

发行债券暴露资金链紧张

吉利控股净利暴增只是账面游戏?

2010年净利润138.86亿元,资金链为何仍然紧张?

收购沃尔沃轿车之后的浙江吉利控股集团有限公司(下称“吉利控股”),规模迅速膨胀,2010年营业收入达到689.75亿元,净利润更是达到了138.86亿元,一时风光无限。不过,随着近日吉利控股的发行债券,遮盖在高利润头上的面纱正在被挑开。炫目的营业数字其实仅是一场账面上的数字游戏,并非真金白银。



暴增的“辉煌”

根据吉利控股公布的财务数据,2010年吉利控股的净利润为138.86亿元,相比上年的12.52亿元,暴增了10倍有余。

吉利控股发行,主要是由于2010年度发行人的营业收入和营业利润大幅增加,以及因低价收购沃尔沃轿车产生大额营业外收入所致。但是,沃尔沃带来的只是账面收益,并不能转化为现金流。

吉利控股是通过上海吉利兆圆国际投资有限公司(下称“上海兆圆”)及下属子公司收购沃尔沃轿车公司的全部股权,上海兆圆2010年度实现营业收入482.66亿元,净利润124.43亿元。正是上海兆圆90%的贡献率,吉利控股2010年的营业收入和净利润才达到上述数值。

不过,从财务报表看,2010年吉利控股的营业利润仅为18.87亿元,净利润的绝大部分是经营外收入,而不是主营汽车业务带来的利润。

通过查阅吉利控股三年连审审计报告,吉利控股2010年营业外收入为129.63亿元。其中,110.84亿元来自于折价购买。吉利控股表示,购买Volvo Personovagnar AB和Volvo Cars North America LLC时产生了购买折价,一次性计入了当期损益。

被并购方 Volvo Cars North America LLC、Volvo Personovagnar AB及其名下的子公司合并归属于吉利控股股东的权益公允价值为280.53亿元,减去购买对价169.69亿元,初始投资成本低于按股权比例享有的净资产的账面价值为110.84亿元。

一位证券分析师表示,这种做法也是可以的,关键是这110多亿元的当期损益计入吉利控股的利润之中,纯粹是账面上的游戏。

资金饥渴

此次发行债券吉利控股共募集资金10亿元,其中7亿元用于

年产30万台自动变速器项目和年产25万套汽车电子系统及变速器等相关零部件的研发中心投资项目,1亿元用于偿还银行贷款,2亿元用于补充公司营运资金。

发行债券募资,反映了吉利控股当前的资金需求。截至2010年,吉利控股资产总计967亿元,负债总计710亿元,资产负债率为73%。其中,流动资产399亿元,流动负债480亿元,流动比率为0.83,速动比率为0.59,显示出资金链处于紧张状态。

在收购沃尔沃之后,整合才是吉利控股的重点,而产才问题首当其冲,这都需要源源不断的资金支撑。民族证券汽车分析师曹鹤表示,发债只是吉利控股的第一步,以后还会想方设法地从资本市场上找钱。

此前,吉利控股一直通过香港上市公司吉利汽车(00175.HK)收购旗下其他资产的形式,在不断将资产注入上市公司的同时,也实现了母公司进行融资的目的。截至目前,吉利控股大部分资产都已被注入到了上市公司,剩余资产已经很难吸引到资本市场的关注,除非是沃尔沃资产的注入。

但是,汽车专家张志勇对记者表示,将沃尔沃打包注入吉利汽车,有违“吉利是吉利,沃尔沃是沃尔沃”的原则。他认为,在比亚回归A股,长城汽车也在运作回归事宜之际,吉利汽车的最佳选择也是回归A股。不过,无论是国际板上市还是打包注入上市公司,或者回归A股,都需要时间。在短时间之内,吉利控股需要倚仗的,可能是已经结成利益同盟的地方政府。

多基地布局寻求政府补贴

目前,吉利控股已形成全国十个生产基地的布局,除了之前的台州临海、台州路桥、宁波北仑和上海华普之外,其他六个生产基地分别坐落在济南、湘潭、兰州、成都、慈溪、桂林。上述汽车行业分析师表示,吉利控股所表述的生产基地全国布局的益处中,最关键的是“得到地方政府的优惠政策支持”。2010年,吉利控股获得的政府补贴为16.8亿元,其中企业扶持基金达8.3亿元,财政专项基金2.8亿元。

《第一财经日报》



资料图片

名雕被否暴露装饰公司暗伤

2011年7月5日,名雕装饰A股IPO被否,作为国内建筑装饰业第六个冲击资本市场的案例以失败告终,这是该板块内首个被否项目。中国建筑装饰协会人士告诉记者,自2009年至今,有近40家装饰企业提出上市计划,其中亚厦股份、洪涛股份和广田股份等已相继上市,瑞和装饰也在6月13日过会,现正等待发行。预计两年内装饰业将出现首个集群上市潮。基于此,作为装饰业上市潮中首个搁浅者,名雕装饰倍具观察意义。

几位接近该项目的投行人士告诉记者,被否原因一在行业、二在财务,“尤其是前者,现在监管层对个体住宅装饰装修前景颇不认可,但类似广田这样以大项目为主的整体家装业务还可;此外,公共建筑装饰装修也较认可”。一个细节的观察尤其值得关注,名雕装饰与已上市同行业公司所反映的共性现象之一,是装饰业与上下游间的“类依附”关系——名雕装饰与宜华集团、瑞和装饰与嘉裕集团、金螳螂、亚厦股份、广田股份与恒大地产。

快报记者 郭成林

多家上市公司“裸奔”

连续加息增大其违约风险

倍受关注的IPO“裸奔”公司一次过会。

7月6日,深圳丹邦科技首发申请获通过。这家公司不仅房屋建筑、机器设备被抵押,就连四项发明专利也被用来抵押融资,其全部抵押贷款的资金超过2亿元,为其预计募集资金的一半以上。

然而,相对于丹邦科技的“裸奔”,A股现有上市公司的债务违约风险更大。根据上市公司一季报数据统计,在当前2200多家上市公司中,有7家公司的银行贷款金额占总负债额的90%以上,分别是国栋建设、赣能股份、深南电A、紫鑫药业、长城集团、百大集团和国投中鲁。

其中,国栋建设的银行贷款额占其总负债额的98%。一季报数据显示,该公司负债额为14.19亿元,资产负债率为52%,银行贷款为13.9亿元。

就在丹邦科技过会的当天,中国人民银行宣布将从次日,即7月7日起,将人民币存

贷款利率分别上调0.25个百分点。加息无疑将大大提升“裸奔”公司的债务违约风险。以国栋建设为例,初步测算显示,公司需要为此多支付利息348万元。这家公司是中国中西南地区最大规模的人造板生产和加工企业,一季度的净利润仅为2400万元。

相对于尚能盈利的国栋建设,赣能股份和深南电A就没有那么幸运了。这两家电力公司的银行贷款分别占其总负债额的97%和96%。此次加息后,两家公司各需多付1232万元和832万元的利息。两家公司此前已经连续多季亏损。截至2011年一季度末,剔除金融类公司后,A股公司的总负债额达到11.45万亿元,这个数字是三年来的新高。其中,向银行贷款4.09万亿元,包括长期贷款和短期贷款。

警惕上市公司的债务问题,显然并非危言耸听。

《投资者报》

金鹰股份:舟山群岛新区获批对主业无直接影响

金鹰股份今日披露实际控制人改制的消息。公司公告称,7月11日,公司接到实际控制人定海纺机通知,定海纺机目前正在酝酿产权明晰事项,将产权明晰到相关自然人;目前此事项尚在酝酿阶段,尚存在不确定性。此事项的进程,对公司的生产经营影响不大。

对于之前国务院正式批准设立浙江舟山群岛新区一事,金鹰股份表示,公司主要从事纺织机械、塑料机械和亚麻纺、绢纺、服装产品生产运营等,新区的设立,对公司现有主营业务没有直接影响。受多方消息影响,金鹰股份的股价近期一路走高,连拉7根阳线,并于7月11日被封于涨停,7个交易日累计涨幅达44.9%。快报记者 魏梦杰

必读信息

三公司IPO15日上会

中国证监会昨日晚间披露,四川仁智油服和江苏爱康股份首发获准。此外,创业板发审委将于7月15日审核深圳联建光电、珠海和佳医疗、苏州雅本化学三公司IPO申请。

预披露材料显示,深圳联建光电拟发行1840万股,募资投向LED应用产品产业化项目等;珠海和佳医疗拟发行3335万股,募资投向肿瘤微创综合治疗设备技术改造等项目;苏州雅本化学拟发行2270万股,募资投向年产217吨医药中间体建设项目等。

宁波华翔首次回购股票

宁波华翔的回购终于有了实质行动。公司今天公告,7月11日首次实施了回购部分股份的方案,耗资近1000万元,回购了81万股公司股票。根据公告,公司首次回购股数量为813600股,占公司总股本的比例为0.14%,成交的最高价为12.39元/股,最低价为12.17元/股。

陕国投定增补充资本金

自6月28日停牌的陕国投A如期公布非公开发行A股股票事项。陕国投A今日公告,拟以9.65元/股的价格向陕西煤业化工集团、西安投资控股有限公司合计发行不超过2.2亿股,募集资金21.23亿元。其中,陕煤化集团认购2亿股,认购金额19.3亿元;西安控股认购2000万股,认购金额1.93亿元。陕国投A表示,募集资金在扣除相关发行费用后将全部用于充实公司的资本金,增强公司实力,为公司获取一系列新业务资格及业务拓展提供资本支持。

快报记者 赵晓琳 刘相华

Table with 10 columns: 代码, 名称, 收盘, 涨跌(%), 代码, 名称, 收盘, 涨跌(%), 代码, 名称, 收盘, 涨跌(%), 代码, 名称, 收盘, 涨跌(%), 代码, 名称, 收盘, 涨跌(%), 代码, 名称, 收盘, 涨跌(%). It lists various stocks and their performance metrics.