

创业板将设三道“门槛”

根据新公布的《首次公开发行股票并在创业板上市管理办法》(征求意见稿)(以下简称《办法》),国内中小企业要想在创业板上市,必须顺利通过主营业务突出、财务状况达标、公司治理结构完善等三道关卡的考验。

募集资金“应当用于主营业务”

在主营业务的要求上,创业板上市公司除了要与主板公司一样有持续三年以上的经营存续期外,还应当“主要经营一种业务”,其生产经营活动还必须符合法律、行政法规和公司章程的规定,符合国家产业政策及环境保护政策。同时《办法》还规定,发行人募集资金应当具有明确的用途,并且“应当用于主营业务”,而主板IPO管理办法中只对募集资金做出了“原则上用于主营业务”的规定。

西南证券投行业务负责人李阳对记者表示,这一规定十分必要,因为创业板

本身企业规模就比较小,规模小的企业对资金的掌控能力可能较弱,再去投资不熟悉的领域可能风险较大。

财务“双指标”更灵活

财务状况方面,《办法》规定,创业板上市公司发行前净资产不少于2000万元;最近一期末不存在未弥补亏损;发行后股本总额不少于3000万元。而在盈利能力上,则设置了两套准入标准,一是最近两年净利润累计不少于1000万元,且持续增长;二是最近一年盈利,且净利润不少于500万元,最近一年营业收入不少于5000万元,最近两年营业收入增长率均不低于30%。

“同主板3年3000万元的财务要求相比,创业板在公司盈利能力方面的要求降低了。”上述业内人士表示,在整体风险基本可控的前提下,适当降低创业板的准入门槛,将促进高成长型特别是具备自主创新能力的创业企业的发展。

而一位券商投行从业人员也对记者表示,一方面,这两条标准具有一定的互补性,另一方面,“双指标”也意味着更加灵活的掌控方式,如果企业没有很大特色,可以利用严格的盈利条件进行把握,如果企业成长性、行业领域等方面有很大特色和亮点,在财务方面就会采用相对来说较为宽松的标准,会相对弱化一些。

公司治理结构要求未放松

虽然创业板上市的盈利“门槛”相比主板有所降低,但《办法》对创业板企业的公司治理结构的要求却并未放松,要求发行人依法建立健全股东大会、董事会、监事会以及独立董事、董事会秘书,另外还要求创业板公司完善审计委员会制度。“由于创业板上市公司稳定性相对较弱,因此其公司治理结构将参照主板上市公司从严要求。”上述相关负责人对记者表示。

快报记者 马婧妍

■专家视点

不能简单国际化

同成熟国际市场对创业板给予“零门槛”待遇相比,我国创业板对上市企业的要求显然更为严格。为什么不能将英美市场通行的做法植入我国A股市场呢?监管部门相关负责人和业内专家均对此表示,由于我国资本市场的特殊性,创业板不能简单国际化。

一般来说,资本市场的创业板往往对上市公司的业绩、固定资产等上市条件比较宽松,他们更看重的是企

业是否掌握创新技术和市场前景,美国、英国等成熟资本市场均未对创业板上市公司做出硬性的财务指标。

“我们一方面要借鉴成熟市场的做法,一方面也要考虑中国资本市场的特色。”相关负责人表示,目前我国资本市场的投资结构还不太合理,仍不是以机构投资者为主体的投资市场,创业板投资风险本身也大于主板市场,它可能会成为国内市场稳定性的潜在风

险因素,这种情况下,给上市公司的一个准入的标准,可以替投资者,也替资本市场的稳定发展先把关。

之所以要对国内创业企业设立上市门槛,一位业内专家表示,主要是因为中国创业企业上市需求旺盛,而国内投资者对企业的财务判断和价值判断也处在一个初级阶段,所以设立门槛对企业选优和控制投资风险都有好处。

快报记者 马婧妍

超级蓝筹股年报本周亮相

工行、中行、国寿等公司将公布“成绩单”

上市公司年报披露正逐渐进入高峰期,本周将有266家公司公布2007年年报,占上市公司总数17.5%,其中工商银行、中国银行、中国人寿等超级蓝筹的业绩状况无疑更令投资者期待。

根据上市公司年度报告披露时间表,工商银行、中国银行和中国人寿均将在3月26日(本周三)披露公司2007年年报,中信银行则于

27日披露年报,而电信行业龙头中国联通的年报将于本周五出炉。

事实上,虽然上述大盘蓝筹的年报还未公布,但先前发布的年度业绩预告却已为公司2007年的整体经营状况定下基调。其中工商银行表示,由于公司各项业务发展势头良好,各项业务收入增长较快,尤其是手续费及佣金收入大幅增长,公司

预计2007年净利润较上年同比增幅60%以上,而中国人寿、中信银行和中国联通的业绩增幅也均达到或超过50%。

值得注意的是,由于招商银行、交通银行和中国平安等公司年报已于上周亮相,因此在工商银行、中国银行、中国人寿本周披露年报后,我国银行、保险行业2007年整体经营状况将逐

短线反弹空间并不乐观

上周A股市场先抑后扬,上证指数更是形成了持续三连阳的K线组合。而由于大盘在近期也的确存在着技术性反弹的要求,所以,业内人士对大盘的反弹行情趋势相对认同,但略有分歧的是反弹的空间。

三大合力有望营造红色星期一

的确,从近期盘面来看,市场反弹的欲望较为强烈,这主要体现在市场已形成了三大做多合力:

一是周边市场的企稳,从而有利于封闭A股市场短线急跌的空间。
二是技术面。经过持续急跌之后,技术指标的乖离

率加大,从以往的经验来看,每一次急跌之后均会产生一轮力度较大的反弹行情。而且短线的急跌也使得市场的做空动能大大衰退,再度杀跌的动能不足,从而牵引着大盘的反弹行情。

三是政策面持续回暖,尤其是新基金的发行。

一季度业绩不佳预期抑制弹升空间

但是,不可忽视的是,市场仍然存在着较大的压力,这一压力不仅仅来源于创业板开设所带来的资金面分流以及对ST股等壳资源价值贬值预期所带来的压力,而且还来源于对一季度业绩不佳的预期。

这主要体现在三个方面,一是今年元旦后、春节前的南方气候异常使得该区域的大多数上市公司受到伤害,不少上市公司纷纷发布公告称受缺电影响,生产线暂停工作,如此就意味着今年一季度的业绩将受到影响。

二是那些依靠证券市场的上市公司在今年一季度的业绩或将不佳,比如说券商股,不少研究报告显示今年一季度券商股的业绩将滞增,从而抑制其估值空间的拓展。再比如说那些依靠投资收益而获得高成长的个股,如保险股等。

三是面临着原料价格上涨但却无法向下游转嫁成本的部分上市公司,也有着季

度业绩不佳的预期,包括权重股的中国石化、中国石油,它们的经营压力主要来源于石油价格上涨但成品油价格却一直未能上涨,所以,炼油业务的亏损概率较大,故一季度业绩或低于市场预期。

而且,值得指出的是,虽然近期大盘企稳,但导致大盘在前期大幅回落的因素并未完全消除,比如说限售股解禁所带来的抛压预期,再比如说再融资的压力也未有明显减缓的迹象。故笔者推测,大盘反弹的第一目标位可看4000点,既回试确认击穿4000点整数关口的有效性,也可修正短线跌幅过大所带来的乖离率过大的技术指标。

渤海投资 秦洪

农产品剧烈波动 风控措施频出

由于近日农产品价格波动剧烈,从今日开始,大连商品交易所将采取扩大涨跌停幅度和提高保证金比例等风控措施以化解市场风险。自2月末以来,国际国内农产品市场剧烈波动已经迫使主要交易所多次采取风险控制措施。

鉴于近期黄大豆1号、豆粕、豆油和棕榈油期货市场价格波动较为剧烈,3月21日大商所发出通知,决定根据《大连商品交易所风险管理办

法》自2008年3月24日结算时起,暂将黄大豆1号、豆粕、豆油和棕榈油各合约涨跌停板幅度扩大为5%,最低交易保证金标准提高至7%。

辽宁中期的一位分析师表示,在连续停板极端行情出现概率加大的市况下,原有的保证金水平和涨跌停幅度也已经不能满足期货公司风险防范需要,大商所的风控措施有利于化解市场风险。

快报记者 刘文元

上市条件达标 苏泊尔将复牌

受股权分布不符合上市条件而停牌的苏泊尔将于3月28日复牌。公司表示,将在这个日期之前实施每10股转增10股的转增方案,使得公司股权分布满足上市条件。

由于SEB国际股份有限公司完成了对苏泊尔股票部分要约收购,使得社会公众持有的股份占苏泊尔总股本的比例减至11.20%,低于25%,而公司总股本小于4亿股,根据《深圳证券交易所股票上市规则》规定,苏泊尔的股权分布不再符合上市条件。

因此,苏泊尔股票自2008年1月18日起停牌处理股权分布问题。2月29日公司披露了2007年度报告,公司在年报和董事会报告中

明确表示,将以资本公积金转增股本的方式,向全体股东每10股转增10股,转增后公司总股本增加到43204万股,且流通股超过总股本10%,根据相关规定可满足上市条件。2008年3月20日,公司股东大会审议通过了这一转增方案。

今日,苏泊尔公布了关于资本公积转增股本的实施公告,公司拟定的股权登记日为2008年3月27日,除权日为3月28日,此次转增股本后新增可流通股份上市日为3月28日。

上述计划实施完毕后,公司股权分布将满足上市条件,公司计划苏泊尔股票将于2008年3月28日复牌交易。

快报记者 应尤佳

云天化集团再议重大重组

去年12月24日开始的三个月内无重大事项承诺期刚满,云天化、马龙产业、云南盐化今日就同时公告称,由于公司正在筹划有关重大资产重组事宜,公司股票今起停牌。市场人士分析,三家公司所称的重大资产重组,很可能就是三个月前酝酿但未果的控股股东云天化集团整体上市事宜。

其中云天化和马龙产业还表示,将在5个工作日内向相关部门进行政策咨询及方案论证,该事项尚存在不确定性。若初步论证未获通过,将在5个工作日内公告并复牌。若有关重大事项经初步论证为可行,公司股票将继续停牌。

事实上,市场早有有关云天化集团整体上市的传闻,并有过一次讨论但未成形。

去年9月12日,由于市

场盛传云天化集团将整体上市,云天化发布澄清公告表示,公司在3个月内没有借助公司整体上市的计划。然而,在3个月期限刚满,12月11日,云天化集团旗下的三家公司云天化、云南盐化和马龙产业同时停牌,并宣称公司正在商讨未确定的重大事项。当时,云天化相关人士曾透露:“三家公司都停牌,跟整体上市有关,主要是因为集团要搞资产重组。”

然而,2007年12月24日,三家公司又同时公告称,经各方论证,鉴于该重大事项条件尚不成熟,公司股票复牌。云天化集团同时承诺,在未来三个月内不筹划重大事项。

“如今三个月承诺期刚满,公司就迫不及待开始搞资产重组,这显示了公司资产重组的决心很大。”市场分析人士表示。快报记者 应尤佳

本周股评家最看好的个股

16人次推荐:(1个)
万科A(000002)

10人次推荐:(2个)
中信证券(600030)
通威股份(600438)

9人次推荐:(4个)
中国船舶(600150)
康缘药业(600557)
中国平安(601318)
渝三峡A(000565)

8人次推荐:(4个)
第一食品(600616)
长江电力(600900)
深发展A(000001)
中兴通讯(000063)

7人次推荐:(3个)
招商银行(600036)
兴业银行(601166)
顺鑫农业(000860)

6人次推荐:(5个)
好当家(600467)
北大荒(600598)
安徽合力(600761)
中国人寿(601628)
华天酒店(000428)

5人次推荐:(13个)
宝钢股份(600019)
中牧股份(600195)
福建南纺(600483)
华侨城A(000069)
冀东水泥(000401)
美的电器(000527)
力合股份(000532)
三木集团(000632)
厦门信达(000701)
韶钢松山(000717)
新希望(000876)
安泰科技(000969)
西山煤电(000983)

4人次推荐:(14个)
邯郸钢铁(600001)
保利地产(600048)
长江投资(600119)
航天晨光(600501)
天士力(600535)
中兴企业(600675)
中煤能源(601898)
招商地产(000024)
农产品(000061)
金融街(000402)
泸州老窖(000568)
东北证券(000686)
武汉中百(000759)
合加资源(000826)