

中关村科技园区非上市公司股份报价转让系统研究报告

主要内容:

● 中关村科技园区非上市公司股份报价转让试点工作的背景

为解决高新园区非上市股份制公司股权流动而存在的政策障碍问题, 2003 年底, 科技部、北京市政府联合向国务院上报了《关于中关村科技园区非上市股份有限公司进入证券公司代办股份转让系统进行股份转让试点的请示》。2005 年 11 月底, 国务院批准实施试点方案。《国务院关于实施〈国家中长期科学和技术发展规划纲要(2006-2020 年)〉若干配套政策》(国发〔2006〕6 号) 中规定“推进高新技术企业股份转让工作, 启动中关村科技园区未上市高新技术企业进入证券公司代办系统进行股份转让试点工作”。

2006 年 1 月 23 日, 在深圳证券交易所举办代办股份转让系统开盘仪式, 正式启动试点, 第一批两家企业正式在系统挂牌。因其挂牌企业均为高科技企业, 而不同于原转让系统内的退市企业及原 STAQ、NET 系统挂牌公司, 故被形象地称为“新三板”。

国务院选择在中关村科技园区范围内进行试点, 主要是考虑到中关村是国务院批准的第一家国家级的高科技园区, 作为我国科教智力资源最密集的区域, 园区的高新技术企业数量、企业的销售收入和实现的增加值等都在全国高新区中处于领先地位, 并培育了一大批行业龙头企业, 有利于发挥试点对全国的示范和指导作用。同时, 中关村也具有开展试点的良好科技基础、金融基础和服务体系工作的基础, 有利于保证试点工作的成功。

● 实践证明中关村股份报价转让系统运行是稳健和成功的

实践证明中关村股份报价转让系统运行是稳健和成功的。第一, 转让系统运行顺利, 挂牌公司数目稳步提高, 自 2006 年 1 月 23 日中关村代办股份转让试点正式启动到今天快六年的时间了, 六年来代办股份转让系统运行顺利, 挂牌公司数目稳步提高。随着银河证券推荐的北京九尊能源公司的挂牌, 已经有 100 家公司挂牌转让; 第二, 挂牌公司大多属于战略性新兴产业, 行业分布主要是电子信息、生物制药、新能源环保、新材料、文化传媒等等, 目前 94 家挂牌公司中计算机行业公司最多达 45 家, 占比 48%, 其它公司也大多属于战略性新兴产业; 第三, 挂牌企业总体运行平稳, 业绩优良, 近年来这些公司所披露的年报和半年报财务数据显示, 大部分公司的总营业收入和净利润出现较大幅度增长, 整体业绩保持持续增长态势, 一大批具有较强自主创新能力的报价公司正在稳步成长; 第四, 转让系统将起到孵化器的作用开始显现, 在挂牌公司中已经有 5 家公司成功转板, 另有 15 家企业等候转板; 第五, 股份报价转让系统为园区非上市公司提供了有序的股份转让平台, 拓宽了高新技术企业的融资渠道和投资退出渠道, 提高了股份流动性, 完善了挂牌企业资本结构, 增强了企业发展后劲, 在中关村吸引和聚集了一批创业投资机构、战略投资者及券商; 第六, 中关村股份报价系统的资本市场功能也逐渐完善, 除了交易功能之外, 不少在股份报价系统挂牌的企业还通过定向增发来募集资金。

经过近六年的试点, 中关村代办股份报价转让系统已逐步成为科技型非上市股份公司股权顺畅流转的平台; 创业投资与股权私募基金的聚集中心; 多层次资本市场上市资源的“孵化器”和“蓄水池”; 准上市公司信息披露的演练场。总体来看, 试点取得了两方面的积极成果, 一是支持园区自主创新企业发展的作用初步显现, 二是为探索建立统一监管下的全国性场外市场积累了经验, 试点工作得到了国务院领导的充分肯定。

研究员



田书华

☎: (8610) 6656 8736

✉: tianshuhua@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130511020005

报告完成日期: 2011 年 11 月 30 日

目 录

一、中关村科技园区非上市公司股份报价转让试点工作的背景和目的	1
二、在中关村开展试点工作的基础和优势	2
三、实践证明中关村股份报价转让系统运行是稳健和成功的	4
四、挂牌公司基本情况介绍	11

一、中关村科技园区非上市公司股份报价转让试点工作的背景和目的

经国务院批准，中关村非上市股份公司进入证券公司代办转让系统进行股份报价转让试点（以下简称中关村代办股份报价转让试点）于 2006 年 1 月正式启动，它是一个以证券公司及相关当事人的契约为基础，依托深圳证券交易所、中国登记结算公司的技术系统和证券公司的服务网络，以代理客户买卖挂牌公司股份为核心业务的股份转让平台，其主要功能是为非上市股份有限公司提供股份转让和股权私募服务。

中关村作为国家自主创新示范区，集聚了大量的高端创新要素和支持科技创新的金融资源，是我国最具特色和活力的科技创新中心，肩负着引领全国走创新发展道路的重任。经过多年的发展和积累，中关村产生和集聚了一大批高科技高成长企业，是全国高新区中创业板企业资源最丰富的区域。但是，随着中关村高新技术企业的发展壮大，面临一个突出的问题——由于缺乏有序的股份转让机制，园区内非上市的股份有限公司在吸收风险资本投入、引入战略投资者、重组购并和提高公司治理水平等方面受到较大的制约，只能依靠自我积累发展，难以在短时期内做强做大。

这些问题引起了国家有关部门和北京市政府的高度重视，为解决高新园区非上市股份制公司股权流动而存在的政策障碍问题，2003 年底，科技部、北京市政府联合向国务院上报了《关于中关村科技园区非上市股份有限公司进入证券公司代办股份转让系统进行股份转让试点的请示》。2005 年 11 月底，国务院批准实施试点方案。《国务院关于实施〈国家中长期科学和技术发展规划纲要（2006-2020 年）〉若干配套政策》（国发〔2006〕6 号）中规定“推进高新技术企业股份转让工作，启动中关村科技园区未上市高新技术企业进入证券公司代办系统进行股份转让试点工作”。

2006 年 1 月 23 日，在深圳证券交易所举办代办股份转让系统开盘仪式，正式启动试点，第一批两家企业正式在系统挂牌。因其挂牌企业均为高科技企业，而不同于原转让系统内的退市企业及原 STAQ、NET 系统挂牌公司，故被形象地称为“新三板”。

中关村代办股份报价转让试点工作的主要目的是探索我国多层次资本市场体系中场外市场的建设模式，探索

利用资本市场支持高新技术等创新型企业的具体途径。它是落实国家科教领导小组会议和全国科技大会精神的一项具体措施，也是我国多层次资本市场建设的一个重要创新举措，对满足不同发展阶段企业多元化融资需求，推进创业投资和股权私募发展，增强自主创新能力和促进高新技术产业发展具有重要意义。

本着提高市场效率、满足市场需求、有效控制风险的原则，2009年6月12日，中国证监会对中关村代办试点制度进行了5个方面的调整，试行投资者适当性制度、调整公司挂牌条件、完善转让结算制度、提高股份转让效率、完善信息披露制度、改进股份限售安排、建立股东分类限售的制度。新的制度于2009年7月6日正式实施，新制度调整后试点的范围仍限于中关村科技园区的非上市股份公司。

试点工作启动后，我国以中关村代办股份转让系统、创业板、中小板及主板为主体的多层次证券市场体系日趋完善，一个有助于创新型企业和高新技术产业发展的资本市场体系正在形成。

二、在中关村开展试点工作的基础和优势

国务院选择在中关村科技园区范围内进行试点，主要是考虑到中关村是国务院批准的第一家国家级的高科技园区，作为我国科教智力资源最密集的区域，园区的高新技术企业数量、企业的销售收入和实现的增加值等都在全国高新区中处于领先地位，并培育了一大批行业龙头企业，有利于发挥试点对全国的示范和指导作用。同时，中关村也具有开展试点的良好科技基础、金融基础和服务体系工作的基础，有利于保证试点工作的成功。

中关村具有雄厚的科技基础，在中关村开展试点有利于发挥试点对全国的示范和指导作用。党中央、国务院和北京市委、市政府始终高度重视中关村在提升自主创新能力、建设创新型国家中的示范引领和辐射带动作用。2009年3月，国务院做出建设中关村国家自主创新示范区的重要决策，要求把中关村建设成为具有全球影响力的科技创新中心。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，是我国战略性新兴产业的策源地。拥有高新技术企业近2万家，每年新设立创新型企业约3000家。2010年，示范区企业实现总收入1.59万亿元，同比增长约23%，约占全国高新区的1/7，“十一五”期间年均增长26.8%。收入过亿元的企业有1413家，收入十亿元以上的企业244家，百亿元以上的企业21家。海归创业人才超过1.5万人，累计创办企业超过

6000 家，是国内留学归国人员创办企业数量最多的地区。中关村地区集聚了 32 所国家重点高等院校和 206 所国家及省（市）级科研院所，66 家国家重点实验室，109 家国家工程中心，拥有百万名高素质创新创业人才队伍。中关村承担的国家“863”项目占全国的四分之一，承担国家“973”项目占全国的三分之一，获得国家科技进步一等奖超过 50 项。2010 年，中关村技术合同成交额达 1579.5 亿元，占全国的 40.4%，80% 输出到北京以外地区。企业主导创制的国际标准 76 项、国家标准 590 余项，在产业发展关键环节的主导权进一步增强。在《国务院关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》确定的七个战略性新兴产业领域，特别是在一些重点领域，中关村都取得了突破，发挥了策源地和示范引领作用。新兴产业显现集群发展态势，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、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。

中关村具有良好的金融基础，具有进行科技金融创新的巨大优势，为试点工作提供了保障。针对科技企业多元化的有效融资需求，中关村以企业信用建设为基础，积极构建技术与资本高效对接的机制（信用激励机制、风险补偿机制、以股权投资为核心的投保贷联动机制、银政企多方合作机制、分阶段连续支持机制、市场选择聚焦重点机制），吸引聚集金融服务资源，开展先行先试的科技金融创新试点，形成了“一个基础、六项机制、十条渠道”的中关村科技金融体系。中关村是我国创业投资最活跃的区域，不断引领高新技术产业发展的潮流。中关村地区发生的投资案例和投资金额均占全国的三分之一左右。中关村科技信贷创新不断深化，企业融资难题得到切实缓解，15 家商业银行在中关村设立了专门为科技企业服务的信贷专营机构，中关村开展的以企业信用为基础的担保融资、信用贷款、知识产权质押贷款、信用保险和贸易融资、股权质押贷款、认股权贷款、企业联保贷款等各项试点工作取得重大进展。2010 年北京市银行业金融机构全年累计发放高新技术企业贷款 1029 亿元。截止 2011 年 10 月末，北京辖内中资银行高新技术产业人民币贷款（不含票据融资）余额 969 亿元，比年初增长 18%，信贷支持高新技术企业 1275 户，同比增长超过 32.3%。企业改制上市步伐不断加快，“中关村板块”效应

显现。上市公司总数达到 198 家，其中境内 120 家，境外 78 家，IPO 融资总额超过 1800 亿元，在境内创业板形成了“中关村板块”；科技保险服务科技企业创新发展成效显著，2007 年 7 月，北京成为全国首批科技保险试点城市，截止 2010 年底，共有 604 家科技企业投保科技保险，共缴纳保费 2.5 亿元，保额达 1030 亿元。启动了中关村国家自主创新示范区首台（套）重大技术装备试验、示范项目保险试点，初步建立了政府引导、市场化运作的技术装备保险补偿机制。

中关村良好的服务体系也为开展试点提供了有力的支撑。以建设国家科技金融创新中心为目标，跨部门、跨系统的科技金融联动工作机制初步形成。金融机构和科技中介机构聚集效应显现，一大批银行、投资机构、保险公司、证券公司、担保机构、小额贷款机构、资产管理公司、信托公司、金融租赁公司、会计师事务所、律师事务所、资产评估事务所、信用中介机构、知识产权中介机构、产权交易机构等创新性金融机构和科技中介机构在中关村设立和发展。以建设“信用首善之区”为目标、“以信用促融资、以融资促发展”为主要思路的中关村信用体系建设效果显著，被国家发改委誉为全国中小企业信用服务体系建设示范“标间”。围绕支持中关村创新创业的税收政策、股权激励、科技成果处置权和收益权改革、科研经费分配管理体制、人才引进、科技金融创新等，国家相关部委和北京市委、市政府出台了一系列支持政策，开创了中关村建设的新局面。推出了“信用中关村”、“信贷创新中关村”、“创业中关村”、“走进中关村”等四大系列的中关村科技金融品牌活动，建立了科技企业和金融机构之间的长效沟通机制。

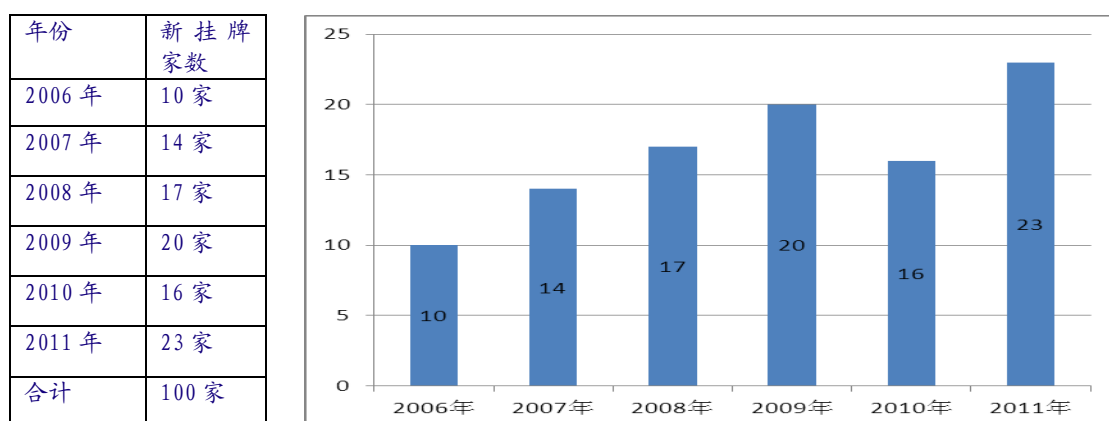
三、实践证明中关村股份报价转让系统运行是稳健和成功的

经过近六年的试点，中关村代办股份报价转让系统已逐步成为科技型非上市股份公司股权顺畅流转的平台；创业投资与股权私募基金的聚集中心；多层次资本市场上市资源的“孵化器”和“蓄水池”；准上市公司信息披露的演练场。总体来看，试点取得了两方面的积极成果，一是支持园区自主创新企业发展的作用初步显现，二是为探索建立统一监管下的全国性场外市场积累了经验，试点工作得到了国务院领导的充分肯定。

（一）转让系统运行顺利，挂牌公司数目稳步提高

自 2006 年 1 月 23 日中关村代办股份转让试点正式启动到今天快六年的时间了，六年来代办股份转让系统运行顺利，挂牌公司数目稳步提高。随着银河证券推荐的北京九尊能源公司的挂牌，已经有 100 家公司挂牌转让。

图表 1：历年来新挂牌家数

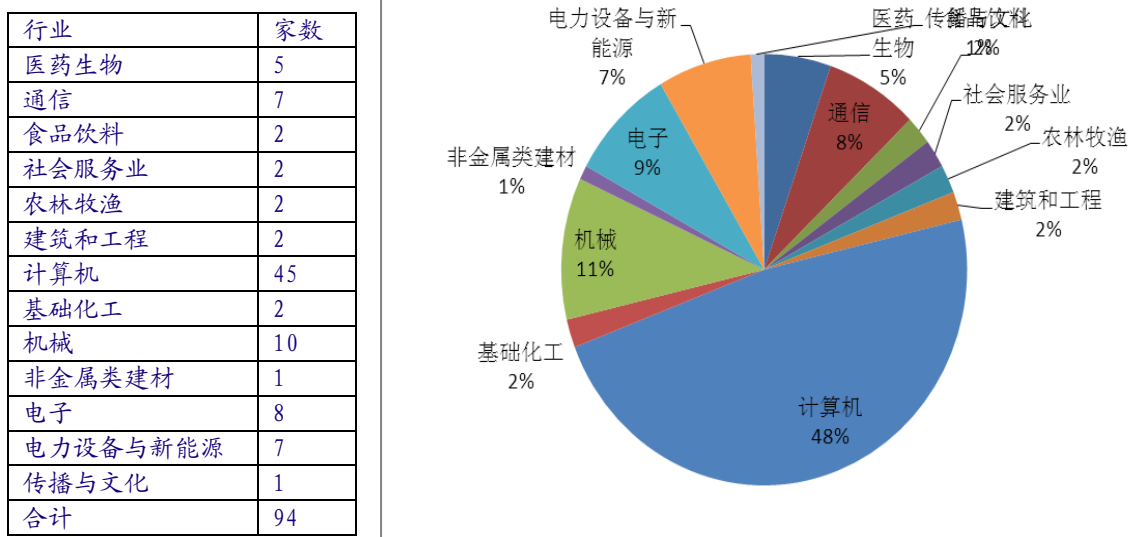


资料来源：中国银河证券股份有限公司博士后科研工作站

（二）挂牌公司大多属于战略性新兴产业

挂牌公司的行业分布主要是电子信息、生物制药、新能源环保、新材料、文化传媒等等。目前 94 家挂牌公司中计算机行业公司最多达 45 家，占比 48%，其它公司也大多属于战略性新兴产业。

图表 2：股份报价转让系统挂牌公司行业分布



资料来源：中国银河证券股份有限公司博士后科研工作站

(三) 挂牌企业总体运行平稳，业绩优良

中关村代办股份转让试点自2006年1月启动以来，试点企业不断增加，平稳运行，秩序良好，目前已有150家企业参与试点，通过备案和挂牌企业达到101家。

近年来这些公司所披露的年报和半年报财务数据显示，大部分公司的总营业收入和净利润出现较大幅度增长，整体业绩保持持续增长态势，一大批具有较强自主创新能力的报价公司正在稳步成长。

2010年挂牌公司平均实现营业收入11064万元，比2009年增长了28%；扣除非经常性损益后归属于母公司股东净利润平均为1122万元，比2009年增长了41%；归属于母公司股东净资产平均为7036万元，比2009年增长了28%；2010年平均净资产收益率是18%，比2009年的16%增长了2个百分点；2010年平均每股收益0.37元，比2009年的每股收益0.28元增长了0.09元。

2011年上半年代办挂牌企业共实现营业收入46.6亿元，营业收入平均同比增长30%，共实现净利润3.4亿元，较上年同期增长平均值为14%。其中营业收入同比增长率超过100%的有11家，营业收入同比增长率超过50%的有10家，体现了中关村代办挂牌企业的高成长特性。

图表 3：挂牌公司营业收入(百万元)逐年提高

年份	挂牌公司年报平均营业收入(百万元)			挂牌公司中报平均营业收入(百万元)
2006年	54.95		2008中期	39.48
2007年	76.38		2009中期	39.06
2008年	75.08		2010中期	42.49
2009年	86.54		2011中期	53.33
2010年	110.64			

资料来源：中国银河证券股份有限公司博士后科研工作站

图表 4：挂牌公司净利润及每股收益逐年提高

年份	净利润(百万元)		年份	每股收益(元)
2006	5.84		2006	0.30
2007	10.03		2007	0.32
2008	7.63		2008	0.23
2009	9.63		2009	0.28
2010	13.11		2010	0.37
2010中	4.30			
2011中	4.92			

资料来源：中国银河证券股份有限公司博士后科研工作站

图表 5：挂牌公司 2009 年年报与 2010 年年报主要财务数据比较

指标	2009 年平均	2010 年平均	年增长率
平均实现营业收入	8654 万元	11064 万元	28%
扣除非经常性损益后归属于母 公司股东净利润	795 万元	1122 万元	41%
归属于母公司股东净资产	5515 万元	7036 万元	28%
平均净资产收益率	16%	18%	12.5%
每股收益	0.28 元	0.37 元	32.14%

资料来源：中国银河证券股份有限公司博士后科研工作站

（四）转让系统将起到孵化器的作用开始显现

在挂牌公司中，已经有 5 家公司成功转板，另有 15 家企业等候转板。5 家公司转板公司中，4 家公司（紫光华宇、佳讯飞鸿、世纪瑞尔、北陆药业）已经转板创业板，1 家企业（久其软件）已经转板中小企板。

根据挂牌企业 2010 年年报数据进行分析，还有 36 家企业符合创业板上市财务要求，其中净利润在 3000 万元以上的公司有 10 家。通过下表可看到还有多家企业等候发审或在股东会层面达成上市共识。另外，中关村企业进行改制和到代办系统挂牌的积极性逐步提高，中关村非上市股份有限公司 400 多家，正在改制及拟改制企业 500 多家，为推动新一批公司挂牌和已挂牌公司转板储备了丰富的后备企业资源。

中关村股份代办转让系统已经成为创立期高科技企业成长的最佳摇篮。其上市挂牌的条件很宽松，只要公司设立满两年主营业务突出，公司治理结构健全，就可以向证券业协会提出挂牌申请，不需要像中小板或者创业板要有严格的财务要求。股份代办转让系统更注重企业的治理结构、发展潜力等软指标，对盈利水平没有硬性要求，这正好契合创立期高新企业的优势。通过市场化的资本平台，高新技术企业不仅可以获得成长所需的资金、技术、市场等各种要素，也完善了市场化的融资、资产价值的评估、公司治理的规范等各种机制安排，从而实现快速的发展。

另外股份代办转让系统上市本就需要各专业机构审核企业各方面的资料，能在股份代办转让系统上市也说明了企业的经营管理符合相关的标准，这也给银行提供了一个对企业客观有利的评判参数，提供了公司资信度。增

强了企业的间接融资能力,使企业更容易获得银行贷款。通过在新三板的挂牌,企业建立了较为完善的内控体系、规范的财务制度以及持续的信息披露机制,加之作为公众公司具有的信誉,这些都在相当程度上有助于银行贷款。实际也是如此,更何况各地政府也积极支持,更有甚者给于一定的财政支持和奖励。

例如,为支持园区企业在三板进行股份转让试点,中关村科技园区专门制定了试点企业资助办法,对试点期间的挂牌企业给予不低于 100 万元的重大产业化专项资助和 20 万元的改制上市资助。另外,如果挂牌企业符合条件,在申报中小创新基金时将会得到优先支持。此项资助通常是 30 万—50 万元。这些措施降低了企业挂牌上市的成本,提高了企业的积极性。

图表 6: 代办挂牌公司转板情况表

代码	简称	板块	转板历程
430008	紫光华宇	创业板	2011.10.26 完成创业板上市
430023	佳讯飞鸿	创业板	2011.05.05 完成创业板上市
430001	世纪瑞尔	创业板	2010.12.22 完成创业板上市
430006	北陆药业	创业板	2009.10.30 完成创业板上市
430007	久其软件	中小板	2009.08.11 完成中小板上市
430043	世纪东方	拟创业板 IPO	2011.08.03 暂停报价转让, 等候发审, 2011.03.08 首次申请获股东会议通过
430030	安控科技	拟创业板 IPO	2011.07.06 暂停报价转让, 等候发审, 2010.12.08 首次申请获股东会议通过
430040	康斯特	拟创业板 IPO	2011.11.24 股东大会将审议创业板 IPO 事宜
430065	中海阳	拟创业板 IPO	2011.08.19 首次申请获股东会议通过
430012	博晖创新	拟创业板 IPO	2011.08.27 暂停报价转让, 等候发审; 2011.07.26 申请获股东会议通过
430045	东土科技	拟创业板 IPO	2011.09.17 申请获股东会议通过
430018	合纵科技	拟创业板 IPO	2010.04.06 暂停报价转让, 等候发审; 2010.01.25 首次申请获股东会议通过
430017	星昊医药	拟创业板 IPO	2011.09.29 恢复报价转让, 主动撤回发审; 2010.03.26 暂停报价, 等候发审 2009.08.02 首次申请获股东会议通过
430049	双杰电气	拟创业板 IPO	2011.06.22 恢复报价转让, 主动撤回发审 2010.05.25 暂停报价转让, 等候发审, 2010.02.04 首次申请获股东会议通过
430021	海鑫科金	拟创业板 IPO	2011.04.06 恢复报价转让, 主动撤回发审 2010.04.07 暂停报价转让, 等候发审, 2010.02.27 首次申请获股东会议通过
430034	大地股份	拟 IPO	2010.04.23 股东会议通过关于授权董事会适时启动 IPO 的议案
430024	金和软件	拟 IPO	2010.06.08 首次申请获股东会议通过
430015	盖特佳	拟 IPO	2008.02.25 股东会议通过在当时启动在国内多层次资本市场首次发行新股及上市工作
430002	中科软	拟 IPO	2008.04.25 股东会议通过在当时进行首次公开发行股票并上市
430004	绿创环保	拟 IPO	2008.05.17 股东会议通过授权董事会办理公司首次公开发行股票及上市工作具体事宜

资料来源: 中国银河证券股份有限公司博士后科研工作站

（五）股份报价转让系统的为公司股份的转让发挥了作用

股份报价转让系统为园区非上市公司提供了有序的股份转让平台，拓宽了高新技术企业的融资渠道和投资退出渠道，提高了股份流动性，完善了挂牌企业资本结构，增强了企业发展后劲。在中关村吸引和聚集了一批创业投资机构、战略投资者及券商。

中关村代办股份转让试点运行 6 年来，挂牌公司总股本 36.8788 亿股（未包含第 100 家的）。历史累计成交 3518 笔，成交 36355.2454 万股，成交金额 19.9232 亿元。有成交的挂牌股票平均换手率为 22.44%。

2011 年以来挂牌公司 94 家，总股本 32.2268 亿股（未包含第 100 家的），成交 730 笔，成交 7197.1772 万股，成交金额 4.7643 亿元。有成交的挂牌股票平均换手率为 10%，换手率超过 10% 的有 14 家，换手率超过 5% 的有 21 家；转让价格普遍高于净资产，以 2011 年 11 月 23 日收盘价和 2011 年中报数据比较，转让价格平均 6.12 元，而净资产是 1.82 元，也就是说转让价是净资产的 3.36 倍。

图表 7：股份报价转让系统市场总貌

2006 年以来市场总貌		2011 年市场总貌	
挂牌公司（家）	100	挂牌公司（家）	94
总股本（亿股）	36.8788	总股本（亿股）	32.2268
成交笔数（笔）	3518	成交笔数（笔）	730
成交股数（万股）	36355.2454	成交股数（万股）	7197.1772
成交金额（亿元）	19.9232	成交金额（亿元）	4.7643
平均换手率	22.44%	平均换手率	10%
换手率超过 10% 的家数	38 家	换手率超过 10% 的家数	14 家

资料来源：中国银河证券股份有限公司博士后科研工作站

（六）中关村股份报价系统的资本市场功能也逐渐完善

中关村股份报价系统的资本市场功能也逐渐完善，除了交易功能之外，不少在股份报价系统挂牌的企业还通过定向增发来募集资金。

第一，高效、低成本、按需融资的系统融资功能不断增强。截至目前，累计有 32 家企业完成或启动了 38 次定向增资，融资额合计 17.1 亿元，平均市盈率 22 倍。创业企业的发展需要持续不断的创新，从融资需求看，往往一次所需规模较小，但需要高效、持续的融资，有时效率比融资成本还要重要。通过挂牌以“一对多”的方式发现了企业价值，挂牌企业得到了投资机构和主办券商的关注，融资效率得以提高，可以实现高效、低成本、持续、按需融资，符合创业企业的资金需求特点。

第二，融资额和市盈率不断创新高。中海阳公司在 6 个月内进行了两次定向增资，分别融资 1.13 亿元和 2.12 亿元，合计 3.25 亿元，创出了单个企业单次融资额和融资总额新高。在市盈率方面，联飞翔公司创造的最高 39 倍市盈率定向增资刚刚完成，就被中海阳公司第二次定向增资的 84 倍市盈率所打破。

第三，多次连续融资，形成良性发展循环。截至目前，已有 5 家挂牌企业进行了多次定向增资，其中时代科技 3 次，联飞翔 2 次，中海阳 2 次，现代农装 2 次，九恒星 2 次。在不同发展阶段，根据企业实际需求按需融资，是代办试点定向增资的优势所在，通过持续融资，形成了良性发展循环。

第四，通过定向增资的方式进行并购，做强做大。九恒星公司定向增资 450 万股，收购深圳思凯公司 100% 的股权，本次收购有利于九恒星公司整合业务资源，提高市场占有率，增强整体竞争实力和竞争优势，并创造新的盈利增长点。此外，凯英信业公司也通过定向增资 1250 万股，收购了北京中电亿商公司 100% 的股权。以定向增资为手段进行并购扩张，有利于企业借助资本运作的平台实现快速发展，做大做强。

第五，吸引了众多创投及各类机构投资者投资挂牌企业。以 2010 年为例，机构投资者通过定向增资参与挂牌企业的热情高涨，全年参与定向增资的机构投资者达到 44 家，投资额 4.17 亿元，占总融资额的比例超过 67%。

其中，专业创业投资机构和政府投融资平台均积极参与挂牌企业的增资，如：启迪创投参与诺思兰德公司的定向增资，北京中关村发展集团股份有限公司参与凯英信业公司的定向增资。

四、挂牌公司基本情况介绍

图表 8：挂牌公司基本情况介绍

证券代码	证券简称	成立日期	注册资本(百万元)	注册地址	所属证监会行业[行业级别]	2010 年每股收益 EPS-基本 [元]	2010 年净资产收益率 ROE(平均) %	2007—2010 净利润复合年增长率%	2007—2010 营业收入复合年增长率%
430039.OC	华高世纪	20080313	18.8	北京市朝阳区酒仙桥北路甲 10 号院 201 号楼 E 门 605 室	信息技术业	0.64	42.1561	24.9507	44.4734
430040.OC	康斯特	20080401	30.6	北京市海淀区信息路甲 28 号科实大厦 D 座 05A 号	制造业	0.62	28.7271	40.2102	27.0037
430041.OC	中机非晶	20080618	38	北京市丰台区西四环南路 188 号 12 区 30 号楼 607 室	制造业	-0.04	-2.9006		3.0928
430042.OC	科瑞讯	20071225	22.33	北京市西城区新街口外大街 28 号 B 楼 326 室(德胜园区)	信息技术业	0.17	13.3617	35.461	15.8525
430043.OC	世纪东方	20080215	61.6	北京市丰台区南四环西路 188 号十二区 31 楼(园区)	信息技术业	0.54	24.9056	-8.0401	17.5431
430044.OC	东宝亿通	20080813	28	北京市石景山区八大处高科技园区西井路 3 号 3 号楼 1356 房间	制造业	-0.14	-9.4048		
A10390.SZ	东土科技	20061008	40.1128	北京市石景山区中关村科技园区石景山园实兴东街 18 号崇新创意大厦 2 层	信息技术业	0.9953	41.9119	90.5366	60.2728
430046.OC	圣博润	20080429	10.9	北京市海淀区知春路 56 号西区中航科技大厦三层东南侧内北室	信息技术业	0.47	29.9909	124.2029	-16.5706
430047.OC	诺思兰德	20080616	11.392	北京市海淀区上地开拓路 5 号 A406 室	制造业	-0.07	-6.351		-1.3732
430048.OC	建设数字	20080619	33.8	北京市海淀区车公庄西路乙 19 号华通大厦 B 座北段 15 层北塔	信息技术业	0.28	16.7505	33.3301	17.9479
430049.OC	双杰电气	20081202	78.216	北京市海淀区上地三街 9 号 D 座 1111	制造业	0.48	30.2033	61.3863	41.9645
430050.OC	博朗环境	20061121	40	北京市海淀区北四环中路 229 号海泰大厦 620 室	综合类	0.077	3.8118	-36.652	-25.4188
430051.OC	九恒星	20080407	36.57	北京市西直门北大街 60 号首钢国际大厦 A 座 9 层	信息技术业	0.54	34.647	18.9749	44.1912
430052.OC	斯福泰克	20080519	12	北京市朝阳区安翔北里甲 11 号院创业大厦 B 座 601	信息技术业	0.015	1.2222	-62.0725	-7.0339
430053.OC	国学时代	20081110	5.2	北京市海淀区西三环北路 105 号首都师范大学	传播与文化产	0.09	7.1517	121.5446	76.4691

				教一楼 215 室	业				
430054.0C	超毅网络	20080804	32.63	北京市海淀区苏州街 72 号院 2 号楼 1204 室 A 号	信息技术业	0.03	2.4565	-25.8588	-11.3313
430055.0C	达通通信	20080707	12.336	北京市海淀区知春路甲 48 号盈都大厦 B 座 10 层	信息技术业	0.55	30.9622	68.5117	150.7268
430056.0C	百慕新材	20081219	36.3	北京市海淀区温泉镇环山村六二一研究所厂区东区	制造业	0.42	29.534	28.0071	17.929
430057.0C	清畅电力	20080416	59.1	北京市海淀区上地三街 9 号金隅嘉华大厦 C 座 1109 号	制造业	0.59	30.1691	70.1259	51.1131
430058.0C	意诚信通	20081029	26	北京市海淀区长春桥路 5 号 4 号楼 706 室	制造业	0.28	20.9372	141.4709	4.6263
430059.0C	中海纪元	20081217	18	北京市海淀区中关村南大街 5 号 1 区 689 号楼 海淀科技大厦 6 层	信息技术业	0.23	15.8589	25.0241	7.2002
430060.0C	永邦科技	20070718	6	北京市海淀区上地信息路 1 号北京实创高科技发展总公司 1-2 号 B 栋 839 号	制造业	0.75	29.9974	18.3538	26.6815
430061.0C	富机达能	20071122	15	北京市昌平区科技园区火炬街 23 号 106 室	制造业	0.12	7.7493	-0.5569	4.4767
430062.0C	中科国信	20091104	10.1827	北京市海淀区上地信息产业基地三街 1 号楼四层 A 段北侧	信息技术业	0.15	8.7252	-20.3925	-9.5205
430063.0C	工控网	20090924	10.68	北京市海淀区紫竹院路 116 号嘉豪国际中心 A 座 802 室	信息技术业	0.39	30.5333	151.9828	17.4021
430064.0C	金山顶尖	20071130	40	北京市海淀区西草场 1 号硅谷电脑城 11 层 1103-1109 房间	信息技术业	0.41	30.8441	61.6577	0.7975
430065.0C	中海阳	20090922	140	北京市昌平区科技园区超前路 17 号	制造业	1.12	39.2611	380.5795	165.2185
430066.0C	南北天地	20090410	22	北京市海淀区中关村南大街 2 号 A 座 26 层 2612、2615、2616、2617	信息技术业	0.38	27.9028	17.8366	9.8125
430067.0C	维信通	20090505	8.9	北京市海淀区阜成路 43 号 1209 室	信息技术业	0.12	10.9952		
430068.0C	纬纶环保	20091027	35	北京市海淀区中关村东路 18 号财智国际大厦 16 层 A 座 1910、1911 室	社会服务业	0.145	12.1639	15.5272	55.5668
430069.0C	天助畅运	20091019	19.5	北京市朝阳区酒仙桥路 2 号(国营第七九七厂)内	制造业	0.4798	32.8989	32.7326	29.431
430070.0C	赛亿科技	20090408	7	北京市海淀区学院路 30 号 1 区方兴大厦 701, 702 室	制造业	0.2576	16.2412		
430071.0C	首都在线	20100309	6.4	北京市海淀区蓝靛厂东路 2 号院金源时代商务中心 2 号楼 A 座 16C	信息技术业	1.1012	59.8182		
430072.0C	亿创科技	20090927	20.22	北京市海淀区北四环西路 67 号大地科技大厦 1206B 室	信息技术业	0.21	16.3429		
430073.0C	兆信股份	20100430	29.44	北京市昌平区白浮泉路 21 号富泉花园 78 号楼	信息技术业	0.3	27.5595		
430074.0C	德鑫物联	20100311	33.276	北京市经济技术开发区科创十四街 99 号 7 幢	制造业	0.26	31.0008		

				1101 室					
430075.0C	中讯四方	20100625	26	北京市海淀区东北旺北京中关村软件园孵化器 2 号楼 2245 室	制造业	0.43	30.3942		
430076.0C	国基科技	20071204	42.925	北京市海淀区上地七街 1 号 1 号楼 1-A3F	信息技术业	0.28	17.751		
430077.0C	道隆软件	20091229	17.6087	北京市海淀区西直门北大街 60 号首钢国际大厦 0815 室	信息技术业	0.14	12.161		
430078.0C	君德同创	20100608	8	北京市海淀区上地三街 9 号 E 座 507 室	制造业	0.28	21.244		
430079.0C	环拓科技	20100625	5	北京市海淀区紫竹院路 88 号紫竹花园 F 座 1906 室	信息技术业	0.08	3.5679		
430080.0C	尚水股份	20100426	10.01	北京市海淀区上地五街 7 号昊海大厦 303 室	信息技术业	0.2	15.0437		
430081.0C	莱富特佰	20100315	10	北京市海淀区海淀大街 3 号鼎好电子大厦 A 座 A1221 房间	信息技术业	0.06	5.4616		
430082.0C	博雅英杰	20101206	26.1	北京市海淀区上地三街 9 号 D 座 1102 室	信息技术业	0.12	12.3638		
430083.0C	中科联众	20101027	12	北京市海淀区中关村南大街 5 号 1 区 689 号楼 908 室	信息技术业	0.15	13.105		
430084.0C	星和众工	20081216	42	北京市北京经济技术开发区西环南路 18 号 A 座 508 室	制造业	0.23	18.5026		
430085.0C	新锐英诚	20101207	10.5	北京市海淀区北四环西路 9 号银谷大厦 1812 室	信息技术业	0.12	9.8313		
430086.0C	爱迪科森	20101129	10	北京市海淀区上地信息路 1 号(北京实创高科技发展总公司 1-1, 1-2 号)1-1 幢 1 层 A 栋 1001 室	信息技术业	0.59	35.8257		
430087.0C	威力恒	20100906	6.8	北京市海淀区永丰产业基地永捷北路 3 号标准厂房三层 315 室	制造业	0.0593	5.3907		
430088.0C	七维航测	20101130	20	北京市海淀区中关村大街 19 号新中关大厦 B 座 910 号	信息技术业	0.41	38.2121		
430089.0C	天一众合	20101222	36	北京市海淀区花园路 1 号 3 号办公楼三层	信息技术业	0.07	7.8131		
430090.0C	同辉佳视	20101209	13.1855	北京市海淀区北清路 103 号超然时代大厦一号楼四门	信息技术业	0.23	18.9084		
430091.0C	东方生态	20080213	10	北京市海淀区信息路 33 号附 3 号	农、林、牧、渔业	0.87	40.4568		
430092.0C	易生创新	20101229	10	北京市东城区安定门东大街 28 号雍和大厦 2 号楼 902	信息技术业	0.28	29.9992		
430093.0C	掌上通	20101108	30	北京市海淀区学院路 35 号世宁大厦 7 层 705-706 室	信息技术业	0.1886	17.1287		
430094.0C	确安科技	20101112	23.8	北京市海淀区永丰产业基地丰贤中路 7 号孵化楼 A 楼二层	制造业	0.22	12.3299		
430095.0C	航星股份	20061226	18.8	北京市海淀区中关村南	信息技	0.12	10.9542		

				2街7号办公楼101室	术业				
430096.OC	航天宏达	20110304	6.5	北京市海淀区永定路88号长银大厦4C09	制造业	0.1859	4.3101		
430097.OC	赛德丽	20110401	19.8	北京市石景山区实兴大街30号院8号楼7层701室	制造业	0.73	38.5254		
430098.OC	天津股份	20110429	16.5	北京市海淀区海淀南路19号时代网络大厦8006室	制造业	0.23	24.0482		
430099.OC	理想固网	20080129	7.2	北京市海淀区知春路111号理想大厦1708室	信息技术业	0.0196	2.3799		
430002.OC	中科软	19960530	112.5	北京市海淀区中关村新科祥园甲六号楼	信息技术业	0.55	24.8629	35.0048	29.6568
430003.OC	北京时代	20010218	60.4248	北京市海淀区上地信息产业基地开拓路17号	制造业	0.45	9.116	3.3265	9.3535
430004.OC	绿创环保	20001031	86.9399	北京市昌平区振兴路28号	制造业	0.03	2.9228	-25.8538	-11.9546
430005.OC	原子高科	20010518	66.28	北京市海淀区西三环北路105号科原大厦10层B座1004-1008室	制造业	0.68	21.5754	24.8624	21.6919
430009.OC	华环电子	20010717	52.4295	北京市海淀区上地六街26号	信息技术业	0.2	12.5255	53.4297	23.3671
430010.OC	现代农装	20010713	80	北京市昌平区科技园区中兴路10号	制造业	0.88	17.7953	31.0901	28.6778
430011.OC	指南针	20010428	73.13	北京市海淀区学院南路15号院6号楼北发大厦B座5层501-505	信息技术业	-0.54	-43.4335		-36.1237
A10028.SZ	博晖创新	20010712	76.8	北京市昌平区科技园区白浮泉路10号2号楼(北控科技大厦420室)	制造业	0.44	18.8411	10.9337	24.3126
430013.OC	ST羊业	20011226	77.2	北京市海淀区紫竹院路88号紫竹花园A座16楼02室	农、林、牧、渔业				
430014.OC	恒业世纪	20061116	50.1464	北京市海淀区紫竹院路33号美林公寓1-6A号	信息技术业	0.13	10.081	24.2157	19.4903
430015.OC	盖特佳	20060615	40.7592	北京市海淀区万泉河路68号紫金大厦1201室	信息技术业	0.0259	1.9968	-49.3227	-16.8755
430016.OC	胜龙科技	20001227	24.2	北京市海淀区车公庄西路乙19号(华通大厦B座17层)	信息技术业	-0.056	-3.9313		-7.0422
430017.OC	星昊医药	20070209	57.692	北京市经济技术开发区中和街18号	制造业	0.64	31.3645	33.411	22.6376
A11285.SZ	合纵科技	20070130	82.18	北京市海淀区上地三街9号(嘉华大厦)D座1211,1212	制造业	0.5	27.4345	53.3104	38.4392
430019.OC	新松佳和	20070606	25	北京市海淀区北小马厂6号华天大厦1018室	信息技术业	0.45	22.7224	23.0259	17.0343
430020.OC	建工华创	20061208	36	北京市昌平区科技园区中兴路10号A329-1	制造业	0.37	22.4885	-4.0311	36.5962
430021.OC	海鑫科金	20061011	55.336	北京市丰台区丰台路口139号西附楼204号	信息技术业	0.7317	24.0973	33.5886	27.1236
430022.OC	五岳鑫	20070618	49.2	北京市海淀区上地信息路22号上地科技综合楼B座五层	信息技术业	0.49	20.4502	10.5883	2.9089
430024.OC	金和软件	20000919	22.572	北京市海淀区上地东路1号盈创动力大厦A座401室	信息技术业	0.7349	45.4933	59.4813	44.9473

430025.OC	石晶光电	20030826	56.508	北京市海淀区知春路118号知春大厦A座605室	制造业	0.12	7.628	10.5835	21.384
430026.OC	金豪制药	20071010	42	北京市北京经济技术开发区运成街7号1号楼	制造业	0.4	24.2806	124.994	27.5101
430027.OC	北科光大	20070724	31.4793	北京市海淀区玉泉山路23号1号楼	信息技术业	0.002	0.1571	-75.5306	5.1636
430028.OC	京鹏科技	20061106	37.8531	北京市海淀区丰慧中路7号新材料创业大厦705号	农、林、牧、渔业	0.31	18.3706	56.8898	29.7139
430029.OC	金泰得	20071129	34.3	北京市海淀区知春路23号量子银座206室	农、林、牧、渔业	0.31	18.892	79.3316	39.2508
430030.OC	安控科技	20071009	43.66	北京市海淀区上地四街一号丙楼五层	信息技术业	0.8096	37.6686	79.2256	53.7373
430031.OC	林克曼	20080118	20	北京市海淀区小南庄怡秀园4-5055	制造业	0.92	33.2795	37.344	31.9222
430032.OC	凯英信业	20080530	23.38	北京市海淀区中关村东路18号财智国际大厦A-708室	信息技术业	0.14	10.4954	-11.4413	17.1122
430033.OC	彩讯科技	20070921	31.816	北京市海淀区上地三街9号金隅嘉华大厦C座十层C1009号	信息技术业	0.46	19.5219	18.5187	27.4135
430034.OC	大地股份	20080403	50	北京市海淀区上地信息路1号2号楼1901室	农、林、牧、渔业	0.4	22.5647	70.2519	25.0506
430035.OC	中兴通	20071220	110	北京市海淀区上地三街9号C座1001室	信息技术业	0.2	11.8812	-0.7212	53.6479
430038.OC	信维科技	20080319	18.68	北京市海淀区花园北路14号66号楼5层	信息技术业	0.99	41.0791	43.1849	26.9857
430036.OC	鼎普科技	20080418	20	北京市海淀区农大南路1号院2号楼办公C二层	信息技术业	0.59	23.8775	48.3589	43.1622
430037.OC	联飞翔	20071228	75	北京市东城区安定门东大街28号雍和大厦A710室	制造业	0.27	13.9766	51.5479	65.7841
300150.SZ	世纪瑞尔	20010416	135	北京市海淀区上地信息路22号上地科技综合楼B座九、十层	信息技术业	0.63	7.9868	45.3321	41.2229
300213.SZ	佳讯飞鸿	20070612	84	北京市海淀区地锦路5号院1号楼	信息技术业	0.77	25.6261	23.2336	22.0389
300016.SZ	北陆药业	19920905	152.7491	北京市昌平区科技园区白浮泉路10号	制造业	0.42	9.4913	15.6273	-7.7756
300271.SZ	紫光华宇	20010618	74	北京市海淀区中关村东路1号院清华科技园科技大厦C座25层	信息技术业	1.27	29.9953	31.9212	22.2398
002279.SZ	久其软件	20011218	109.8721	北京市海淀区大慧寺路5号3号楼3层	信息技术业	0.4211	7.4957	3.5548	13.9461

资料来源：中国银河证券股份有限公司博士后科研工作站



中国银河证券股份有限公司 博士后科研工作站

中国银河证券股份有限公司博士后科研工作站（以下简称“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。

工作站与中国社会科学院、中国人民大学、对外经贸大学、上海财经大学、西南财经大学等单位联合培养博士后研究人员，聘请知名教授和业内顶级专家担任博士后指导教师。

为吸引高素质的博士毕业生进站从事研究工作，工作站为博士后研究人员提供在业内具有竞争力的、较高水平的工资和福利待遇，以及较为优越的科研条件和工作环境。