

中小企业板再融资功能亟待加强

◎本报记者 黄金滔

最新统计数字显示, 成立近三年、截至目前拥有138位成员的中小企业板, 共有20家公司推出了21个再融资计划, 计划融资120.36亿元, 其中6家公司已通过非公开发行或发行可转债融资22.92亿元, 仅占中小企业板IPO融资总额的5.67%。不少业内人士指出, 中小企业板的再融资能力亟待加强, 而深交所拟推出小额再融资豁免制度, 将有助于进一步缓解中小企业融资难的问题。

成长性优势获得市场认同

截至目前, 中小企业板共有苏宁电器、伟星股份、宁波华翔、华星化工、晶源电子等5家公司通过非公开发行, 巨轮股份通过发行可转债, 成功融资22.92亿元。其中, 苏宁电器正在推进第二轮的再融资计划。此外, 还有思源电气、大族激光、中航飞机、永新股份等4家公司已经获得证监会发审委核准, 震客环保则因为遭深交所公开谴责而于近期撤回了增发申请。上述20家公司有17家为中小企业板前50家上市公司。

今年中小企业板再融资大多采

用公开增发方式。据统计, 今年以来, 提出再融资议案的9家中小企业板公司中, 除苏宁电器、鑫富药业外, 其余7家公司都选择了公开增发方式; 而去年除巨轮股份外, 其余11家中小企业板公司均采用定向增发方式募资。

业内人士表示, 中小企业板公司采用公开增发方式再融资, 很大程度上源于其成长性优势获得资本市场的认同。目前, 中小企业板公司每股收益、净资产收益率和每股净资产均高于沪深两市上市公司的平均水平, 显示出较强的业务拓展与盈利能力。2004年至2006年间, 中小企业板公司平均实现主营业务收入从6.5亿元增至近10亿元, 年均增幅在30%左右, 平均净利润则从3965万元增至6030万元。2006年中小企业板公司净利润平均增幅高达27.2%, 增幅显著高于此前两年。

中小企业板给予股东的回报也相当丰厚。统计数据显示, 2006年度进行利润分配的中小企业板公司有98家, 包括46家公司实施不同比例的股份转增、送股, 送转比例50%以上的达到17家。2006年, 中小企业板公司现金分红占到当年实现净利润的27.51%。

不少券商研究员认为, 中小企业板是“Tenbagger”(意指股价可以上

涨10倍的股票)的沃土。截至目前, 成立仅三年的中小企业板就贡献出苏宁电器、大族激光、华兰生物、思源电气、宜科科技、科华生物和鑫富药业等7家“Tenbagger”。他们认为, 中国未来类如微软、戴尔、雅虎、谷歌乃至沃尔玛的“Tenbagger”企业, 将出自中小企业板。

中小企业再融资制度待创新

有业内专家指出, 目前中小企业上市后的再融资不够灵活简便, 无法满足科技型中小企业实施技术更新、产品升级换代对资金的急切需求。因此, 针对中小企业再融资制度进行创新变革势在必行。由于中小企业上市融资存在量少多批次的特点, 甚至还可能面临募资项目存在不确定性, 或发行定价与募资额之间存在溢出的问题, 有专家建议, 如果从简化融资程序、提高融资效率角度考虑, IPO存量发行制度即“储架发行”、小额快速再融资制度应尽快提上议事日程。

事实上, 深交所去年就曾对中小企业板前50家公司做过的一项调查结果显示, 60%的中小企业上市公司希望简化小额融资的决策程序, 将小额再融资的决策权交给公司的

董事会; 90%的中小板上市公司希望小额融资由交易所核准、证监会备案; 96%的中小板上市公司希望小额再融资的审核时间能够缩短到2个月以内。

不少中小企业的企业家也认为, 便捷的再融资要比IPO更重要。大族激光董事长高云峰就曾在第五届中小企业融资论坛上说: “有一家在美国上市的国内企业董事长跟我比在哪里上市更优越, 结果我们市盈率、IPO规模都不输给人家, 但就是输在再融资上了。”高云峰的观点反映了不少中小企业企业家的的心声。他在这个论坛上表示, 绝大多数中小企业IPO时并不需要几个亿的资金, 有几千万就够了。等到发展起来, 获得了市场认可, 再逐步地通过市场融资, 这样可能更有利于企业家形成着眼长远的心态。

小额快速再融资有望推出

中小企业再融资制度的创新, 主要在于降低再融资门槛、简化再融资程序, 实现多样化再融资方式。对此, 有关方面提出了“小额快速再融资”的建议。

深交所有关负责人曾多次表示, 深交所今年的工作重点之一就是

是构建中小企业快捷的融资平台。深交所正在致力于推动中小板小额再融资豁免制度。事实上, 这也是深交所去年8月份提出的中小板发行制度三项改革计划之一。其余两项改革计划分别是: 推动实施换股并购发行制度和储架发行制度。

据悉, 小额再融资豁免制度将从降低门槛、简化程序和多样化融资方式3个层面对原有的体制进行改革。这项制度从发行金额上看, 应以不超过3500万元为限。从操作程序上看, 对于小额公开发行, 可以考虑在发行前一个月向证监会报送相关申请, 1个月内若无异议, 发行许可自动生效; 对于小额非公开发行, 应必须经过公司董事会和股东大会批准, 发行完后向证监会备案, 或由证监会授权交易所进行审核。小额非公开发行的投资者则仅限于机构投资者。

记者从有关方面了解到, 目前深交所正在就小额再融资豁免制度的推出与有关各方加强沟通。而多家中小企业的董秘和多位保荐代表人在接受记者采访时表示, 小额再融资豁免制度的推出将有助于进一步缓解中小企业融资难的问题。他们均对此项制度的推出持积极的赞同和期待态度。

一周行情

流动性较弱加剧波动

◎中国民族证券 王博

中小企业板指数在不断飙升创出历史新高5182.05点后, 随着主板市场出现了连续下跌的走势, 中小企业板公司因为其自身流动性较弱的特点, 在下跌市场中更容易导致跌停个股数量增加和下跌幅度增大。

价值低估公司值得深挖

目前来看, 在市场震荡调整过程中, 中小企业板走势往往弱于主板, 主要原因在于今年以来中小企业板指数上涨了98%, 远远超过主板市场87%的涨幅, 积累了较大调整压力, 使得中小企业板震荡过程中回调程度普遍高于主板公司。同时, 从近期中小板的成交量和换手率分析, 高换手情况依然十分明显, 基本上以上市不久的新股为主, 显示出炒新情况仍然相当明显, 而炒新资金往往具有短期投机的操作特征, 这意味着一旦市场出现风吹草动, 这些资金将会迅速流出, 从而导致中小板个股波动幅度加大。建议投资者对前期涨幅巨大、价值明显高估的个股进行减持, 对具备高扩张和高增长潜力的上市公司坚定持有。

据深圳证券交易所统计, 中小企业上市公司过去三年的经营业绩明显高于沪深两市整体状况。今年已经过半, 中小企业在业绩稳步增长的同时, 仍然有部分公司会在本次调整中出现暂时性的价值低估, 那么, 此次调整结束后中小企业公司中势必产生出下半年的“黑马”来迎合半年报行情, 值得投资者深度挖掘。

买卖本公司股份监管更严

另一个值得关注的是, 深交所日前刚刚发布了《中小企业上市公司控股股东、实际控制人行为指引》, 突出三个方面的监管, 并在一定程度上规范了那些身为董、监事或高管的中小企业上市公司控股股东、实际控制人买卖本公司股份行为。根据这一指引, 控股股东、实际控制人操纵市场或利用未公开重大信息牟取利益的行为受到限制, 并被要求尽量保持上市公司股权结构的稳定。同时, 深交所还在信息披露方面予以更严格的要求, 甚至在出售前两个交易日刊登提示性公告等, 有望对市场起到更为积极的影响。

实际上, 随着《深圳证券交易所上市公司董事、监事和高级管理人员所持本公司股份及其变动管理业务指引》的颁布, 中小企业板上董、监事以及高管的持有及买卖本公司股份行为正在得到进一步的规范。市场风险在监管机制的健全下有效降低, 那么, 此次调整属于正常的市场行为, 要做的就是耐心等待明朗期择机介入相应的品种。

公司透视

袁明：遥想百年同洲

◎本报记者 彭友

2006年6月27日, 同洲电子上市, 时至今日, 正好一年。

这一年来, 同洲电子机顶盒业务经历了爆炸式增长, 股权激励方案为市场瞩目。公司董事长袁明表示, 将借助登陆中小板的契机, 规划好公司的发展战略, 努力做到并保持行业内领先, 以“创建国际品牌, 打造百年同洲”。

自上市以来, 同洲电子连连“攻城拔寨”。公司日前宣布, 近期与广州市广播电视网络有限公司签订了总金额为1.18亿元的订货合同, 主要供货产品为数字电视机顶盒。此前, 同洲电子在不到一个月的时间内, 先后在湖南、重庆中标, 其中在重庆获得首批10万台数字电视机顶盒订单。

这还只是同洲电子爆发的“前夜”。业界普遍认为, 未来几年国际数字机顶盒市场将保持稳定增长。国内数字电视转换正处于大规模启动阶段, 有线机顶盒市场将出现爆炸性增长。而作为业界领头羊的同洲电子, 无疑将在此中分得很大一块“蛋糕”。

袁明日前在接受记者采访时表示: “电子视讯行业才刚刚起步, 空间很大, 同洲电子要力争做到并保持领先地位。”

事实上, 同洲电子的“野心”并未局限在机顶盒行业。公司此前公告称, 已成功研制开发一款GPS导航仪, 并将于近期陆续推出多款以GPS导航仪为主的汽车电子产品, 产品主要用于汽车导航领域, 融合汽车导航及娱乐增值服务为一体的多功能产品。中金公司分析师李源预计, 其GPS卫星定位产品及安防

产品将于今年产生效益。

就在今天, 同洲电子还通过了《关于投资GSM移动通信终端项目的议案》。该投资项目主要包括GSM手机的研发、生产、销售等三个部分, 项目总投资额为13598万元, 年生产能力120万台。

同洲电子总裁助理孙宜宽也曾公开表示, 同洲数字电视产品将从机顶盒扩展到安防、通信、集成电路等产品。可以看到, 同洲欲向消费电子提供商转型。

而在海外市场, 除继续在印度、印尼等地保持优势外, 同洲电子还与沙特阿拉伯DN公司签订了总金额为1600万美元的框架供货协议, 主要供货产品为卫星接收机和高频头。

登陆中小板, 使得同洲电子的规模得以放量式增长, 与上市之初相比, 其资产规模已经增长了近一倍。而同洲电子的上述种种举措, 更给其带来了滚滚财源。公司2007中期业绩预告显示, 2007年上半年的净利润比上年同期增长80%至120%。

在袁明看来, 由于没有可依赖的资源, IT行业必须技术领先之路, 此中, 人才无疑是核心竞争力。

“上市还给同洲电子创造了很好的股权激励平台, 这又有效地解决了人才流失问题。”袁明如是说。

据他分析, 在IT行业, 人才流失异常频繁。一般而言, IT人才要经过2年左右的时间, 才能真正上手, 但这时正好成为竞争对手觊觎的对象。在业界, 研发部门被“一锅端”的现象不胜枚举。

根据同洲电子的股权激励计划, 首次激励对象的范围为公司董事长、董事及高层管理人员、中层管理人员、主要技术骨干和长期贡献人



员, 共244人, 首次授予激励对象的股票期权总数为1539万份, 占授予时公司已发行股本总额的6.81%。

据悉, 这个百分数在所有实施该计划的公司中, 也是相当庞大的。这批股票期权的行权价格为16.66元, 而公司昨日的收盘价为23.28元, 这对于激励对象而言, 无疑意味着一笔巨大的财富。

袁明介绍说: “此次激励对象中, 高管只有8位, 其余的200多人都是核心技术人才, 占了研发总人数的30%左右。”据了解, 这批受激励的骨干, 不少是一些“老人”, 这也给新进的人员以希望和榜样。

据悉, 同洲电子实施股权激励后, 员工的流动性明显降低, 公司管理层和技术骨干的积极性也得到了极大的激发。

之所以登陆中小板, 厚待员工, 是源于同洲电子袁明一直以来的梦想——“创建国际品牌, 打造百年同洲”。

袁明表示, 上市大大提高了同洲电子的形象, 增强了公司的融资能力。此外, 作为一家公众企业, 公司的透明度更高, 管理更加规范化, 法人治理结构更加完善, 信誉度和美誉度也有较大的提高, 已经牢固打下了公司稳步发展的基石。

中小企业公司“空降”专业化董秘蔚然成风

◎本报记者 陈建军

在沪深股市近1500家上市公司中, 绝大部分公司的董秘“土生土长”于这些企业, 但中小企业上市公司现在开始表现出广纳外部专业人士担当董秘的好兆头。

前不久, 一家挂牌于主板的浙江上市公司董秘辞职, 他的去向是到一家中小企业担任董秘。这种情况, 在浙江上市公司中已经不算新鲜事了。鑫富药业现任董秘周群林原来是天目药业的董秘, 而鑫富药业前任董秘海华松现在是网盛科技的董秘……其实, 中小企业董秘来自主板上上市公司的不在少数。比如说, 景兴纸业董秘姚洁青曾任

九龙山证券事务代表, 东方海洋董秘于德海曾任新潮实业证券部副主任, 董秘, 新海宜董秘钱业银曾任S巢东董秘、副总经理。

除了沪深股市主板上市公司是中小企业董秘的一大来源外, 形形色色的股份公司也为中小企业输送了大量的董秘人才。天润发展董秘罗林雄曾任岳阳化工股份有限公司办公室秘书、主任、证券部经理, 德豪润达董秘邓飞曾任珠海海华润电器有限公司董事会秘书处副主任, 宜科科技董秘穆弘曾任北京顺美服装股份有限公司公共信息部经理, 总经理办公室主任, 副总经理, 威尔泰董秘殷俊曾任国电南自企业发展部主管, 上海紫江(集团)有限

公司研究发展部高级经理, 得兴股份董秘郑洪伟曾任厦门银城股份有限公司董事, 投资发展部经理, 香港惠元控股集团有限公司投资总监。

从原来所在的股份公司跳槽到中小企业担任董秘, 这种变化还算不上特别巨大, 那些从专业金融岗位“空降”的董秘更让人感兴趣。华帝股份董秘吴刚曾任基金鑫鑫、长盛成长价值基金和长盛动态精选基金基金经理, 丽江旅游董秘杨学禹以前也是云南恒丰期货经纪有限公司上市代表, 海南营业部负责人, 交易部主管……统计发现, 有近20家中小企业上市公司董秘曾在券商、投资公司或银行等金融机构任职。

中小企业董秘出现“空降现

象”, 与沪深股市主板公司的董秘大多“土生土长”形成了鲜明的反差。一家四川的主板上市公司现任董秘的第一份工作就在这家企业, 虽然几经改制和股权更迭, 但这位董秘23年来始终没有离开过文秘的岗位。这种情况, 在主板上市公司庞大的董秘队伍中绝非少数。对公司的情况能够如数家珍, 是“土生土长”董秘的优势, 美中不足的是他们相对的欠缺现代金融理念。随着上市公司投资者关系得到资本市场的日益重视, 相信“空降”董秘的优势还将会得到进一步的显现。另外, 上市公司正在被监管层作为打造资本市场竞争力的基础环节, 全新的政策和市场环境也会不断考验“土生土长”的董秘。

市场看点

四公司IPO指向中小板

本周五, 证监会将同日举行两场发审会议, 4家公司IPO申请将过会接受审核, 而这4家公司上市目的地都是中小板。这4家公司是荣盛房地产发展股份有限公司、武汉三特索道集团股份有限公司、北京北信通信科技股份有限公司和宁波摩士集团股份有限公司。

其中, 荣盛地产去年7月曾上会, 但首发申请被否。今年6月再次上会, 但因有相关事项需要进一步核查, IPO又被发审委取消, 此次是该公司第三次上会。本次荣盛地产拟发行7000万股, 占发行后总股本的17.5%, 发行前每股净资产1.8元。

东莞力争中小板“零”突破

广东东莞市近年来经济实力快速提升, 2006年东莞市注册登记的实体经济实体已有20多万家, GDP达到2624亿元。然而, 目前东莞仅有3家上市公司, 中小企业板更是一家都没有。东莞市委、市政府表示, 将努力培育上市资源, 力争实现中小企业上市公司“零”的突破, 努力把东莞建设成为资本市场较为发达的地区。

据了解, 东莞市政府将成立专项资金, 用于帮助一批主业突出、核心竞争力强、规模经济优势明显对相关产业和地方经济发展具有较强辐射力和拉动力企业通过改制上市做优做强, 成为带动地方经济发展的“龙头企业”。同时, 东莞市还将建立企业上市工作协调机制, 打破地区、行业和所有制界限, 从工商、税收、国土、资源、人才储备等方面出台一系列更加优惠的扶持措施, 切实降低企业改制成本; 强化政府各部门的服务意识, 建立企业改制上市“绿色通道”。东莞金融办一位人士表示, 目前东莞市符合上市条件的企业已超过50家。

苏宁品牌价值超400亿元

日前, 由世界品牌实验室(World Brand Lab)独家编制的2007年度《中国500最具价值品牌》排行榜在北京揭晓, 苏宁电器以品牌价值402.25亿元在整个家电行业名列前茅。

据了解, 2007年《中国500最具价值品牌》是世界品牌实验室第四次对中国品牌进行的全面、科学的评估。苏宁电器作为中国家电零售业的领先企业, 目前已在全国180个城市建立连锁店600家, 经营规模600亿元, 吸纳就业8万人, 年上缴税收近20亿元, 成立17年来累计服务消费者超过10亿人次。

太阳纸业、德棉股份违规
深交所通报批评

◎本报记者 彭友

由于违规提供担保、未及时设立募集资金专户等问题, 深交所日前对太阳纸业及相关当事人、保荐代表人给予通报批评的处分。

深交所日前下发文件称, 经查明, 太阳纸业2007年1月11日至4月26日对控股子公司兖州天章纸业有限公司进行8笔担保, 合计人民币19500万元, 美元350万元, 未按有关规定履行审议程序和信息披露义务。

太阳纸业2006年12月20日、2007年5月16日分别对力诺集团有限责任公司和山东兖州合金钢铁股份有限公司提供担保1800万元和3500万元, 由于太阳纸业对外担保总额(包括对控股子公司的担保)已经超过最近一期经审计净资产的50%, 根据有关规定该两项担保应提交股东大会审议, 但太阳纸业未将该项担保提交股东大会审议。

此外, 太阳纸业还未及时设立募集资金专户集中管理募集资金, 并于2006年11月30日、12月1日分别使用募集资金1.5亿元、1.8亿元补充流动资金, 直至2006年12月27日才履行审议程序和信息披露义务。

深交所认为, 太阳纸业的上述行为违反了相关规定。太阳纸业董事李洪信等, 高级管理人员于今等未能恪尽职守, 履行诚信勤勉义务, 对太阳纸业上述违规行为负有重要责任。

据悉, 发生上述违规行为后, 太阳纸业及相关当事人针对上述违规行为及时采取了有效的整改措施, 消除了违规行为可能产生的后果。鉴于太阳纸业及相关当事人的上述违规事实、情节及采取的整改措施, 依据相关规定, 深交所决定对太阳纸业及相关当事人给予通报批评的处分。

同时, 经查明, 太阳纸业由国泰君安保荐代表人曾大成、岳远斌保荐, 对于上述违规行为, 两人未能勤勉尽责地履行持续督导职责, 违反了相关规定。

深交所表示, 太阳纸业发生上述违规行为后, 曾大成、岳远斌针对太阳纸业上述违规行为及时督促和指导太阳纸业采取了有效的整改措施, 消除了违规行为可能产生的后果。鉴于曾大成、岳远斌的上述违规事实、情节及采取的补救措施, 依据相关规定, 深交所决定对曾大成、岳远斌给予通报批评的处分。

由于违规提供对外担保, 深交所日前对德棉股份及相关当事人给予通报批评的处分。深交所日前下发文件称, 经查明, 德棉股份在2006年10月22日至2007年3月27日期间, 分别为德州晶华集团振华有限公司、德州晶华集团晶峰有限公司、山东恒源石油化工有限公司和山东保龄宝生物技术股份有限公司等4家公司提供了对外担保, 累计金额达到18700万元。德棉股份上述担保事项既没有履行相应的审批程序, 也没有履行相应的信息披露义务。

深交所认为, 德棉股份上述行为违反了相关规定。公司董事周庆春等, 监事王青翠等, 高级管理人员段守江等未能恪尽职守, 履行诚信勤勉义务, 违反了相关规定, 对德棉股份上述违规行为负有重要责任。

深交所表示, 鉴于德棉股份及相关当事人的违规事实及此后采取了一定补救措施, 依据相关规定, 给予德棉股份及相关当事人的通报批评的处分。