

# “新贵”换“旧人” 中小板指数样本将调整

◎本报记者 应尤佳

中小板100指数样本即将做出调整，从入选的股票看，很多是中小板的“新贵”，刚刚上市不久。

据了解，此次的具体调整方案是调入金风科技、全聚德、广宇集团、云海金属、怡亚通、广百股份、劲嘉股份、武汉凡谷、华锐铸钢、宏达新材，而剔除中航精机、威尔科技、山东威达、兔宝宝、远光软件、棕榈新材、新野纺织、海翔药业、天津普林、东南网架。这次调整方案将于

2008年5月19日正式实施。

从调入的这些股票看来，多是最近上市的股票，除了广宇集团于2007年4月上市交易之外，全聚德、云海金属、怡亚通直到去年11月份才上市，金风科技、劲嘉股份、武汉凡谷更晚，上市时间是2007年12月，而广百股份、华锐铸钢、宏达新材则是今年1月、2月才上市的公司。

《中小企业板指数编制方案》显示，中小企业板指数是参照深证系列指数的编制方法编制的，而深证

100的编制方案中则明确规定入围的股票须有一定的上市交易日期（一般为6个月），并且还规定须“一段时间内股价无异动”。

此次调整是2008年以来的第二次调整。今年1月，中小板100指数也经历过一次类似的调整，当时入选的个股也多为2007年8月以后上市的股票，而且其中东华科技和荣盛发展是2007年12月才上市，两个月后就入选了中小板100指数。

业内人士表示，此次中小板100

指数的调整基本上延续了此前指数调整的风格。由于去年以来中小板上市新股颇多，为了能更客观地反应中小板企业股价情况，因此需要适时加入部分符合条件的新上市股票。

而且随着中小板总市值和流通市值的扩大，选用相对权重的股票也是有必要的。”他表示，从此次调整情况看，入选的股票总股本较剔除的股票增加了26.6%，其中，金风科技在中小板中总市值位居第二，而全聚德、武汉凡谷的总市值也同样排名靠前。

还有市场分析人士表示，从此次调整的具体情况看，此次“更新换代”将有助于改善目前中小板100指数中的行业分布情况。此次被剔除的10只股票所属行业相对集中，而此次入选股票的行业种类则比较丰富，有食品行业、商业、房地产、有色金属和新能源等不同行业企业，其中新能源企业还是2家。市场分析人士认为，行业选择在指数选择中是非常重要的，此次更换将使得指数行业分布更趋分散，有利于客观体现中小板股票情况。

■投资论道

## 资金流动性 淡化市场估值

◎民族证券 刘佳章

对比一周来各成分指数的市场表现，中小板指数周累计涨幅3.96%的水平可谓一骑绝尘。相比其他纷纷步入调整期的成分指数来看，尽管市场再次遭遇CPI高企、四川大地震等突发事件的影响，但中小板成分指数随着成交量的持续放大，仍有一枝独秀之势。

如果探讨中小板走强的原因，也许可以归之于小盘股在市场上涨阶段会强于大盘股的表现。但如果就中小板市场本身的供求角度来看，本周6只新股相继发行，市场资金压力不可谓不小。在上周也谈到了，随着中小板规模的壮大，其与主板市场必然会有同质化的发展趋势，受宏观经济形势、公司盈利等因素影响的程度也会加强。那么，影响当前主板市场的这些不利宏观数据也将逐步过渡到中小板市场中来。如此来看，在众多不利状况面前，推动中小板市场走强的因素，仍然是我们反复强调的流动性。也就是说现有市场估值体系下，资金流动性最能够满足的是中小板市场。

首先来看市场整体的估值水平。通过静态市盈率法测算，当前全部A股市场25.27倍PE、沪深300指数24.61倍PE、中小企业板46.07倍PE，虽然表面上看中小板市场估值明显较高，但如果从长期价值投资角度来看，似乎并不是这么简单。

毕竟对于价值投资，利率作为一项最朴素的收益衡量标准，有如地心引力般真实。对于长期投资价值来说，当前4.1819%的5年期国债收益率到数所对应的23.92倍PE，更符合当前全部A股和沪深300指数的合理估值区间，而中小板46.07倍PE所对应的估值水平，正好介于三月期和一年期国债收益率水平的到数。

也就是说，从长期价值投资者角度来看，当前投资沪深300这类蓝筹品种，仅相当于投资5年期国债的收益水平，而投资中小板市场，相当于投资三个月到一年的短期国债的收益水平，在一个普遍认为当前市场操作应该坚持波段运作，短线思路的市场氛围下，投资蓝筹股的吸引力不足，场内资金选择中小板市场，对于其较高的估值有恃无恐，也是有着内在的原因的。

其次，既然投资者蓝筹股对于价值投资者不构成过高的吸引力，那么从当前市场的日成交水平来看，恰恰最能够满足中小板市场的运作，加之近期四川汶川地震使得场内的灾后重建概念类品种趋于活跃，而中小板市场医药类和一些基建类上市公司众多，分别占有中小板总市值的8.52%和4.44%，这也使得诸如紫鑫药业、双鹭药业、华邦制药、鱼跃医疗等医药概念股的崛起，对于整个中小板走势贡献巨大。

## 远望谷设立创业公司

◎本报记者 陈建军

远望谷今天刊登公告说，公司上月14日与全资子公司深圳市射频智能科技有限公司共同投资组建深圳市远望谷创业投资有限公司，远望创投注册资本为3000万元，公司占其注册资本的90%，射频智能占其注册资本的10%。5月9日，经深圳市工商行政管理局批准，远望创投正式设立，法定代表人为吕宏。

## 分羹新能源 中小板公司使出“抢逼围”

◎本报记者 陈建军

“新能源盛宴”吸引众多中小板上市公司。基于自身的经营环境，“抢逼围”成了中小板上市公司分羹新能源的三大招数。

天马股份昨天刊登公告说，决定以定向增发形式募集4.48亿元，投入成都天马铁路轴承有限公司年产1万套精密风力发电机轴承项目，以形成年新增1万套精密风力发电机轴承的生产能力。天马股份董事会表示，这个项目的实施，可以改变目前国内风力发电机轴承生产能力不足、主要依赖进口的局面，同时将优化公司的产品结构，成为企业经济增长亮点，增强企业的市场竞争力。

风电产业的整个产业链主要分为三大块：风机零部件制造、风机整机组装、风场投资运营。天马股份准备增加的风力发电机轴承产能，就属于风机零部件制造环节。由于风机零部件制造是国家产业政策扶持力度最大的环节，因而留给国内企业的市场空间也最为庞大，由此而吸引了多家中小板上市公司的介入。在风电齿轮箱领域，东力传动的1.5MW以上风力发电齿轮箱有望在2009年实现产业化；对技术产业链终端的叶片，中材科技建设的是年产600片兆瓦级风机叶片项目；除了研发生产以毛竹作为生产原料的风力发电机叶片外，天奇股份还在机舱罩、塔筒等方面“集结重兵”……

随着石油、天然气、煤炭等传统能源价格不断上涨，我国新能源产



业在政策鼓励下得到了长足的发展，广阔的市场空间吸引了大量资本的眼球。面对日涨夜大的新能源盛宴，“抢逼围”是中小板上市公司分羹新能源盛宴的三大招数。其中，使用“抢”招数的有大港股份，使用“逼”招数的如天奇股份，使用“围”招数的是江山化工。

大港股份以670.51万美元收购镇江大成硅科技有限公司75%股权时，大成硅当时的资产负债率高达60.5%。大港股份董事会会在解释为何收购资产负债率高企的大成硅股权时表示，随着这项股权转让方案的实施，公司资本及研发实力都得到了增强，使得公司得以快速切入新的行业领域。据了解，大成硅与中电电气(南京)光伏有限公司建立

的为期5年战略合作关系，可能是吸引大港股份使出“抢”招的一大原因。双方战略合作的主要内容包括：大成硅生产的所有合格产品全部供给中电光伏，中电光伏承诺将采购的硅料、硅棒优先交由大成硅加工、生产，以保证大成硅的满负荷生产；中电光伏承诺将向大成硅开放硅料客户供应资源。

按照天奇股份与上海电气风电设备有限公司今年1月签订的《风机零部件战略合作框架协议》，上海电气公司对天奇股份提出了数项极具时间考验的要求，且最长的时间跨度不超过三个月。使出这种“逼”招，天奇股份自然别有所图。天奇股份表示，此次与上海电气建立战略合作关系，有助于公司在风机零部件业务的

长期稳定发展，使公司在零部件开发上具有针对性，更有利于风电产业的发展具有深远的意义。

江山化工今年4月11日公告称，公司与鄂尔多斯市人民政府、乌审旗人民政府签署了《投资框架协议》，计划投资50亿元在鄂尔多斯市乌审旗乌审召工业园区建设循环经济产业基地发展煤化工。根据这份投资框架协议书，江山化工计划建设年产100万吨煤制甲醇、10万吨合成氨、23万吨甲胺、100MW煤矸石热电联产装置、30万吨DMF和5万吨氯化胆碱及甲胺衍生物产品。由于系列投资围绕的是煤化工产业链，江山化工借助“围”招分羹新能源的意图非常明显。

## 歌尔声学欲做电声领域隐形冠军

◎本报记者 朱剑平

歌尔声学将在中小板上市。这家公司的高成长性是建立在什么基础上？未来发展速度及持续发展能力体现在哪些方面？5月13日，歌尔声学举行IPO网上路演。公司董事长姜滨详细回答了投资者的问题。

姜滨表示，歌尔的高成长性与其行业特殊有关。公司所在的行业电声领域具有小产品、大市场的特点，行业集中度正在提高。在全球范围的高端电声行业领域，真正有竞争力的电声企业其实并不多，歌尔却是其中的一员，未来，歌尔将立足于声学整体解决方案供应商，打造电声领域的隐形冠军。

电声行业是一个相对细分的行业，一般情况下将我国的电声行业理解为“制造大国、技术小国”；而业内人士指出，我国电声行业技术基础很好，是从军工声学技术一步步

演变而来的，近几年才开始向高端电声产品民用化，这样的技术基础为中国的电声企业，尤其是高端领域的声学企业提供深厚的技术基础和人才基础。

据公司保荐人介绍，未来中高端领域的微电声元器件产品在未来几年仍将保持约20%的复合增长率；同时，在消费升级的带动下，便携式消费类电声产品也将继续保持20%以上的复合增长率，尤其是短距离无线通讯的代表蓝牙产品增长率将接近30%。可以说，电声行业是产品越来越小、市场越来越大。

中国电子元件协会电声器件分会的统计显示，我国的电声产品制造企业约有3000多家，2005年总产量为60亿只，占全球总产量的60%。但国内众多电声产品制造企业以中低端产品为主，缺乏核心技术及自主创新能力。

近年来我国电声行业的高端市

场日渐集中，由于行业内企业大多采用OEM或ODM的经营模式，主要客户多是国际知名的大型公司，其采购策略都采用合格供应商认证制度。这种机制对电声产品供应商提出了较高的要求，也使供应商的数量大幅减少。此外，下游行业如手机、笔记本电脑等产业集中度越来越高，受集中采购的影响，电声行业的集中度也在提高。从未来竞争态势来看，电声行业不同于一般行业的“大鱼吃小鱼”模式，而是“快鱼吃慢鱼”，这对上游电声行业的供应商快速响应能力提出了越来越高的要求，同时也为像歌尔一样具有整体解决方案提供能力和具有综合产品优势的电声企业，提供了难得的发展机遇。

歌尔声学是跻身电声领域高端市场第一梯队行列的中国企业之一。2007年，公司微型驻极体麦克风产品的市场占有率居国内同行业之首，国际同行业第三名，手机用微型扬声器/受话器居国内同行业第二名，自主品牌的话筒产品已成国内同行业的第一品牌。2005年至2007年，公司营业收入和净利润的复合增长率均超过100%，2007年，公司主营业务收入达到6.45亿元，净利润达到7700万元，显示了公司市场地位的迅速提升。

目前，歌尔声学已经具备成为全球主流声学产品供应商的技术实力和市场基础，包括市场开拓能力、产品研发能力、产业链整合能力以及快速反应能力在内的综合实力保持着良好上升势头。正是凭借着这种独特的综合竞争优势，近年来歌尔声学陆续获得了诺基亚、摩托罗拉等国际电子巨头高度认可，并先后进行了项目合作。公司董事长姜滨表示，歌尔声学2008年销售收入预计超过10亿元，较2007年增幅超过60%，继续保持强劲优质的业绩增长。

## 外籍可获增值权 得润电子股权激励亮相

◎本报实习生 吴晓婧

得润电子股权激励方案于昨日出炉，这是继中国证监会从严规范股权激励后，第二家推出股权激励计划的中小板公司。从得润电子股权激励方案内容来看，组合式激励成为其最大看点。

本次得润电子激励计划分为股票期权和股票增值权两部分，激励对象包括公司的董事、高级管理人员，以及公司董事会认为应当激励的其他员工共计55人。公司拟授予激励对象724万股股票期权，而对非中国国籍的激励对象，则拟授予70万股股票增值权。股票

期权及股票增值权对应的该公司股票数量分别占总股本的9.11%及0.88%，合计为9.99%，行权价都为16.51元，昨日该公司股票收盘价为16元。

分析人士称，由于外籍人士不能开设A股账户，因而无法授予其股票期权。而股票增值权是一种虚拟的股票期权，不实际买卖股票，仅通过模拟股票市场价格变化的方式，在规定时段内，由公司向激励对象支付行权日公司股票收盘价格与行权价格之间的差额，因此股票增值权是上市公司向外籍高管进行激励的较好选择。之前华菱管线与江西铜业公布的激励方案

里也有类似做法。

值得注意的是，得润电子董事长邱建民和副董事长邱为民均为本次股权激励对象，而据得润电子2007年年报披露，两人同为得润电子实际控制人，中国证监会此前发布的股权激励有关事项备忘录中明确规定，公司实际控制人原则不得成为激励对象。对此，邱建民及邱为民承诺，其获授的股票期权行权后，取得的公司股票所实现的收益，将全部用于该公司的奖励计划，奖励为得润电子发展做出突出贡献的且符合公司股权激励计划激励对象条件的员工。分析人士称，得润电子

此举不仅更加突出对于员工的激励，也“曲线”遵守了证监会股权激励方案的相关规定。

截至目前，第二批股权激励方案出炉的上市公司共有42家，其中中小板共有包括金螳螂、广宇集团、新海宜等14家上市公司，占第二批股权激励方案公司总数的三分之一。除去獐子岛和得润电子这两家公司由于其股权激励股票来源于公司股东，不符合“股东不得直接向激励对象赠予（或转让）股份”的规定外，其余12家中小板上市公司的股权激励方案基本上符合证监会发布的股权激励有关事项备忘录。

△市场看点

## 中小板指数低开高走 19只个股涨停

◎本报记者 许少业

周二，在上调存款准备金率以及四川突发地震的双重消息冲击下，中小板指数低开高走表现强劲，最终再创反弹行情新高。虽然中小板指数最终涨幅仅1.41%，但个股表现相当活跃，收市时中小板共有19只个股封死涨停。

行情显示，中小板指数昨天低开于4991.24点，低开幅度达2.5%，盘中最高冲至5209.26点，最低点至4981.27点，最后以5191.49点报收，上涨72.40点，涨幅1.41%。中小板综指表现略逊，开盘4661.80点，盘中最高至4849.93点，最低探至4650.68点，最后收报4833点，上涨50.41点，涨幅1.05%。全天中小板成交金额为126亿元，较上一交易日增加15亿元。

虽然行情震荡幅度较大，但个股的活跃程度并没有受到太大的影响。昨天交易的中小板个股跌停股比为94:127，包括东南网架、紫鑫药业、双鹭药业、登海种业、华邦制药、威尔科技等19只个股最终封死涨停。跌幅榜上，华帝股份跌停，奥维通信、益达、宏达经编、澳洋科技、广博股份等品种也跌幅居前。

从交易公开信息上看，昨天机构席位以卖出中小板个股为主。近13个交易日股价已翻番的登海种业，昨天有1个机构专用席位卖出2902.2万元，排名第一；双鹭药业共有3个机构专用席位卖出，合计金额为5927万元。启明信息有1个机构专用席位买入，金额为679万元，排名第一。

针对后市，分析人士认为，中小板指数最近一周表现明显强于主板指数，表明市场风格再次转换，投资者偏好转向中小市值板块，预计前期调整幅度较深或机构集中持仓品种有可能继续活跃。

## 拓邦电子 与一客户解除战略合作关系

◎本报记者 陈建军

拓邦电子今天刊登公告说，公司上月25日公告了公司子公司深圳市拓邦汽车电子科技有限公司与广州市飞普科技有限公司之间《战略合作协议》发生重大变化的事项。近日，双方通过友好协商签署了《解除战略合作协议书》。

公告称，双方约定：确认《战略合作协议》自2008年1月18日已经解除；双方均放弃在本协议签订前就《战略合作协议》解除时间、解除原因、履行中是否存在违约、损害赔偿等所存的主张和争议，双方就履行《战略合作协议》所存的任何争议在本协议签订时已互谅了；飞普公司无需再支付原本应返还汽车电子公司的2882426元质保金，汽车电子公司此后仅提供维修或同规格换货的质保服务，不再承担退货等其他质保义务；从协议签订之日起至2009年8月12日，飞普公司向汽车电子公司采购的某些型号HID电子锁流器产品享受优惠价格，汽车电子公司在正常生产的情况下，保证每月向飞普公司供应的产品不少于一定的数量。

## 恒宝股份 二股东再减持兑现5000万元

◎本报记者 陈建军

恒宝股份今天刊登公告说，公司第二大股股东钱平于5月12日通过深圳证券交易所大宗交易系统出售其持有的无限售条件流通股323.9万股，占公司总股本的1.65%，成交价格为16元/股，成交金额5182.40万元。本次减持后，钱平持有公司股票33717000股，占公司总股本的17.22%。其中，有限售条件流通股28917000股，无限售条件流通股4800000股。据了解，钱平为恒宝股份监事会主席。

恒宝股份在此之前的5月9日公告说，公司5月8日接到钱平减持股份的通知，他于5月7日通过深圳证券交易所大宗交易系统出售其持有的无限售条件流通股160万股，占公司总股本的0.82%，成交价格为15.68元/股，成交金额2508.80万元。此次减持后，钱平持有公司36956000股，占公司总股本的18.87%；其中，有限售条件流通股28917000股，无限售条件流通股8039000股，仍为公司的第二大股东。

## 三力士 签署募集资金三方监管协议

◎本报记者 陈建军

三力士今天刊登公告说，根据相关规定，公司在交通银行绍兴中国轻纺城支行、建设银行绍兴支行开立募集资金专业账户。公司已与保荐人东北证券股份有限公司、开户银行交通银行绍兴中国轻纺城支行、建设银行绍兴支行共同签署《募集资金三方监管协议》。

资料显示，三力士于今年4月25日在中小企业板挂牌上市，首次公开发行股票募集资金16095.87万元。该公司是传动带行业龙头，市场占有率保持在20%以上。公司保持着橡胶传统带生产规模全国第一、国内市场占有率全国第一和出口销量全国第一；三力士也是多项自主技术的开创者，为国家火炬计划高新技术企业。该公司本次募集资金主要用于建设中、高档V带及其生产线。新建项目达产后，将新增产能600万条汽车V带、200万条汽车同步带、200万条汽车多楔带。