

# 政府做“推手” 宁波后备上市资源超百家

◎本报记者 陶君

记者日前对宁波市发改委上市处李群处长进行了专访,他表示,宁波市目前有数百家符合在A股上市基本财务要求,其中上百家确定了上市目标,50多家公司已聘请中介机构进行上市前准备。据介绍,截至今年8月,宁波市在中小板上市的公司达8家,在全国城市排名中,家数排在深圳之后,而融资总额达到54.99亿元,排全国各大城市之首。

李群说,宁波市年营业利润在1000万元到3000万元的企业达数百

家,他们基本符合A股公司特别是中小板上市的基本财务要求,也是最需要上市的一批企业。宁波大批企业已经完成了财富积累,进入了扩张期,这些企业急需在管理、技术、人才、理念、产品等全方面创新,他们有借助上市创造一个创新平台的内在需求。另外,这些企业虽然每年能产生上千万或几千万元的利润,但这一点利润如果用于扩张,用于行业整合,那就是杯水车薪,所以,他们有借助资本市场扩张财力,迅速做大做强内在动力,他们到了内在上市需求非常强烈的阶段。

李群还介绍说,宁波市目前已经

有数十家上市公司选定了券商,正式进入上市前的筹备工作,预计明年宁波市将有20家以上企业向监管部门提交上市申请材料,明后年,宁波公司上市会今年还要踊跃。他预计,明年,宁波市将有一些销售额超200亿元的优质民营企业上市,还有涉及宁波基础设施等方面的大企业上市,这将使宁波上市公司质量更加优化。

李群坦言,宁波市政府在推动宁波企业上市方面是积极而非常有成效的,宁波市政府从1999年就提出对上市资源进行“梯队建设”,培育市场化上市资源。同时,宁波市在推动企业

上市工作中是“有职无权”,做好企业上市服务的“推手”,而避免做“抓手”。首先,政府营造了一个好的企业上市氛围,消除企业主对上市信息了解不多不不透的疑虑。其次,市政府及各11区政府都有服务企业上市工作的专业干部队伍,他们主要工作方式是下企业与企业主沟通,而且这支干部队伍很专业,在企业改制、股权框架设计、募集资金项目选择等方面给予企业主专业意见,目前这支队伍已经与沟通,效果很好。最后,政府制定了相应的企业上市鼓励政策,帮助企业解决

实际问题,在项目申报、土地取得、税收优惠、环境保护等各个方面提供高效服务,同时提出“三位一体”战略,即企业上市立足企业自身,依托中介机构,依靠政府”。

李群说,宁波市目前已经有32家公司成功上市(含境外上市),从资本市场共融资221亿元,单论上市公司数量,在我国计划单列城市中,宁波市仅排在深圳市之后。今年以来,宁波市新增7家上市公司(含一家海外上市),另有一家企业今年内有希望在海外挂牌上市,宁波市公司今年从资本市场融资总额超过70亿元。

## 投资论道

### 挺立潮头 还看中小盘股票

◎中国民族证券 王博

自2005年6月进入牛市后,大盘股始终是贯穿行情主线的品种,小市值股票一直处于被动跟涨状态。那么,小市值的股票今后有没有大机会?

国际经验显示,中小盘公司的业绩成长性远高于大盘股,2001年至2007年,美国股市的小盘股已经连续上涨6年,小盘股投资者比大盘股投资者获利更多。而近年来的统计数据也显示,国内中小板群体业绩增长的绝对数以及增长率,都远超大盘公司。在年报季报公布期间,中小板公司业绩提升动力强劲,大比例的分红送配更为市场增添了亮色,未来有可能在板块轮动中挺立潮头。

国际经验显示,在指数突破新高之后,率先启动的往往都是中小盘股票。如2003年美国股市一波较为壮观的中级牛市,标普500指数上涨了23%,道琼斯指数以及纳斯达克指数分别上涨了21%以及28%,代表小市值股票的罗素2000股指连升8周,其中市值低于1亿美元的股票平均涨幅超过47%。这个规律同样适用于当前的A股市场。截至目前,中小板指数在下跌至4818点后已经出现过了下一波小级别的反弹,而主板市场迄今为止仍在不断的创出新低,显示出中小板群体已经在领先主板市场。中小板本轮行情在震荡中逐步显现出强于主板的特点,特别是在中期调整中率先企稳并开始反弹,以及成交量温和增长,显示出其中具有较大的中短期潜力。投资者可以采取以下策略进行套利操作。

首先,应把握细分行业的龙头公司。虽然蓝筹股群体中有大量的行业龙头公司,但中小板中也不乏行业龙头公司。虽然这些公司的绝对营业额不能同蓝筹股相提并论,但在某一个细分市场却是行业的龙头。这些公司具有一定的投资价值,如果其累计涨幅不大,可考虑中线的战略性套利。

其次,上市时间不长的中小板公司具有非常强的业绩弹性。在2007年下半年来,中小板上市了一定数量的新股,其流通盘规模都在5000万股以内。由于市场资金的筹码集中比较高,次新中小板股非常容易演绎独立的涨停行情。如果这些公司还有非常高的资本公积存在,则该公司具备较强的股本扩张潜力,相应的股票价值就比较高了。

第三,应该注意中小板公司的产品生命周期。一般把企业的发展阶段分为创业期、成长期、成熟期、衰退期,相当部分的中小板上市公司还处于创业期或者是成长初期,起点比较低,占据的市场份额较小。虽然公司在发展初期风险较大,但是上市融资后新的投资项目一旦产生效益,公司有望形成良性循环,市场占有率、主营业务收入、净利润等的增长都将呈爆发性的。部分主营业务收入及净利润增长率可以连续几年保持在50%以上的公司,具有比较稳定的投资价值。

## 公司透视

# 23亿元收购苏泊尔 SEB 买贵了吗

◎本报记者 应尤佳

SEB对苏泊尔流通股的部分要约收购,在中小板的收购事件中绝对算得上是大手笔。此前,在中小板的收购中,只有华邦制药的部分要约收购价格接近市价,而此次SEB的部分要约收购价格不仅远高于此前确定的每股18元的要约收购价,也高于苏泊尔向SEB非公开发行的每股18元的增发价,还高于此次停牌前的每股43.22元的收盘价,甚至比苏泊尔在二级市场上的历史最高价46.66元还要高。

苏泊尔日前披露的要约收购详细方案显示,SEB将以47元/股的高价收购苏泊尔不高于4912.3万股股份,占公司股份比例高达22.74%。这意味着SEB此次要约收购所需最高资金总额达23.1亿元。随着SEB要约的展开,越来越多的流通股预受要约,眼看着此次收购顺利进行,人们不禁好奇,SEB以如此高价收购苏泊尔,它买贵了吗?

## SEB 需要新的增长点

SEB集团是一家家用电器和炊具业务领域内享有盛誉的国际集团,是全球最大的小型家用电器和炊具生产商之一。SEB具有近150年的历史,1975年在巴黎证券交易所上市,业务遍布全球50多个国家和地区,在欧洲、美洲、亚洲拥有20家生产厂家。但是由于法国人工成本太高,SEB公司近年来逐渐陷入困境。2005年,该公司的销售额为24.63亿欧元,但仅获得1.03亿欧元利润,比2004年下降21.4%。2006年初,该公司宣布关闭在法国的三条生产线,因为其在法国生产的产品在价格上已不再具有强竞争力。

SEB遇到了很多处于成熟期的企业都会遇到的发展难题,因此,它把进入中国市场作为其重新崛起的重要途径。通过收购中国企业,打入中国市场,一直是SEB的努力方向。

## 借力资本市场 武汉凡谷欲登射频器件制高点

◎本报记者 陈捷

武汉凡谷电子技术股份有限公司即将登陆中小板。

武汉凡谷是一家研制、生产、销售和服务移动通信射频器件的制造商,其产品广泛用于2G、3G等各种制式标准的移动通信基站天线系统射频前端——负责信号的过滤及隔离。该公司历经18年的创业奋斗,目前已经成长为国内最大、全球第四的射频器件供应商,是全球领先的移动通信系统集成商爱立信、诺基亚、西门子等巨头的器件提供和服务商。公司表示,面对2010年全球移动通信射频器件市场接近20亿美元的市场规模,公司将充分发挥其自身在专业化产品研发平台、纵向集成一体化制造体系等方面的竞争优势,进一步做大主业,打造全球知名的射频器件供应商。

据行业人士介绍,武汉凡谷则拥有研发、压铸、机械加工、表面处理、电子装配纵向集成一体化的制造体系,多个生产环节的毛利累计既可保证公司整体毛利

水平较高,而且一体化制造体系能够强化生产环节之间的沟通,保证了公司的快速反应能力。射频器件需要大量的手工调试专业人员,而国际竞争对手熟练技术人员成本较高;相对于国内竞争对手而言,该公司的业务规模和研发能力具有明显优势。

国元证券研究员杨培龙认为,借助于上述成本控制和劳动力成本方面具有的明显优势,武汉凡谷近三年的主营业务毛利率基本稳定在30%左右的较高水平,而同行业的前

的持股比例极低,而这肯定不是以苏增福为首的苏显泽、苏艳所愿意的,而向苏泊尔流通股股东寻求要约收购则可以一石二鸟。SEB国际去年与苏泊尔签订的要约收购价格是18元/股,还不到现在47元的40%。不仅如此,这个47元价格还比苏泊尔停牌前的二级市场价格高出近10%。这样的价格,无疑为SEB国际从流通股股东手中取得苏泊尔相应股份形成了可能。苏泊尔昨天报收于45.12元,似乎与47元/股部分要约收购价格还存在一定的套利空间,但真正获得无风险利润的应该是停牌前那天买进



平安证券的高级研究员邵青认为,对于SEB来说,23亿元的收购是绝对值得的。他说,目前中国的小家电市场已经趋于成熟,苏泊尔占有最高市场份额,销售渠道稳定,品牌认可度也高。在这样的情况下,SEB如果选择在中国自立门户从零开始,那代价将远不止20亿元,而且风险极大。

邵青认为,对于一个必须寻找新经济增长点的欧洲老牌企业而言,以不足年销售收入1/10的金额就能收购中国小家电的第一品牌、拥有完整中国销售渠道、占领超过20%的市场份额,同时还得到低成本“中国制造”,这笔投资非常划算,将来的回报也将会非常丰厚。

## 苏泊尔被定位初级品牌

但是这笔划算的买卖对苏泊尔也同样划算么?不少业内人士都对此表示了忧虑。首先,SEB在家电和炊具等产业中拥有完整的产业链和丰富的产品种类,其中部分产品和

SEB中国的研发基地,并且SEB将根据苏泊尔改良OEM产品的技术需要,授予技术许可。

不过,这自然不是无偿的,苏泊尔将按净销售额的一定比例向SEB支付使用费,使用费与净销售额比例将由双方在3%基础上确定。业内人士认为,虽然SEB承诺苏泊尔OEM的毛利在18%左右,但是SEB在技术转让中依然有利可图,在双方的合作中,SEB依然占有一定的优势。

SEB的此次要约收购尚未完成,能否绝对控股苏泊尔还是一个未知数。SEB从去年8月开始与苏泊尔正式进入收购流程之后,一路走来阻碍不断,先是业内6家行业企业以反垄断为由反对收购,收购被批准后,又遇苏泊尔集团限于股改承诺而无法转让股权,但SEB宁愿提高10多亿元收购成本在二级市场上收购苏泊尔股权,也不愿意放弃对苏泊尔的控股。虽然此次能否如愿尚待市场考验,但可以肯定的是,SEB收购苏泊尔的意愿几乎无法阻挡。

在双方的收购协议中,比较引人兴趣的大概是SEB对苏泊尔的技术输出。按照规定,苏泊尔将成为

两大主要生产厂商Powerwave和Andrew的平均毛利率仅为20%多一点,与同行业比较,公司产品毛利具有一定的优势。随着本次募集资金项目达产后,公司年产移动通信天线系统射频子系统及射频器件的能力提高到150万套和其主营收入呈现海外收入增长快、客户多元化,公司将成为全球名列前茅的射频器件供应商,他预测,按照公司发行后21380万股的总股本计算,预计该公司2007年、2008年的EPS将分别为0.95元和1.19元。

投资者。停牌前的11月16日,苏泊尔上涨8.14%,收报于43.42元。华邦制药的股价则是在部分要约收购股份基本确定后,一摆前期围绕14.5元收购价格反复整理的颓势,在随后短短28个交易日内,股价飙升了近100%。其中还有个插曲,按照华邦制药公告中的说法,汇邦旅业董事会在3月14日作出将部分要约收购价格由10元/股上调到14.5元/股决定的,然而南京一家媒体3月7日就报道说华邦制药的部分要约价格将上调50%左右。因为这个原因,当天已经正常开市的华邦制药被深圳证券交易所临时紧急停牌。

山东如意公布首次公开发行结果

◎本报记者 吴光军

荣信股份中标南通特钢有限公司10kV I段、II段母线静止型动态无功补偿装置(SVC)两套。

南通特钢变电所是南通特钢唯一的一座220kV变电所,设两台主变,容量均为25MVA,双绕组,二次电压为10kV。10kV侧采用单母线分段,分别为冶炼负荷和轧钢负荷供电,其中动力及办公用电挂在轧钢负荷侧。由于冶炼及轧钢的负荷性质——无功冲击大、谐波电流大、功率因数低及三相不平衡。拟在10kV的I、II段分别装一套SVC,解决由无功冲击引起的电压波动;抑制由整流设备及非线性设备产生的高次谐波;提高供电系统功率因数;降低负序电流,保障正常生产。

荣信股份在业界拥有良好的口碑,凭借技术先进成熟,设备性能优越,使用安全可靠,一举中标,承担了南通特钢该项目的设计制作。该工程电压等级为10kV,TCR容量15Mvar, I段SVC为不平衡负荷, II段SVC为平衡负荷。

## 山东如意公布首次公开发行结果

◎本报见习记者 徐锐

即将登陆中小板市场的山东如意今日公布了其首次公开发行股票的发行结果。其中,网上定价发行有效申购户数为1185386户,有效申购股数为26316481000股,中签率为0.0607984023%,而网下有效申购获得配售的配售比例则为0.3761166%,共有284家对象获得配售。

## 市场看点

### 次新股领涨 中小板综指失守4800点

◎本报记者 许少业

由于沪深市场持续调整,中小板在近2周的反弹后本周继续陷入调整,近2个交易日的持续下跌使得中小板综指失守4800点。新近上市的一批次新股大幅杀跌,成为拖累股指重陷调整的主要动力。

行情显示,中小板综指昨天低开低走,最终收报4792.12点,下跌90.69点,跌幅1.86%,当日成交金额为44.89亿元,较上一交易日萎缩了3.38亿元。个股表现上,昨天涨跌比约为1:4,新近上市的华天科技、新嘉联、广百股份封与跌停,江特电机、斯米克、汉钟精机、延华智能、海得控制、全聚德等次新股也跌幅居前。涨幅居前的分别为科陆电子、宁波银行、大族激光、青岛金王、天马股份等,但涨幅均低于5%。

经过近期的调整,中小板的“百元股”目前仅剩天马股份和石基信息两只个股,同时,40元以上的高价股也缩减至23只,而股价在10元以下的低价股扩容到15只。目前股价最低的江苏琼花昨天报6.72元,与股价最高的天马股份之间股价差距高达18.7倍。中小板个股的两极分化表明经过持续调整后,市场已经逐步回归理性,只有真正优质的公司才能享受更高的溢价。

从公开信息上看,昨天跌停的广百股份出现3个机构专用席位买入,合计买入金额为3117万元。其他个股并没有机构席位“露脸”。从近期上市的次新股短炒后出现急跌也可看出,上两周的反弹行情,还是短线资金所为。

针对后市,分析人士认为,经过反弹后,中小板综指继续受制于半年线的反压,因此股指继续调整的概率很大。

## 天康生物 饲料业务将挺进中原

◎本报记者 王伟丽

天康生物拟向河南宏展投资有限公司非公开发行900万股流通股A股,用于收购其全资子公司宏展实业和开创饲料的100%股权,扩大公司饲料业务规模。该方案昨天获得股东大会通过。

天康生物有关负责人表示,这次收购的宏展实业和开创饲料均为河南省饲料行业的龙头企业,是行业30强,在河南省内及省外局部区域形成了完善的销售网络,具有行业内较先进的生产技术。此次收购一经完成,天康生物的饲料生产能力可进入全国前十名,达到100万吨左右。

天康生物主营业务是饲料及以兽用生物制品为主的兽药的生产与销售。饲料生产经营主要在新疆区内,受新疆市场容量和产能扩张的限制,饲料业务的进一步发展受到了制约。为此,天康生物决定走出新疆,到国内其他养殖业发达的地区拓展业务。

该负责人表示,收购宏展实业和开创饲料后,天康生物的饲料业务将一举拓展到河南这一畜牧业大省。由于本次收购的目标公司是河南省规模最大的饲料企业之一,在本次收购完成后,公司将成为河南省饲料行业的龙头企业,为进一步向周边其他畜牧业发达地区拓展奠定良好基础。

## 荣信股份 中标南通特钢SVC项目

◎本报记者 吴光军

荣信股份中标南通特钢有限公司10kV I段、II段母线静止型动态无功补偿装置(SVC)两套。

南通特钢变电所是南通特钢唯一的一座220kV变电所,设两台主变,容量均为25MVA,双绕组,二次电压为10kV。10kV侧采用单母线分段,分别为冶炼负荷和轧钢负荷供电,其中动力及办公用电挂在轧钢负荷侧。由于冶炼及轧钢的负荷性质——无功冲击大、谐波电流大、功率因数低及三相不平衡。拟在10kV的I、II段分别装一套SVC,解决由无功冲击引起的电压波动;抑制由整流设备及非线性设备产生的高次谐波;提高供电系统功率因数;降低负序电流,保障正常生产。

荣信股份在业界拥有良好的口碑,凭借技术先进成熟,设备性能优越,使用安全可靠,一举中标,承担了南通特钢该项目的设计制作。该工程电压等级为10kV,TCR容量15Mvar, I段SVC为不平衡负荷, II段SVC为平衡负荷。

## 山东如意公布首次公开发行结果

◎本报见习记者 徐锐

即将登陆中小板市场的山东如意今日公布了其首次公开发行股票的发行结果。其中,网上定价发行有效申购户数为1185386户,有效申购股数为26316481000股,中签率为0.0607984023%,而网下有效申购获得配售的配售比例则为0.3761166%,共有284家对象获得配售。