

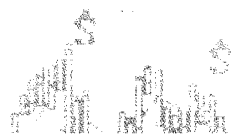
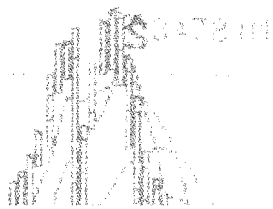


决胜 创业板

主 编 程 峰

副主编 吴怀国 李玉霞 苏立波

广东人民出版社
广东经济出版社



图书在版编目 (CIP) 数据

决胜创业板 / 程峰主编. —广州: 广东经济出版社,
2010. 2

ISBN 978—7—5454—0362—6

I. 决… II. 程… III. 股票—证券投资—基本知识—中国
IV. F832.51

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 209677 号

出版 发行	广东经济出版社 (广州市环市东路水荫路 11 号 11~12 楼)
经销	广东新华发行集团图书发行有限公司
印刷	惠州日报印务公司 (惠州市江北文华 1 路惠州日报社)
开本	730 毫米×1020 毫米 1/16
印张	17.75 2 插页
字数	288 000 字
版次	2010 年 2 月第 1 版
印次	2010 年 2 月第 1 次
印数	1~6 000 册
书号	ISBN 978—7—5454—0362—6
定价	45.00 元

如发现印装质量问题, 影响阅读, 请与承印厂联系调换。

图书发行有限公司网址: <http://www.gdpgfx.com>

电话: (020) 83781559 销售: (020) 83781543 / 57 / 27

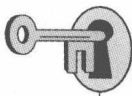
本社市场部地址: 广州市环市东路水荫路 11 号 11 楼

电话: (020) 38306055 邮政编码: 510075

本社营销网址: <http://www.gebook.com>

广东经济出版社常年法律顾问: 何剑桥律师

• 版权所有 翻印必究 •



前言

知己知彼，百战不殆

奥运游泳选手每天在水中训练4~6小时；伟大的作曲家和音乐家几乎只要醒着就在练习；顶尖的销售人员每天工作12~16小时；最富创意的广告策划人员随时都在反思作品的成本、造型、琢磨新点子……不管在什么领域，即使是最优秀的人都不会停止学习的步伐，而在股市，这个新生事物不断涌现且没有人敢以“优秀者”自居的地方，我们更没有理由止步不前。

然而，在股市里赚过钱又亏过钱的朋友们，又有多少人真正学习过并在不断学习？有人为了一只股票上涨几分钱而欣喜，也有人因为股票被套牢而把股市当成伤心地，但是他们并不知道涨跌的原因。当我跟股民朋友聊天的时候，他们往往因为感觉会涨就买某只股票，或说推荐人多就买了，而问他们知不知道它的产品特性，市场前景，公司经营情况以及财务状况时，一些人还略知一二，了解主营业务，每股收益等，另一些人却一问三不知。当创业板股票上市的时候，仍旧有人急着让我推荐能赚钱的牛股，却丝毫没有想去了解创业板的想法。从业几十年，我已经为投资者朋友精心策划十几本股市方面的书籍，在创业板推出之际，我又重新拾起我写作的那支笔。

十年磨一剑，从1999年中共中央国务院出台《关于加强技术创新，发展高科技，实现产业化的决定》算起，经过整整10年，2009年10月23日创业板才终于正式开板，开辟了中国股市的一个新战场。它能撬动民间资本，把储蓄转化成为投资，有利于中国经济长期稳定的发展；它能帮助创新型企业，让它们有机会做大做强，为我国经济转型带来新机遇；它也将推进创投业的发展，有利于做活金融创新战略，实现主板、二板、三板层次分明的金融创新体系。那么创业板究竟是何物？创业板公司上市后走势如何？普通投资者又该如何参与其中呢？本书将一一回答以上问题。

本书上、中、下三篇循序渐进地把创业板的相关内容呈现在读者朋友面

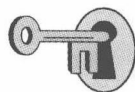


前。上篇认识创业板，介绍了创业板推出的背景，描述了我国创业板的特点并告诉大家公司如何在创业板上市；中篇带我们走进头两批上市的创业板公司，而且还通过第一批创业板公司的实际走势图进行相关的分析；下篇则从基本面、技术分析以及风险的角度教大家如何投资创业板，并用真实的股票和图表进行实战展示。

如果你是股市的新手，还未领略过股市沙场的残酷和无情，那么你有必要先去了解创业板，以及它与主板市场的不同，因为这是风雨更大的地方；如果你是久经沙场的老将，可能你之前打过败仗，但是没有关系，胜败乃兵家常事；你应该在新的战役前卧薪尝胆，做好充分的准备；即使你之前百战百胜，也不能掉以轻心，同样的方法不见得能放之四海而皆准，随着战场的转移，你的策略，方法也需要有所调整。其实投资股市如领兵沙场，而股市沙场风云多变，它即能让你短时取胜，成为旷世英雄，也可能让你一夜损兵折将，伤痕累累。孙子说：“是故胜兵先胜而后求战，败兵先战而后求胜”，也就是说，对战争而言，如果你已经算准了能够打赢这次战争才开战，那么你准会赢得这场战争；败兵就是不管形势如何，先打了再说，那样胜负就很难预料了。同样在创业板这个市场，我们必须先去了解它，认清形势才能取胜。

就在作者完成本书的时候，市场上传来了融资融券和股指期货两项新业务获批的消息，和创业板的推出一样，这无疑又是中国证券行业发展的一个里程碑。中国的证券市场是一个比较不成熟的市场，会不断涌现出新的事物，作为其中的参与者，只要我们不停止学习的脚步就可以在股市中长久立于不败之地，正如孙子在《谋攻篇》中所说：

知己知彼，百战不殆！



目 录

上篇：认识创业板

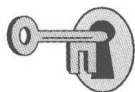
第一章 创业板推出的背景和带来的机遇	(3)
第一节 创业板的概念和发展背景	(3)
第二节 创业板带来的机遇和挑战	(9)
第二章 我国创业板及创业板企业的特点	(14)
第一节 我国创业板制度的特点	(14)
第二节 创业板市场与主板市场的区别	(18)
第三章 公司如何在创业板上市	(26)
第一节 创业板上市公司的特点	(26)
第二节 企业如何在创业板上市	(32)

中篇：走进上市创业板公司

第四章 首批上市创业板公司介绍	(39)
第一节 特锐德	
——铁路电气细分行业的龙头	(39)
第二节 神州泰岳	
——依托飞信迅速腾飞的 IT 运维管理商	(43)



- 第三节 乐普医疗
——技术领先的冠心病治疗领域龙头 (48)
- 第四节 南方股份
——通风与空气处理领域的成长型企业 (53)
- 第五节 探路者
——高成长性行业的优势企业 (58)
- 第六节 莱美药业
——抗感染类和特色专科用药的科技型医药企业 (62)
- 第七节 汉威电子
——气体检测行业领跑者 (67)
- 第八节 上海佳豪
——船舶与海洋工程设计领域的民营新秀 (71)
- 第九节 安科生物
——创新能力突出的生物制药企业 (75)
- 第十节 立思辰
——国内办公信息系统服务市场的领跑者 (79)
- 第十一节 鼎汉技术
——轨道交通电源行业的龙头 (84)
- 第十二节 华测检测
——第三方检测服务的业内标杆 (88)
- 第十三节 新宁物流
——专业的电子信息产业物流服务商 (92)
- 第十四节 亿纬锂能
——市场前景开阔的高能锂亚电池龙头 (96)
- 第十五节 爱尔眼科
——特色经营的连锁眼科医疗龙头 (100)
- 第十六节 北陆药业
——对比剂行业优势企业 (104)
- 第十七节 网宿科技
——领先的互联网专业服务提供商 (108)



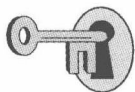
第十八节	中元华电	
	——电力二次设备子行业的领先民企	(111)
第十九节	硅宝科技	
	——电力二次设备子行业的领先民企	(116)
第二十节	银江股份	
	——城市职能交通系统集成提供商	(119)
第二十一节	大禹节水	
	——厚积薄发的节水灌溉新主角	(122)
第二十二节	吉峰农机	
	——快速增长的农机连锁龙头企业	(126)
第二十三节	宝德股份	
	——油气钻采设备控制专家	(130)
第二十四节	机器人	
	——工业机器人的开拓者	(134)
第二十五节	华星创业	
	——成长中的移动网络测评优化服务公司	(137)
第二十六节	红日药业	
	——脓毒症药物市场独占鳌头	(141)
第二十七节	华谊兄弟	
	——影视传媒先锋	(145)
第二十八节	金亚科技	
	——小而全的数字电视系统供应商	(150)
第五章	第二批上市创业板公司介绍	(153)
第一节	天龙光电 (300029)	
	——光伏设备行业的佼佼者	(153)
第二节	阳普医疗 (300030)	
	——真空采血系统行业龙头	(157)
第三节	宝通带业 (300031)	
	——细分行业的领跑者	(160)



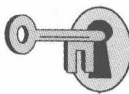
第四节	金龙机电 (300032)	
	——超小型微特电机领域的龙头	(163)
第五节	同花顺 (300033)	
	——卓越的互联网金融信息提供商	(166)
第六节	钢研高纳 (300034)	
	——国内高温合金领域的领航者	(168)
第七节	中科电气 (300035)	
	——钢铁连铸电磁搅拌成套系统制造商	(171)
第八节	超图软件 (300036)	
	——卓越的地理信息系统平台提供商	(173)

下篇：投资创业板

第六章	创业板基本面研究	(179)
第一节	基本面远不止这些	(179)
第二节	创业板上市公司基本面的特点	(180)
第三节	高成长是创业板企业的生存基础	(183)
第四节	如何判断丑小鸭会变成白天鹅	(184)
第五节	行业研究掘金基本面	(186)
第六节	公司研究寻找中国版“微软”和“谷歌”	(188)
第七节	要求更高的投资管理能力	(196)
第七章	创业板技术分析篇	(199)
第一节	一花开五叶 结果自然成	(201)
第二节	价量乾坤 时空转换	(204)
第三节	五彩路通向何方	(211)
第四节	乘风万里 顺水行舟	(218)
第五节	阳极至阴	
	——市场的顶部形态	(225)



第六节	潜龙在渊 一飞冲天	
	——底部形态	(238)
第七节	横盘整理	
	——持续形态	(244)
第八节	多空双方对垒的战壕	
	——缺口	(251)
第九节	实战举例	
	——创业板新股如何操作	(255)
第十节	筹码的稳定性分析	(261)
第八章	投资创业板的风险	(265)
第一节	创业板的七大风险	(266)
第二节	风险与机遇并存	(271)



第一章 创业板推出的背景和带来的机遇

第一节 创业板的概念和发展背景

2009年10月23日，中国的创业板市场在深圳举行了开板仪式，创业板市场经过10多年密锣紧鼓的筹备终于拉开帷幕，标志着我国多层次资本市场建设进入了一个崭新的阶段。中国创业板市场的推出吸引了海内外的目光，不少投资者跃跃欲试。是不是参加创业板的投资者都对创业板市场有一定的了解和认识，掌握了一套创业板企业的甄选方法呢？那也不见得。我们一直倡导的理性投资的理念是在作出投资决定之前，应该先鉴定投资对象的风险和投资价值，再根据自己风险承受能力作出决定。因此，在投资创业板之前，我们先一起来看看创业板到底是怎样的一个市场，然后我们会对首批28家创业板上市企业逐一点评，最后再来看看投资创业板市场应该采取什么策略。

一、创业板市场的概念

创业板市场又称二板市场（Second-board Market），是独立于传统主板市场（Main-board Market）的一类证券市场。从广义上说，创业板市场是那些在上市条件、监管手段、交易方式等方面与传统主板市场有明显差异的新市场的总称，既包括证券交易所设立的二板市场，又包括柜台交易市场（OTC）中有组织的集中报价与交易系统。最开始的时候，这一类新市场主要是为不能在传统成熟的主板市场上市的中小企业提供融资和发展的平台。但在其发展过程中，这一类新市场的功能逐步发生演变。现在，主要为处于成长阶段的新兴中小企

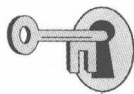


业，尤其是为那些发展高新技术或创造全新经营模式和盈利模式的企业解决发展和融资等问题，因此有了创业板的说法。现在我们常说的创业板市场是狭义的概念，特指那些为处于初创期、规模小但成长性好的中小企业和高新技术企业提供服务的证券市场。

全球各国的创业板各有特点。首先，各国创业板的称呼都不一样，例如：在法国和德国创业板叫做新市场，在美国则是大家都很熟悉的纳斯达克证券交易商报价系统（NASDAQ 系统），在英国叫做高增长市场（Alternative Investment Market，简称 AIM，曾被翻译为另类投资市场）等。

其次，各国创业板的设立方式也不一样。创业板的运作模式一般有三种：一是由证券交易所直接设立，英国伦敦证券交易所的高增长市场、新加坡证券交易所的西斯达克（SESDAQ）市场以及香港联交所的创业板市场就是采取这种设立方式。二是由各国的券商协会或类似机构所设立，如美国的纳斯达克市场、欧洲的易斯达克市场和韩国的科斯达克市场等。三是由证券交易所通过重组、合并和重新定位等方式设立，其中的典型是 1999 年 11 月 29 日由加拿大温哥华证券交易所（Vancouver Stock Exchange，简称 VSE）与阿尔伯塔证券交易所（Alberta Stock Exchange，简称 ASE）合并而成的加拿大创业交易所（Canadian Venture Exchange）。

再次，各国创业板的运作模式也不一样，主要有两种：①附属运作模式，即创业板市场由证券交易所设立并依附主板市场运作。附属运作模式又分两种：即一所两板平行式和附属递进运作模式。其中，在一所两板平行式的模式下，创业板市场和主板市场平行运作，没有高低之分，只是强调创业板和主板在市场定位上的差别，针对不同的市场定位设定不同的上市标准，创业板企业达到主板标准后也不一定要转移到主板市场上。英国的 AIM 市场和中国香港联交所的创业板市场就属于一所两板平行运作模式。我国的创业板市场由深证证券交易所设立，是与主板市场相互独立的市场，而且目前也还没有明确的转板制度，因此，应该也属于一所两板平行的运作模式。而在附属递进运作模式下，创业板企业在达到一定条件下，必须申请到主板挂牌上市。澳大利亚证券交易所在 20 世纪 80 年代就曾采用过这种模式。这种模式已被大多数国家的证券交易所弃用。②独立运作模式，即创业板市场与主板市场分别独立运作，创业板市场在组织管理、交易方式、监管体系等方面都有自己的标准。最为著名的美国纳斯达克市场就是采用这种运作模式，另外韩国的科斯达克市场、欧洲



的易斯达克市场、中国台湾的证券柜台交易中心等也采用这种运作模式。

二、海外创业板的发展历史

回顾过去，创业板市场的发展历史可以追溯到 19 世纪末期，但它真正的发展也只是近 20 年的事情。目前全球已形成 40 多个创业板市场，覆盖了主要的经济实体和产业集中地区。

创业板市场的雏形最早出现在 19 世纪末期。由于传统的大型证券交易所对上市公司设定了严格的标准和条件，一些不符合上市标准的中小型企业为了筹措发展资金，只能选择场外交易市场和地方性交易所作为上市融资的场所。但是场外交易市场存在着很多不规范的地方，许多地方性交易所也因为激烈的竞争而经营困难，到了 20 世纪逐步消亡。

20 世纪 60 年代到 70 年代，是创业板市场的萌芽期。为了解决中小型企业融资难的问题，推进证券业的全面规范，20 世纪 60 年代起，以美国为代表的欧美地区开始大力创建创业板市场。在国会的要求下，美国证券交易委员会（SEC）从 1961 年开始对所有的证券市场展开了特定研究，但收效甚微。1963 年，SEC 把目光转向场外市场，提出“自动操作系统”的设想，并提议由全美证券商协会（National Association of Securities Dealers，简称 NASD）来管理。1968 年自动报价系统研制成功，全美证券商协会（NASD）改称为全国证券商协会自动报价体系，这就是今天我们熟悉的纳斯达克系统（NASDAQ 系统）。1971 年 2 月 8 日，纳斯达克（NASDAQ）市场正式成立，中央牌价系统显示出 2500 个证券的行情。在这个时期，除了美国，日本也展开了创业板的建设。1963 年，日本东京证券交易所设立了针对中小企业的二板市场，并采用场外交易市场制度。但日本的创业板市场在这个时期并不活跃，很长一段时期内都萎靡不振。

20 世纪 70 年代到 90 年代中期是创业板市场初步发展阶段。20 世纪 70 年代石油危机引发经济衰退，上市公司数量持续减少，投资者投资不活跃，各国证券市场长期低迷。为了活跃市场气氛，吸引更多新生企业上市，各国（地区）相继在主板市场外设立二板市场，其中最具代表性的是 1971 年正式成立的美国纳斯达克市场。1975 年，纳斯达克（NASDAQ）制定了新的上市标准，把在纳斯达克（NASDAQ）市场上市的公司和通过柜台交易（OTC）的公司区分开。1982 年，纳斯达克市场上最好的上市公司形成了纳斯达克全国市场，开



始发布实时行情。但是到了 20 世纪 90 年代初期，纳斯达克的运作并不是十分理想。1991 年，其成交额只有纽约股票交易所的 1/3。而海外其他创业板市场在经历了创建初期的辉煌之后，也多在 20 世纪 90 年代中期以失败告终。

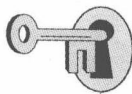
20 世纪 90 年代中期开始，创业板市场进入高速发展阶段。知识经济的兴起催生高新技术产业和大量创新型企业，风险资本和创投产业迅速发展，对新市场的建立提出迫切要求。而美国纳斯达克市场的高速发展为各国资本市场的发展指引了一个方向。在此背景下，各国（地区）开始了新一轮的创业板设立热潮，中国台湾柜台交易所（OTC，1994 年）、伦敦证券交易所高增长市场（AIM，1995 年）、法国新市场（LNA，1996 年）、德国新市场（NM，1996 年）和中国香港联交所创业板市场（GEM，1999 年）等都是在这一时期建立的。大多数创业板在这个阶段的发展都比较顺利，美国纳斯达克市场和韩国科斯达克市场（KOSDAQ）的成交量甚至超过主板市场。但从整体来看，二板市场的市场份额仍然低于主板，有的二板市场（如欧洲的 EASDAQ）曾一度陷入经营困难。2002 年以来，网络科技经济泡沫破裂，全球股市大幅波动，但绝大部分创业板市场都经受住考验并逐步走出其阴影，美国纳斯达克、英国 AIM、日本佳斯达克、韩国科斯达克和加拿大 TSX-X 成为全球最成功的创业板市场。

总体来说，海外创业板市场兴起的原因可概括为：① 资本市场分层次发展的需要；② 经济结构调整的要求；③ 新经济增长方式的出现；④ 风险投资偏好的推动；⑤ 成功例子的示范作用；⑥ 市场竞争策略的促进。海外创业板市场在经历了起步、繁荣、调整和复苏等阶段后，虽然有不少失败的例子，但也出现了一批比较成功、运作比较成熟的创业板市场，为其他国家或地区资本市场的发展提供了借鉴的经验。

三、中国创业板的发展历史

与海外资本市场相比，中国创业板市场的建设起步较晚，从筹备到现在也不过十余年时间。全球 GDP 前 10 位的国家中，中国是最晚设立创业板市场的。下面，我们按照时间顺序对中国创业板的发展历史作一个简单回顾：

1998 年 1 月，国家科委组织有关部门就建立高新技术企业的风险投资机制展开研究，提出总体方案并进行试点。3 月，民建中央向九届政协会议提出《关于借鉴国外经验，尽快发展我国风险投资事业的提案》，即“一号提案”。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15日，深证证券交易所向中国证监会正式呈送了《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》及实施方案。3月2日，中国证监会第一次明确提出“可以考虑在沪深证券交易所内设立高科技企业板块”。8月20日，中共中央和国务院出台《关于加强技术创新，发展高科技，实现产业化的决定》，提出要培育有利于高新技术产业发展的资本市场，逐步建立风险投资机制，适当时候在现有的上海、深圳证券交易所专门设立高新技术企业板块。12月25日，全国人大常委会通过了《关于修改〈中华人民共和国公司法〉的决议》，决议指出：根据高新技术股份有限公司的特点，其上市交易的股票将在现有的证券交易所内单独组织交易系统进行交易。这次会议还对《中华人民共和国公司法》（以下简称《公司法》）作了修改，在《公司法》第二百二十九条中增加一款作为第二款：“属于高新技术的股份有限公司，发起人以工业产品和非专利技术作价出资的金额占公司注册资本的比例，公司发行新股、申请股票上市的条件，由国务院另行规定。”12月29日，全国人大常委会对《公司法》作了一处修改，即：高新技术企业，可以按照国务院新颁布的标准在国内股票市场上市；同时通过了一个拟建单独的高科技股票交易系统的决议。

2000年2月21日，深圳证券交易所（以下简称深交所）高新技术板工作小组成立，负责高新技术企业板的各项准备和建设。4月下旬，中国证监会向国务院报送了《关于支持高新技术企业发展设立二板市场有关问题的请示》，就二板市场的设立方案、发行上市条件、上市对象、股票流通以及风险控制措施等问题提出了意见。人民银行行长周小川表示，中国证监会将会尽快成立二板市场。5月16日，国务院就中国证监会关于设立二板市场的请示展开讨论，原则同意中国证监会意见，将二板市场定名为创业板市场。6月30日，深交所第二交易结算系统正式启用。9月15日，中联重科（0157）在深交所上网发行后，深交所已停止其在主板市场新股发行。9月18日，深圳证券交易所设立创业板市场发展战略委员会和国际专家委员会两个专门委员会以及发行上市部等八个职能部门，标志着创业板市场的组织体系基本建立。10月18日，深交所通过巨潮网首次正式发布了《创业板市场规则咨询文件》，面向社会各界广泛征求意见和建议。10月20日，深交所向各会员单位发出《关于创业板系统全网测试的通知》。10月28日，深圳证券交易所组织全部会员单位顺利完