

Companies

违规遭谴责 中捷股份过半董事辞职

◎本报记者 应尤佳

中捷股份高管遭到深圳证券交易所谴责后不久,该公司6名董事集体辞职。公司今日披露,公司董事会于2008年5月26日收到董事长蔡开坚、董事财务总监唐为斌、董事单升元、董事汪明健、独立董事余明阳、姚海峰提交的书面辞职报告。公告称,这些董事、高管是因工作或个人原因请

辞去其所任公司职务的。

公司表示,根据有关规定,蔡开坚、唐为斌、单升元、汪明健、余明阳辞去董事、独立董事的辞职请求自辞职报告送达董事会时生效,而独立董事姚海峰的辞职请求在公司董事会改选独立董事(会计专业人士)就任时生效。

从该公司最近一次董事会会议情况来看,公司董事会共有11名成

员,经历此番“集体辞职”之后,公司的董事会将出现很大空缺。

此前,由于中捷股份的高管集体受到深圳交易所处分。深交所公开认定公司董事长蔡开坚、董事兼财务总监唐为斌不适合担任上市公司董事、监事、高级管理人员,并对公司多名现任、原任高管给予处分,深交所公开谴责了公司17名董监事,并对4名董监事、高管给予通报批评。

中捷股份的高管集体遭到证券交易所谴责的主要原因,是公司大股东占款问题。今年4月,公司被查出大股东大量占用上市公司资金,截至2007年末,占用金额高达1.7亿元左右。到今年4月底,大股东占款才被收回。

本月8日,中捷股份收到浙江证监局的整改通知,要求公司董事会、监事会对大股东占款问题进行深刻反思,对近两年来自身工作进

行自查。同时,浙江证监局还要求公司对董事会、监事会对公司重要岗位的人员和工作进行检查,更督促公司对重要岗位的不合适人选进行更换。当时,中捷股份也明确表示,公司准备对重要岗位工作人员进行人事调整,并将制订重要岗位人员工作守则,公司将更加审慎地对待重要岗位的人事聘用,特别是资金流转岗位的人事聘用。

■投资论道

近期或将维持调整

◎民族证券 刘佳章

明眼人都看得出来,一周来中小板指从4919.99点滑落到4671.35点,事实上是在追两市综指填补前期“跳空缺口”的趋势而行,所不同的,是一周来中小板累计跌幅3.67%的水平,均高于两市综指同期跌幅,二是中小板指所对应的前期跳空缺口是4338.86点,截至本周二收盘,点位还有7.12%的下跌空间,缺口的下跌空间也远大于两市综指。

如果从技术分析角度判定,一周来中小板指继续着上周的补跌走势,并且这种补跌走势仍有延续的内在需求。

或许可以通过一些有趣的现象来验证这一观点是否成立。

比如,近期中小板新股上市首日表现有着较大的下滑迹象。数据显示,2007年上市的101家中小板公司,上市当天股价平均涨幅在209%,到了2008年,已经上市的39家公司股价首日涨幅回落到了157%的平均水平,如果统计今年4月份以来上市的20家中小板个股,首日平均涨幅仅有95%,而这20家上市公司中,上市首日涨幅不到100%的有13家,占总数的65%,其中威华股份涨幅最小,上市首日仅有30.19%。

以往新股上市首日即大幅上涨几成惯例,这也形成了我国特有的“炒新”概念,反倒是应该成熟市场很常见的新股快速跌破发行价的现象出现后,整个市场就“大惊小怪”起来。

但本文并不想过多探讨新股发行的问题,阐述的重点在于,我国新股上市的市场规模、数量、频率以及上市后的首日表现这些指标,往往是衡量一个市场好坏的重要辅助指标。通常来说,一个“好”的行情下,新股发行的市值规模都较大,数量也较多,频率也很高,甚至能一周三四次,并且新股上市首日的表现也往往是以大涨为标志,反之,在一个“坏”的行情下,新股的发行会由于融资环境的变化,市值规模、数量、频率以及上市首日表现等指标,会有着相应的下跌。

从近期的市场表现来看,在新股发行制度没有发生改变的情况下,中小板个股新股表现普遍较弱,并不是说市场更加成熟了,不愿意对这些个股给予更高的溢价,而是说市场的谨慎气氛更浓厚了,短线资金不敢参与新股的炒作,这不能不说是一种“弱市”的表现。

故此,仅从中小板新股上市首日表现下滑这一现象出发,中小板近期仍将维持调整走势的判断似乎更合理。

江特电机 合营风力发电机

◎本报记者 应尤佳

江特电机今日披露,公司与上海麟风发电设备有限公司签署了关于垂直永磁风力发电机合作意向书。

据该公司介绍,近几年公司与麟风公司在风电行业紧密合作,已开发出垂直永磁风力发电机组,麟风公司主要负责产品的设计、销售,公司主要负责产品发电机部分的生产。该产品目前已出口到欧盟、美洲、韩国等20多个国家和地区,经过2007年近一年的试销售和用户检验,已在英国、奥地利、荷兰等5个国家设立了排他性的代理商,产品已具备进入规模生产和销售阶段。为将上述产品做强做大,合作双方同意公司为该产品发电机部分的供应商,公司将根据订单的需求,优先组织生产。公司预计该产品发电机部分的需求量为2008年500万至1000万元,2009年2000万至4000万元,2010年1亿元。

业绩低于预期 威华股份上市遭“冷遇”

◎本报记者 徐锐

市场对威华股份的“冷遇”还在继续。继上市首日涨幅创下2007年以来中小板新股首日涨幅新低之后,威华股份在随后两个交易日仍旧延续其疲软表现,两日累计跌幅达到了11.89%,昨日报收于18.01元。这意味着当初以0.1559%的中签率有幸申购到威华股份的投资者,其所持股份如今只能享受到14.71%的收益。那么,究竟是什么原因使威华股份未能延续以往中小板股票上市首日的高涨幅呢?

作为资本市场的又一新军,威华股份于5月23日登陆中小板市场,公司股价在以22元开盘后便一路下滑,几经震荡后当日报收于20.44元,较其15.70元的发行价上涨30.19%。记者发现,这一首日涨幅为中小板新股近一年半以来的新低,也是全流通以来“首日涨幅第三低”的股票,涨幅数值仅高于在2006年11月上市的新野纺织和太阳纸业(两公司首日涨幅分别为24.47%和27.84%)。

今年一季度业绩大大低于预期或是公司股价上市后持续疲软的主要原因。”有行业分析师分析表示,从行业性质来看,威华股份当时15.70元的发行价便有些过高,加之公司一季度业绩下滑,近期股价表现疲软也在意料之中。

资料显示,作为广东省最大的中(高)密度纤维板制造商和广东省林业龙头企业,威华股份2005年至2007年的营业收入和净利润的复合增长率分别为36%、61%;同时,各个券商对其未来业绩的预测也颇为乐观,其中,联合证券曾预计该公司2008年至2010年净利润增长将分别达到27%、98%、36%,实现每股收益为0.65元、1.19元、1.85元。而以往业绩的高增长态势以及对本次发行募资的投资收益预期,令市场对公司给予较高的期望,在5月初询价对象报价区间定为8.8元至22.2元后,威华股份的上市发行价在5月12日被确定在15.70元,基于2007年扣除非经常性损益后孰低的净利润计算,公司发行后市盈率为28.55倍。

值得注意的是,就在其股票发行上市的前一天,威华股份对外发布的上市公司公告中披露了今年一季度的业绩,公司在今年1月至3月所实现的净利润仅为1654.82万元,较去年同期下降约21.2%,而在扩大股本后,公司每股收益更是从去年同期的0.18元降至发行后的0.05元。对此,王峰表示,鉴于纤维板行业没有明显的季节性,如果按照威华股份一季度的业绩来计算,公司今年的净利润水平将低于此前券商的预测,也必然会影响到其估值水平,这或是公司股价在上市首日涨幅过低的原因所在。

太阳纸业布点老挝应对原料瓶颈

◎本报记者 朱剑平

太阳纸业近期在老挝成立境外考察联络办事处。据介绍,此举主要是为寻找东南亚廉价的原材料资源做准备,希望在合适的国家及地区建设“林纸一体化”项目,增加原材料控制力,促进公司未来发展。

面临发展机遇

5月26日,太阳纸业董事长李洪信在年度股东大会上表示,受益行业景气水平上升,主要产品价格在2007年上涨后,在2008年仍然将维持上升的势头。在行业景气水平好的时期,公司将以全球化的视野,通过新上项目、降低能耗、改善产品结构、优化原料结构等措施继续增强公司规模优势。

李洪信说,公司今年面临较多发展机遇。受奥运经济的影响,铜版纸需求将会面临一个快速增长,估计产能将达到20%至30%,而国内的产能达到300万吨,尚约有60万吨的需求缺口;另一方面,铜版纸在2007年和2008年没有成规模的产能释放;美国取消对中国出口的铜版纸的反倾销、反补贴,将促使中国铜版纸出口,从而推动铜版纸的价格上涨。白卡纸方面,中国经济的快速增长必然带动与国民经济完全正相关的消费需求的增长,从而全面带动白卡



元,基于2007年扣除非经常性损益后孰低的净利润计算,公司发行后市盈率为28.55倍。

由于国内目前进行纤维板生产的企业不多,加上公司近年来业绩增长也比较显著,因此,这一价格在当初看还属合理。”国泰君安行业分析师王峰进一步强调称,这是在威华股份今年一季度业绩发布前所做出的判断。

值得注意的是,就在其股票发行上市的前一天,威华股份对外发布的上市公司公告中披露了今年一季度的业绩,公司在今年1月至3月所实现的净利润仅为1654.82万元,较去年同期下降约21.2%,而在扩大股本后,公司每股收益更是从去年同期的0.18元降至发行后的0.05元。对此,王峰表示,鉴于纤维板行业没有明显的季节性,如果按照威华股份一季度的业绩来计算,公司今年的净利润水平将低于此前券商的预测,也必然会影响到其估值水平,这或是公司股价在上市首日涨幅过低的原因所在。

■记者观察

情绪化市场牵动首日涨幅

◎本报记者 徐锐

尽管“一季度业绩低于预期”是多数分析师认为威华股份上市涨幅偏低的主要原因,但市场大势的变化在中小板新股首日涨幅中所起的作用,也不可忽视。有分析师戏言称,虽然业绩低预期是导致威华股份首日涨幅过小的症结所在,但如果威华股份将上市时间前移至2007年,其首日涨幅肯定会超过100%。

记者统计发现,2007年3月6日至2007年11月13日期间上市的63家中小板公司中,除广宇集团外,其余62家上市公司的首日涨幅均超过100%,其中在8月份上市的公司表现尤为抢眼,在首日涨幅最大的前11家公司中有8家公司均出自当月,去年8月3日上市的宏达经编和中核钛白更是在

上市首日创造了538.12%和500.89%的上涨幅度,分别“涨幅榜”前两名。

与此相适应的是,中小板股指在去年3月至11月也一直处于“主升浪”中,即从最初的3184.78点一路升至5740.90点高点。对此,有业内人士指出,随着股指的持续上升,中小板市场的整体估值也随之增加,这使得“股本小、成长性高”的中小板公司得到市场投资者的追捧,遂投入极大热情加入到新股炒作中去,这便造成了首日高涨幅局面的出现。而在今年大盘持续震荡调整的大背景下,市场估值的降低使得投资风险也逐渐显现,投资者对新股的炒作热情也变得日益谨慎。记者发现,在今年4月至至今上市的前11家公司中,仅有6家公司首日涨幅超过100%。

年以来仍保持上涨态势,但是同期的原料价格上涨也很快,其中阔叶浆上涨7.9%,美国进口旧新闻纸上涨20%,这对于造纸行业的利润空间形成一定程度的打压。

太阳纸业证券事务代表庞福成介绍说,目前公司文化纸、铜版纸和包装纸合计产能120万吨,2008年8月年产30万吨的高档系列包装纸项目将建成投产。此外,公司还有多个项目计划于2008年内开工建设,主要是10万吨热敏纸及SC纸,10吨化学浆,20万吨化机浆,45万吨铜版纸项目,预计全部项目达产后公司产能将达到300万吨。公司2007年生产自制浆10万吨,同时子公司2008年1月投产年产10万吨的APMP浆生产线,旨在缓解原料价格上升带来的成本压力;但对于公司未来300万吨的产能来说仅是杯水车薪。公司此次在老挝成立联络办事处,就是为了解决此瓶颈。

多数行业研究员认为,从一季报来看,目前造纸类公司业绩两极分化严重,关键在于对成本的控制。民生证券研究员表示,太阳纸业正处于市场都看好的子行业,其铜版纸、白卡纸,双胶纸价格涨幅同比都在10%以上,且成本控制有力,如其一季度主业成本仅同比增长11.7%,远小于其主业收入增长幅度,而主业利润达到了2.7亿元,同比增长为92%。

市场看点

中小板指数小幅弹升 “降税缺口”保持完好

◎本报记者 许少业

周二,在沪深主板市场探底回升的背景下,中小板指数同样小幅弹升,成交也明显缩减。但与主板市场“降税缺口”大部分被回补相比,中小板指数的表现还算较为坚挺,“降税缺口”基本完好无损。

行情显示,中小板指数昨天低开于4620.69点,盘中最高冲至4684.83点,最低点至4604.81点,最后以4671.35点报收,上涨28.80点,涨幅0.62%。中小板综指表现相似,开盘4319.49点,盘中最高至4374.26点,最低探至4303.90点,最后收报4369.02点,上涨30.73点,涨幅0.71%。全天中小板成交金额为51.49亿元,较上一交易日减少22.32亿元,创下4月23日以来的地量。

虽然市场观望气氛浓厚,但个股的杀跌动能也明显衰减。昨天交易的中小板个股涨跌个股比为157:70。涨幅榜上,中航精机、同洲电子涨停,中钢天源、中航光电、天润发展、成飞集成等个股也涨幅居前;跌幅榜上,没有跌停的个股,梅花伞、东信和平、民和股份、三维通信、登海种业等个股跌幅居前。总体看,多数下跌品种的跌幅都在3%以内,表明恐慌杀跌动能的释放已暂告一段落。

从交易公开信息上看,昨天没有机构投资者现身中小板个股,仅连续三个交易日涨幅偏离值累计达到20%的同洲电子,此前有1个机构席位买进1346.8万元。机构投资者对当下行情的不积极参与,反映出整个市场的心态仍较脆弱。

针对后市,分析人士认为,由于成交的大幅萎缩,表明市场的杀跌动能已得到较充分的释放,因此后市如果出现放量反弹的局面,则大盘完成二次探底的概率大增。

中核钛白 宝成铁路修复开始发送原料

◎本报记者 应尤佳

由于地震造成宝成铁路中断,这较大幅度地影响了中核钛白的原料供应。今天公司披露,经过抢险奋战,宝成铁路已于5月24日恢复通车。

公司表示,在铁路修复期间,公司积极联系供应商根据铁路情况安排货源,并根据库存情况调整了生产负荷,目前仅有一条生产线在满负荷运行。目前已开始陆续有近30节车皮从四川攀枝花地区发往公司,按正常运输时间估算,预计到厂时间约10天至15天。在此期间,公司的钛铁矿库存尚能满足一条生产线满负荷生产,另一条生产线尚处于停产待料阶段,此阶段预计25天左右。公司表示,此次停产可能会对上半年业绩产生一定的影响,但仍会控制在第一季度报告中披露过的亏损范围内,即亏损3000万至3500万元。公司将根据钛铁矿库存情况决定是否随时恢复全面生产。

登海种业 一董事违规卖股被通报批评

◎本报实习生 吴晓婧

违规减持依然屡禁不止。继莱宝高科一董事因违规交易被深交所公开谴责后,登海种业一董事又因违规卖股遭交易所通报批评。

深交所最新披露的中小板诚信档案显示,登海种业原定于2008年3月28日披露2007年度报告,因未能及时办理完披露相关手续,年报披露时间延迟至2008年3月29日。而在2008年3月24日和3月27日,登海种业董事宋同明分别卖出公司股票10000股和15000股,共计金额438850元。宋同明的上述行为违反了相关规定,深交所决定给予宋同明通报批评的处分。

据登海种业2007年年报披露,宋同明在2007年末持股数为22020股,而本次违规减持共计25000股,占其总持股数11.4%。有分析人士认为,该董事减持数目并不太多,而无论从登海种业的基本面还是二级市场的股价表现来看,都出现了向上的拐点”。所以,该董事减持来自家公司股票,或许并不是出于对公司前景的不好。

云海金属 募资投向随机应变镁改铝

◎本报记者 胡义伟

由于镁锭市场价格大幅攀升,同时目前国内广泛采用的铝合金生产电动自行车轮毂,镁合金产品将在未来一段时期内缺乏成本优势,云海金属将停止实施原年产100万套镁合金自行车轮毂生产线改造项目,对应资金投入年产30000吨高性能铝合金棒材项目,原项目建设用地和厂房将全部改用于新项目。

据公司介绍,年产100万套镁合金自行车轮毂生产线改造项目,是基于当时的背景确定的投资项目。但镁锭的市场价格自2007年下半年以来一路攀升,镁合金生产自行车轮毂的成本已远高于铝合金轮毂,同时综合分析铝镁生产成本、市场供求等因素,在未来一段时期内镁的价格将始终高于铝价,这种价格趋势将阻碍镁合金应用于生产自行车轮毂等产品;为此,公司决定停止实施该项目。云海金属表示,新项目建成后,将具备年产30000吨高性能铝合金棒材的生产能力,达产后可新增年销售收入50769万元,给公司带来新的利润增长点。

实施成本控制 行业研究员分析认为,2009年