

押宝战略投资人： 海鑫钢铁的最后一搏？

■ 本报记者 汪晓东

5月,山西运城,骄阳似火。海鑫钢铁限期半年的破产重整收官临近,而债权人却出现了集体眩晕——海鑫钢铁负债234亿元,账面资产仅69亿元。这与海鑫集团董事长李兆会在债权人会议上透露的负债及对外担保数字104.59亿元、账面资产100.68亿元的数据大相径庭。

海鑫钢铁该怎么办?“按照新破产法的3个解决途径,运城市、闻喜县两级政府和海鑫钢铁都将破产重整作为最好处理办法,而这样做优势在于债权人的清偿率可达到30%。”一位主管海鑫重整的政府官员告诉《中国企业报》记者。

最大的破产重整

6月2日,上述主管海鑫重整的政府官员在接受《中国企业报》采访时一直强调:“这是一次破产重整而不是重组。”

此前,山西运城中级人民法院在海鑫集团召开了第一次全体债权人大会,来自各方的1000多名债权人参加了此次大会。有媒体报道,得知海鑫钢铁负债超过200亿元,账面资产仅69亿元时,部分债权人放声痛哭。

该官员坦承,2015年年初,海鑫钢铁进入破产程序后,债权人的思想的确出现不理解、不稳定,也发生了上访现象。但经过运城市、闻喜县两级政府的宣传和做思想工作,现在,不论是特殊债权人还是普通债权人都积极配合重整。

他解释,按照新破产法,有3种方法解决海鑫钢铁目前的困境。其一,走破产重整程序,这样可以对债权人清偿率达到30%;其二,如果进入破产重组,这将为债权人解决10%—20%清偿率;其三,步入破产清算程序,但清偿率只能按5%—10%执行。

“上述形式都是海鑫钢铁进入破产程序后要达到的最后三种结果,而我们想达到最好的效果,债权人当然想拿到最多的补偿,由此走破产重整最符合各方利益。”该官员强调。

将时间推至2014年3月18日之前,海鑫钢铁集团有限公司仍然以山西第二大钢铁企业、全省规模最大的民营企业的面目示人,而达之后,海鑫钢铁债权人虽然事先得到一些预警,但企业的突然停产仍让他们感到

心惊肉跳。数月后,海鑫集团董事长李兆会“为了你们的利益,重整是最好的选择”的表态彻底让金融和普通债权人缓过神来——海鑫钢铁真的垮了。

于是,李兆会在债权人会议上透露,海鑫集团当时的负债及对外担保数字为104.59亿元,而整个海鑫集团的账面资产为100.68亿元,负债率超过100%。然而最新数据显示,目前,海鑫集团负债234亿元,账面资产仅69亿元,这意味着如果上述数据真实,海鑫钢铁的负债率将超过339%。

而同样是破产重整,根据山西联盛集团第一次重整相关材料显示,该企业总负债达到320亿元,其中金融机构260亿元,民间融资40亿元,目前,涉及债权人2000余名。

“海鑫钢铁重整是目前全国最大的破产重整案,得到了省里和运城市的高度重视。但海鑫钢铁的负债及账面资产最后确认的法定数字要在‘红头文件’中体现,而眼下,两家最具权威的中介机构正在评估海鑫钢铁的负债及资产。”前述官员告诉记者。

钢企扎堆考察

海鑫钢铁的破产重整吸引了各方的关注,也引来了40多家钢铁企业走马灯似的考察。

是什么让众多钢铁企业考察海鑫钢铁?6月2日,上述官员告诉记者,海鑫集团仍然具备560万吨铁、超过500万吨粗钢的年生产能力。

一位不愿具名的业内人士告诉《中国企业报》记者,第一次招募投资人公告的准入门槛过高,要想使海鑫钢铁起死回生,其中恢复生产、清缴各种欠款等需要大量的资金。

即使在这样的条件下,从海鑫钢铁宣布破产重整后,德龙钢铁、敬业集团以及山西立恒钢铁亦曾有意接洽。

但问题是,40多家钢铁企业在匆匆与海鑫方面接触或仅仅表达有意向合作后便不约而同打了退堂鼓。

德龙控股董事局主席丁立国对媒体表示,在目前钢铁盈利形势不佳的情况下,重组海鑫钢铁的意愿本来就不是很强烈,“如果再背上债务,就更没法操作”。

直到第二次招募投资人公告发布,重整方终于迎来北京建龙集团派出的考察团,与以往不同的是,此次接触中对方人数达到40余人,这给

不存在显著高估。需要指出的是,核电概念板块虽有政策催化,但业绩预期兑现仍具有不确定性。

张诚:目前核电板块个股多以相关的服务配套商或是国家核电集团下属子公司为主,缺乏较为纯正的核电核心资产,整体来看目前估值按照高端装备以及电气配套设备行业估值进行衡量的话明显偏高。

《中国企业报》:作为A股市场首个纯核电资产类公司,中国核电的未来表现是否值得期待?

张诚:未来的表现值得期待,今年国家陆续批复和开工了一大批核电项目,目前大部分核电站投产的依然是第三代核电技术,而公司不仅是目前掌握核电机组最多的公司,同时也是少数完整掌握第三代核电技术的公司,因此公司将受益于核电机组规模扩张的发展。但是公司由于体量太大,同时核电站的建设周期和投产、回报周期十分漫长,因此公司整体的涨幅和涨幅难以有太突出的表现,长期看更可能变化为白马型股票。

李大霄:注意防范成为第二个中



CNS 供图

了海鑫钢铁重整方以莫大安慰。

不过,记者从多个信息源中都无法获得北京建龙集团的任何信息,建龙集团的电话也始终无人接听,记者只能在公开资料中获得只言片语。这个或许能解救海鑫钢铁的投资方罩在一片迷雾中。

晋商文化交流协会副会长郭志勇分析,尽管前期40多家企业对海鑫钢铁表达了兴趣,但海鑫钢铁高额的负债率和国内疲软的钢铁需求应该是意向投资方不买账的重要原因。

有实力的战略投资人是关键

2014年11月15日,海鑫钢铁及法院指定的重整管理人发布第一次公告,面向全国招募重整投资人。今年4月,海鑫重整管理人再次发布招

募投资人公告。

“按照法律程序,第一次债权人会议之后,要拿出破产重整草案,也要债权人讨论通过。”前述官员说,“由于法定结果没有出来,将来重整是否成功关键还是要找到有实力的战略投资人。”

这意味着2014年11月12日,山西运城中院正式公告确认海鑫集团进入破产重整程序后,海鑫钢铁如何走出困境并恢复生产,其还是将宝押在寻找战略投资人上。

前述官员告诉记者,目前,数十家来自各地的钢铁企业前来海鑫钢铁考察,这其中,以年产粗钢1000余万吨,全国排名第7位的北京建龙集团的实力最强。但他同时表示,由于刚考察了一次,眼下,北京建龙集团不可能做出表态。

(下转第八版)

一线



阳光保险 医疗健康领域再落子

■ 本报记者 李致鸿

近日,阳光人寿保险股份有限公司(以下简称“阳光人寿”)与拜博医疗集团有限公司(以下简称“拜博集团”)、中间带(北京)技术服务有限公司(以下简称“中间带技术”)在京签署战略合作协议。此举被业内认为是阳光保险在医疗健康领域的再度发力。专家认为,医疗健康领域将成为险企未来的一片蓝海。

医疗健康领域的强强联合

据介绍,拜博集团是全国最具知名度的口腔连锁品牌机构之一,拥有强大的全国口腔医疗服务连锁网络,而中间带技术则是国内领先的专业健康保险第三方管理公司,拥有自主研发的会员管理与保险理赔系统、高质量的网络医疗资源。

在接受《中国企业报》记者采访时,三方代表均表示,通过建立战略合作关系,能够发挥复合效应,实现三方的共同发展。

值得一提的是,在此次发布会上,三方还共同推出了联合研发的阳光人寿牙科医疗保险新产品。

事实上,随着我国对于优质且价格合理的健康服务需求的逐渐增加,越来越多的医疗、保险产品和服务正在变得复杂化和深入化,这对经验和专业知识提出了更高要求。包括提供新契约与保全服务、处理理赔、提供客户服务、开发医疗服务网络等管理服务在内的第三方管理业务使险企可以更加审慎和高效的方式参与健康险市场,并获得业务提升和拓展。

网贷315首席分析师李子川在接受《中国企业报》记者采访时表示,“险企始终在医疗健康领域突破求变,具体体现在产品研发、渠道拓展、细分服务市场等方面,三者相辅相成。此次三方的价值关联性非常强,在医疗健康领域,尤其是口腔医疗服务市场领域强强联合,并且已有新产品推出,品牌、技术及线下资源已经开始整合运用,相信未来会有突出的表现。不过,资产价值的实现仍需要时间的检验。”

深耕医疗健康领域

事实上,阳光保险在医疗健康领域早有布局。

去年6月,阳光人寿与山东潍坊人民医院和潍坊医学院共同出资25亿元筹建阳光融和医院项目获批,其持股比例在50%以上。阳光人寿称,将以阳光融和医院为核心,在当地建成集医疗、康复、养老、养生、健康管理为一体的市民健康中心,以此带动当地大健康产业的发展,提升医疗服务水平。根据阳光保险董事长张维功的表述,阳光融和医院是阳光保险布局医疗健康产业的第一步。

今年1月,保监会又正式批准了阳光保险发起设立行业首只产业基金——阳光融汇医疗健康产业成长基金。

业内认为,从首家获批投资控股医院,到发起设立首只医疗健康产业基金,阳光保险在业内的两个“第一”凸显出其深耕医疗健康领域的决心。

的确,阳光保险在医疗健康领域的步伐并没有就此止步。今年4月,阳光融和医院与山东省医学影像学研究所合作签约仪式在阳光融和医院举行,这标志着阳光融和医院打造国内一流医学影像中心的大幕正式拉开。

中央财经大学保险学院副院长徐晓峰告诉《中国企业报》记者,阳光保险从最初与两家医院共同出资25亿元筹建阳光融和医院,到如今与拜博集团和中间带技术的战略合作,体现了阳光保险布局医疗健康领域的决心和实力。可以说,阳光保险在医疗健康领域稳扎稳打、步步为营,已经快人一步。

健康服务业总规模将超8万亿

资料显示,截至2014年末,中国保险行业总资产已达到10.2万亿元,保费收入达到2.02万亿元。到2020年,包括医疗服务、健康管理等多个细分产业在内的健康服务业将发展成为总规模超过8万亿元的战略性新兴产业,成为推动经济社会持续发展的重要力量。

对外经贸大学保险学院教授王稳认为,“我国人口老龄化进程的加快和城镇化建设的深入推进,使得居民的养老、健康需求日益凸显,养老和健康将成为撬动保险需求的两大重要支点。因此,险企在医疗健康领域存在着巨大的发展空间。”

2013年9月发布的《国务院关于促进健康服务业发展的若干意见》明确提出,要发展多样化健康保险服务,建立商业保险公司与医疗、体检、护理等机构合作的机制。而保险“新国十条”则进一步阐述,支持符合条件的保险机构投资养老服务产业,促进保险服务业与养老服务业融合发展;支持保险机构参与健康服务业产业链整合,探索运用股权投资、战略合作等方式,设立医疗机构和参与公立医院改制。

中国保险行业学会理事吴海波对《中国企业报》记者表示,一方面是现实的需求,一方面是政策的红利,险企在医疗健康领域将大有可为。阳光保险在医疗健康领域的谋篇布局,正是对国务院和保监会相关政策的生动实践,未来期待险企以更加创新的方式参与到医疗健康领域,推动我国医疗健康领域的长远发展。

投资
观察室

核心技术将为核电业新发展奠定基础

■ 本报记者 李致鸿

中国核电IPO的消息聚集了资本市场的高度关注,加之《中国制造2025》发布、中国核能大会召开、中电投与国家核电合并等一系列利好事件的密集来袭,近期核电概念板块整体表现强势,申能股份(600642)、闽东电力(000993)、浙富控股(002266)等众多个股连日涨停。目前核电概念板块的估值如何?后市走势将如何?投资者应该如何把握其中的机遇和风险?对此,《中国企业报》记者与民生证券首席策略分析师李少君、大同证券高级投资顾问张诚、英大证券研究所所长李大霄等业内人士进行了探讨。

《中国企业报》:目前核电概念板块的估值如何?

李少君:核电概念板块目前是创业板估值水平的80%,因此核电概念板块相对而言未出现严重高估。相对行业板块估值,核电概念板块行业分布以机械设备和电气设备为主,而目前这两个行业板块估值与核电概念板块估值之比分别为1.22和0.96,亦

石油。

《中国企业报》:预计核电概念板块后市走势将如何?

李少君:看好核电产业发展前景。第一、市场增量资金逻辑不变,风险偏好并未显著回落,牛市基调不变,这是市场整体的一个大环境;第二、核电行业发展结合“一带一路”战略实施,行业内整合加速进行,三代核电技术基本成熟,第四代先进核电技术取得突破,行业发展进入新阶段;第三、核电作为新能源符合政策支持方向,包括“一带一路”战略实施、能源互联网顶层设计、“中国制造2025”、国企改革、“十三五”规划等将对核电概念板块形成支撑。

张诚:未来随着国家批复的核电项目陆续落实和开工,核电板块有望长期受益。

《中国企业报》:投资者应该如何把握其中的机遇和风险?

李少君:根据市场预期,核电“十三五”规划目标上调是大概率事件,核心技术的掌握和行业结构的优化将为核电行业在新阶段的发展奠定

坚实基础,“一带一路”和“中国制造2025”战略的实施又为核电行业外部扩展和内部提升创造了良好的条件。建议投资者重点关注核电行业处于细分领域龙头、业绩弹性高、具有技术优势的投资标的。需要投资者关注的风险包括政策兑现预期和企业业绩兑现预期能否实现两个方面。

张诚:未来来看,在核电工程建设和项目发展过程中,作为核电配套设备的企业可能将持续受益,而掌握第四代核电技术的企业以及在第三代核电技术较为成熟的公司未来可能受益于“一带一路”也值得关注。此外,核电相关供应商采取资质供应商招标的方式,相应的供应商处于相对垄断的地位,因此相关的供应商有望持续受益,在核电项目增长的大背景下,其订单有比较明确的保证。未来核电的不确定因素依然是其安全性或者突发事故是否会影响核电项目整体的建设进度,投资者也应密切关注相关的新闻和信息。

李大霄:可以认购,但不能接盘。