

## “两高”企业 受困债市融资

<<上接 A1 版

值得关注的是,A股市场近来红火的走势,也间接影响到了债市。上述银行债券交易员表示,进入2015年,理财、货币基金增速明显放缓,资金通过券商、基金和资管计划等渠道不断涌入股市。“在利率市场化加速推进的前提下,利率债市场的投资收益已经较难满足银行的需求,类似债券品种的配置比例正在减少。”

来自基金方面的数据也显示,目前股基扩张,债基、货基收缩成为趋势。2015年以来股基份额已增长1218亿元,而债基仅增143亿元,货基增长125亿元,股强债弱格局十分鲜明。“预计这种情况仍将持续一段时间。”杨永魄说。

### 企业受困

不过,并不是所有发行人都在此次债市“倒春寒”中遭遇了“滑铁卢”。从目前公布的信息看,发行“失败”的公司更多集中在受宏观经济及调控政策影响较大的行业,其自身存在盈利能力下滑、债务攀升等问题。

如山水集团募集说明书中显示,受国内宏观经济下行因素影响,公司近3年净利润存在下滑态势,分别为27.93亿元、19.07亿元及14.48亿元。同时,公司负债总额持续攀升,从2011年的137.48亿元升至2014年9月底的193.08亿元。相关评级机构报告也指出,债务规模的增加以及到期偿还可能对公司构成一定的偿债压力,若公司盈利能力持续下滑,不能及时筹集资金归还到期债务,将给其带来较大财务风险。

实际上,山水集团旗下的上市公司山水水泥(00691.HK)也于近期被美银美林从“中性”降至“跑输大市”的评级。降级原因包括:去年盈利可能跌逾60%,超出市场预期;营运市场山东、辽宁及山西持续承压;企业管治存在问题;股价过去3个月升95%,超出同业平均市盈率等。

同样,近期取消票据发行的另一家山东企业——东明石化,近年来资产负债率也呈现逐渐走高态势,其财务费用更是从2011年的3.05亿元大幅升至去年前3个季度的7.22亿元,凸显成本费用、融资成本较高的问题。

上述相关人士表示,在市场资金有限、发行利率走高的情况下,高能耗、高污染行业内的企业更不易受到资金喜爱,融资票据发行的难度必然大幅增加。

当然,在国内市场融资路不通的情况下,一些公司也将目光转向境外市场。如近期山水集团就借助旗下上市平台,成功发行了5亿美元优先票据,及时补充了运营资金,保障了相关工作的顺利进行。对此,杨永魄表示,境外融资具有成本低、流动性充裕等特点,对于具备相关条件的企业来说,不失为解决资金问题的另一个选择。

### 30只鲁股发布预告

# 业绩示警：一季报半数报忧



◆导报首席记者 韩祖亦 济南报道

A股业绩披露历来有“靓女先嫁”的惯例,但截至目前,鲁股“报忧者”数量之多,颇为少见

“目前公司正在执行订单约9亿元,按照生产计划,一季度产值较去年同期有大幅增长,导致归属于上市公司股东的净利润同比大幅增加。”对于业绩预期暴涨的原因,恒顺众昇解释称。

导报记者注意到,自2011年便一直着力推进印尼项目却屡屡受阻的恒顺众昇,终于等到了其盼望已久的实质支持。3月27日“中国-印度尼西亚企业合作论坛”期间,恒顺众昇作为企业代表签署中印政府支持协议。协议的签署将为公司印尼项目的开展和建设提供政府支持和政策保障。

据悉,中印政府支持协议旨在通过中国政府“一带一路”战略构想,以及印度尼西亚政府开发“21世纪海上丝绸之路”策略,即通过缔约方所进行的直接投资,支持印度尼西亚国家经济加快发展。恒顺众昇签署的支持协议,由青岛市政府、印尼中苏拉威西省政府、印尼PT. Batue Tjepper Resources公司及公司四方签署。

协议合作范围包含公司目前在印度尼西亚正在建设中的综合工业园项目、电厂、冶炼厂项目等相关领域的投资。

恒顺众昇表示,本次协议签署是对公司符合中国国家“一带一路”战略和“走出去”策略的充分肯定,“同时是对公司正在印尼开展的综合工业园建设及其他项目给予的政府支持,为项目开展和建设提供了政策保障。”

此外,沃华医药(002107)、山东如意(002193)、美晨科技(300237)、海立美达(002537)等7只鲁股,均在今年第一季度,实现了100%以上的净利润上限增速。

同属医药生物行业的沃华医药和新华制药(000756),分别以61%和39%的净利润上限增速,向市场展现了该行业的蓬勃成长力。其中,沃华医药去年因营业收入持续增长,创下了244%的净利润增速,并推出了每10股转增12股派2.1元的高送转方案。良好业绩叠加兼并重组等利好,使得该股股价今年以来持续高涨。在3月19日除权除息后的4个交易日里,连续3日报收涨停。

### 或会现“披星戴帽”

A股业绩披露历来有“靓女先嫁”的惯例,但截至目前,鲁股“报忧者”数量之多,颇为少见。

值得注意的是,因在2014年实现净利润6268.81万元,扭亏为盈而申请撤销股票退市风险警示的\*ST民和,成功“保壳”后却再迎亏损,行情低迷。今年1至3月,其实现净利润-3500万元至-1500万元。同属农林牧渔行业的仙坛股份(002746),一季度业绩也下降30%至0%,令人担忧。

此外,机械设备行业深陷“泥沼”。今年1至3月,软控股份、山东矿

机(002526)、杰瑞股份、山东威达等4只个股均报业绩“预减”,成为“重灾区”。

所属电气设备行业的龙源技术,更是在去年净利润同比下降11.78%的基础上,于今年1至3月出现“首亏”。预计将亏损2100万至2600万元。去年同期盈利666.64万元。对此,龙源技术表示,由于市场竞争日益加剧以及营业收入结构的变化,综合毛利率较同期有较大程度的下降,导致亏损。

为改善业绩,龙源技术将着眼点放在了海外。公司总经理唐宏日前在互动平台上表示,今年将不断加大系统外市场的开拓力度,深入挖掘地方电力市场潜力,并加大对海外市场的投入,提高海外业务的创收能力。

导报记者注意到,去年12月“易主”的齐星铁塔(002359),受经济增速放缓、基建产能过剩、行业竞争加剧等因素影响,去年净利润亏损达-8241.41万元。如今,公司拟向通讯行业进军却仍未完成重组事项,今年一季度再度亏损900万至1100万元。

“屋漏偏逢连夜雨”,齐星铁塔近日公告称,由于之前公司单方面终止收购澳大利亚一家矿业公司的股份,被对方索赔1.1亿美元。若新任控股股东晋中龙跃投资咨询服务有限公司不能拿出切实扭亏方案,齐星铁塔恐面临“披星戴帽”风险。

### 不乏优异者

虽然半数鲁股“开门不利”,但仍不乏表现优异者。其中,刚刚由“恒顺电气”变更的恒顺众昇(300208),预计今年1至3月实现净利润5500万至6500万元,相较上年同期384万元的净利润,增长幅度高达1332%至1593%。即便放眼整个鲁股,这一增速亦十分惊人。

## 歌尔声学股权激励计划“悬空”

去年净利增长26.84% 二级市场表现一般

导报讯(记者 王延锋 实习生 刘安然)歌尔声学(002241)3月31日公布其2014年年报,去年公司实现营业收入126.99亿元,同比增长26.37%,实现归属于上市公司股东的净利润16.57亿元,同比增长26.84%。在分红方面,歌尔声学拟实施现金分红,每10股派发现金红利1.0元(含税),共计派发现金红利1.53亿元。

歌尔声学在年报中表示,报告期

内,公司管理层调整业务发展战略,实施“大声学、可穿戴、传感器、精密制造”四大战略。在去年实现的主营构成中,受智能终端需求增长的带动,电声器件业务实现收入98.57亿元,同比增长21.36%;电子配件业务实现收入26.09亿元,同比增长60.37%。

值得注意的是,虽然业绩增长可观,但歌尔声学的股票近期在二级市场的表现一般,其在2013年10月份推出

的股权激励计划呈现“悬空”状态。

歌尔声学在2013年10月启动股权激励计划,其第一个行权期的行权条件在去年底已经达到,可行权数量为523.46万份,行权期为2014年12月31日至2015年12月30日,行权价格为41.17元。但目前,歌尔声学在二级市场的价格33元/股左右,远低于其行权价格,使得其期权暂时无权价值。

此外,歌尔声学还在3月31日表

示,公司将与丹麥 Dynaudio Holding A/S(下称“丹拿公司”)以现金方式共同出资1000万美元,成立歌尔丹拿音响有限公司,其中歌尔声学出资70%。歌尔声学称,这将“进一步提高公司在汽车电子和汽车音响领域的开拓力度。”

丹拿公司是歌尔声学控股子公司,后者去年以4150万美元的价格收购了丹拿公司83%的股权。

## 中国华融资产管理股份有限公司山东省分公司债权转让通知

序号	买受人	债务人	担保人	单位:元	
				本金	利息
1	北京新时泰祥国际投资有限责任公司	山东拓博塑料制品有限公司	山东鲁南化工科技有限公司、章庆乐、徐瑞平	18,815,409.85	
2	北京新时泰祥国际投资有限责任公司	莱芜市东方彩印有限公司	莱芜市东方彩印有限公司、山东亿祥木业有限公司、山东信诺日化有限公司、莱芜信通印刷设备有限公司、山东昌瑞实业集团有限公司、山东天海投资有限责任公司、山东兴业包装有限公司、山东鲁巨机械有限公司、中商财富融资担保有限公司、宋应涛、李琨琨	15,000,000.00	
3	北京新时泰祥国际投资有限责任公司	山东昌瑞实业集团有限公司	山东昌瑞实业集团有限公司、莱芜市东方彩印有限公司、莱芜信通印刷设备有限公司、宋应涛、李琨琨	13,449,987.71	
4	北京新时泰祥国际投资有限责任公司	莱芜信通印刷设备有限公司	莱芜信通印刷设备有限公司、莱芜市融亿经贸有限公司、莱芜市东方彩印有限公司、山东昌瑞实业集团有限公司、山东信诺日化有限公司、山东天海投资有限责任公司、莱芜市金桥担保有限责任公司、宋应涛、李琨琨	14,999,998.08	
5	北京新时泰祥国际投资有限责任公司	山东牧人神畜牧机械有限公司	滨州市中小企业投资担保中心、郑宝杰、袁秀凤	4,000,000.00	
6	北京新时泰祥国际投资有限责任公司	隆泰钢结构有限公司	隆泰钢结构有限公司、莱芜市俊峰物资有限公司、魏隆基、张玲	30,000,000.00	
7	北京新时泰祥国际投资有限责任公司	莱芜市天祥工贸有限公司	莱芜市天祥工贸有限公司、朱俊峰、王化兰	16,700,000.00	
8	北京新时泰祥国际投资有限责任公司	莱芜市恒瑞矿业有限公司	莱芜市恒瑞矿业有限公司、郑立宝、周力维	14,000,000.00	
9	北京新时泰祥国际投资有限责任公司	山东德旭制管有限公司	山东德旭制管有限公司、莱芜市俊峰物资有限公司、莱芜市汇通商贸有限公司、付德旭、杨士英	2,329,937.44	
10	北京新时泰祥国际投资有限责任公司	山东鲁大燃料有限公司	鄂尔多斯市恒泰煤炭有限公司、朱凤先、李丽萍	1,725,923.21	
11	北京新时泰祥国际投资有限责任公司	淄博海洲粉末冶金有限公司	淄博海洲粉末冶金有限公司、周建华	15,000,000.00	
12	北京新时泰祥国际投资有限责任公司	山东天成生物科技有限公司	山东天成生物科技有限公司、姬文龙、孙兆艳	7,977,000.00	
13	北京新时泰祥国际投资有限责任公司	高唐县东大针织服装有限公司	高唐县东大针织服装有限公司、徐树东、赵美丽	15,000,000.00	
14	北京新时泰祥国际投资有限责任公司	泰安乾元厚德经贸有限公司	刘沛林、王文婷、张爱英、刘树森	11,960,947.62	

注:1、本公告清单列示截至公告发布日的债权本金余额,借款人和担保人应支付给中国华融资产管理股份有限公司的利息(含罚息、复利等)按主债权合同(包括借款合同等)、担保合同及中国人民银行的有关规定计算。

2、若债务人、担保人因各种原因更名、改制、歇业、吊销营业执照或丧失民事主体资格的,请相关债权债务及或主管部门代位履行义务或履行清算责任。

3、清单中“担保人”包括保证人、抵押人、出质人。

本版相关分析人士意见仅供参考,投资者据此操作风险自担

### 国网济南市供电公司：完成高压用户和台区关口网上稽查

导报讯(记者 李昕 通讯员 李生林)日前,国网济南市供电公司完成高压用户和台区管口网上稽查工作,计量异常等造成电量损失情况大幅降低,电量电费损失案件数、时间均大幅减少,高压用户管理水平明显提高。

该公司对网上稽查发现的台区关口问题及时处理,提高了低压台区实时损耗合格率,本次稽查共计完成298条配电线路,含2064个高压用户、929个台区关口网上稽查,发现异常问题17个。

### 国网章丘市供电公司：“明白纸”实现班组“日整理”

导报讯(记者 刘勇 通讯员 王晓洁)3月30日,国网章丘市供电公司输电运检班工作人员一上班,就收到了他们熟悉的“明白纸”。“明白纸”是该公司一线工作人员在多年工作经验的基础上,由运检人员自

行编制的高度浓缩和精度提炼的“迷你型”作业指导书。内容包括:人员分工、工作任务、危险点分析、工作用车及司机等,它确保班组职责分工明确,并有利于班组建设中资料留存,实现班组“日整理、周汇报、月自查”工作方式。

### 国网济南市长清区供电公司：推进农村三级漏保安装

导报讯(记者 刘勇 通讯员 郭歌)近日,长清区政府与国网济南市长清区供电公司共同下发《关于加快推进农村低压居民用户安装剩余电流动作保护器的通知》,推进农村三级漏保安全安装。

该通知要求各相关部门密切配合该公司,开展积极有效的宣传活动,并认真普及保护器基本知识,把年度计划分解到所属乡镇,逐月通报考核进度,确保工作扎实推进,保障群众安全用电。