

IPO 观察

禾丰牧业获上市批文 专家称前景难言乐观

行业景气下滑,子公司亏损未改善

■ 本报记者 陈青松

在IPO之路上奔波两年之久的辽宁禾丰牧业股份有限公司(以下简称“禾丰牧业”)上市动作终于有了实质性进展。近日,证监会核准了12家企业的首发申请,禾丰牧业名列其中。据了解,禾丰牧业网上发行申购日期为2014年7月30日,申购代码为“732609”。

然而,《中国企业报》记者了解到,尽管禾丰牧业已经拿到上市批文,但其子公司亏损问题仍未好转,而在饲料行业整体低迷的背景下,禾丰牧业利润亦出现了大幅下滑,同时,该公司存货高企现象也尚未得到解决。专家指出,由于这些问题的存在,禾丰牧业即使成功上市,前景也难言乐观。

子公司亏损未见好转

公开资料显示,辽宁禾丰牧业创立于1995年4月。公司业务划分为饲料板块、原料贸易板块、屠宰加工板块、相关业务板块四部分。以饲料为主业,超过营业收入的70%,是公司的主要业务。

据统计,2010年禾丰牧业饲料产品总量位居全国第八位。2009—2011年,禾丰牧业饲料产品销量连续三年位居东北三省第一。

然而,在高歌猛进的背后,是禾丰牧业难以忽视的子公司亏损问题。《中国企业报》记者了解到,早在2012年禾丰牧业披露时,媒体就质疑禾丰牧业扩张过猛,导致子公司大面积亏损,存货占比越来越高。

记者注意到,禾丰牧业于2014年4月提交的招股说明书(申报稿)显示,2013年禾丰牧业全资和控股子公司共75家(其中饲料业务板块45家,原料贸易板块13家,屠宰加工板块3家,相关业务板块14家),从其经营情况来看,明确为亏损的为24家,占比达32%。

而根据禾丰牧业的说法,上述控股子公司中,有36家处于经营亏损或者微利状态(净利润小于50万元且净资产收益率低于10%)。

《中国企业报》记者对比2012年禾丰牧业披露材料后发现,两年过去了,禾丰牧业控股子公司的亏损数量并没有明显减少。

记者根据禾丰牧业2012年招股书内容了解到,从2011年禾丰牧业控股子公司经营情况来看(其中饲料业务板块42家,原料贸易板块10家,屠



宰加工板块5家,相关业务板块7家),明确为亏损的则为16家,占比达25%。上述禾丰牧业控股子公司中,有22家处于经营亏损或者微利状态。

利润大幅下滑 存货持续高企

除了子公司亏损情况未见好转,近两年利润下滑也是禾丰牧业难以回避的现实问题。

记者从禾丰牧业此次发布的招股书中发现,公司2013年营收85亿元,仅比2012年增长4.75%。不仅如此,利润还出现大幅下滑。2012年和2013年,禾丰牧业分别实现净利润2.56亿元和1.85亿元,同比降幅为13%和24%。

《中国企业报》记者采访中了解到,近两年饲料行业受养殖业影响颇大。如2013年养殖业遭遇禽流感疫情、生猪价格的波动以及餐饮消费下降等多重不利因素,饲料行业下滑严重。

“这两年养殖业很不景气,亏损很严重。”湖北荆州一家养殖公司的经理向《中国企业报》记者介绍:“去年我养猪亏损了十来万,像春节前生猪价格下跌严重,我养了十几年的猪,这种情况还第一次碰到。”

据其介绍,由于生猪价格低迷,大大影响了饲料的消费。

7月23日,正邦科技相关负责人在接受《中国企业报》记者采访时介

绍,2013年公司营收155.87亿元,归属于上市公司股东的净利润-3092.28万元,较2012年下降138.49%。其中养殖业持续低迷是亏损的主要原因。

东方艾格农业分析师马文峰在接受《中国企业报》记者采访时表示,2014年养殖业延续低迷状态,一季度H7N9流感继续肆虐,多家龙头养殖企业都因为H7N9流感的原因陷入深度亏损。“养殖业下滑直接影响到饲料行业。”

此外,存货居高不下,亦让禾丰牧业深感压力。

《中国企业报》记者注意到,2011年末、2012年末、2013年末,公司存货账面价值分别为72678.18万元、94947.36万元和109538.66万元,占公司总资产的比重分别为28.69%、31.13%和30.91%。

另外,记者在禾丰牧业此次招股书中发现,报告期内,禾丰牧业存货占流动资产的比例分别为53.54%、60.35%、58.48%,与同行业上市公司相比,禾丰牧业存货占流动资产的比例均超过50%,大大高于行业平均水平。

而记者对比同行业公司发现,正邦科技、正虹科技、唐人神、大北农以及新希望五家公司的存货占流动资产的平均值2011年为48.31%,2012年为42.62%。

禾丰牧业也认为,“本公司期末存货较大,如果饲料原材料价格出现异常波动或保管不善,公司没有及时调整应对,可能会对公司的效益产生

不利影响。”

上市后前景或不乐观

据了解,禾丰牧业计划,此次上市募集的资金将更多用于饲料产能的拓展。不过,亦有专家认为,诸多因素的存在,或致使禾丰牧业上市后难以得到投资者青睐。

马文峰向《中国企业报》记者表示,目前有两个因素对饲料类公司上市不利,“一是行业不景气且未见好转,饲料类公司经营情况普遍困难。二是资本市场整体不容乐观,像饲料类的公司上市后很难得到投资者的青睐。”

《中国企业报》记者了解到,受养殖业景气下行拖累,2013年我国饲料总产量同比下降1.8%,主要饲料企业的收入和利润大幅下滑,盈利能力下降。

记者了解到,自今年IPO开闸以来,饲料类企业上市者寥寥无几。有消息称,今年1月上市的大型农牧企业牧原股份甚至遭遇业绩变脸。数据显示,该公司一季度净利润同比下滑超过300%,使其一度在资本市场上遭遇三连跌。

就禾丰牧业此次上市,马文峰认为,目前无论是饲料行业还是资本市场都不利于饲料类公司上市,禾丰牧业子公司亏损多、产品积压严重,未来即使上市前景也不乐观。

记者就上述问题采访禾丰牧业,但未获回复。

一线

阿里大数据发力 中小企业尝鲜银行纯信用贷款

■ 实习记者 李致涛

虽然正处于IPO缄默期,但这并不能阻止阿里巴巴集团(以下简称“阿里”)向互联网金融领域开拓的动作。

7月22日,阿里与中国银行、招商银行、建设银行等7家银行宣布深度合作,推出基于网商信用的无抵押贷款计划(“网商贷高级版”),集中解决中小企业融资难题。

值得一提的是,这是传统银行业首次基于阿里平台大数据和信用体系给中小型企业提供无抵押信用贷款。

一次积极的尝试

据了解,“网商贷高级版”,指的是一项主要向使用阿里“一达通”出口基础服务的中小型企业,提供以出口贸易数据为基础的无抵押、免担保、纯信用的贷款服务项目。

阿里B2B事业群公关部全悦敏告诉《中国企业报》记者,与原有“网商贷”中的风险管理、资金提供、贷后管理、坏账均由阿里小贷自行承担不同,“网商贷高级版”的贷款资金来自合作银行,并由银行或保险公司担保坏账。

有业内人士认为,阿里的聪明之处正是“玩自己的数据,把资金最难的一块还是还给了银行”。不过,商务部国际贸易经济合作研究院国际市场研究部副主任白明认为,“风险是客观存在的事实,但银行控制风险的能力较强。现在,又有了大数据作为支撑,就能在一定程度上降低风险。”

白明对《中国企业报》记者坦言,“银行并不是不想为中小型企业提供贷款,只是中小型企业的信用额度识别起来较难。可以说,阿里和银行业的合作是一次积极的尝试。”

大数据牵线

“阿里和银行牵手成功,大数据功不可没!”白明说道。

《中国企业报》记者在采访过程中了解到,早在2007年,阿里就曾与建设银行、工商银行等多家银行合作,推出网络联保贷款业务,尝试解决电商平台上企业的融资需求。虽然帮助部分电商企业获得了贷款,但整体效果并没有达到双方预期,因此合作在2010年逐渐终止。

全悦敏告诉《中国企业报》记者,“‘网商贷高级版’与几年前的电商平台仅作为输送企业的中介桥梁、信贷模式仍依循银行传统担保抵押的方式有本质上的不同。核心区别就在于‘大数据’。”

“在‘网商贷高级版’中,借助企业在‘一达通’平台上所积累的出口流水等数据,通过大数据分析,挖掘平台上外贸企业的信用,以此作为授信依据。”全悦敏进一步解释道。

“大数据是一种趋势。”易观国际分析师马涛对《中国企业报》记者说道。

马涛补充道,“银行业自己也在构建大数据体系,将大数据分析结果运用到银行的业务之中,只不过与阿里的大数据积累仍然有较大差距,这次合作形成了一种良性的互动。”

“银行业和阿里的合作,降低了银行的甄别成本,使银行寻找客户更为精准。”马涛表示,“第一批与阿里合作的银行有7家,我相信还会有更多的银行加入到这个队伍中来,我们拭目以待。”

中小企业贷款新出口

据《中国企业报》记者了解,“网商贷高级版”在年初就已经展开了测试,并在深圳试点过几十家企业,不少中小企业因此受益。

“通过阿里‘网商贷高级版’,我们企业顺利拿到了银行500万的贷款!”深圳市兴吉胜电子有限公司(以下简称“兴吉胜电子”)总经理贺国栋高兴地告诉《中国企业报》记者。

兴吉胜电子是一家以外销电子产品为主的企业,由于其在“一达通”平台积累的良好信用,阿里在年初就邀请兴吉胜电子参与到“网商贷高级版”的测试中去,成为了几十家试点企业中的一员。

“阿里很了解我们企业的情况,所以才会选择与我们合作。”贺国栋接着说道,“从最初申请贷款,到最终获得贷款,仅仅用了2个月多一点的时间,这样的速度比以往走常规程序快得多!”

深圳市全达塑胶制品有限公司(以下简称“全达塑胶”)也是阿里“一达通”的老客户,自2009年开始就通过“一达通”平台进行出口,年出口额在500—800万人民币。

全达塑胶总经理邓进行谈起中小型企业贷款难的问题时表示,“我们属于生产型企业,通常都需要大量的原材料等备货资金,以前想要短期的资金周转,我们都找亲戚朋友借。”他话锋一转,“不过现在阿里有了‘网商贷高级版’,我们也不需要去抵押和担保,凭着以往在‘一达通’上的贸易数据就能拿到贷款,前不久我们公司就拿到了25万元的银行贷款。”

“贷款难是所有中小型企业的通病。”贺国栋说:“企业规模小不代表企业没有信用,阿里的‘网商贷高级版’提供了一个公正的第三方材料,大数据不会作假。”

贺国栋表示,“有了资金支持的中小型企业会有更大的发展空间。阿里和银行业的合作也许为中小型企业贷款难问题提供了新的解决出口。”

投资观察室

国企改革板块成热点 未来市场机会大

■ 本报记者 陈青松

近期,国企改革板块集体大涨成为市场一大热点。《中国企业报》记者了解到,近日,国企改革概念股持续走高,其中不少个股更是上演了持续涨停的好戏。新兴际华旗下的际华集团(601718)、新兴铸管(000778)、中粮集团旗下的中粮生化(000930)、中粮地产(000031)、中粮屯河(600737);中国建材旗下的瑞泰科技(002066);国投旗下的中成股份(000151)、国投新集(601918)等个股均涨势明显。

国企改革板块持续走高,存在哪些市场机会?能否推动大盘突破?日前,英大证券研究所所长李大霄、申银万国证券研究所首席分析师桂浩明、中投顾问高级研究员任浩宁等业内专家接受了《中国企业报》记者的采访。

《中国企业报》:国企改革板块持续走高的主要原因是什么?

李大霄:国企改革板块持续走高有两个方面的原因。第一,国企改革板块本身就具有估值基础,很多个股跌破或接近净资产,有的只有4至6倍的

PE。以全球范围来看,这个估值都是很低的,现在到了估值回归重拾成长的阶段。第二,目前我国正进入国企改革的关键点,包括混合所有制改革在内,正是向改革要增长动力的重要阶段,无论是从政策的着力点还是政策的取向来看,国企改革正进入重要的发展阶段。如国企混合所有制改革受益股成为近期的最大亮点,多个个股涨停。

从消息层面来看,近日国资委召开发布会,公布国企改革试点的消息。试点的国企包括国家开发投资公司、中粮集团、中国医药集团、中国建筑材料集团、新兴际华集团和中国节能环保公司等。六家央企纳入首批试点,标志着国企改革进入顶层设计与试点先行同步推进的阶段,这对市场而言无疑是刺激。

桂浩明:国企改革板块持续走高主要是基于市场的预期。在混合所有制等国企改革提高国企业绩的预期之下,市场对国企改革板块关注度提高。

任浩宁:国企改革是大概念,投资机构、普通投资者都对其寄予厚望,国

企改革工作的深入开展必将在资本市场掀起一股新的投资热潮。该板块将长期保持良好的上扬态势,即便短期略有回调也不会影响整体走势。

《中国企业报》:对投资者而言,目前国企改革板块存在哪些市场机会?

李大霄:国企改革板块此前的估值为今后的投资机会打下了基础,反映至二级市场上,那些投资机会大的个股将迎来好的机会。国企改革板块将有望成为今年的一个重要机会。

对投资者而言,国企改革板块要关注三点。第一,要寻找价格远低于价值的这类被严重低估的股票,通过创新国有资本管理机制,将大幅提升市场价值。第二,要关注代表行业先进生产力的龙头股。第三,要关注具有长远发展基础的股票。

桂浩明:对国企改革板块而言,目前主要还是题材性的炒作。

任浩宁:一方面,重点央企的混合所有制改革值得关切,大型央企集团下属上市公司业务整合、资产注入、兼并收购、职业经理人引入都会产生连锁反应,投资热点会不断切换;另一方

面,地方国企改革工作将稳步推进,广东、厦门、深圳、天津等地方国资平台整合也将揭示出诸多投资机会。

《中国企业报》:国企改革板块是否会推动大盘突破?

李大霄:对大盘而言,国企改革板块是重要的组成部分。国企改革板块是大盘的催化剂,但谈不上原动力。随着国企改革板块估值回归、外资入市,将对大盘具有推动作用。

桂浩明:国企改革板块对推动大盘突破作用不大。主要原因有两点,一是国企改革并非马上就能见到成效,有一个漫长的过程,而且成功或失败都有可能。二是国企改革的进程并非一蹴而就,有一个反复的过程,不能指望国企改革板块对大盘有突破性的推动。

任浩宁:国企改革多涉及大盘股、蓝筹股、权重股,板块上涨能够有效带动上证指数攀升,对于稳定大盘、强化投资者信心有很大帮助。不过,下半年新股发行将常态化,打新热潮必然会抽离千亿资金,前期爆炒的高价股面临暴跌风险,国企改革能否“战胜”IPO还需观察。