

七 投资人书架

充满期待

解读创业板

刘 遒 朱 旋 施建辉编著

上海远东出版社

A grayscale image of a hand holding a key. A large, dark, 3D-style arrow points upwards from the bottom left towards the top right, passing over the key and hand. The background is a soft, out-of-focus light.

充满期待

解读创业板

刘 逊 朱 旋 施建辉编著

上海远东出版社

图书在版编目(CIP)数据

充满期待: 解读创业板 / 刘逖, 朱旋, 施建辉编
著. —上海: 上海远东出版社, 2001.9

(投资人书架)

ISBN 7-80661-378-1

I. 充... II. ①刘...②朱...③施... III. 高技术产业—资本市场—中国 IV. F832.51

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2001)第 060481 号

充满期待: 解读创业板

编 著 / 刘 逖 朱 旋 施建辉

特约编辑 / 谢燕华

责任编辑 / 徐维东

装帧设计 / 戚亮轩

版式设计 / 李如琬

责任制作 / 晏恒全

责任校对 / 吴明泉

出 版 / 上海远东出版社

(200336) 中国上海市仙霞路 357 号

<http://www.ydbook.com>

发 行 / 新华书店上海发行所

上海远东出版社

制 版 / 南京展望照排印刷有限公司

刷 / 商务印书馆上海印刷股份有限公司

装 订 / 上海望新印刷厂

版 次 / 2001 年 9 月第 1 版

印 次 / 2001 年 9 月第 1 次印刷

开 本 / 850 × 1168 1/32

字 数 / 310 千字

印 张 / 12.5

插 页 / 2

印 数 / 1—6000

ISBN 7-80661-378-1

F·79 定价 23.00 元

序 言

20 世纪 90 年代,人类社会步入“知识经济”时代,高科技产业成为经济增长的发动机。与此同时,国际资本市场亦出现一个新的亮点:创业板市场如雨后春笋般登台亮相。英国的另类投资市场和技术股市场、法国新市场、Easdaq、荷兰新市场、德国新市场、比利时新市场、瑞士新市场、中国的香港创业板市场、韩国的 Kosdaq、日本的 Jasdaq、马来西亚的 Mesdaq、泰国的另类投资市场等相继推出。

各国纷纷推出创业板市场,这不是一种偶然和孤立的现象,它实际上是知识经济发展和经济全球化趋势的必然。一方面,世界经济发展已经进入所谓“新经济”或“知识经济时代”,知识取代资本和劳动力成为经济增长的主要源泉,知识密集型产业或高科技产业构成一个国家获得长期竞争优势的最主要的源泉,成为整体经济增长的引擎。另一方面,经济全球化和一体化的加速发展也使各国越来越清醒地认识到,企业兴则国家兴,企业衰则国家衰,培育一批具有核心竞争力的高新技术企业,是一国在日

益激烈的国际竞争中立于不败之地的前提。

在新经济中，各国涌现出了一大批知识密集型的中小创新企业，它们在促进创新，推进高科技产业发展方面发挥着重要作用。但这些创新型企业，由于产品、技术、市场、财务的不稳定性，它们的发展具有较高的风险，在融通资金从而快速发展方面障碍较大。一方面，商业银行大多不愿意向这些初创期的公司贷款；另一方面，传统的股票和债券市场由于其条件较高，使许多有前景的高新技术企业根本无法问津。正是在这种背景下，创业板市场应运而生。

21 世纪的金融体制将以资本市场为主导，各国市场的实践表明，创业板市场具有主板市场不可替代的经济功能。如创业板市场为中小型创新企业的持续发展融资，优化了资源配置，促进高科技创新企业迅速发展。大家所熟知的纳斯达克市场迄今已培育了数千家上市公司，包括微软、英特尔、戴尔电脑、西斯科等巨型公司。又如，创业板市场为创业投资提供出口，增加企业股份的流动性，便于早期投资者尤其是创业投资公司退出。再如，创业板市场促进公司建立激励机制，鼓励员工参与企业价值创造。由于创业板市场具备上述功能，它有力地支持了一国或地区高科技产业的发展 and 资本市场的壮大。

改革开放后，我国股票市场从诞生、发育、发展到逐步规范已历经十余年。在这个过程中，股票市场为国有企业改革和国民经济发展作出了巨大的贡

献。世纪之交,创业板市场也开始提上议事日程。在主板之外建立创业板市场,是我国经济发展和证券市场发展的内在要求和客观趋势。建立创业板市场不仅可大力推进我国高科技企业和高科技产业发展,同时,也是促进主板市场加快改革步伐的催化剂。再者,正如本书作者所言,创业板市场对投资者的好处也是显而易见的。首先,创业板市场的设立增加了投资者的投资选择,增加了新的投资品种;其次,通过投资创业板,可以使投资者分享高科技企业快速成长带来的收益;另外,鉴于创业板市场可能存在较高的波动性和风险,创业板的设立还可以帮助投资者树立正确的、理性的投资观念。

本书的作者是证券市场从业多年的几个年轻人,他们从投资者的角度对创业板市场的投资价值、投资风险、行业特征、经理层等方面进行了较全面的分析,并专辟一章论述如何投资中国的香港创业板市场。我相信本书的出版对投资者了解创业板市场有很好的借鉴意义。我为这部著作的出版感到高兴,同时,也希望有更多的业界人士加入创业板市场研究的行列,为投资者提供更多、更好的服务。

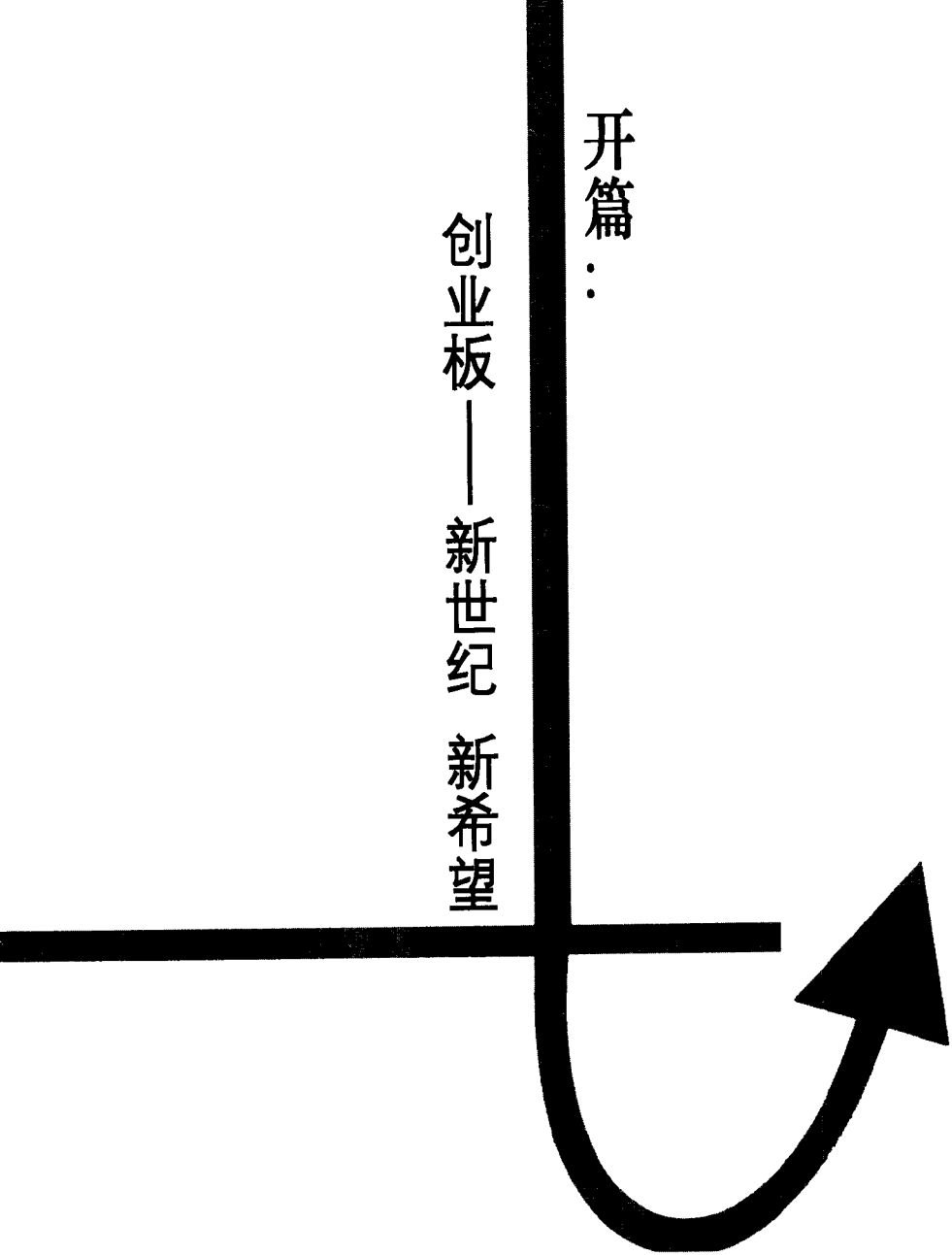
李明山

海通证券有限公司总经理

2001年8月30日

开篇：

创业板——新世纪新希望



开篇：创业板—— 新世纪 新希望

1 创业板市场又称二板市场、另类股票市场、新市场、增长型股票市场等，指与针对大型成熟公司的主板市场相对应，面向中小公司尤其是高科技公司的股票市场。与股票市场400多年的悠久历史相比，创业板市场从其诞生至今不过是数十年的光景，但创业板市场的惊人发展，却令全球投资者刮目相看，成为各国投资者十分青睐的投资市场。

20世纪90年代，新中国股票市场走过了产生、发育、发展和逐步规范的历程。她曾走过风雨、坎坷和泥泞，在艰难探索中不断发展壮大，在改革开放的大潮中屡创辉煌……

新千年伊始，人们再次聚焦股票市场——那个充满希望、充满机遇也充满挑战的呼之欲出的创业板市场。

从我国证券市场形成到发展的10多年历程看，在主板之外建立创业板市场，是中国证券市场发展的内在要求和客观趋势。一方面，建立创业板市场是我国发展高新产业和知识经济的内在要求。在我国急需大力促进高科技企业和高科技产业发展，

且现行的银行体制不可能对成长型高新技术企业和产业进行大规模的风险融资的情况下,发展创业板市场无疑是最优选择。同时,创新科技、风险投资和二板市场连动体系的形成和作用又可以使更多的投资者进入风险投资领域,形成良性循环。另一方面,创业板市场也是促进主板市场加快改革步伐的催化剂。此外,建立创业板市场还是企业建立完善内部制度的保证,特别是能强化企业的激励机制和约束机制。

我们所熟知的 Nasdaq 市场迄今已培育了数千家上市公司。在 Nasdaq 市场,高科技公司由小做大的例子俯拾皆是。以微软为例。微软创立于 1975 年,发行上市前的 1985 年,其总收入为 1.62 亿美元;1986 年 3 月上市,股票发行上市为其增资扩张创造了良好的外部条件。从 1995 年到 1998 年 4 月,微软公司顺利实施了 28 项并购与 32 项投资,总资产和净资产分别增长了 1.7 倍和 1.4 倍。到 2000 年,总收入增加到 229.56 亿美元,1999 年底市值突破 5 000 亿美元,居世界首位。又如美国的高科技网络公司。在 20 世纪 90 年代后期它们依托资本市场源源不断的资金供给,展开了大规模的兼并重组,在剧变的网络市场竞争中整合资源与市场,如:1998 年美国在线 AOL 重组网景业务,Home 购并 EXCITE, Yahoo 购并美国网上广播公司。

中国香港创业板市场开业不久,就诞生了 China.com 这样的公司,造就了一个新一代的亿万富豪!

对投资者而言,创业板市场的好处也是显而易见的。首先,创业板市场的设立增加了投资者的投资选择,增加了新的投资品种;其次,通过投资创业板,可以使投资者分享高科技企业快速增长带来的收益;最后,鉴于创业板市场可能存在较高的波动性和风险,创业板的设立还可以帮助投资者树立正确的理性投资的理念。

2

有这样一个真实的故事：

一对年轻的中国夫妻跨越重洋，来到大洋彼岸谋求发展。丈夫在一所名牌大学攻读化学博士学位。妻子在一家计算机公司做辅助工作，年薪4万美元，并参与雇员持股计划。小两口过着虽不富裕但却十分充实的日子。四年后，丈夫学业圆满，并竞争到一家著名跨国公司的技术职位，年薪7万多美元。俩人的日子开始好转，但这一切均属预料之中，并没有给他们带来特别的惊喜。

然而，奇迹终于发生了。就在丈夫工作后不久，妻子所在的公司，在 Nasdaq 挂牌上市，妻子持有的那些股份在公司上市首日，市值竟超过 100 万美元……

这就是创业板市场的魅力所在！对不少投资者来说，创业板无疑是一只“会下金蛋的鸡”！

然而，水能载舟，亦可覆舟。创业板市场的高波动性、高杠杆率等特点，也可能会给投资者带来灾难性的后果。对创业板市场的风险，投资者必须有一个清醒的认识。这样，才能知己知彼，百战百胜。

从国际经验看，创业板市场尤其是一个高风险的市场。从股票价格波动性看，以 Nasdaq 市场为例，2000 年的市盈率为 38.33 倍。市场综合指数波动剧烈，从 2000 年 3 月 10 日的 5048.617 点，到 2001 年 3 月 16 日下跌至 1890.910 点。大家都熟悉的 Yahoo 公司的股票价格在 2000 年 3 月中旬至 2001 年 3 月中旬，最高价格为 205.625 美元，最低价为 14.937 美元，相差达 13.77 倍。

研究表明，与主板市场相比，创业板市场往往股票流动性较低。一些市场上的小公司由于没有机构投资者支持，股票流动

性极差,甚至被创业投资公司等机构收购,最后“私有化”(go private),不再公开挂牌上市。流动性差给投资者带来了成交风险,即当投资者想要卖出股票时可能会因为没有人买而不能成交,反之,当投资者想买进股票时则可能因为没有人愿意卖而不能成交。有时,极差的流动性使得投资者只能眼睁睁地看着自己的股票一路下跌而无能为力。

在创业板市场,摘牌公司通常较多。欧洲个别市场上市公司摘牌率甚至高达 70%,美国的 Nasdaq 市场成立至今已有 1 500 多家公司摘牌,仅 2000 年一年在有 605 家公司上市的同时,又有 700 家退出。也就是说,十家创业板上市公司中,是“两三家欢喜,七八家愁”。可见其风险之大。

3

尽管我国创业板市场的开设一再延期,但投资者对创业板的初衷却没有改变,对创业板市场的热情和信心并没有下降。

华鼎市场调查公司曾对全国范围内 4 568 位投资者进行了 4 次追踪调查,调查对象中大户占被调查对象的 21.37%,中户占 30.47%,散户占 48.16%。2000 年 7 月进行的第一次调查表明,有 52.25% 的受访者表示愿意投资创业板;2000 年 10 月的第二次调查表明,有 45.8% 的受访者愿意投资创业板;2000 年 11 月的第三次调查中,愿意投资创业板的受访者下降到 33.1%;而 2001 年 3 月的调查表明,愿意投资创业板的受访者又回升到 50.11%。

这些愿意投资创业板的人是勇敢的,但是我们更希望他们的决策是基于理性的思考。在高风险的创业板市场,研究和理性分析是十分必要的。

本书正是为这些投资者而撰写的,意在为投资者投资我国

香港创业板和内地即将开放的创业板市场提供一些实用的经验,培养投资者的理性投资意识。让我们清醒投资,让我们一起来探索知识经济时代的闪电致富之道!

本 书 献 给

勇敢而理性的
投资人

CONTENT

目录

序言	李明山	1
开篇: 创业板——新世纪 新希望		3
第 1 章 认识创业板		1
第一节 创业板市场的产生与 发展		3
第二节 认识创业板市场		11
第 2 章 清醒投资		27
第一节 创业板上市公司特点		29
第二节 创业板市场的投资风险		31
第三节 创业板市场风险防范		39
第四节 创业板: 选股心经		44
第 3 章 选择成长股(1): 行业指南		51
第一节 高新技术产业与创业板		53
第二节 高科技产业发展的政策 与实践		64

CONTENT

第 4 章 选择成长股(2): 行业分析	83
第一节 信息技术产业	85
第二节 生物科技: 21 世纪最具 发展潜力的产业	100
第三节 纳米技术	118
第四节 光通信和光电子产业	133
第 5 章 选择成长股(3): 认识经理层	153
第一节 为什么要了解经理层	155
第二节 认识经理层的途径	163
第三节 经理层分析	166
第四节 小结	174
第 6 章 信息: 报刊指南	177
第一节 财经报刊指南	179
第二节 中国主要科技报刊	196

CONTENT

目录

第 7 章 中国香港创业板投资指南 201

第一节 中国香港创业板市场

概述 203

第二节 创业板投资风险及其

控制 207

第三节 上市制度 213

第四节 交易、结算与交收 236

第五节 创业板市场表现 247

第六节 创业板上市公司简介

..... 269

[8061] 光亚科技有限公司

(AcrossAsia Multimedia

Limited) 269

[8001] TOM.COM LIMITED

..... 270

[8002] 凤凰卫视控股有限公司

(Phoenix Satellite Television

Holdings Limited) 271

[8008] 新意网集团有限公司

..... 272

[8023] 恒基数码有限公司 273

CONTENT

[8056]	格林柯尔科技控股有限公司 (Greencool Technology Holdings Limited)	275
[8006]	中国香港网国际网络公司	276
[8133]	金蝶国际软件集团有限公司	277
[8012]	远东化聚工业有限公司	279
[8052]	利亚零售有限公司	280
[8098]	德维森控股有限公司 (Techwayson Holdings Limited)	282
[8029]	丰裕兴业国际有限公司	283
[8045]	江苏南大苏富特软件股份有限公司	284
[8068]	汇科数码制造控股有限公司	286
[8028]	天时软件有限公司	287