



上市公司寄望融资租赁业



刚刚发布的《中国融资租赁行业2015年度报告》显示,截至2014年年底,全国在册运营的各类融资租赁公司2134家,比年初增长84.76%,其中内资租赁公司152家,外资租赁公司1952家。

融资租赁行业的急速增长,上市公司是积极贡献者之一。根据不完全统计,自2011年至今,共有51家上市公司宣布投资或者参股设立融资(金融)租赁公司,其中有48家是2013年以后设立的。同时,也有不少上市公司积极开展售后回租等融资租赁业务,试图盘活资产。上市公司之所以热衷投资融资租赁市场,因素多种多样,但是主要由于传统经济的增长乏力。那么,在近两年里,从上市企业拥抱融资租赁行业,回报几何?上市公司的季报和半年报中,或许可以寻得一些痕迹。

转型和多元化

转型和寻求多元化发展是不少传统行业上市公司发展融资租赁业务的重要诉求,当主营业务业绩增长纷纷遭遇滑铁卢,金融板块成为不少公司青睐的对象,而进入门槛较低的融资租赁就成为首选。

原本陷入增长困局的晨鸣纸业,受益于租赁业务高增长,今年前三季度业绩超预期。第三季度报告显示,晨鸣纸业2015年前三季度营业收入149亿元(+6.09%);归属母公司股东净利5.6亿元(+64.5%)。在需求低迷、成本提升,行业的产能过剩比例仍高达20%的背景下,造纸行业的产能淘汰将持续推进,方正证券分析师林喜鹏预测,造纸业务的利润贡献将会趋于稳定。

2014年,晨鸣纸业投资设立晨鸣融资租赁公司,目前注册资本已经增加到90.72

亿元,到位资金60亿元左右,“按照2倍左右杠杆水平,4%-5%的资金成本,公司净利润空间预计在5%左右,融资租赁业务今年有望贡献4亿-5亿元利润。参照行业6倍左右的平均杠杆水平,明后年公司融资租赁业务业绩将继续爆发。”华泰证券分析称。

上市公司参与融资租赁不仅直接开辟了新的利润来源渠道,而且为转型提供了金融支持。例如,宝德股份的传统主业为石油钻采自动化设备的研发与销售,近年来油价低迷使得公司主业在过往两年表现不佳。在传统主业陷入需求寒冬的背景下,公司先后在2014、2015年收购华路环保60%的股权和庆汇租赁90%的股权,进军环保行业和融资租赁行业。庆汇租赁截至三季度末租赁资产余额13.7亿元,四季度预计新增逾15亿元。公司在自动化与环保业务上的转型,需要有力的金融支持,在此

背景下,收购庆汇租赁成为打通转型道路的关键一环。

天顺风能以1.5亿元在上海自贸区投资设立融资租赁公司,标志着公司正式进入新兴金融服务产业;华菱星马已经将融资租赁作为主营业务之一,在加工制造业的主营业务收入比上年同期下降24%的情况下,融资租赁业务收入同比增长423.28%;群兴玩具的主要子公司和参股公司,包括群兴玩具(香港)有限公司、汕头市童乐乐玩具有限公司、合肥讯飞淘云科技有限公司净利润纷纷出现大幅下滑,而广东粤科融资租赁有限公司成为其唯一盈利的子公司……

助力传统产业

当然,也有一些上市公司在主业遭遇寒冬的情况下,寄希望于融资租赁能够提升公司的融资能力,以及带动主营业务收入的增长。太阳鸟第三季度报告表示,由于近年国内主流资本与国际知名品牌的联盟,公司原本在游艇行业内的资本平台优势将逐渐被削弱,产品价格优势不再明显,影响公司未来的市场份额和盈利能力。因此,决定成立融资租赁公司,为下游客户提供融资租赁等金融服务,满足客户的需求,增强公司产品的综合竞争力。

江西水泥2015年第三季度的营业利润、净利润都出现了大幅下滑,主要原因在于公司的水泥产品销售价格大幅下降。但值得注意的是,公司的长期应付款比年初增长49.71%,主要原因是子公司通过与中国外贸金融租赁公司、招银金融租赁公司开展融资租赁业务,大大提高了长期融资能力。

*ST建机公布三季报,称营业收入2.1亿元,比去年同期增长207%,归母公司所属净利润3722万元,大幅扭亏(去年同期亏损1690万元),摘帽几成定局。扭亏背后的秘密在于其收购了全球最大的塔机设备租赁服务提供商庞源租

赁。海通证券分析师龙华认为,通过收购庞源租赁,由顺周期的工程机械制造商转型为逆固定资产投资阵营的租赁服务提供商。

并非所有的转型都能成功,而融资租赁也不是万能药。天津一家融资租赁公司财务总监表示,如果不能有效地控制融资租赁的坏账水平,那么因为融资租赁业务而新增的长期应收款恐怕会成为上市公司的累赘。

华菱星马今年上半年长期应收款余额较今年年初增长35.20%,今年第三季度长期应收款增长53.53%,主要系所属子公司上海徽融开展融资租赁业务大幅增长所致;达实智能第三季度报显示长期应收款同比增加322.77%,主要是子公司达实租赁租出融资租赁资产所致;阳普医疗第三季度报告显示,长期应收款期末余额比年初余额增加47.52%,主要原因是子公司深圳希润融资租赁有限公司的融资租赁业务扩大,应收融资租赁款增加。

同时,一些上市公司为了开展销售,与融资租赁公司的合作往往是以回购为条件。比如租赁公司与山推股份的终端客户签订融资租赁协议,专项用于购买山推股份的各类工程机械。当客户在贷款期限内连续3个月未能按时、足额缴纳租金,或租赁合同到期仍未能足额缴纳租金,或部分租赁项目放款90天内未将抵押资料手续办理完毕并送达租赁公司的,山推股份承担回购义务。

无论如何,融资租赁已经成为传统行业寻求出路的重要选择之一,不论是彻底转型还是帮助主营业务扭亏为盈,产融结合已经成为新的趋势,这也将推动融资租赁行业进一步壮大。

(静安)

商业观察

中国传统企业特别弱是创业者的巨大优势

中国已经是世界上最大的互联网市场,里面有很多创新创业的机会,过去这些年也有很多非常良好的发展,整体来说,对中国的创新创业是非常认可而且是非常乐观的。

第一,中国肯定是市场够大。网络的价值不仅仅是一个市场人口有多少,而是有一个互联网界的规则,一个网络的价值是它里面的节点的平方。如果说美国有两亿用户,那么它的价值是两亿的平方,中国有7亿用户,价值是7亿的平方,所以中美不是3.5倍的差距而是10倍的差距,如果中国市场利用得好,经过网络发挥价值,它应该比美国有价值很多。所以今天如果说美国的顶尖互联网公司是中国3倍估值,这个情况应该有可能被逆转甚至颠覆,中国应该有可能超越美国。

另外还有一个人口优势——中国还有非常大量的蓝领人口,这一批人在一个

新崛起市场里面其实扮演着重要的角色。(他们)开淘宝店,(在)滴滴或者e袋洗工作,帮着京东、阿里做配送物流,(如果)在美国(他们)平均工资是非常高的,中国这一批人群每小时所期望的工资可能只是美国五分之一,就可以把整个系统运转起来,也就是说,在美国很难想象有e袋洗的工作或者美甲的工作做到足够便宜,有足够的吸引力,除非有巨大补贴,而中国有巨大劳工。

大众创业,有些人说大众创业不乱了,如果大众创业不都想做百度腾讯,包括个体户,淘宝开店滴滴开车都算起来这是巨大崛起的力量,他们工资的差额和提供的市场服务是巨大的优势,这是中国人口优势的分析。

第二,中国政策是非常快速执行的,不代表政策是好或是不好,快速执行就会带来商机。突然发现了酒驾被人抓,会

有代驾公司出现。在上海深圳可以有自由贸易区,这个时候发现很多公司进口奶粉、母婴甚至汽车打破过去机会,所以很聪明创业者其他应该看CCTV的,里面有很多商机,因为政策快速执行,最近看到了生育的政策有了改变,是不是带来更多创业机会。当一个国家有很多新的政策而且执行效率速度非常快,每一个都是创业的商机,所以聪明的创业者在中国机会比美国多,美国一个新的点子会被两党讨论半天,整个全民辩论半年一年执行,而且执行起来速度未必很快,美国很多事情是由州决定,国内这些是可以快速执行,所以它也带来了新的商机和创业机会,这是我觉得很大的特色。

第三,在国内我们的整个创业生态系统是非常快速的崛起。我们创投从天使早期、孵化器要A轮、B轮成长轮到私募二级市场上市新三板整个链串起来了,中国

是唯一一个完整的创业生态链,自己已经运转起来了。

最后一点,中国创业机会在于传统企业特别弱,这点有很多人不见得会喜欢听或者同意,但是事实如此,我可以举一些例子。比如说在美国,就有很多伟大的百年老店,比如说《纽约时报》、《华尔街日报》,他们本身品牌就是很强大,所以一个今日头条没有那么容易打进这样的市场,更多人是愿意花钱去看到华尔街日报这个巨大的品牌,让我花钱读它我都愿意,所以传统的力量是让一些新的创新比较难打破,传统是很强的。比如说在美国迪士尼,马威,蜘蛛人、超人、蚂蚁人这些都是马威打出来的,你在美国打造超级英雄,你必须去求拜,希望能看得上你,否则没戏。

所以这四个理由,为什么我们认为今天在国内做创新创业还是非常好的黄金时代。(本文作者:李开复 原文有删节)

中国企业核电技术服务成功打进欧盟

日前,中国广核集团与罗马尼亚签订了核电项目框架协议,这标志着经过法定招投标流程,中广核的核电技术服务成功进入欧盟。

据悉,罗马尼亚当地时间11月9日15:00,中广核罗马尼亚核电公司(筹)总经理张启波与罗马尼亚国家核电公司总裁Daniela Lulache在罗马尼亚签署了《切尔纳沃德核3、4号机组项目开发、建设、运营及退役谅解备忘录》(下称“MOU”)。该备忘录包含了罗马尼亚切尔纳沃德核项目3、4号机组(下称“罗核项目”)的投资、融资、建设、运营及退役的寿命期框架协议。

据张启波介绍,MOU签订后,罗马尼亚政府将出具项目支持函,中广核也将与罗马尼亚国家核电公司设立合资公司,并将其作为实施罗核项目的唯一平台。

罗马尼亚切尔纳沃德核电站位于多瑙河畔的康斯坦察县,于上世纪80年代一次规划5台机组,采用加拿大CANDU6技术,其中1、2号机组已分别于1996及2007年投产;已完成部分土建工程的3、4号机

组以2号机组为参考电站,单台机组装机容量不低于720MWe,单台机组预计建设工期88个月,项目总投资约为72亿欧元。

罗马尼亚打算上马新的核电机组主要原因是,该国预计,在未来五六年, GDP增长约4%,需要至少2%以上的电力增长来满足这种经济发展需要。切尔纳沃德核3、4号机组规划建设了5台核电机组,其中,3、4号机组是罗马尼亚政府重点推进的项目,计划于2019和2020年建成发电。

值得关注的是,中广核如今能投资切尔纳沃德核3、4号机组的一个直接原因可能是外界报道的“2010年9月,捷克电力公司CEZ宣布退出切尔纳沃德核电站项目,而4个月后,德国RWE、西班牙Iberdrola和法国GDF Suez公司也共同宣布退出”这一消息。切尔纳沃德核3、4号机组与上述四家公司解除合作关系后,深陷经济危机的罗马尼亚开始把目光投向了亚洲,并多次向中广核伸出橄榄枝。

中广核是在2010年9月开始进军切尔纳沃德核电站3、4号机组的。2013年11月25日,在中国国家能源局与罗马尼亚经济部能源署签订《合作谅解备忘录》的同时,中广核和罗马尼亚国家核电公司签订了《关于合作开发罗核项目的意向书》。

与此同时,中广核工程有限公司与加拿大坎杜公司(切尔纳沃德3、4号机组核技术提供商)签订了《关于合作建设罗核项目备忘录》。2014年5月30日,中广核与罗马尼亚财政部、经济部能源署、罗马尼亚国家核电公司签订了《项目主要风险防范机制原则》,约定了罗核项目的电量销售、电价保障、融资担保和提供财政优惠政策等基本原则和意向。2014年9月至10月,罗马尼亚政府部际核项目“谈判委员会”先后宣布中广核为“合格投资者”和“选定投资者”。

有核电知情人士向记者介绍,切尔纳沃德核电站3、4号机组所采用的是来自加拿大的重水堆技术。因此,中广核必须要和坎杜公司携手才能拿下该项目,因为重

水堆的知识产权是后者的。

这与中核集团在阿根廷的一个核电项目情况相似。中核集团在阿根廷的一个核电项目,合作方也是和加拿大坎杜公司,因为该项目也采用了坎杜公司的重水堆技术。

上述消息称,正式签署MOU,标志着经过法定招投标流程,中广核的核电技术服务成功进入欧盟。

消息还称,通过参与罗核项目,中广核将实现中国核电技术服务(工程及运营管理)的“走出去”,引领中国核电产业参与罗马尼亚核电的开发、建设、运营与退役全周期服务与管理,有效带动中国核电装备向欧盟和北约国家核电市场的出口。

中广核董事长贺禹则称,MOU的签署,是中广核积极开拓国际核电市场的又一重要举措。

(明月)

公司聚焦

财经动态

大众点评CEO张涛离开管理一线

日前,美团大众点评公布了合并后新公司的组织架构及人事安排。

据悉,美团网CEO王兴将担任新公司CEO,负责新公司的管理和运营,不再任联席董事长。

而大众点评网CEO张涛将担任新公司董事长,不再担任新公司的联席CEO,未来他会将自己的精力转向长期战略。与此同时,新公司宣布设立平台事业群、到店餐饮事业群、到店综合事业群、外卖配送事业群等业务板块。

其中,到店餐饮、外卖配送、酒店旅游、猫眼均由美团原高管任负责人,分别为美团网首席运营官于嘉伟、美团网高级副总裁王慧文、美团网高级副总裁沈亮、美团网高级副总裁沈丽。

大众点评网创立于12年前,张涛此前曾表示:“大众点评不可能被收购。”

2007年,大众点评拒绝了谷歌的收购邀约,但在创立的第11个年头,它接受了巨头腾讯入股。2014年2月,腾讯战略投资大众点评,持有后者20%股份。

业内分析认为,大众点评发展速度过慢,引发内忧外患。这也一定程度上“放任”了美团的壮大。

2015年10月8日,大众点评与美团宣布合并,美团CEO王兴和大众点评CEO张涛,同时担任联席CEO和联席董事长。

京东宣布关停拍拍网

近日,京东发布公告称,将于2015年12月31日停止提供C2C(个人对消费者)拍拍网平台服务,并在3个月的过渡期后,于2016年4月1日起彻底关闭拍拍网。

京东公告称,鉴于C2C模式的电子商务在中国目前的商业环境中监管难度较大,无法有效杜绝假冒伪劣商品,为了公平对待合法经营的商家、保护消费者权益,经过慎重的思考和评估,京东最终作出上述决定。

京东表示,上述决定将对公司的交易总额产生一定的负面影响,每年将损失百亿级的潜在交易额和一笔可观的广告收入,“但这些相比起我们对消费者的承诺,相比起我们的社会责任,或许都不再重要”

(本报综合报道)