

# 上海着力推进中小企业上市初现成效

◎本报记者 杨伟中

上周五“汉钟精机”顺利通过了中国证监会发审委的审核,由此打破了上海半年来未有中小企业上市的现象将有所改变。与此同时,随着另外一批中小企业上报待审,以及后续一批业已“养在深闺”,上海地区中小企业上市的工作有了显著成效,预示上海地区将有更多中小企业登陆中国资本市场的大舞台。

据上海证监局有关负责人对

上海证券报透露,为了进一步推进上海中小企业上市工作进程,该局近期将联手上海市金融办和市经委等部门商议建立一种常态化协调推进工作机制,以创新的思路,从机制建设上强化上海拟上市公司后备资源的培植工作。

中小企业已经成为上海经济发展中一支不可低估的重要力量,但由于一定的客观原因,上海地区以民营经济为代表的中小企业在上市环节上,相对于周边江浙企业而言一直处于薄弱状态。据介绍,自深圳证券交易所中小企业板设立以来,上海

本地企业自科华生物于2004年7月上市至今年初,仅有4家企业在中小企业挂牌。这一现象不仅与146家上海企业在上海证券交易所主板上市形成了鲜明的反差,也难以与上海全市逾32万户中小法人企业的庞大基数相映衬。

对此,上海证监局近年来采取多种形式积极推动拟上市公司的辅导与上市工作。首先是领导层面从战略思路重视上市资源的发掘与培植工作,该局多次进行专题讨论,商讨相关的工作对策,并在年度工作中明确提出要在搞好综合监管的

同时,积极抓好协调发展工作。分管副局长韩康多次率队到浦东等中小企业相对集中的地区调研,分析排摸拟上市企业类型和潜力。该局相关处室今年还先后与市科委和浦东新区科委两度邀约深圳证券交易所方面在上海举办上市工作推进会议,共吸引了数十家中小企业与会,使它们通过了解上市方面一系列事项,提高并增强企业上市的信心和动力。

据了解,上海拟上市公司数量偏弱的情况正在发生转折,目前上海地区已经和正在排队会上,以及

已验收的拟上市公司共计7家。其中,既有传统产业,如机械制造业和建材制品行业企业各一家,又有新兴产业,如自动化控制类企业3家、软件类企业1家、生物制品类企业1家。这些企业的产业类别完全吻合于上海所提倡都市型工业发展战略所倡导的产业布局。从这批企业资本构成可见,既有“汉钟精机”这样的台资企业,也有中外合资企业,而民营企业则多达5家,由此体现了上海外商投资活跃的实际,又折射出非公经济力量正在上海地区蓬勃发展的态势。

## 市场看点

### 中小板民营企业风头日盛

◎本报记者 陈建军

民营企业近期成群结队的涌入,加速了民营企业在中小板的绝对主角地位。

截至昨天,中小板共有140家公司挂牌。其中,实际控制人为个人的公司数量为92家,实际控制人为集体企业的公司数量为6家,实际控制人分别为国家部委和地方政府的公司数量分别为15家和27家。由于很多集体企业事实上为个人所控制,因而6家实际控制人为集体企业的公司某种程度上也可以算为民营企业。这样一来,98家民营企业占140家中小板公司的总数就高达70%。

中小板民营企业的数量远远多于国资公司,它们总股本、流通股本、总市值、流通市值的占比自然也就不低。据WIND统计,民营企业157亿元总股本约占中小板228亿股总股本的68.86%,民营企业59亿股流通股本约占中小板82亿股流通股本的71.95%,民营企业3637.76亿元总市值约占中小板4967.86亿元总市值的73.23%,民营企业1349.43亿元流通市值约占中小板1744.11亿元流通市值的77.37%。其实,中小板中的民营成分还远不止这些。如果以最终控股股东拥有上市公司控制权超过20%为线进行计算,中小板民营企业的占比更是远远超过90%。

自“新老划断”重启融资后,中小板首发的民营企业日渐增多。在今年挂牌的38家公司中,实际控制人为国家部委和地方政府的公司数量只有12家,继续延续了国资公司在中小板的“替补角色”格局。近期已经完成发行和正在招股过程中的中小板公司,不仅国资控制的公司相当鲜见,而且一些国资公司中还存在着大量的民营成分。比如说,首发申请刚刚过会的烟台氨纶股份有限公司,实际控制人虽然是地方国资,但它49%的股份是由个人控制的烟台裕丰投资有限公司、烟台裕和投资有限公司设立的烟台裕泰投资有限责任公司所持有。从目前的情况来看,民营企业绝对主导中小板的趋势还将更加明显。

#### 中小板民营企业份额情况一览

类别	民营企业	整个中小板	占比(%)
上市公司数量(家)	98	140	70
总股本(亿股)	157	228	68.86
流通股本(亿股)	59	82	71.95
总市值(亿元)	3637.76	4967.86	73.23
流通市值(亿元)	1349.43	1744.11	77.37

## 一周行情

### 战略性建仓机会显现

◎中国民族证券 王博

沪深两市大盘受权重股的护盘,走出了横向震荡的形态,中小板跟随主板市场出现了同样的走势。大多数前期超跌股以及中小盘个股出现了反弹,但力度有限。近五个交易日中小板的成交金额维持在30亿元左右,比“5·30”调整前的整体成交额下降了60%以上,显示出资金经过撤离及进场后逐渐进入目前的稳定水平,总体出多进少交投清淡。

### 游资影响行情走势

中小板近期的走势跟游资亦有很大关系。近期,游资利用投资者超跌反弹的心理预期,哄抬股价进而获利和出逃的可能性较大。

游资整体的出逃思路比较统一。其如此操作主要有三点理由:第一是宏观面偏紧不确定性大,加息或取消利息税的政策随时出台;第二是受部分私募基金经理被抓以及严查违规资金一事的影响,私募基金害怕因此受到冲击而纷纷出逃;第三是中小板前期涨幅较大多方能量消耗较多再加上游资获利丰厚,有回调调整的需求。即使经过调整中小板的市盈率仍居于50倍以上,而从目前盘面的资金情况来看,资金净流入的现象已经显现,若成交金额能维持目前的状况,至少短期内市场的平衡不易打破。

### 高成长性仍是优势

那么,中小板短期是否还具备反弹条件以及中期是否依然存在战略性建仓的机会?可以从以下几方面来分析。

首先,中小企业板块在去年相当长的一段时间内,走势弱于大盘蓝筹以及低价重组板块,只是到了今年1月份后,才引起市场的关注,并开始加速上扬。作为前期滞涨的板块,中小企业板在最后资金出逃时自然也要滞后一拍,场内部分存量资金容易发起反弹。

其次,中小企业板个股流通盘普遍较小,尽管绝对股价不低,但流通市值小的优势依然十分明显。经历了本轮大盘的深幅调整后,市场有限的反弹资金自然流向中小市值个股。

除这些技术面的原因之外,中小企业板的高成长性还是能吸引不少中长线抄底资金的,这才是该板块持续走强的最重要原因。高成长股的上涨,受到业绩的高速成长和估值提升两个动力支撑,如果企业因为基本面增长,则其可以获得高估值,股价在高速发展期会展现高速上涨的特征。

从产业发展趋势分析,我国把增强自主创新能力作为科学技术发展的战略重点和调整产业结构、转变增长方式的中心环节,中小板将担当起孵化民族产业新经济群的历史使命,这也为中小企业板块的炒作提供了持续的动力。

最后,中小企业上市公司规模普遍偏小,未来做大做强意愿较为强烈,随着未来经营业绩的不断提升,高送转也成为其中的必然选择。

## 公司透视

# 孙德良:守望“小门户+联盟”



网盛科技董事长孙德良,期待“生意宝”的“小门户+联盟”模式创造一个互联网的新奇迹。 资料图

◎本报记者 彭友

“未来三到五年之内,我们仍将坚持‘小门户+联盟’战略。”网盛科技董事长孙德良昨日在接受本报记者专访时如是表示。

在这家“国内互联网第一股”看来,就是要发展以中国化工网为代表的又一个专业网站,同时,还要倾力打造其网站联盟——生意宝(www.NetSun.com)。

今年6月5日,网盛科技收购中国服装网51%股权,将其纳入生意宝。这是网盛上市以来实施兼并收购的第一单。事实上,网盛科技自1997年开始从事互联网产业以来,先后创建并运营了中国化工网、全球化工网、中国纺织网、医药网等多个国内外知名的行业电子商务网站,形成了行业网站集群。

“这是一种新的商业模式,未来B2B网站的发展都会走上这条道路。”孙德良说。他认为,在这个信息爆炸的时代,网站将会不断细分,诞生出许多小门户。由于他们之间相互联系不够紧密,难以彼此及彼,遂形成一个个“信息孤岛”。这时候,就需要一个整合、联盟的力量。

孙德良坦言,网盛科技收购中

国服装网只是行业网站全面整合的一个序幕,网盛科技将会通过新设、控股、参股等形式进军更多的行业,主要是规模大、前景好的行业,比如机械和食品等。“我们还在不断地寻求、谈判。”他说。

目前,在B2B的领域里,同样是高手如云,竞争对手林立。孙德良认为,由于一些竞争者是综合性的电子商务网站,几乎所有的业务都是自己,在这种情况下,如果再收购其他行业网站,相互之间将存在利益冲突,这个问题将难以解决。

“加入网盛科技的联盟,则是由专门的团队来做专业的事情,互惠互利。”孙德良如是说。但他同时承认,未来将形成多层次的B2B互联网结构,既有细分网站,又有综合性门户,还有两者的结合体。

对于网盛科技的定位,孙德良认为是既有门户功能,又有专业搜索功能。业内有人将此形容为电子商务界的“新浪+百度”。

“网盛是做行业网站起家的。”孙德良说,“复制与参股,把以前的成功经验复制到其它行业,是我们的主要策略。如果是影响已经很大的行业网站,我们就参股,为其提供技术、内容、品牌推广等方面的帮助。”

同时,孙德良还表示,并购一个网站时,网盛科技将根据对方未来发展的估值,给予一个溢价。“这在某种程度上相当于让对方借壳上市”。可供佐证的案例是,中国服装网2006年财务报表显示,公司营业收入为646.96万元,净利润仅为22.75万元。但网盛科技还是协议以568.55万元受让出资177.67万元;同时以3.2:1的比例增加出资157.81万元。

虽然孙德良能够开出优厚的价格,但面对实力强大的竞争对手,他依然轻松不下来。不过方便的一点是,浙江地区目前已经有上千家行业网站,为全国行业网站的1/2,而在中国行业网站百强中,70%左右注册集中地也在浙江。

孙德良说,这有助于大大方便相互之间的沟通了解。同时,由于浙江有着深厚的集群文化,很容易跟风行事,如果网盛科技并购中国服装网后顺利融合,将很容易引来一大群效仿者。

中国B2B研究中心研究员曹磊也表示,此次收购是网盛科技“生意宝”的一块试金石,如果中国服装网在“生意宝”旗下发展顺利,那么在“榜样”的力量下,“生意宝”的“小

门户+联盟”模式有望在短期内创造一个互联网的新奇迹。

在日前召开的杭州市企业上市工作会议上,杭州市市长蔡奇提出要求:今后五年争取全市上市公司达到100家,证券化率达到全国平均水平,培育上市公司资源100家。其中,今年争取完成10家企业上市。

业内人士表示,杭州作为一个互联网公司兴盛之地,今后将肯定不乏互联网上市公司。据传,阿里巴巴集团计划将旗下B2B业务,即子公司阿里巴巴B2B分拆到香港上市,融资额约7亿至10亿美元,目前已进入上市审核期。

孙德良认为,只有众多互联网企业登陆资本市场,才能形成良好的集群效应,也为这个行业赢得更多资金,吸引更多目光,从而推动行业进一步整体向前。他预计,“未来一两年之内应该会有一些这样的企业。”

2006年12月15日,网盛科技登陆中小板。孙德良表示,这拓展了公司的融资渠道,增强了并购能力。由于不少员工都持有公司股票,这大大加强了他们之间的凝聚力。同时,在这个“人为王”的行业,这个“国内互联网第一股”已经赚足了眼球。

# 打造“诚信之板” 中小板从严监管出新招

◎本报记者 黄金滔

深圳证券交易所日前再出新规,对“东华科技”及其后在中小板上市的新股采取风险严控措施,包括新增临时停牌指标,即当盘中涨幅与开盘涨幅之差首次达到150%时实施临时停牌30分钟。此外,深交所还将进一步加强对新股上市首日的实时监控,对通过大笔集中申报、连续申报、高价申报等方式蓄意拉抬股价的重大异常交易行为,将采取限制账户交易、上报中国证监会立案查处等措施。业内人士评价指出,此项措施充分体现出深交所中小企业板从严监管、打造“诚信之板”的决心。

中小企业板在开板之初就以“监管、创新、培育、服务”作为其八字方针。3年来,深交所对中小板始终坚持以“诚信之板”理念,“有质疑必有反应,有违规必有查处”的理念,打造“诚信之板”。

随着全流通时代的到来,中小板监管的重点也开始进一步覆盖市场交易方面,包括防范操纵市场、内幕交易、防范虚假报告等内容。2006

年6月“中工国际”事件后,如何防范新股上市交易风险成为中小板重点关注问题。深圳证券交易所有关负责人去年以来在不同场合多次强调指出,在操纵股价方面,深交所将进一步研究探索,拟在内部建立股价异动快速反应机制并采取相应措施,打击操纵股价的行为。

在中工国际被炒后,深交所立即就开始了调查,重点是彻查涉及581个证券营业部的5000多个账户是否存在关联性。随即,深交所就启动实时风险提示措施。

2006年6月28日,云南盐化、同洲电子因为上市首日股票交易换手率超过70%,收到深交所的“风险提示公告”;2006年8月2日,横店东磁、威尔泰分别因为上市首日交易换手率超过70%和股票盘中涨幅与开盘涨幅之差超过30%,同样被深交所“风险提示”;天源科技则因为换手率达到80%而遭深交所盘中临时停牌半小时,这也是中国内地证券市场的首例。

此后,深交所再次补充规定,对盘中换手率达到70%或盘中涨幅与

开盘涨幅之差达到30%的股票,要求上市公司保荐人实时发布风险提示,与此同时,对盘中换手率达到80%的股票实施临时停牌15分钟。2006年8月23日,远光软件、华峰氨纶、东华创新均因交易换手率超过70%而被临时停牌15分钟。

2006年9月14日,深交所总结前期中小板上市首日风险控制措施试行情况的基础上,发布《关于加强中小企业板股票上市首日交易风险控制的通知》,正式建立和实施以换手率80%为风险提示指标和以盘中涨幅±50%和±90%为临时停牌指标的风险控制机制。该措施实施两日后,景兴纸业、黑猫股份上市首日,其涨幅和换手率均未触及深交所的风险控制新规,显示出新规对“炒新”之风的有效遏制。因为此前,包括同洲电子等在内的15只中小板新股均因上市首日股价涨幅过高或换手率而被深交所和保荐机构提示风险或临时停牌。

6月29日,拓邦电子上市首日遭到投机资金的爆炒,首日开盘涨幅即达272.14%,当日盘中最大涨幅高

达577.48%,收盘涨幅472.52%,创下2001年以来新股首日涨幅纪录。此后,该股持续大幅下跌,上市首日买进的投资者几乎全部套牢。对此,为遏制新股上市首日过度炒作,深交所出台了上述风险严控措施,包括新增临时停牌指标,即当盘中涨幅与开盘涨幅之差首次达到150%时实施临时停牌30分钟,进一步加强新股上市首日的风险警示和实时监控。其余两项措施包括:一、当盘中换手率达到80%时,将发布风险提示公告;二、当盘中涨幅与开盘涨幅之差首次达到±90%时,将再次对其实施临时停牌15分钟。此项新规出台当天即显示出成效,当日上市的东华科技走势相对平稳,全日涨147.6%,换手率达64.71%,未触及此项新规。

业内人士建议,除了深交所出台上市首日交易风险控制措施外,监管部门还可以采取多个中小企业“打包”同日上市的方式,以降低单一新股尤其是中小板新股被投机资金爆炒的风险。

## 盾安环境连续涨停成为盘面明星

◎本报记者 许少业

与主板的探底回升相仿,周二中小板指数大幅反弹,周一的指数失地悉数收复。截至收盘,中小板指数报于4427.73点,上涨75.63点,涨幅1.74%,成交金额为29.1亿元,较上一交易日基本持平。

盾安环境因为连续三个交易日涨停而成为盘面的明星股。该股上周公布董事会决议公告,拟以每股14.78元非公开发行不超过9000万股A股。由于定向增发收购资产后,盾安环境的主营业务收入和净利润将出现爆发性增长,2007年、2008年估算的每股收益将分别达到0.70元和0.80元,这直接刺激了场外资金的抢筹欲望,因此,该股连续三个交易日无量涨停就是顺理成章的事情。

此外,科陆电子、江山化工、沃尔核材、三维通信、大族激光、华邦制药、广宇集团等品种涨幅均超过5%,科陆电子、三维通信等均创出收盘新高。跌幅榜上,飞亚股份、威尔科技、东华科技、鑫富药业等品种跌幅均超过2%。昨天发布业绩快报的金螳螂,万丰奥威、中捷股份股价表现较为一般,万丰奥威因前期跌幅较大昨天出现了1.79%的反弹。

针对后市,多数机构的观点认为,由于成交未有有效放大,中小板指数能否走出独立行情尚待观察。毕竟,对宏观调控的担忧并未消除,市场谨慎心态仍占上风,因此,后市延续震荡的可能性更大。

## 三维通信收购紫光网络51%股权

◎本报记者 索佩敏

三维通信今天公告称,公司计划从香港盈科通信(亚洲)投资有限公司手中收购杭州紫光网络技术有限公司51%的股权。交易价格将参考审计和资产评估结果由双方协商确定。

三维通信表示,目前公司已经与香港盈科和后者实际控制人自然人高伟就受让部分股权的事项进行了洽谈,签订了《备忘录》。待审计机构出具审计报告、资产评估机构出具评估报告后,各方当事人友好协商确定转让价格,三维通信、香港盈科双方正式签订股权转让协议。

三维通信表示,公司的募集资金投资项目中包含年产3万件(套)集成射频部件生产线技改项目,总投资估算4350万元。产品主要包括塔顶放大器、双工器、功分器、耦合器、合路器等集成射频部件,是移动通信建设中的基础配套产品,既能满足运营商和国内外通信设备制造商的需求,又可以作为公司移动通信优化覆盖设备的重要配件。

三维通信称,本次运用募集资金收购紫光网络51%股权,可以提前完成公司在射频部件领域的产业布局,使募集资金尽早发挥效益。如收购完成,则预期在完整的会计年度内对公司净利润的影响占公司上一年度经审计净利润的10%以上。

不过三维通信也指出,本次收购属于改变募集资金投资项目实施方式、重大对外投资,所以在正式签署股权收购协议后尚需公司董事会、股东大会的批准。