

雅戈尔 30 亿元押宝西气东输 再被指“不务正业”

投资额相当于目前全部账面现金,业内看空其此次投资收益

■ 本报记者 李金玲

在经历了二级市场、PE、房地产等投资之后,雅戈尔(600177)公司董事长李如成又将目光瞄向从未涉及的能源领域,而且还是个重大项目——此前一直为国资垄断的国家重点油气项目西气东输工程。

11月21日晚间,雅戈尔发布公告称,公司拟出资30亿元,以合伙人形式认购北京国联能源产业投资基金(下称“国联基金”)30%的出资份额,该基金与全国社保、宝钢集团等共同投资中国石油西气东输三线管道项目。

变化如此之快。该公告距今年7月份李如成承诺“回归服装主业”仅4个月之久。

管道建设收益的诱惑力

11月23日,《中国企业报》记者致电雅戈尔总部,电话中隐约听到部门领导协调工作的忙碌嘈杂的声音。相关负责人在电话中表示,投资中国石油的西气东输三线管道项目,自始至终都是公司实际控制人李如成在亲自洽谈。

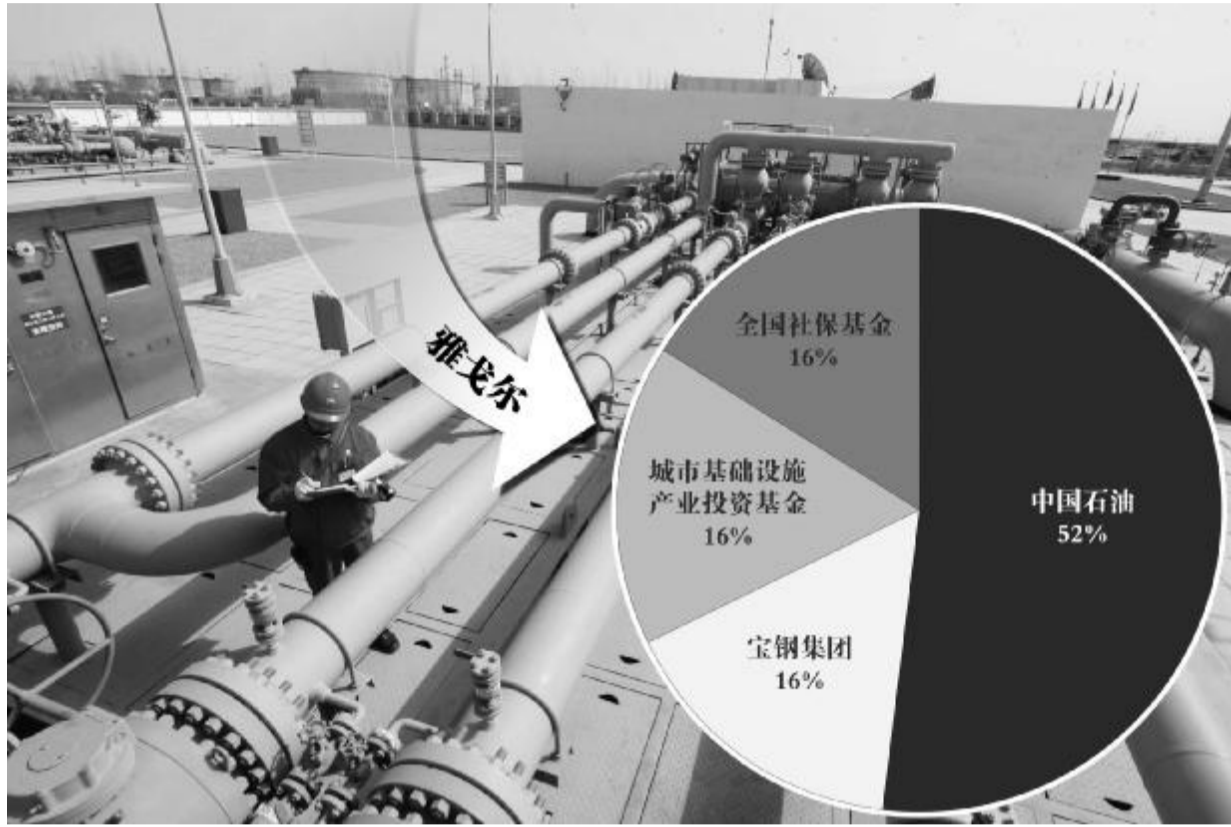
西气东输三线项目是经国务院批准的国家重点工程,是国家能源重大骨干管网工程。于2012年10月16日开工,预计2015年建成,干线支线总长度为7378公里,总投资1250亿元。

今年5月底,中国石油、全国社会保障基金理事会、城市基础设施产业投资基金、宝钢集团共同签署了《西气东输三线管道项目合资合作框架协议》。

有关西气东输三线的资金来源,中国石油总裁周吉平曾在中期业绩发布会上介绍,中国石油将和社保基金、全国工商联下属城市基础设施建设基金以及宝钢共同组成合资公司,四方共同建设“西三线”。

媒体根据周吉平的表态推断,此次雅戈尔认购的北京国联能源产业投资基金,应该与全国工商联下属城市基础设施建设基金有关。

根据协议,中国石油引入3家公司作为股东,共同出资建设西气东输三线项目,并设立合资公司,注册资本625亿元。其中,中国石油拟出资325亿元,持股比例52%;全国社保基金、城市基础设施产业投资基金、宝钢集团各出资100亿元,持



王利博制图

有分析人士质疑,雅戈尔此次拿出的30亿元,占公司2011年度经审计净资产的24.84%。而公司三季报披露,目前雅戈尔账面现金也只有30多亿元,同时雅戈尔也要应对高达170多亿元的短期有息负债,这30亿元的认购资金从何而来也不得而知。

股比例均为16%。后据中国石油方面消息,合资各方已开展了合资合同和章程谈判,进行了运营合同、建设和运输合同的商务谈判,基本达成一致。

业内人士认为,管道建设收益虽

不是暴利,但稳定且持续时间长,对民营企业来说具有很大的吸引力。而民营企业的进入在一定程度上会加快天然气管网的建设。

根据雅戈尔21日发布的公告,国联基金的认购规模为100.1亿元,将优先投资于西气东输三线工程,后续还将在保证西气东输三线项目投资的前提下,择机投资于其他能源等领域的企业或项目。

也就是说,今后雅戈尔还可以通过国联基金曲线投资除了西气东输项目以外的其他能源项目。

不过,上述雅戈尔相关负责人并不愿意过多透露。

投资引发业内质疑

雅戈尔在本次投资前,曾多次涉足房地产与股权投资,曾被投资者质疑偏离主业。

今年7月,李如成曾在投资者沟通会上承诺回归服装主业,但从公司前三季度的经营业绩来看并不理想。目前,服装行业仍整体处于低迷期。雅戈尔公司三季报显示,前三季度公司净利润为10.9亿元,同比下滑12.33%;营业收入为77.17亿元,同比减少3.92%。业内分析认为,公司进行产业投资、涉足房产等行业也是出于提升公司业绩的考虑。

不过,此次雅戈尔投资能源领域依然引发市场专业人士的质疑。有评论认为,完全没有能源投资和产业基金运作经验的雅戈尔,此时投入巨资在能源领域只能使自己越来越难看的财务报表雪上加霜。

今年前三季度,雅戈尔投资业务净亏损8900万元。

有分析人士质疑,雅戈尔此次拿出的30亿元,占公司2011年度经审计净资产的24.84%。而公司三季报披露,目前雅戈尔账面现金也只有30多亿元,同时雅戈尔也要应对高达170多亿元的短期有息负债,这30亿元的认购资金从何而来也不得而知。

雅戈尔公司公告显示,公司将自筹资金参与本次投资。

11月22日早间,中金公司发布研报称,公司认购西气东输项目投资基金,西气东输三线项目收益稳定,风险小,雅戈尔借此改进投资业务结构,提升多板块业务的业绩稳定性,有利于提升公司的估值水平。并且由于首期需出资20%即6亿元,公司现有账面资金26亿元,可用自有资金或增加部分短期债务融资完成,该项投资对公司的资金压力不大。

至于回报率,雅戈尔董秘刘新宇认为,应该三四年可以收回投资。

LED 困局:政府补贴超企业利润

(上接第一版)

与此同时,《中国企业报》记者发现此文以“11月20日,在清华大学举行的中英战略性新兴产业研讨会,LED成为中英两国战略专家讨论的热点”为导语,记者查找了“中英战略性新兴产业研讨会”的相关资料。在“清华大学电视台”查到的相关视频显示,11月19日,清华大学确实举办了中英战略研究会。从人民网独家稿件中查到,会议由中国工程院、英国皇家工程院和清华大学主办,中国工程科技发展研究院承办,研讨会为期两天,中英两国院士围绕《中国战略性新兴产业培育与发展》、《英国的创新政策》等进行专题报告,并就“生物工程”、“新能源汽车”、“先进制造”、“能源技术”等领域开展深入研讨。并非如无名文章所指“LED成为中英两国战略专家讨论的热点”。

曾是英国照明行业从业人员的温庆(化名)在接受《中国企业报》记者采访时明确对“LED成为中英两国战略专家讨论的热点”说法提出质

疑。他透露,目前英国并无成熟的LED产业经验。

政府补贴诱发企业投资冲动

公开资料显示,今年年初到11月10日,上市的LED企业有7家,股价全部大幅下跌,跌幅从20%至65%不等。

7月3日,濒临退市风险的广钢股份亮出了2012年LED行业补贴第一大单——获2亿元财政补贴。

7月11日,科技部网站发布了《半导体照明科技发展“十二五”专项规划》。该规划要求,到2015年产业规模达到5000亿元,将培育20—30家掌握核心技术、拥有较多自主知识产权、自主品牌的龙头企业,扶持40—50家创新型高技术企业等。

8月24日,中国电子进出口总公司发布2012/2013年度半导体照明产品财政补贴推广专案(室内照明产品——LED筒灯、反射型自镇流LED灯)以及(室外照明产品——LED路灯、LED隧道灯)中标入围结果。

据报道,为实施“十二五”节能减排计划,国家自2009年开始对LED照明行业补贴有增无减。2012年5月,广东省人民政府提出,3年内在全省公共照明领域全面普及LED照明产品,带动LED产业在2015年实现年产值5000亿元以上的目标。来自广东科技厅的数据显示,2010年以来,广东财政投入专项资金13.5亿元,引导企业和社会投入配套资金近60亿元。

从报表资料中可以看到,上市公司三安光电三季度利润6.67亿元,补贴高达3.28亿元,占比近半。无独有偶,德豪润达今年中期净利润为1.2亿元,政府补贴就高达1.5亿元之多。

巨额的补贴令相关企业投资冲动不止。三安光电决定募集资金总额不超过63亿元投资安徽三安光电有限公司芜湖光电产业化(二期)项目和安徽三安光电有限公司LED应用产品产业化项目,目前,该公开发行股份事项已上报中国证监会,尚在审批之中。

据业内人士介绍,目前,LED核

心技术——芯片技术主要被美国控制,一部分掌握在中国台湾,中国内地则主要是LED代工基地,珠三角是应用市场较大和中下游企业的聚集区,但无法掌握核心技术而致LED照明产品性价比失衡仍是LED产业的硬伤。

《中国企业报》记者在中国照明学会官方网站——中国照明网上查到一则消息:据中国台湾媒体报道,11月21日,台中市议会建设都发水利委员会删除“中央”补助LED路灯的新台币7900万元预算,LED亮度及耐久不足是最大问题。

台中市议员李中表示,LED路灯的散热不易且亮度不够,目前约每50公尺装设一盏卤素路灯,若改为LED路灯,必须每20至30公尺装一盏,亮度才足够,增加路灯座的密集度,势必引起民众反弹。LED路灯的造价约4万元,散热问题还没解决,所以基板容易脆化,只有5年寿命,而传统路灯每盏造价只要4000元,LED路灯虽然节省了部分电费,但整体而言并没有比较省钱。

食品医药行业预期向好 2013 年将迎投资黄金期

■ 本报记者 王莹

随着CPI的持续走低,进入第四季度,多项经济数据在逐渐回暖。数据显示,10月制造业PMI为50.2%,终于重回荣枯线以上。

PMI止跌回暖的信号意义不言而喻。而近日由中国企业家调查系统组织实施的“2012·中国企业家经营者问卷跟踪调查”的结果也显现出制造业中的食品及医药和仪器仪表的经营状况相对较好。业内人士指出,制造业中的食品、医药是明年计划投资额增长较多的行业。

食品医药行业预期向好

前述调查报告中预计,食品、医药四季度订货增加的情况,预计“增加”的比“减少”的多20个百分点以上。

申银万国医药行业分析师罗鹄接受《中国企业报》记者采访时指出,“医药行业是一个成长性的行业,未来十年都将是其快速增长的黄金时期。虽然未来经济增长可能放缓,但是老龄化的状况使得人们对健康的要求也不断提高,同时消费升级的存在也是行业发展的助推器。对医药需求的增长将为医药行业开启很大的发展空间。”

中国社科院财经战略研究院信用研究中心特约研究员曹占忠在接受《中国企业报》记者采访时也表示,在国家新医改政策的推动下,我国基层医疗市场的刚性需求得以释放,而在不断提升自主创新和技术水平的前提下,医疗器械企业有望实现进口替代。

未来将受到投资追捧

业内人士指出,制造业中的食品、医药是明年计划投资额增长较多的行业。

君联资本董事总经理、合伙人欧阳翔宇日前接受记者采访时表示,目前,国内医疗健康大产业的成长性,正如20年前的互联网,有眼光的PE机构应抓住这个行业高速成长的过程,找到将来可能成长为像华为在世界上有行业地位的好苗子公司来一起分享产业成长的果实。

“若国家推行对基本药物统一定价的政策,政府也将选取大企业进行药品的定点采购,那么基本药物的使用也会向大企业集中。从中长期来看,行业中具有核心竞争力的一二线城市也已具备了投资价值。”罗鹄表示。

申万分析师董刚则认为,食品行业特别是食品饮料未来的发展空间巨大。该行业将在中长期受益于未来消费的整体发展,情况乐观。

民间融资通道有望彻底疏通

(上接第二版)

《浙江省温州民间融资管理条例》编制项目负责人、浙江大学光华法学院教授李有星透露,草案更加侧重于对民间融资的管理与促进。

草案还将温州民间借贷登记服务中心、金融超市等民间融资组织纳入其中,赋予了其法律地位,并对个人放贷行为即放贷人在放贷额度、频率等方面做了较多规定。这些规定将促进温州民间借贷的合法化,并进一步明确营利性民间借贷的内涵和外延。

李有星接受媒体采访时介绍,在听取汇报和说明后,浙江省相关负责人指出,《浙江省温州民间融资管理条例》的立法有必要性、可行性、可立法性、重要性和迫切性,温州金融综合改革是重大,金融体制改革光靠规章不够,成功的地方人大立法对经济发展有利、对金融体制改革有利、对全国的影响重大。温州金融综合改革在全国实践先行,已经有基础,立法也应当先行,立法可以将实践中先行经验、突出要解决的问题、比较现实可操作的总结出来。

行业将被彻底整顿

温州是我国民间资本最活跃的地区之一,民间借贷规模较大,对当地经济发展有重大影响。近几年,温州发展的“两多两难”现象引发无数民间借贷问题,即民间资金多,但投资难,小微企业多,但融资难。同时,由于长时间缺乏正规金融机构的支持,为了满足民营企业融资的需要,不得不依靠各种非正规的融资渠道融资,成本很高,风险很大。

这也在一定程度上造成了民间借贷法律纠纷增多,温州地区的不良贷款也增长很大。

目前大多数温州中小企业融资,主要来自银行贷款和民间借贷。官方数据显示,截至今年9月末,温州各项贷款余额6930亿元,约相当于GDP的一倍。而一些非正式统计数据显示,在民间借贷最活跃的一年,温州参与民间借贷资金超过1000亿元,虽说“全民放贷”有些夸张,但总体量大是事实。

中央财经大学金融学院国际金融系主任张碧琼认为,草案的完成,使民间融资有章可循,有法可依。温州民间融资本就活跃,现在在规范的基础上将取得更加稳定的发展。

中投顾问金融行业研究员边晓瑜对《中国企业报》记者表示,民间融资立法的出台对当地融资方式、融资渠道、利率息差、合同制定等有明确规定,能够有效净化当地融资环境,为中小企业的发展提供更专业的金融服务。相关企业将会得到彻底整顿。

边晓瑜认为,融资难是我国金融行业存在的顽疾,中小企业融资难是我国实体经济领域普遍存在的难题。温州民间融资管理的规范能够有效肃清民间融资渠道,净化资本市场,这对于其它地区金融改革有巨大的借鉴意义。温州的民间资本将成为推动温州经济发展的关键要素。

对投资人来说,规范的渠道使项目浮出水面,投资人不用担心资金投入后血本无归。温州的民间融资相比以前来说更加安全,更有前景。