

# 持续整合“大光明”专注核心资产建设

◎本报记者 应尤佳

拥有光明乳业、海博股份、第一食品和上海梅林等4家上市公司的上海光明食品集团,其产权部近来忙得不可开交,一方面要忙于旗下公司之间的资产置换,另一方面还要忙于旗下资产的挂牌出售。记者从上海联合产权交易所得知,一个月不到,“大光明”集团就有大大小小4块资产在产权交易所挂牌待售,其中一块资产的售价竟低至1元。

今年以来“大光明”整合旗下产

业动作颇多,除了出售非核心资产,7月,光明乳业和海博股份大量资产相互置换,8月,“大光明”集团宣布与中信资本共同斥资90亿元用于食品业的收购兼并,而今,“和酒”又有望注入第一食品与“石库门”进行整合,向黄浦酒业的龙头迈进。不过,业内人士认为,这些举措还只是一个开始,真正的整合大幕还没有完全拉开。

8月28日,“大光明”将上海农工商森鑫贸易有限公司60%的股权作价42.2万,无溢价挂牌;第二天,

上海亚太酿酒有限公司3%股权以1686.2万元挂牌;9月10日,又有“农工商系”上海农工商通信电气有限公司14%股权标价48.3万待售,同样无溢价;而9月18日,上海泰得食品发展有限公司50.6%的股份更是被标价1元,出现在产权所的出让标的中。泰得食品的惊人低价,主要还是由于该公司目前的亏损状态。该公司目前总资产1959.5万元,总负债2024.5万元,所有者权益为亏损65万,主营业务连续两年亏损,且亏损缠身。据介绍,该公司主营为食品

进出口,原先属于第一食品,后因资产不良被剥离,如今属于“大光明”旗下上海富尔网络销售有限公司。

与泰得食品的亏损不同,“农工商”系的两块资产均实现微利。森鑫贸易的60%股权属于农工商物资总公司,虽然森鑫贸易总资产上百万元,但是营业利润却少的可怜,2005年仅为5341元,2006年也只有16355元;而通信电气总资产1324万,近两年的营业利润也就在17.18万元之间,挂牌的这14%股权来自上海市农工商投资公司。

而亚太酿酒3%的股权转让则略有不同,在比较确定地将会与第一食品置换“和酒”资产的同时,冠生园又将手里波啤酒母公司亚太酿酒的股份挂牌出售。据介绍,现在冠生园旗下的酒业资源已被剥离大半,只剩下华佗药酒,占主营业务比例已十分有限。

东方证券的行业研究员任美江认为,“大光明”集团旗下资产庞杂,这一举措体现了“大光明”明确的战略定位,逐步剥离不良资产、微利资产,而专注于核心资产建设。

## 神马集团将重返国企500强

◎本报记者 周帆

记者从神马实业控股公司神马集团了解到,中国企业联合会、中国企业家协会评选的2007年中国企业500强即将出炉,神马集团在阔别5年后,再次榜中有名,位列429名。

据了解,神马集团作为行业龙头“时代骄子”,曾在中国企业500强中排列第167位。但由于长期推行防御性经营理念,神马集团在500强中的排位逐年后移,2002年被挤出500强之列。

近年来,神马集团围绕“力争销售收入5年突破100亿,10年达到200亿,重新挤入全国500强,把神马建成中国第一、世界一流的尼龙化工基地”发展目标,全面实施扩张性竞争战略,围绕“神马”做大做强。短短两年多的时间,总投资达40多亿元,产业规模由3年前30亿元快速扩张到近150亿元,继2005年实现销售收入从30亿元到50亿元的跨越后,2006年再上新台阶一举突破70亿元,“神马”牌锦纶长丝荣获“中国名牌产品”,出口创汇连续两年突破1亿美元大关,跻身河南省“出口创汇十强”。

## 太工天成打造煤化工增长点

◎本报记者 张小明

太工天成日前召开了股东大会,公司董事长杜文广透露,公司新建项目“焦炉气综合利用新工艺示范工程——年产25万吨甲醇及1亿Nm<sup>3</sup>车用天然气”工程项目预计明年中期将投产。

杜文广表示,该项目是采用公司自主开发的集成创新技术,以煤和焦炉气为原料生产甲醇和车用天然气,最大限度地利用焦炉煤气中的各种有效成分,充分利用两种原料的特点;同时减少了温室气体CO<sub>2</sub>的排放,属环保项目和资源综合利用项目。

另外,公司通过发行股票收购发鑫集团,直接进入焦炭生产行业,资产质量与盈利能力将大幅提高,将会给公司的发展带来很大的市场空间。据介绍,该项目总投资58837万元,项目建成后可以生产甲醇24.92万吨/年、车用天然气(CNG)9372.80万Nm<sup>3</sup>/a、工业硫酸3136吨/年,实现年均销售收入58501万元,利润总额14419万元,年均税后利润9661万元。

## 福田汽车入选中国名牌产品

◎本报记者 徐玉海

福田汽车日前入选“2007年中国名牌产品”,这标志着福田汽车在技术、研发、品质等方面已经走在了中国汽车工业前列。

“中国名牌产品”称号是我国在产品质量方面的最高荣誉,由国家质量监督检验检疫总局质量管理司依照严格的评选标准每三年评选一次,获得“中国名牌产品”荣誉的均是在同类产品中达到先进水平、用户满意程度高、具有较强市场竞争力的产品。福田汽车成立11年来,累计产销汽车已超过200万辆,成长为中国最大、产品最齐全的商用车制造企业,其品牌价值达到175.38亿元,位居中国企业第42位。

## 安徽督促上市公司规范运作勿闯“禁区”

◎本报记者 张侃

安徽证监局日前举办了上市公司董、监事培训班,以培训督促专项活动扎实开展,推进公司规范运作,提高公司治理水平。辖区上市公司

约130位董、监事参加了培训。安徽证监局相关负责人对上市公司董、监事提出了勤勉尽责的具体要求:一是要结合当前全流通时代资本市场的新形势、新变化,在推动公司完善法人治理结构,提

高信息披露质量,增强透明度和提升规范运作水平上下功夫,切实做到坚决勿闯“三个禁区”,即勿闯虚假信息披露的禁区,勿闯操纵股价和内幕交易的禁区,勿闯损害上市公司利益的禁区。二是要维护

上市公司及全体股东的利益,严防“前清后欠”的行为发生。三是要增强主动性,积极推动公司扎实开展治理专项活动工作,从严格落实整改、求真务实,使公司治理水平有新的提高。

## 四川证监局把上市公司治理活动落到实处

◎本报记者 田立民

四川证监局今年以来采取有效措施贯彻落实证监会《关于做好加强上市公司治理专项活动有关工作的通知》的精神。据悉,四川证监局成立了由杨勇副局长任组长,分管副局长任副组长的上市公司治理专项活动工作小组,并制定《四川证监局落实上市公司治理专项活动的贯彻实施意见》,以“提升法人治理水平,提高上市公司质量”为中心,将专项活动与日常监管相结合,精心部署,积极推进,促使辖区上市公司治理专项活动不断深入开展。

今年4月初,四川证监局召开了“上市公司治理专项活动”工作部署会,对辖区上市公司开展治理专项活动作了动员和部署,明确各上市公司董事长为该公司的第一责任人。要求各公司在自查阶段要认真

学习领会文件精神,重点针对公司“三会”运作及内控制度建设,防止控股股东及其关联方违规占用资金、公司独立性、募集资金的使用与管理、信息披露的真实、准确、完整、及时与公平、高管人员持股变动管理、激励约束机制、投资者关系管理等方面内容认真梳理,查找问题,不走过场,并在此基础上形成公司治理自查报告与整改计划。公司针对发现的问题要提出切实可行的整改措施,要明确进度、责任到人,全过程确定专人负责联络工作,并做好公司治理的宣传工作。

今年5月,四川证监局对辖区内各公司的自查工作进行了积极的指导。在公司逐条梳理自查的基础指导下,各监管责任人结合日常监管中发现的问题,按照公司治理的规范要求,对公司的自查报告和整改计划提出修改建议。经过反复沟通、修

改,有的公司甚至数易其稿,最终在月底前全部公司形成正式报告,经董事会审议通过后挂网公告,接受社会公众评议。

从6月起,四川辖区内上市公司专项活动开展情况进入逐家现场检查指导验收阶段。为了突出检查重点,统一验收标准,四川证监局专门制定了《上市公司法人治理专项活动现场检查与整改方案》并组织全体监管责任人学习掌握,明确了现场检查的步骤、关注重点和时间安排。按证监会要求,在指导验收过程中,以全面检查为原则,对重点公司、重点问题进行重点检查;实施上分阶段、分步骤,对早自查、早整改的公司,进行早检查、早评价。从落实《关于进一步规范上市公司募集资金使用的通知》、《关于进一步加快推进清欠工作的通知》、《上市公司信息披露管理办法》、《上市公司

董事、监事和高级管理人员所持公司股份及其变动管理规则》的文件精神着手,结合公司日常监管要求,以历年对公司现场检查发现的问题为突破口,推进专项治理行动不断深入。另外,四川证监局还要求公司通过公开电话、邮箱、网络交流平台,举办公司治理报告会等多种方式加强与投资者、社会公众的沟通,认真做好投资者关系管理。四川证监局也公开设立专门邮箱,广泛接受投资者和社会公众对公司治理情况的评价,积极互动。

截至目前,四川辖区内63家上市公司中,除新上市的高金食品外,其余62家公司已披露了自查报告与整改计划,并就此接受社会公众的广泛评议;工作小组已对18家公司完成现场检查验收工作。按证监会要求,本次公司治理专项活动将于10月底全部完成。

## 陕西证券市场和上市公司应有更大作为

——访西北大学经济管理学院副院长赵守国教授

◎本报记者 石丽晖 王原 马集琦

在西北五省区的证券市场中,新疆、青海已取得了有目共睹的发展成果。作为西北传统的经济大省“陕老大”,如何迎接挑战、奋起直追,成为市场关注的热点。为此,记者日前采访了西北大学经济管理学院副院长赵守国教授,赵教授长期关注陕西证券市场发展,是陕西省决策咨询委员会委员、陕西省证券研究会会长,并担任5家上市公司独立董事,有着丰富的理论和实践经验。我们的采访首先从陕西证券市场的现状说起。

### 陕西证券市场现状尴尬

陕西在西北五省区中的经济总量最大,是甘、青、宁三省经济总量的总和,遥遥领先于第二名新疆。陕西的区位优势得天独厚,拥有丰富的矿产资源,总产值达42万亿元,三线、军工企业密集,装备制造基础雄厚,科研院所众多,人才优势突出。但陕西证券市场却有落后于西北的迹象,在上市公司市值、业绩、融资额、资产证券化率等指标上全面落后。陕西的上市公司家数少于新疆,并且很高比例的上市公司面临退市风险,总市值只有新疆、青海的一半。值得注意的是,陕西的资产证券化率在西北垫底,说明证券业的现状并没有充分反映出本省的经济实力;陕西扣除亏损公司影响后的加权平均每股收益与新疆、甘肃相当,但未扣除前的整体业绩也非常落后,说明绩差公司对整体业绩的拖累很大。

### 优势企业领衔再造陕西板块

陕西省政府今年上半年出台了“十一五”金融发展规划,省政府领导明确提出,到2010年,要将省内30家企业推向境内外资本市场,届时直接融资额将达到500亿至700亿元。

这一目标无论从数量还是质量上,都超过了陕西上市公司现有的水平。相当于用三年半时间,实现十多年来陕西

### 西北五省区资本市场相关数据比较

	GDP(亿元)	上市公司家数	*ST公司家数(占比)	市值(亿元)	累计融资额(亿元)	加权平均每股收益	扣除亏损公司后加权平均每股收益	资产证券化率
陕西	4383	26	5(19%)	1153	127	0.04元	0.2元	26%
新疆	3000	29	1(3%)	2076	152	0.13元	0.2元	69%
甘肃	2260	19	0	913	132	0.10元	0.19元	40%
青海	700	10	2(20%)	2069	98	0.38元	0.55元	322%
宁夏	641	11	1(9%)	327	42	0.04元	0.14元	46%

### 西北五省区上市公司每股收益占比

	亏损	0.02元以下	0.02-0.1元	0.1-0.2元	0.2元以上
陕西	27%	4%	35%	15%	19%
新疆	7%	14%	21%	17%	41%
甘肃	16%	10%	37%	16%	21%
青海	20%	10%	30%	10%	30%
宁夏	27%	0	27%	9%	37%

证券市场建设的成果,而且质量上还要大大超越,挑战是显而易见的。

据了解,陕西省委、省政府领导高度重视推动陕西资本市场发展,推动企业直接上市融资。今年6月,在召开了全省金融工作会议后,企业上市力度加大,有一批陕西“重量级”优势企业都在相关部门的协助下,加快了上市步伐,这是可喜的一面。因为要实现陕股整体走强,离不开这些能代表陕西经济发展实力的企业参与。

赵教授认为,陕西证券市场的纠结就在于与本省优势产业的脱节。资产证券化率,即股票市值与GDP的比率,通常反映了一个地区证券业发展的水平。青海省之所以经济总量垫底,而上市公司市值在西北位居前列,就是因为支柱产业、优势企业与证券市场对接,带来翻天覆地的变化。青海的资产证券化率高达322%,目前西北整体实力最强的新疆,资产证券化率也高达64.8%,而陕西只有26%,在西北垫底。

### 六个方面着手加快陕企上市

赵守国教授认为,加快陕企上市还有很多问题需要破解,需要在基础工作上下功夫,他从六个方面阐述了他的观点。

一是要破除“不缺钱为什么要上市”的陈旧观念。陕西不少业绩良好的公司,

其上级主管部门或高管认为,“不缺钱,为什么要上市?”赵教授认为,提这种问题的企业有两种可能,一管理不规范,怕见光、怕透明,怕信息披露,怕规范运作。例如成本列支不合理的话,不上市就没法人管;二企业家观念保守,小富即安,缺乏长远规划,没有发展眼光。

二是要做好引导工作,缩短上市进程。赵教授发现,现实中很多企业有推动企业上市的意识,但由于没有经验,相关知识准备不足,每个企业都从零开始摸索上市,过程太漫长。一些早期成立的企业,没有按照现代企业制度来管理,临时应付上市条件,很被动;还有一些在行业领先的优秀企业,改制方案不伦不类,连公司法都没搞明白。赵教授建议,应加大有上市条件企业高管人员的培训力度。

三是要加大现有上市公司的整合力度。陕西现有的26家上市公司,在规模、业绩、再融资、信用等方面,给投资者留下了许多不佳的印象,有媒体甚至以“陕西上市公司造假成风”为题对部分陕股进行了批评。大部分上市公司前十大股东缺乏机构光顾,表明其状态不佳。

2006年全国1474家上市公司,创造了3781.17亿元净利润,同比增长46.8%。陕西26家上市公司中,有18家盈利,7家亏损,亏损总额6.43亿元,创造净利润仅2.46亿元。

才的薪资水平要高。陕西西部证券做自营业务的老总,因为2006年的提成未兑现,已经率其团队离开。如果人才不重视,将会导致“孔雀东南飞”的又一次出现。

六是要破除一些企业家严重的官本位思想。一些企业家想得最多的不是企业发展壮大的问题,而是向上负责的官本位思想,认为公司业绩考核好不如和上面把关系搞好。

### 改变观念把握市场发展机遇

赵守国教授认为,资本市场的机遇已经到来,推动企业上市及资本市场发展,是决定地方经济发展的关键。上市是手段,通过上市推进企业改革,建立现代企业制度,带来好的制度建设,带来上市公司繁荣才是目的。股权分置改革之后,中国资本市场形势发生了根本性变化,政府和企业的观念应该及时转变。例如,在全流通的市场上,政府注资不一定是赔钱的事,原始股溢价,企业价值评价从净资产转向市值标准,市值上升使资本有退出渠道。赵教授认为,陕西证券业发展的最大问题还是在观念,在于对中国资本市场的认识还不够。

目前陕西省委省政府非常重视资本市场的发展,但地方一级、市局一级怎么推动,如何提高执行力、协调力、推动力,成为一个新现象。例如,市属企业由谁来推动上市,市国资委并没有这个职能;再如,一些财政富裕的地市,领导对金融专业不熟悉,地方财政好,上市意识也不紧迫,如何推动这些优势地区率先突破;陕西的陕北、陕南两大经济板块,至今没有一家上市公司。就算有领导有积极性,但因为缺乏专业人才,也无从下手。还是应加大培训力度,并吸纳金融有识之士。

陕西省金融工作会议后,推动企业上市力度很大,省天然气公司、西电公司、延长石油、金堆城铝业、通达果汁、西安市商业银行等一批企业都有希望上市。从某种意义上说,陕西是西北资本市场最具潜力的一大板块,期待它的未来五彩缤纷。

## 海尔公司再度入围亚洲品牌前十强

◎本报记者 刘海民

“第二届亚洲品牌盛典”颁奖典礼日前在香港迪士尼国际会议中心隆重举行。会上揭晓了2007年“亚洲品牌500强”榜单。海尔品牌位居第七位,紧随其后的是韩国LG、中国香港上海汇丰银行、日本尼桑三个品牌。

据悉,海尔是唯一进入前十强的中国内地品牌,也是唯一两次进入前十强的内地品牌。除香港上海汇丰银行外,其余都是日本丰田汽车、韩国三星等日韩品牌。同时,海尔集团还荣获亚洲500强最具价值品牌大奖,海尔集团首席执行官张瑞敏荣获2007年亚洲品牌盛典人物大奖。

## 金融业做强 白酒业做精

——泸州老窖董事长谢明谈公司发展战略

◎本报记者 陈祚

“在资本市场借助华西证券实现传统产业与现代金融行业的大融合,在白酒市场成功实施双品牌战略,这是泸州老窖当前发展中的两大亮点。”当问及泸州老窖成为华西证券第一大股东、公司在产业发展上有何设想时,董事长谢明如是说。

泸州老窖目前持有华西证券3.53亿股,占其股权的34.86%。按照谢明的思路,泸州老窖将在四川省国资委的监督和帮助下,带领华西证券按照现代企业制度有效运作。四川省政府多次提出要发展金融市场,而华西证券是四川唯一一家综合类券商,是省政府发展四川金融业的重要平台之一。从这个意义上讲,泸州老窖责任重大,肩负着建设发展四川金融市场的重大使命。谢明说,希望能通过三到五年的努力,使华西证券主要经济指标进入行业前列,并以此为基础,继续将华西证券做强做大。

谢明强调,泸州老窖的强项在白酒,主业是酿酒,白酒目前占到主业利润的95%,是公司赖以生存的基础,公司会继续做大做强主业。但也希望利用资本市场的队伍为企业提供金融财务方面的管理,实现品牌的完善和发展。华西证券的人才可以加强公司传统业务的竞争力,同时也可以在本土策划和产业管理以及金融管理方面提供服务。泸州老窖是传统的产业,它的发展必须借鉴资本市场提供进一步的动力。

在白酒主业上,泸州老窖双品牌战略实施有力,公司会继续坚持,即实施“国窖牌”国窖1573和“泸州牌”泸州老窖特曲的双品牌战略,公司因此成为国内白酒行业中唯一一家拥有两个驰名商标的企业,极大的提升了泸州老窖无形资产和核心竞争力。而泸州老窖深厚的白酒文化底蕴为双品牌战略提供了坚实的支撑,“泸州老窖酒传统酿造技艺”成功申报为国家非物质文化遗产,国窖1573窖池群被列入国家申报《世界文化遗产名录》,成为行业唯一拥有双“国宝”的企业。