

马英九一审无罪 台股瞬间翻红飙升120点

前台北市市长马英九“特别费”案昨天上午由台北地方法院作出一审宣判,马英九获判无罪。该消息一出,不少投资人解读为台湾政坛的一大不确定因素消除了,因此,台北股市在审判消息宣布后不到10分钟内跳升了120点。不过,这一“利好”的刺激作用并未持续太久,在美国次级抵押贷款危机阴影笼罩全球的大背景下,台股昨最终以微跌收盘。而一度因为“特别费”案初审结果而走高的新台币汇价也呈现冲高回落走势。



马英九支持者 本报传真图

◎本报记者 朱周良

利好 | 不到10分钟股指突破9000点

由于投资人都已得知“特别费”案将在昨天宣布一审结果,所以,台北股市昨天开盘一度出现浓厚的观望氛围。基准的加权股指高开低走,股指以8953点小幅高开,较上一交易日上涨18点。不过,大盘随即遭遇抛压,在法院上午10时宣布结果前,股指一度下跌百余点,最低见8840.26点。

然而,在法院宣布马英九一审无罪的消息后,加权股指突然加速拉升,在不到10分钟的时间内,股指飙升了120点,由8880点跳升至9007点,一举突破9000点。此前,台股指数的期货已提前拉升,瞬间翻红。个股中,“泛蓝”概念股及权重股全面大涨。

分析师表示,台股之所以作出如此剧烈的反应,主要是因为投资

人认为,这样的宣判结果为台股消除了重大政治不确定性。马英九目前仍是台湾地区2008年领导人的热门人选。2006年8月,民进党籍马英九代表告发马英九在台北市市长任内“违规”使用“特别费”,台检方经调查后以涉嫌贪污对马英九提出起诉。

在法院宣布初审结果后,一位台湾国民党人士就表示,当马英九的“特别费”案宣判无罪时,台湾股市最可以代表民心。他表示,股市突然间90度向上拉升,一下子突破9000点,这是代表了民心所向。

值得一提的是,在法院昨日宣判当天,港台多家媒体纷纷发表言论,为马英九鸣不平。香港《明报》报道称,马英九一向代表台湾政治

的清流。从台湾“高检署”所公布的起诉书来看,马英九在道德层面上仍然是无愧于良心,无愧于民众,只是在法律层面陷入制度陷阱。台湾检方以异于台湾政治常情的严格标准对付马英九,无论其主观动机如何,客观上都产生了让司法沦为民进党竞选工具的功效,诚属可悲和无奈。

台湾《联合报》则发表社论说,本案极具争议,不仅马英九的个人认知和检察官的法律认定有巨大落差,消息传出后,许多民众也强烈表达“相信马英九清白”的意见,可见检察官的心证和社会大众的心证也有很大的落差。而台湾《中国时报》的社论则指出,马英九“特别费”案从一开始就具有高度政治性。



法院一审宣判后,马英九召开新闻发布会 本报传真图

利空 | 次级债阴影致台股冲高回落

不过,“特别费”案初审结果对股市的刺激作用并未持续太久。很快,台股重新被波及全球的美国次级抵押贷款危机所笼罩。基准股指在短暂冲高后逐渐走软,在强大的获利抛盘打压下,大盘最终以下跌收市。

截至收盘,台北加权指数下跌27.97点,跌幅0.31%,报8910.99点。成交较前一交易日并无明显放大,反而有轻微下降。统计显示,昨日台股总成交额为1427亿新台币,而前一交易日为1474亿新台币。

当地证券分析人士指出,美股隔夜小幅下跌,而亚太股市昨天也

大多表现平平。这种情况下,台股早盘虽短暂上涨,但最终还是难以摆脱国际股市与外资抛盘的影响。分析师认为,短期内台北股市仍将随国际股市呈现大幅波动的格局。

因为市场担心美国的次级房贷问题会影响消费者信心,而美国是亚洲出口商的最大目标市场之一。个股中,全球最大DVD播放机芯片生产商联发科等出口股领跌。尽管全球第二大手机按键制造商光宝科技此前宣布了以125亿新台币收购全球最大手机机壳制造商Perlos Oyj的重大消息,但也下挫5.1%。

此外,次级债风暴也直接刮到

了台湾。台湾中型保险公司台湾人寿保险此前就传出消息,该公司因投资贝尔斯登旗下对冲基金,上半年亏损新台币4.28亿元(合1300万美元)。

台湾新光金控公司随后也宣布,持有高额与美国次级房贷相关的抵押资产。该公司拥有台湾第三大保险公司。新光金控的声明称,到今年7月底,该公司持有的包含资产担保证券(ABS)的抵押担保债券(CDO)的资产金额为新台币105.29亿元,其中与美国次级房贷相关的抵押资产约占37%。不过,公司称目前还没有相关投资损失的报告。

分析 | “特别费”还会影响金融市场

市场分析人士指出,“特别费”案判决之所以给市场带来的刺激效应有限,是因为该案尚未最终落定。据岛内媒体报道,目前全案仍可上诉。

而更有市场分析人士指出,除非台湾有关“特别费”的争端就此平息,否则台湾金融市场仍将存在挥之不去的阴影。

此外,与台股一样,新台币昨日也受到了“特别费”案消息的短暂激励。不过,

最终由于市场仍担心美国次级债危机蔓延,新台币对美元收盘微幅下挫,成交也非常清淡。

新台币对美元开盘报32.935比1,最高成交价为32.935,最低价格为32.98,收盘报32.968比1。

对此,汇市分析人士表示,虽然马英九获判无罪,使新台币一度随台股上扬,不过,此案仍可能持续上诉,未来仍充满变数,故对汇价影响不大。

“再说长虹”之五

“泛虹系资本”:一个不被市场了解的新长虹

◎田立民

事实上,目前资本市场上投资者对四川长虹的了解和认识,基本上还局限于长虹仅作为一家生产彩电、空调等传统家电产业的上市公司。但是,经过近几年精心的培育与发展,长虹除彩电、空调传统产业以外的其他新产业也获得了长足发展,这些新产业在日前长虹的利润构成及增长结构中占比也越来越大,并已成为推动长虹沿着相关多元化产业发展路径寻求可持续发展的强劲动力之一。

从某种意义上讲,我们应当将长虹集团目前已形成的多媒体产业、白色家电产业、IT业、零部件产业、新能源产业、房地产业、军工产业和新产业等这九大产业所隐含的公司价值,纳入到认识长虹公司价值的观察视野中。只有这样,我们才能全面而准确地把握长虹的公司价值。

由此,我们看到了一个除彩电、空调业务之外的新长虹正在崛起,即覆盖了长虹九大新产业的“泛虹系资本”已经形成。长虹已不再是昔日的彩电长虹,而是一个融合了IT、移动通讯、白色家电、关键部品等产业的多元化长虹。

当“泛虹系资本”已成为推动长虹跨入新一轮增长周期的强劲动力之一时,认识一个尚未被市场深入挖掘的新长虹,对观察和分析长虹的公司价值尤为关键。

“泛虹系资本”
对长虹主营收入贡献不断上升

解读“泛虹系资本”的形成与发展对长虹公司价值认识的意义和影响,我们可以透

过近三年的部分财务数据来证实。

根据长虹近三年年度报告显示,2004年,除彩电和空调业务外,其他业务的主营收入约为14.46亿元,占全部主营收入115.38亿元中的比重约为12.32%;2005年,IT产品和其他业务的主营收入约为32.20亿元,占全部主营收入150.61亿元中比重约为21.37%;2006年,新产业在总销售收入中的比重大幅上升。包括IT产品、手机、冰箱和其他业务的主营收入约为78.81亿元,占全部主营收入187.57亿元中比重约为41.75%。

这表明,随着长虹在2004年之后在保持传统产业(彩电、空调)的竞争优势的同时,在积极寻求新产业的发展空间和发展机遇。这一产业转型的思路是与长虹对产业发展趋势的深刻把握与认识密切相关。

因为,长虹敏锐地看到了一个以计算机、通讯、消费电子相互融合为代表的产业格局正在形成,3C产业融合的大背景将赋予长虹新的发展机遇,由此也打开了长虹发展的“新大陆”。为此,长虹重新调整了其战略聚焦和资源聚焦的目标:由传统的家电设备终端制造商向以信息家电的全球供应商、内容和服务提供商的战略转型。长虹在2004年实质性进入IT产业之后,又开始进入移动通讯、冰箱等新产业。

经过近几年围绕“3C”战略实施的产业调整,已取得了积极成效。这主要体现在IT产业、移动通讯、冰箱等新产业的销售收入和利润增长呈现良好的态势。

新产业的良性、快速发展,不仅为目前长虹的利润多元化增长做出了积极的贡献,而且还导致了传统产业(彩电、空调)的销售收

入比重大幅下降。新产业的发展为长虹今后进一步围绕“3C”战略的产业调整优化奠定了基础。

可以预期,随着新产业发展带来净利润的增长,将会进一步提升长虹的盈利能力,“泛虹系资本”也有望成为未来长虹增长的发动机。

“泛虹系资本”:
凸显长虹的潜在投资价值

从目前来看,“泛虹系资本”已经对长虹发展显示了重大影响,那么这种积极影响是否能持续?相信这是资本市场投资者最为关心的一个问题。这促使我们需要细化认识目前“泛虹系资本”的资产价值和发展潜力。

在目前四川长虹拥有的众多子公司中,投资者应当关注四川长虹在发展信息家电、IT、通讯、网络、内容与服务5大新业务的产业布局中的一些核心企业:四川虹微、长虹佳华、长虹通讯、长虹网络公司、长虹信息公司等公司的发展潜力。

长虹佳华:是长虹IT产业的旗舰企业,也是中国新型消费类电子产品的领导者和最佳分销商之一。目前,长虹佳华已名列国内分销商前四名,并稳居数码相机市场排名前三。从目前看,长虹佳华的增长非常快,其渠道优势、品牌优势所形成的无形资产是不可复制的。长虹佳华在2005年实现销售收入25亿元,2006年实现销售收入32亿元(同比增长28%),预计未来3至5年内将继续保持快速增长。IT产业也成为目前长虹除彩电产业外主营收入最大的一个产业。

四川虹微:这是一家由长虹出资组建的专门从事计算机、通信与家电(3C)等相关集成电路和软件的研发、销售和服务的公司,旨在打造长虹“芯”。目前,已成功开发出了在国内领先和国际先进的多款芯片。并且,该公司已实现了产业化应用,也构筑起了长虹集成电路设计的核心技术能力。

长虹通讯:是一家从事通讯终端、网络终端及个人移动电子产品的研发、制造、销售和服

务的公司,是长虹塑造“手机长虹”和“通讯长虹”的核心企业。目前,长虹通讯的发展势头非常迅猛,2006年,长虹手机实现销售收入超过16亿元。手机业务已成为目前长虹除黑白家电以外的产业中毛利率水平最高的一个产业,也显示了移动通讯产业具有较高的盈利能力。

长虹网络公司:是目前中国最大的数字电视机顶盒生产、研发制造商,具有年产机顶盒1200万台的生产能力。自2004年成立至今,长虹网络的销售收入以年复合100%的速度增长。预计2007年销售收入将保持良性快速增长。随着数字化转换不断推进,长虹网络将迎来更大的发展空间。目前,该公司已成为在数字电视领域内最具国内外竞争力的企业,并吸引了境外投资者的青睐。

长虹信息公司:这是一家主营基于固网的3C终端产品及应用业务的专业公司。长虹信息在2006年实现销售收入2200万元,预计2007年将继续保持良好的增长势头。

除了上面五家核心子公司外,长虹新能源公司和长虹物流物流公司同样值得投资者关注。另外,在打造“泛虹系资本”的大框架下,四川长虹也巧借外力,通过各种投资方

式,在更广泛的产业范围内实现战略整合和资源重组,如合资建立长鑫公司等。

由此可见,“泛虹系资本”旗下一些核心子公司,有的是长虹独立投资的,有的是长虹与战略投资者合资设立的。但是,这些公司都有一个明显的共同特征:增长非常快,行业内的竞争优势显著,未来发展空间广阔。

当“泛虹系资本”旗下的这些公司游离于投资者视野之外时,也许我们并不能完整地、清楚地认识长虹的公司价值,当这些公司的发展前景及其公司价值逐渐被市场认识之时,它们又将成为分析长虹隐含公司价值的一个投资亮点。

“泛虹系资本”:
有待挖掘的一座金矿

在认识长虹公司价值时,我们可以从它现有的产业分布入手,发现其实际的公司价值,这主要体现在现有各产业对长虹主营收入及利润增长的贡献程度究竟如何。

而“泛虹系资本”旗下的这些公司发展对深化认识长虹公司价值的意义有两个以下方面:

一是它们对目前长虹的主营业务及利润增长的贡献及其影响。近三年来,新产业(IT产业、移动通讯和冰箱等)及其他业务的快速发展,不仅降低了长虹传统产业所占比重过大的经营风险,而且也推动目前长虹利润多元化增长的助推器。可以预期,随着今后新产业的快速发展,其对长虹的利润多元化增长的贡献度还将继续上升。

新产业发展对拓展消费者对长虹品牌的

■新闻资料

马英九“特别费”案大事记

2006年8月2日,民进党“立委”谢欣霓向“高检署查黑中心”告发,指马英九挪用“特别费”当生活费,存款暴增。“查黑中心”4日签发“查字第18号”案,交由检察官侯宽仁调查。

2006年9月起,检察官展开调查后,共传唤证人上百人,同时逐一清查1万多张发票单据。

2006年11月14日,马英九以关系人身份到案说明。

2006年11月15日,约谈市长秘书余文及10名相关证人,厘清化零为整的报账方式是否涉及伪造文书,包含余文在内的11位关系人讯后均回。余文则被改列贪污、伪造文书案的犯罪嫌疑人,并限制出境。

2006年11月17日,马英九首度表示,若此案遭起诉,就会依照党章规定停止党权。

2006年11月17日和22日,马英九先后捐款逾1500万元。

2006年11月23日,马英九二度遭“查黑中心”约谈。

2006年11月30日,台北市政府上午由委任会计师周志诚说明市长马英九的捐款细目。周志诚指出,马的捐款共236笔,总金额为68094910元,远超过他支领的市长“特别费”。

2007年2月7日,侯宽仁检察官三度讯问马英九谈“特别费”属性,最后认定“特别费”必须用在公务,但马英九把8年市长任内1632万不需单据的“特别费”全部汇进个人户头,甚至还申报个人财产。

2007年2月13日,“高检署查黑中心”下午宣布,以贪污罪嫌起诉马英九,涉嫌“诈领”1117万元。

2007年4月3日,“特别费”案在台北法院首次开庭审理,马英九庭中表示,从1988年以来,一直认为“特别费”用领核销部分非公款,属个人津贴,且这“应是行政惯例”,他从未亲自处理“特别费”核销过程,没有犯罪意图和行为,“我没有犯罪”。

2007年7月31日,“特别费”案最后一次开庭,终结辩论,台检察官当庭增列追加马英九两条罪嫌,认为他违反“背信罪”与“渎职”加重处罚,即马英九在面临“贪污罪名”之外,还要再面临“背信”以及“渎职”的罪名。

2007年8月14日,台北法院宣判马英九无罪。

(羊晚)