

Companies

温州民企借道中小板实现“凤凰涅槃”

◎本报记者 陈建军

从没有一家登陆资本市场到如今近百家积极热身,温州民营企业完成了与证券市场“绝缘”到“导电”的切换,并以此突破自己面临的品牌与资本这个双重“天花板”。

8月16日挂牌的报喜鸟,结束了中小板只有华峰氨纶一家温州民营企业的历史。华峰氨纶是在2006年8月23日挂牌中小板的,这与报喜鸟的挂牌时间相差了近一年。不过,温州民营企业后续登陆中小板的步伐将会大大加快。

目前,伟明、红蜻蜓、森马、奥康、正泰、德力西、天正、圣为等都已经启动了上市进程,更有70多家温州民营企业进行了股份制改造并已达到一定规模。其中,相当部分的企业选择中小板作为自己的理想去处。

在过去的20多年里,温州民营企业凭着“拎着一麻袋钱就开始独立创业”的精神,造就了享誉海内外的“中国民企之都”。但囿于对资本的有限需求,以及家族企业特有的复杂股权关系,温州民营企业长期以来与资

本市场近乎“完全绝缘”。本来应该在2004年就登陆中小板的华峰氨纶,才正式启动了温州民营企业由“绝缘”到“导电”的切换进程,而报喜鸟则进一步加速了这个进程。报喜鸟挂牌中小板的当天,温州市有关部门组织了十多家温州民营企业到现场观摩。看到比12.6元发行价增加了两倍以上的45元开盘价,一些温州商人甚至开玩笑说要用计算器算算卖多少双鞋或多少件衣服才能拿到这么多的发展资金。

登陆中小板,已经被不少温州民

营企业家当成由“土财主”变身“资本家”的捷径。而在这个品牌高速成长的年代,“温州制造”的当务之急是品牌的创新和提升,资本市场不啻是达到彼岸的一个重要路径。浙江大学EMBA中心主任范晓军教授就认为,上市不仅能够帮助温州民营企业吸引更多优秀人才加盟,而且可以控制到更多的资源,给“温州制造”燃起“第三把火”,也是一个民营企业实现“凤凰涅槃”的过程。

从目前的情况来看,希望通过资本市场进行“凤凰涅槃”,确实是不少

温州民营企业希望上市的主要原因。生产鞋子的百丽国际控股有限公司今年5月23日在香港的挂牌上市,就更加坚定了奥康掌门人王振滔加快企业上市的决心。按照百丽800亿元左右的市值,其扩张步伐将比过去迅速得多,而24%至25%筹资金额用于在内地开设新店的计划,则意味着百丽每年将开设1000家新店,这不能不令王振滔倍感压力。王振滔表示,在这个追求速度的时代,只有纳入资本的力量,才能更加有效地整合各种资源,把企业做大做强。

■一周行情

成长性优势再度显现

◎中国民族证券 王博

近期大盘强劲上扬,中小板表现比较优异。成为市场各方关注的焦点。成长性优势凸显相对于主板市场而言,中小板的最大优势就是良好的成长性。在上游产品价格走低的情况下,不少处于行业下游的中小企业获益匪浅,其成长性优势正在显现,成为支撑其股价的又一重要因素。数据显示,最近几个月上游行业的景气程度开始下滑,上游企业景气度的下降使得上游产品的价格也开始走低,这对于一些处于下游行业的中小企业上市公司而言是明显的利好,经营成本的降低将有助于提升公司的经营业绩。

新募集项目将成为亮点

值得投资者重视的是,中小板公司的募集资金开始陆续投产。中小板公司陆续登陆证券市场,经过近两年时间的发展之后,这些公司的募集资金项目开始陆续投产,一方面是产能的大幅扩张使得提升公司的盈利能力,另一方面新募集项目也将为上市公司提供新的利润增长点。还有一些公司通过并购重组运作,迅速提升公司行业中的竞争力。因此总体判断,虽然中小板公司的发展还存在着一定的不确定因素,但是相对于主板市场的其他板块而言,中小板的成长性还是可以谨慎乐观的,这也将吸引一些机构资金的青睐。

自中小板建立以来,倡导价值投资的基金投资公司就一直保持着对中小企业的关注。2007年第二季度的数据显示,基金公司对部分中小板公司进行了较大的增仓。同时,自6月5日行情走出“V”字反转以来,A股市场的确有一批新增资金介入,意味着游资已经开始活跃。如此的信息折射出中小板块不仅仅有望成为下阶段热点转换的可能,而且有望成为四季度“游资”活跃的集散地。

短期面临震荡调整风险

从操作上看,长期而言,我们仍看好中小板的发展前景和证券市场大环境下良好的发展机遇。但就短期而言,近期对主板和中小板市场影响最大的股指期货的推出和实施,这将在未来两个月内对市场形成不小的压力。在主流资金再次关注权重市值的蓝筹股后,中小板市场有可能再次被市场主流资金暂时相对边缘化,在未来主板因股指期货推出而出现大幅震荡的可能性影响下,中小板市场也可能会受到牵连而整体调整震荡。

由此而言,中小板在短期内震荡调整的风险在加大,要对部分涨幅过高的中小板上上市公司股价保持警惕。但如果真的出现这样的调整走势,将是在对部分绩优且高成长的行业龙头中小板上市公司创造良好的买入时机。在经过了大幅上涨之后,中小个股技术上还有一个回抽的过程。投资者目前不宜追高,待其回落到短期均线附近再介入不迟。

天康生物公告重大事项进展

◎本报记者 官璐

天康生物今天公告称,公司正在讨论重大无先例事项,主要涉及公司重大资产收购项目,该收购项目的前期审计、评估工作已结束,公司就该事项的有关问题正与相关部门进行沟通,公司将根据项目进展情况及时披露。目前,公司正在积极推进项目进展,待该项目有关事项与有关部门沟通初步确定并公告后复牌。

山东搭建专业平台助力中小企业融资

◎本报记者 朱剑平

随着中小板扩容加速,创业板推出的临近以及境外交易所对来自中国内地的企业资源的青睐,前几年一直碍于退出机制不畅的各类风险投资、股权投资等资金开始如蜜蜂寻找蜜源一样忙碌起来。山东无疑是一个重要的“蜜源地”。据山东证监局初步调查,山东有140多家企业具备中小板上市条件。另外,其早期的定募公司中,据不完全统计,有40多家的盈利能力与水平达到或超过中小板现有上市公司的平均水平。

山东省政府经过两年多的摸索,依托每年一次举办的中小企业投融资国际合作洽谈会,搭建起专门为上市前中小企业服务的投融资平台与专业服务体系,以往只知道埋头干干的中小企业与直接融资渠道挂上了钩。

高成长性引来各路资金

山东中小企业的高成长性,曾经典地体现在泰国正大集团的一笔投资上。1991年,泰国正大制药集团与拥有自主知识产权的山东福瑞达医药公司共同投资兴建了山东正大福瑞达。其主营业务为开发、制造和行销治疗眼病的产品,其中包括“润舒”和“润洁”系列眼药水。在短短的13年间,其产品销售额从1993年的235万元,发展到2004年的6亿元,净利润1.8亿元,成为国内最大的眼科药品生产商。2005年7月,正大将其初始投资几十万美元而拥有的55%的股权以2亿美元的价格卖给博士伦,成为风险投资投资山东项目的经典。

同样,去年登陆中小板的孚日股份,其在短短的十几年间,由一个村办小厂迅速成长为世界最大的毛巾生产企业、亚洲最大的家纺企业,销售收入在20年间增长4400倍,也给投资者充分展示了山东中小企业的高成长性。

正因如此,在2006年山东省政府举办的第二届中小企业投融资国际洽谈会上,仅境外的机构如英国的ACCA公会、基金INSINGER、RSM-MELSONWHEELER、TANSITOH、ARGANSTREET等,就有40多家,达成融资战略合作项目达16个。

今年11月23日至25日,山东省政府将举办第三届中小企业投融资洽谈会,据山东省中小企业对外



孚日股份毛巾生产车间 资料图

合作协调中心副主任刘民安介绍,目前境外的香港戴律师行、香港德勤会计师事务所、美中商会、美中贸易发展协会、美国、英国、意大利等国基金等五、六十家国外投资及中介机构明确将要参加,而近两年以来浮出水面的境内一些以股权投资为主的私募基金也开始与之接触。

筛选优质企业建立资源库

据统计,至2006年,山东省中小企业个数达55.5万个,其中,规模以上中小企业达31016个,实现营业收入25628亿元,占该省规模以上工业营业收入的66.7%;规模以上中小企业实缴税金755亿元,占该省规模以上工业实缴税金的45%。在该省12000多家民营科技企业企业中,近2000家民营企业建立了研发机构,其中省级和国家级技术开发中心分别达到162家和14家。

据了解,山东省证监局与深交所为建立起山东适合中小板的上市资源库,双方投入大量的人力物力,在今年上半年,山东证监局每位局长,都分头带队到各个县调查摸底,而且,还是在当地发改委等分管部门做了前期筛选工作之后进行的调查。尽管如此,还是花费了大半年的时间。

“如果再多几个筛选标准,如针对创业板的上市资源,针对境外各非主板的上市资源,那么,山东的拟上市企业将至少达到200多家。各中介与机构投资者即没有如此众多的人力资源,也

没有权威的统计数据对众多的中小企业进行筛选。”山东省中小企业对外合作协调中心副主任刘民安说。

也正因如此,山东省政府在山东省经贸委内,专设了中小企业对外合作协调中心。据刘民安介绍,为了得到更真实的企业数据,他们从海关方面选取了中小企业出口额的统计数据,从税务部门选取了纳税企业的中小企业数据以及专利拥有数据等。在今年即将举办的中小企业投融资展会上,他们选取了26个行业的龙头中小企业共100家现场参展,同时,将这些企业的有关情况在山东中小企业国际合作网上进行一年的公示,然后逐年更新。既为中小企业搭建起推介的平台,也为机构投资者筛选出了优质的企业资源。

专业服务让优惠落到实处

据刘民安介绍,“十一五”期间,山东将围绕促进中小企业成长“一条主线”,实施中小企业培育、中小企业成长、特色产业提升“三项计划”,建设融资担保、信用评价、信息网络、创业辅导、人才培养、行业协会“六大体系”,全面提高中小企业综合竞争力,推动中小企业在新的起点上实现新发展。

据了解,随着我国经济的不断崛起,中小企业在其中所起的基础作用和大企业配套服务的作用越来越明显,一批又一批具有一定实力的

中小企业和创新产品不断走向世界,许多发达国家和发展中国家都非常重视与中国中小企业的合作。APEC、OECD以及世界银行、亚洲银行等国际组织,都把加强中小企业国际合作、推动中小企业开拓国际市场,促进中小企业发展作为重要工作内容。国家及上述国际各类组织为此出台多项政策与扶持项目。“但是,在量面广的中小企业中,能够熟悉和了解这方面政策的企业还是少数。”刘民安告诉记者,许多中小企业有着良好的技术,本可以申请相关的扶持基金,但却因不知道而只能求助于仅有的银行贷款。

刘民安介绍说,目前中小企业可利用的各类优惠项目有,中小企业资金扶持计划、中小企业经营者素质培训计划、中小企业信用建设计划、中小企业信息化推进计划、各级经贸部门的技术改造、科技进步计划,科技部门的863计划、火炬计划、中小企业科技创新基金计划、商务部门的外资发展基金、中小企业国际市场开拓资金项目计划,财政部门的利用高新技术更新改造项目贴息基金、国家重点新产品补助计划,发展改革委的产业技术进步资金资助计划、节能产品贴息项目计划,信息产业部门的电子信息产业发展基金等等。

刘民安说,山东省政府搭建协调中心时,一个重要的工作就是将上述种类繁多的中小企业优惠措施落到实处,服务于中小企业。

市场看点

不顾调整压力 机构积极增仓中小板

◎本报实习生 翁飞

周二中小板下跌1.17%,跌幅高于上证综指和深证成指。高价股和次新股成为中小板调整的两大压力源。虽然如此,仍然有不少机构增仓部分个股。

盘面显示,周二中小板指小幅高开,开盘报5546.89点。盘中一路震荡走低,虽然尾盘成交大幅放大,股指迅速反弹,但难改全天向下的颓势。盘中最高为5546.89点,最低至5416.43点,收盘报5477.78点,全天成交较上一交易日小幅萎缩,涨跌个股比约为2:3。

个股方面,涨幅居前的西部材料、南京港、登海种业分别归属于有色、交通运输和农林牧渔板块,都是周二大盘表现出色的品种。而东方锆业、中核钛白、辰州矿业、荣盛发展等一批次新股跌幅居前,成为昨日中小板指的最大压力。

昨日中小板的高价股则出现普跌行情,50元以上的个股仅华峰氨纶一家红盘,目前唯一的百元股天马股份也下跌了2.92%。

虽然中小板调整压力增大,但仍有不少机构增仓部分个股,如连续两个交易日涨停的新和成,就是受机构追捧的明星股之一。据深圳证券交易所公开交易信息显示,昨日新和成有3个机构席位合计买入5433万元,约占当日总成交金额的20%。同时,次新股红宝丽昨日也出现2个机构专用席位,合计买入1876万元。

荣信股份 SVC装置受承钢青睐

◎本报记者 吴光军

近日,荣信股份为承德新新钒钛股份有限公司炼钢炉110吨LF炉投入的35KV静止型动态无功补偿成套装置,顺利投运运行。

承德炼钢厂新上的这台110T LF精炼炉,电炉变压器容量为22MVA,一次电压35kV,二次电压240-350V,其35kV电源源自一总降110kV变电站35kV V段母线。LF炉在冶炼过程中会产生大量的高次谐波,使供电电压波形畸变,对电网造成很大的无功冲击,使供电系统出现明显的电压波动和闪变,为此需要装一套热管方式TCR+FC型 SVC 成套装置,以消除高次谐波,无功冲击、电压波动和闪变对电网的影响,达到平衡系统无功、提高系统功率因数、改善电能质量、稳定电网等目的。承钢组织了招投标会,荣信公司凭借丰富的生产经验,严谨的设计制造和雄厚的硬件实力,最终得到青睐,一举中标。

荣信股份的 SVC 装置在承钢炼钢厂投入使用后,有效降低了无功功率和谐波的影响,稳定电网电压,滤除谐波,降低能耗,大大改善了电网质量,使电网的功率因数>0.92,电压谐波总畸变率限值≤3.0%。

康强电子 购并提升核心竞争力

◎本报记者 陶君

康强电子今日公告,公司增持北京康迪普瑞模具技术有限公司5%的股权方案获得股东大会批准。该收购将提升公司核心竞争力。

根据公司提供资料,康迪普瑞公司是康强电子与北京迪蒙普瑞模具技术有限公司合资兴建的专营模具制造的公司,康强电子持有其40%股权;北京迪蒙普瑞模具技术有限公司持有60%的股权。康强电子拟以2007年2月28日康迪普瑞审计报告为依据,出资2200万元,受让康迪普瑞55%的股份。此次股权转让后,康强电子持有康迪普瑞95%的股份,该股权转让协议已经在昨日召开的股东大会上通过。根据审计的报告,截至2007年2月28日,康迪普瑞的账面资产总额为人民币3407万元,负债总额为人民币1393万元,净资产为人民币2013万元。2006年,康迪普瑞公司主营业务收入为1936万元,净利润为441万元。

康强电子董事长兼总经理郑康定分析说,康迪普瑞的模具制造水平处于世界先进水平,拥有多项较有竞争力的专利技术,是康强电子的核心竞争力之一。他表示,对于康强电子来说,设计制造出一套新模具,就是开发出了一套新产品,所以公司必须对康迪普瑞这个核心公司进行绝对控制,增持其股权到95%是增强康强电子竞争力。

郑康定还介绍了康强电子两大主业键合金丝和引线框架的发展新动向。康强电子正在研究用铜丝替代金丝,已经取得了相当的研究成果并且拥有自主知识产权,公司正在进行产业化前期准备工作,如果该项目大规模产业化成功,由于铜丝比金丝成本低,将会取得比较好的效益。

此前,公司股东会还批准了公司合金铜丝产业化项目。据介绍,合金铜丝主要用于电子插件用插针,慢走线切割机电极丝,以及眼镜框架等。随着机械加工对模具精度要求的不断提高,传统的钨丝切割加工正在迅速被慢走线合金铜丝切割所取代,对电极丝的材质、线径精度要求越来越严格,以满足模具加工向高精度、高效率方向发展。因此,生产高精度合金铜丝的市场前景很好。康强电子拟对合金铜丝产业化项目总投资3050万元,建设期半年。达产后年产合金铜丝1500吨;年新增销售收入10500万元,实现净利润782万元。

■公司透视

雪莱特:高档车灯照亮前进方向

◎本报见习记者 应允佳



如今汽车业对汽车品质追求不断攀升,各个轿车企业对于轿车零部件的要求也越来越高,如果中高档轿车的车用灯要选用品质更高的HID灯,那么,雪莱特将是他们在国内企业中的不二选择。

雪莱特1992年底创立时,起步资金只有几十万元,经过十年的发展,目前雪莱特已成长为一个能与国际接轨、具有自主知识产权、自主创新能力及发展潜力的企业。

民族证券的行业研究员周华认为,雪莱特优势有三:首先作为民营企业,雪莱特的高管持有公司大量股份和股东利益保持一致,公司治理结构良好;其次,行业准入门槛高,雪莱特是国内唯一持有HID知识产权的企业,其三是拥有进入整车市场设备配套的预期,前景看好。

车用氙气金卤灯是雪莱特目前利润的最大贡献源泉。公司去年的HID灯产能为90万只,今年一季度

30万只。而且随着公司一条60万只/年的生产线的安装调试,HID灯的产能将持续扩大。公司由原来引进30万只/年的生产线改变为引进60万只/年的生产线。

HID灯是公司自主研发成功的高科技产品,拥有核心技术的多项专利保护,各项技术指标达到国际先进水平,能替代进口,目前,公司拥有50项专利,其中发明专利2项,并取得了进入整车厂的两大认证E-Mark认证和TS16949认证。目前,薄型HID汽车灯镇流器和配套的DIS灯头的设计已基本完成,为进入汽车组装厂作好重要准备。公司在科研开发的投入上每年都有增长,2006年研发投入占主营业务收入的比例为6.64%,按公司的经营规划未来几年研发投入的比例将达到8%左右。

雪莱特产品毛利率也一直保持很高的水平,但是公司最大亮点还是与一线汽车公司的产品合作预期。据周华介绍,目前国内市场上

仅有飞利浦和雪莱特获得了相关知识产权,树立起了行业准入门槛,雪莱特的问题在其品牌建设上,在2005年之前雪莱特一直以ODM为主,因此其品牌建设起步较晚。目前汽车市场中需要使用HID灯具的一般集中在中高档轿车,此类轿车对零部件品牌的要求更高,虽然现在雪莱特相对于飞利浦有一定的价格优势,但是在中高档轿车市场面前,价格优势并不能产生太大的影响。

据了解,国内HID市场从2001年开始起步,2003年明显升温,近两年进入快速发展期。雪莱特于2004年进入这一领域,已成为亚洲领先者。目前,HID氙气前照大灯已经成为国际市场中高档汽车的标准配置,而直到2005年,国内配置氙气前照大灯的汽车产量仅为全部汽车产量的4%,且主要为进口产品所占据,而售后改装市场的比例约为前装配套市场的2.5倍。国产产品目前还主要集中在改装市场上发展,而雪莱特已经瞄准了整车市场。