

# 中小板成功运行已形成一定品牌价值

◎本报记者 黄金滔

深圳证券交易所总经理张育军日前在深交所新闻媒体交流会上表示,中小板成立3年多来,总体上是一个成功运行的板块,已经形成一定的品牌价值,取得了初步的成绩,取得投资者初步良好的印象和初步的认同。

## 四大因素促进顺利发展

张育军说,中小板成立3年多来,总体上是一个成功运行的板块,已经形成一定的品牌价值,取得了初步的成绩,取得投资者初步良好的印象和初步的认同。

他认为,主要有四大因素促成了中小板的顺利发展:一、证监会对中

小板实行了严格高效的审查制度和良好的市场准入,这是中小板做好的基础;二、最近几年建立起的保荐人制度对中小板的运作起到非常成功的作用;三、深交所从严监管,不断要求上市公司完善公司治理、用好募集资金,加强对投资者负责的理念;四、对中小企业持续不断的培育服务。今后,中小板成功的基本因素要坚持不断改进、不断强化,使中小板能够健康发展。

## “12个字”主旨成核心

张育军表示,中小板发展的主旨可用“12个字”来归纳,即“从严监管、加快发展、培育服务”。从严监管的核心内容就是上市公司必须规范运作、诚实守信、改善治理,这是从

严监管的基本目标。只有从严监管才有可能加快发展。加快发展要根据市场的发展状态、适应程度和接受程度来加快发展,不是盲目加快发展。深交所将继续改进对企业的培育和服务,不断强化对他们的指导与服务。

深交所副总周明在会上表示,中小板的建设要跟国家大政策保持一致,力求做到“又好又快”的发展。目前,中小板的发行上市效率已有很大提高,发行上市速度也在加快。进入7月份以来,上周发审委审核公司家数史无前例地达到10家,通过8家,均为中小企业。深交所希望有更多中小企业在规范运作的前提下快速进入资本市场,希望地方政府推动企业改制,保荐机构勤勉尽责,中介机构等各环节将工作做好,

共同推动中小板健康快速发展。

## 新股发行持续升温

中小板新股发行也持续升温。据上海证券报统计,本周有宏达经编、中核钛白、荣盛发展、方圆支承、北纬通信、西部材料、江苏通润7只新股发行,创单周新股发行家数新高,下周则有北斗星通、广电运通、石基信息、报喜鸟、辰州矿业及南通微电子新股进行发行。

谈及中小板IPO规模,周明表示,过去的大概分界是1亿股以下。但对中小企业来说,如果单纯以“规模”来界定其实并不太合理,尤其对众多资本密集型行业,比如金融行业,因为每个行业都有大型企业和小型企业之分,如果单纯地用一条线

来设定,中小板就会对很多行业关闭大门。其次,一个板块要想成功运行,行业结构一定要丰富,这样才能稳定发展,其持续发展能力才能增强。行业丰富是前提,如此才能稳定持续发展。也正是基于这方面考虑,深交所把金融类的中小企业引进中小板上市。宁波银行为中小板金融第一股,今后仍将会有不少金融类包括银行类的中小企业在深交所中小板上市。“它们确实确实是行业内的中小企业,对丰富中小板的结构,对中小板的稳定发展非常有利。”

事实上,不少中小金融企业也愿意到中小企业板上市。宁波银行董事长陆华裕在接受媒体采访时就曾表示,在中小板上符合宁波银行的发展战略,因为中小企业板是优秀中小企业的汇集地。

## ■一周行情

### 基金增持个股 强势特征明显

◎中国民族证券 王博

中小板指数终于也出现了强劲的反弹,个股表现较为活跃。其中由于定向增发原因而近期持续活跃的盾安环境,更是出现了连续的涨停板走势。另外值得注意的是,基金公司开始公布2007年中期报告,其重仓持有近20只中小板股票,苏泊尔、苏宁电器、国脉电器、天马股份等4只个股在二季度得到了多家基金的明显增持。回顾其近两个月的走势,明显可以感觉到它们的走势独立于大盘,强势特征较为明显。

## 宁波银行成为一大看点

最近中小板的一大看点和亮点当属宁波银行,宁波银行成功登录中小板后,改善了中小板上市公司结构,打破了中小板因为没有金融股而无法和主板热点挂钩的尴尬局面,同时也有望助推中小板整体业绩跃上一个新台阶。

统计显示,在142家中小板公司中,112家集中在制造业,尤其是集中在最易受到投资比率影响的机械设备仪表、塑料化工、金属非金属、纺织服装、电子等6个领域。宁波银行的登陆无疑优化了中小板的结构。

银行股具有高成长、业绩优等特点,宁波银行2006年实现的净利润为6.32亿元。这样的盈利水平比10家中小板公司创造的利润总和还多。已公布2006年报告的133家中小板公司合计实现净利润81.81亿元,平均每家为6151万元。宁波银行成功登陆中小板,将极大地提升中小板公司的净利润总额。

随着股改的全面推开和新股发行开闸,中小板公司首发规模和筹资额也不断扩大。此次宁波银行在中小板发行上市,首发规模数量创纪录地达到4.5亿股。宁波银行在中小企业板发行上市,是中小企业板发展的一个里程碑,表明一些新兴行业的较大中型公司也可能选择中小板。随着宁波银行的成功发行上市,有望掀起一轮城市商业银行登陆中小板的浪潮。预计在相当长的一个时期内,城市商业银行将源源不断加入中小板,届时中小板有望出现一个城市商业银行板块,它们的业绩增长将成为中小板整体业绩的支柱。

## 概念不能作为投资理由

整体来看,在指数反弹的背景下,中小企业板八成以上个股出现上涨行情。经过一轮调整,中小板目前已经开始分化,从近5个交易日上涨股票的结构来看,有前期超跌反弹的股票,亦有一部分是新股,还有一部分是业绩较好且存在高送的股票。目前市场资金明显倾向于大盘蓝筹股,这与股指期货的推出有关,也是结构性调整结束后的趋势,虽然中小板有很多质地不错的股票,但在目前市场气氛谨慎的时候,中小板还是难以大幅走强。如果从长远来看,对于中小板的投资,成长性始终是第一位的,概念预期并不能成为投资中小板的理由。

# 宁波银行考验中小板ETF眼光

◎本报记者 陈建军

宁波银行登陆中小板之后的高举高打,对中小企业板交易型开放式指数基金(中小板ETF)的价值判断能力构成了直接的考验。如果没有在宁波银行上市当天就买入足够的股票,中小板ETF只能通过追涨这个权重股的办法来保持其紧密跟踪中小板指数的特性。

总股本高达25亿股的宁波银行是中小板迄今为止股本最大的公司,比第二位苏宁电器的14.42亿股多出10.58亿股。但与苏宁电器7.04亿股的庞大流通盘相比,宁波银行的流通盘只有2.5亿股。由于中小板指数是以流通股股份为基数进行编制的,因而苏宁电器当仁不让的仍旧是中小板指数中权重最大的成分股,宁波银行则位列第二。

中小板ETF刚刚公布的二季度报告显示,其重仓持有的股票有5只,分别是苏宁电器17630399股、华兰生物3171969股、大族激光5004941股、科华生物3984303股和太阳纸业2562400股。进行如此的配置,是中小板ETF按照成份股的权重进行几乎完全复制模式的仓位配置结果。不言而喻,随着宁波银行登陆中小板,中小板ETF必然要抛售部分其他重仓股,而将宁波银行列为第二大重仓股。只有这样,才能保证中小板ETF紧密跟踪中小板指数的特性要求。因为中小板ETF基金合同规定的投资目标说:“紧密跟踪标的指数,追求跟踪偏离度和跟踪误差最小化。”

现在的悬念在于,中小板ETF到底是在什么时候大举买入宁波银行的。由于宁波银行上市后股价始终高举高打,如果不是在上市当天买入大部分所需股份,中小板ETF

只能是在后面几天以不断追涨的方式批量买进的。种种情况显示,中小板ETF很可能就是以追涨方式配置宁波银行的。

中小板ETF基金合同对组合构建的规定是这样的:“根据标的指数情况,结合研究支持,基金经理以完全复制标的指数成份股及其权重的方法构建组合。在追求跟踪误差和跟踪偏离度最小化的前提下,基金经理将采取适当的方法,以降低买入成本,控制投资风险。”从中不难看出,中小板ETF在配置仓位的操作上存在一定的自主空间,而正是这种自主空间,可能令中小板ETF错过了低位大举买入宁波银行的最佳时机。

截至本月20日,开放式基金与封闭式基金的二季度报告悉数亮相,金融保险行业成为基金重点配置的对象。据晨星统计的数据显示,37只基金重点配置在金融保险业,配置点数均超过20%。与上季度相比,二季度配置点数最高的三只基金是易方达50、景顺长城内需增长贰号和上证50ETF,比重分别为43.05%、39.68%和38.04%。但与景顺、博时、南方、大成和银华等基金公司竞相重点配置金融保险业的同时,华夏基金管理公司旗下的中小板ETF、华夏大盘精选和华夏回报二号却均未涉金融保险业,即使配置了也只是象征性的,如华夏回报基金就配置了不足1个百分点。

中小板ETF没有配置金融保险业,与中小板此前没有一家金融保险业的上市公司有关,但华夏旗下其余基金“冷对”金融保险业,或许是其价值判断的结果。在这种研究与判断的支配下,如果中小板ETF在宁波银行上市当天没有大举买入,自然也就不难理解了。

# 中关村科技园区渐成中小板上市后备资源库

◎本报记者 但有为

随着资本市场的向好,中关村科技园区的高科技企业正在加快境内外上市步伐。中关村管委会今年上半年出台了《中关村科技园区企业改制上市资助资金管理办法》,明确对企业改制、进行股份报价转让试点和境内外上市,分别给予20万元、50万元和200万元的资助。

与此同时,中关村管委会还成立中关村科技园区企业改制上市服

务中心,并不整合创业投资、贷款担保等方面的政策资源,集中培育具有国际竞争力的高科技成长型企业,使其尽快登陆境内外证券市场。

除了中关村管委会的努力推动外,证监会加快企业上市审批速度也是园区企业上市速度加快的重要原因。在不久前的一次会议上,深交所上市推广部副总监邹雄表示,截至7月12日,中小企业板共有114家企业上市,其中90家是在全流通时代发行



# 山东中小企业上市热检验保荐机构素质

◎本报记者 朱剑平

记者今日从山东证监局获悉,在山东证监局与当地政府的推动下,目前山东各地中小企业上市热情高涨。今年上半年,山东辖区新增辅导企业14家,为近年来之最,140多家企业进入拟上市后备资源库。部分中介机构行为有待规范。

据了解,为推动企业上市,山东证监局专门成立非上市公司公众处,经过半年工作,成绩斐然。他们

对参与上市的市场主体进行培训,与深交所联合举办了国内第二次专门针对拟上市企业的培训班;在全省证券期货工作会议期间组织召开了“拟上市公司监管工作会议”,还组织召开“山东辖区拟上市企业辅导(保荐)机构工作会议”,并派员参加辖区内淄博、烟台、济宁等地市召开的17次专题推动企业上市的工作会议。通过对境内外上市环境、成本、融资额等六个方面进行客观对比分析,使一些侧重推进企业在境外上市的政府部门及企业转变了观念。

今年上半年,山东辖区有沃华医药、威海广泰、东港股份、潍柴动力四家企业发行上市,共募集资金6.67亿元,另有烟台氨纶过会等待发行。上半年辖区新增辅导登记企业14家,为近几年之最,目前辖区已辅导完毕或正在辅导的拟上市公司24家,其中在会审核企业1家,有32家企业正在进行上市前的改制工作,有140多家企业进入上市资源数据库。

山东证监局副局长尹奉廷指出,部分中介机构的诚信和不规范

做法对企业上市工作带来不利影响。由于目前市场形势不错,拟上市企业数增多,导致保荐人相对缺乏,辅导(保荐)机构处于需求市场。部分辅导机构承揽的业务较多,但保荐人数有限,因此很多保荐机构在承揽业务后,通常按所承揽业务的过会成功率安排企业的上市进度,有的常以需延长时间为理由,拖延上市申报进度。部分法律服务机构和审计机构人员水平较低,工作质量较差,工作效率较低,不能有效帮助解决相关问题,不能按期出具材料,影响了企业上市进度。

## 市场看点

### 德美化工发起人股东进退两难

◎本报记者 陈建军

面对巨大的股权投资收益和公司眼下开始的高速成长,德美化工3个发起人股东今天不得不直面是走是留的两难选择。

从今天起,德美化工5位发起人股东6880万股限售条件因公司上市已满一年而得到解禁。德美化工此次解禁的发起人股东为佛山市顺德区恒之宏投资有限公司、佛山市顺德区昌连荣投资有限公司、何国英、佛山市顺德区瑞奇投资有限公司、马克良,但因何国英、马克良担任德美化工董事,因而实际以上市流通的解禁股数量为5431万股。然而,这种解禁却将恒之宏、昌连荣、瑞奇3家投资公司推到了两难选择的十字路口。

据了解,恒之宏、昌连荣、瑞奇3家投资公司的主营业务均为对制造业进行投资。对照德美化工昨天创出的上市以来21元最高收盘价,3家投资公司的投资无疑获得了巨大成功。事实上,德美化工去年以6.2元/股进行IPO时,3家投资公司就已经赚得盆满钵满了。如果按照昨天的股价进行减持,它们的股权投资收益无疑又增加了几倍。通过抛售获得巨大收益的股权进行再投资,是很多投资公司的操作模式。因此,恒之宏、昌连荣、瑞奇3家投资公司在德美化工股价最高价上进行减持自然顺理成章,但问题可能并不这么简单。

从目前的情况来看,德美化工的高成长大幕正式拉开。德美化工昨天刊登的业绩快报说,今年上半年实现的净利润约为3200万元,比上年同期增长28.57%。这样折算下来,德美化工今年中期的每股收益为0.2388元。但申银万国证券研究所研究员周小波前两天出具的研究报告说,德美化工今年全年的每股收益预计将达0.69元。果真如此,意味着德美化工今年下半年的增长将大大快于上半年。

在德美化工高成长大幕正式拉开的情况下,恒之宏、昌连荣、瑞奇3家投资公司先不减持而等待更高的价位,似乎也不无可能。面对巨大的股权投资收益和德美化工刚开始的高速成长,这确实是个两难的选择。

### 指数遇阻 一批个股再创新高

◎本报记者 许少业

周二,中小板指数在攻击4900点时遭遇压力,最终指数呈现冲高回落格局。至收盘,中小板指数收4819.64点,下跌6.99点,跌幅0.14%,成交量80亿元,较周一略有萎缩,涨跌个股比例则基本为1:1。

尽管指数表现较为平淡,但一批个股表现可圈可点。宁波银行上市后连收四阳,高金食品也连涨三天。此外,一批个股再创新高,如科陆电子、国脉科技、德美化工、远光软件、山河智能、永新股份等。科陆电子成为中小板昨天唯一涨停的个股。

从股价结构上看,中小板目前成为高价股最集中的群体。据统计,目前股价在80元以上的中小板个股占了5只,山河智能昨天最高价为97.49元,冲击百元似乎也不是梦想;而两市主板A股80元以上的品种目前也只有7只。此外,30元以上的中小板个股达到29只,占比达20%。

从行情的发展脉络来看,中小板指数此次颇具领先指标的意义。沪深两市大盘在7月20日才开始放量反弹,而中小板指数提前一天放量,显示有先知先觉的资金提前建仓。针对后市,研究机构的观点认为,在前期高点附近,中小板指数进行震荡整理,有利于清洗浮筹,也有利于行情的深化。由于量能持续放大,中小板指数将会再创历史新高。

### 西部材料路演推介引人关注

◎本报记者 石雨晖

今日,西部材料开始网下配售。该公司日前完成了深、沪、京三地路演推介,其所处行业的发展前景和行业地位受到机构的关注。

西部材料是继宝钛股份后,陕西第二家以钛材加工为主业的公司。不同的是,西部材料主攻方向是稀有金属复合材料及其制品,能够有效降低用户成本。公司主导产品钛/钢复合板就是通过爆破焊接将钛复合在钢板上,使用户享受到钛在耐腐蚀、耐高温等优越性能,而避免纯钛材料的高昂价格。

公司稀有金属复合材料的产能为年产5000吨,居全国第一,世界第三,规模优势明显。募集资金到位后,2008年产能将达到1.5万吨,有望冲击世界第一。该产品主要应用于电力烟气脱硫、化工设备等领域,市场前景良好,但行业技术、认证等准入门槛较高。公司背靠大股东西北有色金属研究院,拥有行业领先的技术研发能力,是国内最早涉足爆炸复合、爆炸成型研究与生产的企业。公司高管的专业技术背景深厚,拥有多位行业资深专家,是典型的技术派管理团队。

公司在金属纤维及纤维毡行业也位居国内前列,产品主要应用于汽车尾气净化领域,随着环保力度的不断加大,排放标准不断提高,产品的推广应用将有更大的市场基础。

近年来,公司发展速度保持快速增长,销售收入以50%左右速度递增,盈利能力更是加速提升。中信证券李道阳在对西部材料发展前景、行业地位看好的同时,也表示由于公司属于加工企业,加上规模不大,因此对上游原材料涨价的转移能力较弱,盈利能力有所制约。

对此,西部材料采取两项措施:一扩大产能规模,明年稀有金属复合材料的产能将在现有基础上扩张两倍,跻身国际前列;二向上延伸产业链,本次募集资金全部投向“稀有难熔金属复合板材生产线”项目,减少对外购钛板板材等原材料的依赖,提高抗风险能力,扩大产品盈利空间。