

## Companies

## 辽宁展开调研推进本地区公司上市

◎本报记者 吴光军 唐学良

辽宁省积极推进本地区公司上市。据悉,辽宁省经委派出专业调研组,于6、7月份对省内大连、锦州、营口、盖州、丹东、本溪、阜新等城市的20余家拟境内外上市公司进行了走访,对省内拟上市公司的情况进行了专项调研。目前,辽宁省内一部分民营企业已拟定了资本运作方面的战略发展方向,还有些企业虽然目前条件尚不成熟,但也确定了在境内上市,或直接买壳、借壳上市的想法。

今年以来,辽宁省委、省政府都做出了关于加强辽宁地区上市工作

的要求,省金融办等相关部门及各市政府在推进企业充分利用境内外资本市场、拓宽融资渠道等方面做了大量的工作。年初至今,省金融办已联合香港联交所、多伦多证券交易所举办投融资推介会、中小企业板上市座谈会、境内上市研讨会等活动,积极搭建企业与国内外证券交易所及券商、律师、会计师等中介机构的对接平台,帮助企业寻求境内外上市的战略合作伙伴,促进企业通过资本市场做大做强。荣信股份上市当天,省金融办还组织了二十几家省内拟上市公司进行上市仪式观摩,并在深交所进行现场座谈、培训,激发企业的上市热情,收到良好的示范效果。

辽宁省经委通过调研走访发现,省内民营企业起步相对较晚,规模在国内尚属偏小,且发展速度不很均衡,因此,在资本市场上融资还存在一定的困难。据了解,辽宁省政府将帮助企业选择最有效的方式进一步扩大市场份额,帮助企业规范运作、快速发展,并借助资本市场做大做强,作为今后工作的主要着眼点和立足点。本次调研对辽宁省政府下一步更好地推动企业上市,起到了积极的推动作用。

另据消息,辽宁上市公司协会日前召开年度工作会议,会议提出,要认真把握证券市场改革与发展的方向,围绕“自律、维权、沟

通”的六字方针,以提高上市公司质量为工作重点,积极推进完善上市公司治理结构,从上市公司的实际出发,扎实工作,为上市公司提供有价值的服务。

辽宁证监局局长宿庸在这次会议上表示,“证券监管工作的中心任务,就是要发现并处置市场风险,保护投资者的合法权益。”他说,我们要重点关注三点,一是上市公司的规范运作水平;二是上市公司的诚信水平。市场风险和企业风险是资本市场的破坏因素,要重点加以防范,要及时发现并予以纠正和处置。规范的经营运作是上市企业防范和发

现风险并及时纠正和处置风险的保证,因此建立科学合理的企业内控制度,完善法人治理结构体系,充分发挥各种监督机制的职能作用,提高企业的诚信意识水平。

宿庸要求上市公司在不断规范运作能力和水平的同时,结合当前证监会开展的“上市公司专项治理”活动,有针对性地开展此项治理活动,专注精力认真研究,对属于不合规行为和同问题,根据轻重缓急,结合证监会提出的要求,实实在在地解决一两个关键的问题。证监局将要在“以监管促规范,以服务促发展”的基础上力保资本市场的平安稳定、健康发展。

广汇股份  
液化天然气项目贡献大增

◎本报记者 王伟丽

广汇股份的液化天然气项目(LNG)经过两年多的成功运作,已逐渐上升为主导地位。日前公布的半年报显示,LNG所带来的利润已占主营业务收入的44.32%。

公司负责人在接受记者采访时介绍,LNG业务利润较往年上升的原因主要是公司的管理水平日趋成熟,另外公司的运输模式也进行了调整,将原来全部由自备运输车队运气调整为大部分由买方自己运输或交给第三方运输。这样,生产、运输等各项成本继续下降,毛利率由上年度的20.35%上升到25.23%,增加了4.88个百分点。

广汇股份依据新疆天然气勘探开发的资源供应状况和下游市场需求量,LNG项目计划进行规划建设,首期工程总投资15.75亿元,在新疆鄯善县吐一哈油田气源地建设了一套日处理150万立方米天然气的液化装置(年产天然气5亿立方米);2004年9月3日正式对外供气;2005年全年实际向终端用户供气约2亿立方米,实现销售收入4.2亿元。2006年实现销售收入约10亿元人民币,利润近1亿元人民币;二期工程拟在首期投资成功的基础上,再上一套日处理300万立方米的液化装置,使一、二期总处理能力达到550万立方米/天。

据了解,广汇股份的现有液化天然气处于供不应求阶段,在市场能源日益紧张的情况下,天然气的价格在不断地上涨,这为广汇股份的盈利状况打开了想象空间。除了LNG项目,广汇股份前不久还发布公告称,拟进行煤化工项目,该项目完成后,广汇股份将转型为一家以清洁能源为主的上市公司,其发展前景令人期待。

通富微电  
路演引机构投资者关注

◎本报记者 胡义伟 吴耘

国内IC(集成电路)封测行业的领头羊通富微电日前完成了在北京和上海两站的IPO实地路演,第三站将于今日在深圳举行。据了解,过去的两轮路演机构投资者参与踊跃,封测行业良好的发展前景和公司在此行业内的领先地位吸引了众多机构投资者关注的目光。

据华泰证券电子行业研究员孙华介绍,国内集成电路行业仍将处于较快增长阶段,根据有关机构的预测,未来5年中国集成电路产业收入年均复合增长率将达27.7%。通富微电此次募集资金项目符合市场对于功率IC的需求,同时也符合通讯、计算机、消费电子及汽车电子行业对于芯片产品高性能、小体积、高频率、高可靠性的要求,都将会成为公司新的利润增长点。在两地的路演现场,很多机构都表示了对通富微电的看法。机构普遍认为,目前电子信息产业正处于恢复性增长时期,电子信息板块将有望迎来一波新的投资机遇。我国“十一五”规划已经将集成电路制造业确定为核心基础产业之一,明确要加快集成电路、软件、关键元器件等重点产业的发展,力争为集成电路产业提供最有利的市场环境。因此,通富微电作为集成电路封测龙头企业,其发展前景非常值得期待。而对于公司本身的行业地位,更是得到了众多机构的青睐和认可。一位参会的基金经理表示,通富微电是封测行业的龙头企业,在国内本土集成电路封装测试厂中排名第一,其客户主要以国际知名半导体企业,是国内少数能够提供从晶圆测试、封装到成品测试一条龙服务的集成电路封测企业。与同行业的上市公司相比,通富微电无论从市场还是产品的附加值都略胜一筹。参照此类上市公司的市场价位,相信通富微电上市之后一定会有相当不错的表现。

据悉,截至目前已经有很多机构提供了报价,并且希望参加认购。根据发行安排和初步询价公告提示,通富微电的发行价格将于本月31日公布。

报喜鸟  
品牌经营策略获机构认同

◎本报记者 陶君

日前,浙江报喜鸟服饰有限公司的企业高管等在深圳进行推介路演。报喜鸟董事长周信忠详细介绍了公司品牌建设和营销网络方面情况。参会机构对报喜鸟在品牌建设和营销网络方面的表现予以高度评价。

周信忠表示,在品牌的建设上,报喜鸟有一点与众不同的中国服装企业有所不同。1999年9月,报喜鸟在业内率先推出“CS(顾客满意)工程”,坚持以顾客为中心,“全国统一价格、永不打折”的口号被提出来,并一直坚持到今天。与之相配合的,报喜鸟组建时尚俱乐部,着手建立“CRM”(顾客关系系统),与消费者进行一对一的亲情感沟通,在不打折的同时,为消费者提供更多的增值服务。他说,如果用品牌知名度、美誉度和顾客忠诚度来划分当前报喜鸟品牌的经营情况,报喜鸟通过10多年的品牌积累和投入,已经走过了“知名度”的第一阶段。未来则是在美誉度和顾客忠诚度上的进一步提升。面对这么一个能够近10年坚持自己承诺的企业,机构投资者也表现出极高的认同。

有机机构提出,面对全国550多家的的特许加盟店,报喜鸟怎么来保证对对方的管理和规划?公司方面介绍说,“形象统一、价格统一、服务统一、管理统一”是目前报喜鸟对特许加盟店的统一管理方式。而为了确保这几项能够真正得到体现,报喜鸟公司的工作人员都会参与到加盟店的每一个环节。在帮助对方完善各方面的同时,提出自己的要求,保证消费者在报喜鸟全国的任何一个店,能获得相同的服务和体验。机构投资者对公司营销网络也给予了较高评价。

格力电器  
七登《财富》“百强”榜

◎本报记者 姜瑞

最新出版的《财富》中文版杂志,公布了其一年一度评选的“中国上市公司百强”排行榜。空调业老大——珠海格力电器股份有限公司以2006年销售收入238.03亿元、净利润6.28亿元、市值95.60亿元、总资产159.94亿元的优异成绩,第七次荣登该榜并排名第63位。

今年《财富》“中国上市公司百强”的评选沿用《财富》全球500强的评比标准——营业收入作为衡量企业实力最重要的指标,此次排名以各公司在各相关证券交易所公布的2006年的营业收入为依据。据悉,此次公布的“中国上市公司百强”家电行业仅有6家公司上榜。

安泰科技  
强化公司专项治理

◎本报记者 王尧

安泰科技近期开展了严格的专项治理活动,并将该活动与公司自身发展结合起来。

据了解,安泰科技自成立之初就一贯重视公司治理工作,并将其视为保持公司可持续发展的重要措施之一。对于此次开展的专项治理活动,安泰科技成立了由董事长、副董事长、总裁、董事会秘书和财务负责人共同组成的领导小组,并由证券部、总裁办公室、计划财务部等相关人员组成工作小组,负责做好具体工作。公司有关人士表示,公司治理是现代企业制度中最重要的组织架构,解决好公司治理问题,不仅对保护投资者权益十分重要,还有利于减少市场风险,保持金融稳定。更重要的是,良好的公司治理机制有助于为公司有效和可持续发展创造有益的环境,是提升公司质量的根本因素。

美菱公司  
节能技术获国家大奖

◎本报记者 张帆

日前,美菱公司自主研发应用的“冷媒器保压节能型制冷系统”荣膺2006年度中国轻工业“科学技术发明奖”,并成为评审中唯一获此殊荣的家电企业。

美菱公司多年来一直坚持走技术创新之路,不断提高产品的科技含量,其独创性推出的“冷媒器保压节能型制冷系统”,旨在响应国家节能降耗政策,推动冰箱行业整体节能技术的进步。

## 安徽证监局现场检查投资者教育工作

◎本报记者 鲁长波 张帆

安徽证监局根据证监会有关文件的要求,近日对辖区证券经营机构开展投资者教育工作进行了专项现场检查。该局选择了合肥、蚌埠、黄山等8城市,22个营业网点

和平安证券、国元证券两家公司的经纪业务总部作为检查对象,抽查营业网点占辖区网点总数的34%。

据介绍,安徽各证券经营机构投资者教育工作的组织、人员和经

费基本能落到了实处,投资者教育和风险揭示工作情况良好。开展风险揭示的具体方法和途径多样化,两家证券公司和多数营业部能够利用网络并且与当地媒体、移动通讯等部门合作对投资者开展风险教

育,风险教育和风险揭示工作在投资者中取得较好的效果。检查中,未发现相关证券公司和各营业部有超范围经营情况。同时,根据现场检查提取的材料和公司整改报告,营业部违规业务已基本清理结束。

## 陕西组织50余家拟上市公司培训

◎本报记者 王原

陕西积极推动辖区企业上市的工作更加务实,26日,由陕西省金融办、国资委、陕西证监局和深圳证券交易所联合举办企业上市培训会上,包括延长石油在内的50多家拟上市公司听取了专题讲解。

陕西省副省长吴登昌分析了

陕西利用资本市场的现状,认为陕西省利用资本市场的程度仍然偏低,与全省经济快速发展对资本市场的需求还不相适应,也与建设西部强省的要求不相适应。他介绍说,为加快陕西省资本市场发展,使陕西省企业上市工作有一个大的提升,省政府近期出台了《陕西省“十一五”金融发展专项规划》和《关于加快陕西省金融发展的

若干意见》两个文件,下决心推动一批能够代表陕西省经济发展优势的油气煤、有色金属、能源化工、装备制造等领域大型企业集团,以及发展前景好的中小企业特别是高新技术企业加快上市,促进陕西省经济结构调整优化和产业升级。尤其是为了强化企业上市工作,陕西省成立了金融办,负责地方金融机构管理和改革发展工作,研究制

订地方发展和利用资本市场的政策措施,推进企业股份制改革,推动企业改制上市等工作。

陕西省金融办有关领导在会议现场宣布了一系列鼓励企业上市的激励措施,随后来自深交所等部门的专家就上市进程中的具体问题进行了详细讲解,50余家参加培训的企业纷纷表示大有收获。

## 钢铁业上市公司“狂欢”尚待时日

◎本报记者 袁小可

本周一,A股市场多数钢铁股涨停,远超市场指数涨幅的“超常表现”,令不少投资者大呼钢铁股“一扫多日阴霾”。然而,钢铁行业基本面的弱势却未能为有力支撑起这一激情。周二至周四的行情显示,钢铁板块的“集体狂欢”正渐渐趋于理性。

有研究员提醒,3季度钢铁行业仍将处“观察期”,业绩环比下滑是必然,但随着4季度国内钢价或将反弹,钢铁板块新一轮上涨行情才有望真正启动,因此,上市公司“集体狂欢”仍待时日。而在此之前,有稳定盈利预期的龙头企业仍将是关注重点。

## 超强表现源于叠加效应

已公布的6月份粗钢产量和钢材出口数据显示,目前钢材市场供需矛盾并不突出,库存也处于较低的水平,且近期以来,国内钢价整体走势有渐趋平稳,并有小幅反弹的表现。但是,业界对下半年国内钢铁供需基本面的判断却并不乐观,认为钢铁行业基本面临期内没有实质变化仍是不争的事实,建议对3季度对行业仍以“观察”、“静待”为主。

对于本周一的板块表现,研究员认为,短暂“惊艳”并非来自钢铁业基本面改变,而是更多来自于市场层面,即超跌反弹、估值洼地效



应,以及中报业绩预增等因素的叠加作用。长城证券研究员黄静提供了一组对比数据,受钢材价格下跌以及市场预期过度悲观的影响,近期钢铁板块出现较大幅度下跌,7月1日至19日,申万黑色金属指数下跌7.72%,而同期上证综合指数基本平盘,股价的大幅下跌导致钢铁板块价值被严重低估,如果按照7月20日的收盘价计算,钢铁板块2007年的动态市盈率不到15倍,2008年的动态市盈率不到12倍,估值洼地越来越“洼”,估值洼地效应明显。

## 三季度行业景气将回落

半年报业绩预增的确给了3季度钢铁板块增添了些许想象空间。从陆续发布的预增公告显示,钢铁类上市公司上半年业绩大幅增长已

成定局。然而,研究员却也适时提醒,半年报业绩预喜却不意味着3季度“阳光普照”。

东方证券杨雪峰提醒,整体上看,3季度钢铁行业基本面仍偏负面,出口的下降趋势,国际钢价的下跌,板材新建项目的产能释放,以及国际钢铁贸易摩擦的加剧等多重因素尽管已部分在钢价中有所体现,但是,3季度仍是对钢铁业趋势分析的“观察期”。他表示,即使近期国内钢价企稳反弹,3季度国内钢价仍将维持弱势运行,但因为成本高企和库存低位,钢价进一步下跌空间有限,其中,建筑长材价格好于板材价格,而4季度国内钢价或有反弹,将有待观察。

安信证券赵志成判断,钢价可能会在3季度见底,该季度可能是年内钢铁上市公司的盈利低点,“有迹象显示,近期部分钢材品种

的价格已经开始出现企稳的现象,基本面的企稳,钢铁股将再次体现出其相对估值优势”,但他仍表示,短期的景气程度的回落仍将是对股价形成负面影响,3季度行业景气程度的回落可以预期。

## 上市公司各有所长

在钢价目前的稳定局面下,市场预期,在经历2007年考验后,钢铁行业明年的产能压力将相对减少,出口数量将基本稳定,价格运行预计以稳步上扬为主。在此预期下,研究员提出了不同资产配置方案。

杨雪峰建议增持龙头企业,马钢股份和邯郸钢铁等二线钢铁公司的超跌品种,以及大冶特钢等对钢铁周期敏感度低的公司;黄静则表示看好宝钢、鞍钢、武钢、太钢等龙头企业;包括济南钢铁、韶钢、南钢、安阳钢铁、酒钢、邯钢、柳钢、重庆钢铁等在内的长材+中厚板的公司;以及马钢、唐钢等产能大幅增长的公司。

而赵志成更强调“龙头”概念。他建议将配置集中到宝钢股份、武钢股份、鞍钢股份等大企业上来,认为其盈利稳定性更强,受外部成本内部化的影响更小,纵向一体化战略更为成功,这些都可以提高大型钢铁企业的估值水平,此外,随着市场对于大型企业发展战略和盈利稳定的认可,大公司获得比中小企业更高的估值溢价将可以期待。

## 甫瀚报告:中国企业风险承受能力偏低

◎本报记者 商文

全球领先的独立风险咨询机构甫瀚昨日在京发布了其首份中国大陆风险气压调查报告,报告显示,内部环境风险在中国上市公司十大风险中出现频率最高,中国上市公司系统性风险管理架构普遍缺失,中国上市公司的平均风险承受能力偏低。

据了解,此次调查于今年3月由独立第三方进行,主要面向中国大陆500强上市公司的高管、首席执行官、首席财务官、董事会成员、副首席执行官等高层管理者,共收集到77家企业的回复问卷,涵盖制造、分

销、科技、金融、房地产等14个行业。此次调查是甫瀚在全球开展的持续性国际调查研究的一部分,旨在识别全球风险管理的长期趋势和变化,了解各地上市公司的风险概况及风险管理能力。

调查数字显示,只有9%的受访者表示其公司在识别和管理所有潜在重大风险方面进行得“非常有效”,这说明绝大多数中国公司的表现不够理想。对于这些在风险管理方面表现优异的公司而言,对风险的积极认识是促使其不断完善风险管理能力的重要动因。

在那些“表现优异”的企业中,

有74%的企业设立了“内审部门”,而设立了“正式的风险管理政策”,“董事会下属的独立委员会”,以及“风险监控和报告流程”却仅为三分之一左右。对于大多数“非表现优异”的企业而言,设立了以上4个风险管理架构的分别仅为3%、3%、26%和8%。“仅仅依靠内部审计部门并不足以进行有效的风险管理和战略性规划。”刘建新认为,制定正式的风险管理政策以及完善的风险监督、报告流程,设置风险委员会仍是大陆企业在完善风险管理架构配置上有待改善的方面。

在风险管理职能的责任担当方面,调查显示,专门的风险管理部门和职位的缺失仍是中国企业的普遍现象。首席风险官(CRO)及流程责任人的岗位即使在金融领域也只是近期才逐渐设置。目前,中国企业的风险管理监督职能仍主要落在首席执行官和运营部门的经理们肩上。

调查数字显示,中国上市公司的平均风险承受能力偏低,在10分的评估标准中得分为3.65分。六成受访高管认为其公司面临的风险水平很低。与甫瀚对香港公司的风险调查结果相比,在“风险承受能力”、“组织风险”和“所处行业风险”这三个核心风险度量指标上,内地企业与香港企

业的调查结果具有很大差异,相对来说,这三个度量指标在香港的高管人员眼中具有更高的重要性。

而甫瀚全球风险气压计现阶段调查结果显示,在风险管理“有效性”方面,美国公司以53分位居榜首,领先于英国(37分)、意大利(35分)、荷兰(29分)、香港(22分)、法国(20分)及中国内地(9分)。“这清楚的显示出中国内地企业在风险管理方面与世界的差距。”甫瀚执行董事兼大中华区总裁刘建新认为,对于正走向国际化的中国内地企业而言,提高风险管理水平已成为其增强国际竞争力的重要课题。