

创业板第一股创投面临全额转持

青岛崂山科技风投作为特锐德唯一国有股东,所持股份将在IPO后全部转持社保

证券时报记者 邵小萌

本报 虽有消息称豁免国有创投转持的相关政策有望近期出台,但首批创业板公司新股发行已箭在弦上,首批10家创业板公司招股说明书显示,3家国有创投持有的创业板公司股权将在发行完成后划转社保。其中,青岛崂山区科技风投投资公司因是创业板第一股——青岛特锐德的唯一国有股东,其持有的333万股将全部转持社保。

10家创业板公司发行后,全国社保基金将接转其中4家公司的股权,其中接转最多的是乐普医疗,该公司首次发行4100万股,前两大股东均为中船重工集团下属企业,属国资背景,可划转社保

410万股。

3家国有创投肩负转持义务

首批发行的10家创业板公司股权结构有着鲜明的创业特色:其中9家公司的大股东为自然人,多达6家公司没有国有股股东,3家公司国有创投系唯一国有股东,肩负转持义务。

今年6月15日才认购特锐德新增股份333万股的崂山科技风投,由于特锐德本次发行3500万股,按10%划转社保的标准,应划转350万股。崂山风投面临持股全部被划转的可能。崂山风投投资特锐德每股认购价为5.30元,投资总额1764.9万元。

另一家面临划转的国有创投是立思

辰高新投资发展有限公司,也是立思辰唯一的国有股东,持有363万股。按立思辰首次发行2650万股计算,高新投资将划转社保265万股后尚存98万股,占发行后总股本的0.93%。

重庆风投是上述3家国有创投中持股比例最大的公司,因而划转对其影响略小。该公司是重庆莱美药业的第二大股东,也是唯一国有股东,持股比例高达1717.22万股,本次莱美药业发行2300万股,划转社保后,重庆风投仍持有股份1487.22万股,占发行后总股本的16%。

九成得到创投培育

首批10家创业板公司中,除神州泰岳外,其他9家公司都有创投机构

的身影,其中8家为本土创投,一家为外资创投。美国华平集团持有的基金在2007年参与了乐普医疗的增资,持有乐普医疗发行股本的20%,目前是乐普医疗的第三大股东。

除重庆风投外,8家本土创投投资创业板公司的股权比例一般都比较小,创投持有股份一般在5%左右。

是否追溯转回尚不明朗

6月份有关部门发布的《境内证券市场转持部分国有股充实全国社保保障基金实施办法》,对国有创投产生了重大影响。国家发改委财政金融司处长刘健钧认为,上市公司国有股由全国社保基金转持,对于补充我国社保基金的

资金来源,完善社会保障体系具有重要意义。但如果不加区分地将国有创投投资股也转持给社保基金,将对我国刚刚兴起的创业投资事业产生不利影响。他提出,最根本的办法是依据《转持办法》中的“除国务院另有规定”条款,豁免国有创投股的转持义务。他还透露,豁免国有创投股转持的相关政策有望近期出台。

但对已经发生转持的是否会追溯返还,目前尚不得而知。立思辰发行机构有关人员表示,国有股的划转按照现行的法律法规在做,至于豁免并没有明确,对于已经实施划转的国有创投股份是否会被追溯转回,就“更不清楚”了。

创业板公司首现券商直投项目

中信证券直投公司参股神州泰岳和沈阳新松,并包揽保荐业务

证券时报记者 胡学文

本报 10家创业板上市公司的询价结果出炉,神州泰岳居首。按照询价结果大致匡算,神州泰岳不少股东身家顿时陡增,其中作为中信证券直投子公司的金石投资位列其中,短短数月仅此就将浮盈过亿,远超企业上市保荐费用。这也是创业板市场出现的首单券商直投业务。

中信证券欲得“头啖汤”

中信证券直投子公司金石投资的辛勤付出终于开花结果——在将于创业板上市的神州泰岳公开信息中,金石投资位列其中。除神州泰岳外,金石投资的另一单直投项目——沈阳新松机器人也将登陆创业板。中信证券藉此欲得券商直投“头啖汤”。

公开信息显示,今年5月18日,神州泰岳与金石投资有限公司签订了《股份认购协议》,约定金石投资以货币出资2772万元,认购210万股,增资扩股价格为13.20元/股,系以神州泰岳2008年度经审计的净利润为基准;金石投资另一个投资项目为沈阳新松,去年6月以每股8元的价格购入320万股,占其发行前总股本的6.96%。

就增资扩股原因及定价依据,神州泰岳给出的解释是:金石投资为专业PE投资机构,主要投资于具有成长性 and 自主创新能力的各行业龙头企业。公司作为IT运维管理领域领先的整体解决方案提供商,其成长性和创新能力得到了投资者的认同。为吸收专业投资机构的管理经验,进一步优化公司的股权结构,公司与投资机构就增资事项达成了共识。

券商保荐直投两手抓

虽然在目前披露的创业板上市公司中,除中信证券旗下的金石投资外还没有更多的券商直投案例出现,但未来越来越多的券商直投项目上市则是可以预期的。在这方面,券商有着得天独厚

的优势。”一业内人士如此评价。在创业板上市公司中出现更多的券商直投项目,或许已经为时不远。据海通产业基金朱春生博士介绍,已申报创业板上市的多家公司中,都有券商直投的身影。

当然,要想保荐、直投两手抓,是需要满足一定要求的。监管层为避免券商恶意包装、抬高上市公司发行价格,通过7%的持股限制,在上市公司和券商之间设定利益防火墙。具体为按照《证券经营机构投资者业务管理办法》规定,证券经营机构持有企业7%以上的股份,或是其前5名股东之一,不得成为该企业的主承销商或副主承销商。如此一来,开展直投业务的券商将面临投行与直投两项业务权衡的问题。

“一般来说,券商都会倾向于选择直投业务,毕竟投资一家优质上市公司获得的收益不是一笔保荐业务所能代替的。”朱春生说。当然,保荐业务和直投业务两手抓,显然是证券机构更愿意见到的。金石投资在神州泰岳和沈阳新松两家公司的持股都低于7%这一比例,显然有刻意回避这一限制的成分。如沈阳新松公开信息显示,金石投资有限公司在发行



前持股为6.96%,逼近7%红线,发行后持股比例更稀释至5.20%的安全区。

券商直投与创投竞争合作

据了解,券商直投由于集中于Pre-IPO(准上市)项目,一般的进入时间都在上市前期,但也加大了投资的难度。某知名券商直投公司人士直言:Pre-IPO项目收益固然可观,但进入难度也很大。投资Pre-IPO项目就如同没有参与种

树却要摘果子,成熟企业自然不愿轻易将果实与人分享。”朱春生如此描述。

那么,在企业上市前“临门一脚”的关键时候插一杠子,先于券商直投进入的专业投资机构VC/PE们会作何感想呢?业内人士表示,创投机构与券商投行部门一直合作愉快,应该说处于同一个价值链的不同环节,能够相互配合、共同受益。双方有着共同的利益基础,也有着共同的合作基础,应该是

一种竞争合作的关系。”有关人士向记者表示。

更有创投机构人士认为,只要企业融资需求足够大,十分乐见券商直投的进入。因为基于投行竞争因素,券商直投往往有其局限性,通常只投自己参与的项目,很难介入其他券商经手操作的项目。而一旦创投经手的项目有了券商直投的加入,在上市操作,包括与监管层的沟通上都将获得一定的便利。

证券代码:000725 证券简称:京东方 A 公告编号:2009-048
证券代码:000725 证券简称:京东方 B 公告编号:2009-048
京东方科技集团股份有限公司
第五届董事会第三十次会议决议公告
本公司及董事会保证信息披露内容的真实、准确、完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。
京东方科技集团股份有限公司(以下简称“公司”)第五届董事会第三十次会议于2009年9月14日以电子邮件方式发出,2009年9月22日(星期二)以通讯方式召开。
公司董事会共有董事11人,本次会议应参加人数11人,实际参加人数11人。
本次会议的通知、出席及表决均符合《中华人民共和国公司法》和《京东方科技集团股份有限公司章程》的有关规定,会议由董事长王东升先生主持。
会议审议通过了如下议案:
一、关于控股子公司对外投资的议案
具体内容详见与本公告同日刊登的《京东方科技集团股份有限公司控股子公司对外投资的公告》。
表决结果:11票同意,0票反对,0票弃权。
二、关于浙江京东方显示技术股份有限公司对外提供对等担保的议案
具体内容详见与本公告同日刊登的《京东方科技集团股份有限公司关于浙江京东方显示技术股份有限公司对外提供对等担保的公告》。
表决结果:11票同意,0票反对,0票弃权。
特此公告。
京东方科技集团股份有限公司
董 事 会
2009年9月23日

证券代码:000725 证券简称:京东方 A 公告编号:2009-049
证券代码:000725 证券简称:京东方 B 公告编号:2009-049
京东方科技集团股份有限公司
控股子公司对外投资的公告
本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。
一、对外投资概述
(一)为进一步提升京东方科技集团股份有限公司(以下简称“公司”)显示光源产品的核心竞争力,深化和完善显示光源事业,公司控股子公司苏州京东方光电电子有限公司(以下简称“苏州光电”)应战略客户昆山龙腾光电有限公司(以下简称“龙腾光电”)邀请,以注册资本形式投资人民币2,000万元,在昆山设立子公司,为龙腾光电进行背光光源产品内部配套(以下简称“项目”)。
(二)该项目已经董事会审议通过,无需提交股东大会审议。
(三)该项目不构成关联交易。
二、苏州光电基本情况
公司名称:苏州京东方光电电子有限公司
法人代表:董强

注册时间:2002年3月
注册资本:855.20万美元
项目住所:苏州市工业园区海棠街2号
企业类型:有限责任公司
经营范围:开发、生产液晶显示器件用背光源及相关部件、配套元器件,并销售本公司所生产的产品。
股权结构:京东方科技集团股份有限公司 75%
日本东谷株式会社 19.74%
日本精工电气株式会社 5.26%
苏州光电下设苏州开发区、委葑、北京三个生产工厂,现有员工约3,000人,厂房约23,200平方米,年产销各类背光源及模组约5,000万片。最近三年的财务概况如下:
单位:人民币万元
指标期间 2006年 2007年 2008年
销售收入 83,006 100,453 76,694
净利润 485 2,866 -2,605
总资产 52,665 59,431 42,088
净资产 9,048 9,641 9,561
资产负债率 82.82% 83.78% 77.28%
注:表中数据为苏州光电合并数据

三、项目的基本情况
投资总额:4,083万元
其中:建设投资:502万元
流动资金:3,582万元
资金筹措:注册资本(苏州光电投资):2,000万元
投资差额(银行借款):2,083万元
出资方式:由苏州光电现金出资人民币2,000万元,在昆山注册具有独立法人资格的子公司,持有该子公司100%的股权。
项目地址:江苏省昆山经济技术开发区龙腾路龙腾光电5G厂房内。
经营范围:主要生产Monitor-TV用背光源。规划月产能:500KM,其中19"WT背光源:200KM,26"TV背光源:300KM。
经营模式:承租龙腾光电已装修洁净厂房,生产和制造配套显示背光源产品,为其进行内部配套。
四、对外投资的目的
该项目是苏州光电进一步扩大华东战略布局的重要一步。昆山作为我国发展TFT产业的重镇,该地区TFT产业链比较完善,周边配套度高,发展潜力巨大。目前昆山市政府正在重点打造以龙腾光电为核心的昆山光电产业园,重点支持TFT-LCD上下游产业链的发展和完善。该项目的实施将作为进一步深化苏州光电华东战略布局奠定基础,拓展和深化华东地区市场。
五、项目建设的可行性
按生产经营周期10年测算,本项目达产010年,主要经济指标如下:
年销售收入 40,576万元
年总成本费用 39,534万元
年经营成本 39,327万元
年利润总额 1,042万元
年税后利润 739万元

毛利率 4.61%
投资利润率 18.10%
内部收益率 27.61%
静态投资回收期 4.43年
上述数据表明:该项目具有较好的经济效益,是可行的。
六、对外投资存在的风险和对策
鉴于TFT产品市场的周期性波动,如果龙腾光电不能提供预期的物量,则无法形成规模经济,达不到预期投资效果。为规避上述风险,苏州光电采取通过与龙腾光电进行密切沟通,缩短中大产品的价值增值方式规避风险。
七、董事会意见及授权事项
1. 同意苏州光电投资人民币2,000万元,在昆山注册子公司;
2. 授权公司董事长或其授权代表签署相关法律文件。
八、备查文件
1. 昆山龙腾光电背光源项目可行性研究报告
2. 京东方科技集团股份有限公司第五届董事会第三十次会议决议
特此公告!
京东方科技集团股份有限公司
董 事 会
2009年9月23日

证券代码:000725 证券简称:京东方 A 公告编号:2009-050
证券代码:000725 证券简称:京东方 B 公告编号:2009-050
京东方科技集团股份有限公司
关于浙江京东方显示技术股份有限公司
对外提供对等担保的公告
本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。
一、担保情况概述
京东方科技集团股份有限公司(以下简称“公司”)控股子公司浙江京东方显示技术股份有限公司(以下简称“浙江京东方”)根据结构调整及生产经营的需要,向浙江环宇建设集团有限公司(以下简称“浙江环宇”)提供对等担保,担保额在2009年底前不超过人民币4,000万元,在2010年底前不超过人民币3,000万元。具体内容如下:
二、担保人和被担保人基本情况
1. 担保人
企业名称:浙江京东方显示技术股份有限公司
注册地址:绍兴市人民路C-1号桥
法定代表人:姜恩强
注册资本:12,919.4万元人民币
主营业务:小尺寸显示器件、显示模块和相关配件的研发、制造、销售、从事进出口业务(详见外经贸部审批文)。

股权结构:本公司持有69.29%的股份,浙江京东方管理团队持有30.71%的股份。
2. 被担保人
公司名称:浙江环宇建设集团有限公司
注册地址:绍兴市胜利西路257号
法定代表人:樊益霖
注册资本:30,039.02万元人民币
企业类型:有限责任公司
主营业务:房屋建筑总承包特级,市政公用总承包壹级,建筑装饰装修工程专业承包壹级,钢结构工程专业承包叁级,公路总承包贰级,机电安装总承包叁级,地基与基础工程专业承包,园林绿化工程,消防工程,园林绿化,水利水运总承包叁级,建筑设计,房地产开发,建筑构件生产,技术咨询,机械租赁,建筑材料试验;承包国内工业与民用建筑工程及境内国际招标工程,上述境外工程所需的设备、材料出口、对外派遣实施上述境外工程所需的劳务人员。
担保人不不是本公司的关联方。
3. 该担保无需提交股东大会审议。
4. 被担保人主要财务数据:

Table with 3 columns: 主要指标, 2008年度, 2009年1-6月份. Rows include 总资产, 总负债, 银行借款, 流动负债, 股东权益, 营业收入, 净利润.

三、董事会意见及授权事项
浙江环宇2009年6月末的资产负债率为64.18%,该公司经营业绩稳定,资信状况良好,该担保为互保,且双方担保额度在逐年降低,不会损害公司利益。董事会意见如下:
1. 同意浙江京东方向浙江环宇提供对等担保,担保额在2009年底前不超过人民币4,000万元,在2010年底前不超过人民币3,000万元;
2. 授权浙江京东方法定代表人或其授权代表办理该事项有关程序审批,及签署相关协议、合同等法律文件。
议案有效期:自本公司董事会审议通过之日起至2010年12月31日。
四、累计担保金额及逾期担保金额
截至本披露日,本公司及控股子公司(含控股子公司之间)对外担保总额为216,311万元,占公司2008年经审计的归属于上市公司股东权益的36.44%,其中对控股子公司(含控股子公司之间)担保金额为214,311万元。本公司没有向控股股东及关联方提供担保,也没有逾期担保。
五、备查文件
京东方科技集团股份有限公司第五届董事会第三十次会议决议
特此公告!
京东方科技集团股份有限公司
董 事 会
2009年9月23日

券商集合理财产品 备战创业板打新

本报 本周五创业板首批10家公司开始新股申购,券商集合理财产品也无意缺席此次的打新盛宴。多家券商的资产管理部负责人称,公司必定会参加首批创业板上市公司新股申购,部分券商集合理财产品日前已开通了创业板打新账户,并准备好了充足的资金。

光大证券相关负责人称,公司的集合理财产品已经通过托管行开通了创业板打新账户,并将进行全网测试。申银万国资产管理部相关负责人也表示,公司创业板账户也在开通的过程中,所管理的产品肯定会参与创业板新股申购。记者采访过程中,多家券商资产管理部部门的负责人也都表示了相同的观点。

尽管市场认为创业板的风险远高于主板市场,但申银万国证券相关负责人表示,市场一向有炒新的习惯,估计创业板新股申购的风险很小。该负责人称,公司在与多家机构投资者交流过程中,大家的意见也比较统一,认为在目前股市波动较大的情况下,打新无疑可以规避一些风险。海通证券相关负责人则表示,首批上市的创业板企业资质很好,与中小板无异,如果溢价合理,风险也不会很高。国泰君安证券也称,三家制造业公司特锐德、南方风机和汉威电子成长性惊人,有很高的投资价值。

同时,一些集合理财产品的投资经理表示,由于对四季度A股的行情不太看好,获利的机会相对有限,可能明年一季度才会启动新一轮行情,因此不少产品早早开始为2010年布局,产品仓位已经下调,可用于创业板打新的资金非常充裕。至于打新的方式是网下还是网上申购,不少券商称,创业板的盘子较小,申购机构众多,网上、网下申购的中签率应该都不高,因此公司将两种申购方式相结合——对于只希望能够在二三级市场套利的将选择网上申购,避免锁定期的限制,进一步降低投资风险;而对于成长性非常好的企业,还是会选择传统的网下申购。

而一些债券型集合理财产品的负责人则是在是否参与创业板打新问题上保持保守态度。一位债券型产品的投资经理表示,债券型产品追求的是稳健收益,创业板的风险可能不在产品的承受范围内。因此,尽管近日已开通创业板账户,但是否参与创业板申购还得边走边看。(韦小敏)