

重庆上市公司经营状况及发展前景研究

阎庆民¹, 陈朝龙²

(1. 中国人民银行 重庆营业管理部, 重庆 400011; 2. 重庆大学 工商管理学院, 重庆 400044)

摘要:分析重庆经济的特点,研究重庆上市公司的行业、地区分布、资产重组、再融资能力以及股票的二级市场走势等状况,揭示重庆上市公司经营的成功经验与不足之处,为重庆上市公司的良好发展提出建设性意见。

关键词:上市公司;经营现状;发展研究

中图分类号:F830.91 **文献标识码:**A **文章编号:**1008-5831(2001)02-0011-03

Research on the Managerial Situation of Chongqing's Lists and Their Development Prospect

YAN Qing-min¹, CHEN Chao-long²

(1. Chongqing Operation and Management Department, PBOC, Chongqing 400011, China;
2. College of Business Administration, Chongqing University, Chongqing 400044, China)

Abstract: This paper first analyzes the characteristics of Chongqing's economy, then studies the Chongqing's lists conditions such as occupation distribution, region distribution, property rebuilding situation, the ability of re-circulate funds and their stocks' behavior in the market, promulgates their success full experiences and shortages, and finally advances a set of meaningful suggestions to help the lists of Chongqing develop better.

Key words: list; managerial situation; development study

重庆直辖后,经济稳定快速发展,1997年到1999年各项经济指标都呈现良好的发展势头:国民生产总值分别增长11%,8.4%,7.6%,比国内平均水平分别高出2.2、0.6、0.5个百分点,重庆建筑业、旅游业、汽车工业和化工业等四大新支柱产业迅速发展。

总之,重庆经济发展正在逐步步入强势,为重庆经济大发展奠定了坚实的基础。作为经济生活的重点与核心,重庆上市公司的表现也更加引人注目。

一、上市公司状况分析

(一)经营状况有待改进

从业绩分布看,重庆市直辖后上市的10家公司业绩比直辖前上市的公司业绩好,2000年中期没有亏损企业,且有三家公司业绩出现了不同程度的增长;而直辖前上市的15家公司则良莠不齐,除渝钛白、合成制药继续亏损外,渝三峡也出现了亏损,还有5家公司业绩出现了不同程度的滑坡,好在有金融街(原重庆华亚)与华立控股(原重庆川仪)两家公司

因为资产重组而使业绩出现了明显好转,另外有3家企业经营业绩也有所好转。总体看,直辖后上市的公司业绩明显好于直辖前上市的公司,这也是重庆市上市公司的一大特点,表明重庆还有很多有潜力的公司适合股份制要求,只是由于重庆公司改革步伐不快,力度不够,才出现了有大量有上市需要的好公司没有上市,而老上市公司业绩普遍较差的现象;另外,重庆城区19家公司平均业绩不如万涪黔地区6家企业平均业绩,也表明周边地区有潜力的公司较多,发展周边地区公司上市是重庆市企业股份制改造的重点。

近年来,有些上市公司发展速度与质量不尽如人意。到2000年中期,从重庆上市公司中报看,利润上升的公司仅有7家,而业绩滑坡的却有18家,另外有4家亏损,在盈利的21家公司中,有4家微利企业接近亏损的边缘(每股收益在0.05元以下)。上市公司业绩增长幅度(可比部分下降近50%)比重

收稿日期:2000-12-20

作者简介:阎庆民(1962-),男,重庆人,中国人民银行重庆营业管理部高级经济师,主要从事金融管理研究。

庆市经济增长的幅度(增长约8%)小,重庆上市公司盈利能力也在下降,经营业绩滑坡,虽然与经营环境有关系,但也有主观方面原因,即盆地意识严重,责任心不强,信息闭塞等。

重庆上市公司的经营状况特点是:亏损与微利公司多,ST、PT公司多,绩优股比例小。

(二)公司规模不大

从股本结构看,重庆上市公司规模偏小,流通股本在2 000万股至5 000万股之间的有10家之多,在5 000万至1亿股之间的有13家,大于1亿股的只有3家。最大的中国嘉陵,流通盘为2.2亿股,最小的重庆实业仅2 000万股;从总股本看,在1亿股以内的有3家,1亿股到3亿股的达20家,3亿股以上的仅3家,因此,重庆应该筹划规模较大、实力雄厚的公司走向市场。

(三)行业分布状况

目前重庆上市公司已达到25家,其中直辖前上市15家,直辖后上市10家。分别属于五大行业:工业类股票最多,达17家,其中轻工业上市公司9家,医药公司4家,重工业上市公司3家,冶金1家;基础设施类上市公司5家,其中能源3家、交通2家;还有金融、商业以及综合类上市公司各1家。行业分布看,基本反映了重庆重工业基地的经济现状,同时也表明重庆工业企业的改革较成功,而其它行业的改革相对较缓,重庆公司改制上市潜力巨大。

在重庆市新支柱产业中,旅游行业目前还没有上市公司;建筑行业也只有三家:渝开发是以金融为主,建筑为辅的公司,涪陵建陶与四维瓷业则是建筑材料生产厂家;而传统优势行业—汽车行业也只有长安汽车、中国嘉陵与三爱海陵等三家整车及配件生产公司上市;化工类上市公司有渝三峡、渝钛白和民丰农化,其中渝钛白连年亏损,资不抵债。可见,重庆经济的发展还极具潜力,培育有潜力、有实力的支柱产业企业走向市场,为重庆经济的稳定发展发挥更加积极的作用,将是拟上市公司工作的重点。

(四)地区分布状况

重庆上市公司主要集中在重庆主城区,共有19家,另外,涪陵有3家,万县、永川和黔江各1家。可见,重庆集老工业基地、军工企业、三线企业于一体,只因资金短缺、经营机制不活、经营管理不善,大多企业陷入困境。要使之重现生机,只有改变经营机制和管理环境,依靠雄厚的技术力量,进行公司制改革,上市筹措资金,振兴重庆经济。

(五)重组状况

改革开放以来,特别是进入90年代,重庆经济取得了巨大发展。但是,国有企业也由于其固有特点及历史原因,包袱沉重,国有资产保值不易,增殖更难。重庆1999年以前上市的20家公司中,1998年有13家公司净资产都不同程度增加,7家公司净资产萎缩,而渝钛白更是连年亏损,资不抵债,股东权益1999年中期更达到-40 959.26万元,比1998年降低了8 952万元。总体看,20家上市公司1998年股东权益为98.8亿元,1997年股东权益为95.64亿元,1998年比1997年增殖3.3%。虽然增殖率比银行存款利率低,但是取得这样的成绩很不容易。表明上市公司为稳定重庆经济的发展具有很大作用,而且还有很大潜力。

同发达地区相比,重庆上市公司的发展显然较慢。要使国有资产不流失,并保值增殖,就必须进行资本运营,实行资产重组,做到优势互补,把公司推向市场,上市筹资,解决资金短缺矛盾。

实践证明,资本运作、资产重组、收购兼并是促进经济快速发展的有效手段,纵观重庆市1999年前上市的20家公司,历年来有资本运作项目资本占总资产5%以上的公司有10家,资本运作的效果都相当理想,有8家公司的净资产收益率都有不同程度的升高,其中:渝开发通过兼并控股使净资产收益率从1997年的10.23%提高到1998年的23.73%;太极集团控股重庆中药也使其优势互补,节约了大量资源,成效显著;重庆东源更是保住了配股资格;而西南药业通过资产转让,不仅盘活了资产,而且使公司1997年净资产收益率恢复到14.42%,1998年也有10.46%,1999年也达到7.47%,使公司赢得配股资格;2000年万里电池、重庆华亚通过资产转让与重组,不仅摘掉了ST的帽子,而且一跃成为股票市场的抢手货,可以说资本运作居功至伟。所以,资产重组、资产置换应该是今后重庆国有企业,特别是上市公司摆脱困境,取得发展的有效途径。上市公司应该摒弃偏见,在资本运作方面大作文章,优势互补,重组兼并,取长补短,使困难企业摆脱困境,为重庆经济发展作出更大贡献。

(六)股价走势状况

重庆上市公司的股价相对活跃,1999年,全年股价波动幅度最大的达到最高价是最低价的3.41倍,最小的也达到1.5倍,平均波动幅度达到2.05倍;换手率(全年交易量与流通盘的比率)最大的达到6.09

倍,最小的也有 1.48 倍,平均达到 3.58 倍。表明重庆上市公司股票市场活跃,投资者对重庆未来发展充满信心。

二、经营发展研究

经过几年的发展,重庆上市公司的经营效率逐步提高,总体资产结构进一步改善,但也存在诸多不足:比如产业结构不尽合理,整体盈利能力较低,再融资意识与力度欠缺。所以,还需做好以下工作。

(一)大力调整结构

重庆上市公司集中在工业领域,虽然盘活了传统优势项目,但使重庆经济结构失衡。重庆新的支柱产业中,旅游业无一家上市公司,造成重庆大量的优秀旅游资源由于资金缺乏、管理落后而得不到有效开发利用;建筑行业、汽车业、化工工业公司上市力度也远远不够,还远未发挥这些重庆新支柱产业对重庆经济稳定与发展的主要作用。为了充分发挥证券市场对经济发展的作用,重庆必须加大对优势行业企业的支持力度,将这些行业的优秀企业推向市场筹资并进行企业制度改革。

(二)加快资本经营步伐,提高整体盈利能力

重庆上市公司中重庆华亚(现金融街)、涪陵建陶(现朝华科技)、太极集团(控股桐君阁)实施资本经营后,资产质量大大改善,盈利能力大幅增强,企业经营效率得到提高。但重庆上市公司资本运营的范围与力度都还远远不够,要提高重庆上市公司整体盈利能力,资本运作将是最有力的手段之一。

(三)加大再融资力度,推进企业发展

优秀的上市公司不但应具有高超的融资技巧,而且还要求拥有娴熟的资本运作能力,使股东权益保值增值。到 2000 年 10 月,重庆上市公司除了第一次发行股票筹集资金外,只有 8 家公司实施过配股,共募集资金约 20 亿元,不到重庆上市公司股东权益总额的 20%,更在总资产的 8% 以下(另外中国嘉陵在 1999 年底实施了国有股配售,变现资金 17.8 亿元),这一方面表明重庆企业利用股市融资的意识不够,另一方面也说明重庆企业应该努力提高自身素质,争取好的业绩,在回报广大股民的同时,积极争取在第一次融资之后的更多次融资,为企业的长远发展作好准备。

(四)研究西部大开发与中国加入 WTO 的对策

今后一段时间内,中国企业将面对 WTO 的挑

战,发挥优势,克服劣势,以促进企业发展至关重要;对于地处西部的重庆上市公司,还将获得国家西部大开发带来的机遇,因此充分利用人力与自然资源,为公司发展服务,将是上市公司努力的方向。

三、经营状况的整体分析

从重庆市上市公司的行业结构看,其工业股占的比重较大,充分反映了重庆作为老工业基地的特色,但是,仅凭工业将难有作为。所以,重庆作为新兴的直辖市,还应有更多类型的上市公司,如旅游业公司、高科技公司等等。

上市公司主要集中在重庆城区也是重庆股份制改造结构失衡的表现之一,应该有更多城区以外的、偏远地区的好企业参与上市、资本运作,以带动和促进当地经济的发展。

重庆上市公司的资产重组步伐比较慢,有重组的公司其重组力度不够。在 25 家上市公司中,近三年实行过资产重组的或投资额度超过总资产 5% 的公司只有 10 家,而业绩最差的渝钛白、万里电池等在近三年根本未作过大的投资和资产重组,在资本运营对国企摆脱困境越来越重要的今天,如果还守着不良资产,根本无法走出困境。

另外,公司上市筹资作为改革开放的新成果,其筹资成本较低、安全性高,且利于现代企业制度建立和改革的顺利进行,也有利于信息落后地区人民思想观念的进步,所以,必须充分利用公司上市这一有力杠杆,大力推进股份制改造,进行资本运作,让证券市场为重庆市经济大发展作出应有的贡献。

中国加入 WTO,对中国乃至世界经济发展都将带来深远影响。对重庆上市公司来说,机遇与挑战并存;中国实施西部大开发也将给重庆上市公司带来机遇,关键是企业适时抓住机遇,迎接挑战。

综上所述,重庆市应该大力扶持有前景、有市场、资金相对不足的上市公司,利用直辖优势,对经营状况不好的企业可采取重组、兼并、卖壳等手段盘活资产。针对具体企业可以给予免除债务或免征、缓征税收等一些优惠政策,使其盘活资产。

重庆市还应该积极鼓励支柱产业中的好公司上市,支柱产业在经济发展及稳定中起着巨大作用,只有这些企业走向市场,并有良好表现,才能展示新重庆风貌,并且为重庆发展贡献更大力量。