

逆市买入自家股票 宁波华翔高管显示信心

◎本报记者 陶君

在中小板公司高管纷纷抛售自家股票，给自己大发“红包”的情况下，宁波华翔六名高管近日集体购买了公司股票，总额达到109.56万元，总耗资达到2984.5万元。

根据深交所网站披露，2008年

1月17日，宁波华翔总经理林福青、副总经理崔新华、监事会主席舒荣启，财务总监金良凯、监事杨军、董秘杜坤勇分别购入了公司股票，其中金良凯买入21.8万股，耗资597.8万元，为数最多；最少的舒荣启1月17日也买入了10万股，耗资272.3万元，另外，1月18日，舒荣启再买

人9万股，当天其结存持有19万股自家公司股票。值得注意的是，1月17日，上述高管都是第一次买入公司股票。根据披露，1月17和18日中小板公司高管持股变动中，除宁波华翔外，其他公司高管均是卖出自家股票。

记者就此采访了一位已经购入

自家股票的宁波华翔高管，他表示，高管集体买入自家公司股票均是自发自愿的，公司高管认同公司的发展前景，同时购买了自家公司股票，也可增强高管的主人翁意识和责任意识。

据宁波华翔日前发布的2007年度业绩快报，公司2007年净利润

达到1.42亿元，同比增长38.72%；每股收益为0.52元，同比增长38.72%。公司日前还公告在东北地区设立分公司，公司相关高管表示，由于公司近年在东北地区的业务拓展比较快，如一汽已经成为公司的主要客户，所以在东北设立分公司，将更好更高效地服务当地客户。

■投资论道

三个因素 震荡中小板市场

◎民族证券 刘佳章

如果评述这一周来中小企业板市场的看点，无外有三。

首先，A股市场的“内外交困”使得市场进入了调整期，当前股指表现呈现出快速杀跌的阶段，而作为与A股市场密切相关的深证中小板市场，也未能幸免，中小板指向60日均线和半年线技术支撑位前进。

而所谓“内外交困”，外是指受美国次级债风潮席卷全球市场的影响，在周边股市特别是香港恒生指数和国企指数创纪录的连续大幅下跌的冲击下，内地A股市场在经过前一波的反弹行情刺激下，更是面临着短期估值高企、绝对值涨幅偏大的诸多阻力而停滞不前，而香港国企指数的连续下挫，也称为动摇A股市场指标股的一个内因，加之国家严控信贷规模等宏观调控政策预期，使得市场的流动性面临考验。

而在平安巨额早融资方案的背后，还伴随有中小板市场的再次扩容高潮的到来，故此在这种市场格局下，A股下跌，并进而拖累中小板指数的下跌实在是情理之中。

其次就是创业板市场渐行渐近。

创业板的推出，虽然从其他国家的经验中可以发现不会造成主板的剧烈波动，但由于会促进行情结构性分化，将使得资金和热点流向新的小市值、换手率高的成长型股票，且初期创业板上市公司往往更多地集中在生物医药、TMT(电信、网络、科技)以及大农业领域，这对于行业属性和成长性集中于机械行业的中小板来说，重新定位无疑是一种新的考验。市场能否形成主板、创业板、创业板多层次的市场架构，还有很长的路要走。

最后，随着基金2007年年报的推出，基金对于中小板增仓的变化，对于当前中小板个股走势的敏感性将会显著提升。从目前已经披露的数据来看，基金在去年三季度、四季度较大幅度增仓的分别为新和成、大族激光、苏宁电器、山河智能、思源电气等个股，而减持较多则有宁波华翔、华峰氨纶、天马股份、露天煤业、辰州矿业等个股。

虽然当前市场面临着普跌的态势，从绝对估值的角度来判断中小板个股的股价空间难度也较大，但是基金能够重仓选择这些市值很小、通常很少介入的中小企业板个股，某种程度上能够充分说明这些中小板个股未来成长性比较值得市场认可的，基金重仓个股素有no sinking stock之称，相信基金重仓的这些中小板个股从未来成长性较多来看，更值得投资者期待。

信隆实业 股东公司控股权变更

◎本报记者 应尤佳

信隆实业今日公告，公司于2008年1月10日接到股东桂盟链条(深圳)有限公司相关通知，通知称，该公司原控股股东香港超汇实业有限公司于2007年12月与其关联方桂盟企业(香港)有限公司签订股权转让协议，将所持桂盟链条的100%股权转让给桂盟企业，并已完成在香港的相关法定手续，同时，桂盟链条已于2008年1月份完成相关的法定股东变更审批及登记手续。桂盟链条持有信隆实业股份2000万股，占总股本7.46%。

此次股权转让后，桂盟链条控股股东为桂盟企业(香港)有限公司，持有桂盟链条100%股权。

■公司透视

獐子岛股权激励“走捷径”

◎本报记者 应尤佳

中小板近来股权激励方案频出，在这些大同小异的股权激励方案中，有一个公司的方案相当与众不同，獐子岛日前出炉的股权激励方案，是自股权激励重新开闸以来中小板上首例直接通过股东之间的股权转让来实现激励的案例，紧随其后，得兴股份今日也宣布用这种方式。

獐子岛的董事长吴厚刚表示，将所持有的212万股无限售条件的流通股股票用于上市公司管理团队激励，这部分股票占上市公司同种类股票总额的1.87%。实际上，用股权转让而不是股权激励来定义这种激励方式更为合适。这种方式绕开了一般的股权激励方案的既定规则，不增加成本、不摊薄收益、甚至不需要审批，而对方案细则，股东也具有更大的发言权。

采用这样的方式，最大的好处是上市公司可以避免摊薄业绩。根据新的企业会计准则，上市公司实施股票期权激励计划，需作相应账务处理，进而对公司净利润产生较大的负面影响。而且一旦激励对象在满足行权条件的情况下行权，股本的扩大以及低价格行权也将在无形中对公司其他股东的利益造成稀释。涉及定向增发、业绩稀释问题使得股改方案必须经过严格的审查以保证中小股东的利益不会受到侵害。

但是转让股权就不存在这个问题，总股本没有发生变化，上市公司也不需要支付相应成本，对公司的业绩不存在任何负面影响。



更重要的是，作为股东之间的股权转让，与上市公司没有直接联系，也就无需经过层层审核。业内人士认为，公司之所以选择这种转让方式，主要可能还是考虑到审批问题，而这个方案实际上为公司规避了此类审批风险。

据獐子岛方面介绍，此次股权激励方案的出台即意味着该方案行将实施。

由此，公司的激励政策具有了更大的自主空间。首先，这个方案没有固定行权价，这在股权激励方案中是非常罕见的。根据相关规定，股权激励的行权价格取下述两个价格中的较高者：股票期权激励计划草案摘要公布前一个交易日

的标的股票收盘价和股票期权激励计划草案摘要公布前30个交易日内的标的股票平均收盘价。

如果按照这个条款，行权价应为117元，而獐子岛则规定，股票受让权的行权价格为不高于60元，不低于46.54元，折价了50%左右。

其次，这套方案还附带了一个备选方案，若因政策、法规等原因无法进行股票过户时，股票提供方吴厚刚承诺，在2011年12月31日前通过二级市场出售股票，并将激励对象按照此方案获得的现金收益给予激励对象，并返还预付行权款项本金。这一后手实际上确保了激励方案势在必行。

其实，无论以股权转让还是以二级市场上买卖的方式来实施股权激励，都有先例可循。东百集团先拟定定向增发实施股权激励方案，但最终因复杂的原因而作罢，之后该公司就转而采用此类方式实施激励，便再无阻力。而在中小板上，去年达安基因的股东也曾在二级市场上购入公司股份用以奖励公司高管。而今日公布的得兴股份股权激励方案，也是采用股权转让方式与獐子岛的方案大同小异，而其行权价格也由公司自行制定，低于相关规定。可以想见，随着开展股权激励工作的公司的增多，这种方法还将被继续沿用。

大股东让股

◎本报记者 应尤佳

得兴股份今日公告，公司控股股东福建得兴集团有限公司，拟对得兴股份中高层管理人员及技术骨干进行股权激励，将持有得兴股份的部分股权以协议方式转让给得兴股份的管理团队。此番大股东拟授予得兴股份管理团队780万

得兴股份股权激励方案今亮相

份股票期权，占得兴股份总股本5.03%。

激励方案规定，在得兴股份2008年、2009年业绩考核达标的条件下，激励对象拥有在得兴股份2009年年度财务报告公告后的10个交易日内以每股15.04元的价格获得得兴集团所转让股份的权利，这个价格即为昨日得兴股份股票

收盘价与公告公布前30个交易日内的得兴股份股票平均收盘价之较高者的70%。

股票期权行权后，激励对象获得限制性股票，股票出售限制期为自行权限制期满后的四年，激励对象每年可以抛售的股份为其获受额度的25%。

而相关的业绩考核指标则是

2008年、2009年得兴股份净利润分别较上一年增长率不低于30%且净利润扣除非经常性损益与非扣除非股东的低值。

两年等待期内，如有一年没有达到业绩考核指标，则等待期往后延期一年，若连续两年等待期业绩不达标，则该计划终止实施。

创业板欲出 上市公司创投有望双重获利

◎本报记者 陈建军

创业板呼之欲出，那些持有创投公司股权的上市公司无疑将进入收获期，而其中能够从创业板双重获利的上市公司，会获得更加丰厚的回报。这部分上市公司的双重收获来自两个方面，一是大比例持有创投公司的股权，二是直接持有准备登陆创业板上市公司的股权。

创业投资公司进入收获期

缺少退出机制一直是困扰我国创业板发展的关键因素。随着创业板的呼之欲出，国内资本市场将成为创业板很好的退出渠道和价值实现方式。东方证券研究所研究员毛楠认为，创业板成立后，企业上市效率将会提高很多，那些具有良好发展前景但不符合登陆主板标准的中小企业，将得到直接融资发展的机会。这类中小企业是中国创业板投资的主要投资项目，因而创业板投资公司由此进入收获期。在可以预见的未来几年，创投行业将迎来春天，行业的容量和项目数量也将急剧上升。

创业板上市公司的高成长性，将直接变成持股创投公司的价值，从而间接体现到大比例持有创投

公司股权的相关上市公司身上。统计资料显示，风华高科、钱江水利、力合股份、大众公用、紫光股份、综艺股份、杉杉股份、电广传媒和北京城建等公司，不同程度的持有创投公司较大比例股权。其中，风华高科持有广州风华创业投资有限公司90%股权，钱江水利持有浙江天堂硅谷87.24%股权，电广传媒控股子公司深圳荣函持有达晨创投75%的股权，力合股份持有珠海清华科技园创业投资公司57.15%股权，大众公用和深圳机场分别持有深圳市创新投资集团20%股权，北京城建持有国信创业投资20%股权，紫光股份持有清华紫光创投16%股权。

根据东方证券研究所副所长邓宏光测算，2008年创业板开设后，当年上市公司数量就有望达到300家至500家。邓宏光说，创业板上市公司大量登陆，在改变中小市值股票供需关系的同时，因创业板上市公司相较于中小板具有更高的成长性，创业板上市公司能够得到成长的高溢价价值。由此，自然会惠及到大比例持有创投公司股权的上市公司。

创业板上市公司的高成长性，将直接变成持股创投公司的价值，从而间接体现到大比例持有创投

公司股权，仅仅只是创投概念的狭义部分。邓宏光说，广义的创投概念还包括持有准上市公司股权和传统行业中已经或者正在以创业投资为渠道实现产业转移和升级的公司。显然，既大比例持有创投公司股权，又参股一些准备登陆创业板的公司，将会获得双重丰收。比如说，风华高科、上海永久就是这样

的上市公司。

风华高科除了以2700万元持有广州风华创业投资有限公司90%股权外，还至少分别直接持有两家准备登陆创业板的企业股权，一家是持股20%的长春奥普光电技术股份有限公司，一家是持股15.19%的太原风华信息装备股份有限公司。吉林有关部门已经明确指出，要进一步加快奥普光电和另一家企业2008年的上市步伐。虽然太原风华上市进展情况还不清楚，但它是2007年评选出来的获财政支持的首批国家级103家创新型试点企业之一。不仅如此，太原风华年产能100MW多晶硅太阳能电池硅片产业化项目，在2007年12月13日获得国家863科技计划和国家发展基金计划的支持。此外，风华高科持股36.42%的长春光华微电子设备工程中心有限公司也是高

科技企业，它研发出了全球只有日本才拥有技术的液晶屏短路环激光切割机。

上海永久也是一家未来有望从创业板双重获利的上市公司。在上海永久的经营范围中，原来处于末位的“对其他企业参股投资”被上升到头一位，并修改为“对上市公司、拟上市公司等企业进行参股投资”。同时，上海永久还出资设立了控股的上海优势投资公司，它的主营业务就是“对上市公司、拟上市公司等各类企业进行参股投资等”。上海永久新任董事长、公司控股股东上海中路集团董事长陈荣曾表示，中路集团目前已经对不下5家企业进行参股投资，这一投资运营模式可以复制到上海永久来运作。

从更广泛的角度去看，中信证券也应该算得上是广义创投概念涵盖的上市公司。2007年1月，中信证券宣布斥资5亿元与胜达国际集团(SICO)合资开展股权投资直接投资业务，主要投资于境内拟上市公司。由此，中信证券等于就拥有了创投公司50%的股权。由于中信证券投行业务必然会涉及到众多准备登陆创业板的企业，因而它也能享受到创业板的双重收获。

市场看点

中小板首份年报登场 粤水电净利增11.18%

◎本报记者 应尤佳

中小板第一份年报今日闪亮登场。粤水电今日披露公司2007年度实现营业收入22.02亿元，同比增长9.92%，利润总额8446万元，同比增长3.45%，实现净利润7723.1万元，同比增长了11.18%；基本每股收益0.35元，同比减少了16.44%。伴随着年报的发布，公司还投资者发了一个红包，公司审议通过2007年度利润分配预案，每10股派息1.2元(含税)。

公司董事会表示，报告期内，公司营业收入和净利润的增长主要得益于公司积极开拓国内外建筑市场，施工任务较大增长，加强成本控制，降低费用开支。募集资金投资施工技术改造项目的实施使公司生产能力有了较大的提升。

公司去年的综合毛利率为10.76%，盈利能力与去年同期的11.41%下降了0.65个百分点，公司表示，主要是由于国家宏观调控原材料价格上涨导致。

年报中，公司和汇报了公司在2007年的重大资产收购的盈利情况。公司称，在报告期内收购的广东顺凌工程有限公司持有的广水桃江水电开发有限公司7000万股，使公司持有广水桃江水电开发有限公司88.32%股权，达到控股经营，构筑上下游关系紧密的产业链，提高了公司盈利能力。

急挫6.91% 中小板指数一日破5关

◎本报记者 许少业

周一下跌逾3%之后，周二中小板指数继续急挫6.91%，盘中相继击穿6200、6100、6000、5900和5800点5个关口，尾盘略有回升，最终勉强守住5800点。中小板综指昨天更是大跌7.44%，成交金额也较上一交易日放大一成多。

行情显示，中小板指数昨天以6113.82点跳空低开，开盘点位即成为当日报的最高点，盘中最低点到达5725.27点，收盘报5808.03点。中小板综指同样低开低走，收盘报5531.46点。由于指数大跌，昨天交易的中小板个股仅科华生物和东力传动2只红盘，跌停的品种则多达138只。

从交易公开信息上看，昨天逆势飘红的科华生物和东力传动均有机构买入。其中科华生物买入前5名全是机构专用席位，合计买入金额达2.4亿元，同时有3个机构专用席位卖出，合计卖出金额为1亿元。东力传动买入前5名中有2个机构专用席位，合计买入金额为3676万元。昨天仅小跌0.02%的獐子岛，买入前5名也清一色是机构专用席位，合计买入金额为8926万元。

针对后市，分析人士指出，近期沪深大盘的急挫有内外因的共同作用，中小板指数当然也难以独善其身。随着股指的快速回落，市场风险得到一定程度的释放，部分短期技术指标逐步显示出超卖的迹象，下档的承接力度也将有望逐步增强。从昨天机构买入一些中小板个股也可看出，对于基本面优秀的个股，大跌正好是逢低买入的机会。

四家中小板公司 2007业绩均报喜

◎本报记者 应尤佳

今日，远望谷、中环股份、广宇集团、荣盛发展发布了业绩修正预告或业绩快报，公告显示四家公司2007年均实现不同幅度业绩增长。

远望谷在2007年第三季度报告中预计2007年度净利润比2006年度增长幅度不超过30%。如今公司修正了预增，公司预计2007年度净利润与2006年度相比上升幅度在50%~80%。

而中环股份则发布了业绩快报，快报显示2007年度公司的主营业务增长情况良好，净利润为1.09亿元，增长37.96%，每股收益0.31元，同比增长10.71%。

在报告期内，广宇集团主营业务取得了较好增长，公司表示全年实现营业收入131060万元，较上年同期增长182%，净利润14916万元，同比增长64%，每股收益0.65元，同比增长33%。

2007年，荣盛发展的各项经营指标保持也良好增长态势，实现净利润2.83亿元，同比增长63.44%，每股收益0.80元，同比增长53.85%。

得润电子 1950万元受让电子企业股权

◎本报记者 应尤佳

得润电子今日公告，拟以1950万元的价格受让四川长虹创新投资有限公司所持有的绵阳虹润电子有限公司35%的股权。受让股权后，绵阳虹润电子有限公司变更为公司的全资子公司。

此外，公司向深圳发展银行深圳南头支行申请不超过6000万元，其中续贷5000万元，新增1000万元，用于解决公司经营发展所需资金，本次申请授信额度期限为一年，由公司控股子公司青岛海润电子有限公司、合肥得润电子器件有限公司提供信用担保，并以公司在光明高新技术产业园新建的工业园在办妥房地产证后以厂房为本额度追加抵押承诺担保。