

# Document

- ◆ 天津滨海列为国家战略重点,天津上市公司面临怎样的机遇和挑战?
- ◆ 天津板块已成为资本市场强势板块,天津上市公司投资价值在哪里?
- ◆ 天津正以开阔的姿态快速走向开放,天津上市公司实地情况如何?

## 渤海证券与上海证券报联合举办天津上市公司投资报告会

# 滨海战略历史性机遇 天津上市公司欲借势腾飞

□本报记者 丁昌

2006年,天津历史上注定不平凡的一年。

随着滨海新区被列为国家战略发展重点,沉寂多年的天津重新活跃起来,顷刻间成为全国瞩目的对象,天津的历史由此翻开崭新的一页,置身其中的天津上市公司同样成为2006年资本市场最为抢眼的板块。

7月14日怀着共同的期待,来自全国40余家投资机构的90

余位投资人与渤海证券、上海证券报共聚一堂,研讨天津上市公司的现在和将来。

### 现在:滨海政策机遇已经降临

与会者一致认为,2006年6月5日国务院下发《关于推进天津滨海新区开发开放有关意见》,天津滨海新区被正式确立为全国综合配套改革试验区,成为我国参与经济全球化和区域一体化经济的重要窗口。

《意见》明确了推进滨海新区开发开放的指导思想、功能定位以及政策措施,不仅对天津长远发展,而且对促进京津冀、环渤海乃至东北亚地区发展都具有重要意义。

这是我国促进区域协调发展的一项重大决策,提升了天津的城市定位。滨海新区将成为继深圳特区、上海浦东新区之后又一带动区域经济发展的国家级新区。国家将出台一系列政策措施,支持滨海新区的开发开放,其

中包括在管理体制、运行机制、产业研发、金融创新等方面的先行先试。

与北京、上海、广州相比,天津市经济总规模、人均GDP水平及自主创新能力仍存在一定差距,但经济活力优于上述地区。

同时,天津经济增长的稳定性增强。其中,滨海新区的经济增速已经赶超上海浦东,成为天津乃至环渤海地区最活跃的因素。而新的政策的颁布将进一步加速天津经济的发展。



### 未来:滨海主题投资有望大行其道

政策机遇已使天津上市公司备受瞩目,金峰介绍,国内外投资者极为关注滨海新区经济发展的同时,资本市场上,沪深交易所的天津上市公司亦得到投资者的青睐,市场表现突出,研究关注天津上市公司的机构与投资者日益增加。

据统计,从2006年两会以来,已经有超过半数的天津上市

公司股价实现翻番,滨海主题投资同时也成为资本市场主流投资理念之一。

与资本市场的腾飞相对应,滨海新区的开发开放正在为天津上市公司发展带来新的机遇,天津上市公司有望借此实现质的腾飞。

根据发展规划,滨海新区将建设成为我国北方对外开放的门户、高水平的现代制造业和研发转化基地、北方国际航运中心和国际物流中心。

在滨海新区大发展的推动下,制造业和现代服务业成为天津的主导产业。与区域布局相一致的天津上市公司群体不仅可以直接享受到由此带来的政策性机遇,更可以享受到由此带来的市场机会,滨海新区开发将使天津上市公司通过战略调整、资产整合和重组分享区域经济增长。

“十一五”已经到来,天津上市公司未来的发展值得拭目以待。

## 外部: 区域经济发展步入快车道

□渤海证券研究所 田辉

作为上市公司生存的土壤,区域经济的发展直接影响甚至决定上市公司的成长空间,面对滨海新区开发开放新机遇,在新的政策机遇的支持下,“十一五”期间滨海新区的发展将会带动天津整体经济的加速发展,在滨海新区发展的推动下,制造业和现代服务业正在成为天津的主导产业,这些可以为上市公司发展营造良好的外部环境。

### “十五”期间滨海新区带动作用已经体现

“十五”期间,滨海新区已经成为天津经济增长中最有活力的因素。

滨海新区是天津东部临海的经济区,规划面积2270平方公里,包括三个行政区——塘沽区、汉沽区、大港区;三个功能区——天津经济技术开发区、天津港、保税区;以及海河下游冶金工业区——东丽区无瑕街、津南区葛沽镇。优越的地理位置、丰富的自然资源、不断完善的基础设施以及充足的劳动力资源供给无一不为滨海新区的经济腾飞奠定了坚实的基础。

目前,滨海新区的经济增速已经赶超上海浦东,成为天津乃至环渤海地区最活跃的因素。2005年,滨海新区的生产总值为1608.63亿元,占天津市生产总值的43.5%,同比增长达到19.8%,比天津市水平高出5.3个百分点,比上海浦东高出7.7个百

分点。

滨海新区同时也成为天津地区对外开放的窗口。2005年新区实现外贸出口184.69亿美元,占全市的比重为67.4%,增长34.8%;直接利用外资合同金额51亿美元,占全市的比重为69.6%,增长37.6%;直接利用外资到额26.46亿美元,占全市的比重为79.5%,增长52.1%。

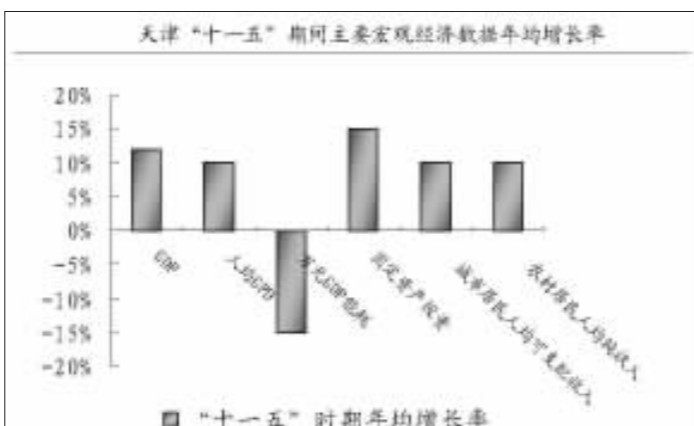
产业转移和协作是滨海新区带动作用的重点和突破口。滨海新区通过充分利用已有的产业优势,加快区域间的产业梯度转移,向周边地区延伸产业链,带动了整个天津及至周边地区经济的发展。

### “十一五”期间滨海新区推动天津主导产业加速发展

在滨海新区大发展的带动下,“十一五”期间天津GDP年均增长可超过12%,预计“十一五”期间天津市工业增加值年均增长率有望达到14%以上。

日前颁布的《国务院关于推进天津滨海新区开发开放有关问题的意见》批准天津滨海新区为全国综合配套改革试验区,进一步确定了“十一五”期间滨海新区在促进区域发展中的地位,也为整个天津经济带来历史性的发展机遇。

滨海新区将建设成为我国北方对外开放的门户、高水平的现代制造业和研发转化基地、北方国际航运中心和国际物流中心。滨海新区的发展将首先带动



资料来源:《天津市“十一五”规划》

天津成为现代化国际港口大都市和我国北方重要的经济中心,实现“十一五”规划的目标。因此,在滨海新区大发展的推动下,制造业和现代服务业成为天津的主导产业。

### 制造业:滨海新区在高附加值工业中已经确立了一定的比较优势,主要包括电子信息、石油和海洋化工、汽车及装备制造、优质钢材、生物技术和现代医药、新型能源和新型材料等六大优势产业。目前,高新技术产业产值占新区工业的比重为42%,上述六大产业占88%。在滨海新区的带动下,天津自主创新型制造业的发展重心主要体现在两方面:一是自有品牌,二是高技术含量。天津将建设现代制造业基地,力争工业增加值年均增长14%以上,R&D支出占GDP比重提升至2.5%。

### 现代服务业:滨海新区将建设成为北方国际航运中心和物

### 滨海新区地理位置



资料来源:渤海证券研究所

流中心。天津东疆保税港区的设立将进一步确立天津北方国际航运中心和物流中心的地位,区域内的交通运输等现代服务业面临较大的发展机遇。滨海新区可先行试验的改革开放措施为区域经济发展注入了活力,其中以金融改革和创新措施最为引人注目。天津现代服务业的定位主要是配合创新型工业、现代化国际港口大都市和我国北方重要的经济中心三方面,交通运输、物流、金融、商业、公用事业、房地产等均取得稳定增长。

## 内部: 天津上市公司面临新挑战

□渤海证券研究所 曹旭特

外部因素的变化为天津上市公司的发展营造了良好的发展环境,使得天津上市公司成为资本市场瞩目的对象,但天津上市公司的发展最终离不开自身的调整和变化。

渤海证券研究所认为,虽然天津上市公司整体发展水平低于全国平均,但是多项指标均具有一定程度的优势,随着滨海新区的开发开放,天津上市公司将面临新的机遇和变化。此外,有8家上市公司参加本次报告会,他们自身的叙述表明,天津上市公司正在面临新的机遇和调整。

### 天津上市公司多项指标具有优势

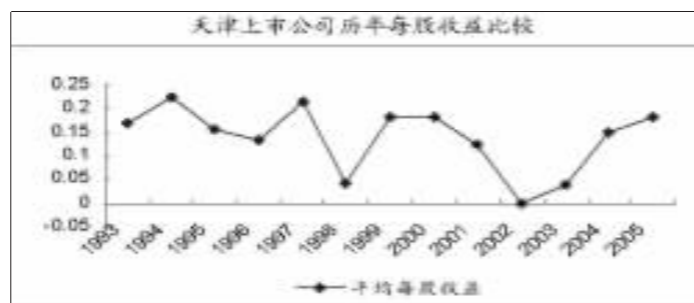
自1993年12月天津市第一家上市公司天津磁卡上市至今,天津上市公司基本上覆盖了目前

天津市内具有代表性的机械、仪器仪表、交通运输仓储业、社会服务业、医药生物制品业、房地产业、金属非金属等各个主要行业。这些上市公司作为天津各个行业的代表,是天津经济中最具活力的部分。虽然天津上市公司整体发展弱于全国平均,但是在多项关键指标上,天津上市公司具有明显优势,这为天津上市公司未来发展提供了基础。

### 业绩与成长性:从天津上市公司平均业绩看,天津在全国的经济实力比较接近平均水平,并具有优势行业。

按照行业划分,汽车、石油服务、交通运输、医药、供水供气及综合类行业的平均业绩不同程度高于全国平均水平,而普通机械、房地产、零售等板块的业绩与全国水平的差距较大。

总体而言,天津主要的上市公司盈利能力略低于全国平均水



资料来源:天相数据库

平,但是主营业务的成长性略高于全国平均水平。其主要原因包括两个方面:一是天津上市公司的优势行业主要集中于消费品和服务业;二是2005年天津上市公司正在进行主业转型,历史遗留问题的处理在一定程度上拖累了业绩。滨海新区上市公司的业绩整体上好于全国和天津平均水平。其中,区域内的石油服务、交通运输和供水供气等现代服务业具有比较优势。

### 发展趋势:天津上市公司的业绩高峰期出现在上市融资速度较快的时期,上市后的业绩表现现象在天津上市公司中表现较为明显。但2003年以来,这种趋势得到扭转。

偿债能力:天津及滨海新区上市公司的偿债能力较高。从长期偿债能力看,天津上市公司的资产负债率较为合理,不但在理论最佳区间内,还明显优于其他地区上市公司。

## 带来三大投资机会

□渤海证券研究所 曹旭特

滨海新区被国务院批准成为全国综合配套改革试验区。滨海新区的大发展为天津及京津冀、环渤海区域的发展带来历史性机遇。随着“十一五”期间滨海新区在促进区域发展中的地位被进一步确定,并给区域内的上市公司带来三大投资机会。

首先,滨海新区及天津未来将重点发展创新型工业,区域内的石油和海洋化工、汽车和装备制造、优质钢材深加工、电子信息、生物技术与现代医药、新能源和新材料等优势行业将面临较大发展空间。天津自主品牌的发展也将面临较为宽松的环境。G海工、G吉利、鼎盛重工、G天士力、一汽夏利、中新药业、G天药等上市公司值得关注。

与创新型工业发展相配套

的服务业将迎来较大发展。其中,现代服务业将面临更大的发展空间,与建设北方国际航运中心与物流中心相关的服务产业将直接受益,如G天津港、G中储等;受其发展推动的公用事业也将获得较快发展,如G滨能、G创业等;同时,区域内房地产业的升值为相关上市公司带来收益。

其次,天津上市公司在发展中由于行业环境及上市公司经营等问题,业绩出现下滑。而股改则为上市公司主业转型及处理历史遗留问题创造了机会。G广宇、G鑫茂等均属于成功转型的上市公司。这些通过股改加重提升盈利水平的案例为\*ST天海、\*ST天海、\*ST天海等,而自主创新型企业受益最大。

而在滨海新区经营业务的其他天津上市公司也将受益,如G中储、一汽夏利等。

### 滨海新区及天津上市公司投资策略

	天津市上市公司		滨海新区上市公司
	自主创新	现代服务	消费
自主创新	G吉利、G天士力、一汽夏利、中新药业、G天药、G海工	G海工	
现代服务	交通运输	G中储、G天津港	G天津港
	供水供气	G创业、G滨能	G滨能
	房地产	G天房、G鑫茂、G广宇、G海泰、G津滨	G津滨
综合	G泰达	G泰达	
消费	津劝业		
资源品	G中黄金	G中黄金	
重组概念	天水股份、天津磁卡、*ST天海	*ST天海	

资料来源:渤海证券研究所

## 打造值得尊敬的泰达

□本报记者 丁昌

“今后要把泰达打造成受人尊敬、受社会尊重的企业”,7月14日泰达控股同时也是泰达股份的董事长刘惠文面对“天津上市公司投资报告会”调研团时,直接表达了“泰达”未来的发展理念,虽然这里的“泰达”是指以泰达控股为主体的泰达系企业,但是泰达股份同样在此范围之内。

刘惠文解释,成为受人尊敬的企业,具有五个标准:一是运作规范,二是业绩良好,三是氛围健康,四是引领潮流,五是和谐共处。只有坚持这五点,企业才能够健康稳定的发展,企业才能真正

有效的回报社会。刘惠文特别强调了和谐共处的重要性,现代社会是竞争的社会,但更是共赢的社会,竞争对手之间、上市公司与投资者之间、大股东与小股东之间均是共赢关系。

为此,刘惠文进一步强调了泰达与外部合作的三个有利于的原则:有利于自身发展、有利于对方发展、有利于地区发展。也正是不断加强合作,和谐共处,泰达一直处在高速发展的状态。

刘惠文介绍,目前泰达控股总资产已达到800亿元,今年有望达到1000亿元,作为多元化经营的特大型企业,泰达控股对自身发展定位在六个领域,分别是:金融、基础实业、能源供应、

城市资源运营、海洋开发和循环经济。其中开发区内泰达系的3家上市公司关注领域和定位则各有不同,滨海能源侧重于能源供应,津滨发展侧重于城市资源运营,但是对于泰达股份今后的定位和涉足领域,刘惠文没有作直接表示。但是调研团的一位基金经理分析,目前泰达股份涉足的领域已经多元化,未来的发展与泰达控股的多领域衔接的可能性非常大,除滨海能源和津滨发展涉足的领域外,泰达控股任何一块资产都有可能注入泰达股份。

对于泰达控股及泰达股份未来发展,刘惠文表示,公司将始终按照这5个标准进行发展。

### 资料链接

泰达的前身是天津美伦化纤厂,公司股票于1996年在深圳证券交易所挂牌交易,正式成为上市公司,1997年天津市政府将美伦股份全部国有股无偿划归天津泰达集团经营管理,泰达集团成为公司的实际控制人。泰达股份属投资控股型公司,具体业务通过下属子公司

开展。

公司近三年盈利状况稳定,2004年公司持有的泰达药业65%股份和海南西秀景区90%股份分别出售,这使得公司回避短期项目开发风险,并退出短期难以盈利的制药业,进一步优化了公司的业务结构。

目前公司的主业跨越公用事

业、环保、绿化、房地产开发等领域,2005年公司实现主营业务收入65360.46万元,同比增长48.07%。

综合泰达股份2006年业务发展前景展望以及滨海开发新机遇,泰达控股对上市公司的支持,渤海证券研究所给予泰达股份“推荐”评级。