

Compani es

期望做强 宁波华翔不惜高价“联姻”一汽

◎本报记者 陈建军

宁波华翔以4.9亿元认购改制后的富奥汽车零部件股份有限公司49%股份,以高价方式“联姻”中国第一汽车集团公司这个“豪门”的意图相当明显。除了认购股份的溢价率较高外,宁波华翔未来还需要单方面减少持股来推动新富奥的上市。在“联姻豪门”的背后,可以说是宁波华翔面对汽车零部件市场激烈竞争的现实选择。

按照宁波华翔昨天的公告,它将与一汽集团、富奥公司经营层发

起设立新富奥。新富奥的注册资本为10亿元,宁波华翔以4.9亿元现金认购49000万股,富奥公司经营层以1.6亿元现金认购16000万股,一汽集团以经评估的富奥公司净资产扣除改制成本费用后认购35000万股。从三方签署的详细协议中可以看出,只有宁波华翔拿出的是真金白银。其中,富奥公司经营层是以富奥公司改制员工安置方案应得的全部经济补偿金转为对新富奥出资的,只有不足部分才以现金方式分期缴付;一汽集团则是以部分富奥公司净资产折合为新富奥实收资本

的,且不足部分以其对富奥公司享有的债权等额补足。

宁波华翔认购到的新富奥股份,经过了大幅溢价。富奥公司的净资产账面价值为57013.76万元,但净资产评估价值是101050.12万元,增值额为44036.36万元,增值率为77.24%。由于增值额比一汽集团的3.5亿元名义出资还要多9400多万元,某种程度上不啻是说一汽集团就此收回了部分投资。协议显示,富奥公司2006年实现的主营业务收入和净利润分别为269421.53万元与亏损10223.3万元,2007年1月至6月

实现的主营业务收入和净利润分别为173075.09万元与5054.93万元。

除了认购股份的溢价率较高外,宁波华翔未来至少还需要付出单方面减少持股来推动新富奥上市的代价。宁波华翔表示,为保证新富奥顺利上市,公司将与股东各方共同探索新富奥上市途径并采取相应的措施,包括但不限于减少宁波华翔持有的股份数量以满足新富奥上市的要求。此外,新富奥还得许可一汽集团及其关联公司永久无偿使用正在注册之中的“富奥”商标。

以如此高的代价认购新富奥的

股份,可以说是宁波华翔面对汽车零部件市场激烈竞争的现实选择。宁波华翔表示,一汽集团是国内最大的汽车研发、制造和销售公司之一,公司参与富奥公司的改制重组,将进一步深入与一汽集团公司的合作关系,进而有利于实现公司的可持续发展和做大做强;第二,新富奥与宁波华翔在产品方面有很强的互补性,可以进一步联合双方资源优势,充分利用双方的品牌和网络平台,研发、生产、销售汽车零部件及相关汽车产品,提升宁波华翔和新富奥产品的市场竞争力和市场占有率。

投资论道

展开行情 需要一个触发点

◎中国民族证券 王博

当前主板市场正处在“风雨交加”之中,中小板能否在“弱水”中掀起浪花?

低起点利于行情展开

当前市场有利于中小板形成一个较低的中期行情产生的市场起点。由下而上的格局有利于二级市场的投资者操作。中小板可能存在两次机会:一次会在年初;一次可能会在年末。

首先,主板行情在市场中是主导地位,中小板是辅助地位,这点是研判两个市场的核心。目前的情况显示,主板市场正处在弱势之中,不过,由于长时间连续回落,主板存在较强的反弹要求,这可能会为中小板提供阶段性行情的契机。

其次,中小板行情会对主板市场走势形成互动。中小板会对主板市场产生少量的资金抽离现象,但不会太严重。这其中一方面是配售新股资金,另一方面是部分投资者的部分资金可能转移至中小板,从以往经验来看,弱市中次新股会表现相对活跃,相关板块、个股走势会相对强劲。创投概念股在前期已经有表现,届时随着中小板行情的进展,它们可能再度表现,从而对主板市场的次新股产生影响。

次新股有望出现机会

主板投资者会开始思考小盘成长股的定价问题,这将对高估的大盘蓝筹股形成冲击。主板中小盘个股的定价会对中小板定价形成影响。同时,中小板的最终市场定位又将反过来对主板中小盘个股市场走势产生影响。

那么,随着中小板行情的逐步进展,主板的次新股可能出现相应的机会。除了中小板作为次新股活跃的契机之外,还有其他三大因素使得次新股(包括主板次新股)有望再现活跃局面。

第一,市场因素,超越后必有反弹。没有历史压力的次新股有可能成为主力反弹的武器,尤其在市场偏弱的环境下,中小板的小盘股并不需要太多的资金就可以展开反弹行情。中小板走势明显强于主板市场已经说明这一点;第二,价值因素。多家公司股价已经跌破或者逼近发行价;第三,主力成本。主力显著被套,多数次新股上市以来跌幅在30%左右,这使得首日进场的主力全线被套,他们有拉高的动力。

此外,有市场观点认为股指期货推出之后,中小板的边缘化不可避免。但同样存在中小板是资金避险的理由。首先,中小板很多股票并不属于沪深300序列,主力资金对此关注并不多,因此除市场气氛影响外,中小板并不受做多或做空机制的约束;其次,若除掉沪深300成份股,在A股中,中小板上上市公司的质地并不亚于主板,其有理由成为颇具投资价值的板块。

只要中小板调整到位,应该还会有一波行情;而这波行情需要一个触发点,这个触发点就是高比例配送。中小板上企业存在较强的做大意愿,而高配送是其扩大股本的途径之一,等待年报陆续登场的时候,相信中小板会有所表现。

公司透视

似壳非壳 威尔科技遭遇西海“暗算”

◎本报记者 陈建军

尽管一再声称自己买入威尔科技5.39%股份不是为了举牌,但随后发生的系列事件表明,西海集团其实是遭遇了借壳上市失败。日前,与西海集团有着复杂股权关系的珠海中珠股份宣布借壳*ST潜药,西海集团开始了对威尔科技的持续抛售。根据威尔科技上月底的公告,珠海经济特区西海集团有限公司及其一致行动人珠海市天水电公司、珠海新木标装饰设计工程公司、珠海市真功夫建筑装饰设计工程公司、曾芹,在11月20日至23日期间,以平均售价18.03元/股共计出售威尔科技24.7万股,占威尔科技股份总额的0.39%。至此,西海集团及其一致行动人尚持有威尔科技316.45万股,占威尔科技股份总额的比例低于了5%。西海集团表示,西海集团及其一致行动人有可能继续减持部分或全部所持有的威尔科技股份。

按照西海集团的说法,此次大量买入威尔科技股份纯粹是投资行为,而不是获取控制权的举牌。正因为这个原因,才没有按照《上市公司收购管理办法》在持股超过威尔科技总股本5%时停止买入股份,并在3日内编制向中国证监会、证券交易所提交的权益变动报告书。

但在珠海中珠股份收购了东盛集团、西安风华持有的占*ST潜药29.97%限售流通股后,发生的情况似乎表明西海集团大量买入威尔科技并非像它说的那样“纯粹是投资行为”。中珠股份借壳*ST潜药后不久,西海集团便摆出一副抛空威尔科技的架势,或许透露了西海集团当初大量买入威尔科技的真实用意。

中珠股份在对*ST潜药的收购报告书中表示,收购*ST潜药是为了实现房地产资产的间接上市,获取融资平台及产业发展平台。若收购29.97%股份能够顺利实施,中珠股份拟以自身房地产资产认购*ST潜药非公开发行股票的方式,实现房地产业务的上市,以进一步增加中珠

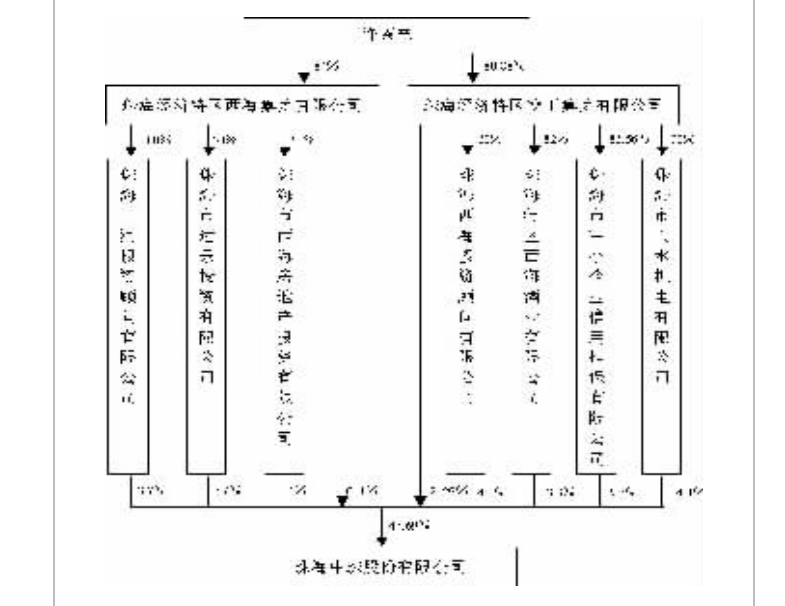


股份对*ST潜药的持股比例。

从上述表述中不难看出,西海集团控制人将旗下房地产资产借壳上市的欲望相当强烈。当初大举买入威尔科技,看中的也应该是威尔科技医疗器械业务的欲振乏力。统计数据表明,威尔科技上市以来效益连年递减,2005年和2006年的业绩同比分别下降至五成和九成多。截至今年三季度末,威尔科技更是亏损了2488万元。但威尔科技随后公布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,某种程度上表明“西海系”借壳遭到失败。

根据威尔科技的定向增发方案,威尔科技所购房地产资产的总价值约为17.6亿元,而世荣实业法人梁家荣承诺在资产注入完成后的三年内,将其所持有的世荣实业剩余23.75%股权也注入到上市公司中。威尔科技实际控制人、梁家荣之父梁社增进一步承诺,如果置入的世荣实业

“西海系”相关公司股权结构示意图



郭晨凯制图

76.25%股权2007年和2008年净利润低于4300万元和1.1亿元,他将以此现金补足差额。由此可以想象,梁

氏家族地产开发实力并不薄弱。从这个角度看,西海集团企图借壳威尔科技,不免有“虎口夺食”之嫌。

科华生物良好治理确保良性发展

◎本报记者 应尤佳

公司治理自查活动几近尾声,不少上市公司都已经交出整改的答卷,其中不乏靓丽、让投资者满意的答卷,科华生物就是其中一例。科华生物是国内诊断试剂龙头企业。有业内人士认为,从发展趋势看,公司已进入发展快行道,净利润增速不断创出新高。中信建设方面的研究员罗樾认为科华生物是一个很稳健的公司,她告诉记者,根据她的调研,由于公司大多根据订单来生产、周转,因此科华生物财务稳健,现

金流充裕,她认为,这是一个在内控、主营、战略发展上都“稳”的公司。

该公司目前已连续两年在深交所信息披露年度考核中评为优秀。从2007年3月起,公司开始了公司治理专项活动的工作,3月至5月,公司治理专项活动小组召开了多达5次工作会议,安排了自查、整改的工作时间进度、设立治理专项活动专栏并调查摸底。

据介绍,科华生物的公司治理还是颇有讲究的。从股本结构而言,科华生物目前的股本结构比较多元、均衡。公司2.1亿股总股本中,流

通股东持股达75%,前三大股东合计持股数为25%,前二十名流通股均为基金、QFII等专业投资机构。这样的股权结构,使广大流通股股东在上市公司的治理中发挥实质性作用成为了可能,上市公司必须更广泛地听取广大流通股股东在企业经营管理和投资决策中的意见。

此外,此次科华生物的公司治理自查还解决了一些问题。例如,此前公司决定运用不超过1.5亿元自有资金在一级市场上进行A股的新股申购,并规定“申购中签的新股,应在十个交易日内抛售”。但在

这次治理活动中,参照上海证监局的意见,公司将这一规定改为“申购中签的新股,应在三个交易日内抛售”。据中国证券代表颜华介绍,这是为了确保这笔收入是单纯靠打新股的收益所得,避免公司依靠股票的波动赚取差价。

业内人士分析,科华生物从2004年上市之初还只是个医药行业内默默无闻的企业,但是现在已经发展成为资本市场耳熟能详的国内诊断试剂龙头企业,在这成长过程中,良好的公司治理是确保公司良性发展的的重要因素。

宁波鄞州区骨干企业积极备战创业板

◎本报记者 陶君

记者从日前召开的宁波市上市工作会议上获悉,宁波市鄞州区已经拥有杉杉股份、雅戈尔、康强电子等7家优质上市公司,该区常务副区长毛春阳还表示,该区将继续推进企业上市后备队伍建设,预计明年该区上市后备企业将达25家,该区一批高科技企业将抓住国家新创业板机遇,积极上市。

毛春阳介绍,该区上市资源丰富,目前有年销售超过10亿元的企业10家,年销售额过亿元、利润超过千万元的企业分别达到200家和169家,尤其是该区50家骨干重点企业,具有主业突出、科技含量较高、持续增长和盈利能力强等特征,经过努力都有条件上市。

毛春阳还强调,如果明年国家推出创业板,鄞州区一批科技含量高、市场前景佳的成长性企业将积

极上市,该区企业将抓住这个难得机遇。

早在2004年,鄞州区就制定出台了《关于推进企业上市的若干政策意见》,对企业上市的资产重组、股份制改造等方面涉及的多数税费,区财政进行扶持和奖励,这也调动了企业上市积极性。毛春阳还结合该区企业上市工作谈到对推进企业上市的体会,一是要坚持“政府引导、企业自主、市场运作、政策扶持”

原则;二是企业是上市主体,必须有内在上市动力;三是企业要上市,必须按照《公司法》、《证券法》规范操作;四是企业必须把上市作为竞争力提升的“推进器”,同时一个地区企业上市对该地区经济发展具有巨大推动作用。

毛春阳还介绍,该区上市公司已经累计从国内资本市场融资超过40亿元,股票市值达到950亿元,成为优质上市公司“基地”。

市场看点

次新股引领反弹 中小板指数再攻5100

◎本报记者 许少业

中央经济工作会议的召开使得政策面日趋明朗,周二沪深两市股指继续反弹,中小板指再次冲击5100点关口。由于周三将有2只大盘新股上网发行,资金面较为紧张,导致股指尾盘走软,无缘收复5100点关口。

行情显示,已经成为中小板主要指数的中小板指昨天以5057.66点开盘,上午顺利收复5100点,最高上冲至5126.78点,午后多方无力扩大战果,空方乘机反击,最终中小板指报收于5099.92点,上涨46.45点,涨幅0.92%。中小板综指昨天报收4847.11点,上涨38.74点,涨幅为0.81%。中小板昨天的成交金额为33.56亿元,较上一交易日萎缩了6.39亿元。

个股表现上,昨天涨跌比约为1:1,除了权重股苏宁电器上涨2.51%稳住指数外,次新股整体表现出色,周一刚上市的利达光电封上涨停,怡亚通和科陆电子也封上涨停,孚日股份、山河智能、伟星股份、青岛金王等品种涨幅居前。与此同时,成飞集成、威海广泰、京新药业、广电运通、震客环保、海特高新等品种跌幅居前。从涨跌个股平分秋色以及成交金额重陷萎缩也可看出,市场观望气氛仍较浓厚。

从公开信息上看,昨天涨停的怡亚通和科陆电子均有机构买入,其中1个机构专用席位买入怡亚通1495万元,2个机构专用席位合计买入260万元的科陆电子。周一上市的利达光电和成飞集成,虽然首日涨幅偏小,但均没有机构席位露脸。

针对后市,分析人士认为,在资金面压力还没缓解前,中小板指数将继续呈现窄幅整理走势,消息面显示“创业板”建设步伐正在加快,这可能会在一定程度上加深投资者对中小板定位的担忧,也会在一定程度上延续中小板市场的调整时间。

大港股份 转让下属铜材公司股权

◎本报记者 彭友

大港股份今日公告称,公司近日与镇江新区大港开发总公司签署协议,拟将所持有的镇江市大港通达铜材有限公司95%的股权转让给后者,交易价格为5986万元。资产出售事项在获中国证监会审核同意后提交股东大会审议。据悉,大港股份通过本次交易将获得1188.5万元的股权转让收益。大港开发总公司目前持有大港股份57.62%的股权,系公司控股股东。

大港股份称,铜材公司是公司重要的收入来源之一。2006年,铜材公司主营业务收入占公司合并报表主营业务收入的54.31%,净利润占公司合并报表净利润的1.56%。由于不再对铜材公司合并报表,大港股份2008年合并报表营业收入与2007年相比可能有较大幅度下降,但由于铜材公司经营利润较低,因此对公司主营业务利润影响不大。

公司表示,本次资产出售完成后,公司业务重心将转向新能源等较具竞争优势的领域上,同时,公司将继续增强在园区综合开发和市政工程建设等传统领域的竞争优势和盈利能力。

金螳螂 拟与苏州大学合作办学

◎本报记者 彭友

金螳螂今日公告称,公司昨日与苏州大学签订长期合作办学协议,合作共建“苏州大学金螳螂城市建设学院”,学院作为苏州大学的二级学院。

据悉,双方将充分发挥金螳螂在我国建筑装饰行业中的领先优势,利用苏州大学拥有的学科和专业资源,努力开设与此行业有关的建筑学、城市规划、城市管理、现代装饰设计、建筑装饰等较高层次的专业和专业课程,形成具有自身特色的建筑装饰高等教学和培训体系。同时,双方积极选择合适时机,整合各自资源,充分发挥双方的科研优势,不断引进高水平人才,逐步形成高水平研发团队,共同组建“金螳螂苏州大学研发中心”,开发并拥有更多的知识产权。

成飞集成 打造高端汽车模具龙头

◎本报记者 于祥明

成飞集成本周一在中小板挂牌上市,成为中国航空工业第一集团公司旗下另一个民品产业资本平台。对此,中国一航负责人表示,集团公司将按照业务板块进行专业化整合、并购重组、注入优质资产,将上市公司做大做强。

成飞集成本次募集资金的投资项目为汽车模具设计与制造四期技术改造项目,根据市场需求,完成以大型、高档次模具为主的汽车模具研发技改,项目达产后可实现年产各类汽车模具547套(新增283套)的生产能力。募集资金项目实施达产后,公司将新增销售收入15.282亿元,其中出口创汇773万美元,新增税后利润3.324亿元,项目总资产收益率为16.85%。据介绍,该公司主要客户包括国外知名汽车制造商通用、福特、路虎、雷诺、沃尔沃等以及国内汽车制造商一汽大众、上海大众、上海通用、广州本田、奇瑞汽车等。