

关注创业板之四

300页招股书暗藏玄机

磐能电力被否早注定?

创业板公司首发申请通过率陡转直下。11月13日过会的两家公司——芜湖安得物流股份有限公司和江西恒大高新技术股份有限公司,其首发申请均遭否决。这也是创业板公司过会以来,证监会的首次全部否决。不难看出,监管层对创业板公司首发申请的审批正进入从严阶段。很自然地,人们不免又联想到第一个首发申请被否的创业板公司——南京磐能电力。



漫画 俞晓翔

磐能电力何以被否

9月17日,备受期待的创业板首次发审结果揭晓,第一家审核企业“青岛特锐德电气股份有限公司”获得通过,特锐德也因此成为了创业板上市公司的“新科状元”。

成立于2004年的特锐德如今是国内箱变设备的龙头企业,是一家主要设计、制造220kV及以下的变配电一二次产品以及提供相关技术服务的企业。对于该公司的顺利通过发审,业内多归因为该公司的优越的成长性。

作为青岛特锐德保荐人、广发证券的詹先惠日前来宁参加“创业板:十年磨剑与魔咒”论坛,并与记者分享了特锐德成功通过发审的秘诀。他指出:“证监会在审核过程中,看重的正是创业型公司所具备的高成长性和创新性,其中包括商业模式的创新和技术创新。特锐德在

这方面表现突出。”

并非所有的创业板公司均如此幸运。位于南京草场门的南京磐能电力科技股份有限公司,原名为南京力导科技股份有限公司。为求上市所做的更名,却未能使该公司如愿。

对于磐能电力的首发申请被否,业内早已争议颇多。有分析人士认为,该公司属于电力自动化制造行业,在南京国电南自、国电南瑞等龙头企业占据大部分市场份额,磐能电力行业地位、竞争力一般,没有太多优势。此后本报也对该事件进行追踪,报道中提到,深圳证券交易所上海中心主任吴永透露:“公司设立的第一年,也就是2006年的销售收入、销售利润,主要来自控股股东的输送,在这一点上,南京磐能电力没能说清楚。”

而在财务指标上,该公司2006年、2007年、2008年三年的营业收入分别为9342.66万元、

11105.54万元、11963.92万元,连续增长,符合创业板相关财务指标。

特锐德过会有诀窍

那么,究竟是什么使得两家创业板公司命运反差如此之大呢?

詹先惠表示,特锐德之所以能顺利通过发审,从根本上来讲,当然与该公司自身良好的发展潜力有着必然关系。但最终能通过发审,也在于特锐德交出了一份目前创业板公司中所不多的优秀招股书。

“如果把创业板公司比作一个人的话,那么招股书就是描述这个人的一份材料,只有将这个人的每个器官都描述清楚准确,这个人才能为人所认识和了解。”

记者了解到,相较于主板的上市公司,创业板公司上交的招股书质量普遍较差,有些招股书更是得到近百条的反馈意见。詹先惠坦言,很多创业板公司对于上市的很多环节都很陌生。

詹先惠指出,有些申请上市的公司曾经出现过财务的不清晰,如果发生时间在申请前3年以内,那么首发申请基本很难通过。

一份300多页的创业板公司招股书包括的内容相当丰富,除一些基本信息外,还应囊括进公司的技术能力、持续创新能力、经营模式、业务描述、创业风险、行业的独特风险、成长性专项分析等,还需要注意与监管层的沟通问题。

“值得一提的是,对于特锐德,我们就曾做出非常详实成长性分析,包括成长记录、成长原因分析、未来可持续成长分析,正是这些内容尚可的申报材料才使得特锐德得到了监管层的高度评价,并顺利过会。尤其是成长性描述这部分内容,很多创业板公司的申报材料都缺失了。”

而对于南京磐能电力科技股份有限公司的首发申请被否,一位知晓内情的人向记者透露,主要原因还是与主管部门的沟通出现了问题。

至于该公司是否会再次申请上市,该知情人士告诉记者,南京磐能电力有可能在未来几年里谋求在中小板上市。

难解的创业板魔咒

证监会副主席刘新华近日表示,创业板已经正式受理191家企业的发行申请。这说明首发申请的工作将会在未来一段时间内集中进行,而证监会由宽到严的做法也让投资者看到,虽然创业板门槛较低,但也是有较为严格的要求。

此举很容易使人联想到创业板开市以来的种种质疑。有统计显示,在创业板开市的前10天里,28只首批上市的创业板股票平均股价下跌了11.44%,仅10天时间,创业板被挤出了160.08亿元的泡沫。

放眼全球,除美国纳斯达克市场、加拿大TSX-V市场、英国AIM市场及韩国科斯达克市场交投活跃,发展还算理想外,余下的绝大多数国家或地区的创业板都趋向边缘化——日本、新加坡、中国香港创业板在艰难中缓慢前行;英国的USM于1996年关闭;维持6年生命的德国“新市场”创业板在2003年被迫关闭……

那么,中国创业板能否破除创业板魔咒?

对此,南京大学商学院金融与保险学系书记王长江教授持悲观态度。他提出几个论据:“一、创业板超募比例125%,远高于中小板,这部分庞大的资金很难说是看中了这些创业板的成长性,更多的则是一种投机;第二、目前创业板上市制度不够完善,券商直投的再次放开导致了一些创业板的真实发展情况被其直投券商掩盖起来,不利于普通投资者做出投资判断;三、过高的业绩难以支撑,以华谊兄弟为例,其市值目前相当于50倍的香港英皇,近乎于一个四川长虹集团,这样的业绩很难说是正常的。四、创业板公司的长远规划普遍不足。”

快报记者 葛九明

按需典当 家庭理财又一生财之道

5000年的典当史,老行当经历了一次次重生。今天,典当行里,可淘宝、可理财、可融资,种种可能不一而足。“典当业,新的定位是特种行业、服务行业,但是在我们的眼中,它叫做‘当行’可能更准确,俨然是一个‘准金融机构’。”江苏华丰典当董事长刘炳华这样认为。

【淘宝】

金价攀高 淘到绝当金饰最划算

一路飙升的金价,价值不菲的钻饰,如果珠宝店让你望而却步,典当行绝当品销售柜台不失为一种选择。

据介绍,物品典当后不赎回,或者过期未赎并确定不再赎回,视为绝当品,典当行可自营销售。记者从多家典当行了解到,销售的绝当品中,AU9999金饰每克市价比珠宝店便宜50-60元,钻石更是以平均每分100元的价格受到青睐。

孙小姐就是一位典当行绝当品的淘宝者,她只淘珠宝。“首饰典当,都有行家把关,不放心还能到专业机构免费鉴定,所以买得放心。价格嘛,比商场里便宜好几成。”她算了一笔账,目前市场上黄金饰品每克价格约300元,而典当行每克只有230元-240元。如果对款式不满意,送去金店重新定制,扣除手工费,每克的差价仍然在30元上下。以黄金为例,江苏天华典当有限公司一位姓

吕的负责人介绍,目前金饰的典当价格约为185元/克,典当行要尽快变现、盘活资金,那么当黄金饰品成为绝当品之后,通常在典当价格的基础上加上两、三成的利润出售,这样就远低于市价。“谁都知道黄金无新旧,无非是款式上的区别,只要到手一定划算。”

【理财】

另类“当客” 积累理财经验好选择

日前,记者在当铺巧遇一位学生“当客”。“贵重物品携带不方便,放在宿舍又不安全。”高校学生小陈已经连续2个暑假将笔记本电脑交给典当行“保管”了。以1000元的典当金来计算,一个月只需要50元不到的管理费。

“会精打细算的行家都是典当行的老主顾。”刘炳华告诉记者,资金变现后短期理财已成为不少人的选择。

今年十一黄金周,方先生带着老婆孩子去海南旅游,为了爱车免受风吹日晒,他在朋友的推荐下把车送去了典当行。“换来6万元。典当费息按日计算,10天不到1000元。”旅游期间,方先生拿出1万作为旅游的备用金,余下的5万元购买了招商银行“日日金”系列理财产品。

“虽然年化收益只有1.4%左右,但多少可以冲抵车子的保管费。”方先生对这种既能保管爱车,又可以理点小财的方式颇为看好。

记者咨询专业理财师后发现,在这笔交易中,方先生其实并没有收益。就今年十一黄金周期间来说,超短期理财产品的年化收益率平均为1.45%至1.65%,与典当费息相差甚远。但方先生聪明之处在于选择了保本的理财产品。

“这种做法无疑是积累理财经验的途径,还是不错的选择。”刘炳华表示,方先生这样的主

顾正在逐渐增多。

【融资】

股票典当 期间涨跌无常要谨慎

刘炳华介绍:“由于最近大盘涨势不错,前来咨询股票典当业务的顾客逐渐增多,一度冷淡的股票典当业务悄然升温。”

老张夫妻俩在南京经营一家小公司,但因为扩张生意规模,流动资金缺乏,如果向银行申请商业贷款,门槛高不说,过长的审批周期还会错失商机。“我们有一部分资金在股市里,但行情看涨,将股票变现会减少收益。”权衡利弊,他们还是决定将股票送到典当行质押。典当行将股票移放到指定的证券交易所进行监控后,夫妻俩很快就拿到资金。

刘炳华告诉记者,与动产、不动产相比,股票、债券等财产权利的费息最低,利息与银行利率一致,而每个月的费用为当金的24%。再加上套现快,因此“生意”不错。“股票典当拓宽了融资渠道是件好事,值得提醒的是,这是风险与机遇并存的。”

股票有涨有跌,亏损和收益均由投资者自己负责。通常情况下,典当行为了降低风险,会与投资者之间商定一个平仓线,一般为当金的120%。刘炳华介绍,例如以10万元的股票从典当行得到当金15万,典当人一下就可以拥有25万的股票,但当股价跌到18万,典当行就有权全部卖出,并按照约定收取费息。“对于个人投资者来说,风险较大。因此主要面对急需资金的客户,并不建议典当股票为炒股。”

快报记者 谭明村

■ 金融资讯

银行与银行过招

“华夏银行杯”第二届江苏省银行业乒乓球比赛日前闭幕

秋枫似火,落叶缤纷。11月13日至14日上午,由江苏省银行业协会主办,我行冠名承办的“华夏银行杯”第二届江苏省银行业乒乓球比赛在宁隆重举行。江苏银监局于学军局长、江苏省银行业协会戴书宁秘书长、华夏银行南京分行沈建行长、毕顺荣副行长出席了活动。沈建行长在开幕式上发表了热情洋溢的致辞,并给获奖选手颁奖。经过激烈角逐,大赛决出了男子单打、女子单打、团体和领导组四个组别的奖项。苏州代表队、南京代表队、连云港代表队分别获得了团体第一、二、三名。

分行沈建行长在开幕式上热情致辞。他说,华夏银行南京分行自1995年成立以来,一直倡导和谐发展,注重与同业的交流与合作,坚持共同发展、共同进步。此次与江苏省银行业协会携手,积极参与并冠名承办第二届江苏省银行业乒乓球比赛,正是为了进一步加强与同业的交流,增进彼此的了解,加深友谊,共同营造轻松、和谐、共进的发展氛围。

本次比赛吸引了来自南京、苏州、无锡、常州、徐州、扬州等13个城市银行业协会率队的13支代表队。此外,由江苏银监局于学军局长亲自带队,江苏各银行高管组成的领导队也参加了比赛。

江苏银监局于学军局长高度评价了华夏银行对于本次比赛的精心组织,并盛赞该行以细心、周到的服务为全省银行业的交流搭建了一个和谐、高效的平台。

第1金融街维权、理财热线

84783545、84783615