

# 華股研究週報

中華民國三十三年三月十五日 第一卷第一期

中華民國三十三年三月十五日

1

第一卷第一期

## 報道中國廠商實況

### 介紹華商股票內容

金融家、企業家、投資家必讀之刊物

#### 三卷一期目錄

游資與投資市場.....(週評).....梅.....二	上海工業界之囤而不產(週評).....逸.....三	南太平洋之資過剩問題.....雨濤.....四	美國戰時生產力之現況.....國際經濟週報.....六	公用事業股之特性.....林源.....八	談談華股中之公用股.....江川.....九	公用股歷年資本營業損益表一〇	德國經濟界之新姿態.....二一	調查 光華百貨股份有限公司.....二二	與 民誼大藥廠股份有限公司.....二三	介紹 振華油漆股份有限公司.....二四	永祥印書館.....二五	九福製藥廠.....二六	大漢生化製藥廠.....二七	新亞衛生材料廠.....二八	公司廠商動態.....二九
------------------------------	----------------------------	-------------------------	-----------------------------	-----------------------	------------------------	----------------	------------------	----------------------	----------------------	----------------------	--------------	--------------	----------------	----------------	---------------

### 痰敵胃鑰



止咳化痰 平喘治癆

治肝胃痛 治腸胃病

### 民誼大藥廠

Neo-speron Neo-speron

新寶龍 新寶鳳  
男用補丸 女用補丸  
男用補丸 女用補丸  
男用補丸 女用補丸

上海新開路辛家花園

### 明星日月皂

明星香水廠發行



### 明星花露水

越陳越香

中西大藥房

### 週評

## 游資與投資市場

華股市場停頓以來，忽忽將近一月。最近華股同業為遵照法令，團結其經營股票之公司行號，組織健全機構起見，將籌組同業公會，並依法向主管當局登記，則華股市場的復業問題，現在一時雖未能立即解決，不久當可望實現。

華股事業的本身，原為投資生產事業之一種，本可促使游資流入於必要的生產事業，不致再在市場為非作祟。但不幸而竟為投機者所利用，滑頭股票所混入，遂致正當的生產事業的股票也變為投機的商品，也屬於不正當的買賣，而遭當局之取締，誠令人有不免玉石俱焚之嘆！

不過所謂游資作祟者，即今日的剩餘資金在此作祟，明日便可游至別處作祟，今日在股票市場作祟，明日又可游至另一個市場中作祟。所以因抑平物價制止投機而取締各種不正當的買賣行為，如查封各投機紗號以及股票公司等是很合理的，但對於金融方面的統制，以及各種物品的統制，仍都應嚴格的執行，把投機囤積之風氣消滅淨盡，那麼物品的價格自然會降低下來，一般人民的生活也可以稍紓其困了。

工部局日前於查封股票公司時，曾發表談話稱：「有價證券之正當買賣業務自身，原無足非議。凡依據合法手續獲得關係當局之許可，並在關係當局監督之下營業者，當無任何異議」。可知股票之合法買賣，原無問題，現在所取締者，只是非法的買賣而已。故華股同業，如果能夠團結起來，組織健全機構，設立同業公會，並依法登記，而由當局設立一華股審查會以審查上市的股票，則股票市場之恢復問題當不難迎刃而解了。

日昨支那情報有上海市游資出路之檢討一文，略謂「本市游資充斥，已不待言。在茲統制日趨強化之今日，游資將向何處覓求出路，頗值研究，茲言其大要於次：（一）食糧衣料等重要生活必需品，多為定有公價之物資。投於此方面之資金，將來勢必有一部竄往非統制品之部門。（二）華股市價，因各廠棧存貨品之昂騰與機械設備評論之提高，故日見上昇。目前已有大量資金流入股市。（三）土地建築物為最安全之投資對象。房租雖受限制，而買賣則甚自由。敵性名義解除完了後，地產買賣勢必較前旺盛。故以買賣房地產為主要業務之信託公司，最近已甚見增加。（四）今日上海投資對象，已不如以前之廣。觀此情形，將來將有更多之資金，流往內地」。

這段話確可稱為持平中肯之論。華股市場本有誘導游資

蘇州療癩專家

**朱雲**

◀ 治 專 ▶



門診時間：上午九時至下午六時  
診所地址：白克路永年里  
電話：三二六二號

入於生產事業的功用，故大量資金之流入股市，實為必然的趨勢。同時，「華股近因各廠棧存貨品的昂騰，與機械設備評價的提高，其價格日見上昇」，亦屬情理中事。這與地產買賣之增加，價值之提高，是同一個情形。祇要華股同業，能夠切實依據法令，而經營復為合理化者，則社會上自然樂于利用此項投資，以幫助生產事業的進展，而游資也就有了更大更適當的歸宿。從另一方面說，華股市場如想克盡其使命。樹立其合法的地位與成績為一種正當的營業，那自然非百分之百地洗心革面，接受當局的監視及法律的限制不可。否則，當局又豈能縱容姑息？（梅）

### 上海工業界之困而不產

上海工業界現在最感到困難的問題，是原料的來源。在戰前上海一般工業所需的原料，雖大多數是仰給予本國各地，但至少有一部分是靠國外輸入的。太平洋戰事發生以後，國外物資輸入幾乎全絕，即由日本輸入的物資因船舶關係也有限制。而國內交通阻隔，運輸也覺困難，於是原料的來源問題，日趨嚴重。如買套鞋要以舊易新，即其一端也。原料來源既如此不易，成本當然要增進。於是各工廠內，不特因原料缺乏而減少其開工率，且因製成品價賤原料價貴，而有料不願做了。如各工廠內多囤積原料限制生產，即其一端也。

據去年年底本市工廠調查，計有一一四五家，與民二六年的三四八五家相比，實減少三分之二強。勞工人數，亦減少二分之一強。照目前情形，各工廠既限制生產當然是更

### 華昌墨水廠出品

WILLIAM'S CO.

地址 梅白格路37弄30號 電話 31873

惠利牌各色墨水  
惠利各式打印油  
惠利牌大小白膠水  
華昌各色打印水  
定價★歡迎  
低廉★比較

• 本店四大公司及各大小文具商店  
• 筆莊紙號等均有出售

減少其活動力，而使生產品日形缺乏，愈不足以供應消費了。影響所及，日用品供應問題，以及物資問題，自然更難解決了。

上海工業界的生產情形，既如上述，可知在這種物價畸形狀態之下，要調整工業上的生產，實殊屬不易。所以就表面上說，投資於生產事業，足以扶助工業的發展。可是實際上還須觀察該項工業是否能完全運用其資力於生產。倘然只是囤而不，賣買原料，有料不做，以圖厚利所謂促進生產云云，依舊是成爲問題的。在此提高生產能率的呼聲中，願上海工業界中的賢明領袖，一體注意及之！（勉）

歡迎 批評 介紹

# 南太平洋之物資過剩問題

(雨清)

·摘譯自大阪每日新聞·

南太平洋物資的豐富，雖然無可諱言，但倘以這些資源，立即可以供給應用，那末一考實際，就可以知道沒有這般便當。

第一：假定物資要自由交換，必須建立在集中政策上，方才可以圓滿。譬如糖和澱粉，爪哇和南洋羣島出產很多。假使以為我們就能得到大量的糖菓那就錯了。在集中政策之下，我們有更重要的計劃，需要考量呢。

要建立之東亞共榮圈，有兩點亟次注重：(一)補充國防和軍備；(二)實行物資的交流。

那末，共榮圈內的工業如何組織，方能實現上列的兩個原則呢。這是實際的問題，我們需要用四個階段來解決。

(一)南太平洋的物資過剩，第一必須謀解決消納的方法。

(二)開發這些資源，俾可隨時利用。

(三)自從英美經濟勢力退出後，東亞的經濟，能否從新的觀點上樹立獨

立的工業。

(四)關於日本和南洋人民的問題，尤其是需要大量的物資，供給南洋居民的生活必需品。

和以上四個問題有連帶關係的，便是共榮圈內物資的生產和消費，尤其是分配問題，這是建立共榮圈的基本問題。

## ·過剩的物質·

第一個問題最值得注意的，便是馬尼刺南洋一帶的大量過剩的物資。那些地方所生產的原料，為世界上任何地方所無可比擬。譬如橡皮一項，該區的生產量占世界生產總量百分之九十之多。馬尼刺的麻，也是該區重要產品之一。共榮圈內所產的錫，約占世界生產總量的百分之七十四。其他如糖，煤油，鎢，錳、鉛、和其他有關國防用的，都十分豐富。

因戰爭的關係，對其他地域的銷路已經完全斷絕，因此發生生產的過剩。

旁觀者以為限制生產，便可解決這問題，但是一考實際，居民以此為業，倘若限制生產，無疑於斷絕他們的衣食，如何解決他們的生活問題，所以這是一個難關。

## ·橡皮生產之過剩·

橡皮在現代軍需工業和日常應用十分重要的物資，共榮圈內的生產量占全世界百分之九十之多。

在一九一四第一次世界大戰時，橡皮的生產量，不過一二·〇〇〇公噸。自後逐漸增加，至一九四〇年，已增至一·三九〇·〇〇〇公噸。三十年來世界人士需用橡皮日亟，以致產量增加到一百倍之多。

據估計，一九四一年份馬尼刺所產橡皮，約六〇〇·〇〇〇噸，荷屬東印度約六二〇·〇〇〇噸。加上南洋其他各地約三〇〇·〇〇〇噸，那末一九四一年共榮圈內所屬的橡皮總量，約一〇五〇〇·〇〇〇噸。

在過去，美國是橡皮消費最大的國家。估計前年約購八〇〇·〇〇〇噸，英國次之，傳購一五〇·〇〇〇噸。現在因反封鎖關係，禁止出口，這兩國在橡皮供應上，受到很大的打擊。

美國自從受到珍珠港的打擊，在戰事發生之後，就立即禁止製造私人汽車，並限制橡皮的使用。美國明知橡皮來源的斷絕，和自已存貯的饋乏，因此不能夠維持長期的供給。那末橡皮一項，對於英美既然如此寶貴，共榮圈內能否充分利用和消納呢？老實地說來，是不能消納這許多過剩的生產的。

那末這些過剩的橡皮，日本如何應付呢？問題的焦點在於如何處置。亞洲人民以此為生的當然讓他們繼續生產，英美荷人民的種植，當然要加以限制。據作者所知，在爪哇和馬來亞，產量已經減少至百分之七十之譜。所以限制橡皮生產，是容易做到的一件事。

### 錫的產量。

錫是國防最重要的原料。在一九三九年份，馬來亞產額五四〇〇噸。荷屬東印度產二八〇〇噸，緬甸五〇〇噸，越南一〇〇噸，因此共榮圈內一共生產有八〇〇〇噸之多。佔全世界生產總額百分之五十。美國所需的錫，在過去都是依賴馬來亞。荷屬東印度，中國和英國等處供給。以上約占美國消費百分之八十。至一九四一年止，牙膏所用的錫管

，曾改為鉛質，現在却無需了。關於錫的生產過剩，因為共榮圈所生產的超過美國所需的數額，所以過去既患生產之過剩，現在更須研究如何限制生產。好在錫的生產，大都是政府官辦，所以限制出品之後，不致影響到居民的經濟，不過錫礦工人的生活不免要發生一點問題而已。

### 蔗糖產量太多。

糖的問題就不同了。共榮圈內糖的生產，實在太過剩了。除了供給中國，日本，越南，東印度，和菲律賓之外，每年還要多餘一・八〇〇・〇〇〇噸。這過剩的數量，超過日本全年的產額。特別時爪哇生產量之豐富，更值得注意。

不過爪哇糖的生產，却和橡皮不同，因需求的關係，有極大的伸縮性。倘因經濟不景氣而糖的需求減少，他們就可種植其他的糧食。倘若研究爪哇糖的經濟史，爪哇在糖價好的時候，產量達三・〇〇〇・〇〇〇噸之多，而在低落的時候，却不過五〇〇・〇〇〇噸。因此它的產額有極大的伸縮性。即使減縮到六分之一，亦無不可。

爪哇之外，菲律賓也出產大量的糖。在過去，它自己的消費約百分之十，百分之九十却供給美國的市場的。這一市場既已失去，菲律賓的蔗田，不用說，是應當立刻改種其他糧食的了。共榮圈內蔗糖的過剩，既如上述，問題的關鍵，在於如何使產糖的工業，引導發展到其他的生產活動上去。

### 鐵礬士之產量。

鐵礬士 *Haematite* 是一種製鉛的原料，在戰前，日本的採購百分之七十的馬來亞的生產。全年產額，馬來亞約五六〇〇〇噸，荷屬東印度二四〇・〇〇〇噸。這是相當鉅大的產量。

日本所亟須顧到的當前的最大問題，是如何消受這些蔗糖，橡皮，錫等巨大的過剩生產，如何限制其產額而不致影響及於居改的經濟，當然不用說，同時不要把这些物資，流到敵人的方面去。（尚有「南太平洋之資源開發問題」要容待下期續刊）

### 如承翻譯轉載

須請註明本刊

國內和平生產機構急遽  
改爲戰時生產體制的：

# 美國戰時生產力之現況

譯自國際經濟週報

過去一年美國政府會屢警告其國人，謂一九四二年爲美國之「危機年」，而近頃又稱一九四三年爲「反攻年」。其所以謂一九四二年爲危機年者，一則開戰以後國內龐大的和平生產機構均急速改爲戰時生產體制，此急速的變革自含有莫大危險，二則開戰以前國內經濟苦於物資過剩，問題中心在於消費，而開戰以後政府以全力擴張軍備，國民生活不得不由浪費改爲緊縮，由放任入於統制，此種過渡期亦自有種種紊亂與不安。而美人之謂一九四三年爲反攻年，其根據又復如何？爰就美國最近之軍備擴張狀況及經濟界之問題，略舉其要如次。

## 軍需品生產額之膨脹

去年九月美國戰時生產局發表一九四二年上半年之軍需品（包括飛機，船舶，槍砲，彈藥等）月別生產指數如下：

一九四一年十一月	一〇〇	十二月	一二四
一九四二年一月	一四九	二月	一六五
三月	一九九	四月	二四八
五月	二五八	六月	二八六

又據該局發表，去年七月之軍需品生產較六月增加一六%，八月較七月增一一%，九月十月無何進步。由此可知一九四二年下半年第一個月之軍火生產指數實達三三〇。此皆美國官方發表之數字，是否可靠固不能斷言，且上列軍需品生產額對於生產部分之船艦飛機等能

否一概適用，亦當別論。然美國之努力軍備擴張，於此仍可見其一斑。與軍備之擴張並行者，爲國防費之提高。去年一年中之國防費消耗額，截至十一月初止，已達四百億美元之譜，此龐大之國防費自非掃數直接用於軍需生產，其中大約百分之四十至五十係用於新工廠之建立及生產設備之擴張。但就目前而論，美國軍需品生產額年達三百五十億美元，自在意中。

## 造船造艦率之內容

回溯一九一四年美國所有商船噸數爲五百三十六萬噸，此後一九一五年所造爲十七萬噸，一九一六年三十八萬噸，一九一七年參戰後八十三萬噸，一九一八年二百六十萬噸。戰後一九一九年三百五十萬噸，一九二〇年二百三

十五萬噸，故至一九二一年美國所有船舶爲一千七百萬噸，相當於戰前之三倍。

一九四〇年美國民間造船廠計有三十一家（大湖造船廠除外），船塢八十三所，此外尚有陳舊之三十七所，經短期修理後仍可使用者，故合計有一百二十所。是年美海軍部曾提出一億五千萬美元之擴張造船廠設備預算，是年年底投於民間造船廠之資金約一億二千萬美元。

一九四一年一月，議會復通過三億一千五百萬美元之民間及政府造船廠擴張追加預算。由於上述計劃之實施，一九四一年春造船廠達三十四處，船塢在建造中者二百三十四所，在計劃中者一百所。大致一九四一年中船塢可有二百所。去年初約有三百所，去年底可有三百五十所。推想其中約二百所係用於商船之建造。據美當局發表，去年一月至十月造船數額如下（單位艘）：

（一月）十六	（二月）廿六
（三月）廿六	（四月）三十六
（五月）五十七	（六月）六十七
（七月）七十一	（八月）六十八
（九月）九十三	（十月）八十一

據此則知美國造船率已超過一日三艘之速度。又據美海軍委員會當局稱，去年九月所造九十三艘之噸數爲一百萬噸，約當一九四一年全年所造之百分之八十九云。

至於海軍方面之大擴張計劃，其所擬建立之艦隊計包括航空母艦五十萬噸，巡洋艦五十萬噸，驅逐艦九十萬噸，其他二十一萬噸，合

計二百一十一萬噸，所需費用四百億元以上，完  
成日期不詳，論者或謂為宣傳成分居多云。

### 飛機之生產量及計劃

一九四二年初羅總統會宣該年度國飛  
機生產目標為六萬架，四三年度為十二萬五千  
架。按一九四一年十一月美國飛機產量為二千  
架，去年五月升至四千架。依此推測，去年度  
美國大致可生產四萬架至四萬五千架光景。一  
九三九年一月，美國航空工業勞動者僅有四萬  
人，是年底增至六萬人，至一九四一年四月為  
二十三萬七千人，約增四倍。以飛機性質論，  
美國近頃生產注重轟炸機，而練習機大減。  
又因戰敗之教訓，聞一九四三年將致力於飛機  
性能之改進。復據戰時生產局局長奈爾遜言，  
本年飛機生產額當為去年之二倍。

### 工作機械之生產額

美國一九三九年之工作機械生產額為二億  
一千萬美元，工作機械製造場計二百所，工人  
三萬六千人。一九四〇年生產額為四億美元，  
一九四一年為六億五千萬美元，一九四二年度估  
計可達十四億美元。美國此方面工業在技術上  
固極為近代化，而正因其為高級之工業，遂亦  
必需高級之熟練工人，然則在此急激的發展中  
，人的資源恐未必如意，故以後之發展如何尚  
成問題。

### 經濟界之困難問題

當戰時生產方興之際，美國經濟界最成問

題者為中小商業之救濟。蓋中小商業處此  
戰時，勢須盡量轉換為軍需事業，以配合軍備  
擴張之步調。去春戰時生產局內創設工業作業  
部及生產部配給課，即為指導及協助民用品工  
廠之作業轉換。去年四月又有資本一億元之國  
策公司成立，其任務為對於轉入軍需事業之商  
工業予以資金上之援助。此為美政府改變和平  
工業為軍需工業之計劃，而事實上能改為軍需  
工業者，僅有大規模工廠，如汽車工廠等。他  
如中小工業，則甚困難。中小工商既不能立即  
轉為軍需工業，而民用品生產又受抑制，因以  
頗受損害。如全美公路上經營供給汽油之十餘  
萬人，因實施汽油配給以後多數失業，即為一  
例。政府中對於中小工業救濟問題，議論甚多  
，如戰時生產局長奈爾遜在參院中要求成立  
特別救濟委員會，而共和黨某參議員即力加反  
對，并謂救濟二百數十萬之中小商工業者，實  
無生產之意義。美政府所稱：「為求軍需生產  
之增強，一切犧牲皆不容顧惜」，即足以說明  
本文所述之意義。

(國際經濟週報一八八——八九號合訂本)

### 美國當前之軍需生產力

又據國際經濟週報載，據美國戰時生產局  
長官納爾遜氏報告，美國當前之軍需生產力，  
政府之戰費支出，以及軍需勞動力之情形等，  
大約如次：

一、商船方面：甲、去年十二月中出場商  
船計有一百另八艘，共一百十六萬七千噸。乙

、去年度建造之李巴蒂型貨船，計有五百四十  
二艘，現已開始活動。去年一月間出場之商船  
，每艘建造期間須二百四十一日，但十二月中  
祇須五十二日。丙、海軍委員會於去年一年中  
除接收之商船計七百二十艘，合八百零二萬七  
千噸外，並接收特殊軍用船十九艘與曳航船十  
四艘，是以去年度出場商船之總噸數為八百零  
九萬噸。

二、無線電方面：甲、去年度製造之無線  
電，軍用及民用合計在十億(萬萬)元(美金  
下做此)以上，較前年增加三倍有餘。

三、索敵機器方面：甲、去年十二月中索  
敵機器生產額約一億元，較十一月中之一億六  
千萬元，增加一〇%。

四、建築方面：甲、去年度政府用於建築  
軍事設備，兵工廠，裝備倉庫之費用及其他公  
共土木事業費，計達一百四十一億元，較前年  
之四十八億元，增加三倍。

五、工作機械方面：甲、去年十二月中工  
作機械生產額計達一億三千一百九十元，較十  
一月中之一億二千另九十元，增加九。一%。

六、戰費方面：甲、去年度財政部及其他  
政府機關之戰費支出，計達五百二十四億零六  
百萬元，較前年度增加三倍弱。乙、去年度平  
均一日戰費支出額為一億六千九百萬元，前年  
則不過四千五百六十萬元。丙、去年十二月中  
之戰費支出額，為六十一億二千五百萬元。

七、勞動方面：甲、去年三月以來因促進  
軍需生產而成立之各種勞務調整委員會，截至  
去年底止計有一千一百十九單位，附屬於該會  
之勞動者，計有四百萬三千七百四十二人。

(投資)  
(講座)

## 公用事業股之特性

林源

投資與投機大家都知道是兩件事，不但運用的技術不同，實施的目標也大不相同。純粹的投資是一種常期的資金運用，以保持本金之穩妥，並取得優厚之固定收益為目的。故就純粹的投資觀點而論，凡是合乎此項目標之股票或其他的有價證券，必須是具備以下這三個主要條件，即：

(一) 事業鞏固，(二) 營業穩定，(三) 盈利有把握。

在各種股票中，能合乎這些條件而最不易受外在因素之影響的，只有公用事業股。公用事業股，包括自來水公司，電車公司，電話公司，電報公司等，這些事業都是現代文明的支柱，亦即都市生活之必需的供應。無論時勢如何變動，經濟狀況如何起伏，每個人都不能缺少電燈，電話，自來水，或是電車等等。所以這些事業是不可一日或停的事業，關係社會福寧的事業，亦即是與普通工商企業不同的，一種有永久性的事業。因為這樣，公用事業的公司，不但基礎鞏固，抑且營業穩定，不怕開不長久，不怕沒有主顧。這與一般工廠出了貨色又怕沒有銷路，是大不相同的。至於第三點，——盈利的把握，既然有了穩定的營業，獲利的可能性，自然隨而

增大，所以公用事業的投資往往着實有利可圖。何況公用事業公司都享有營業專有權，絕對可以避免同業間的競爭哩。所以我們可以說，公用事業股是合乎長期投資的一種良好股票。

可是，公用事業股，亦有其缺點，這缺點就是，它們是地方性質的，其營業範圍完全固於一個地域之內，與其他企業之可以全國或國內外為活動範圍者，恰恰相反。因此，公用事業之投資，對於地域性的考慮極關重要；同時公用事業股之優劣，與該一地域之實際狀況，亦極有關係。這是我們在投資此項股票之時，必須特加注意的。

大致言之，在投資公用股之前，有三件重要的事情必須加以仔細考慮，就是：(一) 地方性如何？——這一個城

市有沒有發展繁榮的希望；(二) 經營是否得宜？(三) 社會環境如何？

第一個問題，公用事業之繁榮繫於人口之旺盛及工商之發達，所以每個都會或口岸的公用事業總比內地僻壤的公用事業要興旺得多，同時也容易賺錢得多。換句話說，就是：投資公用股須選大都市，或是即將發展繁盛，新興都市。小城市的公用事業，往往賠錢的多，當然是不宜於投資的。

第二個問題，管理的情形如何，須以各該公司過去的情況作為參考，如屬新創的公司，則應以主持人過去之成績為參考。公用事業之成敗，一半在於技術上，一半在於管理上。有其一不良，即足以使公司糜費巨款而成結惡劣，使股東損失資金而無從補償。尤其是在中國，公司事務所托非人，以致辦理不善者有之；公司本身賺錢而主持人浪費無度，以致股東反而蝕本者也有之。所以人的問題，也是一個重要因素。

第三，社會環境的問題，包括政治的，經濟的，以及社會的諸勢力。例如，公用事業的經營，其所負之捐稅輕重如何，所定之價格有否限制，勞工人員之服務精神如何，電力電熱之用量有無增加可能，公司特權有被取消之危險否



，等等，都是關係重大的事情，也都是投資人所不可忽視的問題。

以上這些問題，能夠獲得圓滿的答覆，這一個公用股便是值得投資的股票。而且投資人儘可安如泰山，坐獲穩妥之利。因為，我們說過，公用業無同業競爭之危險。汽車公司所造的汽車，今天我所造的風行，明天別人造出一種新式樣的，也許我的銷路就沒有了。其他如化粧品，藥品，也往往會如此。但公用事業是不會的，而且為法律所不許。這是它的第一個特殊優點。第二個優點是，別種企業都需要放賬，都免不了有

倒賬的損失。公用事業却決無此種危險。它一方面先向用戶收足保證金，一方面至多讓用戶欠半月一月的賬，過期它便要剪線斷水了。所以公用事業是沒有倒賬的，做生意而不吃倒賬，可是只此一家，並無分出，其穩妥可知。美國的投資公司，往往勸人選購公用股，就是因為這種種原故。不過，以上所說，都是從理論上來談及投資公用股，至於中國的公用股，是否合乎這些條件，那自是另一問題。但是，舉一反三，讀者也不難評斷其得失的。



## 談談華股中之公用股

· 元川 ·

這一期的本刊，有一篇談論公用股的文章，很可以作為投資股票之參考。因此我們想索性來一個研究公用股的特輯吧。因此我也來談談公用股。——華商股票中之公用股。

前面的那篇文章裏說過，公用股之特性有三，即一、地域性，二、管理情形。三、社會環境。並說，如果這三者

的答案都圓滿，那末這一種公用股便很值得投資。這話自然是對的，可是以這個尺度來衡量上海的幾種公用業華股時，答案又將如何呢？這倒是個很有興味的問題，而且我敢相信，也必定是讀者心中所首先想到的問題。

我以為，以華商電氣及開北水電而論，地處上海，人口繁榮，都市發展，

用水用電可增，其地域性之優良不言而喻。可是同樣設在上海，開北兩遭浩劫，南市迄能倖免，則彼此之間，又似乎大有不同。所以這過去而論，華商之損失遠遜於開北，其資產之保存率，無疑地以華商為較高。此可以證明地域性之得失，關係重大，損益懸殊，就資產說來，開北水電公司給電設備蕩焉無存，廠屋機器損毀不堪，本身又復負債不清，它如今所有者又是些什麼呢？投資者今日還有不惜盲從，重資投羅，究竟是看中了什麼地方？真是一個很大的謎。

二、管理情形，兩家過去年有盈餘，營業亦逐年發達，管理方面當尚屬良好。可是這是過去情形，將來何時可復業，誰也不知道。將來復業之後，是否仍繼續以前的公司組織，更是難以預斷。而公司所享有之特許經營權，能否不被取消。尤其成為問題。倘若改為官辦，或官商合辦，股東的權益固然不致動搖，可是利潤所得却勢必大減了。如今寄莫大幻想於此種股票之前途，亦曾想到此一層否？倘今日以十倍於票面之代價購入，作為長期的投資，而他日所獲不過按票面之一分左右，則合息將不過百分之一（一厘）而已，這豈

非大大不合算。這一層，趨鬧着公用股的人亦會想到否？

三、社會環境問題，將來的上海，地位必有劇烈更變，這是不問可知的。上海租界取消以後，其畸形的地位已消滅，戰後工商業之發展勢將分散，其他口岸，此時上海之商業景氣固然要潰散，就是肩摩踵接的人口也要減少許多。這樣，都市的繁榮改觀，上海即使不趨沒落，也必無發黃騰達的奇境，公用事業勢將純粹成爲服務社會，雖博厚利的機關。那時候，投資於此，雖屬穩妥是持久的事業，却不能不受到公用業利潤限制之影響，而不得不看如何豐厚的利息。這與目前之投資生息，可獲分半至三分，當然大不相同了。這一層今日之欣欣然視公用股 利藪者，亦曾念及否？

所以，我們的結論是，上海的華商公用股（洋商公用股亦作如是觀），確不失爲穩妥可取之投資對象。可於今日投資於此，欲視爲真正之長期投資則可，欲取爲假性的牟利投資則不可。換句話說就是，要按最近的市價來投資於此種股票，希望博得未來的適當收穫，那實在太不上算。要知道，這兩種股票，早已成爲市場的投機籌碼，久已夫不是正式的投資者所堪過問的了。

主要華股分類比較表(一)

公用股歷年資本營業損益表

資本	華商電氣	開北水電	浦東電氣
資本	10,000,000元 (實收8,000,000元)	10,000,000元 (實收8,641,100元)	1,500,000元 (實收1,200,000元)
股額	普通股775,000股 優先股75,000股	普通股300,830股 優先股131,119股	(實收24,000股) 50,000
票面	10.00	20.00	
24年	電務部3,675,000元 車務部120,000元	未詳	
25年	電務部4,100,000元 車務部598,000元	未詳	
26年	混戰起	未詳	
27年	盈1,084,135.95		
28年	盈1,276,017.00	盈1,356,781元	
29年	盈1,334,109.00	盈1,361,577元	
30年	無	無	無
戰時損失	三一十年春墊發二分 戰後應收未收電費約 二百數十萬元，電桿 木電表及用戶電表方 棚等損失約五、六 萬元。	戰時所受損毀極爲重 大，電桿電線全失， 水電廠機房亦大部份 毀壞。	戰時損失極微。廠屋 機器現出租與日商經 營。

日華  
特價十六元

假名  
漢字  
兩用  
辭典

日語  
講話  
每冊  
十二  
元價

四馬路三二八號  
啓明書局發行  
電話 九五九六七

經濟彙聞

德國經濟界之新姿態

戰時無存在必要之工商業悉封閉  
奢侈品商店以及娛樂場所均閉歇

據國際經濟週報載，總力戰下德國之經濟界情形如次：一、一切工商業，在總力戰下無存立之必要者，悉予閉歇。二、依此原則，所有售賣奢侈品，磁器，寶石，金銀首飾，畫郵票及巧古力之商店，均予關閉。三、售賣食品，燃料以及肥料之商店，仍維持現狀。售賣家具，古董，書籍，玩具，煙草之商店，在一定之限度內仍可繼續營業。四、娛樂場，夜總會，酒吧等，若非具有軍需及民需工業上之絕對需要，一律予以關閉，惟戰後得予恢復。五、木匠經營之商店，除非具有軍需及民需工業上之絕對需要，亦須停止營業。

又據國際經濟週報載，德國為活用人的資源及建築物計，最近將關閉境內各銀行支行二百家。去年一年中，各銀行支行奉命停歇者，已有二百七十家云。

美國限定薪俸為  
每年二萬五千元

據國際經濟週報載，美國下院歲入委員會，最近通過，一項法案，定美國境內之最高薪俸，不得超過戰前戰當日之標準，即稅收除外之每年薪金二萬五千元云。

去年度各國小麥  
生產多貿易銳減

據國際經濟週報載，去年度世界重要產麥國（美國，加拿大，阿根廷，澳洲四國）之小麥生產額為二十億包。惟因船位運輸困難，輸往海外者甚少，此種情形，本年度勢將更見嚴重。就貿易言，今年恐將成為十五年來小麥貿易額最低之一年，就各國小麥儲藏量而言，又將成為空前龐大之一年，其數當在十八億包云。

本年度日本公債  
發行額定額增加

據國際經濟週報載，本年度日本公債發行額定額增加

一般會計	今年度	增加額
各項特別會計	三、二〇六	一、六八〇
臨時軍事費特別會計	一、〇五〇	一八一
合計	一七、一六三	三、一六三
	二一、四二〇	五、〇二四
	一六、三九六	一、〇二四

保國實業家二人  
私織棉布處死刑

海通社保京十二日電：保實業家二人違法私織棉布一七〇〇公尺，盈利四百萬保幣之事，里文史城之檢察官已要求處以死刑，該二人之產業已由國家沒收云。

重慶實施統制物價  
違反者受軍法處置

據國際經濟週報載，重慶於一月十五日起，實施物價統制，統制物價之最高機關為國家總動員會議，該會近特設軍法執行部，以為取締違反統制之執行機關，茲將該部之職權列下：一、審判妨害違反之職權員法者。二、監督總動員會議所屬之職員。三、判決并執行五年以上之徒刑及一萬元以上之罰款

英商務大臣勸告  
民眾少購新衣服

（瑞士京城十日哈瓦斯電），英商務大臣達爾頓，本日發表廣播演說，籲請一般民眾盡量少購衣服，據稱，本人在戰事未完結之前，即不思添置新衣云。

本刊第一卷  
訂本  
定價三元  
預約四元

# 調查介紹

## 光華百貨股份有限公司

地址 辦公處南京路慈淑大樓四一〇號

歷史 該公司成立於民國三十一年九月

，係本市金融實業兩界鉅子朱博泉孫瑞璜蔡聲白任士剛等所發起創辦，專以推銷各地工廠機製品，並運銷各他手工藝品及土產為業務，成立以來，因時會適宜，營業頗為發達，加以貨價日漲，存底豐厚，是以雖屬新創，而其基礎之穩固，與滬地各大百貨公司中，殊無多讓焉。該公司登記手續，早已辦竣，並經實業部核准，發給執照。

資本 中儲券三百萬元

股額 三十萬股每股十元

組織 該公司組織如下：

董事長 蔡聲白

常務董事 孫瑞璜

董事 葉友才

王性堯

諸文鏡

李祖範

監察人 潘仰堯

方劍閣

項康原

宋博泉

胥仰南

李慶新

陸乾揚

任士剛

許冠羣

徐振東

李康年

馬筱春

經理 李慶新

營業 該公司以兼營門市及批發為業務

## 民誼大藥廠股份有限公司

地址 新開路辛家花園原址

歷史 該公司成立於民國廿八年九月，自建廠屋於新開路辛家花園，資本國幣二百萬元，為實業名流周邦俊所創辦，迄今出品已達四百餘種，其中如「速化樂」、「民誼葡萄糖」、「民誼鈣劑」、「新寶龍」、「新寶鳳」、「固力鈣」、「惡淋平」、「滅癆平」、「掃癬疥」等劑，功效卓著，成份準確，頗為醫界所樂用。該公司羅致專家頗多，致力於提高新藥水準，關於製造針藥及化驗研究，設備甚豐，其完備不亞於歐西著名藥廠，且其股東大部為中西藥房之老股東，聯系甚為密切，故推銷力之強，營業日上，乃意中事也。

，惟目前以尙乏相當規模之鋪面，是以本埠方面，暫以批發為主。今春曾派員至甯紹蘇北各地，採辦大宗土產，運滬銷售，同時復計劃在上海附近各埠分設門市部，近正在積極進行中，營業前途，甚可樂觀。

股息 該公司三十一年度股息，計發一分。股票已於二月間上市流通。

資本 中儲券二百萬元

股額 分為十萬股每股二十元。

歷屆增資 該廠初創時，資本為國幣六十萬元，翌年增至國幣一百萬元，至卅一年冬，將原資本國幣一百萬元，二作一折合中儲券五十萬元，再增資一百五十萬元，合成中儲券二百萬元，內以二萬五千股為老股權利股，以資補定老股之新法幣值，五萬股為溢價股，每股溢價四十五元發行（連票面合計為六十五元），以作平衡資產之用。

組織 董事長 金宗城

董事 夏習時

莊效才，龔星五，周文同，秦道源，曾立羣等十一人

# 華股指南

投資華股必備之唯一巨著

三月出版  
★徵求預約

**內容詳盡，資料新穎如：**

過去歷史，資本總額，歷屆增資，營業概況，資產設備，負責人名，歷年盈虧，生產狀況，發息情形等，無不一一列入，共二百數十家，並有實用附錄多篇，確為投資華股必備之寶典。

布面精裝燙金一厚冊定價三十元  
預約廿四元優待華股週報定戶每部祇收二十一元

出版者 華股研究週報社  
預約者 四馬路283號5號

## 振華油漆股份有限公司

地址 (事務所) 北蘇州路四七八號

(第二製造廠) 赫德路七九三號

歷史 該公司開始籌備於民國六年，翌

年一月正式成立，製造各種飛虎牌油

漆，鉛粉，鉛丹及其他附屬品，行銷

各埠，製造廠原設開北潭子灣佔地十

畝餘，事變後另在赫德路設立第二廠

，照常出品，以應市需。

資本 中儲券二百萬元

監察人 胡蕪鄉等三人

總經理 周邦俊

股息 二十九年及三十年均派股息一分

，卅一年股息及紅利亦將開派。

營業 該公司初創時，營業額年僅數十

萬元，獲利亦微，廿九年約有三四十

萬元，純益七萬元左右，三十年達百

餘萬元，純益十餘萬元，卅一年，營

業額突飛猛進 獲利尤豐。

股額 分作四萬股每股五十元

歷屆增資 創辦時資本二十萬元，廿九

年增至五十萬元，卅一年增資至二百

萬元。

組織 董事長 張蘭坪

董事 王雲甫 劉星耀 顧鈺泉

監事 秦紀成 楊堯臣

經理 秦竟成

協理 宋沛道

營業 該公司出品，在事變以前，銷路

尚廣。近來以來，略見遜色，上年營

業額約一百三十萬元。

資產設備 自建廠屋，置有攪拌機磨機

，離心力機，滾筒機器等二十餘部，

及電力發動機二十餘部。

股息 廿八年一分，廿九年二分一厘，

三十年二分二厘

## 本刊啓事

各大公司股東會鑒：

本刊現特闢「企業報告」一欄，專以

錄載企業動態，例如股東會紀錄，暨

資產負債表與損益計算書等，均所歡

迎，尙希

各大公司源源惠寄，本刊當儘量予以

揭載也。

編輯室啓

企業報告

四公司股東會記錄

永祥印書館

永祥印書館股份有限公司，曾於二月廿八日下午二時，假福州路三三五號三樂齋舉行第二次股東常會，是日出席股東約有七十餘人，由董事長周邦俊主席，報告去年度營業狀況，略謂自去年三月籌備增資，接盤大昌元紙號，並種種擴大後之工作，費時三月，始告竣事，故營業自七月份起，始能照常，半年以來，經營得法，並因貨價增漲關係，年終結帳，營業總額達一百五十九萬二千六百九十一元三角八分，毛利計盈卅餘萬元，除去經常開支外，純益十三萬五千五百四十四元七角三分，盈餘分配計法定公積金提百分之十，計一萬三千五百五十四元四角七分，特別公積金亦提百分之十，計一萬三千五百五十四元四角七分，所得稅提百分之四，計四千八百七十九元六角一分，股息發八厘，共計七萬二千四百四十四元四角七分，除上述各項外，尚滾存三萬一千一百一十一元七角四分。又該公司資產方面，計存貨一百廿二萬五千八百九十二元九角三分，機器作價十四萬一千六百五十七元，裝訂用具作價二萬〇五百二十元，銅模鉛字作價十五萬五千六百三十二元，生財裝修作價十五萬〇四百八十五元七

角三分。最後改選監察人，一致通過由原任監察人連任。

九福製藥廠

九福製藥股份有限公司，於本月五日下午三時，假座銀行公會召開臨時股東會，席間公推黃廷方為主席，報告增資需要，及最近該廠營業情形，暨承蒙新華銀行及求是實業公司之金融周轉事宜，經全體股東通過，增資至國幣四百萬元，其增資辦法，為每一老股，贈送新股一股，認新股二股，同時，該廠董事會為酬答新華銀行盛情起見，乃以一萬股（即一百萬元）為價五十元，讓與新華銀行，及求是實業公司等二家分認，（連票面計一百五十元）繳款日期自本月八日起，至二十二日止，逾期作廢放棄論。如此，該公司資本總額連前共為五百五十萬元。

大漢生化製藥廠

大漢生物化學製藥股份有限公司，前於去年十二月二十日，假座威海衛路六七四號中社，召開臨時股東會，由經理報告增資動機，及最近營業狀況，經全體股東通過，增資至二百萬元，分為二十萬股，每股十元，業已全數

收足，該公司為籌重起見，乃於本月七日下午三時，假座原址召開股東會，首由經理報告增資經過，繼由監察人報告營業狀況，謂：三十一年度，營業總額為一百五十八萬七千三百三十三元，純益為三十萬六千五百六十九元，上年盈餘，除十分之一公積金及應繳法定之所得稅外，依據該公司之資產負債表所載，流動資產總額為九萬八千〇六十元，固定資產總額為七十七萬〇七百四十三元，存貨項下包括半製品，製成品藥料，物料等，總額為七十一萬二千九百七十三元，其他資產為五千五百三十七元，製造損益項下計四十三萬七千三百七十三元，營業損益項下計七十萬二千二百五十八元，由監察人汪伯奇，朱仲雲證明，會計師謝霖查核。

新亞衛生材料廠

新亞衛生材料股份有限公司，資本原為國幣一百二十萬元，幣制改革後，尚未實行增資，乃於三月八日假座新開路一〇九五號新亞藥廠會議室，舉行股東臨時會，討論增資事宜，到有趙汝調等各股東四十餘人，由該公司董事長兼總經理許冠羣氏主席，討論結果，議決增加資本中儲券四百四十萬元，連前共為中儲券五百萬元，票面每股十元，共分五十萬股，其辦法為以一百二十萬元之舊幣資本，二對一折合六十萬元新幣，另由該公司於上年度盈餘項下提出九萬元（上年度淨盈十七萬七千餘元，每股發紅利一分半），及資產增值項下提出一百一十萬元，共一百二十萬元，贈與各股東，即為每股送一股，再由各股東認股二百七十萬元，即為每股認購二股二五，尚有五十萬元溢價五元發行，歸該公司董監及職員認購，繳納股款日期自本月十一日至三十一日止。

# 公司廠商動態

三月一日——三月七日

創立會一家 開業六家 股東會廿二家 增資二家 派發股息三家

## 創立會 (一家)

永康營業股份有限公司，為大康銀行重要職員發起組織，籌備處設於該行內，資本中儲券三百萬元，分為三十萬股，每股十元，業經收足。該公司會於二月廿七日舉行創立會，由籌備主任張新初報告籌備經過，並推選董監事，結果張新初吳仁香陳振九楊公度陳績孫倪雲來張拜伯陶希泉譚藝超賈仰山葉元和等十一人當選為董事，周潤軒徐聯岸孫時霖等三人當選為監察人，聞該公司營業範圍，分地產企業二部。地址業已勘定寧波路與仁里二十五號。

## 開業 (六家)

中國銀行前奉財政部核准，設立信託部，基金二百五十萬元，會計獨立，辦理一切銀行業務，聘請胡顯伯君為信託部經理，顧善昌君為副經理，已於三月一日開業。

寧紹商業銀行，為寧紹旅滬金融實業界人士集資組織，資本中儲券二百萬元，董事長張佩紳，常務董事金古樸，金家珍，董事李祖萊

，殷紀常，盛練心，金煥雲，袁鳴超。該行財部執照，早於去年十一月間領到，當於三月一日在北京路三五五六號四樓臨時辦事處正式開業。

遠東商業儲蓄銀行，地址天津路一一〇弄五號，資本中儲券三百萬元，董事長吳蘊齋，常務董事鳳柱相，包誠德，徐子星，董事顧省三韓志成姜竹坪樊雨琴（兼經理）凌濟時（兼副經理），監察孔受卿鄭翼如金輯伍，該行現定於三月十七日正式開業。

中大商業儲蓄銀行，開始籌備於民國三十年，初定名曰中美，嗣改名中大，資本一百五十萬元，行址南京路二五〇號，茲於三月十五日正式開業。

萬昌錢莊股份有限公司，地址山西路三〇一號，資本一百萬元，董事長陳祥霞，董事陳滋堂，經理張公達，於三月七日開業。

中一保險股份有限公司，地址北京路二七〇號，據去年發起創辦，資本一百萬元，總經理嚴成德，經理嚴福堂，已於三月一日接辦中一信託公司保險部所營業務，並承負其所到期

之保險責任。

## 股東會 (廿二家)

寧波路中庸商業銀行，會於二月廿七日舉行第二屆股東常會，由董事長姚德馨主席，報告去年度營業狀況，計獲純益七萬九千四百七十八元三角三分。

富華商業儲蓄銀行，定於三月十四日，舉行股東臨時會，報告上年度營業狀況。

上海工商銀行，定於三月廿八日下午二時，假金門飯店八樓，舉行第二屆股東常會。

建興錢莊股份有限公司，定於三月廿八日下午二時，假錢業公會舉行第一屆股東常會。

中新信託股份有限公司，定於三月十五日下午二時，在江西路北京路口該公司，舉行新舊股東臨時會，討論增資事宜。

新豐印染廠股份有限公司，定於三月卅一日下午三時，假金門飯店八樓召開第四屆股東常會。

久安實業股份有限公司，定於四月十五日下午四時，假銀行俱樂部召開股東常會。

天星化學廠股份有限公司，定於三月廿八日下午三時，假萬壽山酒樓舉行第一屆股東常會。

美豐建業股份有限公司，定於四月五日下午三時，假銀行公會舉行第二屆股東常會。

開美科化學製藥廠股份有限公司，定於三月廿八日下午三時，假紅棉酒家舉行股東常會。

錦豐通記實業股份有限公司，定於四月三日  
下午三時，假銀行俱樂部舉行股東常會。

○寧波路七十七號大元商業儲蓄銀行，自去年六月開業後，營業殊稱發達，年終純益有二十餘萬元，股息派發八厘。又該行定於三月廿七日舉行股東常會，討論原資本國幣二百萬元擬增至中儲券二百萬或三百萬元等議案。

關華錢莊股份有限公司，定於四月三日下午三時，假錢業公會召開第一屆股東常會。

開利綢緞股份有限公司，定於四月三日下午三時，假銀行公會舉行第十屆股東常會。

佑寧藥廠股份有限公司，定於四月四日下午二時，假金門飯店召集第一屆股東常會，報告上年營業狀況及賬略並討論增資等事宜。

華豐擴充股份有限公司，定於四月七日下午三時假銀行俱樂部舉行第十三屆股東常會。

竟成染織廠股份有限公司，定於三月廿八日下午二時，假江西路四五一號開第三屆股東常會。

美繪毛紡織染廠股份有限公司，定於四月六日下午三時，假銀行公會舉行股東常會。

又該公司去年度股息八厘，紅利一分七厘，定三月十六日起開始發給。正式股票亦已印就，計分一千股五百股一百股三種，各股東可於三月十五日前至九江路一一三號四〇一號室登記，再行換發。

寧波輪船股份有限公司，定於三月廿八日下午二時，在牛莊路七四二號召開股東臨時會，討論增資事宜及營業方針。

中國聯業保險股份有限公司，定於四月四日下午二時假海濱同鄉會四樓舉行股東常會。

○愛多路九六六號嘉定商業儲蓄銀行，於三月六日舉行第十屆股東常會。又該行去年度官紅利，計發一分六厘，於三月一日開始發給。

民生染織廠股份有限公司，定於四月三日下午二時，假華格桌路大華酒樓，舉行第二屆股東常會。

增資(二家)

北京路河南路口統原商業儲蓄銀行，去年營業狀況殊佳，年終純益十萬六千一百五十七元八角四分，儲蓄部純益八萬四千四百四十五元〇一分。該行會於上月二十八日舉行股東常會，決定將原資本國幣一百五十萬增至中儲券三百萬元，由舊股東認繳。

拉都路五五〇號人和化學製藥廠股份有限公司，經第二次臨時股東大會議決，增資一百萬元，先儘老股東認繳，限二月廿八日截止，但屆時尚有餘額五十六萬六千三百二十二元五角，爰經第二屆第七次董事會議決公開招募，以三月五日至十日為止，但五日一日之間，業已如數繳足。

派發股息(三家)

新華噴漆廠股份有限公司，近經董事會議決，於三月一日起開始發給三十一年度股息，計自去年十月至十二月三個月各發八厘，共計二分四厘，凡該公司股東可至福州路康樂郵局該公司領取。

○寧波路一〇九號江海銀行，於三月六日起發給去年度股息六厘，各股東可攜帶股票及原印鑑，至該行領取。

戈登路八七六弄六〇一立興熱水瓶廠股份有限公司，去年營業額約有二百七十八萬元，盈餘二十餘萬元，股東除派股息七厘外，又派紅利一分。

編輯人 顧斐然

發行人 沈之敏

發行所 上海四馬路三二八弄五號  
華股研究週報社  
電話：九五九六七

代售處 上海五洲書報社

預定處 啓明書局

預定 二月 十元

加專差送運費一元

另售 每本一元五角

廣告刊例				種類地位價目	
普通		封面		地位	價目
六分之一	四分之一	半面	底頁	橫條	二百五十元
八分之一	三分之一	一面	頁	條	五百元
	二分之一	二面			二百元
	三分之二	三面			一百五十元
	四分之三	四面			一百二十元
	五分之三	五面			八十元