

七成补贴流向国企,不当补贴结出恶果

上市公司“进补”那些事儿

王磊磊 报道

近期,两市上市公司年报披露基本收官,上市公司享受的政府补贴最新数据也浮出水面。遗憾的是,虽获大量“进补”,上市公司的业绩却并不耀眼,不少公司利润甚至呈下滑趋势。

在“进补大餐”中,大头流向“国”字头企业,占据全部政府补贴金额的约七成,获补最重的十大国企所获补贴,已与整个创业板的盈利相差无几。

约七成补贴流向国企

到4月下旬,据同花顺统计,共有1646家上市公司获得政府补贴,约占已披露年报的上市公司的九成,总额达564亿元,平均每家上市公司获得政府财政补助4000万元左右。而2011年补贴总额为470.48亿元,2010年这一数据为400.35亿元。

继2011年登上“进补王”宝座后,2012年中国石油再次获得94.06亿元补贴,位列第一,这一数额也刷新历史纪录,比2011年的67.34亿元高出不少。中石油年报显示,计入当期损益的政府补助为23.3亿元。中石化以28.14亿元补贴额紧随其后,名列第二。

获补贴金额超过20亿元的上市公司,还有中兴通讯和重庆钢铁。

此外,东方航空、上汽集团、TCL集团、中国国航、南方航空、海螺水泥获得补贴数额超过10亿元。除TCL集团外,其余几家均为国企。*ST远洋、中国铝业、中国南车、中国中铁、中国中冶、中国北车等11家上市公司补助额在5亿-10亿元之间。

显而易见,在“进补”排行榜上,趋前者绝大多数为“国”字头企业。统计表明,仅获补最重的十家国企,所获补贴总额就达225.42亿元,这一数字已与创业板企业2012年度累计净利润247.6亿元相差无几。

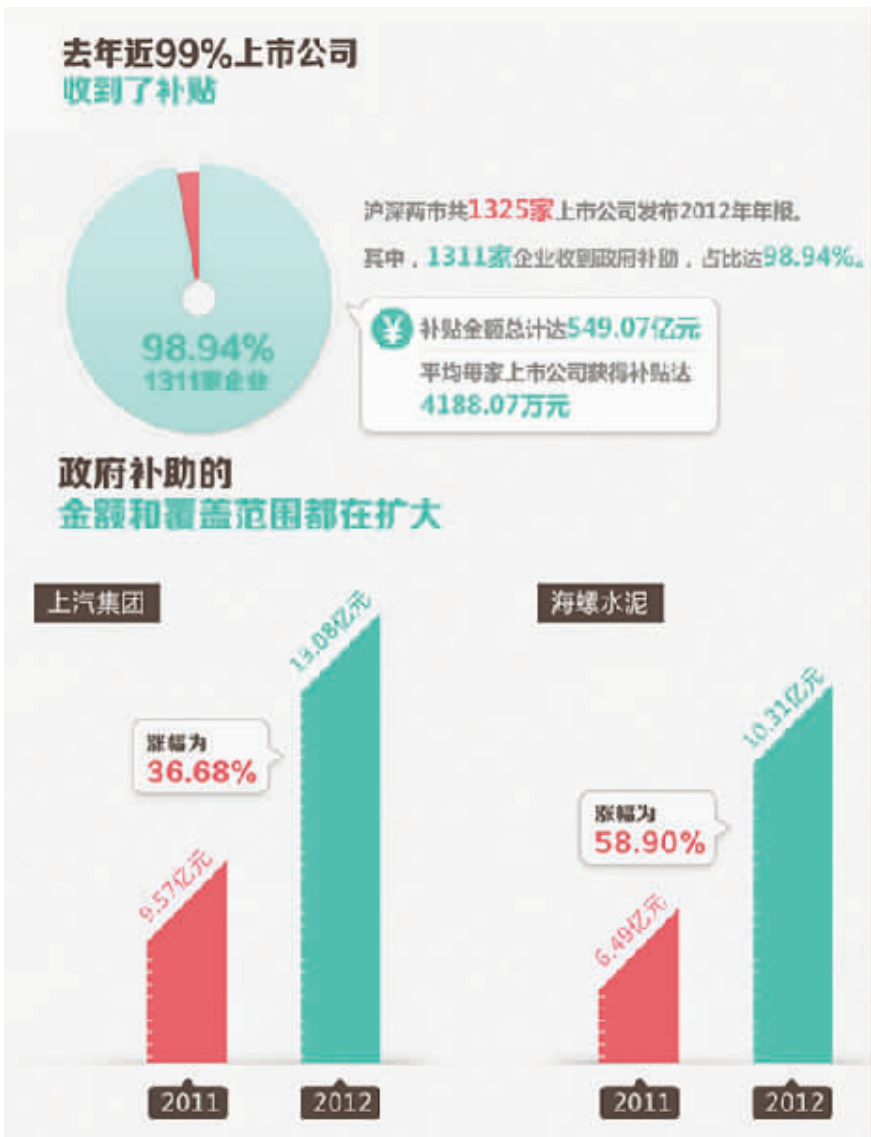
而在564亿的政府补贴总额中,约七成流向了国有企业。在众多获补贴的上市公司中,国企数量约占四成多。

“在某种程度上,国企绑架了政府,使得政府不得不给它们高额补贴。国企掌门人位高权重,以保持国有企业主导地位、国有企业有企业这种想法为借口向政府要补贴。我认为这种想法完全错了,要实现共同富裕,与所有制形式没有绝对关系。”北京理工大学经济学教授胡星斗表示。

独立经济学家、玫瑰石顾问公司董事谢国忠则分析称:“对上市公司补贴,有股市低迷的因素,企业盈利情况很差,通过补贴给股市带来信心。补贴国企,只是把钱从政府的一个口袋放到另一个口袋而已,使得国企在账面上盈利状况变好。”

补贴与利润反差大

与创新高的补贴数额有些不协调的是,“大补”后的上市公司,却普遍遭遇了利润的下滑,有些甚至是较大幅度的下滑。



以中石油为例,公司年报指出:“按照国际财务报告准则计算,2012年本集团实现营业收入人民币21952.96亿元,比上年同期增长9.6%;实现归属于母公司股东净利润人民币1153.26亿元,比上年同期下降13.3%。”

显然,能源、航企等国上市公司的利润增长并未与政府补贴的增长同步,政府补贴更像是勉力提升其不断下滑的业绩,为其财报“补妆”。

而一些国企虽有政府补贴相助,也仍未摆脱亏损的困境,甚至有“越补越虚”之虞。如去年*ST远洋、中国铝业和中国中冶三大央企获得的补贴数额达22亿元,但三家企业的累计亏损额高达247亿元。

步入寒冬的钢铁企业,是政府补贴的另一重点。确有钢企通过临时性的巨额补贴,暂时逃脱亏损乃至退市厄运。如重庆钢铁,2012年以20.02亿元补贴位居排行榜前列,而当年公司仅实现9880万元净利润。若无此项补贴,公司必亏无疑。事实上,2011年,重庆钢铁已陷巨亏,当年净利润亏损14.71亿元,若2012年再度亏损,将戴上ST的帽子。

在已发布年报的上市公司中,有近百家公司是靠政府补贴,才使净利润由负转正。TCL集团2012年净利润7.96亿元,同比下降21.43%。而该公司年报显示,2012年该公司累计获得的政府补贴

达到13.28亿元,计入当期损益的政府补助为8.07亿元。

补贴过多致产能过剩

对徘徊于“戴帽”或退市边缘的一些上市公司,政府出手救助堪称“雪中送炭”,不过,频繁的一救一停也易使企业患上“输血依赖症”,一旦“输血”停止或减量,有些企业立马再度陷入亏损泥潭。

在2011年通过高达11.65亿元的政府补贴成功扭亏、摆脱暂停上市风险的华菱钢铁,在2012年政府补贴“断奶”后,再陷亏损。华菱钢铁的年报显示,到2012年,公司计入当期损益的政府补助约为1000万元,比2011年减少了11.55亿元,同时,公司的业绩复又由盈转亏,净利亏损32.5亿元。

令人遗憾的现实是,大量的政府补贴并未真正让企业强壮,反而导致了部分行业的产能过剩、无序扩张,导致企业最终交出难看的成绩单。

近年来顶着新兴产业之名,成为政府补贴重点的绿色环保行业,即为一典型例证。

光伏行业近年为补助重点,在获得补贴的几十家光伏企业中,海润光伏颇具代表性。其2012年财报显示,该公司计入当期损益的政府补助达4.538亿元,而2010年、2011年获得的补助则分别为

1100万元和1.7476亿元。与补助上升相对应的是,海润光伏在2012年获得营业收入为49.66亿元,同比下降30%,净利润为207.6万元,与上年同期创出的数亿净利润,对比悬殊。

巨额的资金支持,带来的是光伏产业的严重产能过剩。在绿色环保行业,由于政府对企业购买设备提供补贴,企业拿到政府补贴,粉饰财报,借此在股市增发融资,用以购买设备,再拿到更多的政府补贴,已演绎为业界通行游戏,遂成“怪圈”。“补贴新兴产业,本是一个好政策,却没有用好。”业界人士感叹。

“怪圈”之形成,在谢国忠看来,就在于对生产和需求的不当补贴,而补贴生产是产能过剩的重要推手。“政府应该补贴研发这块,这是很重要的。对生产、需求的补贴一定要有足够的理由,不能打个概念就可以了。”

复旦大学企业研究所所长张晖明也表示:“对产能过剩,政府确是一个推手,难辞其咎,这说明政府参与经济活动的方式和内容有问题。另外,政府用发放补贴的方式参与经济活动,企业也就躺在了温暖的安乐窝里,难免竞争力不够。”

种种补贴名目繁多

综观上市公司年报,政府补贴堪称名目繁多,令人应接不暇。

据中国国际经济交流中心副秘书长陈永杰透露,对上市公司的补贴大致可以分为三类:一类是法律有明确规定的;第二类是政策有明确规定的;第三类是行政上的安排。经济市场化程度越高的国家,越讲究依法补贴,而不是靠简单的政策或者行政安排。

目前根据法规、政策规定,有依据可查的补贴包括节能补贴、国家战略性新兴产业补贴、智能制造专项补贴、金天阳示范工程补贴等,主要是为了促进新兴产业如新能源、节能减排、智能装备制造等领域的发展而设立。

在法律和政策规定之外,行政安排的补贴也大行其道,此类补贴随意性较大,名目颇多。如东阿阿胶享受了“良种驴扩繁技术研究及产业化开发”补贴,湖北宣化则获取了“鄂托克旗就业服务局大学生就业补贴”等。

浙商季隆达即告诉记者:“地方上发放补贴有时候真的很随意,根本不通过人大,也没有严格程序上的约束。比如企业工资发放有困难,政府就给它来个就业补贴,理由似乎很充足,曰企业解决了几千人的就业。”

张晖明称:“政府官员手里有权,很可能会借着补贴与企业进行利益往来,出现腐败。政府补贴企业,一定要有依据,否则就会打着种种名目发放,滥用补贴资金,长远上来讲,政府给企业补贴是不值得提倡的。政府手太长,会降低效率,造成不公平竞争。从严格意义上讲,拿纳税人的钱来补贴企业,应该有严格的程序,纳入法制化的轨道。钱往哪里去,应该有个法定程序。”贺阳告诉记者。

“从历史上来看,政府给企业补贴是不值得提倡的。政府手太长,会降低效率,造成不公平竞争。从严格意义上讲,拿纳税人的钱来补贴企业,应该有严格的程序,纳入法制化的轨道。钱往哪里去,应该有个法定程序。”贺阳告诉记者。

华润电力与华润燃气或合二为一

钟经 报道

5月6日,华润电力、华润燃气双双于开市前停牌,同时发布了暂停股份买卖及停牌公告,称两者正就可能的合并组建一家统一的能源集团进行谈判。

根据联合公告显示,统一后的能源集团将设在华润集团旗下并在港交所上市。

业内人士称,合并后的公司总市值规模超过1700亿元,将成为华润系内最大的上市公司,规模超越中石油旗下的昆仑能源。华润电力将成为合并后的上市平台,而华润燃气或将退市。两个公司合二为一的主要目的,在于打造一家巨无霸能源公司,并借助电力为燃气业务融资。

这是继此前中石化联手新奥能源对中国燃气一起收购调整未果后,国内燃气市场中的又一次格局调整重组。

虽然外界对于这家涵盖地产、医药、能源、金融等诸多业务的央企的内部资产重组广为猜测,但截至目前,华润集团试图打造的能源“巨头”方案仍在讨论之中。

对此,分析师表示,这种方式短期内弊大于利,可能会降低公司的整体收益。

创华润系最大上市公司 超越中石油旗下昆仑能源

华润燃气成立于2007年1月,是华润集团战略业务单元之一,主要在中国内地投资经营与大众生活息息相关的城市燃气业务,包括管道燃气、车用燃气及燃气器具销售等。

而华润电力则是华润集团旗下的旗舰发电企业,业务涵盖火电、风电、水电、煤炭及分布式能源项目,截至2012年底其管理和拥有70家电厂,运营权益装机容量达2527.1万千瓦。

据了解,燃气公司和电力公司合并,在此之前并没有先例。

华润电力执行董事兼总裁王玉军表示,目前还不能透露两家公司进行合并的具体原因。但最终还是建两家集团还是其他模式,还没确定,甚至有可能不合并各自复牌。

华润燃气相关工作人员也告诉记者,关于两家公司合并的具体情况,目前还在准备材料,本周内可能会发布相关公告,其他不方便透露更多,到时候会以公告为准。

中投顾问能源行业研究员宛学智向记者表示,华润电力和华润燃气进行合并主要是出于规模和财务互补的目的,建设综合实力更强、覆盖更多领域的能源集团是二者结合的重要目标。

目前,中国燃气、新奥燃气、华润燃气、港华燃气、昆仑燃气是我国城市燃气市场中5个主要的竞争者。

宛学智表示,若合并能够顺利实现,中国燃气、新奥燃气、港华燃气、昆仑燃气将被“甩至身后”,华润在能源领域的投资战略和业务规划将更加得心应手。

有业内人士称,合并后的公司将成为华润系内最大的上市公司,规模超越中石油旗下的昆仑能源。

华润燃气或将退市 以电助燃恐降低整体收益

中银发布的研究报告认为,华润电力将会成为合并后的上市平台,华润燃气将会退市,假若两者以换股方式进行合并,以上周五的股价计算,华润电力需要额外发行40%新股以进行收购,换股比例为1股华润燃气股份可换0.86股华润电力股份,华润燃气股东亦可选择收取现金,新公司市盈率料介乎两者之间,约14.8倍。

中银还认为,两者合并后的好处不能实时显现,而且华润电力股东需要承受股权摊薄的负面影响,短期来说弊多于利。

花旗在研究报告中则称,华润集团此举是为了进一步发展燃气业务。华润电力目前扩张机会较少,主要由于电力需求增长较弱;华润电力目前拥有正现金流,而华润燃气现金流为负,合并有助于通过电力业务为燃气业务融资。

对此,宛学智认为,虽然华润燃气和电力业务的合并能够产生“巨无霸”式的能源集团,但对于华润电力和华润燃气而言并没有实质性的利好。

“一方面,二者在业务上并没有重合点,仅仅出于财务互补而合体并非明智之举;另一方面,燃气业务受限于气源储量,贸然拿火电盈余资金补充燃气漏洞恐降低整体收益。”他说。记者采访的多位分析师都表示,尽管上述理由也说得通,但对两家公司合并的真正意图还是有些捉摸不透。

有分析师表示,这几年燃气领域的竞争愈发激烈,去年中石化与中国燃气的合作给其他燃气公司带来很大的压力,此举或是为了壮大燃气公司的力量,以应对这种市场挑战,在燃气市场抢得先机。

乐视智能电视来袭 彩电股暴跌

刘新宇 报道

正版视频节目供应商乐视网推出“超级电视”,资本市场反应激烈。5月8日,沪港两地上市的多家传统彩电企业海信电器(600060)(600060.SH)、TCL多媒体(01070.HK)、创维数码(00751.HK)股价集体暴跌,另一边厢,乐视网(300104.SZ)则再次收获涨停。

业内普遍认为彩电行业的新进入者一开始均能引起较多关注,但对行业格局的影响则有待观察。

超级电视:产品未上市股价已炒高

与传统彩电企业相比,互联网出身的乐视网显然更懂得把握节奏推出利好。本月7日,乐视网董事长、CEO贾跃亭宣布,联合夏普、高通、富士康和CNTV,正式推出全球速度最快、最高性价比的60英寸智能电视乐视TV·超级电视X60,售价仅为6999元,低于市场价

数千元。而其普及型产品售价则为1999元。

产品落地再次点燃乐视网的股价,乐视网昨日盘中虽有打开涨停,但全日大多数时间均牢牢封住涨停。自此,乐视网凭借一款尚未正式销售的产品就让自家股价上涨超过8成。去年9月19日,乐视网高调宣布进军电视市场后,股价便从22.8元开始持续飙升,在不足8个月的时间里,已上涨至昨日收盘的41.11元。按此价格计算,乐视网市值达171.84亿元,市值超过在美国纳斯达克上市的搜房。

中国电子商会副秘书长陆刃波对本报记者分析指出,各大品牌的彩电技术已基本实现同步,“超级电视”即使在配置上领先,也很快会被追上,而它在销售和服务上的短板短期内很难弥补。

产业观察人士刘步尘则认为,过去10年,不断有企业声称要颠覆传统电视市场格局,不过直到现在处于市场强势地位的依旧还是那几个传统彩电品牌。

刘步尘认为,横亘在乐视网面前的是品牌、销售渠道和售后服务等诸多薄弱环节。

彩电企业:乐视模式能否持久待考

乐视网模式是否为消费者所接受还有待观察,但却对投资者产生了较大影响。以海信、TCL、创维为代表的传统彩电巨头股价昨日均巨幅下跌(见表)。

对于彩电巨头股价重挫,有市场分析认为并不只是乐视网“超级电视”造成的,“应该说有多方面的因素影响,如节能补贴政策有可能本月到期后不再延续,另外,五一黄金周的销售数据也可能没有达到市场之前的预期”。

创维集团彩电事业部本部总裁刘棠枝也认为,“超级电视”不足以让彩电企业的股价跌幅这么深。刘棠枝表示,“互联网和IT企业进入电视行业已不是新鲜