

中国企业海外拿单轻松却频遇黑天鹅

证券时报记者 李雪峰

日前中国南车、中国铁建等联合体在墨西哥中标的44亿美元高铁大单被单方面毁约。据最新消息,墨西哥方面或将根据《公共工程及相关服务法》赔偿4400万美元,相当于合同金额的1%。

事实上,包括中国铁建在内的海外业务占比较高的中国公司,近年来在海外拓展屡遭困境,或长周期卷入涉外官司,或因海外地缘政治等不可抗力因素被迫中止业务、计提损失。据证券时报记者统计,至少有中国电建、葛洲坝、中材国际、中集集团等10余家公司的海外项目先后遭遇尴尬。

海外“轻松”拿单

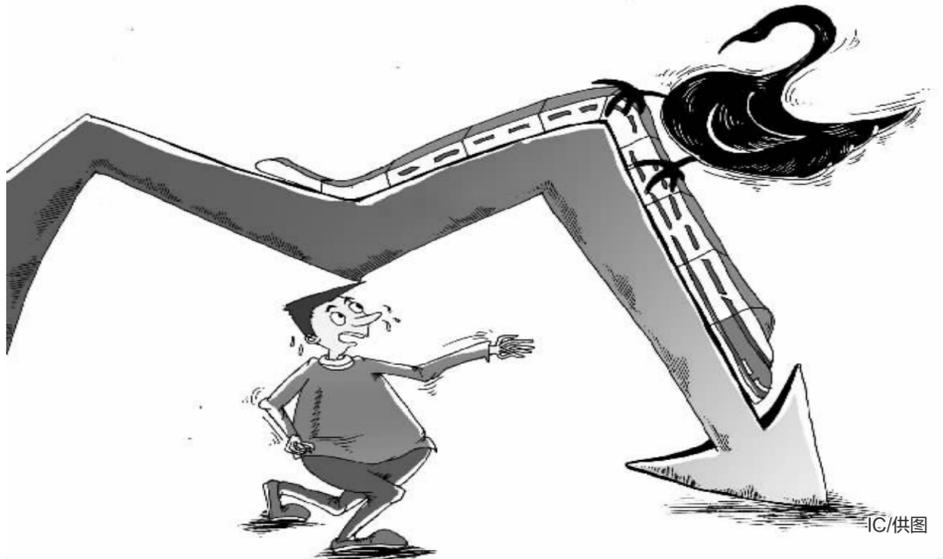
据统计,去年A股2570家公司海外营收总计达到1.35万亿元,约占总营收的4.96%。今年上半年,A股公司海外营收也高达7052亿元,约占同期总营收的5.14%。其中,中成股份、中工国际、奋达科技、巨星科技、浙江永强等9家公司,上半年海外营收在总营收中的占比均超过95%。

此番被墨西哥单方面毁约的中国南车及中国铁建,上半年海外营收分别为45.87亿元、114.81亿元,分别约占中期总营收的9.1%、4.39%。资料显示,墨西哥高铁项目总金额折合人民币270亿元,该项目系中国公司参照国内标准在境外承建的首条高铁项目,一度被解读为中国高铁出海的实质性动作。

按照联合体中标份额,中国铁建将承建60%以上的项目,涉资近180亿元,约占中国铁建去年海外营收的84.65%。至于中国南车,将为项目提供约25亿元的高速列车,约占中国南车去年海外营收的38.92%。

相对而言,中国铁建和中国南车并非海外营收占比较高的外向型企业,去年两公司海外营收在总收入中占比仅为3.62%、6.56%,今年上半年则分别升至4.39%、9.1%。

数据显示,上半年共有1287家A股公司存在海外营收,173家公司海外营收占比超过50%,361家公司海外营收占比则超过30%。由此可见,海外营收已成为相当一部分公司主要的营收来源,前述173家公司已发展



成为“类跨国企业”。

从规模上来看,美的集团、长城电脑、中国电建、中兴通讯等11家公司上半年海外营收均在百亿元以上,大部分公司系建筑建材、航空等企业。

证券时报记者注意到,建筑建材类公司在海外获取订单的能力较强,如中国铁建5月份与尼日利亚有关方面签订的沿海铁路框架合同金额高达807.79亿元。今年前三季度,中国电建在国内新签合同1009亿元,在国外则新签520.5亿元合同,该公司在境外拿单能力并不逊于国内。

今年9月份,徐工机械在拉美地区也屡屡中标挖掘装载机订单,中工国际也于5月份中标厄立特里亚国际机场项目。据了解,基于成本及工艺优势,国内企业在参与国际项目竞标时具备显著的议价能力,部分领域甚至具备定价能力。

订单执行频出黑天鹅

尽管以建筑建材、高铁等为代表,中国企业在海外拥有较强的竞标能力,但近年来不少企业在海外业务拓展方面步履维艰,甚至卷入耗时数年的涉外诉讼,最后被迫计提损失。

以葛洲坝为例,该公司早在2003

年2月份即与科威特水电部签订了苏比亚配水工程承包合同,总金额为8.96亿元,双方约定合同金额的35%须用于科威特境内投资。在后续沟通中,葛洲坝与科威特方面发生重大分歧,故始终未能实施在科威特的投资义务。

2006年9月份,科威特方面起诉葛洲坝,要求后者支付罚款,结果葛洲坝败诉。该案件几经波折,现仍在审理中,整个事件前后历时逾11年。值得一提的是,葛洲坝控股股东葛洲坝集团2007年9月份曾对葛洲坝作出了不可撤销承诺,表示将承担前述事件的最终风险。

此外,葛洲坝在利比亚的项目因该国局势动荡而处于停滞状态。葛洲坝今年半年报披露,截至上半年底,公司在利比亚非主要战争区域尚存5.86亿元已完工但未结算的工程款,目前已收到中国出口信用保险公司赔付的2.57亿元出口信用保险。

至于缅甸及苏丹项目,葛洲坝已分别计提了930.82万元及1597.27万元的资产减值准备。

除葛洲坝外,中国电建在利比亚部分项目也未复工,公司在中报中表示已收到了利比亚部分项目业主发出的复工谈判邀请。

中材国际子公司中材建设于

2008年8月份在叙利亚签订了总金额分别为4731万欧元、2.39亿美元的工程总包合同。受当地局势影响,中材建设中方人员已经全部撤离叙利亚,工程后期服务也已暂停,目前中材国际尚不能预知复工日期。

上述公司海外项目受挫多与当地地缘政治有关,而振华重工、中集集团等公司则是与海外公司发生了纠纷。

2008年,振华重工与Flour Limited就英国风力电站项目签订了风力发电钢管桩产品的销售及安装协议。针对合同执行情况,Flour Limited向振华重工提出质量索赔,并在振华重工拒绝索赔的情况下,于今年3月份向保函开立银行兑付了2340.98万欧元的保函。目前振华重工正在采取相应行动维护权益。

中集集团新加坡全资子公司中集来福士与巴西Schahin集团的纠纷亦未结案,中集来福士曾为Schahin集团方面累计垫资超过2亿美元,无法正常收回全部款项。

据不完全统计,今年上半年至少有10家公司在海外项目仍处中止状态,或未与外方了结官司。其中,大多数公司基于审慎原则已计提了部分资产减值准备,这与当初在海外拿单的轻松形成了鲜明对比。

雷士风波告一段落 德豪润达拟14日复牌

见习记者 田楠

游戏结束了。”昨日出现在媒体面前的王冬雷表情平静,说实话我刚刚结束了三个月的战斗模式,转入发展模式。”雷士风波暂歇,王冬雷现在是德豪润达兼雷士照明董事长。

王冬雷称,目前雷士照明所有基地包括总部均在掌控之下,所有运营商和经销商也支持公司发展。下一步德豪润达准备整合雷士照明品牌资源,发展集合智能家居和照明的电商O2O平台,采取资产众筹模式向互联网转型。据悉,德豪润达预计于本周五(14日)复牌。

内斗结束

自从8月8日,雷士照明公告罢免吴长江首席执行官起,雷士风波不断发酵演变,双方多次召开发布会打擂,从公布欠债录音到涉嫌违规担保指控和利益输送的指控,双方对雷士实际控制权争夺一度成为互相揭发的口水战。最终这场战役以司法手段告一段落,10月30日惠州警方证实吴长江因涉嫌挪用资金,已被立案侦查。

三个月来,我连一张报表都没时间看,完全是战斗模式。”王冬雷显得有些无奈。

王冬雷口中的“游戏”给德豪润达和雷士照明两个上市公司均带来不可逆转的影响,今年德豪润达在雷士照明销售体系中的照明业务和芯片业务都只完成了预算的一半,其他独立业务未受影响;而雷士照明方面受到的影响更大,出单黄金期万州惠州基地停产就造成每天近百万元的利润损失。

11月3日,作为雷士照明第一大股东的德豪润达发布公告,接手万州基地并于近期恢复生产。

掌握了雷士照明控制权的王冬雷对未来德豪润达与雷士照明的整合颇具信心,据称德豪润达销售给雷士照明的芯片业务明年将有大幅增长,另外德豪润达倒装芯片下月投产,加上整合雷士照明资源,明年LED光源销量将会占据绝大部分的市场份额。

恩怨纠葛

早知如此,给我多少钱当初也不合作了。”王冬雷如此评论与吴长江曾经的同盟关系。王冬雷称当时为了公司发展,与吴长江的合作都是设计了

利益结构,对吴长江和雷士照明进行利益捆绑,让他自己去经营雷士照明。

据王冬雷说,在初次合作敲定前他曾问吴长江是否做好准备,以德豪润达股东的身份经营雷士照明。吴长江当时回答“雷士照明现在就已经不是我的了”。

不排除部分银行也参与吴长江的违法借款,公司会向银行进行申诉。”王冬雷说。

11月10日,德豪润达公告称,吴长江在重庆雷士涉嫌违规为重庆华标灯具制造有限公司、重庆江特表面处理有限公司、重庆雷士捷实业发展有限公司和重庆无极房地产开发有限公司的银行借款提供巨额保证金质押担保。8笔贷款共近4亿元,加上9月份披露的1.73亿元违规担保,重庆雷士总计被银行强行扣划5.5亿元承担担保连带责任。

目前证实重庆无极公司法定代表人是吴长江的妻子吴恋,属关联交易,其他公司关系尚在进一步调查中。

王冬雷说,战役中倒戈的都是原来忠实的“吴粉”,打败吴长江的是他自己。”对于这些说法,证券时报记者联系吴长江方面新闻发言人石勇军,未收到回应。

资产整合

历次雷士照明动乱的根源都在于其销售体系,由于雷士照明的销售体系独立于上市公司之外,谁掌握了销售渠道就赢了一大半。王冬雷认为未来对雷士品牌的运营并不存在多大的困难,因为从经销商到个体户的分销网络自成体系。但如何实现LED照明的互联网转型,是个极大地挑战。

据悉,未来作为股权超过51%的雷士照明第一大股东,德豪润达将搭建O2O(线上到线下)平台整合德豪润达的智能家居和雷士照明的照明业务,预估平台销售额可以达到几十亿。目前包括产品二维码化等基础设施建设已经在进行当中,王冬雷称首先解决数据流的问题,接下来就是培育众筹的资产结构模式,从二级经销商开始投资平台,共享平台收益。

王冬雷称,德豪润达将会变成一个线上线下融合,以批发零售业为主的“公司”。据悉,德豪润达倒装芯片的投资会给芯片业务带来倍增效益;德豪润达与雷士照明整合之后,明年LED销售额有望领先国内市场第二名一倍以上。

跟着QFII的脚步感受沪港通行业热度

证券时报记者 余胜良

QFII(合格境外机构投资者)关注稳定收益,喜欢流动性好的公司。”长期关注海外资金在A股流向的广证恒生首席策略分析师袁季表示,海外资金选股思路更为成熟,沪港开通后,新进资金也可能会有相同的选股思路。

沪港通近期就要开通,不少投资者都在研究哪些公司将会受到新进资金追捧。从过往历史上看,QFII喜欢的标的一直很一致,喜欢金融和消费类公司。”袁季说。

袁季认为,QFII今年7月份大举增仓,有沪港通即将开通的利好因素在,而不少分析师也将QFII重仓的股票,当做沪港通受益标的向外推荐。

截至三季度末,以行业计算,QFII持有银行市值最高,达到478亿元,其次为家用电器,达到122亿元,不过持有家用电器市值环比减少了8.87亿元,而银行市值则增加34.5亿元。其他持股较多的板块还有食品饮料、汽车、建筑材料、交通运输、休闲服务、公用事业等。

Wind统计显示,截至三季度末,以QFII持股占流通股比例计算,比例最高的分别为上海机场、南京银行、北京银行、宁波银行、格力电器、华夏银行、苏泊尔、海螺水泥等。以持股数量计算,也依然是银行股排在前列。

以金额评估QFII的投资重点可能不够有代表性,因为银行板块市值本身就比较高,投资标的占上市公司比例可能更说明问题,在这方面,银行依然最高达到31%,其次为食品饮

料、建筑材料、钢铁、建筑装饰等。

有意思的是,钢铁长期不被看好,QFII却风向大转,4个投资标的全是三季度进入;QFII还选择大幅加码投资纺织服装,5个投资标的4个是三季度进入。此外,QFII对有色金属、公用事业、医药生物、交通运输的投资明显在增多,建筑材料投资标则在减少。这也反映出QFII的特性,喜欢基础而稳定性强的行业,追求稳定回报。QFII选择TMT投资的并不多。

袁季称,根据这些年的表现,QFII的偏好很稳定而且有许多共性,投资标的股价表现并不活跃,喜欢股价低和估值低的板块,喜欢金融和消费类,偏爱股本比较大的标的,因其追求流动性好,而TMT板块的股本不高。

当然,QFII也并非抱着股票不交易,当股价大涨时部分QFII也会经不住诱惑。中国银行昨日巨量封涨停,成交额激增375%,背后卖出方主要是机构席位,有着QFII大本营之称的海通证券国际部也上榜卖出前五。

截至2014年10月30日,外汇局累计审批QFII额度增至640.61亿美元,获批机构增至258家。QFII在A股的账户总数达到了764个,其中164个账户为今年以来新开。不过评估有多少QFII资金进入A股并不容易,也难以因此而估计QFII尚有多少额度可以继续投资。

尽管QFII在中国股市的表现并不令人满意,有投资者称其“水土不服”,不过这种以价值投资为主的理念依然受到追捧,有许多投资者希望更多外资能够投资中国,沪港通自然是这种期望的一部分。

| QFII持股行业市值一览 | | | | |
|--------------|------------|-----------|------------|-------|
| 行业名称 | 持股市值(万元) | | 占流通A股比例(%) | |
| | 本期 | 变动 | 本期 | 变动 |
| SW银行 | 4780856.87 | 345567.02 | 13.78 | 0.09 |
| SW家用电器 | 1227550.87 | -88744.51 | 6.68 | -1.39 |
| SW食品饮料 | 867364.84 | 32783.62 | 1.94 | 0.30 |
| SW汽车 | 732870.35 | 235595.50 | 2.45 | 0.42 |
| SW建筑材料 | 542356.35 | 14448.02 | 4.93 | 1.06 |
| SW交通运输 | 457309.91 | 147176.23 | 0.71 | 0.03 |
| SW医药生物 | 247692.99 | 42535.39 | 0.86 | 0.01 |
| SW休闲服务 | 198235.46 | 88925.48 | 3.00 | 0.12 |
| SW公用事业 | 167413.41 | 99007.60 | 0.66 | 0.14 |
| SW建筑装饰 | 155661.88 | 17130.08 | 0.56 | -0.19 |
| SW房地产 | 138365.27 | 74501.49 | 0.84 | -0.28 |
| SW机械设备 | 131656.16 | 836.71 | 0.58 | -0.09 |
| SW化工 | 125939.78 | 42229.81 | 0.19 | 0.05 |
| SW商业贸易 | 115432.48 | 36143.06 | 1.40 | 0.07 |
| SW采掘 | 111349.92 | 18057.87 | 0.30 | -0.08 |
| SW电子 | 109684.53 | 259.99 | 2.07 | 0.14 |
| SW计算机 | 94104.60 | 65203.68 | 0.78 | 0.19 |
| SW非银金融 | 87229.26 | -11377.43 | 0.27 | -0.08 |
| SW钢铁 | 78539.22 | 29382.17 | 0.81 | 0.25 |
| SW农林牧渔 | 45145.99 | 15054.56 | 0.97 | 0.56 |
| SW电气设备 | 44561.09 | 539.24 | 0.61 | 0.00 |
| SW轻工制造 | 32222.66 | 6074.13 | 1.18 | -0.12 |
| SW传媒 | 25944.10 | 3818.71 | 0.46 | -0.07 |
| SW有色金属 | 25208.02 | 2570.69 | 0.45 | 0.01 |
| SW纺织服装 | 22778.79 | 6875.32 | 1.19 | -7.18 |
| SW通信 | 22142.27 | -908.06 | 1.40 | -0.21 |
| SW综合 | 847.28 | 847.28 | 0.32 | |
| SW国防军工 | 0.00 | -4570.88 | | |

数据来源:Wind资讯 余胜良/制图

*ST新都信披违规 隐瞒近4.6亿重大诉讼

证券时报记者 胡志毅

*ST新都000033涉嫌信息披露违法违规一案尘埃落定。*ST新都因未依法披露重大借款、重大及关联担保事项,未依法披露重大诉讼事项等违法事实受到监管机构行政处罚。*ST新都所涉7宗重大诉讼事项涉案金额近4.6亿元。

*ST新都今日公告,2014年11月11日,公司收到深圳证监局《行政处罚决定书》,深圳证监局认定公司存在未依法披露重大借款、重大及关联担保事项,未依法披露重大诉讼事项的违法事实。深圳证监局对*ST新都责令改正,给予警告,并处以60万元罚款;对公司实际控制人郭耀名、原董事长李聚全、董事戈然等人予以警告并相应处以罚款。

公告显示,2011年3月至2011年12月间,*ST新都对外签订1笔重大借款合同、3笔重大及关联担保合同,原董事长李聚全代表*ST新都签字并加盖公司公章,涉及金额2.8亿

元。上述应当依法予以披露的借款、担保事项,*ST新都既未履行临时报告义务,亦未在相应定期报告中予以披露。

另一方面,2012年12月起,因债务人未按期履行还款义务,上述借款或担保合同的债权人伍泽科、周勃、张文勋、周瑞坤先后向揭阳市中级人民法院、深圳市中级人民法院、普宁市人民法院等提起了4宗民事诉讼,要求*ST新都偿还借款或对应还款义务承担连带担保责任,累计涉案金额约4亿元。*ST新都自身也因三笔共计4700万元债务或债务担保被起诉。而上述7宗重大诉讼事项,*ST新都也未予以披露。

*ST新都2014年三季报显示,公司前三季度实现营业收入6223.29万元,同比增长11.48%;亏损1828.6万元。公司预计2014年全年亏损1.6亿元至1.8亿元。因大股东筹划与公司有关重大事项,*ST新都已于2014年8月1日起停牌,至今尚未复牌。