



# 把资源优势转为产业优势 云南加快资本化步伐



证券时报记者 程疆 罗平华

2011年,在中国股市的寒冬中,如火如荼的新股上市让一级市场继续沐浴春风。而这一年,云南省仅有两家企业上市会却被否,加上2010年底证监会撤销博浩生物首发审核,云南资本市场这一年完全没有分享证券市场快速扩容的成果。

截至目前,云南省有28家上市公司,不仅与东部及沿海省份难以相比,

与中部诸省差距也在持续扩大。而早在2008年,云南省相关部门就表示争取在5年内,上市公司数量突破50家。言犹在耳,5年即将过去,突破50家上市公司依然任重道远。

同样是2011年,云南资本市场因为\*ST大地欺诈发行案吸引了市场公众的眼球。正在各界对原罪质疑不断时,\*ST大地1月31日收到昆明市检察院的一纸《刑事起诉书》,该院认为公司涉嫌欺诈发行股票罪一案判决确有错误,为维护司法公正,准确惩治犯罪,对云南省昆明市官渡区人民法院相关刑事判决书提出抗诉。无论司法最终会给予公众怎样的结果,作为云南省第一家IPO成功的民营企业,\*ST大地如今的命运令人唏嘘。据全国工商联1月11日公布的数据,截至2011年4月,全国民营企业上市公司就已达到1003家,发达地区民营企业对资本市场贡献巨大不言而喻。而云南省目前仅云南铝业、沃森生物、\*ST大地3家民营企业是直接上市。算上借壳或重组上市,云南也只有5家民营企业,非公经济对资本市场支持严重不足。

## 优势资源得天独厚 产业资本化空间巨大

2011年底,云煤能源历时两年的借壳上市顺利完成,为云南资本市场增添了一抹亮色。云煤能源一举丢掉亏损的帽子,成为主营煤化工的优质企业,而公司控股股东昆钢控股注入四大煤矿资产及未来几年的业绩承诺,使投资者对公司未来有了更多的期许。云煤能源的成功重组,是云南优势资源资本化的一个成功案例。

云南省自然资源优势得天独厚,拥有极其丰富的矿产资源、生物资源、旅游资源、能源资源等。

以矿产资源为例。云南已发现矿产142种,有92种探明了储量,矿产地1214处。有54种矿产保有储量居全国前10位。作为中国的“有色金属王国”,有色金属是云南最大的矿产优势。在贵金属、稀有元素矿产中,铜、钨、锡保有金属储量居全国第1位,银、

锗、铂族金属储量居全国第2位;其它矿产资源也极为丰富。

与矿产资源地位相对应的,云南矿产资源相关资本化非常突出。目前深沪两市67家有色金属上市公司中,云南就占据7席,不仅品种齐全,且像锡业股份、驰宏锌锗、云南铜业等多家企业均是全国甚至世界同行领军企业。近些年,锡业股份通过发行可转债、配股和公司债,巩固公司在锡产品的世界龙头地位的同时,向多元化矿业公司迈进。驰宏锌锗利用定向增发、配股募集资金,提高生产技术与规模,收购上游矿产资源。

在其它矿产如化工原料及能源矿产等相关产业中,亦有云天化、云维股份、云南盐化、云煤能源4家优秀上市公司。云天化借助可转债、非公开增发募集资金,持续推进企业转型,主业平台成功由以肥为主转变为“以化为主、相关多元”,并重点在新材料及新能源两大领域谋求发展。云维股份通过非公开增发、公开增发,打造完整的煤化工产业链,成为循环经济型企业,并解决了部分原料自给能力。

云南省矿产资源相关上市公司总计11家,占全省28家上市公司的四成,且无论从资产规模、盈利能力以及公司市值,均超过云南省上市公司的半壁江山。正是借助了资本市场的融资功能以及公众投资者的监督,云南上市公司规范了管理,壮大了实力,将云南矿产资源优势成功转化为产业优势,成为我国重要的有色金属开采、冶炼与加工基地。

矿产资源与资本市场的成功牵手,同样可以借鉴到其他领域,云南丰富的生物资源、旅游资源、能源资源等诸多优势资源,资本化空间巨大。

在生物资源领域,云南的橡胶、茶叶、药材、热带水果、花卉、咖啡、香料等产业具备相当的开发前景。云南白药上市后,使用配股、定向增发等方式募集资金,在坚持保护传统中药品种的同时,坚持走传统中医与现代生活结合的道路,将一个老字号民族药企打造成了我国资本市场的医药龙头企业。

在旅游资源领域,悠久的历史、多

彩的民族风情、绚丽的自然风光,已形成了滇中、滇东南、滇西、滇东北、滇西北、滇西南六大旅游区。丽江旅游抓住机遇完成了雪山索道的改造,古城内五星级酒店营业,并通过非公开增发收购了印象丽江51%的股权,成功走上向综合型旅游企业转型的道路。未来随着旅游“二次创业”的深入,旅游产业的整合与发展将提供更多的机遇。

能源资源方面,云南省提出能源产业要加快“三江”干流水电开发,建设国家西电东送清洁能源基地、新能源示范基地。云南水能资源理论蕴藏量为10437万千瓦,占全国总蕴藏量的15.3%,仅次于西藏、四川,居全国第3位,开发前景巨大。

## 多措并举扶持民营经济 上市后备力量亟待壮大

改革开放的一个重要成就就是我国民营经济取得了极大的发展,而在东部及沿海发达地区,经济的快速发展离不开当地民营企业的巨大贡献。云南的民营经济虽然近些年取得了长足发展,但在云南省社会经济中所占比重与贡献落后于发达地区,低于全国平均水平。

近年,云南省也提出培育云南经济发展新的增长点,希望在非公、活力在民间、动力在民间。这样的观点同样适用于云南的资本市场。为鼓励非公及中小企业发展及上市,云南在财政支持、税收优惠、降低成本、鼓励创新等方面出台了具体的扶持政策。

2008年出台的《云南省中小非公企业上市培育办法》规定,由省财政每年安排1000万元中小、非公企业上市培育专项扶持资金。境内上市企业上市申报材料报证监会正式受理后,上市费用补助申请经审核同意后,给予一次性补助60万元-100万元;境外上市企业申报材料由当地证券交易所正式受理后,给予一次性补助50万元-80万元;对实现“壳”上市并将上市公司注册地迁至云南省后在云南纳税的企业,给予一次性补助50万元;对实现境内成功上市的企业,给予一次性奖励100万元-150万元。

2009年《云南省委省政府关于加快非公有制经济发展的决定》规定,自2009年起,对入驻省级工业园区、符合国家产业政策且固定资产投资在1000万元以上的非公企业(中小)企业生产性项目或科技成果转化和产业化项目,企业缴纳的增值税、所得税、营业税地方留成部分,自投产年度起,前5年由同级财政给予全额奖励或补助;自投产年度起,企业高管人员、主要技术人员前3年的个人所得税地方留成部分由同级财政全额奖励或补助企业,用于人才引进和培养。自2009年起,对通过国家级、省级认定的非公企业(中小)企业技术中心,分别给予200万元、80万元资金补助。

2010年11月12日,沃森生物成为首家亦是目前唯一一家登陆创业板的云南企业,是云南努力发展民营企业、扶持中小企业上市成果。不过,尽管近几年云南民营经济取得长足进步,但仍面临着企业规模小、创新能力弱、人才储备少、管理不规范等多方面的问题。未来,如何利用云南的资源优势,培育更多的非公及中小企业成为上市后备力量,仍有很长的路要走。

2011年底,云南省委书记秦光荣在中共云南省第九次代表大会上提出,“十二五”期间要促进非公有制经济大发展,实施中小企业成长工程。他指出,要创新和落实对非公有制经济发展的扶持政策,切实改进服务,推进公平准入,破除体制障碍,支持民间资本进入资源开发、基础产业、基础设施、公用事业、政策性住房建设、商贸流通、国防科技工业和金融服务业等领域,使非公有制经济占生产总值比重超过50%。云南非公及中小企业迎来最佳的发展机遇。

“十二五”期间是云南省重大区域发展规划执行、产业结构提升、区域经济跨越的关键时期,是“两强一堡”进入深入实施阶段,其发展的关键问题之一就是资金约束。解决资金问题,需要在云南省现有金融格局基础上,发展直接融资、创新融资方式、拓宽融资渠道,云南资本市场的建设发展以及推进省内优质资源的资本化显得更加重要与急切。

# 贵州:优势产业应紧拉资本市场之手



证券时报记者 罗平华 程疆

2011年10月28日,来自贵州省的贵阳朗玛信息技术股份有限公司顺利通过了证监会创业板发行委员会的审核,拔得该省创业板头筹。这个日期距创业板开板的2009年10月23日,已经过去两年有余。

2012年1月6日,朗玛信息启动发行,代码为:300288,也就是说,此前已经有287家公司成功登陆创业板。

2012年1月13日,朗玛信息公告称,因最终参与询价机构不足法定的20家,公司中止发行。这是第2家因参与询价机构不足20家导致发行失败的拟上市公司,同时也是创业板首家发行失败的公司。

2012年1月31日,朗玛信息公告重启发行。2012年2月7日,朗玛信息公告二次询价成功,2月8日,公司进行网下配售、网上申购。

管中窥豹,可见一斑。由朗玛信息的身上,不难看出贵州当下仍属于资本市场发展相对薄弱的地区。统计数据显示,贵州省目前有20家上市公司,超过西藏、青海和宁夏,位列全国倒数第四位。而按照贵州省“十二五”金融业发展专项规划,到2015年全省上市公司家数力争达到40家。五年翻一番,任重道远。如何完成?业内人士认为,贵州应该将优势产业和资本市场联系得更加紧密,利用资本市场的杠杆效应,在上市公司家数增加的同时,实现经济的赶超。

## 急需发展的资本市场

2011年2月16日,ST国创股东大会通过了“关于变更公司注册地址”的议案,成为贵州省第20家上市公司,也是贵州上市公司板块中当下唯一一家ST公司。2010年上半年,信邦制药和贵州百灵相继登陆中小板,成为贵州省第18家、19家上市公司,但尴尬的现实是:此时距离贵州省第17家上市公

司黔源电力2005年3月的挂牌时间,已经过去了五年多。

提起贵州上市公司板块,或者俗称的“黔股板块”,贵州茅台或许是让人最先想起、印象最为深刻的公司。但用资本的眼光看,贵州茅台让人关注的除了提价就是分红,在利用资本市场加速发展、整合贵州白酒行业、拉动整个地区经济赶超上,少有建树。有数据表明,贵州茅台自2011年上市以来,再融资次数为零,股本扩张倍数仅有4.61倍。虽然,贵州茅台坚持分红,其总派现额与总融资额之比高达2.88,在上市公司中的排名高居第31位,但换个角度来看,贵州茅台空守资本市场宝山,一如其账上年年躺着的巨额现金,令人惋惜。

再看看同样是贵州省的上市公司贵绳股份,本报曾在2010年11月10日以“贵绳股份狂飙背后:IPO项目6年难启”为题,对其“尽管上市已6年,公司最大的IPO项目却迟迟未见启动,高逾2亿元的募集资金一直趴在银行吃利息”的怪状进行了报道。令人欣喜的是,2011年1月11日,贵绳股份董事会终于通过了“关于变更部分募集资金投资项目”的议案,将IPO募集资金中的2.24亿元、占总金额的44.99%,用于购买生产用地。

其实,在贵州资本市场上,每年也有不少上市公司积极谋划,改善基本面、拓展产业链,以争取更快更好发展。比如,盘江股份借助整体上市,使公司从一家业务单一、关联交易严重的洗煤企业,变成一家拥有完整的煤炭开采业务链条、管理更加规范的蓝筹公司。赤天化通过可转债、公开增发,成功进入煤化工行业,同时也部分解决了天然气供应不足和价格上涨对公司尿素生产造成的困扰。黔轮胎A使用配股、公司债方式募集资金,成功抵御住行业景气下降,同时调整产品结构,提升了竞争力。中天城投借力资本市场,在实现主营房地产业务大发展的同时,还涉

足了会展建设和运营、矿产资源、新能源开发和利用等领域。

## 优势产业应成为发展突破口

在朗玛信息深圳推介现场,机构投资者提出的第一个问题就是:公司这样的高科技企业,为什么将总部设在贵州贵阳?由这个问题不难看出市场对贵州产业现状的认识和态度。而回头来看,信邦制药和贵州百灵的IPO现场推介,机构投资者热衷的是公司如何利用贵州医药产业优势实现快速发展,如何整合医药行业实现跨越式发展。

贵州证监局党委书记、局长梁盛红此前接受证券时报记者采访时表达了两个观点:对贵州这样的“欠兴旺、欠开发”省份,资本市场大有作用,大有可为;应该多管齐下,将贵州省的资源优势,转变为资本优势,最终化为经济优势。记得有人说过,成功来自优势的不断积累。业内人士也认为,正视贵州经济结构和产业现状,借助资本市场的力量,大力发展优势产业,最终实现经济赶超、产业结构优化调整,应该是当下较为合适的道路。

国务院2012年1月12日下发的《国务院关于进一步促进贵州经济社会又好又快发展的若干意见》中,也对贵州省提出了“壮大特色优势产业,增强自我发展能力”的明确要求。总体来看,贵州目前的优势资源和未来的优势产业主要将集中在三个方面。

首先是能源及资源深加工产业。资料显示,贵州省河网密度高,自然落差大,水能资源理论蕴藏量达1874万千瓦,居全国第6位,可开发量为1683万千瓦。贵州素有“西南煤海”著称,全省潜在资源量2400余亿吨,保有资源储量逾500亿吨,列全国第5位,是南方12个省(市、区)煤炭资源总量的总和。贵州矿产资源种类多、储量大,有41种矿产资源储量排名全国前10位。其中,稀土矿产资源储量149.79万吨,占全国总量的47.93%,居全国第2位;磷矿资源储量

27.73亿吨,占全国总量的15.85%,居全国第3位;锰矿保有资源储量9882.49万吨,铍矿保有资源储量26.72万吨,铝土矿资源储量5.13亿吨,分别占全国总量的10.07%、8.07%和16.30%,铍矿储量居全国第3位,铍和铝土矿居全国第4位;重晶石保有资源储量1.26亿吨,占全国总量的30.65%,居全国第1位。丰富的矿产资源为贵州发展以铝、金为主的冶金工业,以磷、重晶石为重点的化工工业和以水泥为代表的建材工业等,提供了充足的资源保障。

其次是装备制造业。国务院认为,贵州省应该发挥国防科技工业优势,鼓励地方科研单位和军工科研院所合作,促进军民、民用技术双向转化和科研机构资源共享,发展壮大军民结合产业,推动军工业与地方经济融合发展。大力发展航空航天装备、汽车及零部件、能矿产业装备和工程机械。巩固壮大精密数控装备和关键基础件、新型电子元器件和电力装备、铁路车辆及备件等产业。

最后是特色轻工业。国务院要求,贵州省应该利用赤水河流域资源和技术优势,适度发展名优白酒,确保产品质量,维护品牌声誉,推动建设全国重要的白酒生产基地。努力提高茶叶加工能力和水平,提升黔茶知名度和市场竞争力。积极推进中药现代化,大力发展中成药和民族药。做强做优特色食品工业,培育一批龙头企业,打造一批知名品牌。

2012年1月31日,朗玛信息重启发行,公司董事长王伟在接受证券时报记者采访时表示,不同于传统的互联网公司或通讯业务公司,公司经过十几年的发展,运用在通讯网和互联网两个领域中的技术积累和丰富的运营经验,秉承“用互联网的理念做通讯网,用通讯网的理念做互联网”的理念,实现两个行业的交叉融合、融会贯通,从而产生巨大的市场价值。“我们也希望能看到,贵州优势产业和资本市场的结合能产生1+1远大于2的效应!”王伟说。



吴比较/制图