

Companies

落实港股 IPO“预披露” 茂业国际先行

散户可与机构同步获得初步招股文件,但尚无法了解路演详情

◎本报记者 杨■

1月1日起,凡计划在港交所上市的企业,都必须在发布首次公开招股章程前,预先在港交所网站登载“网上预览资料集”(简称“预披露”),这意味着香港的散户投资者可与机构较为公平地同步获得拟上市者的主要信息。上周五(11日),内地百货企业茂业国际(0848.HK)率先将其初步招股文件登载至港交所网页,成为首家落实“预披露”的公司。

章程草拟本;而对集体投资计划而言,则是接近最后定稿的发售通函草拟本。网上预览数据必须在有关上市申请人的主要数据首次提供给机构投资者之前,即已提交给港交所,供登载披露。

作为首家落实“预披露”的拟上市企业,茂业国际昨日已在港展开路演。按计划,茂业国际将于本周五公开招股,预计2月1日上市。以茂业为例,按此前的披露规则,该公司开始路演后,将进入国际配售阶段,机构投资者已可获得公司初步招股说明书,并据此决定是否参与茂业的国际配售。而普通散户投资者必须等到茂业公开招股前夕(也就是本周四)才能港交所网站上查阅到公司的完整招股说明书。这在一定程度上造成机构与散户在获取拟上市公司信息

时的不平等。

虽然“预披露”解决了投资者无法同步获得招股文件中信息的问题,但某港股资深人士昨日对记者表示,除招股文件外,能否参与拟上市公司的路演对投资者作出决策也非常重要。据了解,在上市前的路演上,拟上市公司高管往往会向机构投资者透露更多的信息,包括部分不会在招股书上显示的内容。因此,机构投资者除了就初步招股书进行判断外,还可以基于这些未公开信息,作出是否参与国际配售的决定。但这些信息对散户投资者来说仍是“不可及”的。“实际上,内地A股拟上市公司进行上市前的网上路演时,普通投资者也可以参与,并可向公司高管发问,这一作法较为合理。”上述市场人士对记者表示。

■背景

IPO新模式引发披露制度改革

“预披露”这一制度上的改良应该说还是缘于“A+H”等上市新模式的出现。近年来,由于采用“A+H”等模式上市的公司日趋增多,同一家公司在内地、香港两个市场的招股资料披露时间不同步的情况引起了香港监管机构的注意。而事实上,香港监管机构要求上市公司进行预披露已有先例。2006年,工商银行采取“A+H”同步上市,为保证香港投资者公平地获得信息,港交所破例将工行初步招股资料以“资料集”形式在其网站披露。自去年11月5日,港交所方面与

香港证监会发表联合政策声明,正式要求拟上市者在发布招股章程前先行在港交所网站登载“预览资料集”。在港交所网站登载预览资料集(也就是预披露)的建议,是香港证监会落实“招股章程制度改革”的一项举措。而推出上述举措,是为了解决在IPO即将展开前机构与散户获得相关信息的时间不同步的问题。港交所上市科主管韦思齐称,预披露的用意是在上市前申请人开始公开发售之前,让机构和散户投资者在获取上市申请人的信息时有一个较公平和对等的环境。(杨■)

■关注纳市中国概念股

中国概念股普遍下滑 新能源板块沽压最重

◎本报记者 张帽

上周,对美国经济前景及美国上市公司业绩增长的忧虑仍笼罩纳斯达克。受此影响,中国概念股也再次呈现跌跌不休。

由于油价冲高后出现振荡,前期一直走强的新能源股成为沽压最重的板块。其中,中电气和江苏阿特斯周累计跌幅超过20%,江苏林洋的周累计跌幅更是达到33%。

另一方面,虽然中国的网络游戏、门户网站及搜索引擎市场都受到各大投行的看好,但相关个股依然没有逃脱下跌的命运。其中百度、新浪的周累计跌幅近9%,搜狐的周累计跌幅也达到4.50%。

网游股中,除完美时空和网易上周微幅下跌,盛大、第九城市的周累计跌幅都超过了5%。针对中国网络游戏企业,花旗日前发表研究报告,将完美时空纳入行业首选股,给予买入评级及42美元的目标价。花旗称,该公司专注自主研发,将因限制游戏进口受惠。花旗的报告同时还看好网易,评级为买入,目标价24美元,为该板块的第二选择。至于盛大,报告重申买入评级,目标价40美元。不过,花旗对九城则持谨慎的态度,预计其即将同暴雪娱乐就《魔兽世界》进行的续约谈判存在隐忧,将目标价由35美元下调至26美元。

部分纳市中国概念股一周表现

Table with columns: 名称, 上周收盘价(美元), 涨跌幅. Includes companies like 航美传媒, 百度, 江苏阿特斯, etc.

分众“曲线”整合市场 炎黄不排除被控股



◎本报记者 叶勇

作为新媒体广告市场的主要整合者,分众传媒多次通过并购扩充自身的市场份额。但日前,分众却用一种新的方式改变广告市场液晶屏广告市场的格局——甘当炎黄健康传媒的股东而不是将之并购。此举令炎黄取得了竞争对手,打破了过去医院液晶屏市场的双寡头平衡。而炎黄方面更是表示,不排除将来被分众控股的可能。

上周六,本报报道了分众人股炎黄一事,为获得炎黄20%的股权,分众拿出了500万美元和它在医院液晶屏市场的资产。不同于收购聚

众、好耶和玺诚时势如破竹的作风,分众此番是在细分领域将市场份额全部交与他人而心甘情愿地当股东。为了解分众这样做的原因,记者进行了进一步的调查。

据了解,分众在医院液晶屏市场的地位落后于炎黄与互力。而且“分众的液晶屏主要布局在医院电梯口,其获取医院资源的能力不足,运营状况一般,年收入大约仅三四百万而已。”易观国际分析师高晓虎表示。与之相比,炎黄2008年预计收入将达3.5亿元。分众副总裁嵇海荣也对记者表示,选择炎黄,主要就是看中其在细分市场的核心地位。分众与其自己做,不如跟市场中的强者结合,选择入股比自己独立运

营能带来更大的回报。高晓虎则指出,作为上市公司,分众此次出售资产有利于提高整体毛利率,使报表更加好看。

对分众是否甘心参股炎黄,嵇海荣没有给出明确答案。但他表示,未来将会充分利用分众的各种资源,支持炎黄的扩张发展。而如果炎黄将来上市,分众可获得更多的超值收益。另一方面,对分众是否将逐步寻求控股的问题,炎黄 CFO 李晓东在接受本报记者采访时表示,这取决于炎黄其他股东的意愿,即软银塞富等风投如何面对分众的收购要求。如果分众能获得这些股东的股权,就不排除其逐步控股炎黄的可能。(叶勇)

医院液晶屏市场迎拐点

在医院液晶屏市场,此前一直是炎黄与互力的双寡头格局。截至去年第四季度,这两大主流企业已共同占据了全国接近90%的市场份额。其中,炎黄虽然进入这一市场较晚,但其快速将目标锁定在各大医院市场,2006年获得风险投资后更是迅速崛起。目前,炎黄拥有广告液晶屏1.5万-2万块,略多于互力健康传媒。作为该领域第三大企业的分众“投靠”炎黄,使原本不太对称的格局就更加向炎黄倾斜了。炎黄 CFO 李晓东向记者表示,今年二季度前,炎黄可以实现拥有3万块液晶屏计划。高晓虎表示,获得分众的资产和现金,将有利于其迅速布局目前该领域的新兴市场——社区医院,并在这个极具潜力的市场上取得快速发展。

此外,高晓虎认为,市场趋向集中将带来积极影响。他表示,目前的双寡头格局并不利于市场中企业的发展。户外液晶广告是典型的资本、资源密集型行业,市场内主流企业往往借助资本的力量,通过收购、合并达到快速延展媒体网络的目的,形成对广告主们的吸引力。如果市场出现长时间的割据,医院房租等费用的上扬以及广告销售的折让,将导致业内企业有效资本量和资本收益率降低,对产业结构不利影响。(叶勇)

张朝阳:广告提价不重要 奥运会后仍乐观

◎本报记者 张帽

今年,门户网站广告提价问题成了华尔街众多分析师关注的焦点。不过,搜狐董事局主席兼 CEO 张朝阳日前接受记者采访时却发出了与众不同的观点:“互联网广告提价其实意义并不大。”

此前,由于预期新浪广告价格上涨将使公司收益增长,美国投行 Piper Jaffray 把新浪股票的评级由

“中性”上调至“买入”。而据记者了解,其实更多的新媒体公司也已加入了广告涨价大军。分众早先宣布在1月份涨价10%-15%,7月份还要再次涨价;腾讯和迅雷等则正在酝酿或即将实施广告提价计划。

对此,张朝阳表示,“华尔街分析师经常问搜狐的广告是否提价,我始终告诉他们并不重要。因为广告主只考虑总预算,如果他们认为网络广告效果很好,就会增

加广告预算。而广告价格的提高,并不意味着广告主投放额的等比例提高。因此,对互联网企业而言,关键要看人气和广告效果。”

张朝阳还告诉记者,春节后,奥运经济对搜狐广告的带动才开始真正体现,依靠体育和事件营销的厂商都在筹划2008年的广告费用。作为国内唯一有奥运官方背景的互联网企业,估计二季度之后,搜狐互联网广告的收入将与竞争对手拉开明

显差距。

至于奥运会后,搜狐广告量是否会回落,张朝阳并不担心:“因为奥运会期间会有很多用户从别的网站切换到搜狐,而他们在上完搜狐后会发现搜狐上有很多产品,这样就会使搜狐拥有很多用户,只要用户多,点击率有,广告收入就会源源不断。而且奥运后中国经济会高速发展,只要搜狐保住大量的人气,可持续发展的稳定增长还是可以实现的。”

恒生指数成份行情日报 (2008年1月14日) Table with columns: 代码, 股票名称, 收盘价, 涨跌幅, 成交量.

H股指数成份行情日报 (2008年1月14日) Table with columns: 代码, 股票名称, 收盘价, 涨跌幅, 成交量.

红筹股指数成份行情日报 (2008年1月14日) Table with columns: 代码, 股票名称, 收盘价, 涨跌幅, 成交量.

内地、香港两地上市公司比价表 (2008年1月14日) Table with columns: 股票代码, 股票名称, 收盘价, 涨跌幅, 成交量.

美国市场中国概念股行情日报 (2008年1月13日) Table with columns: 代码, 股票名称, 收盘价, 涨跌幅, 成交量.