

马蔚华:构建银行与私募 股权基金联动融资模式

招商银行行长马蔚华日前在京表示,商业银行应构建与私募股权基金的联动融资模式。目前该行已初步搭建起了私募股权投资合作平台。截至2011年10月末,招行已与国内外近240家私募股权投资机构建立起紧密的合作关系,管理资金总量近3000亿元。

马蔚华是在宣布该行“千鹰展翼”金融服务体系时做出上述表示的。根据该体系目标,未来3年内将扶持3000家创新型成长企业;未来5年内将投放2000亿元贷款专项支持创新型成长企业;力争未来3年内实现对科技型中小企业贷款占中小企业贷款总额的比重提高到50%的目标。

马蔚华透露,目前与招行合作的有上市前景和意愿的创新型成长企业已超过2500家,其中近半数企业已完成授信,金额近400亿元,短期内有引入私募股权投资(PE)需求的企业近1200家,招行正积极为其推荐和引入私募股权投资。

为支持创新型企业发展,招行还推出了适应企业需求的债权融资产品,已对近200家企业开展了“贷款+PE”类的投贷联动业务,授信总额近60亿元。截至2011年10月末,招行已有54家企业客户在中小板和创业板上市,并在招行开立募集资金账户,占全国统计中小板及创业板上市企业的30%。

马蔚华还表示,在该行“千鹰展翼”计划中,招行将推出三类创新产品。一是“科技成果转化贷款”,它是根据《国家科技成果转化引导基金管理暂行办法》推出的服务于科技型中小企业的创新性融资产品;二是“投融资”产品,它是实现企业PE资金的提前进入和无缝转换,促成企业、PE和银行三赢的融资产品;三是“股权管家服务”,它是借助招行建立的私募股权投资平台,为优质的创新型成长企业引入私募股权融资的服务。(于扬)

建行明年继续力推 手机银行业务

建设银行与上海瀚银科技共同举办的“建行e路通手机银行团购彩宝马”活动日前在沪颁奖。活动期间该行每日新增用户1万名,日均交易量较活动前翻番。

建行电子银行部相关负责人表示,未来3至5年,移动电子商务将以年均80%以上速度增长,手机银行交易量增长速度将与此同步。建行将在2012年继续大力发展手机银行业务,力争保持国内商业银行领先地位。(黄婷)

龚方雄:全球商品若暴跌 对中国是重大利好

摩根大通中国区董事总经理龚方雄日前在上海出席2011第三届友邦保险高端财富论坛时表示,中国是全球最大的商品资源使用国,如果全球商品资源暴跌,对中国是重大的利好,全球之危、中国之机。

现在中国A股市场确实太低迷了,估值现在只有13倍,金融板块的市盈率只有5-6倍,我们一年的存款利息只有3.5%,金融板块的净资产回报率还是有17%左右。假如明年中国经济仍然能够保八,银行体系或者金融板块的盈利成长仍然能够保证15%以上,它的净资产回报率达到15%还是容易做到的。”龚方雄表示,但是如果盈利成长是15%以上,净资产回报率是15%,在3.5%的存款利息的情况下,银行体系或者金融板块的估值应该是多少?按正常市场价看,这些金融板块的市净率应该是2-3倍,而不是现在的1倍出头;市盈率应该是15倍左右,而不是现在的6-7倍。

龚方雄表示:“我们是中国最大的商品资源使用国,如果全球商品资源暴跌,对中国将是重大的利好,我一直讲是全球之危、中国之机。”龚方雄说,商品资源跌对中国控制通胀而言,将来通胀往下走,然后政策空间就会释放出来,这都是利好。(孙玉)

辽宁今年逾六成新增贷款 用于中小企业

记者从辽宁省中小企业厅了解到,今年以来,辽宁省银行等金融机构新增贷款中逾六成用于中小企业。

据辽宁省中小企业厅副厅长金东海介绍,今年以来,辽宁省银行等金融机构的中小企业贷款增速高于其他贷款增速,增量高于上年同期水平,促进了中小企业的发展。

统计数字显示,截至今年10月,辽宁省银行等金融机构中小企业贷款余额8086.4亿元,占全部贷款余额的57.7%,中小企业贷款比年初新增1162.3亿元,占全部新增贷款的64.1%,比去年同期高4.2个百分点。(据新华社电)

光伏企业产能严重过剩 持续盈利能力存疑

太阳能行业目前正处于一个非常微妙的时刻:一方面这个行业属于新能源行业,投资炙手可热;另一方面,近年来许多地方的光伏行业由于盲目建设、粗放扩张,目前出现严重的产能过剩,企业的利润下降很快。

与此同时,光伏类拟上市企业迅速从资本市场的“宠儿”变为“弃儿”。据证券时报记者对多家保荐机构的调查显示,目前各家保荐机构中鲜有储备光伏类IPO项目。

证券时报记者 杨冬

我国光伏产业在经过连续5年的爆发式增长后,正在承受着产能严重过剩的巨大压力。

据独立第三方调研机构大禾咨询统计显示,2010年,国内多晶硅产能利用率为52.94%,硅片硅锭产能利用率为47.83%,晶体硅电池产能利用率为40.48%,太阳能薄膜电池产能利用率则仅为20%。截至目前,国内光伏产业链接近1/3的企业处于停产或半停产状态。

随着行业寒冬的到来,光伏企业首发(IPO)上市的热情也跌落谷底。证券时报记者获悉,仅有浙江晶盛机电、浙江恒基光伏、浙江日地太阳能、浙江公元太阳能、河南裕华光伏等少数几家光伏企业正在积极筹备A股IPO事宜,其中,河南裕华光伏创业板IPO申请已于11月25日成功过会,浙江公元太阳能创业板IPO申请将于今日会上会审核。

华林证券一位投行人士指出,在产能严重过剩的背景下,光伏企业的成长性、持续盈利能力将会存在很大的不确定性,A股IPO前景不宜过分乐观。

扩张过猛后的过剩

2005年12月,国家发改委发布《产业结构调整指导目录》指出,鼓励清洁能源(核电、风力发电、太阳能、潮汐等)发电设备制造业的发展。

自此,我国太阳能发电产业(光伏产业)进入了持续5年的爆发式增长期。据大禾咨询统计显示,2006年至2010年间,我国太阳能光伏电池产量连续5年年增长超过或接近100%;2007年至2010年,我国太阳能光伏电池产量已连续4年居全球首位。

与此同时,我国光伏产业链

晶硅材料、硅片、太阳能电池、光伏组件、光伏发电系统)上的企业规模和数量增长也颇为快速。据大禾咨询统计显示,截至目前,我国规模以上(年收入500万元以上)单晶硅太阳能企业数量达250家,多晶硅太阳能企业数量达300家,太阳能薄膜电池生产企业数量达30家。

作为全球最大的太阳能电池制造基地,我国相关企业的销售严重依赖出口。据大禾咨询统计显示,2010年我国太阳能电池产量达8000兆瓦,占全球产量达50%,其中国内新增光伏装机容量仅有400兆瓦,剩余7600兆瓦全部出口,出口比例高达95%。

这种超高比例的出口依存度令我国光伏企业的抗风险能力大打折扣。一个不利的信号是,今年以来日益严重的欧债危机,令全球主要光伏消费国德国、意大利、捷克等欧盟国家开始削减光伏财政补贴。

据公开信息显示,德国于今年2月宣布,如果当年光伏装机容量超过3.5GW(千兆瓦),那么装机量每增加1GW,光伏补贴将下降3%。今年6月,意大利宣布原有上网电价补贴将削减至11%。今年11月,捷克宣布将对已建的光伏电站增收26%的税费。

另一个不利的信号则是,今年10月,美国企业向美国商务部提交申请,要求对中国光伏企业的“双反”(倾销、反补贴)进行调查,虽然最终美国决定暂缓立案,但中国光伏企业的出口环境已大大恶化却是不争的事实。

银河证券一位行业研究员指出,受欧洲需求萎缩和美国“双反”调查的交织影响,我国光伏企业的出口受到了很大的影响。

由于需求的急剧萎缩,国内光伏企业被迫出现了大面积停工的现象。据广发证券提供的数据显示,



数据来源:大禾咨询 吴比较/制图

2011年11月17日至23日一周内,四川新光硅业和万州大全同时宣布停产技改或检修,这令国内多晶硅开工企业降至不足4家。

大禾咨询董事总经理程建辉认为,太阳能行业目前正处于一个非常微妙的时刻:一方面这个行业属于新能源行业,投资炙手可热;另一方面,近年来我国许多地方的光伏行业由于盲目建设、粗放扩张,目前出现严重的产能过剩,企业的利润下降很快。

持续盈利能力存疑

光伏产业的寒意,在上市公司的业绩中体现得尤为明显。

证券时报记者统计了A股15家光伏类上市公司今年半年报数据发现,净利润同比下降的上市公司达10家,15家公司平均毛利率为21.72%,半数以上公司的毛利率均有所下滑。

再以海外上市的无锡尚德为例,据其披露的财报数据显示,该公司今年第二季度净亏损达2.595亿美元,而去年同期净亏损达1.749亿美元。

与此同时,光伏类拟上市企业迅速从资本市场的“宠儿”变为“弃儿”。

据证券时报记者对多家保荐机构的调查显示,目前各家保荐机构中鲜有储备光伏类IPO项目。

东北证券一位投行人士坦言,由于行业环境的恶化,目前保荐机构在选择

光伏类项目时通常会显得比较谨慎。

华林证券上述投行人士则称,国内目前能实现业绩持续增长的光伏企业屈指可数,业绩波动性大、持续盈利能力较差是此类企业面临的通病。

另外,太阳能是否能代表我国新能源未来的发展方向,目前业界对此争议也较大。

一位不愿具名的专家指出,上游多晶硅料的生产及技术一直以来被德、美、日等发达国家垄断,国内光伏企业中很少有实力能够对硅材料进行生产和提纯,而且生产过程中污染通常较大。此外,目前国内太阳能电池组的生产通常技术含量比较低,且目前晶硅体在太阳能的转化效率方面比较低,因此实现大规模产业化的前景还比较渺茫,很难说太阳能是否代表我国新能源的主要发展方向。

产能过剩下的募投策略

对于多数光伏企业而言,由于产能严重过剩,因此上市融资是否存在必要性将是一个很大的疑问。

光伏企业的产能利用率至少要达到80%以上,才具备A股IPO的必要性。”华林证券上述投行人士认为。

以河南裕华光伏为例,据其招股

书(预披露)显示,该公司主营业务为太阳能电池封装玻璃,主要产品为超白原片玻璃和超白钢化玻璃,其中超白原片玻璃在2008年、2009年、2010年、2011年上半年的产能利用率分别为98.78%、80.8%、95%和94.03%;超白钢化玻璃在2009年、2010年、2011年上半年的产能利用率分别为43.70%、92.11%和98.37%。

此外,光伏类拟上市企业需要把募投项目周期与订单周期予以匹配。

以西安某单晶硅片生产企业为例,据其招股书(预披露)显示,该公司手头握有大笔的合同订单,合同的期限多为2011年至2013年,但该公司的募投项目建设周期却为2年。当该公司募投项目全部达产后,现有的合同期限将全部到期,募投项目无法满足2011年至2013年的生产需求。

虽然这家西安企业最终得以过会,但其募投安排仍被投行业界认为是合理的。

东北证券前述投行人士提出建议,光伏类企业要在招股书中详细论述行业系统性风险对自身产能利用率和净利润的影响,并要在募集资金运用中加大对研发的投入,以及详细披露合同订单的期限结构。



IPO视角之投行看行业 系列报道(九)

■ 克观银行 | Luo Keguan's Column |

银行将迎来金融反脱媒



证券时报记者 罗克关

当多数银行仍疲于应付金融脱媒所带来的种种不利影响之时,2012年将迎来“金融反脱媒”的呼声正越来越高。

所谓金融脱媒,是指社会资金有意识地绕开银行这个资金中介。金融脱媒对银行的影响有两大方面——在存款上,体现为存款不断从银行体系中流失;在贷款上,则体现为存款不再寻求从银行获得融资,而是转投其他渠道。

我们可以逐一列举今年以来金融脱媒对银行业务带来的各类重大影响。存款方面,为逃避负利率而出现的存款外流不仅让各家银行承受了不小的流动性管理压力,而且还形成了一个非常有规律的现象——每逢季度末考核时点(3、6、9月末),央行统计报表中的居民存款都大幅增长,而到下一个

月,这些短暂流入银行系统的资金又会再度扬长而去。这种存款大幅波动的情况,不仅让银行备受考

验,也增大了监管层对于全局的把控难度。

贷款方面,在整体信贷额度从紧的情况下,不但大企业开始更多地转向债券市场和股票市场,众多的中小企业也很无奈地“被脱媒”。从上市银行的财务报表可以明显看出,银行今年利润增速最快的业务模块已经是中间业务,其中很大一部分正是债券承销以及各类创新理财产品销售收入。另外,相当部分由于紧缩而无法从银行体系内获得融资的小企业,被迫转向民间借贷领域,这也导致社会资金纷纷注入其中,并引发了一系列问题。

而所谓的“金融反脱媒”,则意味着资金以后有可能重新回归银行渠道。假如这一效应有可能出现,则对银行来说有两大方面的直接利好——存款的回流将得到保证,贷款占社会总融资规模的比例也将随之相应提高。笔者以为,这一局面的出现或许是监管当局所乐见的,因为资金一旦回归银行体系,对于货币全局管控的有效性将比现在更加突出。

当下诸多研究机构纷纷预测的“金融反脱媒”,真的有可能出现吗?笔者认为,概率不小。

首先从存款方面看,当前资金从银行体系外流的根本原因是通胀带来的负利率效应。随着目前物价指数(CPI)的逐步回调,实际利率由负转正的趋势正在形成。此

外,由于当前社会中各种高收益产品风险的不断凸显,资金的预期回报率有可能也会随之回调。比如温州和鄂尔多斯等地炒得沸沸扬扬的民间借贷风波,已从侧面证明这些领域内畸高的资金回报率是不可持续的。

另外,在中国经济增长速度从以往的普遍9%以上,转而需要面对更低而且更可持续的增速之时,投资人的预期回报也会下调。因此,在这些因素的综合作用下,资金在2012年将很有可能从各类投资市场向银行存款回流。但是从常理来看,银行存款回流的势头至少也需要等CPI回落到有一年期基准存款利率3.5%以下才有可能大规模出现。

而在贷款方面,随着央行二季度起开始严格控制银行承兑汇票、银行理财和信托融资等表外融资渠道,今年三季度银行贷款占社会融资总规模的比例已经开始呈现上升趋势。根据中银万国研究所的统计数据,银行贷款占社会总融资规模的比例在最近三年已经下降至2009年的70%以上,稳步下降至今年上半年的60%以下。但在今年三季度,银行贷款占社会融资总规模的比例已经开始呈现反弹趋势。由于未来表外融资紧缩的监管政策没有明显的放松迹象,这一趋势应该可以持续下去。

这一趋势对银行来说究竟有何利弊?目前来看尚无法直接予以断定。但是,这一趋势值得引起银行从业人员的关注。

坚持不懈开展多形式 投资者教育活动

——国信证券深圳福中一路营业部投资者教育活动纪实

国信证券长久以来一直坚持倡导为客户树立健康、理性和价值投资的理念,一直坚持通过各种形式进行投资者教育,引导客户养成良好的投资习惯。

11月19日,国信证券深圳福中一路营业部举办“投资者走进上市公司”的大型投资者教育活动,通过实地调研上市公司的方式,让客户真实客观了解上市公司情况,树立健康、理性的投资理念。

作为国信证券众多营业部的一员,深圳福中一路营业部始终倡导价值投资的理念。为切实保护客户的合法权益以及增强客户的投资能力,该营业部常年坚持投资者教育活动。据该营业部负责人介绍,该营业部每周末、每个季度都会固定举办投资者教育活动。过往的活动中,通常由该营业部的专业团队,结合市场热点和客户需求,向投资者普及证券知识,根据对市场行情的研判传递证券投资理念。而有时他们也会邀请券商总部研究员、基金公司研究员等,为投资者客观分析市场行情,真实性解读国家政策及其蕴含的投资机会等。

该营业部负责人表示,投资者投资,通常是根据券商研究报告和媒体的介绍进行的,而实地考察上

市公司无疑会让投资者树立更直观和健康的理念。该营业部结合客户的需求,特选取勤上光电和富安娜两家上市公司,让客户们通过实地考察生产经营情况,了解企业管理层的风采,感受公司的企业文化等,以对公司有更加直观的认识。为开展好此次活动,该营业部动员了10多个员工全程陪伴参与。

据悉,该营业部率领40多名客户,分别参观了2家上市公司的产品展示厅、科研大楼等。同时,2家上市公司董事长也分别与客户们进行了面对面的沟通与交流。勤上光电董事长李旭亮的激情澎湃,富安娜董事长林国芳的踏实、实干给考察团留下了深刻印象。

多名客户在活动结束后表示,感谢国信证券福中一路营业部举办此次活动,让他们得以如此直接地与上市公司高管接触,也对上市公司有了直观的认识。

该营业部负责人表示,投资者教育工作是一项长期不懈的工作。接下来,该营业部会一如既往地持续开展多形式、更加贴合投资者需求的投资者教育活动,更多地普及证券知识和推广券商新的业务,同时在活动中,让投资者树立健康、正确的投资理念。(CIS)