

# Companies

## 中小板老公司竞相整体上市唤回“青春”

◎本报记者 陈建军

中小板前50家挂牌公司今年前三季度的每股收益比整体水平低了26%,表明老化状况仍在继续。面对这种老化,一些先期挂牌的中小板公司正在通过整体上市来抬升业绩。

据深圳证券交易所统计,176家中小上市公司今年前三季度的平均每股收益为0.3655元,而前50家挂牌公司的平均每股收益只有0.2696元,两者相差了26%以上。统计数据显示,每股收益倒数前10名中小板公司中,多达7家是挂牌前50名的公司。显然,中小板老化公司的状况并未出现明显改观。针对老化出现的业绩增长乏力,一些先期挂牌的中小板公司通过整体上市的办法来抬升业绩。目前,三花股份、盾安环境、威尔科技等公司已经开始实施。

三花股份10月15日公告说,以13.50元/股价格向控股股东三花控股定向增发不超过14945万股股份,募集资金用于购买其持有的制冷产业的相关资产业务,实现三花控股制冷产业的整体上市;盾安环境以14.78元/股向控股股东盾安控股集团有限公司定向发行的方式,收购精工集团持有的全部制冷产业相关的资产业务;威尔科技向实际控制人梁社增定向增发不超过1.29亿股,购买其持有的珠海市斗门区世荣实业有限公司76.25%的股权,公司由此变为以房地产经营开发为主业,而此前主打的医疗器械业务则退为辅助业务。

统计数据显示,威尔科技在176家中小板公司中三季报每股收益排名是最后一位,而三花股份、盾安环境的每股收益均低于平均水平,尤其是盾安环境的每股收益只有0.2366元。除了这些已经拿出具体方案的三花股份外,还有部分三季度每股收益低于平均水平的公司早已开始了着手准备。按照传化股份今年3月底公布的收购报告书,最晚到明年三月份,精工集团将对传化股份的进一步增持。传化集团表示,将利用本身的品牌地位、社会影响力和全局优势更好地为传化股份的发展提供帮助,而传化股份则会依托传化集团的企业优势谋求更好的快速、健康、稳定发展,从而达到实现股东利益和公司利益目标最大化。

三花股份、盾安环境制冷产业的整体上市,意在通过产业链的完整来提升竞争力,为公司在行业内的进一步扩张打下坚实的基础。不言而喻,整体上市能否帮助三花股份、盾安环境成为行业龙头还有待时间去检验,但大股东对注入资产的业绩承诺则立竿见影地抬升它们的经营水平。精工集团承诺,盾安环境购买的资产对应的2007年度、2008年度、2009年度的净利润将分别不低于9000万元、10000万元、11000万元;三花控股承诺,三花股份所购资产2008年度、2009年度、2010年度经审计的归属于母公司的净利润不低于16921万元、19015万元、21350万元。

整体上市的前提条件是中小公司大集团,三花股份、盾安环境莫不如此。其实,传化股份等不少中小板公司也具有同样属性。传化股份目前的主营是以印染助剂为主的专用化学产品制造,而传化集团则拥有染料业务。光大证券和国信证券的行业研究员均认为,助剂和染料其实是天然不可分割的,染料、助剂一体化的模式更适应下游印染企业对产品个性化、专业化的要求。传化集团今年初收购了主营活性染料的泰兴锦昌染料有限公司,这是沿着染料一体化道路前进的重要举措,而将其整合进传化股份非常容易实现多赢。据知情人士透露,传化集团庞大的物流产业更使传化股份的未来充满想象空间。

反弹两日 中小板指数再冲5100点

市场看点

### 反弹两日 中小板指数再冲5100点

◎本报记者 许少业

由于率先开始调整,中小板指数在最近沪深大盘持续调整的格局下也率先开始反弹,近两个交易日连续收阳,指数重新冲击5100点,美中不足的是成交未能有效放大。

中小板指数昨天延续反弹,盘中一度冲上5100点关口,最高上摸5111.88点,之后稍微回落整理,最终收报5082.55点,上涨39.49点,涨幅0.78%,当日成交金额为35.88亿元,较上一交易日萎缩了5.16亿元。

事实上,自中小板指数跌破5000点关口后,成交就一直呈现渐次萎缩的格局,这一方面表明市场的抛压已逐渐衰竭,另一方面也反映出目前的投资者心态仍较谨慎。分析人士认为,由于缺乏成交量放大的支持,中小板指数这两个交易日的上涨只能先视为超跌反弹。

从昨天中小板个股的表现看,超跌反弹的特征也比较明显。如宏达经编,上市后期就进入了下降通道,期间最大跌幅超过60%;而这两个交易日,该股放量连续涨停。此外,由于反弹持续了两天,个股的分化再次出现。昨天中小板交易的个股中,涨跌比例缩小至2:1,涨幅超过5%的品种仅有7只;下跌的品种中,荣盛发展、景兴纸业跌幅超过5%,延华智能上市连续两个交易日跌停,昨天继续下跌4.84%。

从公开交易信息可以发现,昨天并没有机构专用席位买入中小板个股。明星个股宏达经编也只是游资的杰作,著名的国信证券有限责任公司深圳泰然九路证券营业部出现在其成交龙虎榜上。此外,延华智能昨天出现1个机构专用席位卖出342万元。

针对后市,分析人士认为,尽管相对沪深整体的业绩而言,中小板的成长优势已减弱;但相对主板的抛压已逐渐衰竭,另一方面也反映出目前的增长特性更加明显。同时,中小板公司的利润基本来自于自主业的贡献,也说明中小板公司的利润增长更具持续性,因此在总体超跌之后,中小板个股很可能引起大资金的关注。

### 投资论道

#### “金矿”是挖出来的

◎中国民族证券 王博

“你要想在股票上赚大钱,还须在较小的公司上投资。”美国投资大师彼得·林奇在其所著《战胜华尔街》一书中,如此鼓励投资者捕捉溢价可能上涨十倍的股票。

苏宁电器在几年间创下股价劲翻20多倍的纪录,但即使如此,业界对中小板公司的关注仍然不高。由于基金公司的资金量相对较大,对小盘公司的资产配置比例较少,所以一般不会花太多时间跟踪小盘公司的成长情况。而实际上,历史和国际经验表明,真正暴利的投资机会恰恰来自于规模较小、成长性较强的小型上市公司。

林奇看来,如果深入研究后投资于10家小型公司,哪怕只有一家实现翻10倍的目标,也会超过这些资金全部投入大公司取得的回报。实际上,林奇的经验对于普通投资者来说也并非遥不可及。尽管A股中小板开市时间不足4年,公司数量还不太多,却已经涌现出一大批股价劲升数倍的上市公司。苏宁电器上市以来复权股价已上市首日股价已翻了20余倍,华兰生物盘中最高涨幅也接近10倍,大族激光、天奇股份最高涨幅接近7倍等。更多的投资者把目光放在了中小板几家已经被证明成长性较强的明星公司身上。随着中小板扩容的加速,确实将会有更多的成长性公司值得挖掘,而那些股价还没有升上来的公司,才是最大的“金矿”。

去年11月之前,除几家明星公司之外,中小板上市公司股票普遍表现欠佳,但自11月14日二线蓝筹发力以来,中小板指数已经历了一轮快速拉升。截至2007年1月底,中小板指数的涨幅已经超过了200%,高于同期上证综合指数和沪深300指数的涨幅。

然而,中小板指数的冲高主要动力还是来源于一些明星股的强劲上涨,这些明星股在中小板指数中所占权重比较大,更多的中小板公司股票仍然处于拉升的初期阶段。中小板机会依然很多,关键是认真挑选成长性较强的潜力品种,选择适当的时点介入。

实际上,在年初大盘回调行情中,即使在市场最为悲观的时刻,中小板指数也一直保持强势,跌幅低于沪深主要股指。一个最为直观的证据是,从中小板指数周K线上来看,基本看不出下跌的势头,而月K线更是保持了强势向上的格局。

目前中小板上市公司的平均市盈率水平大约在45倍左右,而主板公司市盈率约为47倍,考虑到高速的成长性带来的动态市盈率的下降,中小板的投资价值比较明显。基金短期内还难以重新扛起蓝筹股大旗实施“反攻”;而中小板吸引的不只主板市场资金,还有主板市场的投资理念。可以在这次震荡中中线战略性关注中小板上市公司。

### 报喜鸟 2700万元合肥购商铺

◎本报记者 初一

报喜鸟今日发布公告称,2007年11月5日,公司在合肥市签署了《房屋买卖合同》,以2700万元购买位于合肥市宿州路13号1-3层商铺。

公司表示,该项购买事宜是公司实施募集资金投向之一——连锁营销网络建设项目的具体举措,将为公司合肥开设直营旗舰店提供稳定的经营场所。

### 公司透视

## 垄断高端酒店信息服务 石基信息站上前台

◎本报记者 应尤佳

石基信息近来颇为热闹,上市以来,公司先后与华侨城集团签订了合作大单、与首旅集团达成战略合作协议,最近,石基信息的前台系统又受到银行系统认可,新近开发的CHINAonline(畅联)系统也频频在各种酒店业论坛、展览上亮相。作为市场反应,石基信息的股价也是一路逆势上涨突破百元,近日更是达到129元的高点,上市未久,石基信息就成为中小板中第二高价股。

### 经营高端市场无对手

是什么让市场对石基信息的估值如此之高呢?据渤海证券行业研究员崔健介绍,市场对石基信息的看好主要基于其在酒店信息系统领域内的垄断地位。打开石基信息的客户名单可以发现,香格里拉、喜来登、瑞吉红塔等等诸多国际国内知名品牌酒店都成了石基信息稳定的客户。截至2007年5月底,在国内13000家星级酒店中,由石基信息提供信息管理系统的酒店超过3000家,市场占有率22.4%,其中五星级酒店数量约1600家,五星级酒店客户数为279家,市场占有率高达80%以上。石基信息已在高星级酒店领域内形成了品牌效应,其他公司很难在高端市场对石基信息构成威胁。公司方面告诉记者:在高端领域里,我们好像还没有碰到什么实力相当的竞争对手。”

公司目前主营业务是酒店信息系统的开发和推广,一方面公司在后台系统等方面自主研发,拥有多种自主知识产权;另一方面,公司也是MICROS在中国的长期合作伙伴。MICROS曾尝试过自己进入中国市场,但业务发展很理想,最终选择与石基信息合作。一系列的专



利转让和授权使两公司的利益息息相关,双方目前保持着良好的合作关系,石基信息是在大陆市场唯一一家代理商,双方的合同期是到2011年。

### 拓展业务领域留悬念

在拥有一片持续稳定的市场之后,石基信息是守城为主还是继续“攻城略地”?国信证券的行业研究员朱亮认为,石基信息目前的发展主要在横向拓展和纵向拓展两个方面。从行业来说,由于目前高星级酒店在国内的增长速度加快,公司可能充分受益;而在揽下高端酒店80%的份额之后,公司也已经开始向中低端市场进军,2007年3月,石基信息收购西软科技,连同早前收购的世纪泰能,公司正在进

行横向拓展。而另一方面,石基信息也在进行纵向发展,拓展新的业务领域。

该公司的募集资金就将主要用于拓展新的业务领域,其中包括客户技术服务中心、多用途数据中心、酒店分销与在线处理平台。其中客户技术服务中心,是公司目前的重头,朱亮更看好这个平台,公司也认为,这个服务中心的建设将为酒店信息系统提供远程解决方案,提高维护效率。

而在另一些研究员和投资者看来,更吸引人的还是公司的酒店分销业务,甚至公司方面也认为公司的高价可能是和投资者对于公司这块业务的预期相关。酒店分成的业务模式确实是利润丰厚的盈利方式,据此模式,公司将可以每月按业务量从酒店利润中抽成,这可能

将使整个公司的营业利润发生根本性的转变。对此,公司方面称,目前该业务一直在谈判中,但是由于涉及到各方利益博弈,目前该计划还不确定,也没有时间表。换句话说,目前这块业务还仅仅是投资者的一个“预期”而已。

业内人士有几分担心的是石基信息对西软科技的整合以及公司在中低端市场的发展问题。目前国内酒店信息系统业务领域的公司超过100家,不少公司在低星级酒店市场拥有一定市场占有率,可以说在中低端领域内的行业竞争还是比较激烈的,因此,石基信息在中低端领域内的介入,是成为公司新的增长点还是会拖累公司高水平的净资产收益率,这是石基信息目前正力图解决但还没有给出结果的一道难题。

## 中小板快速发展激发投行参与热情

◎本报记者 黄金滔

深圳多家券商投行人士日前在接受记者采访时不约而同地表示,中小板市场是国内中小企业最好的上市市场选择。目前,中小板已跨越发展的最初阶段,进入快速发展期的基础条件已成熟,应进一步发挥保荐机构等市场主体和市场机制作用,推动中小板市场更快更好地发展。

经过3年多的发展,中小板目前已有近180家上市公司,其发展速度与香港创业板等相比毫不逊色。香港创业板市场设立于1999年,截至2006年跨时8年,上市公司为232家;日本新兴企业市场设立于1999年,至今上市公司130家左右,新加坡SESDAQ市场也是170家左右。不过,与同类的英国AIM市场、加拿大TSX-V市场比较,中小板还有一定的差距,需要进一步快速发展。英国AIM市场自1999年发展进入正轨以来,已有上市公司1000家以上,近年来每年上市200家以上。深圳一些券商投行人士认为,目前中小板市场加速发展的基础条件基本具备。

首先,从市场自身发展来看,中小板市场已跨越了发展的最初阶



段,其市场规模和发展速度与同时期全球设立的可比市场相比已具有优势。同时,中小板本身经历了充分的市场考验,包括2004年的市场低迷、2005年的暂停、2006年的机遇。

其次,从监管体系来看,无论是在中国证监会层面,还是在交易所层面,目前针对中小企业发行上市的监管规则体系明确,审核过程可预期而透明,审核时间符合市场需求;监管科学而严谨。

再次,从市场主体来看,一批围绕中小企业发行上市的市场力量已完全形成。在保荐机构方面,出现了一批市场化程度高、以中小企业发

行上市服务为主的机构;在企业资源方面,2006年以来的不断上升的二级市场唤起了广大中小企业的上市热情;在创投基金方面,国内外的创投机构都在国内挖掘、投资、培育企业。市场主体推动企业发行上市的良好过程和价值链已完善。

如何推动中小企业市场进入快速发展期,不少投行人士认为,应充分调动市场主体积极性,发挥市场机制的作用。

国信证券投行部副总裁胡华勇日前在第九届高交会“中小企业板与中小企业发展论坛”演讲时就表示,目前阶段围绕发挥市场力量作

用,应对以下事项做出回应和提供解决方案。

一是要解决拟发行上市企业面临的共性问题,包括以往年度税收问题,以往年度收入、费用处理问题,信托持有股份问题,同一实际控制人控制企业重组的连续计算问题,新经济模式企业上市问题等。胡华勇建议,根据新的企业特点制定相应的审核指引,从制度上化解拟上市企业的顾虑,促使优秀企业选择在中小板市场上。

二是要充分调动保荐机构对中小板市场的参与热情。目前,全国保荐机构68家,保荐代表人近900个,从今年1至10月的情况看,真正开展了中小企业保荐业务的机构不超过30家,保荐2个公司以上的保荐机构不超过20家,保荐机构和保荐代表人对中小企业的参与热情并没有得到充分调动。这也可能是因为存在着机制上的约束。

三是要对发行定价机制采取市场化制度创新。目前,中小企业发行价格监管的重点是发行市盈率,胡华勇建议,今后将发行定价与发行方式结合起来考虑,例如,对机构配售超过一定比例的方式,定价可以完全采取市场询价方式,不对市盈率重点监管,由机构投资者通过市场决定。

## 江苏三友 参与北斗卫星系统项目

◎本报记者 初一

江苏三友11月6日与国防科学技术大学机电工程与自动化学院、上海江楚星宇科技发展有限公司签订了《“北斗卫星系统应用设备产业化”项目合作协议》。

江苏三友今日发布公告称,北斗卫星系统应用设备系指针对我国北斗一代、二代卫星导航开发的卫星授时、定位和导航等的设备或系统,具有高精度、低成本、覆盖范围广的特点,可广泛应用于航空、航天、金融、证券、通信、电力、交通、广播电视、计算机网络及军事应用等领域。该项目形成产业化后,将提高我国金融、证券、通信、电力、交通等系统的安全性,具有相当广阔的商业应用前景,被列为国家航天、航空产业“十一五”重点发展项目。

据了解,江苏三友在此次合作中负责首付项目合作研发款100万元资金给国防科大,用于“北斗授时设备”的研制,同时,负责组织“北斗授时设备”项目的小试完善、中试,以及负责“北斗授时设备”产业化准备工作。

江苏三友表示,虽然项目本身处于试验阶段,但该产品是关系到国家信息安全的高科技产品,可以打破欧美在该领域中的垄断,具有较好的市场前景。为了更好地推进该项目,近期拟设立一家公司作为研发及产业化的平台。

公司提醒同时,由于这一项目目前尚处于小试完善、进行中试阶段,由于中试及产品形成产业化在时间上存在一定的不确定性,成果转化也存在一定的技术风险和市场风险。

## 三鑫股份 投资设立幕墙工程公司

◎本报记者 初一

三鑫股份将投资设立幕墙工程公司,同时,加大对深圳三鑫精美特玻璃公司投资力度。

三鑫股份今日发布公告称,公司决定在广东省深圳市设立全资子公司三鑫幕墙工程有限公司,公司注册资本10000万元,拟经营生产、销售建筑幕墙产品,以及承担建筑幕墙工程设计、施工和技术服务。

公司表示,此次设立三鑫幕墙工程公司,旨在加快幕墙产业的发展,整合公司的资源,将公司原幕墙事业部管辖的五个非法人工程分支机构整合成立为一个全资子公司,以明确专业分工和专业特长,加强工程投标的力量,加大研发队伍的建设,加大新材料、新工艺、新技术的开发与运用,以利于高效管理和控制,在建筑幕墙工程业务上做精、做强、做大。与此同时,公司还表示,将加大对三鑫精美特公司投资,拟在2008年初使其总股本达到6000万元。资料显示,三鑫精美特公司现有注册资本为1000万元,其中三鑫股份出资700万,出资比例70%,公司主营业务为电子配套玻璃制品、家具玻璃制品的研发、生产和销售。