

# 中国纸业上市公司经营绩效分化的实证研究 ——以沪市造纸业上市公司为例

杨文<sup>1</sup>, 刘燕娜<sup>1</sup>, 余建辉<sup>1,2</sup>

(1. 福建农林大学 经济与管理学院, 福州 350002; 2. 莆田学院, 福建 莆田 351100)

**摘要:**以 11 家沪市纸业上市公司为研究样本, 利用样本公司 2004—2007 年公开披露的财务数据, 运用因子分析法和主成分分析法, 对我国纸业上市公司的经营绩效进行了实证分析。研究发现: 我国纸业上市公司的经营绩效存在分化现象; 11 家沪市纸业上市公司 2005 年的经营绩效总体上好于 2004 年, 但 2006 年、2007 年两年的经营绩效呈下滑趋势。最后, 分析了影响纸业上市公司绩效分化的原因。

**关键词:**绩效分化; 造纸企业; 上市公司; 实证研究

**中图分类号:** F270.3 **文献标识码:** A **文章编号:** 1002-980X(2009)01-0076-05

造纸工业可以说是我国国民经济十大支柱性产业之一。这些年来, 中国造纸行业发展迅速, 市场潜力也十分巨大。以用汇总额为例, 进口纸和纸浆的用汇总额仅次于列入国家重点行业的石油和钢材。中国的纸和纸板的产量、消费量每年以较快的速度增长。纸业上市公司作为造纸工业的龙头企业, 对促进中国造纸事业的发展, 对促进社会主义市场经济持续、快速、健康发展发挥了重要的作用。据笔者统计, 截至 2008 年 10 月 26 日, 我国深沪两市造纸行业上市公司的总数为 23 家。

造纸板块是中国证券市场上的一个重要板块。纸业上市公司能否健康成长, 不仅是证券市场的一个重要问题, 也事关整个国民经济。然而, 纸业公司的管理存在不足之处, 近几年, 如何提高纸业公司经营绩效一直成为专家讨论的焦点。本文对 2004—2007 年我国证券市场中的纸业上市公司的绩效进行实证研究, 并对导致其绩效差异的主要原因进行分析, 以期对证券市场监管者、投资者、上市公司管理者乃至宏观经济决策部门有所帮助。

## 1 国内外企业经营绩效的实证研究成果分析

国外有不少学者对企业经营绩效进行了实证分析, 并取得了丰硕的成果。莫迪格利安尼 (Franco Modigliani) 和米勒 (Merton Miller) 在 1956 年合作发表的《资本成本、公司融资和投资理论》一文中所建立的资本结构模型 (简称 MM 理论) 证明了公司

价值会随财务杠杆程度的提高而增加, 即企业的资本结构与绩效有关<sup>[1]</sup>。Morck、Nakamura 和 Shivd-sani 研究发现, 日本公司的价值与经理持股比例之间存在单调的递增关系, 这一点与“日本公司的控制权主要掌握在债权人手里以及增加股权能起到协调经理和股东利益”的观点相一致<sup>[2]</sup>。Griffith、Fogelberg 和 Weeks 检验了日本银行的 CEO 股权结构和银行绩效的关系, 检验结果表明, 当把经济绩效作为公司绩效时, 商业银行的 CEO 股权与公司价值呈非线性关系<sup>[3]</sup>。

近年来, 我国学者对中国上市公司的经营绩效进行了许多探索。朱乾宇以 1998 年度内进行公司并购的 126 家上市公司作为研究对象, 对影响公司并购绩效的诸因素进行了多元线性回归分析。分析结果显示: 收购金额占收购公司净资产比例高、收购公司在该年度内进行了资产置换的并购公司的绩效较好, 但存在关联交易及承债式并购的并购公司的绩效较差; 此外, 限制关联交易和适当剥离不良资产对提高公司业绩具有积极作用<sup>[4]</sup>。

陈建平研究了近几年家电制造业上市公司的经营业绩, 发现这类公司的经营业绩呈现下滑趋势, 甚至一些大型家电制造商在 2001 年就陷入了严重亏损的局面; 究其原因, 营业费用比率的逐年过度上涨具有重要影响<sup>[5]</sup>。宋增基对中国上市公司进行了实证分析, 结果显示: 公司董事会规模较小, 公司绩效可能较好; 公司股权结构的改善也会改善董事会结构, 从而促进公司绩效的提高; 而董事长与总经理是

收稿日期: 2008-11-12

基金项目: 福建省教育厅资助项目 (JA07093S); 福建农林大学青年教师基金资助项目 (06SA02)

作者简介: 杨文 (1970—), 男, 福建邵武人, 福建农林大学经济与管理学院副教授, 博士研究生, 研究方向: 造纸企业管理; 刘燕娜 (1957—), 女, 福建沙县人, 福建农林大学经济与管理学院教授, 硕士生导师, 研究方向: 林业经济管理; 余建辉 (1956—), 男, 福建武夷山人, 莆田学院教授, 博士生导师, 研究方向: 生态经济。

否二者合一并不影响公司绩效<sup>[6]</sup>。

邱景平对有色金属行业上市公司的资本结构与企业绩效间的关系进行了实证研究,结果表明有色金属行业上市公司的绩效与资产负债率负相关,企业应当尽可能降低企业资产负债率、优化企业资本结构以提高企业绩效<sup>[7]</sup>。高明华选取了 141 家民营上市公司样本,对公司绩效与股权集中度之间的关系进行了相关和回归分析,分析发现:第一大股东持股比例与净资产收益率呈显著的三次曲线关系,但在不同的区间内,第一大股东持股比例对净资产收益率的影响是不同的<sup>[8]</sup>。

陈茸采用主成分分析法对上市公司重组前后的财务情况进行了实证研究,研究发现,在我国现阶段,股权转让和资产剥离的重组绩效较好,但收购兼并和资产置换重组的绩效却不尽人意<sup>[9]</sup>。

刘静芳以 1997 年以前上市的 50 家上市公司为样本,分析了资本结构中影响公司绩效的主要因素以及这些因素与公司绩效之间的关系,认为公司绩效与总负债负相关,与非长期负债、国有股负、公司规模负相关,与法人股正、资本长期负债比正相关,与流通股比率弱度正相关<sup>[10]</sup>。

胡一帆、宋敏等使用世界银行的调查数据研究了所有制多元化对公司绩效的影响,指出所有制结构也会在一定程度上对企业的经营业绩产生影响<sup>[11]</sup>。

杨文、何国辉等利用 2003—2005 年新闻纸业上市公司公开的财务报表数据,从制造成本、财务杠杆和管理能力 3 个方面分析了影响纸业上市公司经营绩效的因素,并根据影响因素提出了改进经营绩效的建议<sup>[12]</sup>。

目前我国学者对企业经营绩效的研究基本较为深入,已从定性分析走向定量研究,以实证的研究方法来分析企业一段时期内的经营绩效情况,探讨了影响企业绩效的因素。但笔者通过不完全检索发现,目前尚未发现深入探讨造纸业上市公司的经营绩效的相关研究。

## 2 评价指标、样本选取与分析方法

### 2.1 评价指标的选取

当前,中国考核上市公司经营绩效的指标由基本指标、修正指标和评议指标三个层次的指标组成,这些指标反映了企业获利能力、偿债能力和经营效率。其中,基本指标是评价企业绩效的核心指标,用于形成企业绩效评价的初步结论;修正指标用于对

基本指标形成的初步评价结果进行修正,以产生较为全面、准确的企业绩效评价结果;而评议指标用于对基本指标和修正指标评价形成的评价结果进行定性分析验证,以进一步修正定量评价结果,使企业绩效评价结论更加全面、准确<sup>[13]</sup>。为方便起见,笔者仅选用基本指标对纸业上市公司的绩效分化进行初步分析评价。基本指标由反映三部分评价内容的 3 项计量指标构成,即每股收益、资产负债率、净资产收益率。在这 3 项指标中,除资产负债率外,其他指标均为正向指标,即指标数值越大,企业绩效越好;对于资产负债率,很难简单用其指标值的高或低来判断负债状况的优劣,因为过高的负债率表明企业财务风险太大,过低的负债率则表明企业对财务杠杆利用不够。所以,在企业绩效分化评价中,笔者剔除了该指标。

### 2.2 样本选取及数据来源

中国纸业企业也有走多元化道路的情况,如有些企业在发展纸业的同时也涉足房地产、投资等领域。在样本选取上,考虑到公司改制效应的时滞性和持续性,因此,本文选取最近 4 年上市的公司为样本。同时,在海外上市的公司,由于其权益资本的筹资成本会因资本市场的不同而异,并考虑到汇率波动因素,所以本文暂时没有将这些公司选作样本。另外,本文还剔除了那些发生连续重大亏损的上市公司,以避免其对总体统计结果产生偏差。在选取样本时,笔者以上海证交所归类为纸业行业的企业作为样本来源,并通过中国证券之星网站获取了在上海证交所上市的 16 家纸业上市公司的数据。其中有 5 家是 ST(特别处理),由于 ST 股的企业财务状况或其他财务状况出现了异常,如果引用将会影响到整组数据的有效性,因此不列入本文分析的范围。在这些数据中,有 3 家是从 2004 年起才开始有统计数据的,因此,本文所提取的企业数据来源于 2004—2007 年间 11 家沪市纸业上市公司的年度报告。

### 2.3 研究方法与模型选择

本文采用因子分析方法和主成分分析方法对本企业进行绩效分析。

#### 2.3.1 因子分析法

因子分析法的基本目的就是用少数几个因子来描述许多指标或因素之间的联系,即将相关较密切的几个变量归在同一类中,每一类变量就成为一个因子(之所以称其为因子,是因为它是不可观测的,即不是具体的变量),以较少的几个因子反映原资料

这些数据是世界银行在 1996—2001 年对中国 5 个城市 6 个部门 700 多家公司进行调查后得到的统计数据。

的大部分信息,其数学模型表示如下:

单个因子得分的函数式:

$$F_j = \sum_{i=1}^n B_{ji} \times X_i \quad (i=1, 2, \dots, n) \quad (1)$$

公司绩效总得分的函数式:

$$F_k = \sum_{j=1}^m F_j \times P_j \quad (j=1, 2, \dots, m) \quad (2)$$

式(1)和式(2)中: $F_j$ 是相应的因子得分; $B_{ji}$ 为转轴后标准化的因子得分; $X_i$ 表示变量; $P_j$ 为权重; $F_k$ 为公司绩效总得分; $i$ 表示指标(或因素)的数量; $j$ 表示因子的数量。

### 2.3.2 主成分分析法

运用主成分分析法,建立综合评价函数进行分析评价,步骤如下:

1) 确立指标体系。设: $X_1$ 为主营业务收入、 $X_2$ 为净利润率、 $X_3$ 为每股收益——这3个指标反映公司的获利能力; $X_4$ 为每股净资产、 $X_5$ 为资产总额——这2个指标反映公司的规模实力及抗风险能力大小; $X_6$ 为净资产收益率、 $X_7$ 为净利润——二者反映公司经营效率的大小。

2) 根据上述7个指标,对样本企业的绩效进行主成分分析。将所选取的11家样本企业的原始数据进行标准化。通过相关矩阵可以得到上述7个指标的特征值,如表1所示。按照最初 $n$ 个特征值在全部特征值中的累计贡献率大于或等于85%的原则来决定 $n$ 的具体数值。

表1 变量的特征值

变量	特征值	贡献率(%)	累计贡献率(%)
$X_1$	3.657	52.237	52.237
$X_2$	1.790	25.575	77.811
$X_3$	0.918	13.116	90.928
$X_4$	0.337	4.819	95.746
$X_5$	0.157	2.237	97.983
$X_6$	0.099	1.409	99.392
$X_7$	0.043	0.608	100.000

3) 考察特征值对应的特征向量,可以得到前3个主成分对原指标的反映程度。由于前3个变量即 $X_1$ 、 $X_2$ 、 $X_3$ 包含了原始信息总量的90.928%,因此可认为此3个变量即为原指标的主成分,因而,可采用 $Z_1$ 、 $Z_2$ 、 $Z_3$ 代表反映公司业绩的7个指标。3个主成分的线性组合如下:

$$Z_1 = 0.334 X_1 + 0.17 X_2 + 0.923 X_3 + 0.393 X_4 + 0.339 X_5 + 0.898 X_6 + 0.11 X_7; \quad (3)$$

$$Z_2 = 0.884 X_1 - 0.307 X_2 - 0.215 X_3 + 0.0975 X_4 + 0.888 X_5 - 0.259 X_6 - 0.0826 X_7; \quad (4)$$

$$Z_3 = -0.01 X_1 - 0.152 X_2 + 0.0866 X_3 + 0.908 X_4 - 0.124 X_5 - 0.0798 X_6 - 0.0204 X_7. \quad (5)$$

式(3)至式(5)中: $Z_1$ 代表公司的经营效率; $Z_2$ 代表公司的规模实力; $Z_3$ 代表未来发展的潜力。这3个综合因子从影响上市公司绩效的两个主要方面来描述公司的经营业绩,用它们来考核公司绩效具有90.928%的可靠性。

4) 公司的评判和排序。采用 $Z_1$ 、 $Z_2$ 、 $Z_3$ 计算公司的总得分 $E$ ,将标准化后的原始数据代入式(1)、式(2)中,可计算出各纸业上市公司在3个综合因子上的名次,进而计算出各上市公司业绩的综合得分。依据得分进行大小排序,即可得出各个上市公司经营业绩的名次。综合评价价值越大,其综合经营业绩就越好。根据综合评价得分值排序,可对上市公司的综合经营绩效进行比较分析,也可对不同上市公司或同一上市公司的不同时期的综合经营绩效进行横向对比和动态分析,以评价公司是否存在绩效分化。

### 2.3.3 分析方法的修正及确定

因子分析法和主成分分析法有一个共同点,即都通过各个不同权重的因子进行加权求和得出一个绩效综合分数。此外,主成分分析法还对所有样本企业进行排序。本文主要探讨的是沪市纸业上市公司绩效在横向和纵向上的分化情况,因此只需得出各上市公司的相对得分即可实现对企业综合绩效的评价。本文分别运用这两种方法对11家沪市纸业上市公司样本的企业绩效进行评价。

用主成分 $Z_1$ 评价纸业上市公司的绩效,有52.237%的把握解释其绩效水平。由于受数据获取和文章篇幅的限制,因此本文用主成分 $Z_1$ 分析上市公司的绩效分化情况。

主成分的经济意义由权数较大的几个指标的综合意义来确定。主成分 $Z_1$ 中的 $X_3$ 、 $X_6$ 的系数大于其他变量的系数,因此主成分 $Z_1$ 的经济意义主要是每股收益、净资产收益率等指标的综合反映,它代表着公司的经营效率,因而可认为这2项指标是反映公司绩效的代表性指标,所以主成分 $Z_1$ 可简化为 $Z_1 = 0.923 X_3 + 0.898 X_6$ 。

## 3 纸业上市企业经营绩效评价

### 3.1 纸业上市公司经营绩效的描述

从沪市11家纸业上市公司样本在2004—2007年的财务数据中可得到其每股收益和净资产收益率,见表2。

### 3.2 纸业上市公司经营绩效评价及分析

本文采用主成分 $Z_1$ 来分析11家纸业上市公司样本绩效分化的情况。通过对表2数据计算得出2004—2007年11家纸业上市公司的绩效综合得分,如表3所示。

表 2 2004—2007 年我国 11 家纸业上市企业的每股收益和净资产收益率

上市公司 样本	年份							
	2004		2005		2006		2007	
	每股收益 (元)	净资产收益率 (%)	每股收益 (元)	净资产收 益率(%)	每股收益 (元)	净资产收 益率(%)	每股收益 (元)	净资产收 益率(%)
银鸽投资	0.12	9.61	0.30	19.28	0.35	18.24	0.43	13.27
青山纸业	0.01	0.66	0.03	1.23	0.01	0.69	0.04	1.78
民丰特纸	0.15	4.53	0.08	2.58	0.02	0.72	0.11	3.27
华泰股份	0.9	12.82	1.11	13.93	0.83	14.91	0.91	14.07
恒丰特纸	0.53	11.57	0.54	10.66	0.29	5.41	0.23	3.64
冠豪高新	0.11	4.15	0.06	2.46	0.08	1.45	0.01	0.41
山鹰纸业	0.18	5.47	0.24	6.76	0.25	8.97	0.14	4.68
保税科技	0.10	6.57	0.02	1.39	0.10	8.22	0.44	8.24
福建南纸	0.13	6.12	0.18	8.16	0.33	1.83	0.12	4.99
岳阳纸业	0.31	5.81	0.35	9.09	0.2	6.65	0.29	4.09
博汇纸业	0.39	6.09	0.59	10.03	0.52	10.34	0.69	8.75

表 3 2004—2007 年 11 家纸业上市公司样本的绩效综合得分

样本企业	年份				平均值
	2004	2005	2006	2007	
银鸽投资	8.74054	17.59034	16.70257	12.31335	13.83670
青山纸业	0.60191	1.13223	0.62885	1.63536	0.99959
民丰特纸	4.20639	2.39068	0.66502	3.03799	2.57502
华泰股份	12.34306	13.53367	14.15527	13.47479	13.37670
恒丰特纸	10.87905	10.07110	5.12585	3.48101	7.38925
冠豪高新	3.82823	2.26446	0.74586	0.37741	1.80399
山鹰纸业	5.07820	6.29201	8.28581	4.33186	5.99697
保税科技	5.99216	1.26668	7.47386	7.80564	5.63459
福建南纸	5.61575	7.49382	1.94793	4.59178	4.91232
岳阳纸业	5.50351	8.48587	4.35260	3.94049	5.57062
博汇纸业	5.82879	9.55151	9.76528	8.49437	8.40999
平均值	6.23796	7.27931	6.34990	5.77128	

1) 纵向比较。根据 2004—2007 年 11 家纸业上市公司的年报资料,计算出其绩效综合得分(见表 3)。从总体的年份平均值来看,2004 - 2007 年 11 家纸业上市公司绩效总分平均值在 5~7.3 之间波动,存在分化现象。其中,恒丰特纸、冠豪高新两家上市公司的绩效在这 4 年持续下滑,其他 9 家上市公司的绩效则均是有升有降,处于波动状态。

2) 横向比较。从 2004—2007 年 11 家纸业上市公司样本绩效综合的平均得分可看出,这 11 家企业的绩效存在分化现象。绩效得分最高的样本公司是银鸽投资和华泰股份,其中,银鸽投资的波动范围较大,其绩效总分在 8~17 之间波动,华泰股份的绩效总分较稳定,一直保持在 12~14 之间。从总体绩效得分来看:有两家企业的绩效总分超过了 13 分,只有 3 家企业绩效总分在 0~3 之间,大多数企业的绩效总分集中在 5~8 之间。这说明中国纸业上市公司存在绩效分化现象。

#### 4 结论及经营绩效分化原因分析

从以上分析可知,中国纸业上市公司的绩效存在分化现象,但只是正态分布的一般分化,因此这些企业的发展状况可能较接近。造成其经营绩效分化现象的因素很多,如:主营业务利润对总利润的贡献存在分化现象;公司是否采用股权激励;上市公司是否出现企业并购;上市公司是否由家族控制等。

银鸽投资经历了企业并购后,通过实施规模经济效应和范围经济效应、降低管理成本和交易费用等措施使公司快速发展,绩效总分逐年上升<sup>[14]</sup>。华泰股份的绩效总分成绩较高且保持稳定,这主要是由于其实行了家族式管理模式。在我国目前的市场条件、政法环境和文化背景下,家族式管理模式还是比较有效率的,是一种适应性的企业管理模式。华泰股份利用血缘、亲缘关系的独特性,较好地克服了国有企业中存在于委托人、代理人之间的内部人控制问题、道德风险等问题<sup>[15]</sup>。因此,上市公司是否由家族控制也对其绩效产生影响。

有些纸业上市公司是由国有企业改制转制而来。由于改制不彻底、管理不科学、没有建立起真正的现代企业制度、管理层的权利和责任不对称,因此,企业存在着盲目投资的风险,这就使得主营业务利润没得到保障<sup>[6]</sup>。如冠豪高新的主营业务利润对总利润的贡献很低,甚至有时是负贡献,导致公司绩效不佳。主营业务利润占总利润的比重是相当重要的,它代表公司的发展状态是否稳定。有些企业的高级管理层的报酬在数量、结构和方式上存在缺陷,特别是长期激励机制效果不是很好,这影响了公司的绩效。有些企业的激励制度存在着激励严重不足和约束疲软乏力的问题,这些都严重影响着企业的绩效。

### 参考文献

- [1] 斯蒂芬·A·罗斯, 罗德富·W·威斯特菲尔德, 杰佛利·F·杰富. 公司理财(原书第5版)[M]. 吴世农, 等, 译北京: 机械工业出版社, 2008: 287-298.
- [2] MORCK R, NA KAMURA M, SHIVDASANI A. Banks, ownership structure and firm value in Japan[J]. Journal of Business, 2000, 73: 539-567.
- [3] GRIFFITH J, FOGELBERG L, WEEKS H S. CEO ownership, corporate control, and bank performance[J]. Journal of Economics and Finance, 2002, 26: 170-567.
- [4] 朱乾宇. 我国上市公司并购绩效的多元回归分析[J]. 中南民族大学学报: 自然科学版, 2002(1): 83-86.
- [5] 陈建平, 迟铭奎. 家电制造业上市公司经营绩效的实证分析[J]. 广西商业高等专科学校学报, 2003(3): 26-29.
- [6] 宋增基, 张宗益. 中国上市公司董事会治理与公司绩效实证分析[J]. 重庆大学学报, 2003(12): 5-7.
- [7] 邱景平, 宋守志, 张国联. 有色金属行业上市公司资本结构与企业绩效的实证分析[J]. 有色金属, 2004(4): 153-155.
- [8] 高明华, 初蕾. 大股东持股适度区间与公司绩效[J]. 齐鲁学刊, 2004(4): 80-84.
- [9] 陈茸. 资产重组对我国上市公司绩效的影响及实证分析[J]. 重庆大学学报, 2004(4): 151-153.
- [10] 刘静芳, 毛定祥. 我国上市公司资本结构影响绩效的实证分析[J]. 上海大学学报: 自然科学版, 2005(1): 109-112.
- [11] 胡一帆, 宋敏, 郊红亮. 所有制结构改革对中国企业绩效的影响[J]. 中国社会科学, 2006(4): 50-64.
- [12] 杨文, 何国辉, 余建辉. 新闻纸企业经营绩效的实证分析[J]. 中华纸业, 2007(3): 22-24.
- [13] 符想花. 我国物流业上市公司绩效分析[J]. 商业时代, 2006(26): 25-26.
- [14] 谢亚涛. 企业并购的绩效分析[J]. 会计研究, 2003(12): 54-55.
- [15] 毕艳杰. 上市公司家族控制与公司绩效关系的实证分析[J]. 审计与经济研究, 2006(7): 88-91.
- [16] 王小哈, 杨扬. 上市公司主营业务贡献与经营绩效的实证分析[J]. 陕西经贸学院学报, 2002(3): 6-10.

## Empirical Analysis on Performance Differentiation of Listed Companies in Pulp and Paper Industry of China

Yang Wen<sup>1</sup>, Liu Yanna<sup>1</sup>, Yu Jianhui<sup>1,2</sup>

(1. School of Economics and Management, Fujian Agriculture and Forestry University, Fuzhou 350002, China;  
2. Putian College, Putian Fujian 351100, China)

**Abstract:** Taking 11 listed enterprises in pulp and paper industry of China as the research samples and using the factor analysis and the principal component analysis, this paper analyzes the operating performance of 11 listed companies. The results show that: there exists the performance differentiation in 11 listed companies; the operating performance of 11 listed companies in 2005 was better than the performance of those in 2004, but the operating performance during 2006 - 2007 have declined. Finally, it analyzes the reasons of performance differentiation existing in sample companies.

**Key words:** performance differentiation; pulp and paper enterprise; listed company; empirical analysis

## 中国技术经济研究会 2009 年度高校应届毕业生招聘启事

一、简介 中国技术经济研究会是全国技术经济工作者自愿组成并依法登记成立的学术性、公益性法人社会团体,是中国科协的组成部分。主要业务内容是围绕技术经济学科领域开展学术交流活动、编辑出版学术期刊等。(详细信息请查询 <http://www.cste.org.cn>)

二、招聘条件 2009 年中国技术经济研究会拟招聘 1 名工作人员。招聘条件:1、2009 年毕业的技术经济硕士研究生;2、本科为理工科背景;3、热爱社会团体工作;4、具有较高的外语水平、较强的计算机应用能力、文字写作与编审能力、社会交往与协调能力。

三、联系方式 有意应聘者请将个人简历、自荐材料、学校推荐信(敬请导师签署意见)和成绩单邮寄至“北京市海淀区学院南路 86 号中国技术经济研究会招聘办公室(100081)”。请在信封上注明“应届生应聘”。

报名截止日期为 2 月 28 日。中国技术经济研究会将在 3 月上旬与通过初选的同学联系,谢绝电话和 Email 查询。

中国技术经济研究会招聘办公室

2009 年 1 月 12 日