

喜忧参半的印刷企业上市公司

● 张凌云 (企划总监)

在各种眼花缭乱板块中,印刷企业成为被遗忘的角落。目前在沪深两市已上市的印刷企业仅4家,其中沪市3家,分别是长印股份、界龙实业和天津磁卡,深市仅盛道包装一家,而且除了盛道包装一家外,其余3只都是94年以前发行上市的,在95、96两年间竟无一家印刷企业上市,98年上半年也仅陕西金叶一家在深市发行(目前仍未上市),而与印刷业相关的造纸业,在沪深两地上市股票多达9只(另外还有一只深市上市的B股),这9家上市公司全部都是96年以来新上市的,98年上半年又有3家公司发行上市,在我国股市中形成了一个最新的工业类板块。与造纸行业相比,印刷业势单力薄则是不言而喻的。从已上市和发行的5家公司地区分布看,分别位于武汉、上海、天津、大连和西安。目前,国内印刷业最发达的广东省和深圳市却无一家印刷企业上市,其中天津磁卡和盛道包装都属于特种印刷,前者是以信用卡、IC卡和磁性纸卡的生产印制及印刷金融票据样本为主,后者则是凹板塑料彩印为主。

从这几家印刷企业的总体经济效益看,每股收益以天津磁卡最高达0.60元,盛道包装0.535元,陕西金叶0.421元,长印股份0.36元,界龙实业最低仅0.016元。除界龙实业外,其余各股均超过了97年度沪深上市公司加权平均0.25元的每股收益,每股净资产以盛道包装为最高,达3.92元。长印股份3.00元,天津磁卡2.93元,界龙实业和陕西金叶均低于两市的

加权平均值2.45元,分别为2.06元和2.03元,而净资产收益率最高的是陕西金叶达20.74%,其次为天津磁卡20.31%,盛道包装13.02%,长印股份11.73%,最差的界龙实业仅0.76%,远远低于两市的加权平均值10.15%。总的来看,天津磁卡和盛道包装、陕西金叶、长印股份经营业绩较好,而号称“业界龙头”(公司广告语)的界龙实业的业绩却差强人意。现将这5家企业的经营情况作一简要分析:

天津磁卡:以生产磁卡为主的大型制卡企业,其产量为亚洲最大,目前已拥有年生产1亿张磁卡的生产能力。1997年销售了3,700万张磁卡,该公司主营业务有三项:有价证券印刷、高档包装印刷和磁卡生产,其中磁卡收益在主营业务中所占比重居首位,公司的利润增幅强大都来自磁卡生产,而印刷业务已退居其次,其他业务中又包括了全国结算系统的卡类机具和配套软件开发、光

深沪两市5家印刷企业主营业务收入情况

单位:万元

	1997年	同比%	1996年	同比%	1995年
天津磁卡	186554	47.92	12611	36.97	9207
盛道包装	37154	14.46	32461	15.88	28013
陕西金叶	15896.30	59.25	9981.93	92.23	5192.63
长印股份	24649	72.78	14267	38.04	10335
界龙实业	24541	15.30	21284	15.85	18372

深沪两市5家印刷企业每股收益情况

单位:元

	1997年	同比%	1996年	同比%	1995年
天津磁卡	0.60	0.0	0.60	57.89	0.38
盛道包装	0.535	2.73	0.55	12.24	0.49
陕西金叶	0.421	19.26	0.353	130.72	0.153
长印股份	0.36	414.29	0.07	133.33	0.03
界龙实业	0.016	92.00	0.20	5.26	0.19

纤、光缆工程等高科技项目,企业发展前景较好。1997年公司主营收入1.87亿元,主营利润率仅3.12%,从利润构成看,与其归入印刷类企业,还不如划入高科技板块更为合适。

盛道包装:为97年新上市公司,主营业务是玻璃包装和塑料凹版包装印刷,具有集材料、设备和印刷等凹版彩印一条龙的优势。凹版彩印包括大富彩印、东洋制版、天成材料三家公司,大富彩印是盛道包装的台柱,拥有目前亚洲唯一的十二色印刷机,一些著名企业如宝洁、雀巢、玛氏、联合利华、汉高、日清、康师傅、统一、三枪和固特异等产品的包装都是由该公司生产的,上市后募集的资金主要投入大连盛道玻璃制品厂和收购大连玻璃厂,以及啤酒、咖啡等产品的包装生产线。1997年主营利润达5,300万元,占利润总额的74.64%,主营利润率为14.29%。从公司的盈利逐年增长态势看,盛道包装由于主营业务成龙配套,具有较好的规模效益,发展较为稳定。但是,由于盛道包装为刚上市的新股,其募集的资金能否达到预期的产出,并继续保持高额利润增长,仍需拭目以待。此外,公司地处重工业基地辽宁省,离轻工业发达的长江三角洲和珠江三角洲较远,在地理区位中处于相对的竞争劣势。

陕西金叶:为98年5月发行的新股,由陕西省印刷厂牵头,与宝鸡、澄城、利延安和旬阳四家中大型卷烟厂联合组建的公司,主营业务以凹版、平印、柔版、丝网等印刷为主。97年主营业务收入为1.59亿元,利润3,117万,占利润总额的88.43%,主营业务利润率19.61%。印刷业务主要以烟酒、药品、食品的包装制品和高档画册印刷为主。据悉,陕西仅香烟包装印刷制品一项产值就达4亿元左

右(全国约100亿元)。而金叶印务的主营业务收入还不足2亿元,由于公司的几大股东都是烟草公司,公司业务供给充足,印刷类型多样,具有一定的发展潜力。但烟草行业是国家限制发展行业,在社会禁烟呼声日隆的今天,烟草业的发展前景不容乐观,尤其是陕西的烟草业在全国并无优势可言。此外,印刷企业受气候、原材料供应、地区经济发展等诸多因素影响,市场竞争也非常激烈,其业务量的增长主要取决于印刷的质量、服务和价格,而不能仅依赖于带“指令性”的“关联交易”。从总体上看,西北内地的印刷质量不如东部沿海地区高,在印刷业中的竞争也无特殊优势。因而,从长远看,陕西金叶还要在市场战略和发展战略上多做文章,不断培育公司新的盈利增长点。

长印股份:最早上市的印刷企业,上市企业是在原武汉印刷厂基础上组建的。武汉印刷厂始建于1949年8月,是设计、制版、纸塑印刷综合型包装印刷的大型企业,在中南地区较有影响,曾被国家企业管理指导委员会命名为“国家二级企业”。上市后主营业务利润不甚稳定,主营业务利润,从94年的1,555.44万元下滑到95年146.42万元,96年主营业务利润上升到507.87万元,利润率3.56%,97年公司开始对产业结构进行调整,开拓新市场,主营业务发展迅速,主营业务利润3,404万元,比上一年增长570.20%,利润率也上升到13.8%。除主业外,公司还涉足旅游业和房产租赁,给公司带来了一定的长期稳定收入。此外,公司如期完成了铝箔生产线和彩盒生产线的安装、调试和生产准备工作,形成了公司新的利润增长点。但由于包装印刷业竞争较为激烈,成本因素起伏较大,长印香烟包装印刷制品一项产值就达4亿元左

经营风险,走持续发展道路,仍需长行人再下功夫。

界龙实业:主营业务以包装印刷、印刷物资及器材为主,公司上市后不断扩张,收购关联企业股份,自95年起先后投资了上海界龙浦东彩印公司、上海界龙永发凹印公司,上海界龙印刷器材有限公司,收购上海外联界龙彩印厂联营方40%股权。龙樱彩色制版公司26%股权,整体收购界龙捷达凹印厂、祥生轴瓦材料厂30%股权,但主营收入和主营业务利润呈逐年下降趋势。94年主营业务利润为1,953万元,到96年已降到1,573万元,97年主营业务利润亏损96万元,但其主营收入却是历年最高的,达2.45亿元,管理费用和财务费用的剧增使企业的净利润大幅滑坡,净资产收益率仅为0.76%。这说明企业内部管理不善,成本管理失控,已到了非改不可的地步。

结语

我国是造纸和印刷术的故乡,但在近代工业化过程和计算机技术浪潮中,我国的印刷技术和印刷行业都落伍于后起的欧美和日本等国,要振兴民族印刷工业必须建立起几个较大型的集生产、研究、开发为一体的现代化印刷基地,而现代化印刷企业需要一整套较昂贵的印刷、装订设备和生产流水线。在制版方面,C T P技术的面世,最终将会取代目前的D T P技术。然而,所有这些高新技术的装备都需要雄厚的资金作后盾。因此,充分利用公司上市募集资金是印刷企业“升级换代”的一条捷径。建议国家有关部门,在印刷业较为发达的广东和深圳市选择几家业绩较好并有发展潜质的印刷企业,推荐上市,形成具有全国意义的印刷基地,并以此带动整个行业的发展。