

# 中小板公司大手笔投资面临资金困局

◎本报记者 陈建军

宁波华翔一纸欲斥资10亿至15亿元收购德国同行的公告,将中小板公司近期的大手笔投资推上了前所未有的高峰。然而,在这种大手笔的资本运作背后,却是中小板公司难以寻觅到理想“钱袋子”的尴尬现实。

宁波华翔上月底刊登公告说,有意出资10亿至15亿元收购德国某汽车零部件公司全部股权。就在刊登这个公告的4天前,宁波华翔刚刚宣布投资3亿元在东北新建生产基地。如此大手笔的投资,不能不让人关注宁波华翔哪来这么多的钱,但令人遗憾的是,

宁波华翔并没有说明收购德国同行巨额资金的出处。截至今年6月30日,宁波华翔每股经营现金净流量为-0.1923元。此外,10.98亿元负债占宁波华翔22.24亿元总资产的49.35%。不难看出,真正要斥资10亿至15亿元收购德国同行,宁波华翔必须要寻找资金来源。

记者了解到,在中小板公司近期的大手笔投资中,像天马股份那样完全依靠自有资金进行资本运作的例子相当鲜见。按照天马股份9月底公布的对齐鲁重数控装备股份有限公司增资报告书,天马股份以每股2.2元的价格向齐鲁重数控增资30069.90万

元,从而取得齐鲁重数控65.12%的股权。虽然这次增资齐鲁重数控的净额已超过天马股份2006年度经审计的合并会计报表净资产50%,但天马股份“钱袋子”相当鼓囊。截至2007年6月30日,天马股份账面流动资产为12.27亿元,货币资金是5.01亿元。2007年1至6月,天马股份现金及现金等价物净增加额为3.80亿元,因而其自有资金足够认购齐鲁重数控的股份。

然而对那些自身“钱袋子”较瘪的中小板公司来说,一方面不愿舍弃投资良机;另一方面又面临资金困局,要进行大手笔的资本运作,自然

只能寻觅各自的办法了。粤水电10月8日公告建设的海南省东方感城风电厂(一期)项目静态总投资高达50005.42万元,80%的建设资金将依赖于银行的贷款;广州国光原计划发行的不超过2.5亿元公司债券,除了偿还借款、补充流动资金外,同样也有投资用途的股权(资产)收购。但从目前的情况来看,无论是向银行的借款,还是发行公司债,都在不同程度上制约着中小板公司的大手笔投资。

在中国人民银行连续加息的大背景下,如果中小板公司通过高额贷款来进行大手笔投资,只能希望投资项目的回报率来冲抵利率的提升了。

粤水电人士明确表示,虽然东方感城风电场的风力资源相对较为丰富,但银行贷款利率的变化将对投资效益产生影响。证券研究员们普遍认为,正是因为利率的不断高企,才使得广州国光这个第一例中小企业公司债没有获得股东大会的通过。他们同时认为,其实发行公司债不应该是中小板公司的融资选择,因为中小企业的信息不透明会增加公司债的利率,从而导致投资运作的成本大幅抬升,以向第三方向增发的方式进行大手笔的投资,则不失为中小板公司资本运作的较好选择,但这种操作也并不简单。

市场看点

## 超跌次新股反弹急 中小板指数“阳吞阴”

◎本报记者 许少业

昨日,中小板指数先抑后扬,最终上演逆转好戏,指数以1.45%的涨幅实现了“阳吞阴”。报喜鸟、通富微电子、莱茵生物、深圳惠程等超跌次新股成为反弹“急先锋”。

盘面显示,昨天早间中小板指数低开低走,指数最低探至5512.74点。经过早市的震荡后,午盘在苏宁电器由绿翻红的带动下,中小板指数也发声反弹,最终以接近光头的中阳线收盘,报5659.54点,上涨81.04点,涨幅1.45%,成交金额为66亿元,较上一交易日稍有萎缩。

个股方面,报喜鸟、通富微电子、莱茵生物、深圳惠程等超跌次新股领涨,石基信息、澳洋科技、报喜鸟、广电运通、红宝石等品种封于涨停。露天煤矿、南京港、凯恩股份、新和成等品种跌幅居前。此外,横店东磁、广东鸿图、华兰生物、美欣达等品种创出新高。总体来看,近期上市的一批次新股普遍累计跌幅较大,其蕴涵的反弹动能也较为强烈,同时从昨天涨跌个股约为2:1也可看出,中小板个股的分化格局仍在延续。

从公开交易信息可以发现,尽管昨日中小板涨停个股达5只,但机构的买入力度并不明显。石基信息中出现2个机构专用席位买入,合计买入金额为2185万元,同时1个机构专用席位卖出1300万元;广电运通买卖前5名席位中各出现1个机构专用席位;澳洋科技则没有机构席位露脸。

针对后市,分析人士认为,在沪深大盘纷纷续写新高的同时,中小板指数由于相对滞涨,很可能迎来补涨机会。

## 6000万元参股 远光软件拟入主华凯

◎本报记者 田露

远光软件今日公布,拟以6082.5万元自有资金认缴华凯集团新增的5000万元注册资本。增资后华凯集团注册资本为1.9亿元,其中远光软件出资比例26.32%,为华凯集团的第一大股东。目前公司董事会已通过该项议案。

资料显示,华凯集团系由中国电力企业联合会发起成立,从事电力投资、房地产开发和科技开发业务的综合性企业集团。2006年期末,该集团总资产为2.84亿元,净资产1.33亿元,该年度产品销售收入3.38亿元,实现净利润845.5万元。

根据公告,华凯集团先后投资参股了浙江舟山朗焱发电有限公司和江苏徐州华鑫发电有限公司;华凯集团是北京市50家具有国家二级开发资质的城市综合开发商之一,先后在北京、上海和海南等地进行了房地产开发;此外,华凯集团投资成立了华凯利达信息技术有限公司等高科技企业,包括了获得中关村科技园“瞪羚计划”重点扶持的高科技企业。

远光软件表示,公司此次投资参股华凯集团,间接投资了其宽带网络运营和电子商务开发等业务,可以分享高科技产业的高成长带来的经济利益。

## 实施横向扩张 网盛再推糖酒招商网

◎本报记者 彭友

网盛科技旗下“生意宝”近日宣布正式设立首个“80后”创业团队,推出糖酒招商网(www.t9zs.cn),进军食品行业电子商务。这是网盛科技继携手中国服装网、机械专家网后再次在B2B领域实施横向扩张,引起了业内人士的普遍关注。

据悉,这支“80后”团队的创业平台糖酒招商网(www.t9zs.cn)是一个面向食品行业提供招商、会展、贸易等服务的专业B2B网站,网站设有招商信息、展会信息、代理信息、资讯中心等栏目。网站既是一个独立的平台,又将所有数据与生意宝进行了对接与共享,可以借助生意宝平台向数百家行业网站,200多万会员展开商务推广。生意宝“80后”创业团队以食品行业为切入点,显然是看好食品行业发展B2B的广阔前景,食品作为一个基础产业,企业数量众多,据不完全统计我国食品行业有50多万家企业,市场容量庞大。

网盛科技董事长孙德良曾多次表示,“生意宝”将通过“控股”、“参股”和“新设”三种方式实施在行业B2B领域的“横向发展”。而之前“生意宝”携手中国服装网是以51%控股的方式进行,随后与机械专家网合作选择了20%参股的方式,而此次推出“糖酒招商网”,孙德良采用了“新设”创业团队的方式,这也是网盛生意宝首次采用“新设”的方式来实施横向扩张计划。据悉,生意宝是网盛科技的中长期战略项目,生意宝以行业网站联盟为基础,开创了股内独有的“小门户+联盟”模式,是近年来B2B电子商务创新发展的一个代表与里程碑。

业内专家分析指出,“生意宝”新设团队推出糖酒招商网后,完成了孙德良以“控股”、“参股”和“新设”三种方式实施横向发展的全面尝试,标志着“生意宝”在B2B领域的扩张格局正式确立。至此,网盛科技将国民经济中化工、医药、纺织、服装、机械、食品六大基础产业的行业B2B电子商务尽握手中,其稳步推进的B2B横向扩张计划日益明朗。

一周行情

## “洼地”个股值得关注

◎中国民族证券 王博

从节后前两个交易日走势来看,中小板市场继续温和向上。股价表现较好的公司分为两类:一类前期跌幅较大的品种,近期中小板整体的强势格局成为这些滞涨品种品种的补涨动力;另外一类表现较好的个股则以基本面向好的龙头公司为主。成交量依然维持原有水平显示主要是受主板强力做多的影响,场内资金跟随推升,并无明显的新增资金入场。

由于中小板公司整体普涨和权重股活跃,短期内中小板指数上涨趋势仍能够维持。在中小板指数重返5600点后,按照目前每日涨幅,中小板指数或有在短期内继续改写历史高点的可能。不过,当前按照前推12个月每股收益计算的中小板平均市盈率约53.55倍,市盈率水平已基本恢复到下跌前水平。因此,在后续上涨过程中选股变得非常重要,投资者对近几个交易日中业绩较差个股的大幅反弹应保持警惕。从当前市场的操作角度分析,随着主板市场中一线成长蓝筹的重新崛起,成长性的投资思路也蔓延到中小板板块,在比价效应下,部分长期滞涨的次新股和二、三线股成为新增资金吸纳的重点。在赚钱效应的刺激下,此类带有“洼地特征”的品种理应成为新增资金关注的重点,并有望表现出鲜明的短线特征。随着市场热点向成长型公司转移,投资者也可对此类品种加以重点关注。

## 国脉科技 预计业绩大幅上升

◎本报记者 田露

国脉科技今日发布业绩预告修正公告,将此前预计的2007年1至9月业绩同比增长50%至80%修正为:预计2007年1至9月归属于母公司所有者的净利润与上年同期相比上升100%至115%。

国脉科技指出,业绩预告出现重大差异,是电信网络技术服务收入比上年同期增长、电信网络技术服务收入占总收入的比重增加,以及电信网络技术服务毛利率同比有所提高所致。

## 得兴股份 技术中心获国家认定

◎本报记者 田露

得兴股份今日宣布,经国家发展改革委等部委审核,公司技术中心获得第十四批国家认定企业技术中心。公司技术中心将享受相应税收优惠政策及当地政府相应的财政补贴和项目配套经费。

得兴股份表示,本次技术中心认定及相关优惠政策将促进公司进一步提高自主创新能力,加大产品及技术开发力度,提高公司竞争力。

## 金螳螂 签下逾亿元装修合同

◎本报记者 田露

金螳螂今日发布重大合同信息,公司与青岛阳光新地置业有限公司签订了青岛东海路9号室内精装修独立分包工程合同,将按合同要求承担本分包工程的设计深化、供应、安装等工作。该合同金额为14005.65万元。

公司透视

## 化优势为胜势 中国海诚频接大单

◎本报记者 李锐

继上月陆续接到阿尔及利亚提济乌祖省 WILAYA 住宅与公共设施管理部关于提济乌祖省大学4000床位工程、2500床位工程和7000座位工程三个项目,中标工程合同总金额约为43.65亿第纳尔(约合4.85亿人民币)的中标通知书后,中国海诚又获价值1.01亿元重大经营合同——公司与森叶(清新)纸业有限公司签订了自备热电站工程承包合同。

根据合同约定,中国海诚将承担上述工程主要设备的采购、安装及调试工作,暂定工期为10个月,自合同签订生效之日起计算。作为我国目前轻工行业最大的提供有关设计、咨询、监理等工程技术服务和工程总承包服务的综合性工程企业,中国海诚近三年的市场占有率一直维持稳定,在国内大中型轻工工程建设项目中的市场占有率一直在80%左右,处于主导地位。该公司上市后,继续依靠其强大的技术能力和经验积累,大力开拓工程总承包业务。

据介绍,自今年6月至今,短短四个月内,中国海诚已公告了四个重大合同,分别是越南安化年产13万吨制浆厂项目、妮维雅(上海)有限公司工厂搬迁项目、阿尔及利亚提济乌祖省大学4000床位工程和



森叶(清新)纸业有限公司自备热电站工程。这些合同的业主方中,既有公司的长期客户妮维雅(上海)有限公司、森叶(清新)纸业有限公司,也有新开拓的阿尔及利亚客户。剔除已中标但尚未签署合同的两个阿尔及利亚项目,仅上述四项合同总金额已高达约9.44亿元人民币,占去年公司主营业务收入的120.4%。公告的四个项目涵盖

国内和国际两个市场,包括造纸、精细化工和民用工程等行业,显示中国海诚正以其优势行业为突破口,积极拓展工程总承包业务领域,并取得了一定的成效。

据了解,该公司高管层近期频频出访非洲和欧洲,已经反映出公司海外市场的顺利开拓和与国际先进工程公司交流的加强。公司相关负责人介绍说,目前,中国海诚已在

阿尔及利亚设立代表处,并将以阿尔及利亚为窗口,大力开拓非洲市场。此外,公司还加强了与日本丸红株式会社等国外大工程公司的合作,在学习和研究他们的先进经验的同时,迅速弥补与国际优势工程公司在承包方式、融资渠道、管理程度等方面的差距,熟悉竞争规则,提高竞争力,以充分把握国际市场的发展机遇,化解境外经营风险。

## 上市未满月已过百元 中小板公司占据深市股价三甲

◎本报记者 彭友

随着石基信息以涨停价收市于102.36元,深市昨日出现三家百元股公司,占据了股价前三名。值得注意的是,此三家均为今年刚刚上市的中小板公司。

除石基信息外,另两家深市百元股公司分别为天马股份和东华科技,其中,天马股份昨日微涨1.87%,报收于143.84元,东华科技微跌0.04%,收于122.4元。

据了解,石基信息股份总数为

5600万股,其中首次上网定价公开发行的1120万股,自8月13日起上市交易,发行价21.50元/股。该股开盘报91.00元,涨幅323.26%。分析人士指出,石基信息主要从事酒店信息管理系统软件的开发与销售、系统集成、技术支持与服务业务,是目前国内最主要的酒店信息管理系统全面解决方案提供商之一。公司在高星级酒店管理软件市场份额达50%以上,而在五星级酒店市场份额更是高达80%以上。其客户年销售总额占国内星级酒店年销售总额50%以上。

与石基信息类似,东华科技于今年7月12日才上市交易,首日即开于52.03元,较发行价20元涨32.03元,涨幅为160.15%。

近日来,东华科技连续签订大单,助其一路飙升。9月25日,公司与神华宁夏煤业集团有限责任公司正式签订了神华宁夏煤集团83万吨/年二甲醚项目一期工程(60万吨/年甲醇部分)锅炉及发电装置EPC总承包合同,金额为2.8147亿元人民币。7月18日,公司与云南新立有色金属有限公司签订工程设计合同,由公

司承担云南新立年产6万吨氯化法钛白粉生产装置的设计,合同收费3700万元。8月28日,公司与中化格力仓储有限公司签订了南迳湾化工品仓储项目EPC总承包合同,固定总价为12000万元人民币。

天马股份于3月28日登陆中小板,公司近日宣布,向齐鲁重数控装备股份有限公司注资3亿元,成为其第一大股东。而在完成上述并购之后,天马股份将拥有上游10万吨轴承钢冶炼厂、中游轴承产业、下游重型机床,建立起完整的产业链格局。

## 股权投资基金青睐成熟期中小企业

◎本报记者 朱剑平



在资本市场越来越火、中小板上市节奏加快以及中国内地企业在海外市场上陆续增多的大背景下,一些以股权投资为主的国外中小型私募基金在内地频频现身。他们是如何筛选企业,如何投资的?对于亟需融资的中小企业来说,了解一下股权投资基金看企业的角度,有目的地进行准备,才更宜获得资金。为此,记者采访了鲁港中小企业发展协会会长麦加荣律师。

早在2006年,为推动山东中小企业融资,鲁港中小企业发展协会就牵手英、美等40多家私募基金与山东中小企业面对面,其推动合作的一些项目已陆续上市。今年,已有更多的私募基金与其联系希望投资于山东的中小企业。然而,麦加荣认为,以山东为例,国内中小企业具备很多的优势和亮点,但每个企业都有不同的特点、优势、不足及需求,企业应该充分认识自己的企业所处的大环境和自身的发展状态,为自身确定明确的发展思路,才易获得融资。

据麦加荣介绍,从基金、投资者角度来看,首先要确定一个投资对象所处的发展阶段,从而确定是否投资及如何投资合作。股权投资基金对于企业分期的判断,一般分为萌芽期、起步期或者是发展期、增长期、成熟期等。对于处于萌芽期的企业,如果希望引来投资,则通常需要经营概念形成之后由创业者作出小本投资,基金才会感兴趣。如果企业的产品在发展的过程而还没有推出市场,产品的成败还是未知之数则表明企业是在起步期。如果企业的产品已被市场接受,能通过银行获得部分资金,则表明企业已步入增长期。如果企业正在准备上市,则表明企业已进入成熟期。如果成熟期的企业创办人因各种原因要把企业出售变现,或者是管理层收购需要部分资金,则股权投资也可以投。

概括讲来,股权投资一般包括首次公开发行(IPO)前投资和上市后不同阶段的权益投资。而根据投资者、基金性质的不同,又可分为首次公开发行前的发展/增长资本,公众上市公司的长期稳定资本,项目融资;为现有股东提供流动资金,包括资助管理层收购、为公司减少借

贷比率,纾缓短期财务困难等等。

据了解,股权投资基金通常会比较倾向于投资一些已经形成一定规模的、并且产生稳定现金流的成熟期企业。这主要指对拥有高增长潜力、还没有上市企业进行股权性或准股权投资。一般是经营历史超过2、3年,已经形成一定规模的、并且产生稳定现金流的成熟期企业,有“未来上市”的前景。或者在商业模式上证明成功,在行业有领先或独特地位。或者在经营规模或经营结构方面,拥有投资边际效益优势,可以降低成本扩张。或者拥有天然、行政、知识产权或科技竞争门槛等等。如果是创新性的企业,基金更愿意投资是销售型而不是研究型的。

麦加荣介绍说,海外的基金都有一套他们的投资要求,从财务制度、到架构,以及管理层方面都有一定的国际化的要求,不是说他们的要求很高,而是作为企业要懂得如何根据这个要求和标准去规范和调整自身的架构,财务及管理上的操作模式,为引进基金、投资者做好准备,这个准备越充分,到位,成功机会就越大。