

宏傑 季刊

Maninvest Quarterly

宏傑集團客戶刊物 非賣品 秋季刊 2011

總編輯	Rock Li	李 磊
編輯	Micca Yuan	袁少華
英文編輯	Gill Chen	陳湘蓉
美術編輯	Demi Wu	吳 翠
編輯顧問團	Horace Ho	何文傑會計師
	Simone Kong	江詩敏律師
	Sisi Kong	江秀惠特許秘書
	Laura Tang	唐文靜總監

發行人 宏傑集團研究與出版部

客戶主任 Joyce Yam 任樂恒 (香港)

Lily Zhang 張麗君 (上海)

Kim Chan 陳沛堅 (杭州)

出版機構 宏傑亞洲有限公司

香港地址 香港九龍尖沙咀廣東道30號

新港中心第一座5樓511室

國內地址 上海市靜安區愚園路172號

客戶訂閱查詢

香港 + 852 2851 6752

上海 + 8621 6249 0383

杭州 + 86 0571 2819 5509

電子郵件 Editorial@ManinvestAsia.com

董事的話

從安然事件看中國概念股的問題

2011年9月2日，早上8點半，從愉景灣到中環的上班輪船上。大海，藍天，朝陽，一切都那麼美好。

打開IPAD，點擊網絡，在My Favorite 收藏夾中第一個是“新浪微博”界面。點擊，自動登陸。2秒鐘後，藍色的個人主頁躍然眼前，右上角幾條評論赫然挂着大家關注的話題，我的好友和粉絲們都在圍繞《華爾街日報》“在美上市中國概念股考慮退市”一文暢所欲言、各抒己見：

有人說：他們反映出目前社會普遍盛行的社會風氣——急功近利，貪婪斂財，欺世盜名，道德責任缺失；

也有人說：沒有制度和監管，祇會使好的公司也變壞。祇要體制和制度不變，這些公司的腐化仍然會如病毒般肆意蔓延；

還有人說：安然事件後，美國對上市公司的會計披露要求更加嚴格。拿中國那一套會計做賬和信息披露方法及思維方式，美國人就是不買賬，看來到美國上市沒那麼容易啊！

安然和中國概念股，它們分別來自太平洋的兩端，一個已經轟然倒塌成為歷史，一個剛經歷上市的狂喜却又正為急遽跌為問題股而糾結。原本沒有交集的它們，隔着十年的時光，在這樣一個周五的早晨和我相遇了。

不知道是靈光一閃還是靈光一現，我的腦子裏一下子冒出個想法：對，為什麼不把它作為我們最新一期《宏傑季刊》的選題呢？於是，在我們宏傑集團研究出版部的努力下，大家便讀到了這個有意思且有意義的話題——《從安然事件看中國概念股的問題》！

- 1) 十年回顧：從這裏讀懂安然
- 2) 是什麼讓安然無法“無恙”？
- 3) 安然，不用交稅的巨人
- 4) 安然事件：從US GAAP到IFRS
- 5) 安然給“中概股”的啟示

2011年10月6日，早上8點半，仍然是從愉景灣到中環的上班輪船上。大海，藍天，朝陽，一切都依舊美好。

打開IPAD，點擊網絡，新聞閃出：蘋果教主喬布斯（Steve Jobs）去世了。喬布斯是一個傳奇，蘋果也是一個傳奇。對我來說喬布斯也是一個商業奇才，他向世界證明了：有好的東西賣，不怕無人問津；有好的東西賣，不用高級財技，比如安然，也不用令人不安的市場策略，比如微軟；有好的東西賣，祇要對世界有影響、有貢獻，賺錢原本就是商業成功的應有之義。

喬布斯說“繼續饑餓，繼續愚蠢”（Stay Hungry, Stay Foolish），這就是中國人的虛心，不能滿足的精神。看着IPAD桌面上放着即將付梓印刷的《從安然事件看中國概念股的問題》文檔，更是感慨良深，祇能說一聲：願喬布斯一路好走！