

浅论证券市场风险防范及价值投资

◎上海证券交易所投资者教育中心

股市风云变幻,有涨就有跌,有赢家也有输家,高收益伴随着高风险。任何一个准备或已经参与证券市场当中的投资者,在具体的投资项目面前,在做出操作选择之际,都应认清、正视收益与风险的辩证关系从而树立风险意识。

树立风险意识,树立正确的投资观,有必要对现存的风险有一定的认识和了解。从风险与收益的关系来看,证券市场风险主要包括系统性风险、非系统性风险和交易过程风险三大类。

一、系统性风险。系统性风险,又叫不可分散风险,是指由于某种全局性的共同因素引起的投资收益的可能变动,这种因素会对所有证券的收益产生影响。宏观经济形势的好坏,财政政策和货币政策的调整,汇率的波动,资金供求关系的变动等,都会引起证券市场的波动。对于证券投资者来说,这种风险是无法消除的,投资者无法通过多样化的投资组合进行证券保值。这就是系统性风险的原因所在。系统性风险的来源主要由政治、经济及社会环境等宏观因素造成。它包括以下四个方面:

1、政策风险:指政府有关证券市场的政策发生重大变化或是有重要的法规、举措出台,引起证券市场的波动,从而给投资者带来的风险。

政府的经济政策和管理措施可能会造成证券收益的损失,这在新兴股市表现得尤为突出。经济政策的变化,可以影响到公司利润、债券收益的变化;证券交易政策的变化,可以直接影响到证券的价格。

2、经济周期性波动风险:指证券市场行情周期性变动而引起的风险。这种行情变动不是指证券价格的日常波动和中级波动,而是指证券行情长期趋势的改变,它可分为:看涨市场或称多头市场、牛市和看跌市场或称空头市场、熊市两大类。证券行情随经济周期的循环而起伏变化。在看涨市场,随着经济回升,股票价格从低谷逐渐回升,随着交易量扩大,交易日渐活跃,股票价格持续上升,升至很高水平后,资金大量涌入并进一步推动股价上升,但成交量不能进一步扩大时,股价开始盘旋并逐渐下降,标志着看涨市场的结束;看跌市场是从经济繁荣的后期开始,伴随着经济衰退,股票价格也从高点开始一直呈下跌趋势,并在达到某个低点时结束,在看涨行市中,几乎所有的股票价格都会上涨;在看跌行市中,几乎所有的股票价格都会下跌,因此,盲目的股票买卖不可取。

3、利率风险:指市场利率变动引起证券投资收益率变动的可能性。利率与证券价格呈反方向变化,即利率提高,证券价格水平下跌;利率下降,证券价格水平上涨。利率主要从两个方面影响证券价格:①改变资金流向②影响公司的盈利。当市场利率提高时,会吸引一部分资金流向银行储蓄、商业票据等其他金融资产,减少对证券的需求,使证券价格下降;当市场利率下降时,一部分资金流回证券市场,增加对证券的需求,刺激证券价格上涨。另一方面,利率提高,公司融资成本提高,在其他条件不变的情况下净盈利下降,派发股息减少,引起股票价格下降;利率下降,融资成本下降,净盈利和股息相应增加,股票价格上涨。

利率风险是债券的主要风险。当市场利率提高时,以往发行又尚未到期的债券利率相对偏低,此时投资者若继续持有债券,在利息上要受损失;若将债券出售,又必须在价格上作出让步,要受损失。可见,此时投资者无法回避利率变动对债券价格和收益的影响。而对普通股票来说,其股息和价格主要由公司经营状况和财务状况决定,而利率变动仅是影响公司经营和财务状况的部分因素,所以利率风险对普通股的影响不像债券那样没有回转的余地,长期上,取决于上市公司对利率变动的化解能力。

4、购买力风险:购买力风险又称通货膨胀风险,是由于通货膨胀,货币贬值给投资者带来实际收益水平下降的风险,在通货膨胀的情况下,物价普遍上涨,社会经济运行秩序混乱,企业生产经营的外部条件恶化,证券市场也难免深受其害,所以购买力风险是难以回避的。购买力风险对不同证券的影响是不相同的,最容易受到影响的是固定收益证券,如优先股、债券。而普通股股票的购买力风险相对较小,当发生通货膨胀时,由于公司产品价格上涨,股份公司的名义收益会增加,公司净盈利增加,此时股息也会增加,股票价格随之提高,普通股股东可得到较高收益,部分可减轻通货膨胀带来的损失。一般来说,率先涨价的商品、上游商品、热销或供不应求商品的股票购买力风险较小;国家进行价格控制的公用事业,基础产业和下游商品等股票购买力风险较大。

在通货膨胀初期,企业消化生产费用上涨的能力较强,又能利用人们的货币幻觉提高产品价格,股票的购买力风险相对较小,当出现严重通货膨胀时,各种商品价格轮番上涨,社会经济秩序紊乱,企业承受能力下降,盈利和股息难以增加,股价即使上涨也很难赶上物价上涨,此时普通股也很难抵偿购买力下降的风险了。

二、非系统性风险。非系统性风险,又称可分散风险或可回避风险,指只对某个行业或个别公司的证券产生影响的风险。单个股票价格同上市公司的经营业绩和重大事件密切相关。公司的经营管理、财务状况、市场销售、重大投资等因素的变化都会影响公司的股价走势。这种风险主要影响某一种证券,与市场的其他证券没有直接联系,投资者可以通过分散投资的方法,来抵消这种风险,若投资者持有多样化的不同证券,当某些证券价格下跌,收益减少时,另一些证券可能价格正好上升,收益增加,这样就使风险相互抵消。

非系统风险包括以下四个方面:1.信用风险。信用风险又称违约风险,指证券发行人在证券到期时无法还本付息而使投资者遭受损失的风险。它主要受证券发行人的经营能力、盈利水平、事业稳定程度及规模大小等因素影响。债券、优先股、普通股都可能有信用风险,但程度有所不同,债券的信用风险就是债券不能到期还本付息的风险,因为债券是需要按时还本付息的要约证券,故而,信用风险是债券的主要风险。政府债券的信用风险最小,中央政府债券更是几乎没有信用风险,其他债券的信用风险依次从低到高排列为地方政府债券、金融债券、公司债券。股票没有还本要求,普通股股息也不固定,但仍有信用风险,不仅优先股股息有缓付、少付甚至不付的可能,而且如公司不能按期偿还债务,立即会影响股票的市场价格,更不用说当公司破产时,该公司股票价格会接近于零,无信用可言。

在债券和优先股发行时,要进行信用评级,投资者回避信用风险的最好办法是参考证券信用评级的结果,信用级别高的证券信用风险小,信用级别越低,违约的可能性越大。

2.经营风险。是指公司的决策人员与管理层在经营管理过程中出现的失误而导致公司盈利水平变化,从而使投资者预期收益下降的可能。公司的经营状况最终表现为盈利水平的变化和资产净值的变化,经营风险主要通过盈利变化产生影响,对不同证券的影响程度也不同。经营风险是普通股票的主要风险,公司盈利的变化既会影响股息收入,又会影响股票价格,当公司盈利增加时,股息增加,股票价格上涨,当公司盈利减少时,股息减少,股价下降,公司债的还本付息受法律保护,除非公司破产清理,一般情况下不受企业经营状况的影响,但公司盈利的变化同样可能使公司债的价格是同向变动,因为盈利增加使公司的债务偿还更有保障,信用提高,债券价格也会相应上升。

影响公司经营业绩的因素很多,投资者在分析公司的经营风险时,既要把握宏观经济大环境的影响,又要把握不同行业、不同经营规模、不同产品特点、不同管理风格等对公司经营业绩的影响。

3.财务风险。是指公司财务结构不合理,融资不当而导致投资者预期收益下降的风险,主要表现为无力偿还到期的债务,利率变动风险,再筹资风险等。形成财务风险的因素有资本负债比率、资产与负债的期限、债务结构等。一般而言,公司的资本负债比率越高,债务结构越不合理,其财务风险也就越大。投资股票就是投资于公司,投资者的股息收益与通过股票价格变动获得的资本利得与公司的经营效益密切相关。所以,股票的财务风险将直接取决于公司的经营效益。

投资者在投资时应注重公司财务结构的分析。

4.道德风险。道德风险主要指上市公司管理者的道德风险。上市公司的股东和管理者是一种委托—代理关系。由于管理者和股东追求的目标不同,尤其在双方信息不对称的情况下,管理者的行为可能会造成对股东利益的损害。

三、交易过程风险。即投资者由于自己不慎或券商失责而遭致股票被盗卖、资金被冒提、保证金被挪用等风险。

对于此种风险,建议投资者注意以下有关事项,学会自我保护,尽可能降低交易过程风险。

1.选择一家信誉好的证券公司的营业部,投资者买卖股票必须通过证券公司的下属营业部进行。因此,证券公司及其营业部管理和服务质量的好坏直接关系到投资者交易的效率和安全性。根据国家规定,证券公司及其营业部的设立要经过证券监督管理部门的批准,投资者在确定其合法性后,可再依

据其他客观标准来选择令自己放心投资的证券营业部。这些标准包括:①公司规模②信誉③服务质量④软硬件及配套措施⑤内部管理制度。

2.签订指定交易等有关协议。投资者选择了一家证券公司营业部作为股票交易代理人时,必须与其签定<<证券买卖代理协议>>和<<指定交易协议>>等,形成委托代理的合同关系,双方享有协议规定的权利和义务,指定交易,是指投资者可以指定某一证券营业部作为自己买卖证券的唯一交易营业部,在与该证券营业部签定协议并完成一定的登记程序后,投资者便可以通过指定的证券营业部进行委托、交易、结算、查询以及其他服务。

3.认真核对交割单和对帐单。目前A股交易采用T+1交收制度,即当天买卖,次日交割。投资者应在交易日后一天在证券营业部打印交割单,以核对自己的买卖情况。如发现资金账户里的资金与实有资金存在差异,应立即向证券营业部提出进行查询核对。

4.防止股票被盗卖和资金冒提,投资者股票被盗卖和资金被冒提,主要有两个原因:①是股民的相关证件和交易资料发生泄露,使违法者有机可乘;②是因为证券公司管理不严等因素,使违法者得以进行盗卖或冒提,为保障投资者的股票和资金安全,维护正常的市场秩序,证券公司应建立规范的风险管理体系和健全的内控制度,而投资者也必须在日常投资过程中增强风险防范意识。尤其要注意以下事项:①在证券营业部开户时要预留三证(身份证、股东卡、资金卡)复印件和签名样本;②细心保管好自己的三证和资金存取单据、股票买卖交割单等所有的原始凭证,以防不慎被人利用;③经常查询资金余额和股票托管余额,发现问题及时处理,减少损失;④注意交易密码和提款密码的保密;⑤不定期修改密码;⑥逐步采用自助委托等方式,减少柜台委托。

证券投资者的两大目标在于投资收益最大化以及同时风险最小化。股市是一个复杂的投资场所,对于股市投资,许多新股民并没有足够的思想准备和知识准备,对股市风险还缺乏清醒的认识,在投资方式上存在明显的认识误区,认为低价股便宜,ST等至于重组。按照规定,上市公司连续三年亏损,将实施退市制度。一旦退市,几元钱的股票,退市后基本上都不到一元。其实,股价高低不是衡量风险大小的依据,低价股很多是亏损的垃圾股,风险远远大于蓝筹股。许多刚入市的股民,在ST股票的连续涨停中获利,而大盘蓝筹股却表现平平。这样的经历促使他们产生了一个很大的认识误区,使得缺乏经验的新股民,更偏爱低价股,错误地认为低价股有更多上涨的机会,而忽略了其潜在的风险。垃圾股一般价位较低,容易受主力控制,升得快,跌得也快,如果资金及止损等制定不好的话,容易造成损失,甚至一些绩差公司暴露出来的问题可能仅是冰山一角。此类股票的市盈率、换手率大多远高于市场平均水平,有很强的投机性。然则缺乏实质性的投资价值作支撑,低价股终究风险很大,一旦大盘风云突变,低价股更可能出现以连续跌停方式急剧回落,中小股民根本没有出逃的机会。然而在投资过程中,由于资金量和经验的限制,新股民相当比重的投资集中于低价股和“垃圾股”,这正是当前股市的风险所在。

一般来说,一家上市公司的股票之所以沦落为垃圾股,与企业的现在情况有巨大的关系。因此依靠其自身的力量往往难以改变其垃圾股的状况,大部分变化依赖外部力量进行重组才有可能改善。重组能给企业带来全新的发展和竞争力,对二级市场的股价会产生极大的做多效应,股价也会相应出现上涨,因此,要仔细研究该股之所以沦为垃圾股的原因。有些上市公司由于没有明确主业导致业绩下降;有些上市公司管理不善而导致业绩不佳;有些是由于背负巨额债务而拖累经营情况难以改善,特别是一些上市公司,债务沉重,动辄上十亿,或者官司缠身,这样的垃圾股少碰为妙,即使有人愿意重组,往往面对如此状况也会望而却步。这样的公司往往表现机会不大,应尽量少碰。只有在该公司动了“大手术”之后,才可关注。因此对投资垃圾股应控制好风险,慎之又慎。

从长期来看,真正让投资者分享股市上涨的仍将是大盘绩优蓝筹股,市场中蓝筹股和低价题材股的涨升其性质是有区别的,因而投资策略也是需要有所不同。它从行业的发展态势入手,立足于预测相关上市公司未来的业务收入和净利润水平,从而选择有潜力的股票进行投资,这种投资模式不管从程序上还是内容上都是科学的、理性的,这种理念就是价值投资。随着我国证券市场制度建设和监管的日益完善,价值投资

理念正日益成为主流投资理念,所谓价值投资,是指对影响证券投资的经济因素、政治因素、行业发展前景、上市公司的经营业绩、财务状况等要素的分析为基础,以上市公司的成长性以及发展潜力为关注重点,从而判定股票的内在投资价值的投资策略。价值投资的真谛就在于通过对股票基本面的经济分析,去估计股票的内在价值,并通过对股价和内在价值的比较去发现并投资那些市场价值低于其内在价值的潜力个股,从而以期获得超过大盘指数增长率的超额收益。进行证券投资分析有利于提高投资决策的科学性,减少盲目性,采用基本分析和技术分析等专业分析方法和手段,指导投资决策,从而保证了在降低投资风险的同时获取较高的投资收益。一般来说,价值投资包括宏观经济分析、行业分析、公司分析。

一、宏观经济分析是价值投资的前提。通过宏观经济分析,可以把握证券市场的总体变动趋势,判断整个证券市场的影响力度与方向,宏观经济分析以国家整体经济走势和经济政策走向为研究基础,主要研究国内生产总值、就业状况、通货膨胀、国际收支等宏观经济指标对证券市场的影响,并结合对财政、货币政策的分析,来分析和预测宏观经济走势,以此来判断大盘的走势。证券市场对国家经济政策十分敏感,近年来,我国宏观经济形势一片大好,经济高速稳定增长,这加速了蓝筹股股票业绩的提升。因此,对国家预算、税收、投资政策、利率和汇率变动的分析是价值投资模式的基础。

二、行业分析是价值投资的基础。从证券投资分析的角度看,宏观经济分析是为了掌握证券投资的宏观环境,把握证券市场的总体趋势,但宏观经济分析并不能提供具体的投资领域和投资方向的建议。行业分析主要是针对行业现状和前景的研究,来判断行业投资价值,揭示行业投资风险,从而为投资者提供投资依据。在进行行业分析时,比较研究法是一种较常用的分析方法。比较研究又分为横向比较和纵向比较,横向比较是取某一时点的状态或某一固定时段(如一年)的指标,在这个横截面上对研究对象及其比较对象进行比较分析;纵向比较是利用行业的历史数据,如:销售收入、利润、企业规模等,分析过去的增长情况,并据此预测行业的未来发展趋势。利用比较研究法可以直观和方便地观察行业的发展状态和比较优势。投资者通过宏观经济预测和行业经济分析,可以判断当前经济所处的阶段和未来几年内的发展趋势,这样可以进一步判断未来几年内可以有较大发展前景的行业。

三、公司分析是价值投资的关键。公司分析以上市公司财务状况和发展潜力为研究基础。其中,最重要的是公司财务状况分析。财务报表通常被认为是能够反映有关公司信息的工具。在信息披露规范的前提下,已公布的财务报表是上市公司投资价值预测与证券定价的重要信息来源。具有投资价值的股票不但要有良好的业绩,更能长久保持稳定的发展,所以,把公司的行业竞争能力,经理层的管理能力,各种财务指标的综合评价等统筹起来分析,预测公司将来的盈利能力,是价值投资理念分析的重要之重。

龙头股是各行业中最具投资价值股票。这类公司往往市场份额很大、竞争优势明显、业绩增长平稳、投资风险较小,因此容易受到机构投资者的青睐。具有很高的投资价值。

另外,投资者要关注公司业绩的持久性。具有投资价值的上市公司,不仅要有良好的业绩,而且要具备长久保持稳定增长的能力,只有这样,投资者才能分享上市公司增长所带来的收益。

同时,业绩并非价值分析的唯一因素。价值投资理念以效率市场理论为基础,认为有效市场的机制会使公司将来的股价和内在价值趋势一致,所以,当股票的内在价值超过其市场价格时,便会出现价值低估现象,其市场价值在未来必然会上修正其内在价值,由于证券市场存在信息不对称现象,所以在价值和市场价格偏离也是常见的现象。即使预期业绩优良的公司,如果其股价过高,使其内在价值小于其市场价格,此时,便出现了价值高估的现象,市场机制将使股价下跌到其内在价值的水平。因此,通过上面的分析,投资者可以找出那些内在价值大于市场价格的股票,这类股票也是价值投资所要寻找的潜力个股。

综上所述,当投资清晰地认识到投资交易过程中的各种风险,增强风险防范意识,运用科学的价值投资理念指导自己的投资活动,并时刻保持理性、平和的心态,那么,分享上市公司增长所带来的收益,实现足额甚至超额回报,将不是一句空话,而是会带给投资者实实在在的“惊喜”的诺言。

(感谢国泰君安证券风险监控总部对本文的贡献)

证券代码:600225 证券简称:S*ST天香 公告编号:2007-临046

华通天香集团股份有限公司关于本公司股改进展的风险提示公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

特别提示:

- 公司在近一周内不能披露股改方案,请投资者注意投资风险。
- 截止2007年6月29日,本公司提出股改方案的非流通股股东持股数尚未达到《上市公司股权分置改革管理办法》规定的三分之二界限。

一、目前非流通股股东股改进展情况:

目前,书面同意股改的非流通股股东有0家,其持股总数占非流通股股份总数比例为0%,尚未达到《上市公司股权分置改革管理办法》规定的三分之二界限。

目前,本公司未能进行股改的原因是:根据现状,原计划结合资产重组进行股改,但公司重组目前尚未确定,因而股改至今未能完成。

目前,尚未书面同意股改的非流通股股东有25家,其未明确同意股改的主要原因是:

- 1.根据公司章程,部分非流通股股东提出结合资产重组进行股改;
- 2.尚未收到其他非流通股股东关于股改的书面反馈意见。

二、公司股改保荐机构的情况:

目前,本公司尚未与保荐机构签定股改保荐合同。

三、股东及董事承诺:

本公司全体董事确认并已明确告知相关当事人,按照《上市公司股权分置改革管理办法》第七条等的规定履行保释义务。

本公司全体董事保证将按照《股票上市规则》第7.3.7.4条等的规定及时披露股改相关事项。

本公司全体董事确认已知《刑法》、《证券法》、《上市公司股权分置改革管理办法》等对未按规定披露信息、内幕交易等的罚则。

特此公告。

华通天香集团股份有限公司
 董事会
 2007年6月29日

证券代码:600225 证券简称:S*ST天香 公告编号:2007-临047

华通天香集团股份有限公司董事会决议公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

华通天香集团股份有限公司第六届董事会于2007年6月28日以通讯方式召开临时

会议,会议应到董事9名,实到8名,董事曹学杰委托董事卢少辉代为表决。本次会议符合《公司法》和《公司章程》的规定。会议审议通过了《华通天香集团股份有限公司关于加强上市公司治理专项活动的自查报告与整改计划》。

特此公告。

华通天香集团股份有限公司
 董事会
 2007年6月29日

附件:《华通天香集团股份有限公司关于加强上市公司治理专项活动的自查报告与整改计划》。

华通天香集团股份有限公司
 关于加强上市公司治理专项活动的自查报告与整改计划

一、特别提示:公司治理方面存在的有待改进的问题

- 1.修订完善公司章程制度。
- 2.加强公司信息披露管理工作。

二、公司治理情况:

(一)公司基本情况

公司于1992年7月30日,经福建省经济体制改革委员会以闽体改[1992]048号文批准,由原国有企事业单位粮食局高油山厂为主体,联合福建宏裕粮油开发公司、福州市粮食局经济开发总公司共同发起定向募集设立。2000年公司股票在上海证券交易所上市交易,证券代码600225。公司目前总股本221,100,001股,共有25家非流通股股东,其中有1家为国家股,9家为国有法人股,15家为社会法人股,第二大股东系第一大股东控股的控股股,两者合并持有公司33.12%的股份,共计7322.7万股。

截止2006年底,公司总资产411,906,608.64元,净资产-340,209,898.11元,每股净资产-1.539元。2007年5月25日,由于04.05.06年连续三年亏损,根据上交所的有关规定,公司股票暂停上市。

(二)公司治理规范运作情况

公司按照《公司法》、《上市公司治理准则》、《上市公司股东大会规范意见》、《上市公司章程指引》和《上海证券交易所股票上市规则》等相关法律法规的要求,不断完善公司法人治理结构和内部管理制度,制定了较为完善的三会议事规则,积极开展规范运作。

- 1.股东大会:公司股东大会职责清晰,有明确的《股东大会议事规则》并得到切实执行。公司历次股东大会均召集、召开程序符合法律、法规和《公司章程》的相关规定,能够做到平等对待所有股东,为股东行使权利提供便利,能够确保中小股东的话语权。
- 2.董事会:公司董事会职责清晰,有明确的《董事会议事规则》。《独立董事制度》等相关内部规则并得到切实执行。公司董事会共有九名董事,其中独立董事三名,其他六名均为职工董事,各董事在专业方面各有特长,勤勉尽责,能够在公司重大决策方面形成正确决策。
- 3.监事会:公司监事会职责清晰,有明确的《监事会议事规则》并得到切实执行。公司监事会有五名监事,其中职工监事两名,全体监事切实履行职权。
- 4.经理层:公司经理及其他高级管理人员职责清晰并正确履行职责。公司制定有《经理议事规则》。公司总经理1名,由董事会聘任或解聘;除应由董事会决定聘任或者解聘以外的公司管理人员由总经理决定聘任或者解聘。公司经理层拥有充分的经营管理权,能

够对公司日常生产经营实施有效控制,不存在“内部人控制”。公司经理层等高级管理人员忠实履行职务。

5.公司内部控制情况:公司内部管理制度包括:公司章程、股东大会议事规则、董事会议事规则、监事会议事规则、信息披露制度、财务管理条例、行政人事管理制度等。公司已按《公司法》、《证券法》、《上市公司章程指引》及中国证监会有关法律法规的要求建立了股东大会、董事会、监事会等三会议事制度,公司法人治理结构健全,符合《上市公司治理准则》的要求。公司拟设立分级预警机制,层层分解预警责任指标,逐级落实资产风险责任,并对资产风险状况进行评价考核,完善信息披露流程,从而有效降低突发性风险。公司能够对投资企业实施有效管理和控制,不存在重大失控风险。公司建立了内部审计部门,内部控制和体制较完备、有效。公司聘请了常年法律顾问,有效保障公司合法经营和合法权益。

(三)公司治理存在的问题及原因

公司已建立信息披露事务管理制度,相关人员严格遵守并执行了上市公司信息披露管理办法和本公司的信息披露事务的规定,能够基本保证信息披露的真实、准确、完整、及时、公平。公司董事会秘书具有履行职责所必须的权限,其知情权和信息披露建议权能够得到保障。

公司在历史上曾经有过因人事变动数据报送存在不确定性等因素,造成公司有关信息披露存在违规现象。公司在以后信息披露工作中,将进一步加强和规范信息披露管理,提高信息披露质量和诚信度,确保信息披露的有效性、真实性、准确性、完整性和公平性。在今后的工作中,做到信息与客户实际相符,内容全面完整,前一致无矛盾,保证为投资者决策提供高价值、高质量和值得参考的信息资料。

(四)公司治理存在的不足及原因

公司按照上市公司规范要求健全了较为完整、合理的内部控制,这些制度得到了有效的遵守和执行,公司治理总体来说比较规范,但是针对公司过去几年在工作中出现的问题,在以下几方面需要做出改进:

- (一)修订完善公司章程制度
- 2006年以来,监管部门对有关上市公司的法律法规和规章做了修订,证监会又发布了《上市公司章程指引(2006年修订)》,公司的相关制度还需要根据新的要求进行修改,以求进一步完善公司内部管理制度体系。
- (二)加强信息披露管理工作
- 鉴于当前的市场环境,历史遗留问题、有关人员的个人原因,我司高管人员及关键岗位人员出现频繁变动,加上数据统计存在不确定性等因素,造成公司历史上曾出现过有关信息披露违规现象,公司将进一步加强信息披露管理工作。

四、整改措施、整改时间及责任人

(一)公司将根据最新颁布的法律法规及监管部门的相关规定,认真核对公司现有内部管理制度中的缺陷,并及时待完善的事项进行必要的修改,并提交相关权力机构审议通过。预计在2007年8月底之前可以完成公司内部管理制度的修订,董事会秘书为该事项的推进与责任人。

(二)进一步加强信息披露管理工作:公司将组织对重大信息内部报告制度的后续培训,在公司及参股企业内宣传上市公司对外信息披露的重要性、及时性、全面性和主动性,进一步统一思想,提高认识,把重大信息内部报告工作落到实处。同时按照上海证券交易所《上市公司信息披露事务管理制度指引》的要求,预计在2007年8月底前修改完善公司信息披露制度,董事会秘书为该事项的推进与责任人。

五、有特色的公司治理做法

(一)投资者关系管理

公司自上市以来一直积极开展投资者关系工作,并在监管部门的指引下逐步规范此项工作。目前公司将按照投资者关系管理的目的、原则和内容,投资者关系活动,投资者关系工作的组织和实施等方面开展投资者关系工作进行规范,确保投资者关系工作的合规性和有效性。公司将指定专人负责投资者关系,并安排专人负责接待投资者来访接待工作。公司通过电话接待投资者来访,公布投资者信箱,在公司网站设立投资者专栏,指定专人负责公司投资者的联系工作,传真及电子邮箱,在不违反中国证监会、上海交易所和公司信息披露制度等规定的前提下,客观、真实、准确、完整地反馈公司治理情况。

(二)注重企业文化建设

公司长期以来一直非常注重企业的文化建设,借助《天香潮》等企业刊物,宣传企业的文化精神内涵和企业价值观,通过开展企业文化活动丰富员工精神生活,同时培养和树立统一的价值、强化团结、合作、进取的精神以及社会责任;

六、完善的股东相互制衡的机制对于控制企业经营风险有非常重要的作用,应建立和增强对公司决策运行制约的股东制衡机制,在保证大股东对经营决策的话语权的同时,须强化小股东行使对事关其切身利益的公司经营运作敏感事项的监督权,这样既可以为保证事实,又能较好地控制风险。

七、其他需要说明的事项:

公司联系方式:
 联系地址:福建省福州市桥南路中园大厦B座9楼
 联系电话:0591-87514146
 电子邮箱:0591-87616539
 电子信箱:txj600225@163.com
 邮编:福州:350001
 联系人:王芳

华通天香集团股份有限公司
 2007年6月25日