

行业龙头财务危机触发银行“坏账”警报

□本报记者 郭力方

今年以来,受宏观经济回暖步伐缓慢影响,一些行业龙头诸如传统行业里的中国远洋、中国铝业,及新兴产业里的无锡尚德等企业纷纷爆发财务危机。而目前长航凤凰被财数银行追债的消息被曝光,又引发了市场对银行不良贷款率的担忧。

分析认为,宏观经济的多持续难企上行,或将加剧更多行业大小企业的财务困境,继而全面拉响银行不良贷款警报,长期来看,目前尚维持较好态势的银行板块业绩亦将受到拖累。

昨日“吸金王”如今债务压身

截至目前,沪深股市逾2000家上市公司均已发布2012年年报,其中业绩同比下滑的公司占比接近

一半,较2011年占比进一步扩大。这些公司中,非金融类企业的负债总额2012年高达14万亿,同比增长14%,不少上市公司出现资产负债率攀高、现金流紧绷的现象。

日前,航运业龙头雁长航凤凰公告称,法院进出口银行等三家公司向法院提出破产财产保全申请,要求冻结其银行存款,或查封、扣押其等值财产,涉及金额11.4亿元。正是这一纸风险,被认为将触发航业信贷危机的引爆点。

由于连年亏损,长航凤凰资金极度紧张,到去年三季度末,公司已处于资不抵债的地步。去年三季度末长航凤凰短期借款及一年内到期的近达30亿元的非流动负债,到今年9月底将陆续到期。而公司同期的货币资金仅有2.23亿元,在极度缺乏融资渠道背景

下,才发生上述被债主上门逼债的闹剧。

航运业的另一龙头ST远洋自2010年国内外航业走向低迷开始,就陷入连年亏损,直接导致公司负债率一路攀高,到2012年,公司就有已到期的150亿元债务压力。

不仅如此,最近几年方兴未艾的新兴行业也开始爆发龙头企业财务危机。今年以来,光伏行业锂电,在业绩连续数个季度告负之后,资产负债纷纷突破100%红线。其中尚德更是由于一笔逾5亿元的短期债务不能如期偿还,被宣判进入破产重整程序;赛维LDK更是靠频繁变卖公司资产来维持最后一丝生命力。两家巨头曾经也是国内多家银行的信贷重点保障对象。

拉响银行不良贷款率警报

信贷扶持对象财务危机的爆发,已不可避免地导致了银行不良贷款问题的凸显。有数据统计显示,自2011年第四季度以来,国内商业银行整体的不良贷款余额连续六个季度出现反弹。从行业来看,大部分新增不良贷款集中在商贸、光伏、船舶等行业。

长航凤凰上述11.4亿元的逾期贷款,“债主”名单中,包括工商银行、交通银行和招商银行等均赫然在列,其中欠交通银行的本息共计高达294亿元。中国远洋(ST中远)曾在2011年9月30日,就共获得637.86亿元授信额度,其中,中国银行以271亿元独占鳌头,紧随其后的招商、工行、建行、农行也均高达数十亿元。

在新兴的光伏行业,更曾在过去及今年获得国内几乎所有政

策及商业银行高达数千亿元的信贷支持。有媒体报道,仅国开行一家在2012年以前,仅向包括无锡尚德和江西赛维这样光伏业内规模较大的企业,就开出了一连串总额高达2450亿元授信额度大单。

银监会主席尚福林不久前曾直言:“监管真实暴露的不良贷款,隐匿的风险对银行危害更大”。分析普遍认为,尚福林的表态可看作是对银行不良贷款率攀升可能作恶的预警。

有券商分析师表示,不良贷款率超标可能在未来某个节点集中爆发,特别是在当前宏观经济下行无法挽回的背景下更值得警惕。国内不少银行目前均提升了对钢铁和光伏等当前信贷风险最突出行业的融资门槛,是摁住不良贷款问题“火山口”的短期应对之举。

A股再融资受阻 房企巨头赴港借壳拓展融资平台

□本报记者 万磊

由于境内增发、发债持续受阻,房企巨头纷纷开辟境外融资路径,赴港借壳上市成为热点。业内人士指出,由于内地房企赴港IPO表现不济,近来内地上市更具吸引力。不过短期内借壳上市的股权融资功能并不理想,房企搭建境外融资平台,为未来房地产开发奠定资金的基础,另有研究港股的分析师表示,目前对于“借壳”调控已不好,香港市场对“内房股”的反应不佳,新股IPO表现不济,加之流程需要较长时间,借壳上市显得更有吸引力。借壳上市的好处还体现在,房企可以有选择地将部分资产注入香港进行IPO。

借壳上市成首选

招商地产4月25日公告,拟将公司全资子公司瑞嘉投资下属四家控股公司的股权注入新收购的香港上市公司东力控股,从而实现在香港借壳上市。四家控股公司包括汇聚控股有限公司100%股权、华敏投资有限公司100%股权、乐富投资有限公司100%股权和会鹏房地产发展有限公司50%股权。

4月10日,恒力商业地产公告称,万达商业地产将通过向恒力控股股东陈长伟购入公司18.56亿股及其持有的可换股债券,以取得公司65%的股权,总价1价6.74亿港元。收购完成后,万达将成为公司控股股东,陈长伟的持股比例降至9.98%。恒力地产复牌后,股价涨幅一度达到6倍以上。

今年以来,众多房地产巨头纷纷赴港借壳,金地以8.36亿港元收购香港上市公司在置业置万科置业;绿地集团也曾表示,将在2013年完成分拆酒店集团和海外业务,通过借壳在香港上市。此外旭辉地产、新城控股及金轮天地赴港成功上市,众多房企巨头都在积极拓展境外融资平台。

事实上,自2009年9月起,房

地产企业再融资审批基本冻结,涉及企业再融资的案例屈指可数,在港借壳上市成为房企的无奈选择。中国证券报记者获悉,目前还有数家内地房企蠢蠢欲动,在港“找壳”预备搭建境外融资平台。

Wind数据显示,2011年以来,两市公布增发预案的房地产上市公司仅有13家,其中只有4家公司成功实施增发,保利地产等4家房企则停止实施增发,S*ST天发的增发筹划未通过,其余各家尚在董事会预案阶段。

正略钧策管理咨询顾问王云表示,自新一轮房地产调控开始之后,房地产企业的融资难度不断加大,土地价格则节节攀升,资金成为下一步发展的核心竞争力所在。房企赴港借壳可以顺利获取海外融资平台,为未来房地产开发奠定资金的基础。另有研究港股的分析师表示,目前对于“借壳”调控已不好,香港市场对“内房股”的反应不佳,新股IPO表现不济,加之流程需要较长时间,借壳上市显得更有吸引力。借壳上市的好处还体现在,房企可以有选择地将部分资产注入香港进行IPO。

境外发债成本低廉

对于借壳上市,有资产管理公司投资经理认为,由于目前严格的宏观调控影响,内房股在香港市场被严重低估,尽管借壳可以降低收购成本,但股权融资的可能性也被大大降低了。内地房企赴港借壳上市,或出于长期发展考虑,短期内通过股权融资舒缓资金困境的可能性并不大。

根据香港上市规则,在完成收购、取得控制权之后的24个月之内,若壳公司收购某项资产的资产比例、盈利比率、收益比率、代价比率以及股本比率任意

一项指标超过100%,都将构成“非常重大的收购事宜”,会被按新股上市处理,买壳上市的意义便不复存在。

“被借壳的公司往往较小,因此两年之内,这些房企巨头也很难向壳公司注入大量资产,这也就意味着,短期内无法实现融资功能。”有大型房企内部人士透露,借壳上市其实是房企所做的长远打算,方便日后发债和股权融资。

■记者手记

□本报记者 于萍

3月底出台的地产细则让北京楼市“风云突变”。由于限价的影响,一些原本计划在4月份入市的项目不约而同选择了“沉寂”。这也让一直苦等开盘消息的小王有点心急。在北京工作了六七年,一直“踏空”楼市的小王终于决定在今年出手购房,但楼盘开盘的消息却“一拖再拖”。趁着五一假期,小王决定再去实地“一探究竟”。

由于工作在南城,小王关注的楼盘集中在大兴。作为北京重点发展的区域之一,大兴近几年云集了一批大型开发商,推出了不少大体量的项目,小王心仪的楼盘也在其中。该项目位于4号线终点站附近,一期、二期均已经售罄,三期推出的一栋楼包括50平方米的、三层小户型、80平方米左右的两居和100平方米的三居。户型品种齐全无疑让小王有了更多选择的余地。不过楼盘的开盘时间表却久久没能确定。

年初的时候曾听说过一季度开盘,之后推到4月份,再得到的通知是5月开盘。“小王无奈地表示,原本以为到了售楼处能得到‘一手

搭建了境外融资平台,借最低廉的融资路径。3月4日,万科就公布了拟通过境外子公司万科置业在香港发行美元债券的计划,并于3月7日成功完成金额为8亿美元、5年期定息美元债券的定价,年息低至2.75%,并获得了大量超额认购,令国内同行艳羡不已。此前,万科在境内通过信托融资的成本在10%左右。

五一楼市探房记

消息,不过销售人员一番话却给小王泼了盆冷水:最新消息是,5月份也不能确保开盘。预售证什么时候能批下来,开发商也不能确定,还得继续等通知。”

“预售证不能确定”成了不少楼盘近期未能开盘的借口。小王说,仅在地铁4号线沿线,便有多家楼盘将5月前开盘的计划向后推迟。周边一大型楼盘的销售人员也证实了此事。预售申请已经提交了,但是住建委一直没有审批下来,并不是项目本身有问题,周边的项目也基本被压了下来。”该销售人员坦言。

北京版“国五条”细则落地以来,各大开发商便保持“低调”的推盘氛围。4月通常是推盘小高峰,但今年却仅有13个项目在4月拿到预售证,去年同期则有20个项目。受此影响,北京新房市场陷入了预售“空窗期”。

价格已经成为影响预售证发放的因素之一。据了解,根据北京的规定,新开盘项目的报价不得低于入市限价房价的基础上,限价政策执行的时间有望维持到2013年年底。过高的资金成本将使部分房企不得不加快销售速度。

临阵变更业绩指标 免大股东补偿 三普药业引发上交所关注

陈海萍承担1000万元、蒋泽元承担1000万元,以上人员同意承担赔偿责任,均表示有能力履行赔偿,承诺赔偿款将于2012年12月31日前到账。需要注意的是,承担最多套保损失还义务的蒋锡培正是三普药业实际控制人。

依当时公司公告的追偿措施来看,蒋锡培等人有意通过补偿套保损失,贴补上市公司2012年全年业绩之心昭然若揭,毕竟三普药业正处于重大资产重组完成后的业绩承诺期。

然而,对于控制方输血上市公司调节业绩一事,早在2009年证监会关于做好上市公司2009年年度报告及相关工作的公告》的相关规定和解释中就已明令禁止。因此,青海证监局要求,蒋锡培赔偿款直接计入所有者权益。

如此要求,可谓让蒋锡培“赔了夫人又折兵”。根据股东承诺,重组购买资产2010年度、2011年度和2012年度预测净利润分别为2亿元、2.6亿元和3.74亿元。在青海证监局的要求下,三普药业不得不

2012年全年业绩作出了亏损1-1.2亿元的预测。这意味着,蒋锡培现金出血3亿元为上市公司套保填窟窿,并没能为其在业绩补偿环节脱身提供任何的帮助。

流通股股东依上市公司业绩预告亏损额计算,2010-2012年间三普药业累计实现净利润5.33亿元,相比有着不小的差距。这也意味着,远东控股相当数量的持股面临被上市公司1元回购的窘境。

临阵变动对比指标

正当流通股股东兴奋地等待年报披露后的业绩补偿方案时,三普药业4月26日面世的年度业绩及一纸关于三普药业股份有限公司实际盈利数与盈利预测数差异的鉴证报告》对于流通股无疑是一盆冷水。

公司指出2010年8月证监会的问答回复称:按规定公示计算补偿股份数时净利润数应当以标的资产扣非后净利润数确定。三普药业以此计算,2010-2012年累计完成的扣非后净利润为8.49亿元,高于

预测值8.33亿元,不触发业绩补偿。2012年年报显示,三普药业全年亏损1.42亿元,扣非后则盈利2.03亿元。

流通股股东对于业绩达标指标从“净利润”突然变更为“扣除非经常性损益后的净利润”显然相当不满,认为这是远东控股蓄意规避业绩补偿的手段。

流通股股东的这种想法不无道理。早在2012年4月,三普药业就曾对其2011年业绩做出“实际盈利数与盈利预测数差异的鉴证报告”。购买资产、电缆业务、2011年度公司购买资产、电缆业务实现净利润分别为27945.71万元和32954.67万元。时隔一年后,公司对实际盈利情况引用的数据则变为:2010年度、2011年度、2012年度公司购买资产、电缆业务)扣除非经常性损益后的净利润分别为27513.01万元、31687.60万元和25699.06万元。从2010年和2011年的数据来看,前后两份报告的引用指标并不相同。由此可见,三普药业2012年后才意识到以扣非后净利润作为盈利补偿的对比指标。

进口奶粉准入门槛5月起提高

5月1日开始,国家质检总局正式实施 进出口乳品检验检疫监督管理办法》,对包括婴幼儿奶粉在内的进口乳品,进行更严格的检查,提高了准入门槛。业内人士认为,对国外奶粉的国内和进口门槛的提高,有利于国内奶业龙头。

根据新规,质检总局对向中国出口乳品的国家或地区的食品安全管理体系和合格状况进行评估,只有合格并符合中国食品安全国家标准的乳品方可入境。进口乳品商要向公众公布乳品种类、产地、品牌等信息,记录进口产品的入境检验检疫项目编号、名称、生产日期或批号、保质期等,记录保存不少于2年。

对于一些能给“洋奶粉”增值色彩的诨话,比如得过奖,获得过某某认证,为防止洋奶粉虚假宣

传“忽悠”中国消费者,新办法规定:进口乳品标注的国外奖项、荣誉、认证标志,须提供经我国驻外使领馆或外国驻华使领馆等外交途径确认的证明文件。

业内人士认为,规定的产生主要源自于进入国内的国外乳制品问题发生率上升。据国家质检总局公布的信息,去年1至9月,国家各地检验检疫部门检出,其中一半为婴幼儿奶粉。常温奶存在的问题大多是“超过保质期”,而婴幼儿奶粉、成人奶粉、乳清粉存在的问题则是包括有亚硝酸盐超标,或蛋白质、维生素等指标不符合我国标准等,其中在婴幼儿奶粉中,不乏知名品牌产品。日前,有媒体报道新西兰乳品被检出二聚氰胺。(张怡)

一季度大中型钢企盈利环比下降

中钢协近日指出,一季度,大中型钢铁企业实现利润24.86亿元,同比实现扭亏为盈。发改委公布的数据显示,去年10月开始铜企利润实现多盈。11-12月份均实现利润30多亿元。由此来看,一季度度铜企实现利润环比下降。

中钢协同时表示,一季度实现利润逐月下降,9、8、1月份只有2.67亿元;销售利润率为0.28%,亏损面为34.9%,其中3月份亏损面达到45.3%。从利润构

成情况看,今年一季度钢铁主业明显减亏,投资收益、其他业务收入比例相应降低。

中钢协认为,今年以来,在经济下行和市场预期偏弱的拉动下,钢材价格小幅回升,钢铁企业经营状况有所好转。但由于钢铁产能释放较快,市场需求相对较弱,钢材市场上仍然处于供大于求的状况,加上铁矿石等原材料价格的快速上涨,钢铁企业面临的经营形势依然严峻。(钟志敏)

赛轮股份定增募资7.3亿元扩产

4月10日起停牌至今的赛轮股份公告定向增发方案,公司拟向包括青岛煜明投资中心(有限合伙)在内的不超过10名特定投资者,非公开发行股票数量不超过8500万股(含本数),其中青岛煜明投资中心(有限合伙)拟以现金认购不低于本次发行总量10%的股份。定向增发价格为不低于8.57元/股。

本次发行募集资金总额不超过7.28亿元,扣除发行费用后将全部用于收购金宇实业51%的股权、投资越南子午线轮胎制造项目以及补充流动资金。

本次参与公司定向增发的煜明投资的执行事务合伙人为杜玉岱,杜玉岱同时为赛轮股份的实际控制人,现任公司董事长。本次发行前,杜玉岱为公司的第一大

股东,其本人持有3316.03万股,持股比例为8.77%。

赛轮股份表示,公司将完成收购金宇实业51%股权后,将会大幅提升公司在行业中的地位,增强公司在行业中的竞争力。收购公司及金宇实业半钢子午胎的产能合计将达到约2200万条,根据行业协会统计的数据,2012年内资品牌中仅有两家企业半钢子午胎的产量超过2000万条。

此外,本次非公开发行募集资金投向的另一项目越南子午线轮胎制造项目达产后,赛轮股份还将新增半钢子午胎产能300万条,这有利于完善公司的国际化产业布局,而且有利于进一步提高公司在国内轮胎行业中的排名,进而增强公司的国内外竞争优势。(王锦)

国航海航一季度净利增幅转正

海航今年或开通巴黎至北京航线

三大航一季报显示,国航一季度实现净利润2.49亿元,同比增长3.98%。南航一季度实现净利润0.57亿元,同比下滑82.13%。东航则处于垫底位置,一季度共亏损1.31亿元。海南航空一季度净利润则高于上市公司东航净利润1.84亿元,同比增长4.69%,基本每股收益0.03元。净利润额仅次于四大航中的国航。

业内人士认为,航空公司已逐渐走出业绩低谷,2013年的经营状况将好于2012年。对此,海航航空控股董事长王英明也对中国证券报记者预计称,今年航企汇兑收益将改善,油价也较去年低,航空公司面临的形势将好于2012年。

过去一年,低迷的宏观经济形势重创了航空业,四大航业绩连续“全盈皆绿”,其中,南航业绩降幅最大,全年实现净利润26.28亿元,同比下降48.22%;海航业

绩降幅最小,全年实现净利润19.28亿元,同比下降26.74%。国航、东航的净利润分别49.48亿元和34.30亿元,分别同比下降33.82%和29.81%。

同时,王英明近日在接受中国证券报等媒体采访时表示,海南航空2013年或开通巴黎至北京航线,目前飞越俄罗斯的审批还未完成;海航正在接触国际三大航联盟,不排除参与任何一个的可能;公司组建福州航空目前还在努力中,需要政府的审批。

海航原计划今年引进10架B787飞机,但这一型号的飞机之前因航电系统锂电池着火而被停飞数周。对此,王英明表示,他相信B787会在未来几个月内进入中国市场。海航对如何运营B787有三种选择,其中执飞西雅图-北京航线的可能性最大,但也可能执飞芝加哥或多伦多航线。(汪琪)

1.27亿元购澳上市公司可转债 紫金矿业欲涉足南非铂族金属矿权

紫金矿业公告,公司境外全资子公司金江矿业有限公司于4月25日与NKWE Platinum Limited签署可转债认购协议,根据该协议,金江矿业将出资2000万澳元(约合1.27亿元人民币)认购NKWE发行的可转债,该可转债(受制于若干事项调整)可转换为2亿股NKWE股份。本次交易安排可使公司有机会投资南非的铂族矿山。

4月25日,金江矿业就可转债认购协议与NKWE.Genorah Resources (Pty) Limited(一家由南非成立的公司,直接和间接持有NKWE约51.5%股权)签署契约。目前紫金矿业持有NKWE1057.68万股股份,约占其

股份总数的1.57%,若上述可转债全部转换成股份后,紫金矿业及金江矿业将合计持有NKWE2.11亿股股份,约占其股份总数的24.16%。

据介绍,NKWE是一家在百慕大注册成立勘探公司,在澳大利亚证券交易所上市,该公司的主要资产为在南非拥有多个铂族金属矿权。根据NKWE披露的2013财年半年报(截至2012年12月31日),该公司下属的Garatau项目拥有的3PGE+Au的资源量为2330万盎司,品位为4.9克/吨;该公司下属的Tubatse项目拥有的3PGE+Au的资源量为1680万盎司,品位为4.55克/吨。其中Garatau项目已获批准矿权。(王锦)

西南证券首季 投行、资管收入增倍

□本报记者 周渝

西南证券一季报显示,公司实现营业收入4.07亿元,同比增长16.28%,实现净利润为1.32亿元,基本每股收益0.06元。

在一季度二级市场大幅波动和IPO暂未重启的市场环境下,西南证券多项收入仍有较大增长,尤其是投行和资管业务收入增长同比增幅在100%以上,承销保荐及财务顾问净收入9793.71万元,同比增长153.45%;资产管理业务净收入1892.81万元,同比增长108.34%。

公司一季度资产管理业务净收入营收贡献比率为4.65%,同比增加1.98个百分点,营收贡献比率在19家上市券商中排名由2012年的第5位提升至第2位。投行累计完成股权非公开项目2个,企业债项目4个,弥补了IPO暂未重启对业绩的影响。

□本报记者 李若馨

借助将业绩承诺指标从“净利润”巧妙变为“扣除非经常性损益后的净利润”,三普药业在套保巨亏、股东现金补偿不能添补当期损益之后想出的新招终于引发监管层的关注。4月27日,上交所向公司发出询问函,就公司重大资产重组利润补偿承诺及公司、会计师、保荐人对标的资产实现利润的审核依据及相关审核情况做详细说明。虽然三普药业以证监会规定作为挡箭牌,但其连续两年的鉴证引用不同的对比指标,似乎已经印证了大股东远东控股规避巨额业绩补偿的意图。

祸起套保违规

去年11月,在证监会要求上市公司密集梳理股东承诺的“运动”之后,三普药业突然爆出3.7亿元的套期保值业务亏损,与这一亏损金额同时面世的还有损失赔偿措施。经决定,上述亏损由公司保值业务领导小组成员蒋锡培承担3亿元、蒋华君承担5000万元、