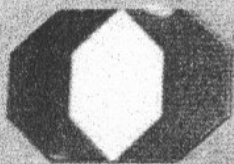


首相纳吉即将在6月2日到访中国，重点是要吸引当地的企业前来投资，显示当局对中国市场的重视。从大马交易所成立以来，大部份在本地上市的外资企业，多是在本地扎根业务多年的公司，以英国、美国、日本、新加坡和台湾为主，却从未见过中国企业的踪影。

——刘国栋



华文焦化



華安分享經驗 大馬開放門戶迎紅籌

「我们面临最大的挑战就是如何让大马投资者，真正了解华安在山东省的焦化企业。」

华安国际董事经理刘国栋

从2007年开始，马股出现首家及唯一的中资公司。不过，这家公司并未通过正式的IPO计划上市，而是通过倒置收购安达控股（ANTAH），而成功借壳上市的华安国际（HUAAN，2739，主板贸易服务组）。

身为大马首只「红筹股」，该公司董事经理刘国栋与《资汇》分享了当初选择在大马上市的经验，以及上市这两年来面临的挑战。此外，也发表了对大马证券市场的看法与建议。

设投资者关系部门

不说不知，华安国际当初在海外寻求上市时，曾经考虑香港和新加坡的证券市场。由于香港有许多家比该公司更大规模的中国上市公司，为免被边缘化，香港就被排除在考虑范围内。

当该公司将新加坡与大马作比较时，发现大马市场的8倍本益比，比新加坡的4倍本益比来得高，让该公司认为，大马的环境较为吸引。

该公司认为，公司在大马上市，能够让业务更上一层楼。该公司选择借安达控股上市，完全是因为现任华安国际执行主席-东姑纳查鲁汀的关系。东姑在大马及外国拥有的商业地位，在焦炭生意上能成为华安重要的战略性

夥伴，而催生了这项合作。

在上市的这两年当中，华安控股苦于没有良好的宣传平台，让投资者真正了解该公司在中国的业务。

「我们面临最大的挑战就是如何让大马投资者，真正了解华安在山东省的焦化企业。」

由于大马的钢铁厂都使用废铁而不是铁矿沙和焦炭制铁，一般人对该公司的业务较难了解。

庆幸的是，该公司自己成立了投资者关系部门，希望把华安介绍给有潜质的投资者。

刘国栋透露，该公司一向来都拥有长远的目标和业务方向，在上市时就立下，希望将公司打造成一个区域性的重工业集团的理想。

「我们知道这不是容易的事，需要时间去实现。」

乐于分享上市经验

无奈，金融风暴的出现，让准备大展拳脚的华安却步，而将扩展计划搁置。

尽管该公司在两年内遇上不少挑战与挫折，但作为首家在大马上市的中国公司，华安非常乐于向有兴趣要在大马交易所上市的中国企业，分享他们的经验。

「他们的回应非常积极，我们也从中知道，即将会有好几间

中国公司会在马上市。」

大马交易所去年举办中国企业访马考察团时，华安国际就以首家在马上市中国公司的名义，受到交易所的邀请，与6至8家受邀的中国企业交换心得。

以目前经济及证券市场的状况来看，刘国栋认为大马资本市场的强项，就是能够保持非常高的资金流动性。

不过，一般的投资者会比较为谨慎和有选择性的进行投资。他表示，要在大马进行投资，该企业必须是一家有正确业务的公司，坚持高水平的企业管理，并且也要有适当的业务计划。不过，这样的讯息却没有明确散播到投资者及公众的眼前，以说服他们投资在这类型的公司。

他也认为，大马绝对有潜质成为具竞争力的上市地点，并已经推出许多有利措施。然而，有关当局应该乘胜追击，更必须加快国际化措施的执行与发展。

他表示，大马政府已经采取了正确的步骤逐步开放政策和上市规则，进而吸引外国公司在大马上市，并取代其他区域市场。其中，政策上的变化，特别是关于参与者的资本分配，废除土著分配政策，已被视为第一个比较积极的步骤，使让大马成为一个更具竞争力的上市地点。

交易所修例吸引外資

政府对海外公司上市规则的修定，如更为宽松的低利润记录，消除利润要求和取消最低实收资本要求，这将吸引更多想要融资的公司，更加容易进入大马资本市场。

此外，为了吸引更多外国上市公司，通过大马交易完成双边上市（来此融资），证监委员会（SC）已取消几个数字上的要求，如市值需10亿令吉和净利维持6000令吉等等。

但是，对于大马交易所即将实行的主改板合并（Unify Board）及取代吉隆坡综合指数（KLCCI）的富时大马交易所吉隆坡综合指数（FTSE-BURSA MALAYSIA KLCCI）措施，却还是有不足的地方。

此项措施能增加大马成为上市目的地的吸引力，但刘国栋补充说：「这种改革在股票投资市场上应更早就发生。」若和其他区域国家相比，大马在过去已失去许多吸引外国公司来大马上市的良好时机。

因此，他希望大马政府继续努力，并迅速审查和整顿其他相关的法规，以及有关外国公司想在大马投资的政策，以

达到预期的结果。

「我想当初实行分开主板和次板的目的已经达到了。」

刘国栋说，现今的大马股票市场已经充分成熟，投资者的教育水准已渐渐提高了，并有足够的程度来评估和区分自己想要投资的公司对象、战略和投资组合。刘国栋对富时大马交易所吉隆坡综合指数的取代措施，也提出看法。

「从理论上来说，此取代措施是件好事。不过，我怀疑30只股的数量，是否足够作为股市的指标。」

他认为，基准指数所反映出来的数字，应该要越接近本地市场的表现越好。

要达到这个相联目的，就必须要有足够的公司来做为指标，而这些公司必须能够带动本地经济，不同领域的公司。

他表示，该指数的好处是，以公司在市场流动的股票计算公司的比重，而不像之前以公司规模来计算。此外，新指数也由国际公认的规范作监管。不过，目前30只股票是否能做为市场代表还言之过早，或许市场需要的会更多。

小而美

股票行研究部门锁定股本及交易活跃的股票，作为分析与跟进目标，这是该行业的惯例。这些一般上股价较高（纯指股价，非估值）的股只，往往都与小股东无缘。虽然大马股票交易所鼓励，甚至津贴国内外股票行分析与跟进中小股本股只，但涵盖面仍略嫌不足。

「小而美」专版不但分析所选的中小型股的基本面因素，更补缀有关公司的最新发展与动态，为读者提供一个完整的报告。中小型股并不等于实力次等的股票，只是规模较小。由于中小型股数量不少，我们希望此专版能替读者找出被杂草盖着的珍珠。

「小而美」定义

1. 市值少过10亿令吉，并拥有良好的盈利纪录。
2. 本益比 (PE)、股价对净有形资产 (NTA)、债务或现金流 (cash flow) 处于健康水平。
3. 股东权益报酬率 (RoE)、年增长率、股息派发及加权平均资金成本，都需要处在良好的水平。

鋼鐵需求翻身 華安國際重振雄風

SINO HUA-AN INTERNATIONAL BHD

曾几何时，连一根铁钉也要靠外国轮船运来的中国：在改革开放后20几年来，钢铁工业迅速崛起，让中国成为「钢铁大国」。



赖薇雯

这让在中国投资运作的华安国际 (HUAAN, 2739, 主板工业股) 能够无往不利。

虽然该公司在去年末季被迫亏损经营，但中国经济出现转好的迹象，加上4兆人民币振兴配套所带来的效果逐渐显现，带动当地的钢铁领域需求，让华安国际重振雄风，蓄势待发。

为了迎接中国经济的全面复苏，以及不断增加的钢铁需求，华安国际将会采取一系列的措施强化及巩固核心业务，并不排除在不久的将来，寻求适合的并购计划。

加强核心业务发展

该公司董事经理刘国栋表示：「面对处于逐步复苏的环境，我们要做的是在业务上集中发展核心业务。在我们第一阶段的建设中，我们已经在2007年成功地将自洗精煤设施投入生产，以确保获取高质量和一致性的产品。在2008年，我们更成功地完成了产能扩张计划，当60万吨的新焦炉投入生产以后，就能使我们原来每年120万吨的产能，增加至180万吨。」

除了加强核心业务发展，并将目前已经达到接近90%的生产量推至顶点之外，该公司也会采取一系列措施，包括：谨慎管理现金流量、寻找替代原材料的来源、增加客户等等。

寻替代方案增盈利

该公司目前有相当良好的

现金状况，截至08年12月31日为止，该公司的所持的现金为2880万令吉。

「我们将按情况寻求其他战略并购的机会。」

该公司在上市时，曾经建议以5亿令吉收购浙江鑫49%的股权，但却被搁置了。刘国栋表示，公司会在市场状况良好的情况下，考虑重新启动该计划。

此外，该公司也曾考虑过以「炭帐」的概念来增加收入。

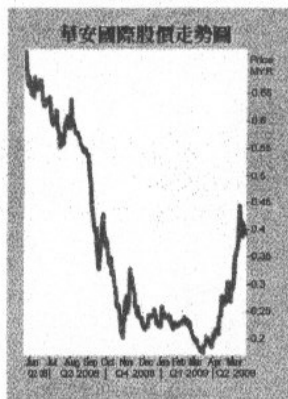
「炭帐」是根据京都议定书，授权国际知名认证机构，颁发证书给可以证明减少温室气体排放的公司，而这些碳帐是可以出售以创造新收入来源的。然而，最后却因为不符合经济效益而作罢。

金融风暴侵蚀净利

不过，该公司也正在积极寻找其他能增加营业额及盈利的替代方案。这包括探讨将副产品加工，以获取更高的售价和盈利。无论如何，这项计划只是在探讨阶段，一切还言之过早，因为关于增加资本开销的事宜，该公司还必须先深入的研究所有的方案，以确保计划的可行性。

该公司过去的业绩纪录都相当出色，但还是抵挡不住金融海啸来袭的威胁。由于钢铁业受到打击，生产炼铁主要原料的华安国际也受到影响。

该公司的营业额，从07财政年的8亿5000万令吉，增加至08财政年的14亿5500万令吉。该公司在07财政年的净利也达到1亿2752万令吉的净利，08财政年的首9个月也获得8亿4195万令吉的净利；但却在最后一季全盘回吐。该公司08财政年末季的净亏损达到8亿3650万令吉，使得全年仅获利54万5000令吉。



華安國際 (HUAAN, 2739, 主板工業股)	
52周最高	0.78 (20/5/08)
52周最低	0.175 (12/03/08)
过去1个月表现	+53.70%
过去3个月表现	+76.59%
过去12个月表现	-45.39%
市值	4亿6015万令吉
股本	11亿2230万8000股
本益比	7.32
每股收益 (估计)	0.05仙
14天RSI	77.359
10天平均价	0.39
50天平均价	0.263

刘国栋透露，在危机发生前，华安中国子公司的赚幅一直保持在15至20%之间，而08年的赚幅只有0.4%。在2008年第四季，整个焦炭行业面临重大亏损，华安也不能幸免，公司创下有始以来最严重的亏损。

该行业当时的生产成本远远高于售价。这种「亏损」的营商环境持续了充斥著08年末季。因此，该公司必须在未来进行副产品加工后再出售计划，并向国外进口较廉宜的原材料等策略，来提高目前的赚幅。

背靠中國 股價受熱烈追捧

在中国，为华安国际进行运作的公司为临沂烨华焦化有限公司，而华安国际是为了来马上市时，所注册成立的一家公司。临沂烨华焦化的历史并不长远，但却有相当好的发展条件。该公司成立于2004年，是由英属维尔京群岛皮普海外有限公司独资成立的外商投资企业。

该公司涉及的业务为冶金焦炭及其副产品，包括焦油或俗称沥青、原苯、硫酸氨以及煤气。

主要业务扎根中国

尽管华安国际在大马上市，但主要的业务都在中国进行与发展，而其总厂房就在山东省，相当靠近钢铁厂及煤炭储备的主要流域。该厂房也有铁路服务，方便运载货物。此外，该厂房也是在独立发电厂 (IPP) 的隔壁，让该公司能够以输送管的方式，直接从发电厂获得煤气。

无论是市场人士或公司本身，都认为该公司能够在中国回升的钢铁市场中获利。有鉴于此，该公司近期的股价呈现大勇的状态，每每出现在热门榜中，成为投资者热烈追捧的股项。其股价从今年初的0.245令吉，上升63%，至目前0.40令吉的水平。同时，该公司交投量也相当活跃，上周总成交量达到1亿697万3500股，每日平均成交量为2139万4700股；而马股的总成交量达80亿8284万8000股，每日平均成交量为16亿1656万9600股。

「在中国国内，焦炭行业的增长十分依赖钢铁行业的方向及发展潜能，因为焦炭是生产钢材

的重要原料之一。」
尽管08年末季的钢铁市场表现欠佳，但刘国栋深信，钢铁和焦炭行业已经蓄势待发，并会在09年复苏。同时，他表示中国国内的经济的发展，也会对该公司带来深远的影响，因为该公司的主要业务都在中国。据估计，中国政府推出4兆人民币振兴配套中的约1兆人民币，将用于基础设施方面，另外800亿人民币用于低收入家庭的房地产。这些都对建筑领域及钢铁行业带来好处。

根据国家发展和改革委员会的消息指出，中央政府从08年11月至今年4月已经释放约4200亿人民币，其余数额将于09年和2010年陆续发放。为了进一步支持钢铁行业的发展，中国政府推出了各项有利的税务优惠。其中，从08年12月1日起，取消67种扁铁产品的出口税。刘国栋表示，此举肯定鼓励更多钢铁产品出口，直接增加市场对焦炭的需求。

最新业绩预料向好

在08年5月发生的四川大地震，受影响的地区特别是在华南一带，有迫切重建的需要。据估计，该工程大约要1.6兆人民币。

「从去年12月开始，我们逐渐看到市场对焦炭的需求回升，09年则更有正面的改善。」

该公司09财政年首季的业绩报告将会在5月28日出炉，管理层透露，虽然不会突飞猛进，但却会看到不错的进展。他们对未来的发展感到乐观和充满希望，并相信能够在09财政年，为华安的股东创造更好的企业价值。