

責任編輯：余楚明

企業上市緣何觸礁？

特稿

今年首季，有6家申請創業板上市企業被否決，佔總上會30家企業的20%。有資深業內人士表示，這幾家公司被否皆因有較嚴重的硬傷，且不只是單一原因。而除了公司本身，其保薦券商也要負一定的責任，因有些券商不達標的因素非常明顯，保薦券商有責任發現並提醒公司，不要犯其他企業已犯過的錯誤，尤其是三次上會都未能通過的企業，其保薦機構和企業自身都應好好反省。

兩成創板申請遭否決

截至三月底，創業板發審委共公布了16次會議審核結果公告，據統計，今年共有30家企業上市會，其中有6家企業申請創業板上市被否，佔到了總上會企業數的五分之一。

資料顯示，這6家被否企業分別是：天津鵬翎膠管股份有限公司、四川創意信息技術股份有限公司、昆山華恆焊接股份有限公司、丹東欣泰電氣股份有限公司、南京寶色股份有限公司和深圳市神州電腦股份有限公司。其保薦機構分別是：渤海證券、德邦證券、中投證券、華泰聯合證券、光大證券和交通證券。

具體來看，鵬翎膠管、創意信息、欣泰電氣三家頻換股權，使人眼花繚亂。以鵬翎膠管為例，早在被否之前，該公司就被市場人士質疑其在發起、改制中有不規範之舉。公開資料顯示，九四年六月，中塘村委會和189名中塘村村民共同設立天津大港鵬翎膠管股份有限公司。

股權轉讓不合規

大港鵬翎由集體所有制企業中塘膠管廠改制而來，公司註冊資本為1003.5萬元（人民幣，下同），總股本1.0035萬股。其中村集體股為8038股，企業職工1997股，每股1000元。大港鵬翎於九四年八月領取了《企業法人營業執照》。但實際上，截至當年九月底，大港鵬翎帳面實收資本僅為755.43萬元，其中，中塘村委會實際投入555.83萬元，較工商登記及驗資確認的數據相差199.6萬元。但保薦人渤海證券認為，中塘村委會的出資瑕疵有其歷史背景，且未因該出資瑕疵對當時企業債權人利益造成實質性損害，因此不會對發行人本次發行上市構成實質性法律障礙。除上述出資瑕疵外，鵬翎膠管還在多次股權轉讓過程的歷史中存在眾多不合規之處。

另一方面，華恆焊接、南京寶色兩家公司涉嫌關聯交易，公司公允性和獨立性遭到質疑。至於三次上會被否的神舟電腦，業界分析認為，其盈利能力遭質疑或是原因之一。招股書顯示，〇八年至去年，該公司綜合毛利率呈現逐年上升的態勢，去年達15.81%。有計算機行業分析師稱，PC行業的毛利率能有10%已非常不錯了，以低價搶佔市場的神舟電腦居然有超行業水平50%的毛利率，實在讓人稱奇。



▲今年首季共有六間企業申請創業板上市被否決

鋼聯商務擬創業板上市

據媒體引述上海鋼聯電子商務股份有限公司總裁朱軍紅表示，該公司已向中國證監會提交IPO（首次公開發行股票）申請，希望在深圳創業板上市。該公司很有可能成為內地第一家上市的鋼鐵行業網站，也是繼浙江網盛後第二家上市的地產類網站。

上海鋼聯電子商務成立於二〇〇〇年四月，是集鋼鐵資訊、電子商務、網絡技術服務為一體的全國性大型綜合IT服務企業，提供專業的鋼鐵資訊交互平台、一站式鋼鐵電子商務服務。

包鋼稀土利潤急增12倍

包鋼稀土（600111）昨晚發布年報稱，去年實現營收52.58億元（人民幣，下同），同比增長102.78%；淨利潤7.51億元（人民幣，下同），同比增長逾12倍；基本每股收益0.93元，同比增長1246.18%。擬每10股送5股紅股、派發1元現金紅利（含稅）。報告指出，公司計劃今年加快15000噸磁性材料二期項目、5000噸拋光粉異地擴建項目和年產300台稀土永磁共振儀項目建設步伐。該股昨日收報97.26元，漲停。

升逾1% 創一月收市新高

滬股重上3000點

A股市場昨日在兩日清明節假期後，消化年內第二次加息的壓力，滬綜指升逾1%重上3000點，並創近一個月以來的收市新高。對於後市，申銀萬國分析師錢啟預計，滬綜指短期可能在3000點附近震盪整理，本月主要波動區域在3050點至2850點，屬於相對平衡格局。

本報記者 毛麗娟

昨日盤滬深兩市雙雙低開，在銀行、地產、煤炭等權重股帶動下，滬指一度冲高至3000點附近遇阻回落。午後，有色板塊集體走強，股指再度強勁拉升，滬指突破了3000點大關，並圍繞該點位窄幅震盪。截至收盤，滬綜指收報3001.36點，漲1.14%；深成指收報12740.87點，漲0.33%。兩市全日共成交2817億元（人民幣），較上一交易日放大近四成。另外，中小板指跌0.79%，創業板指跌2.05%。

銀行地產股領漲大市

盤面上，按照新財富行業分類，非銀行金融、銀行、有色金屬三個行業動升逾2%領漲大市，房地產、石油化工、鋼鐵、煤炭開採等行業也漲幅居前；不過，食品飲料、電力設備與新能源、農林牧漁等行業跌幅超過1%。

其中，多隻銀行股再創近期反彈新高，交通銀行、華夏銀行、招商銀行、浦發銀行等漲幅逾3%，券商股亦上演領漲，興業證券漲停，宏源證券、廣發證券漲幅逾4%。分析稱，因估值優勢明顯，且市場預期銀行第一季度業績將有強勁表現。

對於後市，錢啟指出，3000點之上並非一馬平川。滬綜指自上月九日首次收於該點位之上。上次收於3000點後，在人們的樂觀預期中快速下跌150點，直至2850點後方有反彈，現在再度上攻3000點，好友並未有步調一致。

廣發證券策略分析師林魯東認為，市場對加息完全有心理準備。市場預期三月份CPI（消費者物價總指數）同比增速將創新高，從翹尾因素看，二季度通脹仍處於較高水平，本月加息繼續從需求端抑制通脹，符合市場預期，而從技術上講，此前一年期央票利率發行利率超過一年定期存款利率，銀行可以通過吸收存款購買央票賺取無風險收益，故央行必然加息。

人民幣升值步伐加快

林魯東還稱，在輸入性通脹壓力較大的背景下，人民幣升值的步伐將會加快。基於當前貨幣政策的取向，不難理解近期市場對低估值和需求確定性行業的偏好，引發金融、地產個股止跌上揚。他分析，貨幣政策調控或已是「強弩之末」，加息短期將加劇對經濟增速下滑的擔憂，但不會對估值造成壓力，不會改變市場二季度上漲的趨勢；同時，雖然三月份經濟數據

一拖不排除加價

第一拖拉（00038）總經理劉繼國昨透露，首季銷售增長13%至38億元（人民幣，下同），利潤卻持平，主要因低利潤的小輪拖拉機銷售比例增加所致，毛利率被拖低，但預期踏入多季種植季節，毛利較佳的中大馬力拖拉機銷售回升，今年毛利率可保持在去年水平。一拖去年毛利率11.31%，微升0.31個百分點。

劉繼國續稱，首季材料價格顯著上漲，但去年底已增加庫存量至總值5億元，若程度抵禦漲價問題，可是今年其餘時間仍要面對材料壓力，所以不排除會調整價格。展望今後5年發展，一拖董事長趙劍水表示，拖拉機、柴油機將會是重點發展領域。到2015年，一拖大、中馬力拖拉機產量增加至近17萬台。

東方電氣今年訂單獲批

東方電氣（01072）副總裁高峰昨認為，日本福島發生核輻射危機，可能導致內地部分核能發電項目延遲審批，但集團旗下2011年及2012年新訂單，早已為國家批准，故對集團並無影響。

東方電氣總會計師兼董事會秘書龔丹表示，集團去年底手頭訂單約1400億元（人民幣，下同），當中29%為核電項目，預期今年新增訂單與去年相若，約500億元。

董事長斯澤夫表示，由於再沒有更好的能源長期支撐環球經濟，故中國發展核電的方向不應有變，惟中國將放慢對新的核電站審批，故相信核電訂單佔集團比重將減少。他續說，未來將繼續擴展海外市場，包括印度、印尼及非洲等。另外，龔丹表示，由於09年為四川地震重建導致資本開支達35億元，去年已降至25億元，預期今年開支將再減少30%，主要用於產能改造及研發費用。



在地產及銀行股帶動下，上海綜合指數重返3000點

滬深股市昨日表現

Table with 4 columns: Index, Opening, Change, Volume. Rows include 滬綜指, 深成指, 滬深300, 滬B, and 深B.

或顯示實際經濟增速有可能進一步下滑，但市場領先於基本面，製造業增速的上升意味著新一輪復甦的開始。

板塊上，南方基金投資總監邱國驛近日在京舉行的第七屆中國明星基金論壇上受訪時稱，與一季度看好高端製造業相比，二季度更看好金融、地產。因低估值、公司質地好以及盈利穩健增長帶來催化劑。此外，受益於通脹、品牌具有知名度、美譽度、定價權突出的個股亦較具有投資價值。

今年來，出席同一場合的嘉實基金投資總監邵健判斷，年內市場是一個有價值但未必大漲的市場，在較長的時間內將主要以結構性機會為主，中長期來看，大藍籌中的成長股、高端製造業、與全球經濟復蘇密切相關的行業都值得投資。

華商基金投資管理部副總經理孫建波亦認為，今年是相對溫和的一年，股指沒有大跌的風險，但同時受制於通脹的壓力，上漲又有限，成長股與周期股之間的估值差距將有所修正。

億和擬購汽車零部件項目

億和控股（00838）主席張傑昨日於傳媒午宴上表示，公司有意收購從事一級供應商的汽車零部件企業，但規模不會太大。希望以此拓展高級汽車零部件業務，並降低對日本辦公室自動化設備市場的過分依賴。該公司首席財務官黃海曙介紹，目前公司80%以上為日本客戶，日本地震對客戶採購供應鏈造成影響，但預期影響短暫，亦未有收到客戶取消訂單的要求。

據悉，目前該公司汽車零部件模具收入約佔整個公司收入的9%。對於此項業務，張傑稱，已準備了很多年，包括相關模具的研究開發，但不肯透露具體經營計劃。對於發展前景，他感到樂觀，因為隨着人力資源成本的提升，機械化程度肯定要加快提高。同時，內地汽車廠商「十二五」期間紛紛擴大產能，相信零部件外包程度亦將不斷增加。資料顯示，去年內地汽車零部件市場規模超過萬億元人民幣。

年報顯示，該公司已為發展汽車零部件項目進行了布局。去年底，完成了位於廣東省中山市的新生產基地建設，黃海曙介紹，該基地目前除了為佳能和美等的既有客戶服務外，還在洽談格力、海信科龍、廣州汽車集團，以及尚在興建中的東風日產廣州廠房及一汽大眾佛山廠房等業務。

降低對日本市場依賴

同時，去年三月在重慶成立新銷售辦事處，旨在獲取長安福特、慶鈴汽車以及鈴木等當地汽車製造商的訂單。也計劃在一汽的兩個重要生產基地長春、天津等地成立銷售辦事處。此外，億和還希望積極拓展消費電子、先進醫療設備領域的業務。這些舉措旨在降低對日本辦公室自動化設備市場的過分依賴。

談到此次日本地震影響，黃海曙指出，由於公司下游客戶需要使用來自日本生產的晶片及其他電子零

中金稱加息有利保險股

中國央行在清明節假期即將結束時啓動年內第二次加息。對此，中金公司於昨日發布報告表示，加息使得股市走好的概率相對較高；同時，保險公司的利差益在降息周期末期至加息周期初將逐步擴大，保險股會有較好表現。

中金認為，本次央行對不同期限貸款基準利率調整幅度基本相當，顯示央行對通脹預期的擔憂有所降低，加之宏觀經濟軟着陸的可能性不斷增加，故投資者對本次加息理解可能較為正面，股票市場走好的概率相對較高。預計股市將逐步擺脫前期走勢較為疲弱的狀態。

報告稱，前期制約保險股從加息周期中獲益的經濟復甦不確定性高、通脹預期高企、流動性充裕等因素也將逐步改觀，因此維持對保險業超配的建議。中金對保險股A股的推薦依次為：中國平安、中國太保和中國人壽。

此外，中金預計貸存比高、五年期以上貸款佔比較低的銀行將受益於央行本次加息，比如交通銀行、招商銀行、浦發銀行、民生銀行。中金表示，此次加息具體細節顯示出，央行既不希望通過加息來幫助銀行擴大利差，也不願意壓縮銀行的利差。經中金測算，央行本次加息將降低上市銀行今年淨息差0.5個百分點，提升明年淨息差2.6個百分點。



億和控股主席張傑

件來組裝成製成品，故地震所引起的供應鏈中斷短期或阻礙公司的訂單增長，但公司基本面和業務模式都沒有改變。考慮到公司客戶於辦公室大型複印等市場有壟斷性地位，相信當日本需求恢復後，下半年訂單將會好轉。至於去年接獲36億元（港幣，下同）的辦公室自動化產品訂單，為期四年，但受到地震影響，他預計可能推遲交付。

黃海曙表示，公司今年資本開支為3.3億元，其中8000萬元用於建設位於深圳的綜合性生產大樓，其餘則會用作購買設備。目前公司擁有現金逾8億元，冀未來的派息率維持於30-35%的水平。年報還顯示，該公司去年營業額及純利分別上升66%和860%，至17億和3.03億元，每股基本盈利42.6仙，董事會建議派發末期息5仙，以及每一股派發一股紅股。公司生產設施使用率已回復到70%，毛利率也升至31.8%。

恒生AH股溢價指數 (4月6日)

Table with 3 columns: Index, Change (Points), Change (%). Values: 98.56, +1.18, +1.21.

A/H股價對照表 1港元=0.84267元人民幣(6/4/2011)

Table with 5 columns: Company Name, H Share Code, H Share Price, A Share Price, Premium (%). Lists various companies like 南京熊貓, 洛陽玻璃, etc.

Table with 5 columns: Company Name, H Share Code, H Share Price, A Share Price, Premium (%). Lists companies like 華電國際, 經緯紡織, etc.

Table with 5 columns: Company Name, H Share Code, H Share Price, A Share Price, Premium (%). Lists companies like 中國遠洋, 克州煤業, etc.

Table with 5 columns: Company Name, H Share Code, H Share Price, A Share Price, Premium (%). Lists companies like 馬鋼股份, 中國南車, etc.