

培育西部最具实力和活力的上市公司群

本报记者 田立民 陈一 刘海民

四川证券市场在全国起步较早,截至2006年末,四川在沪深交易所挂牌上市的公司已有64家,居西部省区第一位、全国第八位,占全国上市公司总数的4.46%。

上市公司业绩逐步改善

随着股改和清欠的基本完成,理顺了上市公司发展中的利益机制,卸下了上市公司长期背负的包袱,进一步形成了做优做强上市公司的强大动力,四川上市公司业绩逐步改善。

2006年度,四川64家上市公司共实现主营收入1206.3亿元,较上年增长24.2%,占全省GDP的13.97%,实现净利润40.9亿元,同比增长61.4%,平均每股收益达到0.17元,净资产收益率6.8%。

其中,47家盈利公司合计实现净利润68.4亿元。盈利超过亿元的公司达到14家,较2005年增加了3家,合计实现净利润59.37亿元,占四川全省规模以上工业企业净利润430亿元的13.81%。亏损公司家数由2005年的19家下降到17家,亏损额27.46亿元,比上年减少2.27亿元。四川上市公司业绩复苏,总体盈利能力呈上升趋势。

在资产规模方面,截至2006年末,四川省上市公司总资产达1482.9亿元,净资产达到604.3亿元,分别较2005年增加114亿元和18.7亿元。总资产规模增长比较突出的主要有攀钢钢铁、宏达股份、东方电机、中铁二局、通威股份、泸州老窖、五粮液等。这些公司所处行业市场环境良好,业绩稳定增长,而且背靠实力雄厚的大集团,依托资本市场的平台优势,把优质资产注入上市公司,形成强大的规模优势和竞争优势,进一步巩固了其行业领先地位。

股改后,一批优质公司的价值逐渐在二级市场上显现,股价普遍上扬。2006年末,64家上市公司总市值达2185亿元,较2005年年末增长1.11倍,占四川全省GDP的25.30%。总市值排名前十位的公司市值均超过百亿,分别是五粮液、泸州老窖、攀钢钢铁、东方电机、东方锅炉、四川长虹、中铁二局、宏达股份、新希望、成都建投。

至2006年末,四川上市公司通过资本市场累计募集资金379.11亿元。今年以来,四川通过资本市场已实现融资59.21亿元,中铁二局等5家上市公司完成定向增发,新华文轩和高金食品分别在港交所和深交所成功上市。

数管齐下建设资本强省

当前,四川省提出了“四个跨越”的发展目标,即推进传统农业向现代农业跨越、工业大省向工业强省跨越、旅游资源大省向旅游经济强省跨越、文化资源大省向文化强省跨越。其中,在工业强省战略上,四川省明确将充分发挥高新技术、优势资源、装备制造和农产品加工等四大产业优势,重点依托电子信息、装备制造、钢铁钢铁、天然气化工、水电、食品、医药等七大支柱产业。

事实上,目前,四川上市公司中已经聚集了四川省内优势产业和支柱产业中的龙头企业,如电子信息产业的四川长虹,装备制造产业的东方

电机、东方锅炉,钢铁钢铁产业的攀钢钢铁,天然气化工产业的泸天化、川化股份,白酒行业的五粮液,农业产业的新希望、通威股份,旅游产业的峨眉山,新闻文化产业的博瑞传播、新华文轩等。同时,四川省丰富的上市公司资源,也为相关产业的进一步整合、资源的有效配置提供了良好平台。

在这种情况下,为实现大力发展资本市场,扩大融资规模,助推四川省经济实现跨越式发展的目标,四川将充分利用现有的资本市场,扩大直接融资所具备的企业优势、产业优势、自然资源优势和区位优势,切实提高上市公司质量和新上市公司培育,培养西部最具实力和活力的上市公司群,把四川由资本大省逐步建设为资本强省。

首先,四川省将积极支持现有上市公司做大做强。一方面,支持鼓励符合条件的上市公司积极通过增发、配股等方式从资本市场融资,指导上市公司研究在新的市场条件下出现的新融资方式以及创新金融产品,结合企业自身实际,通过发行企业债、可转换债券、权证以及其他金融产品实现融资。扩大直接融资比例与规模,实现低成本扩张,迅速做大做强,切实提高上市公司质量。

另一方面,以现有上市公司为平台,加快整合优势资源。支持上市公司合理运用资本市场新的运作模式及创新产品,实现相关资产整合以及相关资源的优化配置。对于已经搭建了上市公司平台的企业集团,考虑采用整体上市、吸收合并、注入优质资产等方式,实现优质资源、资产的证券化,提升上市公司的价值。对于主业突出、竞争优势明显、融资能力强的上市公司,则推动以产业整合为核心的并购重组,或以资本为纽带进行强强联合,不断拓展规模经济优势,优化资源配置,提升行业地位与竞争力,形成一批优质龙头企业。

对于四川上市公司中微利或亏损公司,则支持其通过资本市场推进重组或引进战略投资者,充分利用资本市场切实改善资产质量,提高经营能力,实现健康持续的发展。同时,推动四川符合条件的优质企业通过收购、重组绩差上市公司的方式,借壳上市,在改善绩差上市公司资产质量和经营管理的同时,实现间接上市,并利用资本市场实现快速发展。

其次,四川省将积极培育新的上市公司。一方面,做好现有拟上市公司的上市推进工作,力争今年内有10家拟上市公司向证监会申报材料。另一方面,统筹规划大型企业集团的上市培育工作,并积极推动金融企业改制上市。同时,建立交易所、证监局、地方政府三方合作培育上市公司新机制,通过联合举办培训、开展调研、实地考察等方式,积极推动各地区后备企业的培育工作。

为实现资本市场的健康发展,四川还将通过加强证券从业机构建设,大力发展风险投资,实现多渠道融资,运用多种融资工具解决发展资金问题等方面,来完善证券服务水平,推动市场发展。同时充分发挥四川上市公司综合监管体系的作用,加强上市公司监管,确保上市公司健康发展,并加强对拟上市公司企业的培育,从源头提高上市公司质量。

中铁二局等5家上市公司已完成定向发行,高金食品IPO已通过国家发改委审核。同时,实现短期融资券17亿元。再看一组中小企业融资担保方面的数据:截至2006年底,全省180家担保机构注册资本50亿元,当年为中小企业融资担保108亿元,同比增长108%;累计担保208亿元,拉动受保企业职工增加11万人;销售总额增加280亿元,利润总额增加29亿元。今年上半年担保业务发展势头强劲,预计完成中小企业融资担保80亿元,同比增长50%,增速高出全国平均水平近30个百分点。

尽管如此,四川依然低调地表示,四川省金融业还是在低水平上的快速发展,与全省经济社会发展的要求相比,还存在诸多不适应的地方。蒋巨峰认为,这主要表现在5个方面:一是信贷



2006年净利润过亿元的四川上市公司一览

公司代码	公司简称	2006年净利润(万元)
000155	川化股份	13795.41
000568	泸州老窖	33661.29
000629	攀钢钢铁	81460.31
000731	四川美丰	24909.56
000858	五粮液	117011.75
000876	新希望	21065.77
000912	泸天化	44008.25
600331	宏达股份	63740.67
600438	通威股份	15030.32
600528	中铁二局	10111.34
600779	水井坊	10087.20
600786	东方锅炉	45240.89
600839	四川长虹	30590.74
600875	东方电机	83019.96

2006年四川亏损公司一览

公司代码	公司简称	2006年亏损额(万元)	2007年一季度业绩
600083	*ST博信	-6180.54	盈利
600101	*ST明星	-20164.47	盈利(中期盈利)
600109	成都建投	-2361.09	盈利(中期盈利)
600139	*ST锦华	-18073.50	盈利(中期盈利)
600378	天科股份	-3702.83	盈利(中期盈利)
600466	*ST迪康	-13743.38	亏损(中期盈利)
600691	*ST东碳	-3252.15	亏损(中期盈利)
600733	S前锋	-2049.47	盈利
600793	宜宾纸业	-6552.49	亏损
600828	*ST成高	-5992.17	盈利(中期盈利)
000506	S*ST东泰	-41111.65	亏损
000569	*ST长钢	-27199.21	亏损(中期盈利)
000628	高新发展	-17602.17	亏损
000693	S*ST聚友	-17751.86	亏损
000757	*ST向友	-60080.46	亏损
000935	四川双马	-4942.19	亏损

结构不尽合理。城乡之间不合理,融资主要集中在大中城市;区域之间不合理,主要集中在成都绵产业带和宜宾、攀枝花等工业城市;行业之间不协调,有些国家鼓励类产业融资额偏低;期限错配,企业最需要信贷的时候难以筹集到发展资金。二是对“三农”、县域经济和中小企业发展的金融服务薄弱,中小企业担保难、融资难。三是金融结构不合理,资本市场、保险市场发展相对滞后,直接融资比重低。四是金融创新能力和竞争力不强。五是金融监管工作和企业诚信体系建设有待进一步加强,化解金融风险的任务艰巨。

据悉,为缓解企业贷款难问题,四川下一步打算从四个方面着手:——扩大信贷规模,主要从两个方面推进:一方面,积极推进信贷业务创

新,努力改进银行对中小企业的服务。另一方面,积极加强担保体系建设,努力推动金融机构与担保机构的协作互动。最近省政府办公厅下发了《关于进一步加强中小企业信用担保体系建设的实施意见》,在担保机构的支持政策、风险补偿、金融合作、环境改善等方面提出了明确的意见。——充分利用资本市场,要积极开拓新的融资渠道,努力扩大直接融资规模。要充分利用资本市场,加快推进中小企业上市融资,推进在创业板上市,高科技中小企业也要探索利用纳斯达克等国外资本市场上市。要向中央争取股份代办转让系统试点的政策,组织更多符合条件的中小企业在股份代办转让系统挂牌交易。大力推进中小企业债券融资和票据融资。

向创新券商的高地挺进

——访国金证券董事长雷波

上海证券报:在四川经济发展的进程中,国金证券作为国内最早的专业证券公司,也面临不断创新和发展的课题。请您就此谈谈公司的情况。

雷波:国金证券有限责任公司的前身是成都证券,成立于1990年。公司注册资本5亿元,现有员工370余人,平均年龄30岁,80%以上员工为复合型人才。公司现有证券营业部15家,证券服务部7家,在北京、上海、天津、长沙、成都及四川省其他多个地区均有营业网点,杭州市、昆明市的营业部正在筹建之中。我们在2005年6月引进了一个30余人的研发团队,成立了研究所,研究所目前在业内排名第八,已经树立起了优秀的品牌。国金证券2006年实现营业收入3.65亿元,净利润1.42亿元,上缴税金1.1亿元。

上海证券报:作为四川5家本土券商之一的国金证券,如何定位自己的角色?

雷波:国金证券自成立以来,强调规范经营、稳健发展,也特别注重风险控制。公司设立了直接对董事会负责的风险控制中心,从事前、事中和事后对公司的业务和管理进行全面的风险管理。公司主动与五家法人存管银行签署了定向划款协议,使客户资金在一个封闭的体系中运行。公司的风险监控平台向四川证监局开放全部接口,经纪、自营等各项业务处于监管部门的实时监控之下。2005年3月,公司客户资金独立存管方案通过评审。2006年6月,公司通过规范类券商评审。2006年9月以来,公司积极推进客户资金第三方独立存管工作。2007年5月,国金证券成为全国首批合规试点的六家券商之一。

国金证券自去年8月下旬开始启动借壳上市工作,目前,借壳上市的第一步已经基本结束,完成了借壳对象成都建投的股权分置改革工作。国金证券的整体上市工作正在稳步推进。国金证券目前净资产已经达到9亿元,明年年初我们计划申请成为创新类券商,争取利用未来五到十年的时间发展成为综合实力进入全国前十名的优质上市证券公司。

上海证券报:作为四川省政府的投资和管理咨询顾问,国金证券是如何成为四川省经济金融发展的助推器的?

雷波:协助支持四川经济的发展,为四川经济的发展建言献策,是国金证券的使命。资本市场对区域经济的发展有显著的推动作用,已是社会共识。优秀企业的上市、上市公司的再融资与资产重组活动,能显著地提升区域经济的活力和市场,政策关注程度,促进区域良性发展。这个过程不但需要地方政府、主管部门的指导和支持,而且也对各中介机构提出了很高的要求。中介机构不仅必须扎根于四川、全心全意服务于企业,更要以长远发展的眼光来对待四川市场、四川企业,这需要一批立足四川、熟悉当地经济、稳定地提供全面深入的投行服务。因为,证券市场对区域经济的推动作用与本地投资银行的发展状况,是相辅相成的。

在投资银行服务方面,国金证券已将四川作为公司投资银行业务的重点区域,在成都组建了成建制的投资银行业务部门——投资银行一部。该部目前聚集了来自全国的投行精英,有保荐代表人6名、员工12名,所有员工均经过严格选聘,来自国内大券商,且具备丰富的理论基础和多年投行实际工作经验。该部以四川地区业务开发为工作重点,是目前四川地区投资银行综合实力最强的专业部门。

——积极加强宣传和引导,努力提升中小企业自身素质。要加强法制宣传,引导广大企业增强法律意识、诚信经营,规范经营;加大金融知识普及力度,引导中小企业自觉加强财务管理,完善信息披露,提高融资能力。——有关单位要加强协调,为中小企业融资创造有利条件。中小企业融资涉及的各方主体多,各有关单位要按照各自职责,加强协调,搞好联动,形成合力。要加快建立和健全中小企业信用体系,建立信用数据库、信用公示制度和发布平台。加大对中小企业融资的推介力度,建立中小企业与金融机构对接的平台,规范发展经济鉴证中介机构,构建信息咨询、信用与融资担保、教育培训、管理咨询、科技创新、创业辅导、市场开拓、政策法规服务等8大服务体系。

自投资银行一部组建以来,国金证券在四川积极开拓各种类型的投资银行业务,取得了初步的成果,包括:阳光定向增发(2006年底已报证监会审核)、成飞集成IPO(已于2007年4月26日报中国证监会审核)。此外,还有多个上市公司再融资及IPO储备项目,有望于2007年底或2008年上半年申报证监会。接下来,国金证券将重点开展省内企业在中小企业板、创业板、股份代办转让系统(三板)等市场融资的投资银行业务。

此外,国金证券充分利用优势资源,发展“直接投资+投行”的业务模式。对于国金证券投资银行业务中所发现的潜质优秀的中小企业,在其快速发展过程中,协助引入战略投资者,解决其发展所需资金瓶颈,从而更快更好地实现上市与发展。国金证券目前正在努力将四川的部分中小企业提供多方面的服务。

上海证券报:听说今年以来国金证券对四川经济金融的发展有许多好的建议。

雷波:我们新近进行了深入的调查研究,围绕四川经济金融的发展提出了4条建议:

——建议政府抽调熟悉资本市场的人员,成立专门的班子,和证券公司对接,充分利用券商的专业优势,借助资本市场推动四川的经济发展。据了解,四川省金融办将于近期成立。

——借助成都市成为全国统筹城乡综合配套改革试验区的契机,同时抓住水资源保护、农业发展的课题,通过组建成立类似天津渤海基金的模式,迅速吸引资金,提高区域影响力,促进地区经济发展。

——积极培育上市后备资源。建立和完善企业上市后备资源库,在符合四川省产业发展战略的优势产业、行业龙头企业,有上市意愿和发展潜力的优秀企业中挑选,并给予其政策优惠,降低企业上市成本,对利用资本市场进行直接融资进行的企业奖励或资助。

——提高上市公司整体质量,促进已上市公司通过资本市场再融资。首先,推进上市公司实质性重组,实现可持续发展。利用上市公司壳资源,引入有实力的产业投资者。建议政府切实做好引导服务工作,为重组创造良好外部环境。有关地方政府部门应积极引导和鼓励有实力的民营、外资和国有企业参与上市公司重组,特别是要鼓励有实力的产业投资者,积极参与上市公司重组。参与上市公司重组的企业,经批准可适当减免重组相关费用。要积极开展重组后符合条件的上市公司申报再融资。

其次,支持上市公司做大做强,培育一批龙头支柱企业。鼓励和支持上市公司创新资本运作模式,使其迅速发展壮大。推动优势行业与优势企业通过整体上市、并购等方式做大做强。已经搭建了上市公司平台的企业集团,可采用整体上市、吸收合并非上市公司等方式,实现优质资产、优质资源的证券化,进一步提升上市公司的价值。对于竞争优势明显、融资能力强的上市公司,通过收购兼并同行业上市公司和非上市企业,或以资本为纽带进行强强联合,不断拓展规模经济优势。

再次,积极促进上市公司通过资本市场再融资。符合再融资条件的上市公司,要积极主动向中国证监会申请,通过公开增发、定向增发、发行可转换债券等方式在资本市场再融资。公司债是一个有巨大潜力的直接融资新品种,相关公司要抓住机会。

金融业突破势头强劲

四川金融业的快速发展正在给四川经济带来极大活力。四川省省长蒋巨峰归纳称,四川金融业去年实现了“5个突破”,即人民币各项存款余额突破万亿元,达到11802.1亿元;新增贷款突破千亿元,达到1112.6亿元;金融机构利润突破百亿元;保费收入突破200亿元;证券期货交易突破8000亿元,达到8805亿元。

今年以来,四川金融业再奏凯歌,截至今年5月底,全省银行机构人民币各项存款余额比年初新增881.11亿元,同比增长18.43%;各项贷款余额比年初新增677.32亿元,同比增长15.67%;今年1至5月,全省证券交易额10895亿元,期货交易1781亿元,五家证券公司赢利10.8亿元。截至6月底,通过资本市场实现融资56.47亿元。其中新华文轩通过在香港联交所成功上市,融资20.94亿元,

中铁二局等5家上市公司已完成定向发行,高金食品IPO已通过国家发改委审核。同时,实现短期融资券17亿元。

再看一组中小企业融资担保方面的数据:截至2006年底,全省180家担保机构注册资本50亿元,当年为中小企业融资担保108亿元,同比增长108%;累计担保208亿元,拉动受保企业职工增加11万人;销售总额增加280亿元,利润总额增加29亿元。今年上半年担保业务发展势头强劲,预计完成中小企业融资担保80亿元,同比增长50%,增速高出全国平均水平近30个百分点。

尽管如此,四川依然低调地表示,四川省金融业还是在低水平上的快速发展,与全省经济社会发展的要求相比,还存在诸多不适应的地方。蒋巨峰认为,这主要表现在5个方面:一是信贷

结构不尽合理。城乡之间不合理,融资主要集中在大中城市;区域之间不合理,主要集中在成都绵产业带和宜宾、攀枝花等工业城市;行业之间不协调,有些国家鼓励类产业融资额偏低;期限错配,企业最需要信贷的时候难以筹集到发展资金。二是对“三农”、县域经济和中小企业发展的金融服务薄弱,中小企业担保难、融资难。三是金融结构不合理,资本市场、保险市场发展相对滞后,直接融资比重低。四是金融创新能力和竞争力不强。五是金融监管工作和企业诚信体系建设有待进一步加强,化解金融风险的任务艰巨。

据悉,为缓解企业贷款难问题,四川下一步打算从四个方面着手:

——扩大信贷规模,主要从两个方面推进:一方面,积极推进信贷业务创



中国第一家村镇银行