

# 弱市掘宝

——中小企业板投资攻略

岳冬立 王彩江 编著

经济管理出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

弱市掘宝: 中小企业板投资攻略/ 岳冬立, 王彩江编  
著 .—北京: 经济管理出版社, 2004

ISBN 7 - 80207 - 046 - 5

.弱 ... . 岳 ... 王 ... .中小企业  
—投资 .F276 3

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2004)第 097782 号

出版发行: 经济管理出版社

北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 11 层

电话: (010) 51915602 邮编: 100038

印刷: 北京晨旭印刷厂

经销: 新华书店

选题策划: 张 艳

技术编辑: 杨 玲

责任编辑: 常亚波

责任校对: 晓 泉

787mm × 960mm/ 16

16.25 印张 292 千字

2004 年 10 月第 1 版

2004 年 10 月第 1 次印刷

印数: 1 - 6000 册

定价: 28.00 元

书号: ISBN 7 - 80207 - 046 - 5/ F·47

·版权所有 翻印必究·

凡购本社图书, 如有印装错误, 由本社读者服务部

负责调换。联系地址: 北京阜外月坛北小街 2 号

电话: (010) 68022974

邮编: 100836

# 前 言

经国务院批准，2004年5月17日，中国证监会正式发出批复，同意深圳证券交易所设立中小企业板，并核准了中小企业板的实施方案。这一方案的最终确定无疑表明了管理层的当前意图，既要照顾市场方方面面的利益，又要稳定市场、减少风险，同时，还要实现逐步推进资本市场的改革发展的目标。

方案将中小企业板定位为深圳证券交易所主板市场的一个组成部分，并规定其须遵循现行的法律法规不变，且发行上市标准不变，即所谓的“两个不变”。因此，从这一角度分析，我们可以更多地将这次深圳证券交易所“中小企业板”的推出，视作管理层对深圳证券交易所恢复新股发行的一种认可，也是对深交所经过三年多的努力仍未能如愿开启创业板的折衷——采取的是一种过渡的、变通的举措。

众所周知，2000年，深圳证券交易所停发新股是与拟建立创业板市场联系在一起。从2000年9月起，深圳证券交易所暂停了新股上市业务，所有新发行的上市公司股票全部转到上海证券交易所上市流通。然而，由于周遭环境的突变，尤其是随着新经济泡沫的破灭，国际市场上的创业板和各种准创业板的不景气，甚至包括较为成熟的美国纳斯达克市场不断爆出丑闻，最终导致我国创业板市场的建设不得不暂缓，而这一缓就是三年多。但是，管理层也明白，若因此断然将创业板拒之门外，也有悖于建立多层次的资本市场体系的目标，毕竟推出创业板将较大程度地拓宽中小企业的融资渠道，有利于发展高新技术和风险投资。

经过四年的磨砺，深圳证券交易所终于借推出中小企业板的契机重新恢复了融资功能。

尽管设立“中小企业板”相比建立“中小企业板”，距离“多层次的资本市场体系”更远一些。但是，毕竟还是向“多层次”迈出了一小步。从管理层角度出发，目前在深交所建立中小企业板，是在现有条件下分步推进创业板市场建设的现实选择。

据有关统计，目前符合中小企业板上市条件的企业已经达到了1200多家，

如此丰富的上市资源是任何海外市场都无法比拟的。而这正是投资者获取超额利润的源泉所在。

从海内外证券市场历史经验来看，中小盘股的市场表现具有高风险的特征，具有比蓝筹股和市场整体较高的市盈率水平，其波动性和投机性远高于大盘股。投资者应区分行业和公司寻求合适的介入机会，结合整体市场环境，顺应市场趋势，把握投资机会。

本书先从中小企业板诞生的历史着手，分析了中小企业板的市场定位、交易制度以及与创业板的区别，在此基础上，对我国中小企业板三十多家上市公司的股权结构、经营状况、盈利能力进行了逐一的分析，并且提出了非常有实战价值的投资策略和投资建议，对广大投资者在中小企业板的获利有很强的指导作用。

从2000年9月起，深圳证交所暂停了新股上市业务，所有新发行的上市公司股票全部转到上海证交所上市流通。经过四年的磨砺，2004年5月，深圳证券交易所终于推出中小企业板，重新恢复了融资功能。

虽然说中小企业板的设立在《国务院关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》（以上简称《意见》）的指引下，迈出了中国多层次资本市场体系建设的第一步。但是应该承认，此中小企业板并非创业板，除了在股本规模、交易规则、交易制度等方面与主板市场存在一定的差异之外，并无其他实质性的区别。从管理层的思路来看，中小企业板的推出只是创业板的预演，其在全流通、股权分立等方面并没有取得实质性的突破，在通往创业板的路途上，仍然存在诸多问题。

# 目 录

## 上篇 理论篇

第一章 中小企业板的前世今生 .....	3
第一节 中小企业板的意义及与创业板的区别 .....	3
第二节 中国资本市场的层次分析 .....	4
第三节 中小企业板的发展历程 .....	6
第二章 中小企业板的制度分析 .....	11
第一节 中小企业板发行制度分析 .....	11
第二节 中小企业板与主板市场交易制度的区别分析 .....	17
第三章 中小企业板的现状分析 .....	24
第一节 中小企业板的整体市场环境 .....	24
第二节 中小企业板上市公司的特点 .....	27
第三节 中小企业板存在的问题 .....	35
第四节 中小企业板存在的风险 .....	36
第四章 国内外主要创业板简介 .....	38
第一节 国外创业板的发展状况 .....	38
第二节 国内外主要创业板市场介绍 .....	39

第三节	怎样进入中小企业板 .....	43
第五章	投资者如何投资中小企业板 .....	46
第一节	投资中小企业板问题解答 .....	46
第二节	中小企业板对市场的影响分析 .....	47
第三节	中小企业板的定价分析 .....	48
第四节	关注中小企业的成长性 .....	52
第五节	中小企业板的操作策略及投资技巧 .....	54
第六节	规避中小企业板的市场风险 .....	58
第七节	国外小盘股炒作对中小企业板的借鉴 .....	59

## 下篇 实战篇

第六章	中小企业板上市公司分析 .....	67
一、	新和成 (002001) 投资价值分析报告 .....	67
二、	江苏琼花 (002002) 投资价值分析报告 .....	71
三、	伟星股份 (002003) 投资价值分析报告 .....	74
四、	华邦制药 (002004) 投资价值分析报告 .....	79
五、	德豪润达 (002005) 投资价值分析报告 .....	83
六、	精工科技 (002006) 投资价值分析报告 .....	88
七、	华兰生物 (002007) 投资价值分析报告 .....	93
八、	大族激光 (002008) 投资价值分析报告 .....	97
九、	天奇股份 (002009) 投资价值分析报告 .....	102
十、	传化股份 (002010) 投资价值分析报告 .....	107
十一、	盾安环境 (002011) 投资价值分析报告 .....	111
十二、	凯恩股分 (002012) 投资价值分析报告 .....	116
十三、	中航精机 (002013) 投资价值分析报告 .....	121
十四、	永新股份 (002014) 投资价值分析报告 .....	125
十五、	霞客环保 (002015) 投资价值分析报告 .....	130
十六、	威尔科技 (002016) 投资价值分析报告 .....	135

十七、东信和平 (002017) 投资价值分析报告.....	139
十八、华星化工 (020018) 投资价值分析报告.....	144
十九、鑫富股份 (020019) 投资价值分析报告.....	149
二十、京新药业 (002020) 投资价值分析报告.....	154
二十一、中捷股份 (002021) 投资价值分析报告.....	159
二十二、科华生物 (002022) 投资价值分析报告.....	163
二十三、海特高新 (002023) 投资价值分析报告.....	167
二十四、苏宁电器 (002024) 投资价值分析报告.....	172
二十五、航天电器 (002025) 投资价值分析报告.....	176
二十六、山东威达 (002026) 投资价值分析报告.....	180
二十七、七喜股份 (002027) 投资价值分析报告.....	185
二十八、思源电气 (002028) 投资价值分析报告.....	189
二十九、七匹狼 (002029) 投资价值分析报告.....	194
三十、达安基因 (002030) 投资价值分析报告.....	198
三十一、巨轮股份 (002031) 投资价值分析报告.....	203
三十二、苏泊尔 (002032) 投资价值分析报告.....	207
三十三、丽江旅游 (002033) 投资价值分析报告.....	212
三十四、美欣达 (002034) 投资价值分析报告.....	216
三十五、华帝股份 (002035) 投资价值分析报告.....	220
三十六、宜科科技 (002036) 投资价值分析报告.....	225
三十七、久联发展 (002037) 投资价值分析报告.....	229
三十八、双鹭药业 (002038) 投资价值分析报告.....	233
附录 中小企业板块法律法规.....	238
附录 1 中小企业板块上市公司诚信建设指引 .....	238
附录 2 深圳证券交易所中小企业板块保荐工作指引 .....	241
附录 3 深圳证券交易所上市公司投资者关系管理指引 .....	246
附录 4 中小企业板块证券上市协议 (全文) .....	251
后记.....	254

# 上篇 理论篇

# 第一章 中小企业板的前世今生

## 第一节 中小企业板的意义及与创业板的区别

### 一、设立中小企业板的作用

首先，设立中小企业板，可以为中小企业搭建直接融资的平台，有效解决其融资难的问题，从而为中小企业，尤其是高新技术企业的发展拓展空间。同时逐步完善了风险投资基金的退出机制。

中小企业板的服务对象为中小企业。相对于现有的主板市场，中小企业板在交易、信息披露、指数设立等方面，都将保持一定的独立性。一般而言，主板市场对上市公司股本规模起点要求较高，并且有连续盈利（如3年）的要求，而中小企业板作为主要服务于中小企业的市场，在这些方面的要求相对较低。

其次，中小企业板也将使我国沪、深两个证券交易所第一次具有相对明确的功能定位，即上海证券交易所侧重于大型企业，深圳证券交易所侧重于中小企业，这有利于我国多层次资本市场体系的建立和完善。《国务院关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》（以下简称《意见》）中指出，要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。创立中小企业板，是落实《意见》的一个重要步骤。

### 二、中小企业板与创业板的联系

中小企业板是建立创业板市场的第一步，可以把中小企业板看做是创业板

市场的低级形态和初期模式。以建立中小企业板为切入点和突破口，可以为推进创业板市场的建设积累有益的经验，并尽量减少创业板的设立可能对主板市场带来的消极影响，进而构建多层次的资本市场体系。

我国对于创业板市场的称谓经历了从高新技术板到二板市场，再到创业板这样一个演变过程。如果说从“高新技术板”的提法改为“二板市场”和“创业板”，是为了减少网络高科技股泡沫破灭所造成的负面影响，那么从“二板市场”、“创业板”的提法改为“中小企业板”，则更多地是考虑到现行法律制度的限制和市场环境的压力。在有关制度层面无法跟进，且中小企业的融资需求又日益增加的形势下，为了避免因设立创业板造成的过大风险而带来的阻力，对上市条件进行小幅度调整、设立中小企业板便成为更为现实的一种解决途径。从这个意义上讲，中小企业板的推出正是建设多层次资本市场体系过程中应运而生的一块“探路石”。

### 三、中小企业板与创业板市场的对接

中小企业板在两个方面体现为现有主板市场的一个板：中小企业板适用的基本制度规范与现有市场完全相同，中小企业板适用的发行上市标准也与现有主板市场完全相同。

同时，中小企业板又以其相对独立性与将来的创业板市场相衔接。从上市公司看，虽然不改变主板市场的发行上市标准，但把符合主板市场发行上市条件的企业中规模较小的企业集中到中小企业板，可以逐步形成将来创业板市场的初始资源。从制度安排看，它以运行独立、监察独立、代码独立和指数独立与主板市场相区别，并为有针对性地加强监管和制度创新留下空间，以便在条件成熟时整体剥离为独立的创业板市场。

何时正式推出创业板市场，这取决于我们中小企业板的实践、探索和创新的过程，也取决于整个市场方方面面的配套情况。所以，目前还没有具体的时间表。

## 第二节 中国资本市场的层次分析

十六届三中全会在《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》(以下简称《决定》)明确强调,“扩大直接融资,建立多层次的资本市场体系,完善资本市场结构,丰富资本市场产品,规范和发展主板市场,推进风险投资和创业板市场建设”。建设多层次资本市场,第一次被正式写入我国经济改革与发展的纲领性文件,成为深化金融体制改革的重要举措和突破口。2004年2月份,国务院发布了《国务院关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》,对于我国资本市场的发展现状做出了深入的分析,明确了指导思想 and 任务,提出了大力发展资本市场的政策,确立了资本市场下一步发展的大政方针。落实国务院的意见,其中一项重要任务,就是要通过资本市场的制度改革,积极稳妥地解决存在的问题,优化市场结构,全面完善市场功能,充分发挥资本市场在社会主义市场经济体系当中的作用。

## 一、为什么要建立多层次资本市场

中小企业板的创立“改变了中国资本市场的结构和格局,向建立多层次的资本市场迈出了一步”。

首先,多层次资本市场符合中国现阶段的经济结构。近年来,发展迅速的中小企业已然占据我国经济的半壁江山。目前,我国在册的中小企业已经超过1000万家,产值占整个工业产值的60%,出口量占到总出口量的50%。但是由于主板市场上市门槛较高,中小企业无法用其进行融资。因此,有必要建立多层次的资本市场体系。

其次,多层次资本市场是中国经济转型的自身要求。伴随着经济增长、产业升级,高科技行业逐渐占据国民经济的重要位置。而高科技行业的重要特征是资金需求大、技术风险高、产品周期短。其强烈的融资欲望和传统的主板上市标准构成极大矛盾。开立中小企业板,并积极为创业板的设立创造条件,是缓解乃至最终解决这一矛盾的关键。

第三,多层次资本市场是资本市场完善自身结构、化解金融风险的重要安排。中国资本市场的一大恶疾是缺乏淘汰机制,公司能进不能出。结果导致优不扶、弱不汰,市场资源配置功能无法发挥,大批垃圾股吞噬市场资源,挤压绩优公司的生存空间。

这里除了监管制度和力度上的问题外,大批持有劣质上市公司股票的普通投资者的存在也是监管层有所顾忌的原因。逐步建设多层次的资本市场,形成股票的“升降级制度”,能够在恢复市场“扶优汰劣”功能的同时,减少摘牌后投资者的流通风险,最终达到分散、降低个股的非系统风险,建立上市公司

淘汰机制的目的。

## 二、建立多层次资本市场的意义

从整个金融市场协调和发展来看，多层次资本市场是其坚实的基础。美国纳斯达克市场一枝独秀的原因，就在于它有纽交所和区域性市场等各个交易市场相互支持的多层次资本市场体系的支持。而我国却是主板市场“孤军奋战”，千军万马过独木桥，市场融资能力持续下降。

从企业发展的角度出发，多层次资本市场是活力的源泉。它主要满足中小企业、高科技企业的融资需求，而这些企业正是中国经济增长中最为活跃的因素。为这些活跃的市场群体提供有力的金融支持，就是为中国经济可持续增长提供了新的动力。

从融资结构上分析，多层次资本市场是调节的手段。它能够带动直接融资和间接融资结构的调整，对于改变过于依赖银行贷款的间接融资结构具有积极的作用。我国国民经济庞大的规模和丰富的层次决定了我国企业直接融资问题的解决不可能仅仅依靠主板市场，而必须依赖于多层次的资本市场来完成。

从资本市场自身建设看，多层次资本市场是其发展的重要目标和标志。它可以促进公司治理结构改善，加快建立现代企业制度，也能够避免由上市公司风险特征加大、风险揭示能力下降而造成的市场风险，更能满足各个层次的融资者和投资者的需求。

成熟的资本市场，不仅要有证券交易市场，还应该包括场外交易、柜台交易、直接的产权转让等多层次、多形式的资本交易，而证交所内部又细分为包括主板和创业板市场的证券集中竞价交易、大宗交易、非流通股转让等若干平台。目前我国资本市场的单一性，决定了多层次资本市场建设只能是一个逐步建立，同时推进的过程。在这个过程中，处理好改革、发展和稳定的关系尤为重要。

## 第三节 中小企业板的发展历程

1998年夏，深交所有关部门开始进行国外二板市场的研究工作。同年7月，一份含金量颇高的研究报告出炉，这是目前可查到的国内官方最早进行二

板市场研究的权威报告。

1999年1月，深交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》，并附送了实施方案。

1999年8月20日，《中共中央、国务院关于加强技术创新，发展高科技，实现产业化的决定》中称，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；在做好准备的基础上，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。

1999年10月18日，中国证监会主席周正庆在《人民日报》发表署名文章指出，要充分发挥证券市场功能，支持高新技术产业发展。

2000年1月26日，中国证监会主席周正庆在全国证券期货工作会议上指出，2000年要着重抓好十项工作，第一条就是建立高新技术板。

2000年4月17日，中国证监会主席周小川在2000年中国企业高峰会上说，中国证监会已经就设立高科技板做了充分的准备工作，一旦立法方面和技术方面的准备完成就会尽快出台。

2000年5月19日，中国证监会副主席高西庆在中国金融业改革国际高级研讨会上发言时指出，要以现有的上海、深圳证券交易所为主体，同时建立一定规模的第二交易系统，并积极发展网上委托交易。他明确表示，争取在年内建成二板市场。

2000年8月8日，深圳市市长于幼军在北京表示，深圳具备二板市场发展的最佳条件，深圳市政府将积极争取二板市场在深圳设立。

2000年8月17日，深交所决定成立上市规则、交易规则、登记结算规则、会员规则、发行制度研究等9个创业板筹备工作小组。这标志着创业板筹备工作全面启动。

2000年8月30日，中国证监会主席周小川在全国证券工作会议上明确指出，下半年要着眼于促进高新技术企业的发展，加快创业板市场的筹建工作。

2000年9月19日，深交所正式启动创业板券商系统技术准备工作。

2000年10月，深圳市市长于幼军在第二届高交会开幕时透露，创业板将在年内面世。周小川在高交会高新技术创业投资论坛的演讲中，也证实了这一说法。

2000年10月，深交所停发新股，全力迎接创业板上市。

2000年10月12日，深交所举办创业板保荐人培训班，经过与会人士的讨论，深交所决定建立保荐人联席会议制度。

2000年10月13日，中国证监会周小川主席、屠光绍秘书长一行视察深

交所创业板市场筹备工作。

2000年10月14日，深交所胡继之副总经理在第二届高交会“高新技术论坛”上发表了题为《创业板市场与深交所使命》的演讲。这是深交所首次公开就创业板市场所做的全面系统的阐述。

2000年10月16日，深圳市政府颁布施行《深圳市创业资本投资高新技术产业暂行规定》，这是国内地方政府颁布有关创业投资的第一部规章，是深圳市在创建创业资本市场体系方面的又一重要举措。

2000年10月18日，深交所发布《创业板市场规则（咨询文件）》。

2000年10月26日，深交所举办第一期创业板拟上市企业培训班，共有200多家拟上市企业参加此次培训。

2000年10月30日，科技部部长朱丽兰在“全国科技工作会议”上指出，“十五”期间我国将积极支持高技术企业进入股票市场、特别是创业板市场融资。

2000年11月2日，中国证监会副主席高西庆在出席“对外开放形势下的中国证券市场研讨会”时透露，经过大半年的准备，建立创业板的各方面筹备工作包括机制准备在相当程度上已经到位，一旦相关的法规出台，将很快可以实施。

2000年12月20日，中国证监会陈东征副主席到深交所视察工作，分别与具有保荐人资格的券商和部分创业板拟上市企业进行了座谈。

2001年1月13日，周小川在全国证券期货监管工作会议上指出，尽快完成创业板市场筹建工作，做好投资者风险教育，为创业板及时投入运行做好充分准备。

2001年4月中旬，为抓紧组织实施对创业企业的培训工作，深交所设立创业企业培训中心，并成立创业企业培训工作小组。

2001年4月21日，深交所组织召开第3次创业板保荐人联席会议，国内30多家券商和资产管理公司的代表参加了会议。

2001年4月22日，深交所“2001年第1期创业企业培训班”正式开班。

2001年8月12~13日，深交所举行第4次创业板保荐人联席会议暨创业板保荐人“发行人质量评价体系”评审会，35家证券公司的代表和有关评审专家150多人参加了会议。

2001年10月13日，周小川在深圳第三届高交会上明确指出，随着各项准备工作的日益完善，创业板市场的出台已为期不远了，尽管创业板推出的时间比原先设想的要晚，但这并不说明创业板没戏了，而是很有戏。

2002年3月，创业板市场在正在召开的“两会”中又陡然升温，成为人们瞩目的热点话题，各级官员及全国人大代表、政协委员纷纷为此献计献策。

2002年3月6日，周小川在回答记者提出的创业板何时推出的问题时说，中国证监会对创业板的态度一是很积极，二是很乐观。

2002年11月，深交所在向中国证监会提交的《关于当前推进创业板市场建设的思考与建议》的报告中建议“采取分步实施的方式推进创业板建设”。

2003年初，广东省副省长宋海向十届全国人大一次会议大会提交了《关于尽快推出创业板市场的议案》，提出“采取分布实施方式，推进创业板市场建设”。

2003年10月《中共中央关于社会主义市场经济体制改革若干问题的决定》也提出了“建立多层次资本市场体系”。

2004年2月1日，《国务院关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》提出建立多层次股票市场体系，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2月10~12日，全国证券期货监管工作会议召开。中国证监会主席尚福林明确提出“2004年在深圳证券交易所设立中小盘股板块”。

2004年2月26日，前中国证监会主席周道炯及深交所高层人士向华西都市报记者独家透露，深交所恢复发行新股已经进入倒计时，其目的只有一个，就是为了发展创业板和中小企业板。

2004年3月15日，深圳证券交易所总经理张育军在出席中山大学管理学院举办的CEO论坛时强调，深交所2004年的工作重点也是发展多层次资本市场尤其是建设以中小企业为主的创业板。

2004年3月22日，全国人大常委会副委员长成思危表示，希望中小企业板能早日推出，争取《证券法》修订案2004年上半年提交人大常委会一审。

2004年3月30日，中国证监会副主席屠光绍接受境外媒体采访时表示，分步推进创业板建设是《若干意见》的战略部署。

2004年4月3日，全国人大常委会副委员长成思危在“2004年中国风险投资论坛”上透露，在深圳建立中小企业板已获有关方面批准，这将是创业板市场建立的第一步。

2004年4月3日，中国证监会首任主席刘鸿儒在“2004年中国风险投资论坛”上表示，目前启动创业板建设的条件已经成熟。

2004年5月17日，中国证监会发布中小企业板实施细则，中小企业板正式推出。

2004年5月19日，深交所发布了《中小企业板交易特别规定》《中小企业板上市特别规定》和《中小企业板证券上市协议》。

2004年5月24日，深交所、上证所、中国证券登记结算有限责任公司联合发出通知，《深圳证券交易所向二级市场投资者定价配售新股实施办法》已经通过，即日起发布施行。

2004年5月27日，深交所中小企业板启动仪式在深圳隆重举行。

2004年6月25日，中小企业板第一批8只个股在深圳证券交易所上市交易。

2004年8月11日，德豪润达成为中小企业板首只跌破发行价的个股。

2004年8月17日，苏泊尔成为中小企业板首只开盘即跌破发行价的个股。

## 第二章 中小企业板的制度分析

### 第一节 中小企业板发行制度分析

#### 一、深圳证券交易所向二级市场投资者定价配售中小企业板块新股实施办法

##### (一) 配售发行

1. 市值计算。投资者持有上市流通股票的市值，是指按发行公告确定的交易日登记在投资者证券账户内的各已上市流通人民币普通股（即 A 股）的数量乘以该日各股票收盘价的总和，包括可流通但暂时锁定的股份的市值。如该日无收盘价，则依上一交易日的收盘价计算。

每持有 1 万元上市流通股票市值可申购 1000 股新股，不足 1 万元的部分不计入可申购市值。

深市投资者同一证券账户在不同营业部托管的上市流通股票市值合并计算。

中国证券登记结算有限责任公司（以下简称“中国结算”）深圳分公司计算投资者持有的深圳市场（以下简称“深市”）上市流通股票的可申购市值，并于 T - 2 日（T 日为发行申购日）收市后向会员营业部发送。中国结算上海分公司、上海证券交易所（以下简称“上证所”）计算投资者持有的上海市场（以下简称“沪市”）上市流通股票的可申购数量，并于 T - 2 日收市后向会员营业部发送。

2. 申购。两市投资者都可参加在深交所发行的新股的配售。配售时，分别使用其所持的深、沪两市的股票市值。投资者可依据其所持深市的股票市值，用深圳证券账户向深交所申购；并可同时依据其所持沪市的股票市值，用