

Companies

批量引导 新疆欲变资源优势为上市优势

◎本报记者 王伟丽

日前,针对新疆后备上市资源严重匮乏的现状,新疆证券业内人士呼吁利用新疆的资源优势,推动企业上市。据悉,新疆相关部门将结合非上市公司的持续摸底调查工作,做好拟上市公司的备案工作,形成“储备一批”的战略布局;对具备上市条件和上市意向的公司加大政策指导的力度,进而形成“培育一批”的战略格局;密切结合我国多层次资本市场体系的推进情况,帮助

拟上市公司利用不同的市场平台发行上市,通过“上市一批”推动新疆资本市场的发展。近一年多来,新疆先后有包括金风科技等5家公司在深圳中小企业板首发上市,通过首发、再融资全年募集资金达66.5亿元,上市及融资数量在西部地区位于前列。但是新疆后备资源严重匮乏的问题也引起相关部门的关注。相关资料显示,新疆证监局经过对70余家已注册未上市股份公司的初步调查,发现大部分公司质

量不高,发展后劲不足,短期内难以达到上市标准。有资料分析说,造成上市公司后备资源匮乏的主要原因是新疆地处边远地区,经济发展水平相对较低,企业受区域影响,做大做强的资金、人才、市场环境欠缺;企业股东对资本市场缺乏了解,利用资本市场发展壮大的意识不强;社会各方对推动企业上市的认识也相对不足,对潜在的上市资源尚缺乏系统、持续的上市培育,推动企业上市的相关配套政策不完善等等。

但有关人士表示,新疆上市后备资源少并不是因为新疆没有资源,新疆是资源大区,石油、有色金属、电力、煤炭、农业、旅游等行业都具有一定资源优势,如果利用资本市场的资源配置和融资功能,把资源优势转化为上市优势,培育一批优势企业来整合这些资源,既可为新疆经济社会快速发展筹集更多建设资金,也可解决上市公司后备资源缺乏的局面。业内人士呼吁,推动企业走向上市主要应从两方面着手,一是企业自身,企业要发展壮大,关键靠自

己,在继续做好企业的同时,希望有条件、有意愿上创业板融资的企业抓住机遇,抓紧组织实施;二是政府有关部门和监管部门要加大后备资源的培育力度,及时、全面、准确地掌握后备企业的经营管理和上市辅导等方面的情况,将符合条件的企业尽快、更多地推向资本市场,尤其是对那些在行业内具有优势地位、质地好、成长性佳、发展潜力大的创新型企业给予重点支持、指导和协调,并切实帮助解决其辅导和申报上市过程中遇到的困难和问题。

■投资论道

高估值得到认可

◎民族证券 刘佳章

管理层连批六家基金新发并推出九家基金专户理财试点的改善市场流动性的措施,对节后的市场,特别是深圳中小板市场都带来了正面的回馈,随着成交量能的温和放大,中小板市场的连续反弹趋势得以确立。2月1日至19日,中小板涨幅112.1%,远超上证综指6.41%、深圳成指8.98%、沪深300指数8.66%的同期涨幅。中小板走强原因有三:一、特殊市场环境获得高估值。二、市场流动性紧缩的预期下,流通盘小、市值小的个股更容易受到资金的青睐。因此,虽然深圳中小板41倍的预期市盈率高于主板的25倍,但是投资者还是更喜欢沿袭传统的投资策略来关注中小板个股。

与此同时,当前市场热点的交易机会较为显著,既有五洲明珠、挪电国际的灾后重建板块,也有复旦复华、龙头股份的创投概念,更有愈演愈烈的农产品板块,而基金传统重仓的价值型股票普遍表现不强。故此,近期的市场状况给投资者一个错觉就是,价值型个股被抛弃,成长类个股更受青睐。由于深圳中小板本身就以成长性市场的感觉,所以投资者愿意给中小板更高幅度的估值倍数。可以说,综合环境,特别是反弹行情促成了中小板先行一步。

二、基金调仓思路发生转变,中小板个股收益其中。联想到基金2007年四季度基金的增减仓位行业类个股方向性已经有所减弱,且近期中小盘风格基金的净值表现也超越其他风格的基金,由此,近期在业内所形成的共识时,基金经理们已经由去年注重“自上而下”选股的投资思路,转变到在市场流动性面临考验时,采用“自下而上”的选股策略,注重精选个股和波段操作。

而随基金这种投资思路的调仓风格的转变后,中小板个股一改由于市值偏小而不被机构重视的市场预期,各类资金进入其中,走势强于同期大盘也就不难理解了。三、在反弹行情中,即期收益有利推动中小板个股的短期走势。

经典的金融学理论是,股价百分比的与未来预期的收益相一致,但对于即期收益作用于股价短期表现的阐述,则显得力不从心。而根据噪声理论和部分行为金融学,一个有意思的实证研究结果是,即期收益很大程度上决定了短期股价。这一结论也适用于近期中小板热门股的表现,比如,金风科技虽然其成长性预期早已被市场所认知,但由于上市时价格过高而为人所诟病,而借助反弹,在该股公布其每股收益1.40元并提出10送9转增1派1的分红预案后,该股股价迅速向前期高点迈进。

可以说,随着2007年报的披露,借助反弹行情,市场对中小板个股年报高盈利及高送配预期,给予了更高的股价。

■公司透视

职业经理人辞职抛股频现中小板

◎本报记者 陈建军

上市公司高管减持解禁股已司空见惯,但部分中小板公司高管通过辞职取得抛售“高管股份”许可证的做法,分外引人注目,其中不乏当初为淡化家族色彩而引入的职业经理人。据联合证券研究所最新出台的研究报告,今年以来,上个月“大小非”实际减持比率超过2007年全年的3倍。

在“大小非”减持解禁股不断增多的背景下,中小板公司的减持现象尤其引人注目。统计资料显示,从2007年12月以来,共有30余家中小板公司出现减持现象,占已经挂牌中小板公司总数的近14%。如果考虑到只有102家中小板公司达到“小非”解禁的条件,那更等于是有三分之一中小板公司存在减持情况,而中小板公司相当部分的减持来自高管人员。在高管减持波及面广于沪深两市主板的同时,那些中小板公司辞职经理人抛售解禁股现象更惹人关注。

截至目前为止,至少有三花股份、思源电气等中小板公司出现了辞职高管抛售解禁股的现象。三花股份2007年年报显示,于2006年3月辞职的原副总裁、董事任金士和董事王剑敏在2007年减持了所持全部三花股份,分别为88.83万股和50.10万股;思源电气原董事、总经理杨小强在2006年8月辞职后,随后就进行了一系列的减持。

除了三花股份、思源电气外,新和成、德豪润达、科华生物、山河智能、天邦股份、海翔药业等中小



板公司也出现了辞职高管。于2007年4月辞去三花股份董事长及董事职务的张亚波以“高管股份”形式锁定的565万股,已经于2007年11月9日获得上市流通权;于2006年12月27日辞去思源电气董事、副总经理职务的李霞所持1556.27万股股份中,至少已有795万股获得上市流通权……按照《公司法》第142条的规定,公司董事、监事、高级管理人员在任职期间每年转让的股票不得超过其所持有公司股票总数的

25%。因此,那些主动辞职的高管人员中,不排除部分是通过辞职方式获取抛售“高管股份”许可证的。据了解,许多中小板公司存在大量持有在公司股份的职业经理人,这些人当初都是实际控制人或实际控制人引入的职业经理人以一定的股份。苏宁电器董事长张近东就对创业元老陈金凤频频套现进行解释,他建议创业元老能够主动让出一些股份给年轻的管理层,使这些年轻管理人员成为苏宁电器的主人。

有一些职业经理人担心所获股份一不小心会打了“水漂”。某中小板上市公司实际控制人和辞职高管就因赠与股票的归属问题,目前还在等待法院的最终裁决。即便出现目前这种情况,苏宁电器等公司仍希望给新引进的职业经理人以一定的股份。苏宁电器董事长张近东就对创业元老陈金凤频频套现进行解释,他建议创业元老能够主动让出一些股份给年轻的管理层,使这些年轻管理人员成为苏宁电器的主人。

减持平高电气“先斩后奏” 思源电气诚信留遗憾

◎本报记者 应尤佳

去年被《福布斯》评为“中国上市公司最佳老板”的董增平遭遇2008年开局不利。这位思源电气的董事长最近被深交所通报批评,而批评的原因是思源电气减持平高电气“先斩后奏”,不论是减持前的审议工作还是减持后的信息披露,公司都没有按规矩办事。

根据深交所信息,思源电气在处理平高电气时存在三点违规行为。其一是思源电气在2007年8月13日召开董事会审议通过该项资产注入可供出售金融资产并全权授权董事长处置该项股权,但公司未及披露该项议案。

减持平高电气“先斩后奏”

其二是这份资产公允价值占公司最近一期经审计净资产的79.8%,公司未将该项议案提交股东大会审议。其三是公司于2007年12月10日至12月24日通过二级市场持续减持平高电气股票471万股,产生账面收益达7739万元,占公司最近一个会计年度经审计净利润的54%。公司没有就该事项履行信息披露义务。

据了解,为了战略控股平高电气,思源电气曾一度购入平高电气17.8%的股权,共计6500万股,但是由于种种原因,思源电气控股平高电气的愿望最终没能实现,因此去年12月,公司开始逐步减持平

思源电气诚信留遗憾

高电气的股份。2007年12月22日平高电气曾公告,截至2007年12月20日下午收盘,思源电气通过上海证券交易所累计挂牌交易出售平高电气股份377.8835万股,占平高电气总股本的1.03%,出售均价为22.28元/股。

而到了2008年1月5日,思源电气才披露公司董事会提出议案,向股东大会提议授权董事会处理平高电气剩余部分的股权,在这则公告中,公司的披露数据依然停留在12月20日的收盘数据,而对12月20日之后近百万股的减持情况,只字未提。

思源电气诚信留遗憾

规定,如果交易的成交金额占上市公司最近一期经审计净资产的10%以上,且绝对金额超过1000万元,就应该及时披露;如果交易的成交金额占上市公司最近一期经审计净资产的50%以上,且绝对金额超过5000万元,上市公司除应当及时披露外,还应当提交股东大会审议。而思源电气对平高电气的减持产生了账面收益7739万元,且占公司最近一个会计年度经审计净利润的54%,理应披露并提交股东大会审议。

对此,深交所表示给予思源电气以及公司董事长董增平、董秘林凌通报批评的处分,并将处分记入上市公司诚信档案。

四川明星电力股份有限公司有限售条件的流通股上市公告

证券代码:600101 证券简称:“ST 明星” 编号:临 2008-10

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。

重要提示:

- 本次有限售条件的流通股上市数量为32,417,898股
- 本次有限售条件的流通股上市流通日为2008年2月26日

一、股权分置改革方案的相关情况

1、“公司股权分置改革于2007年2月5日经相关股东会议通过,以2007年2月15日作为股权登记日实施,于2007年2月26日实施后首次复牌。”

2、公司股权分置改革方案无追加对价安排。

二、股权分置改革方案中关于有限售条件的流通股上市流通有关承诺

提出股权分置改革方案的本公司非流通股股东均作出法定承诺。在法定承诺的基础上,四川明珠水利电力股份有限公司持有的公司股份在规定的12个月内禁售期满后,24个月内不通过证券交易所挂牌交易出售。

三、股改实施后至今公司股本结构变化和股东持股变化情况

1、股改实施后至今,公司股本结构未发生变化。

四、大股东占用资金的解决安排情况

公司不存在大股东占用资金的情况。

五、保荐机构核查意见

华西证券有限责任公司作为公司股权分置改革的保荐机构,根据中国证监会《上市公司股权分置改革管理办法》和上海证券交易所《股权分置改革工作备忘录》等有关规则,对公司持有有限售条件的流通股股东申请有限售条件的流通股解除限售事宜进行了核查,并出具核查意见。

华西证券有限责任公司认为,明星电力各限售股份持有人均严格履行了其在股权分置改革方案中作出的各项承诺。明星电力本次限售股份上市流通并不影响其他股改承诺的履行,此次部分限售股份上市流通后,剩余限售股份将依据法律、法规和有关承诺的要求继续实行限售安排。明星电力此次部分限售股份的上市流通符合《公司法》、《证券法》、《上市公司股权分置改革管理办法》等法律、法规的有关规定。本次限售股份的上市流通不存在实质性障碍。

六、本次有限售条件的流通股情况

1、本次有限售条件的流通股上市数量为32,417,898股;

2、本次有限售条件的流通股上市流通日为2008年2月26日;

3、有限售条件的流通股上市明细清单

序号	股东名称	持有有限售条件的流通股数量	持有有限售条件的流通股占公司股份总数比例	本次上市数量(单位:股)	剩余有限售条件的流通股数量
1	四川明珠水利电力股份有限公司	65,069,997	20.07%	0	65,069,997
2	遂宁兴业资产经营公司	18,486,534	5.7%	16,208,949	2,277,585
3	遂宁金源科技发展有限公司	18,312,969	5.65%	16,208,949	2,104,020
合计		101,869,500	31.42%	32,417,898	69,451,602

4、本次有限售条件的流通股上市情况与股改说明书所载情况的差异情况:

本次有限售条件的流通股上市情况与股改说明书所载情况完全一致。

5、此前有限售条件的流通股上市情况:

七、本次有限售条件的流通股上市为公司第一次安排有限售条件(仅限股改形成)的流通股上市。

七、股本变动结构表

单位:股	本次上市前	变动数	本次上市后
有限售条件的流通股	18486534	-16208949	2275585
国有法人持有股份	83382966	-16208949	67174017
有限售条件的流通股合计	101869500	-32417898	69451602
无限售条件的流通股	222309477	32417898	254727375
无限售条件的流通股合计	222309477	32417898	254727375
股份总额	324178977		324178977

特此公告。

四川明星电力股份有限公司
二〇〇八年二月十九日

备查文件:

- 1、公司董事会有限售条件的流通股上市流通申请表
- 2、保荐机构核查意见书