

# 中小板公司借力并购打造新盈利模式

◎本报记者 陈建军

最近一段时间以来,中小板公司频频刊登收购公告。业内人士认为,这与其说这些中小板公司通过收购完善产业链,更不如说它们借此打造全新的盈利模式。

就在主板公司将通过定向增发方式收购大股东资产进行的如火如荼之际,中小板公司则以竞相刊登收购公告的方式表达了自己的作为。航天信息决定以2550万元收购湖南航天卫星通信科技有限公司51%股权,达安基因以1162万元取得中山生物工程股份有限公司40%,以1270.7万元受让兰州博亚饲料有限公司100%股权后,天邦股份将控制兰州博亚旗下的

两个全资子公司——景泰博亚饲料有限公司和张掖市博亚饲料有限公司;德美化工以31517.2万元获取宜宾天原股份有限公司15.69%股权;在浙江中服网络科技有限公司(主要经营中国服装网)达成兼并收购协议后不久,网盛科技又宣布旗下“生意宝”以参股20%的方式入驻“机械专家网”;天马股份决定以每股1.82元的价格向齐重数控装备股份有限公司注入资金3亿元,从而拥有增资扩股后的齐重数控51.58%股权等等。

记者了解到,这些中小板公司进行收购,表面上是为了完善产业链条,但实质上意在打造全新的盈利模式。天邦股份人士就表示,兰州博亚作为多年专业从事畜禽配合饲料、浓缩及

预混饲料的企业,在国内西部地区市场已拥有一定的品牌知名度和产品市场占有率,在天邦股份对其业务、市场和管理进行有效整合后,将进一步推进公司主营产品市场全国化布局,有助于形成饲料板块东、西部市场联动和综合管理效能的提升,拓展家畜事业部业务规模与盈利水平,并间接带动内蒙古草原天邦产品的市场渗透,从而有利于加快实现公司的战略发展目标;中国机床工具工业协会人士对天马股份收购齐重数控做出判断说,由于轴承与机床的关联度并不紧密,天马股份通过收购进入机床行业,主要的目标显然不是向上下游延伸,而是寻找新的利润增长点。

中小板公司通过收购打造全新

盈利模式的判断,也得到了证券分析师们的认同。国泰君安研究所研究员魏兴耘说,由航天信息的发展战略可以看出,在保持税控业务快速增长的同时,非税控业务将成为其未来发展中的一个重点,而此类业务发展的一个重要途径就是并购。航天信息未来的并购方向,将是与公司发展战略具有较大协同性的对象;申银万国证券研究所研究员周小波说,通过收购宜宾天原和参股辽宁奥克,表明德美化工正在打造主业稳定增长外的新盈利模式;投资准备上市的企业,以向相关领域拓展。

通过并购打造新的盈利模式,是因为不少中小板公司希冀借此打破既定领域的“天花板”。网盛科技去年

底成功上市后,它的行业网站随即成为业界争相模仿的模式,从而使成长空间受到挤压。有研究员认为,在行业网站自身的增长潜能大部分已经被释放殆尽的时候,网盛科技未来的成长可能将主要通过收购来获得支撑。据了解,网盛科技董事长孙德良目前追求的也是通过收购建立与传统产业的紧密关系,通过这种新盈利模式拓宽发展前景;东华合创董事会也明确表示,公司未来将逐步转向以软件和IT服务为核心。因此,除不断加大对有软件及IT服务业务的投入外,公司通过并购在行业应用软件领域拥有核心技术、独特竞争能力或与公司业务产生协同效应的公司,以寻求外部成长的机会。

## 一周行情

### 个股将形成分化之势

◎中国民族证券 王博

近期,沪深两市出现冲高回落走势。从盘面看,以工商银行、招商银行和万科A等为代表的大盘蓝筹股出现了整体回调,一度影响到市场做多的人气。而主板市场的这种走势,也波及到中小板市场,使中小板指数在近期出现窄幅震荡。由于中小板是自主创新的摇篮,其良好的政策支持和高成长性,将不断催生中小板个股产生新的行情。所以,我们认为,中小板个股可能在将来的走势中形成分化之势,在分化中发展。

### 高成长增强高送转能力

中小企业是自主创新最活跃的力量。中小企业在传统技术领域无法与大企业竞争,为了生存与发展,必然高度依赖自身的独特技术优势和创新能力。据民营企业发展报告会资料,我国中小企业完成了65%的国内专利,生产出了70%的新产品。中小板在良好的政策和股权激励支持下,中小板公司的成长优势相当突出。一是自主创新不仅带给中小板公司本身的垄断收益,而且将得到管理层在资金和税收等方面的奖励和帮助。二是不少中小板公司的股权激励,将目标对准公司高管和核心技术骨干,调动他们的积极性与创造性,强化企业的核心竞争力,从而有利于中小企业做大做强。在高成长背后,意味着高送转能力增强。WIND数据统计显示,中小板公司已经实施完成超过200家次的利润分配行为,向投资者派出现金红利逾40亿元。

### 比价效应再掘新“龙头”

今年以来,中小企业登陆中小板的步伐明显加快,其市场总数截至目前已经达到174家。一些首只在中小板上市的新股,由于流通盘小,上涨动力强,明显受到市场资金追捧,其涨幅都出现翻倍,甚至几倍的情形。虽然在牛市行情中这种溢价效应也存在,但脱离基本面的价格虚高,不免有炒作嫌疑,其股价在走高之后,再度回落将是必然趋势。相对于中板资金对小盘高价成长股的深度介入,游资对中小板可谓又爱又恨。最近市场调整,次新股上市后的大跌套牢了一大批社会游资,这类资金很难出逃之后,一直在主板炒作低价三线股,以求挽回损失。因此,即使短期内进入中小板游资也不敢轻举妄动,只会小规模分散介入;炒作时机上,也只有选择在主板出现明显走高的情形下,快速拉升其中股性较活跃的个股。这样一来,中小板将会出现三个现象:一是游资在主板高度活跃,而中小板相对滞后;二是该板块分化迹象非常明显,其中股性活跃的股票大涨大跌,不乏追涨杀跌的跟风盘;三是龙头类股票此起彼伏,游资往往快速快出,之后根据比价效应等因素再挖掘新“龙头”。

主板上游资高度活跃,基金重仓股缓慢推高,沪深大盘呈现缩量上涨格局。在主板稳步推高的背景下,中小板中被游资关注的中低价个股有可能出现短线快速拉升行情,尤其是绝对价格偏低的品种有望成为短线的突击重点,这主要是出于分散介入其中的游资需要在升势中扩大战果,同时防备出现利空之前拉高出货的考虑。基于此投资者可重点关注,中小板中流通盘偏小价格偏低的个股,但放量将是短线考虑的品种。

## 公司透视

# 达安基因描绘医检中心全国性蓝图

◎本报记者 田露

在海外市场已发展相当成熟的独立医学检测中心,在中国却还只是起步阶段。为数不多的尝鲜者之中,包括了达安基因这家公司。目前,达安基因引进央企战略投资者,提出了在5年内建立全国性独立医学检测网络的计划,其抢占市场先机的雄心引起了多方关注。

达安基因昨日发布公告称,公司将以前持有的广州达安临床检测中心有限公司和上海医学检测中心有限公司100%的权益作为出资,与中国高新投资集团下属专业投资机构共同设立高新达安健康投资有限公司,该公司将由达安基因占有60%的股权,对方持有40%的股权。其中,中国高新投资集团方面,将以现金5466万元进行出资。

达安基因介绍,中国高新投资集团公司为国务院国资委直管国有独资企业,引入它作为战略投资者,可以借助该集团的影响力,引导国家政策的方向,抢占市场先机,及时完成全国骨干实验室网络的布局。

达安基因已经明确,合资公司将主要投资于以医学检测中心为主的健康产业。在此之前,达安基因仅在广州和上海两地有医检中心的投资。据了解,广州项目为达安基因IPO募投资项目,目前广州临床检测中心发展态势良好,近来每月业务量都出现环比增长,中心已开始实现盈利,上海这边则是刚刚起步不久。

“现在国内投资于独立医学检测中心的企业不超过十家。”一位券商的医药行业研究员向记者表示。他说,“最主要还是这一行业在国内刚刚起步,其实在美国市场,独立于医院的临床检测中心已经是发展得



相当成熟了,2006年美国医学检验业务市场450亿美元的容量中,商业医学独立实验室就占了近1/3的份额。”

该位研究员表示,目前国内的临床检测,主要是通过医院内部的检验中心完成的,但相对于医院内部的机构,商业性的临床检测中心,根据国外发展情况来看,已是产业发展的趋势。该研究员举例分析道,目前国内各大医院在检验的仪器设备方面,重复配置资源的现象较为严重,而一些小的医院却又购置或负担不起;另外,一些大医院的检验任务繁重,或特定的临床检验技术难度较高,也产生出外包业务的需求。因此,发展独立医学检测中心,从提高医疗事业服务质量和资源合理配置的角度来看,也是能够得到国家政策层面的支持。

尽管如此,在这一领域探索的企业却有“师出无名”的顾虑。达安

基因的证券事务代表昨日向记者表示,对于发展独立医学检测中心,目前的法律法规说“可以做”,也没说“不可以做”,所以政策风险是公司需要慎重考虑的一项因素。而在引进的高新集团,公司认为,该公司具有央企背景,在政策上或许具有一定的影响力。对此,一位行业研究员则说得更明确,她表示,达安基因与中国高新投资集团合作,就是为了拿到一张全国性的“牌照”,探索建立全国性的医学检测连锁网络。

行业研究人士是看好独立医检中心的市场前景的,但公司方面却相对谨慎得多。达安基因证券事务代表昨日表示,该业务发展同时还涉及到与医院终端的利益分享问题,存在着一定的博弈。不过,记者也同时从业内人士处了解到,独立医检中心的盈利态势是很不错的,毛利率能达到70%左右。由于海外同行的净利率为10%,分析人士估

计,国内的医检中心一旦发展起来,净利率可能会达到15%至20%。

实际上,医检中心与达安基因目前的基因试剂、生化试剂业务并不是毫无关联的。分析人士表示,这实际上是为达安基因的诊断试剂产品增加了更多的终端,而相对应的,医检中心方面,也会因达安基因的产品而更具有成本优势。正因为如此,目前国内的独立医检中心一般都是诊断试剂企业在摸索着投资。

达安基因昨日对外投资公告就建立全国性的独立医学检测网络之事,没有细论。公司证券事务代表在接受采访时表示,公司将先期进行城市的挑选,在北京等比较大的城市定点,快速抢占市场,并尽快把品牌树立起来。

“我们是把这个作为公司的发展战略在做。”达安基因内部人士昨日表示。

## 增资控股华信北美 东华合创提升IT服务竞争力

◎本报记者 袁小可

东华合创今日发布公告称,公司拟以自有资金向北京华信北美科技有限公司增资3040.61万元,增资完成后公司持有华信北美51%的股权,成为其控股股东。

据了解,华信北美增资前注册

资本为2800万元,其中北京紫光北美科技开发有限公司出资1680万元,占注册资本的60%;北京威视投资管理公司出资1120万元,占注册资本的40%。数据显示,在东华合创此次增资后,华信北美注册资本将增加到5714.286万元,其中,公司持有华信北美51%的股权,紫光

北美和威视投资对华信北美的出资额不变,分别持有华信北美29.4%和19.6%的股权。

公司独立董事表示,北京华信北美科技有限公司的主要业务与东华合创有较强的互补性,此次交易符合公司的发展战略,将有助于迅速扩大公司在金融应用软件和IT

服务领域的业务基础并增强在这一领域的竞争力,在本次交易完成后,公司盈利能力将有显著提高。

此外,东华合创表示,基于公司业务拓展的需要,公司决定在内蒙古呼和浩特市设立分公司,协助公司在该地及周围地区的业务联系工作。

“我们是在这个作为公司的发展战略在做。”达安基因内部人士昨日表示。

## 行业景气上升 康强电子进入快速增长期

◎本报记者 陶君

记者日前在对康强电子董事长郑康定采访中获知,该公司今年上半年经营业绩(扣除非经常损益)出现较大下滑,与行业不景气有很大关系。不过,康强电子所处的电子元器件行业在今年中期以来出现明显景气上升。同时,根据康强电子公告的募集资金项目和非募集资金项目进度,这些项目将陆续在今年和明年投产,公司将进入一个高速增长期。安信证券预测康强电子2008年至2009年主营业务收入增长率分别为53%和47.9%。

有关研究报告显示,2007年电子产业增速滑落已经见底,特别是电子元器件行业,从今年4月份开始,同比增速始终保持在30%左右,而2008年,2009年仍将能保持30%以上的增

长速度。随着电子元器件行业的全面回暖,康强电子也引来了“金九银十”的黄金季节。该公司目前是国内同行业中较掌握模具设计和制造技术的企业之一,引线框架产量销售连续十一年居全国同行第一位,键合金丝居第二位,键合铜丝、IC卡芯载体都是国内首创产品,公司被中国半导体行业协会评为中国半导体支撑业最具影响力的企业。安信证券认为,公司主要客户长电科技、华微电子、通富微电、天水华天在2007年分别通过增发和IPO募集资金用于扩大产能,将对公司引线框架和键合金丝产品产生巨大的需求增量。

据华泰证券研究分析,康强电子研发能力较强,一系列研究成果将大幅降低公司生产成本,一批新项目的投产,将提升公司效益。公司研发成功的双列、四列引线框架生

产工艺提高了模具设计、制作和冲制工艺水平,为公司产品升级创造了很好条件,正在实施的2条超高速宽幅喷线预计10月份即将投产,其产能超过原来的17条电镀线。

康强电子还先后研发成功键合金丝和键合铜丝系列产品,随着键合金丝车间的搬迁完毕,下半年键合金丝产能将得到有效的提高。据介绍,键合金丝被列为省重点科研项目,键合铜丝被列为国家火炬计划,公司设备投资1800万,目前已达到年产3吨能力,居国内第2位。康强电子的键合铜丝是国内首家生产,最近被列为信息产业部电子发展基金项目,获得100万资助,目前拉丝等后道工序项目已完成正在实施微合金配方,单晶铜棒熔铸研发,单晶铜键合铜丝产品性能指标已经超过进口水平。康强电子还在进一步发展可以胜任金

难以使用的超细间距高密度集成电路封装,产品获得“第一届中国半导体创新产品奖”荣誉。

根据发展需要,康强电子初步制定郑州滨海新区建设“康强电子生产基地”工业园的规划,初步设想占地200亩,一期100亩,3年完成,园区在2015年前达到30亿元销售收入,引线框架产量550亿只,键合金8000公斤,合金铜丝1万吨,IC载体2亿只。园区建设将以节能、减排、高产、高效为目标,建成人与自然和谐、人与人和谐的新型产业园区,在封装材料小行业内,从全国第一走向世界一流企业。

此外,2007年9月6日康强电子公告称减持长电科技流通股140万股,将使公司今年每股税后利润增加0.15元以上;公司目前仍然持有437万股长电科技流通股。

## 市场看点

### 中小板指数强劲反弹 个股分化新股炒作降温

◎本报记者 许少业 张雪

昨日,在苏宁电器、天马股份等品种强劲上扬的带动下,中小板指数也结束了近一周的调整,出现1.94%的较强反弹。虽然指数表现较佳,但在中小板交易的个股表现分化,涨跌个股比例约1:1,新近上市的一些次新股大幅下跌,成为最近中小板指数调整的压力源。

盘面显示,昨天中小板指数一扫连日调整的阴霾,早盘就出现高开高走。经过早市的震荡后,午盘在苏宁电器冲击涨停的带动下,中小板指数继续冲高,最终以接近光头的中阳线收盘,报5428.21点,上涨103.30点,涨幅1.94%,成交金额为276亿元,较上一交易日继续萎缩。

昨天中小板迎来山下湖和梅花伞两只新股,其上市首日涨幅分别为232.74%和199.30%,同时两只个股盘中均没有出现临时停牌,显示新股炒作已有所降温。从昨日公开交易信息中也可发现,山下湖和梅花伞买入前五名席位中均没有机构露脸。相反,苏宁电器受到机构资金的追捧,“龙虎榜”买入席位前五名皆为机构专用席位。

针对后市,分析人士表示,在沪深大盘调整压力逐渐加大的时候,中小板能否走出独立行情,尚待一定时间的观察。

### 中捷股份 公开增发申请获核准

◎本报记者 袁小可

中捷股份今日发布公告称,公司于2007年9月25日接证监会《关于核准中捷缝纫机股份有限公司增发股票的通知》,公司公开发行股票的申请获得中国证券监督管理委员会核准,核准公司增发新股不超过5000万股。

### 中工国际 签下缅甸轮胎厂项目

◎本报记者 袁小可

中工国际今日发布公告称,近日,公司与缅甸第二工业部轮胎橡胶工业局签署了缅甸轮胎厂项目商务合同,合同金额3300万美元。

据了解,该项目位于缅甸卑林市,内容为建造一座年生产能力为30万条子午线轮胎的轮胎厂,包括轮胎厂的设计、机械设备供货、安装指导、调试、培训等,合同工期为18个月。

### 天马股份 独揽亿元风电轴承合同

◎本报记者 袁小可

天马股份旗下精密大型轴承技术改造项目计划10月底建成投产,其主打产品风电轴承的订单便已提早到来。“1.68亿元合同,将对天马股份业绩产生较大影响。”业内人士感叹,天马股份在风电轴承领域的掘金效应即将显现。

昨日,天马股份发布公告称,子公司成都天马铁路轴承有限公司与东方汽轮机有限公司签署《FD70B/FD77B型风力发电机组偏航及变桨轴承买卖合同》,用于配套1.5兆瓦风力发电机组,合同总额1.68亿元。

据了解,风电轴承是天马股份募集资金项目中投资最大的一项——精密大型轴承技术改造项目的主打产品,该项目固定资产投资1.8亿元,配套流动资金0.36亿元,投产后每年新增12万套大型精密轴承,主要用于风力发电、冶金矿山机械、石油化工机械、工程机械等行业,其中,Φ430mm-Φ5000mm尺寸段各类精密大型轴承很大部分就是用于风力发电。根据公司半年报,这一改造项目进展顺利,预计在今年10月底完工。而事实上,为加快募集资金项目的实施进度,天马股份已使用自筹资金对募集资金投资项目进行了部分先期投入,现在建成超前。

“一套风电机组需配备四套轴承,每四套轴承的价格在3.8万元左右,再加上风电轴承的毛利率在50%以上,对同行的诱惑力可想而知”。中信建投研究员冯福章告诉记者,风电轴承的巨大商机已引起了机械行业不少企业的额外关注,但从产业定位到布局、实施、投产,至少需要两年的时间,新进入者首先在时机上将有一定压力。

“目前公司轴承生产能力为每年3万套,如果项目达产,销售收入将超过10亿元。成都天马2006年主营业务收入为51026.43万元,此次1.68亿元合同,占其去年主营业务收入的33%,预计将对天马股份业绩产生较大影响。”冯福章表示。

据介绍,目前我国鼓励企业上1.5兆瓦风力发电机组,确保发电量,而在与其相配套的风电轴承供应领域,成都天马具有较大优势,且价格与国外同等规格的轴承相比明显偏低。冯福章告诉记者,天马股份收购成都天马之后仅仅2.3年的时间,已经落后者从行业的末位一跃成为行业的龙头,目前,公司立足于替代进口并争取出口海外,在价格优势面前,继东方汽轮机有限公司后,金风科技等轴承需求大户都有可能继续将“橄榄枝”抛向成都天马。