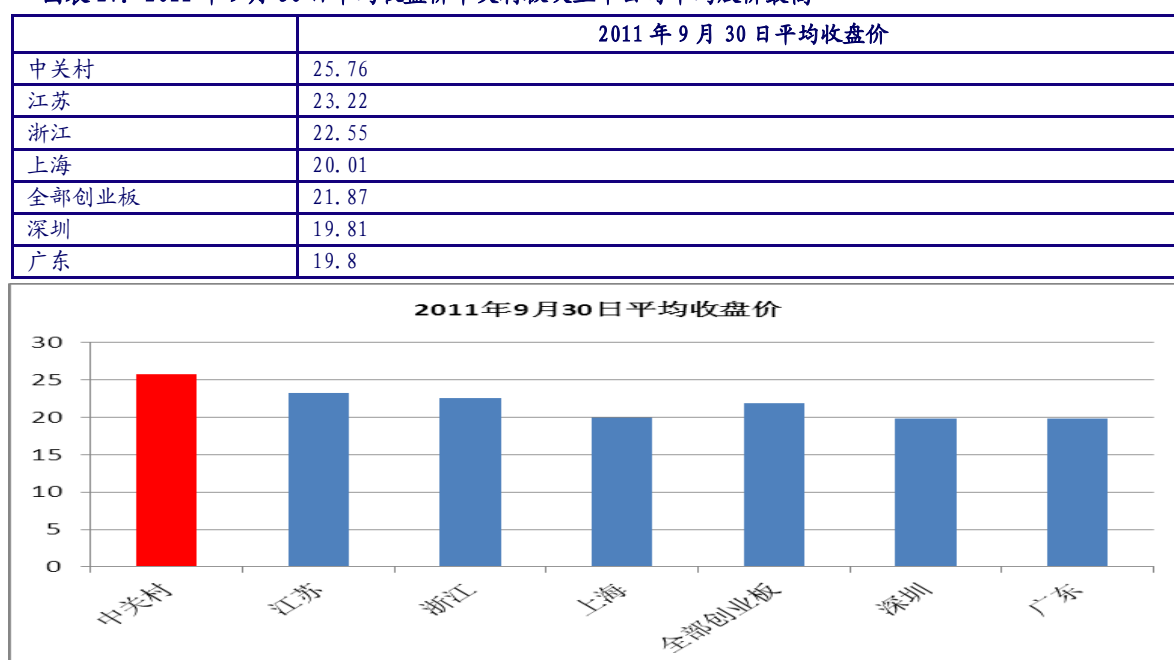
图表 26：中关村板块上市公司市场表现优于其它板块



图表制作人：中国银河证券公司田书华博士后，资料来源：中国银河证券股份有限公司数据库

从 2011 年 9 月 30 日收盘价来看，2011 年 9 月 30 日平均收盘价中关村板块上市公司平均股价最高。

图表 27：2011 年 9 月 30 日平均收盘价中关村板块上市公司平均股价最高



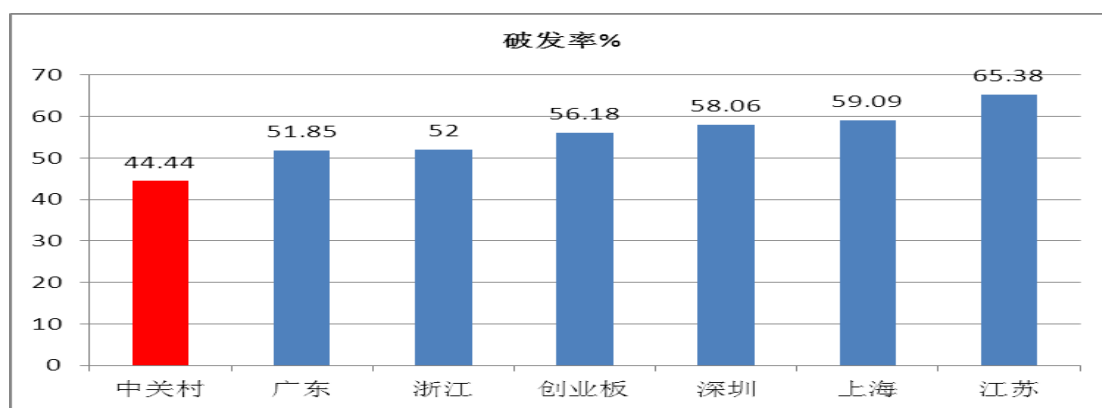
图表制作人：中国银河证券公司田书华博士后，资料来源：中国银河证券股份有限公司数据库

(3) 相对其它板块，中关村板块上市公司股价破发率最低

今年以来，受欧美市场的影响，国内股票市场表现不佳，造成不少公司股价跌破发行价的现象，但是我们统计结果显示，虽然中关村板块也受到市场影响出现“破发”现象，但是与创业板市场其它板块相比中关村板块上市公司股价破发率最低。

图表 28：创业板市场各主要板块上市公司破发情况比较（以 2011 年 9 月 30 日收盘价为基准）

	家数	破发家数	破发率%
中关村	36	16	44.44
广东	27	14	51.85
浙江	25	13	52
创业板	267	150	56.18
深圳	31	18	58.06
上海	22	13	59.09
江苏	26	17	65.38

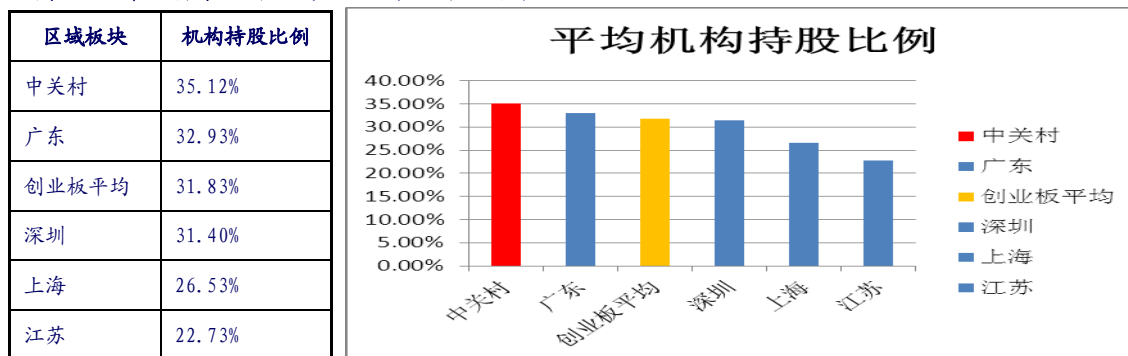


图表制作人：中国银河证券公司田书华博士后，资料来源：中国银河证券股份有限公司数据库

6、从机构投资者持股情况看，中关村板块更能吸引机构投资者

从机构投资者持股情况看，到 2011 年 9 月 30 日，创业板市场的机构持股比例平均为 31.83%，而中关村板块的机构持股比例平均为 35.12%，其它主要区域板块的机构持股比例分别是：深圳 31.40%，广东 32.93%，江苏 22.73%，上海 26.53%。

图表 29：中关村等主要区域板块上市公司机构持股比例



图表制作人：中国银河证券公司田书华博士后，资料来源：中国银河证券股份有限公司数据库

2011 年第三季度的季报显示，在 267 家创业板上市公司中机构持股前 20 名的上市公司中，中关村的公司家数最

多为 6 家。

图表 30：创业板上市公司中机构持股前 20 名的上市公司

证券代码	证券简称	2011 三季度机构持股比例%	区域板块	证券简称	省份	
300020	银江股份	91.7421	浙江	万邦达	中关村	6 家
300093	金刚玻璃	59.9742	广东	乐普医疗	中关村	
300046	台基股份	55.4206	湖北	海兰信	中关村	
300187	永清环保	55.0325	湖南	捷成股份	中关村	
300006	莱美药业	52.9294	重庆	钢研高纳	中关村	
300055	万邦达	52.8497	中关村	恒泰艾普	中关村	
300056	三维丝	52.2195	福建	中青宝	深圳市	3 家
300003	乐普医疗	52.0527	中关村	信维通信	深圳市	
300052	中青宝	51.3009	深圳	汇川技术	深圳市	
300136	信维通信	51.2421	深圳	永清环保	湖南省	2 家
300102	乾照光电	49.9673	福建	千山药机	湖南省	
300216	千山药机	49.5178	湖南	银江股份	浙江省	2 家
300053	欧比特	48.5229	广东	东方日升	浙江省	
300245	天玑科技	47.7207	上海	三维丝	福建省	2 家
300124	汇川技术	45.984	深圳	乾照光电	福建省	
30006	海兰信	45.107	中关村	金刚玻璃	广东省	2 家
300182	捷成股份	44.9418	中关村	欧比特	广东省	
300034	钢研高纳	44.8711	中关村	台基股份	湖北省	1 家
300157	恒泰艾普	44.7713	中关村	天玑科技	上海	1 家
300118	东方日升	44.6725	浙江	莱美药业	重庆	1 家

图表制作人：中国银河证券公司田书华博士后，资料来源：中国银河证券股份有限公司数据库

（三）“中关村”是创业板市场重要的上市公司资源基地

上市公司是资本市场发展的基石，创业板的发展和壮大离不开创业公司的不断上市。中关村很多企业都是中国新兴产业的优秀代表，是创业板最宝贵的优秀上市资源。30 年来中关村始终坚持创新驱动的发展模式，突破制约科技创新的体制机制障碍，培养和聚集优秀创新人才特别是产业领军人才，大力推动创新和科技成果转化，不断培育创新型企业和知名品牌，中关村已成为我国规模最大的高新技术产业基地。从目前现状和未来发展前景看，中关村将继续成为创业板重要的上市资源公司基地。

中关村拥有国内乃至全球最密集的人才智力和高端科技研发创新资源，聚集了 30 多所国家重点高等院校和 100 多家国家骨干科研院所，60 多家国家重点实验室，60 多家国家工程中心，80 多家跨国公司研发机构。吸引了近百万高素质的创新创业人才，培育了一批行业领军企业家，有 42 名中关村企业人才入选国家“千人计划”。中关村正逐步发展成为 21 世纪创新创业的人才基地和中国改革开放吸引世界人才的口岸。目前，中关村是国家科技重大专项攻关的“国家队”和“主力军”，围绕国家战略、首都发展和改善民生，中关村以企业为主体，研发出一大批具有重要影响的新技术、新产品，创造出了一批核心专利。中国第一台电脑、第一个汉字激光照排系统、世界上第一剂非典疫苗都出自中关村。在国家确定的七个战略性新兴产业领域，中关村都发挥了策源地和示范引领作用，取得了一批关键核心技术突破，中关村企业主导创制了 66 项国际标准。中关村高校、院所和企业牵头或承担的国家科技重大专项总计 968 项，位居全国第一。

中关村高新技术企业规模化发展态势显著，企业集群不断壮大，初步形成战略性新兴产业集群。2010 年，示范区企业总收入 1.59 万亿元，比 2005 年增长 2.3 倍，占国家高新区的七分之一。增加值 2644 亿元，对全市经济增长的贡

献率达到 23.5%，万元增加值能耗仅为全市平均水平五分之一。2010 年，示范区年收入过亿元的企业 1413 家，比 2009 年增加 160 家。形成了联想集团等 3 家千亿元级企业集团，中国普天、同方股份、华锐风电等 21 家百亿元级骨干企业，大唐电信、航天信息、百度等 244 家十亿元级创新型企业。中关村实施了支持创新型企业做强做大的“十百千工程”和支持科技型中小企业成长的“瞪羚计划”。123 家“十百千工程”培育企业收入合计达 5500 亿元，占中关村总收入的 35%，对示范区创新发展的支撑带动作用日趋增强。2010 年示范区企业专利申请量 14806 件，是 2005 年的 3.2 倍，专利授权量 8834 件，是 2005 年的 6.2 倍。技术合同成交额 1579.5 亿元，约占全国的 40.4%，80%输出到北京以外地区。今年 1 至 9 月，示范区总体经济运行保持较快增长态势，示范区规模以上企业实现总收入 1.23 万亿，同比增长 15.3%。实现工业总产值 3692.2 亿元，同比增长 9.8%，占北京市工业总产值的比重为 36.1%。利润总额 811.9 亿元，同比增长 10.7%。技术合同成交额 1740 亿元，同比增长 48%，技术交易规模已超过 2010 年全年水平。企业专利申请 12499 件，同比增长 31.3%；获得专利授权 8761 件，同比增长 32.5%。

作为我国的科技创新中心和高科技产业发展基地，中关村培育了一大批新兴产业领军企业和创新型企业。拥有高新技术企业近 2 万家，每年新创办企业 3000 多家。在德勤发布的“中国大陆高科技高成长企业 50 强”和清科发布“中国大陆最具投资价值企业 50 强”中，1/3 左右来自中关村。中关村形成了以联想、百度、新浪、搜狐、曙光、信威等企业为代表的信息网络产业，以科兴、乐普医疗（300003）、万泰、百泰等企业为代表的生物医药产业，以华锐风电、和利时、神雾热能、碧水源（300070）等企业为代表的能源环保产业，成为我国经济规模最大的高技术产业基地。中关村经过 20 多年的发展建设，目前已经拥有以联想、百度为代表的高新技术企业近 2 万家，形成了以电子信息、生物医药、能源环保、新材料、先进制造、航空航天为代表，以研发和营销服务为主要形态的高新技术产业集群，形成了“一区多园”各具特色的发展格局，成为全国最重要的科技创新区域和高端创新创业人才聚集地，为促进我国科技创新和加快首都经济发展方式转变做出了重要贡献。

近年来，中关村科技园区创新资源聚集的优势逐步发挥出来，自主创新的能力和活力不断提高，同时吸引更多的创新资源在中关村集聚。今天的中关村已从单纯引进国外设备、外资引进关键技术、创业投资、高端人才、研发机构等创新要素转变。据统计，中关村吸引的境外创业投资量占全国的一半左右。这里活跃着 IDG 技术创业投资基金、德丰杰风、红杉资本、英特尔（博客）投资及摩托罗拉风险投资等国际著名风险投资机构，甲骨文、IBM、微软、英特尔、Google、诺基亚等知名跨国公司在中关村设立的分支机构和地区总部近 80 家，其中研发机构 70 家。很多跨国还设立了中国区总部甚至亚太总部，使中关村科技园区成为跨国公司入驻最密集的区域。园区企业始终站在引进、消化和利用国际先进技术的前沿，国内多家企业与跨国公司共建技术研发联合体，如联想与英特尔、用友和中星微电子与微软、中科红旗与甲骨文等内外资企业在竞争与合作中共同发展。这一方面体现出中关村科技园区已具备吸引跨国公司的有利条件，另一方面也表明园区国际化水平明显提高。随着中关村的国际影响力日益扩大，一些世界著名科技园区竞相向中关村抛出合作的“橄榄枝”，中关村已与美国硅谷、日本京都、韩国大德、法国索菲亚等世界知名科技园区建立战略合作关系。中关村科技园区已不仅是中国科技资源最密集的地区，而且正在成为全球创新资源的集聚地，为园区高新技术企业开展合作交流提供广阔的平台。

目前中关村是中国创业投资最活跃的区域，连续 5 年保持在创业投资方面全国领先，近 5 年来，中关村地区发生的投资案例和投资金额均占全国的 1/3 左右。活跃在中关村的创投机构有 100 多家，管理的资金规模约 100 多亿美元。创业投资在中关村企业跨入资本市场和做大做强方面发挥了不可忽视的推动作用。据悉，中关村示范区下一阶段将抓住国内多层次资本市场发展的大好机遇，继续完善“培育一批、改制一批、辅导一批、送审一批、上市一批”的企业上市培育工作体系，坚持创新驱动，重点促进战略性新兴产业发展，不断培育出众多新兴行业的领军企业，继续引领我国高新技术产业的发展潮流。

随着《中关村国家自主创新示范区发展规划纲要（2011—2020 年）》（以下简称“纲要”）的正式颁布，中关村发展进入了一个新阶段。“纲要”体现了党中央、国务院的高瞻远瞩，也为北京市建设好中关村示范区指明了方向，同时

为实现中关村的发展目标创造了极好的条件。为落实“纲要”精神，科技部牵头的中关村示范区部际协调小组各成员单位，主动做了大量富有成效的工作，有力地支持了中关村示范区的发展建设。

中关村有这样的好的基础和条件，一定很培育更多、更优秀的创业类企业，这些企业必然成为创业板市场重要的上市公司资源。

目前我国的创业板块证券市场和“中关村”已经形成相互促进、共赢发展的局面，创业板的推出为“中关村”创业企业利用资本市场进行发展的机遇，中关村的大量优秀的企业也必然会为创业板的健康发展带来动力。

（四）创业板中关村板块上市公司简评

1、中关村板块上市公司的基本情况介绍

目前以中关村科技园为依托已经发展出很多行业领先的企业。仅以在创业板上市的公司就有不少是行业的领先者。例如：神州泰岳是国内最强、最知名的 BSM 软件开发商，也是中国移动飞信业务唯一运维支撑外包服务提供商；乐普医疗是国内高端医疗器械的龙头企业，核心产品覆盖全国 85% 以上开展冠状动脉介入手术的医院，是我国冠心病介入治疗的主流产品；立思辰是国内领先的办公信息系统外包服务提供商，文件管理外包服务细分市场份额排名第二位，企业视频会议解决方案及服务细分市场份额位居第一；北陆药业是我国对比剂行业市场领先者，主导产品居行业第一；探路者是国内最大的户外用品企业，市场销售量和市场占有率排名第一，拥有自主知识产权的驰名商标“探路者”，也是销售量前三名中唯一的民族品牌；超图软件在国内 GIS 软件行业保持优势竞争地位，国产 GIS 基础平台软件市场份额第一；碧水源是世界上同时拥有全套膜材料制造技术、膜组器设备制造技术和膜生物反应器水处理工艺技术自主知识产权的少数公司之一，是我国膜生物反应器 (MBR) 技术大规模应用的奠基者、污水资源化技术的开拓者和领先者，位居世界前三水平；钢研高纳是国内高端和新型高温合金制品生产规模最大的企业，具有生产国内 80% 以上牌号的高温合金的技术和能力，多个细分产品占据市场主导地位；鼎汉技术在轨道交通信号电源领域的领先优势明显，公司产品占有率高铁领域第一，城市轨道交通领域第一；当升科技是国内锂电正极材料的龙头企业，部分锂电正极材料产品的质量达到了国际先进水平，是国内率先出口锂电正极材料的供应商，国际前 6 大锂电巨头中拥有 5 家客户，在电子陶瓷业，氧化钴、氧化铋的市场份额连续多年在国内居于领先地位；数字政通是中国最大的数字电视软件及系统提供商，产品已经进入全国 34 个省区；乐视网是中国领先的视频领域跨平台服务提供商，中国最大的影视剧互联网发行门户及中国领先的 3G 手机电视门户，在 P2P+CDN 网络视频存储及分发应用技术和手机视频技术两个领域处于世界领先地位；华谊嘉信是中国本土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；易华录是国内唯一得到大规模市场应用并完全符合公安部《公安交通指挥系统建设技术规范》的集成指挥平台系统；光线传媒是国内最大的民营电视节目制作和运营商之一，为“2009 年中国文化创意产业十大领军企业”。等等。

创业板上市公司已成为中关村发展战略性新兴产业的重要载体，中关村确定的战略性新兴产业十大重点领域都活跃着园区创业板公司的身影，这些公司的发展与国家战略相吻合，未来势必诞生一批占据产业制高点、引领新兴行业的伟大企业，这些企业的崛起将带动起数量规模更大的产业集群，推动战略性新兴产业成为国家的支柱产业。

图表 31：中关村创业板公司行业分布及主营产品类型

证券简称	成立日期	注册资本（百万元）	所属行业	主营产品类型
华谊嘉信	20090527	103.51	专业服务	专业咨询服务
北陆药业	19920905	152.75	制药	植物类中药制剂
乐普医疗	20080114	812	医疗保健设备用品	医用辅助设备
探路者	20080711	268	休闲设备与用品	纺织品经销、服装零售店、鞋子
银信科技	20091231	40	信息技术服务	系统集成服务、行业专用软件
易华录	20080928	67	信息技术服务	ERP 软件

证券简称	成立日期	注册资本（百万元）	所属行业	主营产品类型
捷成股份	20091028	112	信息技术服务	行业专用软件
东方国信	20080630	40.5	信息技术服务	行业专用软件
世纪瑞尔	20010416	135	信息技术服务	电气仪器仪表、电子测试和测量仪器、服务器与工作站、互联网服务
数码视讯	20070821	224	信息技术服务	电声器件、监控器材及系统、视频点播系统
立思辰	20071210	236.59	信息技术服务	软件外包服务、视频点播系统、行业专用软件、专业咨询服务
佳讯飞鸿	20070612	84	通信设备Ⅲ	ERP 软件
梅泰诺	20090309	91.57	通信设备Ⅲ	通信系统与平台
碧水源	20070613	323.4	水务Ⅲ	高分子聚合物、环保机械、食品机械、污水处理
舒泰神	20090526	66.7	生物科技Ⅲ	原料药
万邦达	20090731	228.8	商业服务与用品	污水处理
拓尔思	20071218	120	软件	运营平台系统
数字政通	20090615	84	软件	行业专用软件
超图软件	20080326	120	软件	软件销售、行业专用软件
神州泰岳	20020603	379.2	软件	行业专用软件
潜能恒信	20090921	80	能源设备与服务27	行业专用软件
恒泰艾普	20090323	177.76	能源设备与服务27	行业专用软件
光线传媒	20090807	109.6	媒体Ⅲ	有线电视网
蓝色光标	20080117	180	媒体Ⅲ	广告代理
当升科技	20090325	160	金属、非金属与采矿	重有色金属
钢研高纳	20041122	211.99	金属、非金属与采矿	合金
天立环保	20080928	160.4	机械	环保机械
高盟新材	20100312	106.8	化工	输电设备
三聚环保	20071126	194.54	化工	催化剂及化学助剂
乐视网	20090210	220	互联网软件与服务Ⅲ	互联网服务
福星晓程	20001106	54.8	电子设备、仪器和元件	集成电路、系统集成服务
海兰信	20080326	55.40	电子设备、仪器和元件	电子测试和测量仪器
华力创通	20080129	134	电子设备、仪器和元件	电子设备加工、行业专用软件
合康变频	20090624	246.13	电气设备	变电设备
鼎汉技术	20071224	105.63	电气设备	输电设备
北京君正	20091224	80	半导体产品与设备	集成电路、行业专用软件

资图表制作人：中国银河证券公司田书华博士后，料来源：中国银河证券股份有限公司数据库

2、创业板中的“中关村板块”上市公司简评

中关村创业板公司主营业务大都属于国家产业政策重点支持领域，符合产业升级趋势，而且行业技术壁垒高，上市公司竞争优势突出；大都是所在细分行业龙头，具有可持续自主研发创新能力；商业模式独特，具有较强的话语权和定价权。

神州泰岳（300002）

高新技术企业，国家规划布局内重点软件企业，北京市企业技术中心，计算机信息系统集成一级资质，涉及国家秘密的计算机信息系统集成甲级资质，国家信息安全认证信息安全服务二级资质，ISO20000IT 服务管理国际标准认证，软件能力成熟度模型集成三级认证（CMMI L3），ISO9001:2000 质量管理体系认证等多项资质认证。

根据 IDC 历年的 BSM 市场研究报告，公司在我国 BSM 领域中连续多年处于领先地位。市场份额一直居国内第一且逐年提高。

乐普医疗（300003）

北京市高新技术企业，中关村科技园区百家创新型试点企业，北京市市级企业技术中心。主导产品“血管内药物（雷帕霉素）洗脱支架系统被授予“国家重点新产品”、“北京市高新技术成果转化项目”、“北京市首批自主创新产

品”，已覆盖全国 85%以上开展冠状动脉介入手术的医院，国内市场占有率高达 25.8%。

公司是国内较早具备雷帕霉素药物支架涂敷技术的企业，国内为数极少的具备自主技术生产加工球囊扩张导管与造影导管的企业。围绕药物支架及其配套系列产品，公司已拥有国家批准的专利 36 项，申请待批准的 30 项（其中 4 项正在申请国际专利）

探路者（300005）

中国户外用品行业唯一的“北京 2008 年奥林匹克运动会特许生产商”，通过 ISO9001: 2000 质量管理体系认证、ISO14001: 2004 环境管理体系认证和 GB/T28001-2001 职业健康安全管理体系认证。

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。

研发设计中心为国内户外用品企业规模最大，创新能力最强的产品研发设计中心之一，多项自主研发设计产品获取了中国创新设计红星奖等奖项。

立思辰（300010）

国家级高新技术企业，国家保密局“涉及国家秘密的计算机信息系统集成资质证书”，通过 ISO9001: 2000 质量管理体系认证。

办公信息系统服务市场的市场占有率为 6.10%，位居市场第二位、本土企业第一位。获得中国电子信息产业发展研究院颁发的“中国信息产业办公系统节能环保突出贡献奖”。

鼎汉技术（300011）

北京市高新技术企业，中关村科技园区创新型试点企业，铁路智能信号电源产品被认定为“北京市自主创新产品”。

在中国轨道交通信号智能电源市场，公司市场份额为 30.03%，远远高于其他企业，处于行业龙头地位。

北陆药业（300016）

对比剂行业市场领先者，市场份额一直在 40%以上。主要产品曾获北京市科技进步三等奖，新开发的九味镇心颗粒是国内首个，也是唯一一个被国家药监局批准的主治广泛性焦虑症的纯中药制剂。

钢研高纳（300034）

拥有国家高技术产业化示范项目，ODS 合金市场占有率 100%，粉末高温合金市场占有率 60%，汽轮机叶片防护片市场占有率 100%，航天发动机精铸件市场占有率超过 90%，航空航天发动机用高温母合金市场占有率超过 30%。

超图软件（300036）

国家重点高新技术企业、北京市高新技术企业、北京市认定的软件企业、中关村科技园区百家创新型企业、具备计算机信息系统集成资质二级、涉及国家秘密的计算机信息系统集成乙级和国家测绘资质乙级等资质，并通过软件能力成熟度模型集成三级认证（CMMI L3）和 ISO9001: 2000 质量管理体系认证。

研发的 SuperMap iServer V2.0 5 个产品先后获得了国家科技部、商务部等联合颁发的“国家重点新产品证书”；SuperMap ObjectsV5 等 4 个产品先后被国家科技部列入了“国家火炬计划项目”。

国内领先的 GIS 平台软件开发企业，具有突出的市场竞争能力，市场份额第二名，并保持国产 GIS 基础平台软件市场份额第一的位置，也是国内在海外成立公司开拓国际市场的 GIS 平台软件厂商之一。

先后获得包括国家科学技术进步二等奖在内的多个国家和省部级科技奖励，多次承担国家 863 项目和国家发改委高技术产业化示范项目。

梅泰诺（300038）

我国最早研发并推广三管通信塔产品的企业，填补了通信行业的市场空白，我国通信塔行业最主要的供应商；是我国通信塔行业的最具竞争力的企业。

北京市高新技术企业，作为起草单位参与了行业标准《电信基础设施共建共享技术要求》的制定工作。拥有专利共计有 8 项。自主研发、拥有独立知识产权的三管通信塔获得国家多项专利证书，获得“国家重点新产品”称号。

华力创通（300045）

国内计算机仿真领域的高新技术企业和“双软”认证企业，承担一项国家 863 高技术科研项目、两项国防科工委基础科研课题以及多个北京市科技攻关与产业化项目，获军队科技进步二等奖一次。拥有服务于军工装备市场必须的行业准入资质，具备开展北斗二号卫星导航系统应用设备研制的资格许可。

国内少数几家具有自主创新能力、能与国际先进计算机仿真企业相抗衡的本土厂商之一，公司核心技术均为自主研发成果，主营产品拥有完全自主知识产权，整体实力在国内计算机仿真领域尤其是在面向国防军工的计算机仿真测试细分领域中处于领先地位。目前拥有与计算机仿真业务相关的六项专利技术、十四项软件著作权和二十余项非专利技术。

半实物仿真系统产品占相应细分市场份额的 10.4%，位列国内同类自主产品第一；雷达仿真测试产品占相应细分市场份额的 4.41%，位列国内同类自主产品第一；仿真应用开发服务占相应细分市场份额的 3.1%，在国内厂商中处于领先地位。

合康变频（300048）

中关村科技园区创新型试点企业，中关村高新技术企业，北京市高新技术企业。高压变频器国家标准的主要参与制定单位之一，已经获得九项实用新型专利，另有九项发明专利已进入实质审查阶段。“合康高压变频器”项目被国家科技部认定为“国家火炬计划项目”。按订单金额统计的市场份额为 10%，在国内厂商中排名第二。

万邦达（300055）

首批获得环境工程（水污染防治工程）设计专业甲级的 18 家企业之一，具有很强的市场竞争力。

研发了煤化工污水达标排放技术，并在工业水处理设备的大规模工程应用领域取得了一系列的创新性成果，设计建造的神华宁煤烯烃循环水、供水系统安装及土建项目的循环水装置，是目前全世界最大的工业循环水装置之一，达到世界领先水平。

按照目前已签订的大型工业水处理系统托管运营项目的合同金额计算，在大型工业水处理托管运营领域的市场份额约为 32.98%。

蓝色光标（300058）

在公共关系行业，经营规模、业务收入、客户质量、业务网络和人才培养上都居行业领先地位。成长快速，市场占有率不断增加。

形成了遍布全国的业务网络，在国内同行业处于领先地位，是唯一一家拥有覆盖全国网络的公司。

海兰信（300065）

产品通过中国船级社认证，英国 LR 船级社认证，德国 BSH 检验，公司生产基地通过 BSH 认证，产品生产环境达到国际先进水平。

VDR 系列产品在中国市场的占有率处于持续增长态势。截至 2009 年末，VDR 系列产品的累计销量已超过 2,200 套。按产品产量，已成为国内规模最大的 VDR 制造企业。

碧水源（300070）

北京市高新技术企业，首批获得高新技术企业证书，中关村科技园区百家创新型试点企业，中关村国家自主创新示范区“创新型试点企业”，第三批创新型试点企业。

中国 MBR 技术大规模工程应用的开拓者，国内城市污水处理领域 MBR 技术实力与综合经营实力最强的企业之一，在大型 MBR 项目建设方面已跻身国际先进企业行列。

在国际公认的 MBR 工艺技术、膜组器设备技术和膜材料制造技术三大关键领域，全面拥有核心技术与知识产权，并已全部成功地投入了商业化应用，关键性的核心技术处于行业领先水平。“膜生物反应器技术核心设备产业化”被列入国家火炬计划项目，并曾获国家科学技术进步奖二等奖。

华谊嘉信（300071）

本土最大的线下营销服务供应商，业内少数具有整合营销传播服务能力的领军企业。被亚洲最大的营销服务公司评估机构 R3 评为北京地区线下营销服务机构第一名。公司客户主要包括惠普、微软、可口可乐等世界 500 强企业，以及联想、伊利、王老吉、中粮集团等国内知名企业。

三聚环保（300072）

多项产品技术达到国际先进或国际领先水平，已申请了 115 项国内外专利，其中 111 项为发明专利，9 项产品及技术获得省部级科技成果鉴定验收，6 项获省部级科技进步奖和科技创新奖，2 项产品被国家科学技术部认定为“国家重点新产品”与“国家科技成果重点推广计划项目”。

产品主要市场在石油炼制和石油化工行业，在该领域市场占有率为第一位。

当升科技（300073）

国内锂电正极材料的龙头企业之一，是国内率先出口锂电正极材料的供应商，国际前 6 大锂电巨头中拥有 5 家客户。

北京市高新技术企业，中关村科技园区创新型试点企业，北京市企业技术中心，北京市专利试点企业”。产品“电池级氧化钴”、“高密度钴酸锂”被评为国家重点新产品，高密度钴酸锂同时被评为北京市自主创新产品，锂离子电池正极材料系列化钴酸锂的开发与产业化项目获得了中国有色金属工业科学技术二等奖。

数字政通（300075）

国内为数不多的专注于数字化城市管理和国土资源管理领域的专业电子政务解决方案提供商之一，并在数字化城市管理和国土资源管理领域占有了相当比例的市场份额。数字化城市管理领域市场占有率在 50%以上，而且业务集中在直辖市/直辖市所辖区、省会城市、地级市；金土工程一期项目市场占有率近 20%。

数码视讯（300079）

国家规划布局内重点软件企业，国家火炬计划重点高新技术企业，北京市高新技术企业和北京市软件企业。曾承担 2 项国家火炬计划项目，5 项北京市火炬计划项目，2 项北京市高新技术成果转化项目以及多项电子信息产业发展基金项目。数字电视前端设备研发及产业化项目被评为国家高技术产业化示范工程，地面数字电视条件接收系统开发及产业化项目为国家高技术产业化发展项目，截至 2009 年 12 月 31 日，公司拥有 12 项专利证书、94 项软件著作权。

国内有线数字电视前端设备市场上处于龙头地位，市场占有率行业第一。国内数字电视条件接收系统市场占有率行业第二。

乐视网（300104）

国内领先的互联网高清影视剧视频服务及 3G 手机电视服务商，拥有目前互联网视频和手机电视服务业务所需的全部经营性资质，是国内经营性资质最完整的互联网视频和手机电视服务提供商之一，在以提供个人付费视频服务为主的国内视频网站中位列第一。

世纪瑞尔（300150）

专业的工业监控产品和解决方案提供商，专注于铁路行车安全监控系统产品的开发、生产、销售，为高速铁路、既有铁路提供安全保障所需的监控系统产品。其主要产品主要包括铁路综合视频监控系统、铁路防灾安全监控系统、铁路综合监控系统平台、铁路通信监控系统等，以及相关系统集成、技术培训、技术咨询、技术支持服务，产品广泛应用于青藏线、哈大线、浙赣线、西合线、京九线等国内大部分既有干线铁路以及武广线、郑西线、合宁线、合武线、石太线、福厦线等新建客运专线（高速铁路）。

福星晓程（300139）

国内规模最大的电力终端载波芯片供应商，主要为电力行业研发、销售具有自主知识产权的集成电路与电能表等，提供完整的电能表及相关技术解决方案。拥有全部知识产权的 PL (Power Line) 和 XC (XiaoCheng) 系列芯片，针对电力行业的电力特性以及对终端产品的特殊规范开发的电力终端产品专用芯片，现已在电力行业得到大量应用。

天立环保（300156）

公司是一家为电石、铁合金、钢铁等高耗能、高污染行业炉窑密闭清洁生产和炉气余能余热循环利用提供系统技术应用的的高新技术企业。主要提供大型节能环保型密闭炉系统技术、高温炉气净化及综合利用技术两大系列产品。公司是经中国北京科博会认定的“中国节能减排技术创新专家”、“自主创新企业”，是经北京市认定的火炬计划项目企业，是电石协会会员、石灰协会会员，通过了 ISO9001:2008 质量管理体系认证。公司已申请了 7 项国内外发明专利，其中 6 项专利已获批准，部分产品技术性能达到国际领先水平，并得到行业公认。特别是“计算机专家操作系统”、“高温炉气直接除尘技术”、“高效密闭水冷却技术”填补了国内空白。

恒泰艾普（300157）

公司是我国产品结构最完备、技术特色最突出、最具成长能力的勘探开发技术服务商之一。公司建立了覆盖油气勘探开发技术服务全流程的技术体系，技术实力接近国际一流技术服务企业的水平，特别是在复杂油气藏的勘探开发技术方面，公司拥有多项特色技术，在国际同行中居于领先地位。依托公司强大的研发实力以及高效的产品转化能力，公司构建了完整的石油勘探开发软件产品体系，已成为世界少数几个具有完善的产品结构和体系的技术服务商之一。公司已研发出 4 大类 20 套软件，拥有软件著作权 68 项，覆盖了地震资料采集设计、处理、解释、储层综合研究及油藏建模等勘探开发主要环节，并在地质成图等方面拥有独特技术和软件产品。

东方国信（300166）

公司的主营业务是提供完整的企业商业智能系统解决方案，包括软件产品开发与销售、技术服务和相应的系统集成等。公司主要服务于国内电信领域的运营商，是中国联通、中国电信等企业商业智能系统的核心合作厂商之一，也是中国移动全资子公司中国铁通企业商业智能系统的三家核心厂商之一。目前，公司已经成为中国电信行业 BI 应用软件的领先供应商，在国内商业智能应用领域形成了良好的市场品牌形象。公司还在全国范围内建立了现场服务队伍，能够持续跟踪并随时发现客户的潜在需求，向客户提供持续性的、7×24 小时技术支持和产品服务。

捷成股份（300182）

公司专业从事音视频整体解决方案的设计、开发与实施，是目前国内最具实力的专业音视频整体解决方案产品提供商之一。公司主要产品包括媒体资产管理系统解决方案、高标清非编制作网解决方案、全台多元异构一体化网络解决方案和全台统一监测与监控解决方案。公司为业界贡献了多个第一，主要有：国内首个面向广播电台的全台媒体资产管理系统；全球首个基于媒体资产管理平台的大型高清制作网络系统；国内首个省级电视台多元异构融合网络系统；国内首个全台统一监测与监控方案；组建国内首个完全按照 ISO9001 质量管理体系建设的编目中心。

潜能恒信（300191）

公司是石油公司提供油气勘探过程中高技术含量的地震数据处理解释服务的国家级高新技术企业。公司不断进行技术创新，研发了高保真叠前数据处理、AVO 叠前反演的多属性储层预测及油气识别等数百个常规处理解释软件模块、从而实现了数据处理解释一体化的含油气有利勘探目标的研究模式，针对不同复杂地质构造，公司以三大技术为核心形成了四套实用性很强的油气勘探流程，最终能为石油公司高效勘探提供可靠技术支撑。公司是国内少数掌握国际领先的第三代地震成像技术，并且有能力提供处理解释一体化服务的企业之一。

高盟新材（300200）

公司是国内高性能复合聚氨酯胶粘剂行业龙头企业，是软包装复合聚氨酯胶粘剂领域品种最多、规模最大、市场占有率最高的专业厂家。公司主要从事反应型复合聚氨酯胶粘剂的研发、生产和销售；主要产品包括应用于食品、医

药、日化、电子、轻纺等包装领域的耐高温蒸煮系列、抗介质系列、铝箔和镀铝复合系列、各种水煮和耐巴氏杀菌复合系列复合聚氨酯胶粘剂。公司拥有国内领先的复合聚氨酯胶粘剂技术创新开发基地，有一支由行业内一流的技术专家组成的核心研发团队，获得 12 项国家发明专利并取得证书，有 69 项国家发明专利申请获受理。公司获得过“国家高新技术企业”、“国家火炬计划重点高新技术企业”、“中国包装优秀企业”等荣誉称号；公司产品 and 品牌被评为“中国包装名牌产品”、“北京市著名商标”。

舒泰神（300204）

公司是以研发、生产和销售生物制品为主的制药企业，主要从事生物制品和部分化学药品的研发、生产和销售。公司自主研制开发了国家一类新药——注射用鼠神经生长因子“苏肽生”和国内唯一具有清肠和便秘两个适应症的清肠便秘类药物——聚乙二醇电解质散剂“舒泰清”。公司及子公司昭衍博纳、三诺佳邑共取得国家食品药品监督管理局颁发的 11 个药品注册批件，拥有 6 个新药证书，11 项国家发明专利。公司于 2008 年 12 月被认定为北京市高新技术企业、中关村高新技术企业；2009 年 12 月被北京市政府、科技部和中国科学院联合命名为中关村国家自主创新示范区创新性企业，承担多项国家级、市级科技创新及产业化项目。主要产品被认定为“国家火炬计划产品”、“北京市高新技术成果转化项目”、“国家生物医药高技术产业化示范工程项目”及“北京市自主创新产品”，获得北京市科技进步三等奖。

佳讯飞鸿（300213）

公司是经北京市科学技术委员会认定的高新技术企业和软件企业，为国内领先的指挥调度通信系统提供商。公司主营业务是为客户提供通信、信息、控制一体化的指挥调度系统及全面解决方案。公司主要产品包括具有完全自主知识产权的 FH98 数字专用调度通信系统、FH98-G 调度通信系统、MDS 多媒体指挥调度系统、FH9000 智能人工话务系统、FH0201 电务远程监控及故障处理系统、FH-V088 应急通信系统、IMS8000 综合视频监控系统、IMS6000 铁路防灾安全监控系统等产品。公司产品多次列入国家重大项目设备清单，为国庆 60 周年阅兵、北京奥运安保、“神舟六号”和“神舟七号”载人航天项目；“嫦娥一号”和“嫦娥二号”探月工程、青藏铁路、京九铁路；沪宁高铁、广深港高铁等众多项目重大项目提供重要通信保障。公司拥有 6 项代表国际先进水平的专有技术，拥有 22 项软件著作权，拥有注册或被受理的专利申请 185 项，是北京市百家专利试点企业和北京市产学研示范基地、“北京市企业技术中心”和“中关村科技园区百家创新型企业”试点企业。

易华录（300212）

公司即以自主研发的集成指挥平台系统软件 ATMS 为核心竞争能力及业务切入点，专注于以承接智能交通管理系统工程项目的方式为用户提供专业化、个性化的智能交通管理整体解决方案，是目前国内最主要的智能交通管理系统提供商之一。公司作为智能交通管理行业的全国性系统提供商，业务遍及国内 26 个省、自治区、直辖市（市、区、县）（港澳台除外）。公司率先在国内发布了智能交通管理系统集成接口规范（EIIISA），并推出了国内第一套应用于公安交通管理领域的集成指挥平台系统软件——智能交通管理平台（ATMS），使行业内各种“异构的基础应用系统”实现“互通、互联、互操作”成为可能，代表了行业未来的发展方向，是国内唯一得到大规模市场应用并完全符合公安部《公安交通指挥系统建设技术规范》的集成指挥平台系统。公司是北京市科学技术委员会、北京市财政局、北京市国家税务局、北京市地方税务局认证的“高新技术企业”，北京市科学技术委员会认定的“软件企业”，北京市人民政府、科学技术部、中国科学院认定的“中关村国家自主创新示范区创新型试点企业”。

北京君正（300223）

公司一直从事集成电路设计业务，主营业务为 32 位嵌入式 CPU 芯片及配套软件平台的研发和销售。已发展成为一家国内外领先的 32 位嵌入式 CPU 芯片供应商，是掌握嵌入式 CPU 核心技术并成功市场化的极少数本土企业之一。公司产品主要应用于移动便携设备领域，如便携消费电子、便携教育电子、移动互联网终端设备等细分市场。公司基于 XBurst 内核的 Jz47 系列嵌入式处理器凭借其优异的性价比、强劲的多媒体处理能力和超低功耗优势，已成为我国出货量最大、应用领域最广的自主创新微处理器产品。

拓尔思（300229）

公司是中文全文检索技术的创始者，国家重点布局内软件企业。主要从事以非结构化信息处理为核心的软件研发、销售和技术服务，核心软件产品包括企业搜索、内容管理和文本挖掘等相关平台和应用软件；从事相关行业的信息化工程咨询、开发、实施和维护服务；提供基于非结构化信息智能处理技术的在线软件运营和信息服务。公司自主研发的 TRS 系列产品已被国内外 3000 多家企业级机构客户广泛使用，覆盖了众多国家部委和地方政府部门、国内主要新闻媒体、大型企业集团等。公司是中国非结构化信息处理技术领域的领导者。

银信科技（300231）

北京银信长远科技有限公司（银信科技）是一家全国性、专业化的 IT 增值服务提供商，公司致力于为客户提供 IBM、HP 小型机的保修、销售、租赁、升级、咨询、培训等主机增值服务。公司已经与 CISCO、ORACLE、BEA 等建立了长期合作伙伴关系，拥有一个覆盖北京、上海、广州、成都、南京、武汉、福州、乌鲁木齐等十几个城市的技术服务网络，并成功与银行、证券、保险、电信、制造等众多行业用户建立了稳定长期的服务关系，获得其广泛的支持与信赖。团结协作、不断进取，并在 2002 年通过了 ISO9001 国际质量管理体系认证。

光线传媒（300251）

公司是国内最大的民营电视节目制作和运营商之一。公司的主营业务是电视节目和影视剧的投资制作和发行业务。电视栏目、演艺活动和影视剧是公司的三大传媒内容产品。电视栏目和演艺活动是自主制作发行，通过节目版权销售或广告营销的方式实现收入；影视剧主要是投资和发行，少量参与制作，其中，又以电影的投资发行为主，收入主要包括电影票房分账收入、电视剧播映权收入等。2009 年的中国北京国际文化创意产业博览会上，公司被评为“2009 年中国文化创意产业十大领军企业”。

图表 32：中关村创业板公司核心竞争力

证券代码	证券简称	核心竞争力
300002	神州泰岳	国内最强和最知名的 BSM 软件开发商、BSM 解决方案提供商和 BSM 服务提供商。
300003	乐普医疗	血管内药物洗脱支架和先心病封堵器的市场占有率位居全行业第二位，市场占有率增速居行业之首。
300005	探路者	中国最大的户外用品企业，市场销售量和市场占有率排名第一，销售量前三名中唯一的民族品牌。
300010	立思辰	业界领先的文件和视音频解决方案提供商、国内最专业的文件管理系统服务商，中国办公信息系统解决方案与服务市场本土企业第一位。
300011	鼎汉技术	占有率国铁领域第一，城市轨道交通领域第一，公司拥有完全自主知识产权的轨道交通电源产品。
300016	北陆药业	我国对比剂行业的市场领先者，新产品九味镇心颗粒是国内第一个、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。
300034	钢研高纳	国内高端和新型高温合金制品生产规模最大的企业，具有生产国内 80% 以上牌号的高温合金的技术和能力，多个细分产品占据市场主导地位。
300036	超图软件	亚洲领先的地理信息系统平台软件企业，我国 GIS 行业最具技术实力的企业，国产 GIS 基础平台软件市场份额第一。
300038	梅泰诺	我国最早研发并推广三管通信塔产品的企业，我国通信塔行业最主要的供应商和最具竞争力的企业。
300045	华力创通	国内计算机仿真领域的高新技术企业和“双软”认证企业，计算机仿真产品覆盖机电仿真、射频仿真等多个国防军工重点应用领域。
300048	合康变频	高压变频器国家标准的主要参与制定与支持单位之一，产品综合效益十分显著，在诸多应用领域处国内领先地位。
300055	万邦达	为煤化工、石油化工、电力等下游行业大型项目提供工业水处理系统全方位、全生命周期服务的专业服务商，在国内率先推出了石油化工、煤化工行业大型工业水处理系统托管运营服务和水处理项目 BOT 建设模式，实现为客户提供水处理系统全生命周期服务。
300058	蓝色光标	为企业提供品牌管理服务的行业龙头企业，主要提供品牌传播、产品推广等一体化的链条式服务，是目前国内唯一一个辐射全国的业务网络。
300065	海兰信	主要从事航海电子科技产品和系统的研发、生产、销售和服务，主要产品广泛应用于中远集团、中海集团等国内外船东和诸多国内外大型造船集团，并且远销至三十多个国家和地区。
300070	碧水源	世界上同时拥有全套膜材料制造技术、膜组器设备制造技术和膜生物反应器水处理工艺技术自主知识产权的少数公司之一。研发出完全拥有自主知识产权的膜生物反应器（MBR）污水资源化技术，填补国家多项空白，位居世界前三水平。

证券代码	证券简称	核心竞争力
300071	华谊嘉信	本土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，已成功为众多国内外知名企业在提升品牌形象、提高产品销量方面提供了长期、稳定、优质的线下营销服务。
300072	三聚环保	国家级高新技术企业，中关村科技园区创新型试点企业 自主研发的可循环使用高硫容脱硫材料及技术在国内外首次实现了脱硫剂的循环使用，中石油和中石化一级生产供应商与 A 类供应商。
300073	当升科技	国内锂电正极材料的龙头企业，部分锂电正极材料产品的质量达到了国际先进水平，国内率先出口锂电正极材料，国际前 6 大锂电巨头中拥有 5 家客户，在电子陶瓷业，氧化钴、氧化铋的市场份额连续多年在国内居于领先地位。
300075	数字政通	在数字化城市管理领域市场占有率超过 50%，居行业首位。
300079	数码视讯	中国最大的数字电视软件及系统提供商，多项数字电视行业标准的制订单位之一，也是中国数字音视频标准 (AVS) 组织的主要成员。
300104	乐视网	中国领先的视频领域跨平台服务提供商，中国最大的影视剧互联网发行门户及中国领先的 3G 手机电视门户。
300150	世纪瑞尔	国铁路行车安全监控领域领先的系统供应商，专业的工业监控产品和解决方案提供商
300139	福星晓程	国内规模最大的电力终端载波芯片供应商
300156	天立环保	中国北京科博会认定的“中国节能减排技术创新专家”、“自主创新企业”，是经北京市认定的火炬计划项目企业，公司已申请了 7 项国内外发明专利，其中 6 项专利已获批准，部分产品技术性能达到国际领先水平，并得到行业公认。特别是“计算机专家操作系统”、“高温炉气直接除尘技术”、“高效密闭水冷却技术”填补了国内空白。
300157	恒泰艾普	产品结构最完备、技术特色最突出、最具成长能力的勘探开发技术服务商之一。技术实力接近国际一流技术服务企业的水平，拥有多项特色技术，在国际同行中居于领先地位。公司构建了完整的石油勘探开发软件产品体系，已成为世界少数几个具有完善的产品结构和体系的技术服务商之一。
300166	东方国信	公司是中国移动全资子公司中国铁通企业商业智能系统的三家核心厂商之一。公司已经成为中国电信行业 BI 应用软件的领先供应商，在国内商业智能应用领域形成了良好的市场品牌形象。
300182	捷成股份	国内首个面向广播电台的全台媒体资产管理系统；全球首个基于媒体资产管理平台的大型高清制作网络系统；国内首个省级电视台多元异构融合网络系统；国内首个全台统一监测与监控方案；组建国内首个完全按照 ISO9001 质量管理体系建设的编目中心。
300191	潜能恒信	公司是国内少数掌握国际领先的第三代地震成像技术，并且有能力提供处理解释一体化服务的企业之一。
300200	高盟新材	拥有国内领先的复合聚氨酯胶粘剂技术创新开发基地，有一支由行业内一流的技术专家组成的核心研发团队，获得 12 项国家发明专利并取得证书，有 69 项国家发明专利申请获受理。
300204	舒泰神	自主研发开发了国家一类新药——注射用鼠神经生长因子“苏肽生”和国内唯一具有清肠和便秘两个适应症的清肠便秘类药物——聚乙二醇电解质散剂“舒泰清”。
300213	佳讯飞鸿	拥有 6 项代表国际先进水平的专有技术，拥有 22 项软件著作权，拥有注册或被受理的专利申请 185 项，是北京市百家专利试点企业和北京市产学研示范基地、“北京市企业技术中心”和“中关村科技园区百家创新型企业”试点企业。
300212	易华录	国内唯一得到大规模市场应用并完全符合公安部《公安交通指挥系统建设技术规范》的集成指挥平台系统。
300223	北京君正	国内外领先的 32 位嵌入式 CPU 芯片供应商，是掌握嵌入式 CPU 核心技术并成功市场化的极少数本土企业之一。
300229	拓尔思	中文全文检索技术的创始者，国家重点布局内软件企业。中国非结构化信息处理技术领域的领导者。
300231	银信科技	公司已经与 CISCO、ORACLE、BEA 等建立了长期合作伙伴关系，拥有一个覆盖北京、上海、广州、成都、南京、武汉、福州、乌鲁木齐等十几个城市的技术服务网络，并成功与银行、证券、保险、电信、制造等众多行业用户建立了稳定长期的服务关系，获得其广泛的支持与信赖。
300251	光线传媒	公司是国内最大的民营电视节目制作和运营商之一。为“2009 年中国文化创意产业十大领军企业”。

图表制作人：中国银河证券公司田书华博士后，资料来源：中国银河证券股份有限公司数据库

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。

联系

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