

华通路桥数十亿借款承压现危局

政府援手力保协调 4 亿短融兑付

■ 李玉敏 报道

超日利息违约后,华通路桥7月16日的一纸公告再次让“步步惊心”的债市投资者们陷入了恐慌。距离到期兑付日7月23日不足一周时间,4亿“13华通路桥CP001”能否按时兑付成了各方关注的焦点。

7月17日,华通路桥相关人士在接受记者采访时表示,该公司正在加紧清收应收账款,并积极寻求金融机构的支持。同时向阳泉市和山西省两级政府写了专题报告寻求帮助,政府也马上召开协调会,力保华通路桥的资金到期能按时兑付。

“两级政府都非常重视这个事。首先是协调外围欠款单位,能及时把资金给华通的都要做到及时支付。其次,政府还通过银监局协调当地银行,提出不要向华通路桥抽贷,只注资不抽贷,到期希望转贷。”

该人士还透露,该公司董事长王国瑞被要求协助调查后,公司副总经理孟庆开始主持工作。

至于该公司能够按期兑付,前述人士坦言,“资金很紧张,时间也很紧。”他表示,“现在各方都在积极想办法,各种清算的小组都在外面清收,目前没有汇总的结果。”

本期短融的主承销商之一广发银行给记者的书面回复中也表示,“在获悉有关事件后,我立即成立了应急工作小组,派人进驻企业,积极协调各方力量解决企业兑付问题,督促企业履行信息披露及还本付息义务。”

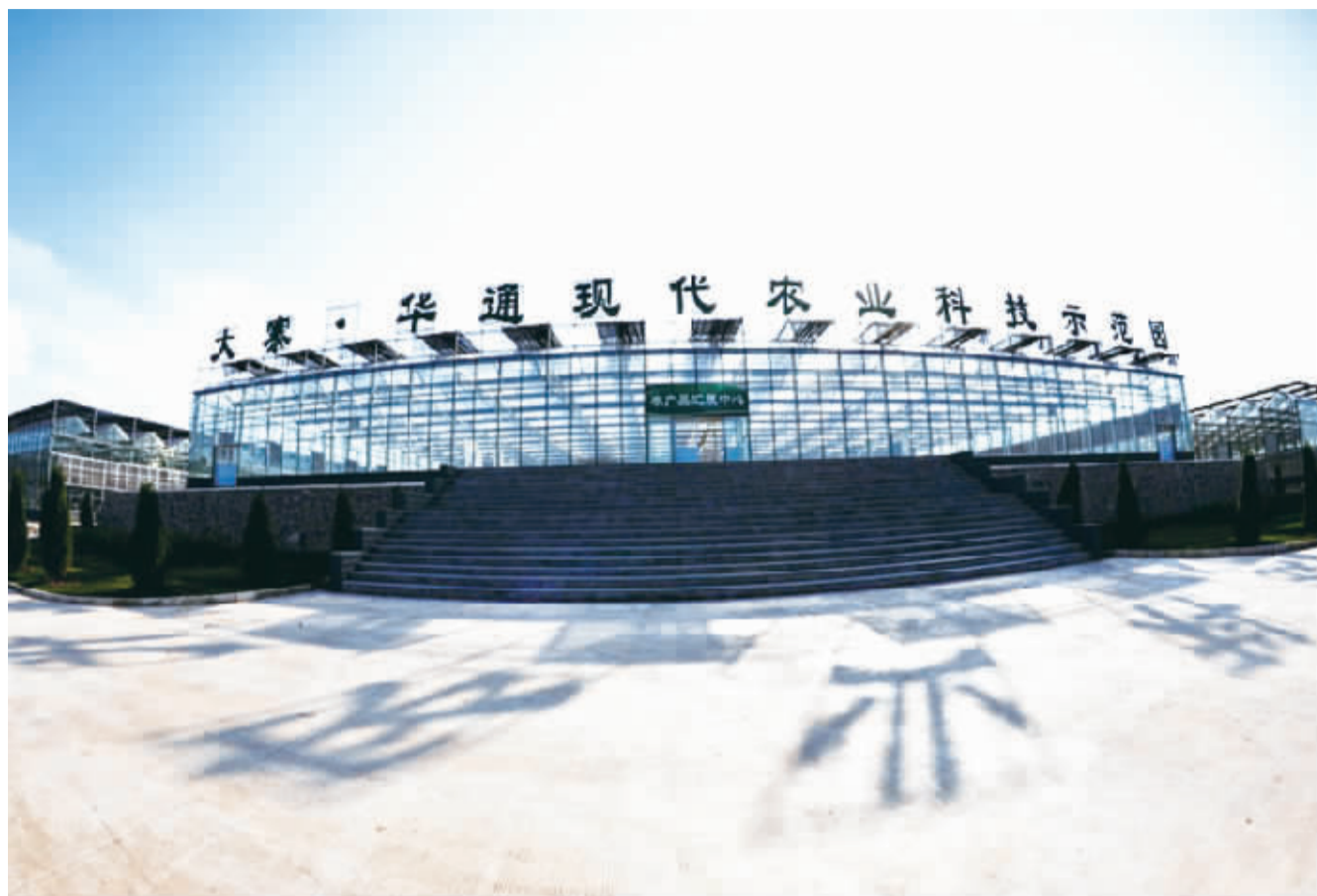
政府部门已介入

华通路桥发布的2014年一季报显示,该公司截至2014年3月底,资产总额为107.04亿元,所有者权益49.07亿元;2014年1-3月公司实现营业收入6.87亿元,利润总额0.85亿元。不过该公司的现金流较弱,2014年1-3月,经营活动现金流量净额为2.40亿元,投资和筹资的现金流量净额分别为-0.11亿元和-0.94亿元。相对于4亿元的债务,偿还能力令人担忧。

前述华通路桥人士坦言,“我们发不确定兑付的公告,缘于这样的情况,今年6月份,我们企业是计划在6月末安排4个多亿的应收资金要到位的。另外还有一部分资金也要到位,加起来一共是6个多亿。这些资金由于我们董事长配合调查这个突发事件,临时有变化了,一下到不了位。”

据华通路桥的人士介绍,由于4亿元短融的兑付资金没有着落,该公司于7月2日便向阳泉市政府和山西省政府写了专题报告。

据华通路桥的前述人士介绍,政府首先是协调外围欠款的单位,让华通路桥的债务人把能及时支付的应收账款支付到



● 华通精品工程——大寨·华通现代农业科技示范园

位。由于该公司承建的大多数是地方政府项目,如果山西省境内辖区的欠款单位,资金有困难的,属于财政出钱的,可以向上级财政申请资金支持,及时支付给华通路桥。

此外,政府部门还协调当地银行,该人士表示,“银监局已召集各家银行开会落实这个事了,目前还没有银行抽贷。”

联合资信在今年6月27日出具的跟踪评级报告显示,根据华通路桥在人民银行的《企业基本信用信息报告》,截至2014年5月8日,该公司无未结清和已结清的不良信贷信息记录,过往债务履约情况良好。

数十家银行贷款承压

除了即将到期,目前迫切需要兑付的4亿元短融,华通路桥还在十几家银行有贷款。

年报显示,截至2013年底,该公司短期借款18.09亿元,较上年末增长38.67%。应付票据13.35亿元,较2012年增长46.91%,全部为银行承兑汇票。截至2013年底,公司一年内到期的非流动负债6.54亿元,长期借款较2012年减少47.06%,2013年底为8.10亿元。

记者据年报初步统计,截至2013年底,给华通路桥贷款金额较大的银行大致是:平定信用联社6.649亿元;渤海银行大连分行5亿元;晋商银行2.5亿元;孟县农村信用合作联社1.69亿元;建行1.6亿元;阳泉市郊区农村信用合作联社1.34亿元;

中信银行1.26亿元;浦发银行1亿元;民生银行1亿元;工商银行0.95亿元。目前不确定这些信贷是否逾期或已还贷。

华通路桥之所以获得当地中小银行如此多的贷款的背后是,该公司参股了晋城银行、平定信用联社等多家金融机构。

公开资料显示,华通路桥仅出资为458万元,便持有平定信用联社15.27%的股份,不过从平定信用联社获得的贷款却高达接近6.5亿元。此外,华通路桥还出资1.037亿元,持有晋商银行10%的股份。出资3639万元,持有阳泉城市信用13%的股份。出资8700万元,持有孟县农村信用合作联社9.55%的股份等。

华通路桥的人士向记者表示,短期借款中,13亿元的应付票据和已经到期的银行贷款都不存在问题,银行已经转贷了。目前迫在眉睫的就是4亿元的短融兑付问题。

至于该公司年报中显示短期借款中有一笔广发银行天津营业部的4亿元信用贷款也将于7月22日到期。

广发银行表示,“我行天津分行营业部未有华通路桥信贷授信业务。企业将我行和国泰君安联席承销的13华通路桥CP001发行金额4亿元计入了短期借款科目。”

联合信用的跟踪评级报告显示,截至2014年3月底,华通路桥债务总额45.23亿元,较2013年底下降2.34%。公司共提供对外担保6.79亿元,担保比率为17.11%。截至今年共获得各商业银行授信额度23.67亿元,尚未使用额度2.05亿元。

能否兑付或取决于应收账款

据了解,目前华通路桥偿债资金来源主要是两方面,应收账款的清收和外部的融资支持。由于作为建筑类企业,该公司应收账款占比较大。年报显示,截至2013年底,该公司应收账款和其他应收款规模为17.37亿元和21.99亿元。

该公司工程款一般是开工前收取10%预付款,工程实施过程中每月按进度进行结算,并预留10%的质保金。质保期一般为竣工决算完成后5年。该公司将质保金计入应收账款科目。

按照华通路桥人士的说法,一旦原本安排用于偿债应收账款到位,该公司便可以兑付本期短融本息。至于原本承诺今年6月底应收账款到位的债务方,该人士表示不方便透露。不过该公司2013年年报显示,前五名应收账款共计为6.96亿元。分别是滑县新区管理委员会3.13亿元、平定县重点公路工程建设指挥部1.58亿元、安阳高新区建设投资中心1.04亿元、滑县县城道路建设指挥部7.096万元、阳泉市郊区荫营镇政府4.990万元。

该人士介绍,相关部门建议利用华通路桥的固定资产抵押让银行增加授信或者协调华通路桥利用固定资产在其他的一些金融机构进行融资,并且让阳泉当地的担保公司提供担保。“市里和担保公司都同意了,银行还在评价担保公司,预期的效果目前我们都还不好说。”

该人士坦言,银行授信需要一定的条件和程序,目前的偿债资金还是主要依赖于应收账款的清收。

山西兆益公司设立“德孝基金”崇德尽孝

近日,笔者从山西兆益生物有限公司获悉,该公司为了在企业树立崇德尽孝的新风尚,激励企业员工时时关爱自己的父母和家人,特意设立了“德孝基金”,方法是员工每月拿出20元,公司补贴30元,计入德孝基金,年终赠与员工的父母及家人,以表崇德尽孝之心。此举,赢得了企业员工及社会各界人士的一致好评,都说兆益公司崇德尽孝方法好,应在各行各业都推广。

据了解,山西兆益生物有限公司的前身是“芮城兽药厂”,后被亚宝药业集团兼并,名为山西芮城亚宝兽药有限公司。随着企业发展的需要,2012年更名为山西兆益生物有限公司。为了更好地专注兽药产品的研制、开发和生产,2009年在太原高新技术开发区组建了研发中心,与山西农业大学、西北农林科技大学、太原理工大学等国内知名高校的专家教授进行科技合作,开展兽药原料、制剂研发。生产基地位于晋陕豫“黄河金三角”的芮城县,2005年通过国家农业部GMP认证。历经30多年的制药工艺、现代化高新技术和企业文化底蕴,现已发展成为集原料药、生物制品、兽药制剂和中药提取为一体的大型高科技企业,是国内唯乙醇、痢菌净和喹烯酮最大的生产基地之一。

(杨聪敏 朱海业)

平高集团科技创新开出花儿朵朵

9种新产品通过顺利国考引领行业先锋成为市场新宠

■ 特约记者 孟繁祥 报道

近日,平高集团传出喜讯,该集团代表国内最高电压等级并拥有自主知识产权的百万伏高压直流旁路开关等9种新产品一次性顺利通过了由中国机械工业联合会组织的国家级技术鉴定。专家委员会认为,平高集团自主研发成功的1120kV高压直流旁路开关、±1000kV直流棒形支柱复合绝缘子、±800kV直流棒形支柱复合绝缘子和两种12kV环保型充气柜等5种产品技术水平达到国际领先;±100kV气体绝缘直流复合穿墙套管、±400kV气体绝缘直流复合穿墙套管和两种40.5kV中压开关等4种产品技术水平达到国际先进。

这是平高集团以振兴民族工业为己任,坚持以市场需求为导向,注重研发具有核心竞争力的个性产品挺进市场,依靠科技创新开出的绚丽花朵。

进入新千年以来,中国的电工行业发生了戏剧性的变化,多年来形成的国内三足鼎立局面被打破,跨国公司的大举抢滩市场,民营经济的异军突起,加剧了市场的白热化竞争。在布满雷区的市场竞争中,如何

在乱军中杀出一条生路?平高集团发挥国家级技术中心的研发优势,以提高高压开关设备自主创新能力和产品核心竞争力为宗旨,围绕国际开关设备的发展方向,坚持以“市场为导向,自主开发和引进技术相结合,适应性开发和战略性开发相结合,产、学、研相结合”的技术创新战略,以支撑坚强智能电网建设为主线,以提升开关产业电网发展的支撑度和贡献度为重点,以专业化、精品化、系列化、国际化发展为方向,不断提升输配电装备制造企业国际竞争力。他们每年都拨出高额专款,用于新产品研发和进行科技试验。他们跳出传统设计理念,严格按照国际标准进行技术创新,大胆采用新工艺、新材料、新技术降低产品生产成本,靠不断增加产品的科技含量和附加值来提高市场的竞争力,企业的核心竞争力和市场占有率得到显著增强。去年以来,平高集团参与制定国家及行业标准15项,成功申报2014年国家“863计划”一项,70多项新产品达到国内领先水平,20多项新产品达到国际领先水平,累计获得授权专利528项,获部级以上科技进步奖39项。

平高集团科技项目获奖等级、专利授权数量与质量均创历史同期最好水平。

科技进步有力的推动了市场营销工作的深入开展,去年在复杂多变的市场竞争中,平高集团捷报频传,首次累计实现新增合同过百亿元大关。各项经济指标始终走在国内行业前列;特别是地方系统外市场项目,他们靠创新营销模式强化战略合作,实现新增合同16.6亿元,550KV全封闭组合电器和SVG产品首次打入五大发电公司。在多个国家重点建设工程项目中发挥重要作用,成功中标新疆农二师1-10KV变电站项目,拿到了首把交钥匙工程;国际市场欣欣向荣,尽管受美国金融危机的影响,市场出现疲软,但他们还是拿回了来之不易的16多亿元的订单。成功签订波兰400千伏变电站及线路总承包合同,实现了国家电网公司EPC项目在欧州的突破。顺利签订了印度斯如瓦兰和坎普尔800千伏变电站总承包合同,725千伏全封闭组合电器首次打入韩国铁路市场。今年以来,平高集团销售市场强劲,企业出现了产销两旺的可喜局面。

玉航观察·肖玉航专栏

飞天诚信进入跨越百元的思考

资本市场有句名言:“存在就是合理的”。但笔者认为,现今的A股市场并不尽然,飞天诚信是6月份恢复新股发行的首批新股上市,其直接由发行价16倍PE,跨越百元,达到目前PE103倍。这种情况是非理性的,也是新股发行改革失败的一个标志,更是未来A股市场累积风险因素的一个重要因素。

研究发现,至7月11日,连续12个涨停之后,信息安全类股票飞天诚信收盘价136.13元,成为仅次于贵州茅台的第二高价股。飞天诚信6月26日登陆创业板,发行价33.13元,截止到7月11日,加上上市首日达到涨幅限制的44%,飞天诚信共收获12个涨停,累计涨幅近300%,可以说是当前市场中表现最为抢眼的一只信息类股票。但透过现象看本质,其反映出A股市场的一种风险累积程度,而这些并不是飞天诚信一家所独有,新股总体PE的大跃进上涨,可以说对A股市场构成了总体PE的推升,也累积了较大的市场风险。

新股发行实际上出现了过多政策干预,而这些停停摆摆的干预,使得许多新股在行业中并不领先,但股价异常的情况到处出现。我们看到,以往管理层为抑制新股爆炒,曾实行过发行指标额度管理、市值管理配售制度、网上定价发行,但效果均不理想。此次新股发行改革,管理层实行低市盈率发行和上市首日涨跌幅限制及临时停牌制度,但新股中签率低,机构惜售仍带来新股上市后股价的大幅上行。笔者分析,这些股票的大幅度上行,往往与利益炒作推升密切相关,并非市场中一种主流方向。

日前,北京大学光华管理学院教授曹凤岐在中期策略会上表示,20多年来无论新股发行价多高总是被疯抢,今年6月份重启的IPO上市企业,又出现了连续涨停不败的“神话”,这说明了新股发行改革失败。同时我们看到一些媒体也表示,存在及合理,新股炒作自有其回归日,不需大惊小怪。

笔者对近期明星股飞天诚信进行了认真分析,总体认为,此类股票的炒作过热或估值风险较大,并非是存在即合理,后市出现风险回归的可能性难以排除。

公开信息显示,飞天诚信主营以身份认证为核心的信息安全产品的研发、生产、销售和服务,此前被市场各方寄予厚望,股价破百呼声不绝于耳。不过,从机构对飞天诚信的上市定位来看,却鲜有机构预测其上市后股价能达到百元以上。较为乐观的中信建投预计,2014-2016年公司分别实现每股收益3.05元、4.10元、5.15元,按照25-30倍市盈率测算,合理价格在76.2元-91.5元。而东北证券则认为公司合理估值区间为53元-62元,对应的2014年市盈率仅为18-22倍。

目前,飞天诚信在A股的竞争对手包括证通电子、国民技术、天喻信息、旋极信息等。这些公司目前的总市值普遍在30亿元-70亿元区间,而飞天诚信市值已经突破百亿大关。相关信息显示,飞天诚信目前在USB Key这个主营产品市场份额稳居前三,但与行业龙头天喻信息还有一些差距。不过,飞天诚信的净利率及ROE(净资产收益率)水平明显好于其他竞争对手,且远超过行业平均水平,这或许才是飞天诚信能获得更高估值溢价的原因所在。

如果分析一下竞争对手的经营,很难看到飞天诚信能够实现过份超市场对手的情况。目前国民技术PE高达791倍,证通电子的PE为151倍,天喻信息为49倍PE,旋极信息PE为907倍,这说明这些信息安全类公司总体经营非常艰难,而高高在上的股价孕育的行业风险不言而喻。目前飞天诚信经过12次涨停,其PE估值也已高达103倍,如果说在行业内公司经营环境不佳,PE估值高风险高挂的背景下,飞天诚信难道能够实现超市场利润?笔者认为这种可能性较小,特别是在行业内竞争对手均具有募集资金较多,而行业毛利率走低的整体背景之中。

以飞天诚信所代表的新股热炒并不能说明存在是合理的,最多是短期情况而已。历史上中国石油当天出现的48.62元可以理解为当日的一种疯狂,但从历史轨迹运行来看,其最终要回归本来面目。

分析认为,目前新股的疯狂正累积着巨大的投资风险,而这一体量的未来或对中国A股市场再次形成致命的打击,新股已演变成赌博者的游戏。新股不败,在未来A股市场多层次发展、投资者日趋理性及对外开放媒体提升等一系列因素的影响下,将难以复制以往的神话,尽管目前出现了新股的疯狂,但热闹之后累积的风险巨大,对投资者将形成许多致命的打击。

以飞天诚信为代表的新股炒作可以理解成为一种利益推动或联盟式赌博行为,出现此类情况有其内在因素与利益因素,目前A股市场新股发行与上市演变成为一种赌博游戏,恐怕短期的热闹之后的风险将爆发,而这种人为的干预体现下的累积风险具有相当的危机影响波及度。

笔者认为,是金子最终会闪光,但如果是脱离实际的泡沫终究会破灭,虚假繁荣带来的最终后果就是灾难。

(作者简介:资深市场研究人士,在国有企业、美资公司从事高级管理工作多年,并在证券公司、证券投资咨询机构执业证券市场监管10年以上,多年来在国内外主流媒体发表财经、证券市场研究等近10000篇文章,具有国家证券执业一级资格证书,研究方向为市场经济与证券市场策略、公司研究)