

Companies

行权条件“苛刻” 中小板公司高管信心足

◎本报记者 陈建军

新一轮股权激励实施热潮,将中小板上市公司高管十足的创利底气显露无遗。除了获授股票期权的行权价格普遍高企外,中小板公司这一轮实施的股权激励业绩行权条件也相当“苛刻”。

最近一段时间以来,金螳螂、报喜鸟、太阳纸业、沃尔核材和广宇集团等中小板公司先后公布了股权激励方案。这些公司普遍高企的行权价格非常醒目。1月11日,广宇集团公布了26.55元的期权行权价格,这也是新一轮股权激励实施浪潮席卷以来中小板公司最低的行权价。此

前公布的金螳螂、报喜鸟、太阳纸业、沃尔核材的行权价格,分别为49元、32.6元、34.17元、47.60元。

和主板公司比较发现,中小板公司的行权价格明显高出一个层次。目前,主板公司最高行权价是招商银行的39港元。值得注意的是,中小板公司确定行权价格时普遍以董事会公告当日的收盘价为准,这个价格都普遍高于此前30个交易日内的平均收盘价。比如说,沃尔核材47.60元的收盘价,就明显高于它前30个交易日内的44.16元平均收盘价。广宇集团的26.55元行权价格,也高于董事会公告前30个交易日算术平均收盘价的24.23元。

由于中小板公司的股本普遍较小,目前高企的行权价格将来有可能通过股本扩张而下降。不过,中小板公司这一轮股权激励行权条件比过往业绩要求大为提高,表明行权条件并非简单可以通过股本扩张来降低高企的行权价格。此前,中捷股份、伟星股份、七匹狼等第一批推出股权激励方案的中小板公司,高管行权的一般要求是加权平均净资产收益率不低于10%和净利润年均增长率不低于25%。

中小板公司新一轮股权激励方案对业绩的高要求,主要体现在净利润复合增长率指标上。除了各行权期加权平均净资产收益率不低于12%外,金螳螂还要求2008年-2010

年净利润在2006年净利润基础上至少增长70%、90%和110%;沃尔核材进一步要求2008年-2010年净利润在2006年净利润基础上至少增长60%、115%和150%;除了各行权期加权平均净资产收益率不低于10%外,报喜鸟更是要求2008年-2010年净利润在2006年净利润基础上至少增长120%、140%和160%;广宇集团在设定的四个考核期中,要求第三个考核期的2010年和第四个考核期的2011年净利润至少比2007年增长119.70%和185.61%。

股权激励的目的在于激励管理层实现公司价值最大化,中小板公司普遍抬高股权激励门槛,自然有助

助高管们增强创利动力。在2006年公布66.60元的股票期权行权价格后,苏宁电器净利润的高增长得到了进一步的显现。2007年和2006年三季度,苏宁电器创造的净利润分别为94061.14万元和45873.67万元,超过一倍的增幅明显高于以往。

沃尔核材等公司公布的比过往更加“苛刻”的行权条件,无疑表明这些公司的高管对创造出达到行权条件需要的净利润具有十足的底气。记者了解到,金螳螂、报喜鸟、太阳纸业、沃尔核材和广宇集团等公司要求的净利润,都是以扣除非经常性损益的净利润与不扣除非经常性损益的净利润中的低者作为计算依据的。

市场看点

升破 6600 点 中小板指数再续新高

◎本报记者 许少业

经过几个交易日的调整后,本周中小板指数再次夺回领涨地位。昨天,在上证综指以及深证成指双双收跌的情况下,中小板指数和中小板综指再度收红,涨幅都超过1%;成交金额也较上一交易日放大约3成。

行情显示,中小板指数昨天以6559.30点跳空高开,盘中最高冲至6633.12点,收盘报6613.56点,涨幅为1.05%。中小板综指收盘报6305.56点,涨幅为1.19%。中小板昨天成交金额为129亿元,较上一交易日放大近3成。

由于指数单边上涨,昨天中小板上个股多达162只。其中,方正电机、红宝丽、苏泊尔、中国海诚、江苏三友封涨停;下跌个股中,德豪润达、金风科技、荣盛发展、恒宝股份、全聚德等居跌幅榜前列。尽管中小板个股昨天表现依然活跃,但从交易公开信息上看,鲜有机构席位露脸。

由于中小板指数近期涨幅强劲,造成该板块的平均市盈率已突破90倍。据深圳证券交易所公开信息,截至昨天,中小板总市值达1.137万亿元,流通市值为4189.9亿元;202只上市个股平均市盈率为90.83倍,远高于沪市A股61.32倍以及深市A股78.8倍的平均市盈率水平。

针对后市,分析人士指出,中小板目前的估值压力,需要2007年靓丽的年报以及分配方案来缓解。如果年报数据低于市场预期,到时很可能将出现较猛烈的调整,市场整体风格也可能从中小市值再次向大市值转变。

京新药业 子公司获 1698 万补助

◎本报记者 彭友

京新药业今日公告称,公司全资子公司上虞京新药业有限公司于2008年1月15日收到浙江杭州湾上虞工业园区管委会相关文件批复,根据其文件精神,获得基础设施投入补助1050万元和安全生产投入补助648万元,上述款项均已到账。上述事项预计影响公司2008年度利润总额增加约150万元。

獐子岛上调海参产品价格

◎本报记者 彭友

獐子岛今日公告称,2007年度海参行业产品价格普遍上涨,公司两次调整不同品系的价格,同时对产品结构分类进行了调整,目前海参产品出厂价(加权平均数)与2006年度相比涨幅约为30%。

公司称,上调海参产品价格的行为主要是出于原材料成本上调幅度较大(30%左右)、市场需求不断增长、公司打造高端品牌的战略需要等方面的考虑。獐子岛表示,公司主导产品为虾夷扇贝、海参、鲍鱼,其中,海参产品收入占主营业务收入比重在10%-15%左右,同时海参产品成本亦有较大幅度上涨,因此海参价格上涨对公司全年业绩的贡献程度有限,不构成重大影响。

西部材料 停牌讨论重大事项

◎本报记者 彭友

西部材料今日公告称,公司正在讨论重大事项。因该事项的方有待进一步论证,存在重大不确定性,公司股票将于2008年1月16日起停牌,直至相关事项确定后复牌并披露有关结果。

投资论道

围绕题材展开的资金驱动型行情

◎民族证券 刘佳章

中小板指数经过之前一周的震荡盘整后,本周再次震荡上行,并于盘中创下6633.12点历史新高,獐子岛、云海金属、威尔泰等个股成为盘中新的亮点。

由于市场已经进入年报行情的预热期,72倍静态市盈率的估值以及45倍的2008年预测市盈率水平很难概括当前中小板市场的全部运行特征。

由此我们从牛市氛围、资金驱动、年报行情等其他因素加以分析可以看到,牛市行情下小盘股因其成长性优于大盘而领先大盘的历史经验已经包含在当前中小企业板行情之中。

而从因监管力度加强股价大幅下跌的全聚德,和市场估值过高的金风科技等前期龙头股的下跌走势给我们的启示是,资金驱动型行情能更好的解释中小盘个股的盘中运作,我们从近期热点的威尔泰、獐子岛中也能直观的看到配合股价上扬而产生的一个突然或温和放量的动作。而至于年报行情,我们更倾向于把它看成是一种题材性的交易型机会。

由此纵观中小板全局,目前正处于基于牛市大氛围下,围绕各类题材展开的资金驱动型为主的交易型行情之中。

故此,通过估值来判断中小板个股的短期走势并无实际主导意义,现实的是抓住交易型行情波段运行的特征,可以简单概括出趋势第一、短期形态第二、盘中技术走势第三的选股思路,即本周的这些热点个股随着短期涨幅绝对值的偏大,都有可能进入到调整期中;而保持上升形态且前期已经短暂调整的个股最有可能获得后续资金的青睐而形成新的热点;而处于调整之中的个股,当日盘面表现出色,有突破阻力的个股,投资者值得持续关注。

如果基于这种选股思路,永新股份、鑫富药业、远光软件、东华合创都是不错的短期品种。我们截取2007年12月1日到昨日中小板的盘中数据,可以看到,一个半月来,中小板平均涨幅达到了46.14%,短期来看盘中的调整压力依然较大,因此投资者最好不要过于乐观,短线轻仓运作为宜。

公司透视

吸收南玻电子 顺络实施一体化采购攻略

◎本报记者 应允佳

顺络电子和南玻A日前签署了一份协议,南玻A拟将其持有的深圳南玻电子有限公司100%的股权转让给顺络电子。股权转让款合计9780万元,合同总价款为1.24亿元。两家上市公司之间的大金额资产转让难免受人关注。东方证券行业研究员赵晓光认为这是一个双赢的协议,不过,相较之下将对顺络电子产生更深远的影响。

赵晓光认为对于南玻A来说,这次转让主要是出于整合主业的目的,南玻集团早就决定对南玻电子进行股权整合,才有了此次转让。他认为,这次转让对于顺络电子来说影响可能更大,因为顺络电子借此可以掌握南玻的新技术、新产品以拓展自己的主营业务。

顺络电子是国内少数能生产片式压敏电阻器的企业,2005年产量约占我国产量的50%。不过这还不是顺络电子最吸引人的地方,顺络电子有一长串“著名”的客户,英特尔、戴尔、索尼、松下、夏普、日



立、三洋、东芝、汤姆逊、富士康、海信、波导、创维、步步高、比亚迪等众多国内外知名企业都是顺络电子的座上客。该公司善走高端路线,客户群相当稳定。

“顺络电子算的上细分行业龙头,而且产品的市场需求还很大。”赵晓光说。但是同时他指出,现在顺络电子面临两个问题。“一个是公司现在产能有限。

目前公司的产能利用率已经达到94%,已经没有上升空间了,因此公司扩张产能实为第一要务;而另一方面,顺络电子现在的产品种类有限,尚需进一步拓展产品和技术。”

这一看法与公司方面的看法很相似。顺络电子方面表示,南玻电子的核心产品为片式叠层电感,与公司核心产品基本一致。通过该收

购,将迅速提升公司生产能力,扩充产品线,为公司长远发展打下坚实基础。南玻电子是南玻A独资设立的企业,注册资本5000万元。该公司2007年实现营业收入6747万元,实现净利润814.8万元;年末总资产为1.6亿元,负债总额为9941.58万元。

而与南玻电子一同转让的是南玻电子现持有的“SNEC”注册商标,以及涉及生产制造电子陶瓷元器件及相关产品的专利、专有技术等属于本次股权转让涉及的无形资产范围。赵晓光认为,吸收南玻电子对顺络电子来说意义重大。顺络电子目前主攻高端客户,公司的利润率一直保持很高水平,但是中低端产品涉足不多,在这方面顺络电子没有技术优势。但是现在很多国际客户采购的趋势是一体化采购,这对顺络电子来说不啻是一个很大的挑战。此次收购南玻电子,如果可以顺利吸收南玻电子的相关技术,则将对公司的发展有很大帮助。

准油股份确定 IPO 发行价格 7.85 元

◎本报记者 彭友

准油股份今日公告称,根据初步询价的结果,最终确定本次IPO的数量为2500万股,发行价格为7.85元/股。

公告披露,主承销商将于2008年1月16日、17日实行网下配售,于2008年1月17日网上发行。其中,网下向配售对象定价配售数量为500万股,占本次发行总量的20%;网上向社会公众投资者定价发行数量为

2000万股,占本次发行总量的80%。据了解,7.85元/股的发行价格,对应的市盈率水平为:(1)29.96倍(每股收益按照经会计师事务所遵照中国会计准则审计的扣除非经常性损益前后孰低的2006年净利润除以本次发行后总股本计算);(2)22.37倍(每股收益按照经会计师事务所遵照中国会计准则审计的扣除非经常性损益前后孰低的2006年净利润除以本次发行后总股本计算)。

公司称,上调海参产品价格的行为主要是出于原材料成本上调幅度较大(30%左右)、市场需求不断增长、公司打造高端品牌的战略需要等方面的考虑。獐子岛表示,公司主导产品为虾夷扇贝、海参、鲍鱼,其中,海参产品收入占主营业务收入比重在10%-15%左右,同时海参产品成本亦有较大幅度上涨,因此海参价格上涨对公司全年业绩的贡献程度有限,不构成重大影响。

江特电机发布专项治理整改计划

◎本报记者 张良

江特电机今日在公告中披露,根据江西证监局下发的《关于对江西特种电机股份有限公司专项治理有关问题的整改通知》,公司已形成了相应的整改计划。

公告显示,在“三会”运作方面,江特电机公司董事会下属专门委员会未见会议记录,作用没

有充分发挥。审计委员会6名成员只有2名独立董事,薪酬与考核委员会5名成员只有2名独立董事,提名委员会5名成员中只有2名独立董事,不符合上市公司治理准则要求。总经理会议工作细则规定经理办公会由总经理、副总经理及其他高级管理人员参加,董秘为公司高管,但却不参加会议等情况。

对此,江特电机表示,公司将按照上市公司治理准则的要求,重新调整董事会专门委员会组成人员,其中审计委员会5名成员独立董事3名,薪酬与考核委员会5名成员独立董事3名,提名委员会成员5名独立董事3名,以上三个专门委员会由独立董事担任召集人,并提交五届七次董事会会议审议通过。今后,

公司将充分发挥董事会专门委员会的作用,并规范运作。江特电机同时保证,公司董秘今后列席总经理办公会,公司确保董秘的知情权。该公司还表示将对《财务管理制度》第130条进行修改,修改为“审计部每年对公司和下属公司进行一次年度例行审计,并根据董事会授权,随时进行专项审计”。

股票简称:轻纺城 股票代码:600790 编号:临 2008—001

浙江中国轻纺城集团股份有限公司 第五届董事会第二十二次会议 (通讯表决)决议公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整,对公告的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏负连带责任。

浙江中国轻纺城集团股份有限公司第五届董事会第二十二次会议于2008年1月15日以通讯表决方式召开。应表决董事9名,实际收回表决票9张。会议符合《公司法》和《公司章程》的有关规定,决议合法有效。

会议审议议案后,形成如下决议:

1、会议以9票同意,0票反对,0票弃权的表决结果,审议通过了《关于出售公司持有的浙江华越置业有限公司全部股权的议案》。

董事会同意公司以5851.07万元人民币出售公司持有的浙江华越置业有限公司全部股权(浙江华越置业有限公司注册资本为2600万美元,公司持有华越置业11.54%的股权)给浙江三新建材有限公司。(详见同日刊登的公告临2008-002)

2、会议以9票同意,0票反对,0票弃权的表决结果,审议通过了《关于聘任公司总经理助理的议案》。

董事会同意聘任张伟先生为公司总经理助理,任期至2009年3月16日。独立董事对上述事项发表意见:独立董事认为张伟先生符合《公司法》、《公司章程》有关任职资格的规定,提名、聘任程序合法。

张伟先生简历如下:张伟先生,1962年出生,毕业于江苏大学,本科学历、工程师。1984年参加工作,曾在江苏无锡锡业股份有限公司、浙江金马期货有限公司,历任浙江中国轻纺城集团股份有限公司董事会证券事务代表、董事会秘书之职,现任公司董事会秘书。

特此公告。 浙江中国轻纺城集团股份有限公司董事会 二〇〇八年一月十六日

股票简称:轻纺城 股票代码:600790 编号:临 2008—002

浙江中国轻纺城集团股份有限公司 关于出售公司持有的浙江华越置业有限公司全部股权的公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确、完整,对公告的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏负连带责任。

重要内容提示: \*交易内容:浙江中国轻纺城集团股份有限公司(以下简称“公司”)或“本公司”与浙江三新建材有限公司(以下简称“三新建材”)签订了《浙江华越置业有限公司以下简称“华越置业”股权转让协议》(以下简称“协议”),公司拟将持有的华越置业11.54%股权以5851.07万元全部转让给三新建材,转让完成后,公司将不再持有华越置业的股权。

\*该项交易对公司的影响:此次交易如果顺利完成,公司预计盈利约3368.12万元(税前),将对本公司全年业绩产生影响。

本次交易为非关联交易。 一、交易概述 浙江中国轻纺城集团股份有限公司第五届董事会第二十二次会议审议通过了《关于出售公司持有的浙江华越置业有限公司全部股权的议案》议案,同意公司将持有的华越置业11.54%股权以5851.07万元价格全部转让给三新建材。

董事会对本次交易进行了认真讨论,董事一致审议通过,其中3名独立董事发表了独立意见。 对于本次股权转让所涉及的资产,已经按照有关法律法规的要求进行了审计。就本次股权转让事宜,公司与三新建材签订了《浙江华越置业有限公司股权转让协议》。

二、交易双方情况介绍 浙江中国轻纺城集团股份有限公司(以下简称“公司”)成立于1993年4月26日,1997年2月28日,公司股票在上海证券交易所挂牌交易。公司住所为绍兴市柯桥新昌路1号中轻大厦;法定代表人为金良顺;注册资本为肆亿肆仟伍佰玖拾捌万零肆佰柒拾捌元;企业类型属于上市公司;经营范围:企业经营范围:市场开发建设,市场租赁,市场物业管理,仓储物流服务,物流服务,纺织原料,化工原料及产品,不含危险品、建筑材料、咨询服务,纺织品生产等。

浙江三新建材有限公司:公司成立于2000年9月26日,住所为金华市婺城区乾西乡里郑;法定代表人为杨柏伟;注册资本为肆仟万元;企业类型属于有限责任公司;企业主要经营范围:新型建筑材料生产、销售;家电、五金销售。

三、交易标的基本情况 (一)交易标的基本情况 浙江华越置业有限公司目前主要经营房地产开发,正在准备的开发项目是金华市福泰隆以南,李海路以北,兰溪街以西,雅苑小区以东地块商业房地产的开发,涉及土地60589平方米,土地受让价为3.82亿元。 本次交易标的为公司持有的华越置业全部股权(11.54%)。(华越置业的注册资本为2600万美元)。 以上被出售股权处于正常运作状态,不存在被担保、抵押、冻结的情况,无涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或仲裁。

(二)交易标的的资产审计的有关情况 对本次交易标的进行审计的机构是中磊会计师事务所有限责任公司。

(1)审计基准日:2007年11月30日 出让方:浙江中国轻纺城集团股份有限公司 受让方:浙江三新建材有限公司

四、交易协议的主要内容和定价政策 (一)《协议》的主要条款 1.出、受让方的名称: 出让方:浙江中国轻纺城集团股份有限公司 受让方:浙江三新建材有限公司

2.《协议》的签署日期:2008年1月12日 3.交易标的: 《协议》交易标的:公司持有的华越置业11.54%的股权。

4.交易价格: 经中磊审计 2007)7049号《浙江华越置业有限公司审计报告》确认,2007年1-11月份净利润-12,220,951.6元,2007年11月底的总资产432,169,296.63元,所有者权益202,168,977.51元。

《协议》交易标的的交易价为5851.07万元。

5.支付时间:受让方于2008年1月20日前向出让方支付股权转让价款3000万元人民币;受让方应于2008年2月29日前向出让方付清余下的股权转让款2851.07万元人民币。

6.《协议》生效条件和生效时间:《协议》经本公司董事会审议通过后成立,经有关审批机构批准生效后。

(二)定价情况 交易价格以审计的截止2007年11月30日华越置业的账面净资产为基础,综合考虑华越置业开发的项目的前景,出让方与受让方协商定价。

五、本次股权转让目的以及对公司的影响情况 本次股权转让主要目的是公司整体发展战略的需要,董事会提出要把发展社大市场主业放在优先发展的战略地位,本次华越置业股权转让,不仅能够为中宝的资金进一步做强市场主业,同时能回避目前国家货币政策从紧的宏观形势下,规避房地产开发可能引发的投资风险。

本次公司转让华越股权如顺利完成,协议转让价与公司所属权益之间预计将产生3368.12万元的盈利(税前),将对公司今年的业绩产生影响。

六、独立董事意见 1.关于股权出售之表程序符合《公司法》和《公司章程》的有关规定,《股权转让协议》和整个决策程序严谨规范。

2.本次股权转让符合《公司法》、《证券法》以及《上海证券交易所股票上市规则》等有关法律、法规的规定,聘请了具有证券从业资格会计师事务所对所涉及的资产进行了审计,定价原则依据审计的账面净值和华越置业的项目前景,公开、公平、公正。

3.独立董事认为本次交易有利于公司做强市场主业,规避房地产调控可能出现的风险,符合公司和全体股东的利益,没有损害公司和中小股东的权益。

七、备查文件 1.本公司第五届董事会第二十二次会议决议;

2.本公司独立董事意见函;

3.《浙江华越置业有限公司股权转让协议》;

4.中磊审计 2007)7049号《浙江华越置业有限公司审计报告》。

浙江中国轻纺城集团股份有限公司董事会 二〇〇八年一月十六日 编号:临 2008—003

浙江中国轻纺城集团股份有限公司公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确、完整,对公告的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏负连带责任。

2007年8月22日上午,浙江中国轻纺城集团股份有限公司(以下简称“公司”)召开了2007年第三次临时股东大会,会议审议通过了《关于公司投资参与贵州黔隆国际信托投资有限责任公司增资扩股的议案》和《关于授权公司根据实际情况调整贵州黔隆国际信托投资有限责任公司增资扩股事项的出资方的议案》。(公司公告临2007-025),股东大会同意公司或全资子公司浙江中轻担保有限公司以自有资金出资18,000万元人民币,以每股1元的价格参与贵州黔隆国际信托投资有限责任公司增资扩股,合计18,000万股。

日前,公司接到黔隆国际信托投资有限责任公司的函,函告黔隆公司将公司和浙江中轻担保有限公司资格审查资料报中国银行业监督管理委员会审查时,由于公司2006年度经营业绩为亏损和浙江中轻担保有限公司成立未满三年,未能通过中国银行业监督管理委员会的资格认定,因此公司和浙江中轻担保有限公司终止投资参与贵州黔隆国际信托投资有限责任公司增资扩股计划。 特此公告。

浙江中国轻纺城集团股份有限公司董事会 二〇〇八年一月十六日