

创业板 成长与风险共存

本报记者 许志峰

筹备 10 年之久,创业板市场 30 日终于要揭开最后一层“面纱”。首批 28 家创业板上市公司当天集中挂牌交易,无疑是近期资本市场中最引人关注的焦点。

首批创业板公司发行 市盈率达 53.1 倍

从首批创业板上市公司的行业分布来看,主要集中于科技和服务行业。对比主板上市公司,首批创业板公司无论在主营收入还是每股收益方面,都表现出良好的成长性,体现出了创投企业的特色。尤其让市场感兴趣的是,首批创业板公司中,出现了一些主板市场没有出现过的概念独特的行业,如神州泰岳的飞信业务、华测检测的第三方检测服务业务、吉峰农机的农机销售网络业务、华谊兄弟的影视制作和艺人经纪业务、爱尔眼科的专科医院等。

首批创业板公司股票发行之初,对于其定价是否过高,市场中一直存在着担心。根据这批公司的发行价格,按 2008 年业绩计算,首批创业板公司的发行市盈率最低 41 倍,最高则达 83 倍,平均为 53.1 倍。与主板市场目前 20 多倍的市盈率相比,存在明显的溢价。如果考虑到上市首日还会出现一定涨幅,创业板的溢价水平更高。

不过,10 月 26 日,28 家创业板公司在发布上市公告书的同时,也公布了今年前三季度业绩。较高的成长性,让市场对创业板估值过高的担心有所缓解。今年前三季度,28 家创业板公司累计实现净利润较去年同期增长 75.58%。平均每股收益增长 64.36%。

银河证券研究所执行总经理王国平

我国创业板公司 发行市盈率相对偏高

天津滨海新区

金融创新专项方案获批

本报天津 10 月 29 日电 (记者陈杰)经国务院同意,国家发改委近日批复《天津滨海新区综合配套改革试验金融创新专项方案》,要求加快金融体制改革和金融创新,努力建设与北方经济中心相适应的现代金融体系和全国金融改革创新基地。

专项方案重申在金融企业、金融业务、金融市场和金融开放等方面的重大改革,原则上可安排在天津滨海新区先行先试,提出力争用 5 至 10 年时间,基本形成具有行业领先水平和国际竞争力的多元化金融机构体系,国内外投资者共同参与、具有国际影响力的金融市场体系,与经济发展需要相适应的金融产品创新体系,保障金融业可持续发展、规范严格的金融风险防范体系,符合国际通行规则、规范有序的金融发展环境。

专项方案包括六个方面 30 项重点改革创新项目。第一,深化投融资体制改革,多渠道扩大直接融资规模,搞好产业投资

黄河上游水电开发

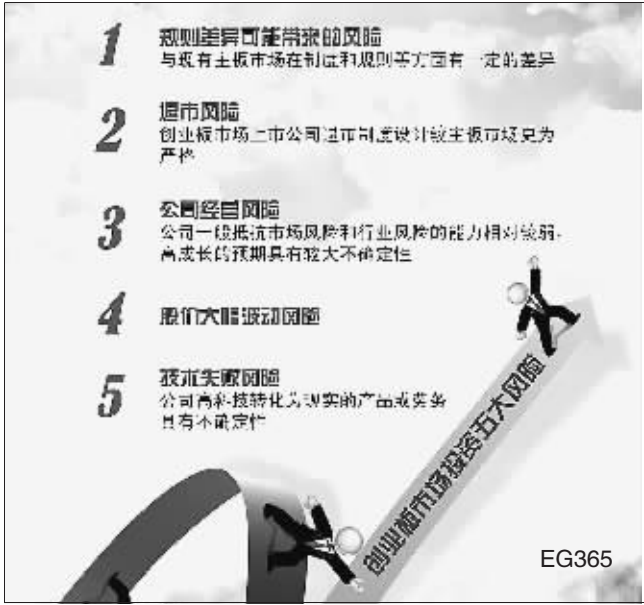
实现经济与生态效益双赢

本报西宁 10 月 29 日电 (陈沸宇、王杰民)近年来,黄河上游水电开发有效地实现了经济效益与生态效益的统一,大大减少了黄河的输沙量。这是从中电投黄河上游水电开发有限责任公司 28 日发布的《1999 年至 2009 年社会责任报告》中获悉的。

报告显示,黄河上游水电开发有限责任公司成立 10 年来,紧紧抓住国家实施西部大开发和“西电东送”战略的有利时机,装机规模由成立之初的 288 万千瓦增加到现在的 800 万千瓦;年发电量从成立

北京生活污水实施无害化处理

本报北京 10 月 29 日电 (记者尹智博)世界第一条利用水泥回转窑技术处置城市污水处理沉淀污泥的示范线,昨天在北京金隅集团新北水泥有限公司第一次点火成功。这条投资 1.8 亿元的城市污泥无害化处置线的点火运行,标志着“北京市每年 87 万吨生活污水无害化处置工程”的全面启动。近年来,北京生活污水处理后产生的



告诉记者,目前,国际创业板市场的估值方法很多,如相对估值法和实物期权法等。从我国证券市场的实际情况看,对创业板公司进行估值,除了可以采用市盈率、市净率等投资者熟悉的指标外,还应该考虑创业板上市公司成长性较强的特点,将市盈率和成长速度结合起来。从海外市场的情况看,创业板也表现出与主板不同的价格形成机制,2004—2007 年我国内地到美国上市的 56 家创新型企业,新股发行市盈率高达 500 倍以上,低者不足 10 倍。

我国创业板前景乐观

国外的实践表明,创业板市场的发展难度比主板更大。起步较晚的我国创

业板市场,前景将会如何?

上市公司资源是创业板市场发展的重要外部环境。

在日前举行的创业板开板仪式上,证监会主席尚福林透露,上市资源培育方面,已有 188 家企业向中国证监会提出了发行申请,对后上市资源的调查摸底、培训、教育等工作也在扩展,符合上市条件并希望到创业板上市的企业较多。

历史上看,被关闭或者发展缓慢的国外创业板市场,大多处在经济规模不大、较为封闭的国家或地区。东北证券分析师周思立认为,就我国的现实条件而言,很多优质中小企业正在以较快的速度不断发展,创业板为这类规模的企业开辟了上市渠道。因此,我国创业板市场未来的上市资源非常丰富。

自上世纪 60 年代以来,共有 39 个国家和地区先后设立了 75 家创业板市场,美国、英国、韩国等市场发展较为成功,但也有一些市场流动性差,吸引力低,规模最小的仅有几只股票在惨淡运行,甚至有不少创业板市场因种种原因被关闭或转换,如今正在运行的仅约 40 家。



中华鲟实现全人工繁殖

本报武汉 10 月 29 日电 (记者杜若原)10 月 30 日,世界首批全人工繁殖中华鲟就将“满月”。“中华鲟全人工繁殖研究”日前通过省级科技鉴定,专家认为该项目填补了中华鲟全人工繁殖的空白。该项目是由中国长江三

理的情况下,可以适度参与。反之,如果首日开盘价特别高,中签新股的投资者就应该及时兑现利润,二级市场交易也以回避为主。

为防止创业板上市首日爆炒,深交所将对每只股票的交易情况进行严密监控,当股票上市首日盘中成交价格较当日开盘价首次上涨或下跌达到或超过 20%时,可对其实施临时停牌 30 分钟;上涨或下跌达到或超过 50%时,再实施临时停牌 30 分钟;上涨或下跌达到或超过 80%时,实施临时停牌至收市前三分钟。此外,对于通过大笔集中申报、连续申报、高价申报或者频繁撤销申报等异常方式,影响股票价格或交易量的账户,将依有关规定对其实施限制交易。

专家提醒,在投资创业板之前,一定要对其风险有充分认识。创业板上市公司成长性较强,经营机制更为灵活,经营模式和盈利模式多元化特征更为突出。同时,此类公司股本规模小,经营不确定性大,业绩可能大幅波动,市场对上市公司的估值也会出现分歧,这些因素都会造成创业板公司股价的剧烈波动,股价被操纵的可能性更大;创业板执行更为严格的退市制度,一旦上市公司退市,投资者可能血本无归。

同时,此类公司股本规模小,经营不确定性大,业绩可能大幅波动,市场对上市公司的估值也会出现分歧,这些因素都会造成创业板公司股价的剧烈波动,股价被操纵的可能性更大;创业板执行更为严格的退市制度,一旦上市公司退市,投资者可能血本无归。同时,此类公司股本规模小,经营不确定性大,业绩可能大幅波动,市场对上市公司的估值也会出现分歧,这些因素都会造成创业板公司股价的剧烈波动,股价被操纵的可能性更大;创业板执行更为严格的退市制度,一旦上市公司退市,投资者可能血本无归。

深交所采取多项措施 防止创业板上市首日爆炒

首批 28 家公司上市首日股价将会出现何种走势,是否可以参与,是投资者心里目前最大的悬念。

王国平说,首批创业板公司中,有一些发展前景值得看好。投资者如果对公司了解比较透彻,而且上市首日涨幅合

目前香港创业板公司的股票估值水平比主板的蓝筹股还低,绝大部分股份都成为“仙股”(股价不足 1 元的股票)。

东北证券提供的数据显示,从各国创业板的市盈率来看,美国纳斯达克为 26.16 倍、日本创业板为 18.73 倍、韩国创业板为 26.15 倍,香港创业板为 33.32 倍。而我国首批创业板公司发行市盈率

达 53.1 倍,相对偏高。

国际经验表明,创业板企业的退市比例往往高于主板。据统计,在上世纪 90 年代后期,5 年时间内,拥有 5000 余家上市公司的纳斯达克就有千余家退市。

链 接

在地球暖化、环境恶化的时代,远大只做能源消耗最低的“非电空调”,拒绝电空调市场的引诱,把环保看得比赢利更重要。

在企业追逐利润被视为天经地义的时代,远大调动全体营销人员和大量技术人员传播建筑节能的理念和技术,力图让客户少买 80%的空调。把节能看得比销售更重要。

在节能减排的大背景下,不怕没有饭吃。我们成立了专业化的能源利用管理公司,由单一的生产经营企业向技术服务企业转变,专注于能源合理利用,所有服务均以节能、降低用户开支为中心。

(本报记者武卫政采访整理)

包钢出售 30 万吨 二氧化碳减排量

本报呼和浩特 10 月 29 日电 (记者贺勇)包钢集团首期 305831 吨二氧化碳减排量近日获得联合国签发的交易资格,以每吨约 8 欧元的价格出售给德意志银行等企业。

包钢此次出售的二氧化碳减排量来自去年新上的环保项目——燃气—蒸汽联合循环发电机组(CCPP),这套机组由两台 15 万千瓦发电机组组成,利用高炉煤气、焦炉煤气作为燃料进行发电。

2009 年,CCPP 预计发电量达到 15 亿千瓦时,两台燃机可减排二氧化碳 130 万吨。目前,第二核查期(2008 年 12 月 28 日至 2009 年 5 月 28 日)期间 482773 吨二氧化碳减排量已核证完毕,正在申请联合国签发的交易资格,获证成功后将为包钢带来又一笔可观的经济收益。

国网二氧化硫治理见成效

本报北京 10 月 29 日电 (记者冉永平)国家电网公司一直高度重视燃煤电厂二氧化硫减排工作,并取得初步成效。截至 9 月 27 日,该公司现有的 11 台燃煤机组脱硫治理工程全部通过竣工环保验收,投入正常运行,提前一年零两个月时间完成“十一五”二氧化硫总量削减目标责任书下达的全部治理任务。

下一步,公司脱硫工作的重点将转变为强化脱硫设施运行维护管理,优化运行方式,确保满足国家和地方环保标准要求。

三一首家海外工厂启用

本报长沙 10 月 29 日电 (记者王伟健)近日,三一印度公司正式入驻位于印度普纳 Chakan 工业园的新厂房,这是三一重工启用的首家海外工厂。

2007 年,三一斥资 6000 万美元在印度普纳建设研发制造基地。经过两年多时间的建设,三一印度产业园已初具规模,建成厂房面积超过 30000 平方米,拥有超过 580 名中印员工,其中印籍员工占到了 80%以上,三一印度产业园已具备了在印度本地生产制造混凝土成套设备的能力。



张 跃
远大空调有限公司总裁

感 言

回想当初,我为什么要开发“非电空调”?实话讲,主要动机还是为了个人挣钱,其次才是为国家节电,当时电力短缺的,再其次是为地球减排赢利。但到了后来,我注意到由于人类过分使用能源,导致气候暖化,甚至危及后代生存,这时我的主要动机就变成了要节省能源,减少温室气体排放。为此,10 多年来,我们通过不间断的技术改进和创新,使非电空调达到了很好的节能水平。

当然,这么多年来,有很多人劝我们的员工,也曾有朋友当面劝我:凭你们的能力,如果做电空调,规模可能比现在大 10 倍。对此,我不知道公司 2000 多名员工中有多少人知道自己的使命,但我知道他们肯定为一个数字而骄傲:近年来远大每年卖出的“非电空调”,减排的二氧化碳约相当于 1.6 亿棵树每年吸收的二氧化碳,等于每位员工每年种 8 万棵树。

但是,光达到节能的目标我觉得还不够。我们最大的愿望就是让世界少用空调,希望客户通过加强节能改造大幅度减少空调负荷,而节省的空调投资可以弥补新增的节能投资。而且,我们自己也在这件事情,我们在长沙的远大城已经改造了 8 座大楼,包括办公楼、住宅、宾馆,实际测验表明,能耗大大降低,舒适水平不仅没有降低,反而提高了。

同时,我们还建议国家大力推进建筑节能。我们粗略地算了一下,如果能够对我国城镇 150 亿平方米不节能建筑实施节能改造,可供 500 万个农民工工作 10 年,对农村住宅的节能改造,则可以为大力促进社会主义新农村建设。

您可能问,提出这样的建议,不是绝远大的“后路”么?我们不这样看。我们有自己的价值观——

在地球暖化、环境恶化的时代,远大只做能源消耗最低的“非电空调”,拒绝电空调市场的引诱,把环保看得比赢利更重要。

在企业追逐利润被视为天经地义的时代,远大调动全体营销人员和大量技术人员传播建筑节能的理念和技术,力图让客户少买 80%的空调。把节能看得比销售更重要。

在节能减排的大背景下,不怕没有饭吃。我们成立了专业化的能源利用管理公司,由单一的生产经营企业向技术服务企业转变,专注于能源合理利用,所有服务均以节能、降低用户开支为中心。

(本报记者武卫政采访整理)

包钢出售 30 万吨 二氧化碳减排量

本报呼和浩特 10 月 29 日电 (记者贺勇)包钢集团首期 305831 吨二氧化碳减排量近日获得联合国签发的交易资格,以每吨约 8 欧元的价格出售给德意志银行等企业。

包钢此次出售的二氧化碳减排量来自去年新上的环保项目——燃气—蒸汽联合循环发电机组(CCPP),这套机组由两台 15 万千瓦发电机组组成,利用高炉煤气、焦炉煤气作为燃料进行发电。

2009 年,CCPP 预计发电量达到 15 亿千瓦时,两台燃机可减排二氧化碳 130 万吨。目前,第二核查期(2008 年 12 月 28 日至 2009 年 5 月 28 日)期间 482773 吨二氧化碳减排量已核证完毕,正在申请联合国签发的交易资格,获证成功后将为包钢带来又一笔可观的经济收益。

国网二氧化硫治理见成效

本报北京 10 月 29 日电 (记者冉永平)国家电网公司一直高度重视燃煤电厂二氧化硫减排工作,并取得初步成效。截至 9 月 27 日,该公司现有的 11 台燃煤机组脱硫治理工程全部通过竣工环保验收,投入正常运行,提前一年零两个月时间完成“十一五”二氧化硫总量削减目标责任书下达的全部治理任务。

下一步,公司脱硫工作的重点将转变为强化脱硫设施运行维护管理,优化运行方式,确保满足国家和地方环保标准要求。

三一首家海外工厂启用

本报长沙 10 月 29 日电 (记者王伟健)近日,三一印度公司正式入驻位于印度普纳 Chakan 工业园的新厂房,这是三一重工启用的首家海外工厂。

2007 年,三一斥资 6000 万美元在印度普纳建设研发制造基地。经过两年多时间的建设,三一印度产业园已初具规模,建成厂房面积超过 30000 平方米,拥有超过 580 名中印员工,其中印籍员工占到了 80%以上,三一印度产业园已具备了在印度本地生产制造混凝土成套设备的能力。