

赛轮股份三冲IPO 调查

(上接第一版)

然而赛轮股份扩产的背后,是整个行业产能过剩与激烈的竞争。资料显示,去年我国汽车产量达1826.47万辆。以此计算,去年国内轮胎市场的需求量约在8000万—1亿条。另据中国橡胶工业协会统计,中国轮胎企业2009年共生产各种规格轮胎3.8亿条,其中子午胎3亿条,出口轮胎1.92亿条。而有专家指出,2011年国内子午胎新年需求量应在1亿—1.2亿条左右。现在的产能已经过剩,赛轮股份扩产是逆市场需求而行。

招股说明书显示,2009年赛轮股份积极扩大全钢子午轮胎生产,投产半钢子午轮胎产品,产能迅速增长。随着产能扩张,一些财务问题随之暴露,2009年末存货4.0亿元,较2008年增长16.77%;2010年末存货8.17亿元,较2009年增长99.93%,这也就意味着大量的轮胎产品积压在仓库里。

世界轮胎行业市场集中度较高,行业排名前三的普利司通、米其林、固特异占据了约46%左右的市场份额,行业前10名企业的市场份额约为69%。轮胎行业的格局也较为稳定,从1996年至2010年间,行业排名前三的企业的市场份额一直保持在40%以上,而行业75强的收入占比一直保持在96%—98%之间的比例。

特保案与汇率风险

在青岛开发区,当地居民对赛轮股份的了解,也仅仅是知道这是一家比较大的企业,产品主要出口国外。虽然根据其报表来看,国内业务是其重心,但出口业务是近年来的重点,随着美国轮胎特保案和人民币升值等因素影响,赛轮股份出口盈利存在不确定性。

2009年9月11日(美国当地时间),美国总统决定对从中国进口的小轿车和轻型卡车轮胎实施为期3年的惩罚性关税,即在4%原有关税基础上,自9月26日起的三年分别加征35%、30%和25%附加关税。

该项附加关税的计征对中国半钢轮胎出口企业冲击较大。特别是轮胎出口企业中以低成本竞争为主和无品牌的企业。

除美国特保案外,欧洲、巴西等国家和地区针对轮胎产品出台了有关限制进口的贸易保护政策。欧盟于2006年推出的REACH法规和各国针对中国轮胎出口发起的反倾销调查。同年推出的化学品注册、评估、认可和限制制度即REACH法规,于2008年6月1日开始预注册。REACH法令虽然是一个化学品法案,但它也影响到含有化学物质的轮胎。该法案对于汽车以及轮胎等含有的化学物质进行明确规定。

自2001年以来,全球共有澳大利亚、巴西、秘鲁、埃及、阿根廷、土耳其、南非、墨西哥和印度9个国家对我国发起过反倾销调查。例如,2008年5月16日,巴西贸易维护局受巴西轮胎工业协会申请,对源自中国的部分子午轮胎进行反倾销调查。结果是自2009年6月18日起,对源自中国的轮胎为20.22和22.5英寸的子午线

卡车和客车轮胎征收为期5年的反倾销税。

我国对汇率制度进行改革后,人民币总体呈升值趋势。人民币升值对赛轮股份的出口业务有不利影响;另一方面,由于主要原材料天然橡胶依赖进口,人民币升值可使以美元计价的天然橡胶价格降低,减少公司橡胶进口成本。

具体来看,赛轮股份近三年出口收入分别为5.98亿元、10.45亿元和18亿元,分别占同期营业收入的31.94%、41.06%和44.56%,而报告期内公司天然橡胶采购额分别为3.5亿元、3.8万元和10.2亿元,因此,原材料进口能部分抵消人民币升值的不利影响。但是,如果以后这个公司的产品出口比例大幅增加,营业收入及利润因人民币升值所受到的不利影响将增加,仍将面临人民币升值的风险。

财务风险

今年5月,赛轮股份曾被媒体列为45家创业板被否企业中4家处于破产风险的警报区域企业之一,甚至“上市就死”。

上市,仿佛成为赛轮股份解决财务困境的惟一出路。

2010年末,赛轮股份存货8.17亿元,较2009年增长99.93%,库存骤增并有大量的产成品积压在仓库里。前期投入建设厂房及购买设备的资金不但无法收回,存货还占用大量现金,根据赛轮股份公布的报表,2010年公司现金流为5.59亿元左右,2009年末为5.10亿元,2010年比2009年增加将近0.5亿元。但2010年主营业务收入比2009年增加15亿元,利润却比2009年稍有下降,营业利润、净利润也大幅下滑。2010年公司实现净利润1.13亿元,比2009年的1.24亿元减少约1100万元。

15亿元的主营业务增加并没有带来相应现金流与利润,由此表明这家公司库存压力非常大或应收账款骤增。

去年发布的招股说明书中提到报告期内,发行人的收入同比增长96%、60%和16%、净利润同比增长299%、-51%和66%,尽管收入连续增长,但是增长速度不稳定,且净利润的增幅与收入的增长不配比,呈现大幅波动的增长态势,由此可能会产生收入增长和盈利能力不稳定的风险。

而在今年的招股书中,风险提示改为股票发行募集资金到位后,净资产规模将迅速扩张,而募集资金项目要达产并实现预定的经济效益需要一定的时间,因此,公司的净资产收益率短期内可能将出现一定幅度的下降,存在净资产收益率下降的风险。

两者相较,淡化了净利润的增幅与收入的增长不配比,呈现大幅波动的增长态势,由此可能会产生收入增长和盈利能力不稳定的风险。对风险的淡化或许是此次申请能够通过的原因。

从报表看,近三年归属于母公司所有者的净利润分别为2630.2万元、1.24亿元、1.13亿元。2010年几乎仅为2009年的零头,如此财报,预示着



CFP供图

巨大的利润下滑风险,而风险提示中未予以指出。

与此同时存在的是股权多次变更,并且多次股权转让,几乎全以原价转让,其中蹊跷便不难猜测。

发行人原股东刘玉文于2010年5月17日去世,其继承人李红于2010年6月12日与王德签订《股权转让协议》,以原股东取得该股权价格150万元转让其持有的34.1588万股。

对此,招股书透露的原因为,由于李红不善于管理此类股权投资资产,自愿按照刘玉文原始取得上述股份的价格寻找合适的受让方进行转让变现。

同一天,发行人原股东孙永乐与杜玉岱签订《股权转让协议》,孙永乐将其持有的34.1588万股按原取得价格150万元转让给杜玉岱。此项转让的原因是孙永乐需要变现资金做他用。

对于资产良好企业的股权,多以溢价转让,两次都原价转让,难免让人猜测。

除此之外,法人股股东软控股份与赛轮股份披露的数据也有非常大的出入,软控股份年报披露,赛轮股份2008年净利润为3600.57万元,但赛轮股份招股书披露的2008年净利润为2630.21万元,是软控股份披露数据的七成,两数据偏差额度近1000万元。赛轮股份披露的2009年营业收入为25.47亿元,而软控股份披露的营业收入数据为27.49亿元,相差整整两亿元。

据去年赛轮股份创业板申请招股说明书中透露,软控股份为其关联方,不排除软控为推动其上市,做靓其报表的可能。

实际控制人变数

根据赛轮股份招股说明书透露,前五名持股人最高为杜玉岱,持股比

例为11.84%。这与其他上市公司控制人手中的筹码相比,显得极为单薄。以国美为例,黄光裕家族持有30%以上的股权,基本占绝对控股地位,却在去年的国美“内战”中,几乎败于陈晓之手,只持有12%左右股权的杜玉岱,其地位更为不稳。

这个公司共有31名自然人股东以及苏州新麟创业投资有限公司、上海顺泰创业投资有限公司、上海磐石投资有限公司、常州力合创业投资有限公司、苏州工业园区资产管理有限公司及盈峰投资控股集团有限公司等6个法人股东,上述股东的持股比例悬殊不大。而历史资料表明,企业股东持股比例相近,极易引发控股权之争。

赛轮招股书中也承认,公司股东较多,股权比例较为分散,存在其他股东或第三方通过股份收购的方式,威胁杜玉岱实际控制人地位的可能。因此,杜玉岱作为第一大股东持股比例较低,在特别情况下,发行人可能存在控制权不稳定的风险。

据记者了解,6个法人股全为PE,这些股东仅承诺上市一年内不减持。PE投资上市前公司的初衷即为获得高额市盈率回报,赛轮股份接连被否,仍能第三次上会,PE起到的作用可想而知。另据记者在青岛了解,当地政府为推动当地企业上市不遗余力。5月中旬曾组织当地企业与券商进行联谊,让券商辅导当地企业进行上市改制。

某券商分析师曾告诉《中国企业报》记者,股东持股分散的上市公司,一般都存在内部控制权的争夺,管理混乱,这些企业的管理层股东通常是拉帮结派制造内部对立,并且在这种情况下,分散的股权往往被抛售,管理不稳传导到股价上,会导致股价不稳。并且在赛轮股份股东中,6只以上PE的存在,决定了在解禁期满后,PE们可能会重估市场价值,对股价走势产生重大影响。

eBay 阿里决裂

(上接第一版)

事实上,让阿里受伤的不只是与PayPal的“分手”。其5月份更是遭遇了一连串的攻击。

与全球速卖通被甩一样,阿里旗下的支付宝也频遭“被分手”。5月,百联集团旗下联华OK卡、京东商城、上海农工商超市集团相继宣布停止与支付宝的合作。

“当然,与PayPal的合作终止不会给全球速卖通带来毁灭性的影响,从另一个角度来看,也不是坏事。”冯林对《中国企业报》记者表示,自身拥有支付工具的阿里巴巴使用PayPal并不是长久之计。

中投顾问IT行业研究员王宁远认为,丧失了PayPal的合作,意味着相关使用PayPal的客户会不得不选择阿里巴巴全球速卖通提供的其他支付方式,短期内可能会对其交易总量产生一定的影响。

“阿里巴巴应当致力于快速发展支付宝国际版,以扩大其支付方式的影响。”接受记者采访的业内人士皆认为,另外,阿里巴巴应当积极选择更多的支付方式,来解决当前的经营难题。目前,全球速卖通平台上还提供Visa、万事达信用卡、Moneybookers等支付方式。

业内人士透露,支付宝已经在注册用户、交易量等关键指标上超越了PayPal,但是其在全球的支付市场拓展上并不顺利。

阿里巴巴集团董事局主席马云此前多次公开表示,支付宝一定要全球化。

受益者

“eBay在中国的业务很大部分为外贸交易,结束与阿里巴巴的合作,将有力地打击一个潜在威胁。”在王宁远看来,PayPal与阿里巴巴全球速卖通终止合作不会对eBay的经营收入造成多大冲击,甚至在某种程度上会由此促进其业绩增长。

王宁远进一步分析认为,雅虎也可能成为受益者。“由于与PayPal结束合作,阿里巴巴会急于发展其自身的国际支付系统,而当前雅虎和阿里巴巴关于支付宝股权问题正处于重要谈判阶段,或许阿里巴巴会对雅虎做出重大让步,雅虎也会由此获利。”王宁远说。

中国第三方网上支付行业强劲增长,2010年整体交易规模达到10105亿元,同比2009年增长100.1%,其中支付宝以50.02%的市场份额遥遥领先,占据网上支付市场的半壁江山。但阿里巴巴与支付宝深陷多起重大纠纷,给未来发展增添不确定影响。

因中国政府集体颁发第三方支付牌照而引爆的“支付宝”控制权转移案,最新的消息已有美国公司向法院提起集体诉讼,并对雅虎与阿里巴巴关于支付宝的争夺施加压力。而雅虎在投资者的巨大压力下,尚在寻求与阿里巴巴的解决方案。但无论如何,深陷漩涡的支付宝如果在支付牌照初放的关键时期失去扩张先机,那么在未来将不免大受影响。

除此之外,和阿里巴巴全球速卖通最直接竞争的另一家使用PayPal支付平台的敦煌网,也将是最快的得利者。因为敦煌网还没有自己的第三方支付平台,目前通过PayPal达成的交易占全网总交易额70%之多。4月份,PayPal就与敦煌网在跨境移动商务领域达成战略合作,新的移动商务平台也正式上线。

“我们将一如既往地与PayPal合作,不会因为其与阿里的合作终止有任何变化。”敦煌网CEO王树彤告诉《中国企业报》记者,下一步敦煌网还将与PayPal合作,共同发展巴西、西班牙、俄罗斯等新兴市场。



CFP供图

资讯

公司

上海大众荣获“仁商·最佳低碳企业奖”

日前,《广州日报》举办了“2011仁商·低碳榜”的评选活动,该评选力求评选出最具代表性及发展前景的低碳模式,并借此鼓励全社会持续发展低碳事业。在刚刚公布的第六批“节能产品惠民工程”节能汽车推广目录上,上海大众旗下四款车型榜上有名。至此,上海大众品牌、斯柯达品牌旗下已经拥有LAVIDA朗逸、POLO波罗、Octavia明锐等七个系列25款车型被收入节能汽车推广目录,凸显了上海大众在绿色环保技术上的优势。

创佳集团内销出口打通转型之路

在家电业转型背景下,广东本土彩电出口大鳄创佳集团开始启动内销转型,从单纯的出口型企业转为“出口+内销”两条腿走路。2010年创佳在国内市场的销量翻了两番,2011年第一季度的出口业务更取得300%的同比增长。与大多数出口转内销企业不同,创佳并不以低价占领市场,而是定位中高端,产品都采用目前市场上中高端机型才使用的LED背光液晶面板,而且实现了大小尺寸机型的全面“LED化”。

圣达菲再获公安部采购大单

日前,华泰汽车大客户部正式向新疆维吾尔自治区公安厅交付了一批有着“第一执法公务车”之称的华泰圣达菲。截至目前,华泰汽车2011年第一季度政府采购订单已达2130台。目前汽车刚刚荣获了国家公安部颁发的“公安警用车辆采购目录企业”奖。据悉,华泰圣达菲早在2004年就被选为中国维和部队指挥用车,屡次获得政、检、法等部门采购订单,已连续3年获得政府采购“城市型SUV”销量冠军称号。

行业

港台食品进入大陆市场主打安全牌

近日,港台食品业相继打出安全牌进入大陆市场。继台湾“CAS优良农产品”在我国大陆地区规划了一系列贸易洽商及宣传营销活动,香港葡萄酒商会也于近日与红酒万象网签订战略合作伙伴协议。据了解,CAS标准所代表的是“安心安全质量保证”含义,红酒万象网已与香港葡萄酒商会建立战略合作伙伴关系,看重的是香港葡萄酒商会纯正的红酒进口渠道血统及其在食品检验检疫安全等方面的严格把关程序。

行业发展带动海藻产业浮出水面

山东海之宝海洋科技有限公司由中国500强企业成山集团巨资兴建,是一家专业致力于海上养殖、海洋食品研发、生产和销售的创新型海洋食品企业。目前主要产品是以深海小海带为主要原料,经科学配方,深加工而成的方便型海洋蔬菜。深海小海带是由海之宝公司独家研发的适合在深海养殖的可食用性海带品种,培育出这种深海小海带的深海养殖技术也属国内首创。

中国塑料行业十佳评选在京举办

由慧聪塑料网主办、辽宁华塑实业集团独家赞助的2010中国塑料行业十佳颁奖典礼于5月30日在北京隆重举行。辽宁华塑实业集团、江苏联盟化学有限公司等65个参选单位获得“2010年度十佳供应商”、“2010年度十佳塑机企业”、“2010年度十佳辅机企业”、“2010年度行业贡献奖”、“2010年度十佳工程塑料企业”、“2010年度十佳塑料助剂企业”殊荣。

会展

2011 品牌强国大型社会活动拉开帷幕

2011年6月1日,由人民网和中国商业企业管理协会共同主办的“品牌强国大型社会活动”在人民日报社人民网1号演播大厅举行主创人员与网友的首场面对面交流。据悉,由主办方搭台、全民参与的“品牌强国”大型社会活动将长期举办,具体表现形式为:在人民网首页和财经频道开设“品牌强国大型专题”;搭建公共服务平台,以期实现媒介提升舆论引导能力,协会创新社会服务能力,全民提升社会责任意识的目标。

国际软件和信息服务业交易会举办

第九届中国国际软件和信息服务业交易会将于6月16日—19日在大连世界博览广场隆重举行。作为我国唯一的国家级软件行业盛会,8年来,中国软交会以其特有的专业性、实效性和权威性,被海内外业界高度认可,一直致力于打造中国软件第一展。本次软交会主题为:“绿色IT,智能应用”,将重点关注全球IT产业的绿色发展以及软件技术的智能化应用和信息服务业的转型等热点问题。

发展中国论坛 2011 年年会 9 月召开

6月5日,以“中国改革开放与世界经济发展”为主题的发展中国论坛2011年年会新闻发布会在国务院新闻办举行。会议宣布,“中国改革开放与世界经济发展高峰论坛暨发展中国论坛2011年年会”9月23日至25日将在厦门国际会议中心举行。据悉,发展中国论坛2011年年会将主要围绕“中国改革开放与世界经济发展”举行高峰论坛,同时举行“中国与世界博弈的和谐发展”、“‘十二五’时期经济发展方式转变与政府管理创新”两个学术研讨会。

区域

“中华国服生产基地”落户河北容城

日前,河北容城县正式被中国国服协会命名为“中华国服生产基地”并获授牌匾。据河北容城县县长李绍祥介绍,该县位于京、津、石三角腹地,是中国北方最大的服装生产加工基地,目前,全县拥有服装企业920家、个体服装加工户2000余个,熟练技术工人7万多人,服装产品涵盖西服、衬衫、休闲、童装等六大系列,上千个花色品种,产品远销亚洲、美洲、欧洲的50多个国家和地区,年直接出口创汇2亿美元,2010年实现销售收入160亿元。

临涣矿细化经营管理拓利润空间

淮北矿业集团临涣矿坚持以市场化为导向,认真抓好过程控制,一手抓煤质增效,一手抓节支降耗,严格管理,不断提高经营效果,今年前四个月,剔除集团公司认账因素后,该矿共实现利润2573万元。在努力开辟利润源的同时,该矿狠抓节支降耗。细化目标成本指标分解,严格考核,严格监督,合理安排各项资金的正规使用。在生产上,对各采区资源回收情况进行验收检查,确保资源回收率达80%以上。

中铁七局集团三项科技成果通过鉴定

6月2日,中国中铁七局集团、中国中铁七局武汉公司共同完成的三项科技成果在武汉顺利通过湖北省科技厅专家组的鉴定,其中一项鉴定为国内领先水平,两项鉴定为国内先进水平。来自中国中铁大桥局等单位的7名专家对“小断面单线铁路特长隧道施工通风技术”、“浅海区大面积深厚软基层处理技术”、“液压变腿高低轨道步履式门式起重机架梁施工技术”三项科技成果进行了鉴定。