

鮑乡小贷赴美上市受“热炒”

# 小贷公司今年迎来44家上市公司股东

□本报记者 于萍

上涨94.84%，这是鮑乡小贷公司在纳斯达克上市次日交出的答卷。作为我国首家赴美上市的小贷公司，鮑乡小贷的成功折射出国内小贷公司的快速发展现状。在国家各项政策扶持下，小贷公司已经迎来发展“黄金期”。据中国证券报记者统计，今年以来沪深两市已有44家上市公司设立或增资小贷公司。

## 赴美上市“破冰”

8月13日，吴江市鮑乡农村小额贷款股份有限公司正式登陆美国纳斯达克。上市首日，公司股价收于6.39美元。14日，公司股价迎来快速上涨，最高时曾达到13.48美元，最终收于12.45美元，上涨近95%，全天成交129万手。

早在6月初，鮑乡小贷便向美SEC递交S1招股文件。公司原计划在纳斯达克发行270万股，每股定价在6美元-7美元之间。从上市情况看，公司最终发行价为6.5美元，发行规模“缩水”至137万股，共融资890.5万美元，募集资金净额为858万美元。目前，公司已发行普通股共计1092.5万股。

鮑乡小贷公司2009年经江苏省人民政府金融工作办公室批准成立，作为江苏省首家股份制小贷公司，注册资本为3亿元。公司主要为中小企业、农村新型经济合作组织以及农户等生产经营发放贷款，同时为中小企业、个人申请商业银行贷款提供融资担保。截至目前3月，公司已经为249名借款人提供8850万元的直接贷款，向115名借款人提供146笔担保贷款，合计8410万美元。

从股东结构来看，鮑乡小贷公司在发行前共有16名股东。发行后，16名股东持股占比为62.1%，



很多“三农”、小微企业不被银行看好，只好寻求小贷公司获得资金支持。这些小贷公司客户在成长壮大后又获得银行青睐，从而得以长足发展。在扶持“三农”、小微企业成长方面，小贷公司功不可没。 新华社图片

IPO配售投资者占比14.8%，公众投资者占比23.1%。

从经营模式上看，公司主要以固定利率提供借款，单笔借款规模在人民币10万元到200万元之间，借款期限在1-12个月，利率为15.01%。

资料显示，2012年鮑乡小贷公司实现净营收1086.3万美元，同比增长15.87%；实现净利831.25万美元

，同比增长0.13%。今年一季度，公司实现净营收267.03万美元，净利润156.99万美元，分别下降9.24%和19.81%。

## 迎来发展“黄金期”

鮑乡小贷公司成功赴美上市，是我国民间金融机构近几年取得快速发展的缩影。在国家各项政策的引导下，小贷公司迎来

发展“黄金期”，也吸引了众多上市公司“加盟”。

央行最新发布的数据显示，截至今年6月末，全国共有小额贷款公司7086家，贷款余额7043亿元，上半年新增贷款1121亿元。其中，仅江苏省的小额贷款公司的贷款余额便达到1090.68亿元。除江苏省外，浙江、四川、重庆、山东、广东等省市的小额贷款公司也形成了一定的发展规模。

类似鮑乡小贷这样的公司，在过去一两年的盈利不错，但能否把规模提升，要看贷款的难易程度。”一位金融业内人士指出，现在银行发放小微贷款的比例并不高，因此小贷公司的总体发展势头很好，但最重要的是进行风险控制。

由于市场空间广阔，小贷公司已成为上市公司热衷投资的“香饽饽”。根据中国证券报记者的统计，今年以来沪深两市已有44家上市公司设立或增资小贷公司。其中，珠江钢琴、宏图高科、普邦园林、美都控股、广弘控股等公司的投资规模都在6000万元以上。

业内人士指出，当前已有很多小贷公司寻求赴港或海外上市，由于金融体制不同，可能会面对一些阻力。此次鮑乡小贷公司成功登陆纳斯达克，对其他寻找资本突破的小贷公司具有借鉴意义。在政策的扶持下，小贷公司快速发展的成长期已经来临。

## 成品油调价

## “连续搁浅”可能性降低

或将再微幅上调

□本报记者 汪珺

度将达到60-80元/吨，已超过每吨不低于50元的底线。折合下来，本轮汽柴油每升或将上调0.04-0.07元左右。”潘雪铮预测称。

潘雪铮还指出，在当前成品油普遍需求不旺、行情低迷的背景下，调价连续搁浅有可能会给市场心态造成压力，从而进一步抵制好转的趋向。因此，小幅上调或将成为刺激成品油市场而做出的较理性选择。

不过，也有不少市场机构认为，本轮调价再次搁浅的可能性仍大。新华社石油价格系统8月15日发布的数据显示，8月14日一揽子原油平均价格变化率为0.38%。按平均价格来看，截至8月14日的9个工作日，纽约WTI平均油价较上一计价周期的十日均价微跌0.02%，布伦特平均油价涨幅也仅为0.69%。

新华社石油价格系统分析师认为，按照目前一揽子原油价格变化率来看，国内成品油价将再次因调价幅度低于50元/吨而不作调整。

规模近百亿元

## 今年首批动车组招标启动

□本报记者 孟硕

停摆近3年的动车招标终于启动。8月15日，中国铁路建设投资公司发布公告，拟招标时速250公里动车组91列，粗略计算，此次招标规模在百亿元左右。

此外，中国证券报记者从业内人士了解到，此轮动车招标或将包含68列350公里动车组，招标规模也在百亿元以上。

按照惯例，客车、货车和机车每年会进行两次招标，按照目前的招标规模推算，下半年或还有一轮车辆的招标。”上述业内人士推测。

动车招标的启动将利好车辆装备制造企业，特别是目前动车在手订单已经较少的中国南车和中国北车，下半年业绩或将有积极表现。

此前，中车投曾进行了225台机车、726辆客车和28900辆货车的招标。

## 易居看好未来十年房地产前景

□本报记者 费杨生

对于12月以来易居中国股价的大幅上涨，周忻认为，一方面公司股价被严重低估，另一方面市场环境的改善提升了公司业绩，而在逆境之后，易居中国更加具备爆发力和竞争力，房产电商进入收获期，成为一个重要的利润增长点。

易居中国于2007年8月在纽交所上市。上市六年来，易居中国与中国房地产市场一起经历了数次调控和市场起伏，但成功地完成了战略升级和结构调整，逐渐形成了具有全国影响力的地产服务方阵，打通了整个房地产行业流通服务产业链条。今年一季度，其总营业收入为1.166亿美元，同比增长97%，调整后归属易居股东的净利润为420万美元，市场预期其全年业绩将有显著提升。

## 贵州茅台防伪技术课题通过验收

□本报记者 李香才

科技部网站15日消息，在国家863计划“射频识别RFID技术与应用”重大项目支持下，贵州茅台酒股份有限公司承担的“高价值商品防伪和追溯的RFID系统关键技术开发与示范应用”课题日前通过了技术验收。

贵州茅台通过对RFID标签自动赋码和防伪识别技术的研究和生产试验以及基于RFID技术的酒类防伪和追溯共性关键技术研究，开发出酒类等物品生产、流通各环节的全程监管防伪信息服务系统，使酒类生产企业能够利用RFID信息对流通过程进行追溯。

据介绍，贵州茅台投入1.27亿元打造该系统，为商务部酒类电子追溯体系建设首批试点工程。该课题研发的酒类

## 政策雷声大 市场雨点小

## 分布式光伏发电短期难成气候

□本报记者 郭力方

年，31个省市自治区装机15GW”目标，提出了包括电网配套及财税激励等涉及多方面的政策框架。不过，时至今日，决定分布式光伏发电在国内能否稳步启动的关键因素——电价补贴及税费政策仍未能出台。

按照行业专家及券商分析师的一致看法，这或许是分布式发电在国内雷声大、雨点小”的尴尬境地。

## 上半年装机为零

工信部网站8月14日发布的《2013年上半年我国光伏产业运行情况》称，上半年，光伏发电新增装机总量为2.8GW，其中，1.5GW来自去年第二批金太阳和光电建筑工程，1.3GW为大型光伏电站。这意味着，在上半年国内光伏电站建设的格局中，分布式光伏发电以国家能源局正式命名的分布式光伏发电示范区为载体所占比重为零。

但是，在“十二五”规划拟定的35GW装机目标中，分布式光伏装机被要求占一半份额。国家能源局和国家发改委去年9月及今年8月分别发布《关于申报分布式光伏发电规模化应用示范区的通知》和《分布式发电管理暂行办法》，针对未来分布式光伏发电到2015

年，公司对于投建分布式光伏发电项目始终未有明确的投资回报预期，因此始终望而却步。

中国光伏行业协会预测，在今年全年新增光伏发电装机达8GW的格局中，分布式发电示范区仅为1GW。

## 大型电站仍占主流

在上半年2.8GW的国内光伏装机总盘中，大型光伏电站装机达1.3GW，占据几乎一半份额。在众多市场分析人士看来，大型地面电站因财政补贴给力，并网条件较理想，将在一定时间内占据光伏发电的主体。

据中国证券报粗略统计，截至

目前，A股至少有数十家光伏企业陆续加入到下游电站开发的大军中。仅过去的7月份一个月时间，就有包括海润光伏、爱康科技、航天机电等多家公司纷纷在各地签订光伏电站EPC大单，发力光伏电站开发。值得一提的是，这些公司所投建的电站项目均为大型地面电站项目，这些电站项目20年全寿命周期内的投资内部收益率可达10%。

要实质性启动国内分布式光伏发电市场，最紧要的就是在已出台的政策框架基础上，出台两大政策细则：一是度电补贴政策，二是配电网建设规划”，上述光伏企业人士表示。

## 光伏企业兼并重组实施意见将加速出台

□本报记者 郭力方

性银行等加强协同配合，加快推动国内光伏企业的兼并重组工作。

与会人士针对我国光伏企业在兼并重组工作中可能遇到的问题和困难展开了深入讨论，并根据光伏行业发展特点、现状，结合已有经验和企业具体情况，对如何有效开展兼并重组工作提出了有关

政策、金融、税收等多方面的建议。

据中国证券报记者此前了解，针对光伏业兼并重组，除遵循以企业自愿为基本原则之外，地方政府可能会在未来电站项目开发审批时，适当将其与兼并整合当地光伏企业情况相挂钩，从而“倒逼”出企业参与兼并重组的积极性。

## 主动配电网投资空间大

□英大证券 叶旭晨

《电网“十二五”规划》对智能配电网提出了安全可靠、优质高效、灵活互动的三大目标，其核心内容之一是使配电网具有更高的供电可靠性，具有自愈（重构）功能，最大限度减少供电故障对用户的影响。由此我们可以推论：解决当前供电可靠性不足和提高电能质量是配电网未来的发展重点。

无疑智能配电网能够承担起这项功能，但必须看到，随着新能源的接入、电动汽车和充电站在未来环境改善中扮演越来越重要的角色，现有的配电网已经变得越来越复杂，其控制保护早已区别于传统意义的配电网，配电网的发展正在向“主动配电网”迈进。

## 智能配电网发展方向

配电网的发展趋势是：强调引入分布式能源之后的双向潮流状态下的稳定控制、电能质量；强调用户交互，随着测点增多和实时性要求，后台软件将面临真正海量数据，移动互联技术更使得巡视、维护、检修与远程办公融为一体（主动配电网）。智能配电网的定位：以覆盖全部配电网设备为基本考虑；以信息资源综

合利用为重要手段；以配网调度/生产指挥为应用主体；以提高配网管理水平为主要目的。

## 智能配电网投资逻辑

智能配电网的建设目标包括三个方面：降低损耗、保证电能质量和供电可靠性。由于电能质量与损耗是相互的，损耗往往伴随着电压质量的下降，因此，智能配电网的目标就是提高电能质量和提升供电可靠性。

节能和智能是电网持久的话题，电网公司对供电可靠性问题更加关注，而节能问题更多的是用户的考虑。许多节能的前提是电能质量的改善，我们将智能方向的考虑放在投资的首位。具体来说，提升供电可靠性包括配电网设备在线监测和配网自动化两个方面：

未来智能配电网值得关注的机会还有：配电网的整体解决方案提供、物联网概念在配电网中的应用、配电网单相接地故障定位技术、配电网人身安全保护、直流配电网及相关问题的解决方案以及储能电池的研制和推广等。

建议关注：许继电气、国电南瑞、许继电气

交叉、环形配电网络（继电保护的革命）；直流配电网和交直流混合配网。

具体方向如下：1. 加强监控。采用更加经济、可靠、先进的传感、通信和控制终端技术，实现对配电网运行状态、资产设备状态和供电可靠状况的实时、全面的监视，实现配电网的可观测性。2. 提高可靠性和电能质量。研究智能配电网控制理论和方法，实现电网自愈控制；研究分布式电源并入配电网运行控制与保护技术，优化发输配用各环节的协调调度；研究利用电力电子技术，实现电能质量控制和电能的灵活分配，降低损耗、提高供电可靠性和电能质量。3. 国家电网公司对智能配电网的定位：以覆盖全部配电网设备为基本考虑；以信息资源综

合利用为重要手段；以配网调度/生产指挥为应用主体；以提高配网管理水平为主要目的。

智能配电网投资逻辑

智能配电网的建设目标包括三个方面：降低损耗、保证电能质量和供电可靠性。由于电能质量与损耗是相互的，损耗往往伴随着电压质量的下降，因此，智能配电网的目标就是提高电能质量和提升供电可靠性。

节能和智能是电网持久的话题，电网公司对供电可靠性问题更加关注，而节能问题更多的是用户的考虑。许多节能的前提是电能质量的改善，我们将智能方向的考虑放在投资的首位。具体来说，提升供电可靠性包括配电网设备在线监测和配网自动化两个方面：

未来智能配电网值得关注的机会还有：配电网的整体解决方案提供、物联网概念在配电网中的应用、配电网单相接地故障定位技术、配电网人身安全保护、直流配电网及相关问题的解决方案以及储能电池的研制和推广等。

建议关注：许继电气、国电南瑞、许继电气

交叉、环形配电网络（继电保护的革命）；直流配电网和交直流混合配网。

具体方向如下：1. 加强监控。采用更加经济、可靠、先进的传感、通信和控制终端技术，实现对配电网运行状态、资产设备状态和供电可靠状况的实时、全面的监视，实现配电网的可观测性。2. 提高可靠性和电能质量。研究智能配电网控制理论和方法，实现电网自愈控制；研究分布式电源并入配电网运行控制与保护技术，优化发输配用各环节的协调调度；研究利用电力电子技术，实现电能质量控制和电能的灵活分配，降低损耗、提高供电可靠性和电能质量。3. 国家电网公司对智能配电网的定位：以覆盖全部配电网设备为基本考虑；以信息资源综

合利用为重要手段；以配网调度/生产指挥为应用主体；以提高配网管理水平为主要目的。

智能配电网投资逻辑

智能配电网的建设目标包括三个方面：降低损耗、保证电能质量和供电可靠性。由于电能质量与损耗是相互的，损耗往往伴随着电压质量的下降，因此，智能配电网的目标就是提高电能质量和提升供电可靠性。

节能和智能是电网持久的话题，电网公司对供电可靠性问题更加关注，而节能问题更多的是用户的考虑。许多节能的前提是电能质量的改善，我们将智能方向的考虑放在投资的首位。具体来说，提升供电可靠性包括配电网设备在线监测和配网自动化两个方面：

未来智能配电网值得关注的机会还有：配电网的整体解决方案提供、物联网概念在配电网中的应用、配电网单相接地故障定位技术、配电网人身安全保护、直流配电网及相关问题的解决方案以及储能电池的研制和推广等。

建议关注：许继电气、国电南瑞、许继电气

交叉、环形配电网络（继电保护的革命）；直流配电网和交直流混合配网。

具体方向如下：1. 加强监控。采用更加经济、可靠、先进的传感、通信和控制终端技术，实现对配电网运行状态、资产设备状态和供电可靠状况的实时、全面的监视，实现配电网的可观测性。2. 提高可靠性和电能质量。研究智能配电网控制理论和方法，实现电网自愈控制；研究分布式电源并入配电网运行控制与保护技术，优化发输配用各环节的协调调度；研究利用电力电子技术，实现电能质量控制和电能的灵活分配，降低损耗、提高供电可靠性和电能质量。3. 国家电网公司对智能配电网的定位：以覆盖全部配电网设备为基本考虑；以信息资源综

合利用为重要手段；以配网调度/生产指挥为应用主体；以提高配网管理水平为主要目的。

智能配电网投资逻辑

智能配电网的建设目标包括三个方面：降低损耗、保证电能质量和供电可靠性。由于电能质量与损耗是相互的，损耗往往伴随着电压质量的下降，因此，智能配电网的目标就是提高电能质量和提升供电可靠性。

节能和智能是电网持久的话题，电网公司对供电可靠性问题更加关注，而节能问题更多的是用户的考虑。许多节能的前提是电能质量的改善，我们将智能方向的考虑放在投资的首位。具体来说，提升供电可靠性包括配电网设备在线监测和配网自动化两个方面：

未来智能配电网值得关注的机会还有：配电网的整体解决方案提供、物联网概念在配电网中的应用、配电网单相接地故障定位技术、配电网人身安全保护、直流配电网及相关问题的解决方案以及储能电池的研制和推广等。

建议关注：许继电气、国电南瑞、许继电气

交叉、环形配电网络（继电保护的革命）；直流配电网和交直流混合配网。

具体方向如下：1. 加强监控。采用更加经济、可靠、先进的传感、通信和控制终端技术，实现对配电网运行状态、资产设备状态和供电可靠状况的实时、全面的