

多方呵护 中小板公司发债“搭车成行”

◎本报记者 陈建军

虽然广州国光发行公司债在股东大会上就被大股东叫停,但中小板上市公司的发债还是成功地进行了“破冰”。昨天,是远望谷和三鑫股份参与深圳20家中小企业集合发债的截止发行日期,10亿元债券全部被机构投资者认购一空。

远望谷和三鑫股份此次分别发行4500万元和5000万元的债券,合计不到全部20家中小企业10亿元发债总额的10%。尽管如此,这已经是我国中小企业发债的“破冰之旅”了。在此前的9月27日,广州国光董事会提出的发行不超过2.5亿元公司债议案遭到

了大股东的否决,使得我国首例中小企业的发债案例就此夭折。

广州国光原来计划发行的不超过2.5亿元公司债,主要是想借助公司债的较低利率来替换银行贷款,从而节约财务成本。但广州国光审议发行公司债议案后,交易所市场企业债券当时利率不断走高,五年期左右无担保AAA级企业债券收益率在6.8%左右,而广州国光的信用评级只有A+级,使得其发行票面利率将达7.5%至8%,再加上发行等费用,预计债券利率将超过8%,这比银行贷款的利率还高。因而不具备优化财务结构、降低财务成本的可行性和合理性,所以,广州国光的股东大会否决

了发行公司债的议案。

远望谷和三鑫股份等20家深圳中小企业成功发行的集合债,为5年期固定利率债券,票面年利率是5.70%。票面利率这么低,并非因为这20家企业的信用评级比广州国光高。其实,在这20家深圳的中小企业中,除远望谷和三鑫股份的信用评级较高外,其余18家中小企业的信用评级都不比广州国光高,甚至还有一些是BBB-。但它们之所以能以远低于广州国光的利率发行债券,与联合资信评估有限公司对集合债给出的AAA信用评级不无关系。

深圳这20家中小企业此次所发债券的名称为“07深中小债”,系深

圳市贸易工业局贸工局为牵头人,采取了“统一冠名、分别负债、统一担保、集合发行”的模式。除以“打包”捆绑方式进行集中发债外,其强大的担保团队安排也是成功发行的有力保障。据介绍,国家开发银行是“07深中小债”的发行主承销商,并为其提供全额担保。不仅如此,还有深圳中科创智、深圳市高新技术投资担保有限公司和深圳市政府下属的中小企业信用担保中心提供了反担保。

不难看出,如果没有多方的呵护,“07深中小债”将举步维艰,远望谷和三鑫股份也可能像广州国光那样“望债兴叹”。据了解,随着“07深中小债”的成功发行,深圳有关方面

组织第二批中小企业发行债券的积极性很高,可能还会有更多的深圳籍中小板上市公司将通过发债获取发展急需的资金。不过,券商的一些研究员认为,银行贷款才应该是中小企业的最佳融资方式。对于中小板企业来说,银行贷款可能比债券更容易接受。

截至今年9月30日,远望谷和三鑫股份的资产负债比分别为14.22%和41.67%,负债权益比分别为60.3%和140%。也就是说,远望谷的资金富裕程度要比三鑫股份好很多。有研究员指出,从这种角度看,远望谷参与集合发债似乎更像是为了烘托。

市场看点

连续两反弹 中小板综指收复5000点

◎本报记者 许少业

由于调整较为充分,中小板综指在最近沪深大盘持续调整的格局下率先开始反弹,经过近两个交易日的连续反弹,指数重新收复5000点,同时成交量也渐次放大。

行情显示,中小板综指昨天小幅低开后期反弹,盘中最高上摸5053.19点,尾盘稍有回落,最终收报5021.46点,上涨50.23点,涨幅1.01%,当日成交金额为69.45亿元,较上一交易日放大了12.1亿元。

事实上,自11月12日中小板综指最低探至4602.63点后,成交量就一直呈现渐次放大的格局,表明市场增量资金已逐步介入,近几个交易日市场出现“八二”格局,与部分中小板个股强劲反弹是分不开的。

从昨天中小板个股的表现看,涨跌比约为2:1,表明经过连续反弹后,个股开始有所分化,从涨停的品种只有1家也可看出,行情的活跃程度较前有所下降。下跌的品种中,汉钟精机、三鑫股份、三特索道、正邦科技等均为近期反弹的先锋,反映出获利回吐的压力正在释放。

昨天中小板有全聚德和华天科技两只新股上市,从公开交易信息可以发现,昨天并没有机构专用席位买入上述2只新股,相反,2只新股各有1个机构专用席位卖出。

针对后市,分析人士认为,经过连续反弹后,中小板综指面临半年线的反压,能否顺利攻克半年线将是研判行情强弱的一个重要标准。

做大靠市场 做强靠实力

——广宇集团董事长王鹤鸣谈经营和发展

◎本报记者 赵旭 徐锐

乘着中小板的“东风”,经营房地产开发已20年的广宇集团在今年4月顺利登陆资本市场。而作为第一家在中小板上市的房地产企业,其经营业绩以及未来发展潜力则是投资者最为关心的话题。

业绩稳步增长是根本

广宇集团2007年半年报显示,公司上半年实现净利润-15644550.12元。公司在其上市后交出的第一张“成绩单”竟为亏损,投资者对这家“中小板新兵”的盈利能力产生了怀疑,但公司在三季报中迅速扭亏则使得这些怀疑“烟消云散”。根据三季报,广宇集团在第三季度共创造61473179.81元,与去年同期同比增长881.11%,公司前三季每股收益也因此达到了0.21元。

对于业绩的起伏,广宇集团董事长王鹤鸣对记者表示,房地产行业交付季节的不确定性以及房产交付时集中反映收入的特征是公司业绩起伏的主要原因。公司今年1至6月交付的房产较去年同期相比减少,同时三季度房产交付大量增加,这样一来,先亏损后盈利也就不足为奇了。他同时强调,作为一家初登资本市场的公司,追求业绩的稳步增长是公司经营的根本。整体来看,公司今年业绩的增长幅度仍将达到30%至60%。

做强要靠自身实力

与一些率先进入资本市场融资的大型房地产公司相比,广宇集团在资产规模则显得相对较小,外界也因此出现了“广宇集团投资7亿元以上项目有困难”的传言。对此,王鹤鸣指出,资产规模的大小并不是衡量一个公司好坏的标准。公司的做大做强不仅要靠市场,还要靠实力。通过资本市场融资可以使企业的规模扩大,而要将企业做强则要靠自身的实力。公司通过登陆中小板使得公司规模得以扩大,但公司更为注重的是依靠实力将企业做强,它是企业得以持续发展的动力。而对于上述传言,王鹤鸣则表示,该传言是站不住脚的。由于公司主要开发性价比高的普通中档住宅,并不需要多大的资金投入,其他公司用来投资一个项目的资金,我们可以用来开发四个项目,这样既符合公司的定位,又分散投资风险。

依靠资本市场,扩大企业规模;依靠经营管理,提升企业形象;依靠自身实力,提高企业价值。”王鹤鸣提到。

项目投资“量体裁衣”

融资——买地——建房,对于房地产企业来讲,充足的土地储备是公司未来业绩的支撑,但随着房地产企业的陆续上市,其融资能力也得以大幅提升,造成了目前“高价拍地,高价建房”的局面,进而直接导致房价的上涨。而面对当前日益高涨的房价,国家对房地产及购房者都出台了一系列的宏观调控政策,这些调控政策对广宇集团又影响几何呢?

对此,王鹤鸣称,广宇集团已具有20年房地产开发经验,因而具有很强的市场适应能力。同时,由于公司以开发性价比高的普通中档商品住宅为主,与当前的产业政策是对应的,因此,国家对房地产业的宏观调控对公司是没有太大影响的。他形象地指出,进行项目投资也要讲究“量体裁衣”,在稳健经营的前提下,广宇集团会根据自身的实力来进行有把握的投资,不会为加速扩张“透支”公司的未来,这也是对广大投资者负责的体现。

投资论道

反弹需要条件成熟

◎中国民族证券 王博

最近走势正符合上周提到的整体处于阶段性震荡筑底过程中,但是能否出现强劲反弹,还要符合以下条件。

第一,技术性超跌是中小板率先反弹的前提。中小板指数从10月10日下跌以来,已从5988点跌至4818点,在一个月的时间里下跌了1170点。无论从跌幅还是下跌的时间来看,中小板的调整均超过主板,因此在技术上存在更强的反弹要求。尤其是次新股板块经过连续大幅下挫后,整体估值水平已明显回落,很多个股的投资机会开始显现。

第二,机构关注是中小板活跃的动力。三季报显示,113只中小板股票的十大流通股东中出现基金的身影,其中基金持股数量超过1000万股的有17只,持股最多的是中捷股份、太阳纸业等。由此可见,随着中小板扩容的加速,越来越多的成长性公司开始被以基金为代表的机构投资者挖掘,从而为中小板股票带来了活力。

第三,良好的发展前景提高了上升的预期和空间。深交所近期明确提出不鼓励中小板上市公司进行证券投资,这无疑会促使中小企业回归主业,着眼于中长期的稳定可持续发展。中小板上市公司专心主业,业绩就能“货真价实”,“水分”相对较小,可以较好地体现公司的成长性。

第四,政策的扶持提升中小板地位。中国企业做大做强必须依靠强大的资本市场,尤其是在当前中国经济的起飞阶段,需要重新理解、认识和审视资本市场的功能在社会经济生活中的应用。中小企业、民营企业开始逐渐进入经济主流,中小板作为民营中小企业融资的重要渠道,发展前景将更加明确和充满光明。

另外,中小板相对主板的落后表现,主要是市场主题投资方向转向整体上市和资产注入的外延式增长方式,这种增长方式较中小板公司的内生增长方式而言,更具有短期的爆发力和市场盈利效应。在流动性过剩的状况下,市场机构更多的倾向于大盘股,导致出现大盘股整体估值偏高的现状。而小盘股尤其是中小板股票一直被市场冷落,相对于大盘股明显不存在估值偏高的现象,三季报也表明,目前机构投资者的投资策略开始向中小盘股票转移,一个重要原因就是估值相对大盘股有一定的优势。

当前市场大幅震荡,区别于2006年度的单边上升特征已经初步显现。这种震荡的背景下,选择具有成长保障的目标公司将是战胜市场的重要武器,而中小板就是集中了这批公司的重要场所。所以,对中小板公司在战略上应采取谨慎看多的态度,在战术上,一方面寻求适当的布局机会;另一方面,寻找业绩能够持续保持稳定的潜力品种,因为内生增长将持续推动中小板的上升。

东源电器 设子公司发展风电

◎本报记者 胡义伟

东源电器11月19日召开董事会,审议通过了《投资设立南通东源风电科技发展有限公司的议案》,公司将投资3000万元设立全资子公司南通东源风电科技发展有限公司,“以便公司在风电项目上的运作,加快推进风电产品的研发、生产与销售,以尽快实现销售收入和利润,进一步提升公司经营业绩。”

公司透视

细分行业龙头公司争胜中小板

◎本报记者 陈建军

随着中小板上市公司的数量越来越多,相关细分行业的同业龙头公司相继聚首资本市场,但彼此股价的巨大差异,也从一定程度上折射出它们在各自市场中的位置和状况。

东华科技角力中国海诚

中小板有两家均从事工程设计和总承包的公司,分别是东华科技和中国海诚。表面上看,东华科技和中国海诚主营业务似乎差别不大,但两者之间的股价却存在巨大差异。昨天,东华科技报收于98.85元,中国海诚则报收于27.65元。

中国海诚过去以设计业务为第一主营业务,在今年上半年确定了在三年内将公司经营模式转变为以总承包业务为第一主业的发展思路。这次转型,将在未来极大地提高中国海诚的赚钱能力。按照中国海诚董事长陈鄂生的说法,虽然工程设计业务的毛利率约为总承包的2倍,但由于一个工程项目中的设计业务仅占项目投资总额的3%,业务规模远远低于总承包的业务规模。

与中国海诚不同,工程总承包早已是东华科技的第一主业了。11月10日,东华科技与金赤公司在贵州省桐梓县签订的桐梓煤化工一期工程30万吨/年合成氨、30万吨/年甲醇装置B包(变换、净化、合成)EPC工程,就是它最新的一个总承包合同。按照合同约定,东华科技承担合同项下装置的详勘、详细设计、设备材料采购、建筑安装施工及技术服务等。根据平安证券研究所付云峰研究员的测算,金赤公司这笔总价款为80950万元的合同,将给东华科技每股带来约0.5元至0.7元的收益。

除了转型早晚的区别,东华科技和中国海诚还在主营领域上存在较大的区别。中国海诚拓展的工程领域,包括造纸、食品、家电、化工等行业。与之相反,东华科技几乎可以说是在其擅长的化工一个行业,由此确立了在化工工程领域的绝对领先优势。自从今年7月12日上市以来,东华科技已公告的27亿多元工程合同,几乎接近其2004年至



广电运通对垒御银股份

广电运通昨天报收于80.10元,御银股份昨天的收盘价则比其低了25.51元。从广电运通和御银股份的主业上可以看出,它们两家公司的利润都来自自动取款机(ATM)。

广电运通主营业务为银行ATM等货币自动处理设备及相关系统软件研发、生产和销售,下属全资子公司深圳银通还提供货币自动处理设备维护和ATM营运两类服务。在ATM国产厂商中,广电运通年产6000台ATM的生产能力和销售规模均名列第一;根据御银股份的招股书,它主要从事ATM机销售、ATM合作运营服务以及融资租赁等。目前,御银股份是国内合作运营业务市场占有率第一的厂商,它拥有的ATM数量超过第二名和第三名的总和。由于御银股份募集4亿元资金全部投入到合作运营业务,显示合作运营业务是其未来的主要业务。两厢比较不难看出,广电

运通和御银股份的业务相互重叠、交叉,两者未来的竞争程度将相当的激烈。按照券商研究员们的说法,广电运通和御银股份将会充分利用各自的优势进行最大限度的对垒。

目前,广电运通的ATM已经批量进入农行、中行、建行、交行、邮储、光大银行、中信银行以及各地城市商业银行、农村信用社,是我国唯一一家通过农行、中行、建行、交行等四大行总行和邮储入围评审的国内ATM供应商,也是国内唯一能够与国外厂商抗衡的民族品牌企业。方正证券华欣认为,在新ATM供应商想要进入各大银行供应商清单非常困难的情况下,广电运通的占位优势有望得到保持和强化。

御银股份通过ATM运营服务获得收入的来源,主要是消费者跨行取款的手续费中分羹到一定的比例。招股说明书显示,御银股份2006年ATM销售的毛利率为61.41%,而ATM运营的毛利率则高达80.83%。尽管运营服务可以为御银股份创造稳定持续的收入来源,但前提必然是它的ATM打入银行系统。上市首发就是御银股份希望获取再增加5600台ATM的资金,以扩大公司ATM的市场占有率。2006年,御银股份来自ATM合作运营业务的收入占营业收入的27.25%。

全聚德首日亮相受到市场热捧

昨日大涨271% 盘中被深交所停牌警示风险

◎本报记者 黄金滔



昨日,中小企业板餐饮第一股全聚德正式亮相深交所,受到市场热捧,大涨271.38%;开盘仅1分钟就因盘中涨幅与开盘涨幅之差达到50%,触及中小板股票上市首日交易风控新规,被临时停牌15分钟警示风险。同日上市的天华科技,首日涨104.93%。

全聚德是中小企业板第一家餐饮业上市公司。业内人士指出,全聚德的成功上市,为中小板改善行业结构进一步拓展了空间,对牵手新经济、新商业模式、新服务模式等领域的中小企业,也起到了良好的示范效应。行业结构单一、制造业一业独大,一直被认为是中小板发展中的一大隐忧。统计数据显示,中小板

此前上市的184家公司中有143家集中在制造业,占比77.7%,尤其是集中在机械设备仪表、塑料化工、金属非金属、电子、纺织服装这五个领域。今年下半年以来,信息技术业、服务业的上市公司数量在中小板的占比有所上升,分别为7.53%和4.83%。

全聚德上市首日的股价表现远远超出券商研究员和投行人士的普遍预期。该股以36.81元开盘,开盘仅1分钟就因盘中涨幅与开盘涨幅之差达到50%,触及中小板股票上市首日交易风控新规,而被临时停牌15分钟警示风险,盘中最高价达44元,最低为34.61元,收于42.3元,涨幅为271.38%,换手率达87.07%。下午2时12分,全聚德因换手率已达到80%,

被深交所再次提示投资风险。此前国泰君安给出全聚德首日上市价在24.8元至27.9元之间,安信证券则预期其首日上市价介于22.4元至25.6元之间,兴业证券预计其首日上市价介于21.35元至24.4元之间。

同日上市的天华科技,其股价表现则接近券商研究员给出的估价极限区间上限。该股以20.5元开盘,盘中最高价达22.5元,最低为20.2元,收于21.62元,涨幅为104.93%,换手率达75.99%。此前国泰君安给出天华科技首日上市价在18.4元至21.7元之间,平安证券则预期其首日上市价介于15.6元至17.6元之间,西南证券预计其首日上市价介于15.4元至18.6元之间。