

Companies

# 见好就收 中小板公司频现高管抛股

◎本报记者 彭友

进入12月以来,中小板上市公司高管纷纷抛售所持公司股票,仅有少数几家存在增持行为,且增持数量较小。

截至昨日,共有12家中小板公司的高管抛售股票,总共套现6330万元。与之形成对比的是,仅有4家中小板公司的相关人士买入公司股票,总共动用的金额也只有9.1

万元。

12月份抛售股票的公司中,晶源电子、东信和平、高新张铜、宏润建设高管的表现颇为引人注目。其中,晶源电子共有9名高管抛售,套现450万元;东信和平共有5名高管抛售,套现830万元;高新张铜共有3名高管抛售,套现2840万元。

此外,宏润建设董事、财务总监何秀永连续5次抛售公司股票,共出手30万股,套现562万元。

在上述高管们于岁末“大甩卖”之时,却鲜有公司高管增持之举。12月以来,仅有登海种业、兔宝宝、芭田股份、华帝股份4家公司有增持行为,而且购入者均为公司高管的亲属,购入量仅仅是几百股,最多也只有10000股。

此次套现最多的是高新张铜的3名高管郭照相、许军、周建清。该公司于2006年10月25日上市,包括上述3人在内的公司股东承诺,自公

司股票在证券交易所上市交易之日起一年内不转让。

晶源电子也出现高管大规模抛售现象,事实上,自2007年6月中旬开始,该公司便有高管陆续减持股票。据悉,该公司于2005年6月6日上市,距离第一次抛售正好两年时间。

此外,宏润建设董事、财务总监何秀永从今年8月底开始便减持公司股票。据公司招股说明书披露,公

司的非控股股东承诺,自股票上市之日起12个月内,不转让或者委托他人管理其本次发行前已持有的发行人股份,也不由发行人回购该部分股份。承诺期限届满后,上述股份可以上市流通和转让。

市场人士分析,中小板公司在上市或股改之时,纷纷承诺了一或二年的禁售期,近期以来,股东或高管们所持股票逐渐解禁,从而迎来了一个减持高峰期。

市场看点

## 遭遇获利回吐 中小板指险守5600点

◎本报记者 许少业

周二,沪深股市在地产和金融股反弹的带动下,出现宽幅震荡,但是中小企业板因前期涨幅较大,获利回吐压力开始释放,中小板指数最终下跌近2%,表现逊于沪深大盘。

行情显示,中小板的主要指数中小板100指数(代码399329,简称中小板指)昨天低开于5704.50点,开盘后保持振荡下行态势,盘中最低探至5586.74点,最终报5610.69点,下跌111.25点,跌幅1.94%。中小板综指昨天高开于5406.03点,收盘报5308.41点,下跌113.42点,跌幅2.09%,成交金额为62.2亿元,较上一交易日缩减19亿元,如果剔除2只新股的成交,昨天中小板缩量接近4成。

由于市场回调,中小板个股同样呈现普跌。昨天交易的个股中,上涨个股仅约2成,并且没有涨停个股出现,表明行情的活跃程度大为降低。涨幅居前的品种包括世博股份、太阳纸业、恒宝股份、高新张铜等;跌幅居前的品种为海隆软件、方正电机、传化股份、武汉凡谷等品种,同时跌幅超过5%的品种达16只,反映出空方占据一定的优势。

昨天中小板上市的两只新股表现较为强劲,嘉应制药最终涨幅为267.28%,盘中还因涨幅偏大而遭临时停牌;证通电子最终上涨176.6%,盘中最大涨幅一度也达到236%。但从成交席位上看,上述2只新股买入前五名中,均没有机构席位出现;而卖出前五名席位中,嘉应制药有1个机构专用席位卖出176万元,证通电子有3个机构专用席位卖出,合计卖出金额达1409万元。昨天涨幅居首的世博股份,同样没有机构席位“露脸”。

针对后市,分析人士认为,中小板指数的反弹已持续了近三周,累计涨幅超过10%,目前指数在逼近前期成交密集区之际出现缩量回落,表明投资者的谨慎态度再次占了上方。

## 网盛科技 拟运作中国红娘网上市

◎本报记者 彭友

国内首家拥有上市公司背景的婚恋网站昨日在杭州上线,网盛科技董事长孙德良表示,公司计划将中国红娘网单独运作上市。孙德良昨日在接受记者专访时透露,“中国红娘网目前已基本确定战略合作伙伴,近期将快签署协议,之后的目标。”

据了解,中国红娘网原隶属于网盛科技旗下非上市公司浙江都市网,公司此次将之从中剥离,运作成为一个新品牌。

根据艾瑞咨询预测,到2008年,中国网络婚介交友的市场规模将达到6.53亿元人民币,网上交友的人数将以每年60%的速度递增。而事实上,中国传统婚介市场的规模在2004年就达到了114亿元。

浙江省信息产业厅信息化专家郭韶抗指出,将互联网的信息化优势和传统婚介服务的人性化服务相结合,是现代婚介服务发展的主要方向。传统的婚介服务业在逐渐适应了互联网新经济时代的发展特点之后,经过改造与升级,将以另一种方式生存并发展起来。

## 山下湖 积极应对出口退税影响

◎本报记者 江燕

诸暨有“三宝”,珍珠、茶叶、香榧,而山下湖镇就是诸暨珍珠市场所在地;全球90%以上的淡水珍珠产自中国,其中超过75%来自山下湖镇。山下湖是一个地名,同时也是浙江第一个农业类上市公司、全国淡水养殖行业第一家上市公司的名称。

据山下湖董秘赵柯介绍,作为当地珍珠产业的龙头,公司出口金额连续三年在国内出口企业中位于前三名,因为山下湖同时是个地名,目前公司主要使用“千足”这个品牌,公司的“千足”商标被认定为“中国驰名商标”。

关于出口退税率调整和人民币汇率上升的风险,赵柯认为,近期国内出口政策的变化确实对公司产品出口会有一定影响,但公司将会积极应对,今年公司业务稳定。未来公司将抓住我国2008年奥运会、2010年世博会的历史机遇,以市场需求为导向,以技术创新为动力,扩大公司产品的市场影响力市场占有率,使公司业务规模、利润水平迈上新台阶。

谈到珠宝和保健品两块业务在公司利润中所占的比重,赵柯说,珍珠粉保健品在公司业务中所占比重不大,主要还是以珠宝为主。公司开发了珍珠粉、珍珠胶囊等,但由于国人对珍珠保健品尚存误区,因此,保健品比重不大。对于诸暨珍珠市场公司是否参股问题,据了解,山下湖(香港)公司有参股,但上市公司没有直接参股。公司去年营业收入2.39亿元,其中外销收入2.03亿元,主要为珍珠串和散珠出口。去年珍珠加工量达到207吨,占全国珍珠总产量的14%左右,外销收入占全国出口额的18%。

赵柯带领下,记者参观了公司筛选、选珠、串珠等生产环节,在这里天然珍珠经过一道道筛选分类,质量好的被加工成珠宝,而被剔除的也会被加工成珍珠粉等。山下湖已经形成了淡水养殖、加工、贸易一体化的产业格局,产业链非常完整,并成为公司优势所在。

投资论道

### 市场仍在调整中

截至周二,中小板指数收盘于5610.69点,累计周跌幅0.44%,与深证成指同期跌幅5.65%的跌幅相比,中小板成份股走势明显强于大盘股,这也与近期指标股领涨但盘中个股普遍反弹活跃的盘面特征相吻合。

### 小盘股成“避风港”

分析中小板个股走强的原因,一方面源于市场此次调整行情,更多的是由通过打压场内基金等主流机构投资者重仓的指标股来实现,展现的是一种与“5.30”截然不同的挤压蓝筹泡沫的一种调整行情。因此,在指标股遭遇抛售时,小盘股由于市值偏小,难以介入基金的资产配置行列之中,从而最终幸免于难。另一方面,从今年的市场热点大的脉络特征来看,大盘股与小盘股的周期性非常规律;因此,对于一些热衷于介入小盘股,特别是热衷于炒作中小盘上市新股的短线资金来说,此次市场调整到深成指15359点后,成为其介入中小盘个股的好时机。

就另外一个层面而言,临近年关,中小盘个股由于市值偏小、“5.30”后涨幅落后于大盘近20%等因素,使得资金在介入这些中小板个股时,既不会有较大的资金成本压力,也能够较大程度的规避市场风险。

因此,如果市场走势持续恶化,中小盘个股领先于大盘股的特征依然能够得以持续。

### 调整压力明显加大

从周市场表现来看,剔除新股上市首日因素,青岛软控、同洲电子、天奇股份、世博股份等表现居前,按行业属性划分,信息技术业与制造业各占半壁江山。由于中小板人气更多的集中到新股上市后的二级市场运作,因此,如果考虑到上周全聚德停牌三个交易日的因素,可以看到全聚德作为知名企业登陆中小板后,其二级市场的走势直接影响了中小板参与者的人气。近一周来中小板指的表现,与全聚德复牌后的创出新高继而大幅回落的走势不无关系。

中小板个股的走强多集中在其上市初期,短期资金的集中要求较强,且持续运作时间不强。近期刚刚上市的方正电机、海隆软件、武汉凡谷等初期运作已告一段落,加之周二上市的两个新股中证通电子在尾市的大幅走低,对于短期炒作新股的资金都有一定的负面影响。

因此,在市场仍处于调整趋势之中且有创出新低的过程中,本周的中小板指数所面临的调整压力明显加大,预计盘中的热点更多的体现在个股的交易型机会之中,投资者在选择参与中小企板个股时,建议适当降低仓位,避免频繁交易为宜。

### 科华生物 生化试剂再获 CE 注册

◎本报记者 张良

科华生物今日公告,公司及下属子公司近日完成了八项生化类试剂产品的CE注册,其中公司产品四项,子公司上海科华东菱诊断用品有限公司产品四项。

科华生物表示,完成CE注册,表明上述产品符合欧盟相关指令的要求,可加贴CE标志进入欧盟市场销售。截至目前,公司及下属子公司已有生化试剂23项,仪器3项,总计26项产品通过了欧盟CE认证。

公司透视

## 通威集团筹划多晶硅资产登陆中小板

◎本报记者 应允佳

通威股份母公司通威集团近日透露,集团计划运作旗下的四川永祥股份有限公司明年IPO上市,目标是登陆中小板。目前公司上市的各项准备工作已经开始。

据了解,该公司也曾考虑过包括海外上市在内的各种上市方案,但是目前公司已经明确把目标指向中小板市场,并已进入实质性准备,开始理顺公司关系,准备相关申报材料,公司期望明年可以顺利登陆中小板市场。

### 通威集团家底殷实

通威集团做鱼饲料起家,旗下上市公司通威股份就是一家农产品类的上市公司,产品口碑不错,近年来的增长也比较稳定。几年前,通威集团联合另一家饲料公司巨星集团在乐山市五通桥地区建立了四川永祥股份有限公司,主营化工生产,其中就包括多晶硅的主要原料三氯氢硅,其后,公司顺势又步入了太阳能行业。公司于今年年初投入多晶硅项目的调研,不久就正式动工,兴建多晶硅产业基地。

通威集团是家实力雄厚的公司,仅2006年销售收入就高达118亿元。虽然通威集团的主营依然在饲料行业,但是通威集团和巨星集团在化工产业内的业务比重却不断上升,而化工产业基本就集中在永祥股份产业基地中。

记者专程走访了永祥股份,发现这是一个大型的化工企业。公司位于乐山五通桥,公司另一大股东巨星集团也就在附近,厂区内树立着一排排供电设备,公司通过直供电来稳定电力供应。永祥多晶硅项目的总指挥冯地志指着产区周围一



大片开阔的土地对记者说:“这一整片土地都将成为永祥股份的厂区。”

据介绍,在未来几年内,永祥股份最终将形成年产1万吨多晶硅、15万吨三氯氢硅、100万吨PVC、250万吨电石渣综合利用水泥的生产规模。

### 多晶硅项目备受关注

今年上半年,市场上曾一度充斥通威股份将整体上市的传闻,但是通威集团很快就明确指出了,将不会把永祥股份这部分资产注入上市公司。市场之所以关心通威集团的永祥股份资产,主要还是源于对其下属子公司永祥多晶硅的关注。而如今筹划中小板IPO,这部分资产

质量也将起到举足轻重的影响。

由于多晶硅的稀缺性和技术门槛,拥有多晶硅概念的上市公司无不受到市场追捧。但是目前为止,国内尚没有一家控股多晶硅资产的上市公司,如果永祥股份能顺利登录中小板,则将成为首家拥有多晶硅资产的中小板公司。

今年年初,通威集团宣布建设永祥多晶硅10000吨/年的多晶硅项目,这是现在各地在建的计划总吨位最大的项目。

据介绍,永祥股份的PVC树脂附产品即为多晶硅核心原材料三氯氢硅,生产多晶硅所需要的Cl<sub>2</sub>、H<sub>2</sub>、SiHCl<sub>3</sub>等原材料都已建成完整的配套装置,而且公司已经进入了多晶硅的下游——光伏产业。此外,为了上马多晶硅项目,通威集团的老总刘汉

元从各地聘来不少号称多晶硅“黄埔军校”新光硅业的原技术人员。据悉,永祥多晶硅已上马了一个200吨/年的试验线和一个800吨/年的生产线,并且已经设备到位,正在加速建设。但是公司的野心不止于此。集团称,希望在永祥股份的平台上能最终形成整条光伏产业链,通过打通整条产业链来降低成本。

不过,虽然目前多晶硅是利润非常丰厚的产业,但是永祥多晶硅将面临一个巨大的挑战,哪怕按照最乐观的工程进度,多晶硅的投产也要等到明年开春,而要论生产的调试磨合,产能的释放达产,最早也要到2009年,因此,公司有可能赶不上多晶硅的黄金需求期,而面临行业内产能大量释放带来的供需风险。

## 浙江创投资本分享中小板扩容盛宴

◎本报记者 江燕

万向集团旗下子公司通联创投参股的公司频频冲向中小板,通联创投也将因此获得令国内创投们羡慕的投资收益。

方正电机12月12日上市,通联创投作为第二大股东,持股1715万股,占30%。据方正电机招

股书透露,通联创投于2003年2月参与方正电机增资扩股计划,以每股1.156元的价格购入1715万股,山东如意缴纳的企业所得税和实现的净利润分别是2.61亿元和6.04亿元。明年执行上限为25%的企业所得税后,苏宁电器降税增净利润,有可能使整个中小板盈利水平上一个台阶。

## 两税合并抬升中小板公司盈利水平

◎本报记者 陈建军

从明年1月1日起实施的两税合并,将明显抬升不少中小板公司的盈利水平。但业内人士认为,那些既能通过降税获得业绩增长、又靠核心竞争力实现持续增长的中小板公司,才应是关注焦点。

据WIND统计,2006年全年和今年上半年,188家具有完整披露数据中小板公司上缴的企业所得税总额分别是31.07亿元和19.76亿元,而同期实现的净利润总额分别是123.22亿元和73.55亿元。显然,上缴所得税幅度减少,势必抬升整个中小板公司的盈利水平。以中小板赚钱最多的苏宁电器为例,除深圳市苏宁电器有限公司、深圳市苏宁电器售后服务有限公司、厦门福厦苏宁电器有限公司、厦门福厦苏宁电器售后服务有限公司、汕头苏宁电器有限公司及珠海苏宁电器有限公司的企业所得税税负为15%

外,苏宁电器2006年其余场所缴纳的企业所得税税负均为33%。今年上半年,苏宁电器缴纳的企业所得税和实现的净利润分别是2.61亿元和6.04亿元。明年执行上限为25%的企业所得税后,苏宁电器降税增净利润,有可能使整个中小板盈利水平上一个台阶。

本月7日挂牌的山东如意招股说明书显示,去年全年和今年上半年,山东如意上缴的企业所得税分别为2118.40万元和625.90万元,同期实现的净利润分别是3590.48万元和1305.28万元。从中可见,企业所得税增减对山东如意的业绩影响非常明显。由于山东如意的总股本只有8000万股,增减的净利润分摊到的每股收益,波动也会相当明显。

实际执行的所得税税率高于25%的企业将享受到两税合并的好处。从事纺织服装行业的山东如意目前执行的所得税税率是33%,即使按照25%新税率的上限计算,山

东如意明年的业绩也将因缴纳税收金额的大幅减少而获得显著增长。按照天相投资的测算模式推算,山东如意明年净利润至少将因两税合并增加一成以上。

除了实实在在的税负降低引出业绩增长外,联合证券研究所研究员曹光亮还认为,会计账调也可能引发部分微利中小板公司业绩出现暴涨。在曹光亮看来,由于税率变动导致递延税款的变动,该变动按照会计准则将一次性计入明年一季度的业绩,由此,将导致江苏琼花、精工科技等微利中小板公司明年一季度获得163.13%、107.57%的账调收益增长。记者注意到,江苏琼花、精工科技今年三季度的每股收益分别只有0.01元和0.06元。从这种角度看,肯定还会有不少微利中小板公司明年业绩也将直接受益两税合并而有所增长。

执行新税率有助于明年业绩明显增长,但研究员们关心的焦点还

是集中在中小板公司核心竞争力上。平安证券研究所研究员蔡大贵说,虽然两税合并使得部分公司的净利润出现增加,但公司的可持续增长取决于公司的核心竞争力。因此,上市公司的持续经营能力和竞争能力才更为值得重视。记者在山东如意的招股说明书中看到,虽然2004年、2005年的综合毛利率比同样从事精纺呢绒业务的凯诺科技要低些,但2006年31.26%的综合毛利率,已明显高出江苏阳光、南山铝业、凯诺科技、湖北迈亚4家上市公司的14.68%、18.31%、27.05%、4.78%。2006年,山东如意精纺呢绒平均的出口单价为7.10美元/米,高于国内精纺呢绒5.87美元/米平均出口单价21%,而它的最高出口单价已经高达32美元/米。由于在国内和国际市场均具有强大的定价能力,山东如意董事承诺2009年实现的净利润至少高达1.6亿元,即按现在的总股本计算是每股2元收益。