

互联网+中小企业融资=丰厚利润? 上市公司跨界供应链金融

□本报记者 张玉洁 于萍

广阔的市场空间、金融业丰厚的利润、相对低的进入门槛,伴随互联网技术对金融业的快速渗透,供应链金融已成为上市公司跨界金融的火爆新模式。据中国证券报记者统计,目前沪深两市已有20余家上市公司涉足供应链金融业务。在各路资本的推动下,供应链金融的市场规模快速扩张。

分析人士认为,供应链金融行业仍处于快速发展之中,上市公司进入供应链金融有利于行业健康发展,也能够为上市公司业务提供增长点,但发展金融业务背后的风险仍值得注意。

上市公司积极布局

今年以来,包括上海钢联、怡亚通、汉得信息在内的多家公司涨幅均超过50%以上,这些公司所处细分行业不同,共同之处便是均涉足了供应链金融业务。据中国证券报记者统计,仅去年至今,两市就有10余家公司公告进行供应链金融业务的拓展。这些公司大多基于自身业务,通过电商平台,力求实现供应链产销网的协同。

智慧能源2月10日公告称,公司以1000万元对北京随时融网络技术有限公司进行增资,占增资后标的公司总股本的20%。据介绍,标的公司主要业务模式为围绕各行业核心企业上下游,建立大数据库,选择资信良好、营收稳定的企业为目标客户,建立金融生态交易平台。

“行业垂直B2B电商取代综合B2B电商是大势所趋,供应链金融生态圈将不断推进。”一位券商业内人士表示,涉足供应链金融的公司通常具备两个特点:一是所处行业里中小企业占主体,有较大的融资需求;二是公司已经搭建电商交易平台,有较多客户积累。

以智慧能源为例,东北证券分析师指出,公司已打造了行业权威的在线交易平台——中国电缆材料交易所和电商买卖宝,在线交易平台积累了用户交易和支付大数据。同时,电缆行业较为分散,众多中小企业的融资规模巨大,拥有创建供应链金融的客户需求。

又如欧浦钢网,目前已形成“一站式”实体物流和电子商务相结合的

部分供应链金融概念公司2014年业绩情况			
证券代码	证券名称	年初至今涨跌幅	业绩预告或快报
002095.SZ	生意宝	152.06	净利润2636.46万元至4284.24万元,增长幅度为-20%至30%
300226.SZ	上海钢联	109.43	净利润1500万元至2000万元,下降幅度为30.53%至7.37%
300295.SZ	三六五网	58.84	净利润15050.37万元,增长幅度为31.58%
300170.SZ	汉得信息	58.47	净利润17829.09万元,增长幅度为22.06%
002285.SZ	世联行	53.92	净利润39496.49万元,同比增长24.09%
002183.SZ	怡亚通	53.03	净利润30042.78万元至39054.18万元,增长幅度为50%至90%
300178.SZ	腾邦国际	48.79	净利润10918.87万元至13648.59万元,增长幅度为20%至50%
002410.SZ	广联达	41.74	净利润56160.80万元至70811.45万元,增长幅度为15%至45%
002496.SZ	辉丰股份	32.11	净利润21208.15万元至2470.94万元,增长幅度为30%至50%
002404.SZ	嘉欣丝绸	21.69	净利润7207.34万元至11211.42万元,增长幅度为-10%至40%
002711.SZ	欧浦钢网	18.59	净利润12663.82万元,增长幅度为8.16%
002251.SZ	步步高	17.70	净利润33236.04万元至41545.05万元,下降幅度为20%至0%

“钢材服务+家具服务”模式。公司在去年底曾与深圳市前海森福商业保理股份公司签订《战略合作协议保理协议》,公司推荐的家具电商平台供应商可享受由前海森福提供的应收账款融资服务,反向保理额度为20亿元。业内人士认为,欧浦钢网通过落实上下游两端供应链金融服务,带动全链条其他业务发展,供应链生态体系正逐步完善。

怡亚通也在打造供应链金融平台,为百万零售终端提供与金融机构合作的渠道。公司旗下的380平台已成为国内第一快消品供应链平台,大数据与供应链的结合,为公司扩展供应链金融业务打下基础。

此外,瑞茂通主要基于煤炭物流基础从事供应链金融服务,世联行则基于自身房产销售而提供供应链金融服务,上海钢联、生意宝等则以大宗电商为基础。

多重动力促企业跨界

一位银行系融资租赁公司人士指出,上市公司供应链金融热有多方面原因,其中,广阔的市场空间、金融业丰厚的利润、相对低的进入门槛是主要原因。随着互联网对各行各业渗透率的不断提高,核心企业或交易平台可以提供用于风险评估的关键数据,使得供应链金融在风险定价和资金对接方面出现了可能性,核心企业或交易平台由此具备了开展供应链金融的可能性和能力。在此背景下,上市公司纷纷跨界。

供应链金融,是指平台基于核心企

业的信用,根据贸易的真实背景和供应链核心企业的信用水平,来评估中小借款企业的信贷资格,为核心企业级企业的上下游提供融资支持的信贷业务。据宏源证券统计,2013年供应链金融规模已突破8万亿元,2014年有望突破10万亿元,2020年市场规模预计将达15万亿元。

一般而言,一条产业链上的80%以上的企业都是中小企业,由于信用和 risk 识别成本较高,这类企业较难从银行获取信贷资金。以商业保理业务为例,我国非金融企业应收账款余额规模达到16万亿元,然而针对应收账款项贴现管理的商业银行保理业务规模则只有2.8万亿元,目前保理行业仅覆盖了17%的应收账款融资需求,融资端仍然面临较大需求缺口。“企业通过向产业链上下游合作企业提供基于仓单、货物商品的融资服务,可以降低周期对行业和公司的影响、保持产业链的健康发展,同时还可以从中获得较为丰厚的利差回报。”前述融资租赁人士表示。

除融资需求外,产业链上下游企业的余额资金管理财的想象空间同样惊人。一位公募基金人士指出,中国目前含个体工商户的中小企业数量超过4300万家,余额理财市场规模充满了想象力。

通过供应链金融,B2B上市公司可与公募基金进行充分合作。如大北农与银华基金去年合作推出了农富宝。该产品是一款余额理财产品,对接银华货币基金,主要针对的是客户在大北农集团购买饲料、种子等农业活动的闲置资

金,客户可以根据自身需要,随时支取农富宝中的资金或将其用于购买大北农旗下的农用产品。

券商分析师指出,B2B公司自身的企业主资源,使其在发力供应链金融尤其是互联网供应链金融上,具有先天优势。

除需求外,进入门槛较低和政策利好也是供应链金融发展的原因之一。上市公司进入传统金融领域面临牌照门槛和巨额资金投入,对于中小市值的上市公司来说,开展供应链金融业务切入金融领域更为容易。政策利好方面,以融资租赁为例,该行业属于国家支持发展的现代服务业,在税收等方面享受一定的优惠政策。

繁荣背后亦有挑战

仅从部分涉足供应链金融上市公司目前披露的业绩情况看,各家公司经营表现有所分化,部分公司的供应链金融业务对业绩的带动作用还有待时日。汉得信息已披露2014年业绩快报,公司实现归属于母公司股东的净利润1.78亿元,同比增长22.06%;欧浦钢网去年业绩同比增长8.16%;上海钢联业绩则有所下降。

事实上,上市公司供应链金融业务的进一步发展还面临着很大的挑战。

首先是资金来源。目前上市公司提供供应链融资业务主要依赖自有资金,有限的自有资金规模限制了供应链融资业务规模的拓展。随着业务不断扩大,企业必须从外部获取低成本资金来满足业务需求。以瑞茂通为例,随着保理规模的扩张,公司短期借款规模与财务费用水平也同步增长,2014年前三季度公司财务费用总额达1.19亿元,占营业利润46%。

其次是风险控制。一位商业保理行业人士指出,与金融机构相比,企业发展供应链金融在合规性和风险控制方面面临着更大挑战。尤其是去年以来,随着经济增速下降,金融行业面临资产质量下降、坏账增加的挑战,如何控制风险是这些上市公司面临的挑战。

“除了风险控制,根据行业特点,为上下游客户提供差异化服务,才是企业开展供应链金融业务的长期健康发展的基础。”前述融资租赁人士表示。

“新三板”动态

四联智能中标1.4亿元大单

四联智能(430758)2月12日晚公布中标两笔大单,合计超过1.4亿元。

公告显示,公司与西安市地下铁道有限责任公司签订了《西安市地铁三号线一期工程(鱼化寨-保税区段)车站设备安装及装修施工项目设备合同D3AZZXSG-8标段合同书》,

合同金额8256.61万元;与陕西西咸新区秦汉新城安通立体城置业有限公司签订《机电安装工程施工合同》,合同金额5868万元。

从体量上来看,这笔大单的金額已经占到公司约一季度的收入。财务数据显示,2014年上半年公司收入为2.09亿元。(傅嘉)

电信运营商合并传闻被多方否认

2月12日,中国电信将与中国联通合并、中国移动将与广电网合并的消息在网上流传。经中央电视台记者与工信部主管司确认,该消息不实,目前工信部没有电信体制改革计划。与此同时,中国移动、中国联通、中国电信三家电信运营商也均对中国证券报记者表示,公司并没有接到诸如传闻的通知。

受合并传闻的影响,中国联通午后开盘股价即涨停,中国移动和中国电信股价盘中上涨5%。与运营商关系密切的号百控股、广电网络、天威视讯盘中一度封上涨停板。

在有关电信运营商合并的传闻中,其在逻辑与此前南北车的整合类似。但有电信运营商内部人士

指出,从全球来看,基础电信运营商多偏向本地化运营。不同于高铁走出去的角色,虽然中国移动主导的TD-LTE标准被多个国家采用,但是目前电信运营商在海外的竞争力并不强,反而是电信设备在国际上更有优势。

国泰君安电信行业研究员分析指出,尽管相关合并事宜被有关方面否认,但市场对通信行业的企业改革与整合的预期并不会因此改变。解决通信行业的重复投入,是政府近年来的重点工作。如今铁塔公司已经成立,电信铁塔将共建共享。预计FDD牌照有望在上半年发放,利好中国联通和中国电信。(王荣)

民生银行2014年净利润445.46亿元

民生银行公布2014年年度业绩快报。2014年,公司实现营业收入1354.69亿元,同比增长16.90%;

实现归属于母公司股东的净利润445.46亿元,同比增长5.36%;基本每股收益1.31元。(王小伟)

海隆软件拟定募资48亿做互联网金融 2014年净利增长3倍 拟10转15股派1元

海隆软件2月12日晚发布定增预案,公司拟定增募资不超过48亿元,用于互联网金融平台项目、互联网金融超市项目及补充流动资金。公司股票将于2月13日复牌。

公告称,公司拟以不低于41.69元/股的价格,非公开发行不超过1151355万股,募集资金总额不超过48亿元。其中,互联网金融平台项目总投资38.56亿元,拟投入募集资金36亿元,项目包括消费贷服务平台项目、网络借贷及投融资平台项目、互联网金融超市项目总投入7.84亿元,拟投入募集资金7亿元。公司此次非公开发行拟以不超过5亿元的募集资金补充流动资金,未来主要用于互联网及金融相关行业的并购。

海隆软件表示,公司2014年9月顺利完成对互联网信息服务行业龙头企业二三四五的收购后,公司从软件行业进一步进入互联网行

业,实现多元化经营战略。此次募投实施后,公司将形成互联网信息服务、互联网金融服务、软件外包服务三大业务体系,成为基于互联网平台的一流综合服务商。

公司同时公告称,公司拟将名称由“上海海隆软件股份有限公司”变更为“上海二三四五网络控股集团股份有限公司”。上述名称已获上海市工商行政管理局预先核准,将在换发营业执照后生效。此外,公司拟以自有资金投资设立互联网金融全资子公司——上海二三四五海隆金融信息服务有限公司,注册资本1亿元,专门从事互联网金融业务。

公司同日披露的年报显示,公司2014年度实现营业收入6.54亿元,同比增长64.14%;实现净利润1.18亿元,同比增长301.70%;并拟向全体股东每10股转增15股及派现1元。(欧阳春香)

湖北广电获准开展互联网接入业务

湖北广电2月12日晚公告称,公司近日收到《工业和信息化部关于同意湖北省广播电视信息网络股份有限公司开展基于有线电视网的互联网接入业务、互联网数据传送增值业务、国内IP电话业务的批复》,工信部同意公司在孝感市、黄冈市、鄂州市、黄石市、咸宁市、仙桃市、天门市、潜江市开展基于有线电视网的互联

网接入业务、互联网数据传送增值业务、国内IP电话业务。

该批复有效期为五年,公司将按照批复要求每年第一季度参加国家工信部的经营许可年检。公司称,该批复对公司今后转型发展,开展基于有线电视网的互联网接入业务、互联网数据传送增值业务、国内IP电话业务具有积极的影响。(傅嘉)

三泰电子拟7.5亿收购烟台伟岸

三泰电子2月12日晚发布重大资产购买预案,公司拟以现金7.5亿元收购烟台伟岸100%股权。由于深交所将对公司此次重组进行事后审核,公司股票自2月13日开市起将继续停牌,待取得深交所审核结果并回复后另行申请复牌。

三泰电子表示,本次重大资产重组旨在为公司的社区O2O商业模式建立线上平台,为线下流量寻找变现的突破口;并通过引入互联网团队为公司增加人才储备,注入互联网基因。

此次交易前,公司的主要业务分为五块:传统金融自动终端业务、“速递易”、“金惠家”、“维度金融”和“家易通”。交易完成后,公司将在发展“金保盟”和“爱意汽车网”线上业务和“速递易”等线下业务的同时,寻找两者的结合点,实现流量对倒、服务共享,打通O2O产业链,形成真正的综合社区服务平台,加固用户黏性。(欧阳春香)

海印股份获平安银行30亿元授信

海印股份2月12日晚公告称,公司与平安银行签署《银企战略合作协议》,平安银行拟向公司提供授信额度30亿元作为意向性授信表示。

海印股份表示,此次授信额度30亿元作为意向性授信表示。

协议显示,双方将建立长期的、具有建设性的战略合作伙伴关系。双方视对方为战略合作伙伴,并承诺创造一切条件和便利,在各个领域开展卓有成效的全方位合作,以

巩固和扩大双方在各自领域中的优势。平安银行将根据公司的需求,在一切可能的领域为公司提供优质高效的金融服务。

物产中大“回吞”控股股东

物产集团作价105亿元整体上市

□本报记者 王小伟

浙江物产集团有限公司整体上市终于有了眉目。2014年10月停牌至今的物产中大2月13日公布重大资产重组预案,物产中大拟向物产集团的全体股东综资公司、交通集团发行股份吸收合并物产集团;向煌迅投资发行股份购买其持有的物产国际9.60%股权;同时向天堂硅谷融源、中植鑫养等9家机构非公开发行股份募集配套资金,募集资金总额上限为26.29亿元,不超过总交易金额的25%。其中,物产集团预估值为104.89亿元。这意味着,物产集团将实现整体上市。物产中大股票2月13日复牌交易。

整体上市

物产中大本次重组方案为吸收合并公司控股股东物产集团,同时发行股

份收购物产国际9.6%股权并募集配套资金。

物产中大拟向物产集团的全体股东综资公司、交通集团发行股份吸收合并物产集团。以2014年9月30日为评估基准日,物产集团全部股东权益预估值为104.89亿元,按照发行股票价格8.86元/股测算,公司拟向物产集团全体股东发行合计118390.89万股股份。

物产集团的子公司物产金属持有物产中大500万股股份。在公司吸收合并物产集团后,物产集团注销,物产中大存续,物产集团的子公司将成为物产中大的子公司,若物产金属继续持有物产中大500万股股份,届时将形成公司与子公司之间的交叉持股情形。为避免交叉持股,2015年2月12日,物产集团与物产金属签署《股份转让协议》,约定物产集团收购物产金属持有的物产中大500万股股份。

本次重组后,物产集团持有的物产中大全部30999.75万股股份(含收购物产金属持有的物产中大500万股)予以注销,且物产集团全部资产、负债由物产中大承接,物产集团本部所有人员、业务由物产中大承接。

在物产集团实现整体上市的同时,物产中大还将向煌迅投资发行股份购买其持有的物产国际9.6%股权。物产国际9.6%股权预估值为14542.76万元,按照此次发行股票价格8.86元/股测算,公司拟向煌迅投资发行1641.39万股股份。

配套募资

根据预案,物产中大将向浙江物产2015年度员工持股计划、天堂硅谷融源、中信并购基金-信浙投资、中植鑫养、君联资本、赛领丰禾、兴证资管、三花控股、华安资管共9名特定投资者,

三上市公司参与设立前海再保险公司

□本报记者 欧阳春香

爱仕达、七匹狼和腾邦国际2月12日晚均发布公告,计划使用自有资金参与发起设立前海再保险股份有限公司。其中,爱仕达拟投资4.35亿元,占拟参与发起设立再保险公司注册资本的14.5%;七匹狼拟投资3.15亿元,占注册资本的10.5%;腾邦国际拟投资3亿元,占注册资本的10%。

三上市公司参与

前海再保险公司注册资本为30亿元,股份总数为30亿股,发起人为深圳市前海金融控股有限公司。股东名单显示,前海金控、中国邮政、远致投资均持有6亿股,以20%持股比例并列第一大股东;上市公司中,爱仕达、七匹狼、腾邦国际则分别持股14.5%、10.5%和10%;启天控股持股比例为5%。

根据公告,前海再保险公司业务范

围为各类财产及意外和健康再保险业务,人寿再保险业务,中国保监会批准的资金运用业务,以及中国保监会批准的与保险有关的其他业务。

据介绍,主发起人前海金融控股公司成立于2010年,注册资本30.01亿元,深圳市前海深港现代服务业合作区管理局持有其100%的股权。其经营宗旨是充分利用前海先行先试政策和深港金融合作的优势,以金融行业为投资重点,通过参股、控股或发起设立等投资方式,引导和培育金融业态在前海集聚发展,共同推进金融创新。

公告称,设立再保险公司可以增加再保险市场主体,构建竞争有序的再保险市场,提升再保险行业的资源配置效率,促进保险业更好地服务实体经济,行业发展前景广阔。

上述公司表示,由于再保险公司的批准设立和收入实现需要一定周期,产生盈利所需的时间可能较长,预

计该项投资短期内可能不能获得投资收益;但如果该项目获得保监会批准设立后,能够实现规模化收入并实现预期盈利,则会给公司带来长期的投资收益。

分享再保险政策红利

目前,中国已成为全球第四大保险市场和最重要的新兴保险市场。不过,作为保险产业链的重要组成部分,中国再保险行业起步较晚,市场主体较少。2013年我国专业再保险机构再保费收入1238亿元,占全球再保险市场的2%左右,发展潜力巨大。近年来,中国再保险市场规模快速增长,专业再保险主体保费收入由2003年的195亿元增长至2013年的976亿元,年均增长率17%。

《保险业“十二五”规划》提出,要大力发展再保险市场,充分发挥再保险在促进行业转型升级,转变发展方式中的支持作用。2014年8月,国务院出台