

# 天业股份海外掘金 神秘澳方来历成疑

证券时报记者 陈 错

“矿产概念”是目前市场认可度很高的投资品种，上市公司在收购矿业资产时，几倍、甚至10余倍的溢价发行比比皆是。但是，天业股份(600807)在海外淘金过程中，却以“平价”拿到了大股东的海外矿业公司资产。

然而，查询标的资产来历，天业股份恐怕也没有捡到便宜。短短几个月，被收购标的资产就价格翻倍。在此次收购里，在其中扮演重要角色的金马资源公司尤为引人关注。

## 华丽变身

在原定期限的最后一天，天业股份终于披露了重组方案。尽管等待时间有些长，但披露的重组预案让投资者兴奋不已：天业股份拟收购大股东的矿业资产。

重组预案显示，公司与控股股东山东天业房地产开发集团有限公司、自然人曾昭霖、王永文、田志勇、纪光辉、孙景运签署协议，公司拟以不低于8.15元/股的价格，向天业集团和5位自然人发行不超过2699.39万股，购买其所持有的山东天业黄金矿业有限公司100%股权，拟购买资产的预估值为2.2亿元。而上述五位自然人皆为集团或上市公司高管。

在上市公司在进行矿业类资产并购中，几倍、甚至10余倍的溢价发行比比皆是。以近期具有黄金题材的并购事件为例，今年7月，中金黄金公告拟以7.98亿元的价格收购镇安县黄金矿业公司100%股权，以评估后净资产1181.62万元为依据，其增值率为6840.94%；今年5月，辰州矿业公布收购甘肃加鑫矿业有限公司的预案，收购价格较净资产增值565.69%至848.54%。

但按照天业股份重组预案，天业黄金手中持有的明加尔金源公司是自己刚刚花费3000万澳元从澳方金马资源公司手中购入，此次作价2.2亿元

注入上市公司，因此，在此次交易中，交易双方几乎是等价交易。作为当前市场上炙手可热的黄金类资产，天业股份能够平价从大股东手中收购，在市场上实属罕见，似乎是捡了便宜。

然而，查询标的资产的来历，天业股份的投资恐怕要大跌眼镜。

天业黄金成立于7月22日，系为收购明加尔金源公司股权而成立。随后，金马资源公司将其持有的明加尔金源公司51%股权作价3000万澳元转让给天业黄金。天业黄金除投资明加尔金源公司外，并未开展其他实际业务。

公告显示，截至2009年6月30日，明加尔金源公司的总资产1604.94万澳元，净资产为1604.94万澳元。查询相关资料显示，今年3月，金马资源公司是以1360万澳元的价格从Monarch手中购得明加尔金源公司100%股权，5个月，在天业黄金收购时，51%股权对应的售价是3000万澳元，整体股权价格已经高达将近5900万澳元。

现货黄金交易记录显示，今年3月2日，现货黄金收盘于每盎司926.36美元，8月19日，现货黄金收盘于942.15美元。显然，在过去5个月的时间内，现货市场黄金价格涨幅可以忽略不计。而根据已有信息披露，明加尔金源公司在过去5个月内也没发生什么重大增值事宜。可短短几个月，明加尔金源公司的股权价格却已经涨了433.82%。

## 诡异相助

从天业股份介绍的明加尔金源公司的概况来看，用“12.5吨的金金属量，品位2.4克吨”的描述似乎想说该公司的境况不差。但是，天业黄金摘取这部分资产的方式有悖于常态。

天业黄金与金马资源公司签订的协议约定，金马资源公司将其持有的明加尔金源公司51%股权转让给天业

黄金，作价3000万澳元；第一笔收购资金150万澳元到位后，金马资源公司将明加尔金源公司51%的股权过户到天业黄金名下。截至预案公告日，上述协议约定已实现。

在国内企业海外拿矿的过程中，一般是支付3、5或7成的首付款后，才能拿到标的资产股权，以防止意外发生，全额支付才实施股权划转的事例也不乏存在。但天业集团是在仅支付0.5成首付款后就拿到对方的股权。记者就此采访天业集团的有关人士，但对方以涉及商业机密为由委婉谢绝。

重组预案显示，按生产计划安排，明加尔矿区第一年年产纯金量为1.13吨；第二年年产纯金量为1.51吨；第三年产纯金量为3.01吨。一家资源类公司的同行在接受记者采访时表示：近年来，随着黄金价格的持续走高，黄金矿一矿难求，我们生产黄金大部分都是买外矿，现在要弄一个年产1吨左右的金矿真是太难了。”

在跨国并购中，双方为了防止不可预见事项发生，任何一方都想最大限度地保护自身利益，因此在支付方式上也是据理力争，以赢得收购过程主动权。5成首付款的模式，至少在我们公司以往国内外的收购历史中，未曾遇到过这样的好事。”上述同行表示。

按照上述协议约定，天业黄金在收购明加尔金源公司51%股权的过程中，除了披露首笔支付款外，没有披露余下2750万澳元应付账款的付款方式、期限等，这势必会引发市场投资的疑问。

而事实情况也正如此，在记者的采访过程中，关注天业股份的市场人士就表示，如是余下2750万澳元应付账款在10年之后才付清，岂不是等于天业集团及其5位高管仅用了150万澳元的首付款博得了价值2.2亿元股权。”



## 避重就轻

根据规定，上市公司在披露重大资产重组过程中，有义务披露交易标的资产持有人的相关资料。但是，在A股市场上，因隐藏标的资产股东背景而涉及的利益输送、高估标的资产价格的事例并不少见。

根据天业股份的重组预案，金马资源公司不仅是天业股份有可能的合作方，还是标的资产此前的实际持有人，其重要性不言而喻。但是，在重组预案中，天业集团对有关金马资源公司的背景资料却只字未提。那么，在此次交易中扮演了重要角色的金马资源公司又到底是何方神圣？记者曾多次联系天业股份的董秘和其他高层，但该公司有关人士却以“一切以公告为准”给予回绝。

在金马资源的官方网站上，除了

企业名称、Logo、商业识别号之外，再无其他介绍。简单的界面使得金马资源公司略带神秘。

事实上，金马资源公司似乎也是为了收购明加尔矿区而设立的公司。记者通过相关途径获悉，金马资源公司是一家注册地在澳大利亚的股份制有限公司，注册时间是2008年12月，经营范围包括，澳大利亚有价证券和投资代理。今年5月，金马资源公司曾公告过相关资料的变更通知，至于是否涉及到股东等变更记者就不得而知了。

天业集团在澳洲的淘金故事并不是今年才开始的，在2007年，天业集团就曾有过澳洲之行，当时，天业集团就曾想运作明加尔矿区。因此，不排除金马资源公司本来就与天业集团有关联。”知情人告诉记者。



## 海外掘金潮 考验管理层监管能力

当前，国内企业海外掘金的浪潮此起彼伏，但难免一些上市公司会借政策鼓励的良机打自己的算盘。

近年来，跨国间的经济案件已成为国内经济案件的新动向，因此，国内资本市场上演的一幕幕海外大戏也值得关注。在跨国资产并购中，如果大股东高价从海外隐形的关联人手中高价购买标的资产，然后通过资本市场以“市场价”注入上市公司，这样，既可以逃避监管层重重审核，而且还能从国内资本市场赚得盆满钵满，真可谓名利双收；如果此时大股东手中的资金来源不明，还可以使之阳光化，起到一石二鸟的效果。

当然，如果是国内市场之间的资产收购，管理层可以加强审计，加上各种机构、媒体及个人等监督，还能有效地减少和杜绝该类事件发生。

但是，在跨国的并购事件中，如果大股东、上市公司蓄谋不法之想，在经过精心的策划之下，海外隐形的关联人必将更加隐蔽。而此时由于各国的制度、法律有别，国内证券监管层在监管之时会力所不及，社会监督也更加弱化。藏有不法之想的企业就更容易得逞。

根据有关部门对近年来跨国案件的分析，主要表现为：一些人员先将款项经地下钱庄、汇往境外，或者与驻外公司的人员相配合，通过驻境外公司转出款项；也有不少驻境外公司负责人在境外进行恶意投资，致使驻外公司在境外破产，在此过程中将公司的公款所谓“合理合法”地点为己有。因此，上述假说还是其中的一种担忧。

现在，“出海”掘金已经成为崛起的中国企业必然选择，海外淘金的浪潮也必将愈演愈烈，如果图谋不轨的企业借“出海”之机“另存想法”，就难免上述做法不会被复制，因此，我们需要警惕资本市场发生类似的事件。

# 参比同类资产 估值泡沫明显

根据重组预案，此次拟购入的明加尔矿区无疑是投资者最为关心的。事实上，与同类型的收购比较，天业股份拟收购资产的估值泡沫是一目了然。

资源型企业的价值主要由其拥有的矿产资源决定。根据天业股份的披露，目前，明加尔矿区已探明储量的矿区面积约50平方公里目前控制约12.5吨金金属量，矿床平均品位为2.4克/吨。重组完成后，天业股份将持有该矿区51%股权。

那么，相近储量的矿产地到底价值几何？答案可以从辰州矿业(002155)身上找到。今年5月，辰州矿业公告称，公司拟收购鸿运公司所

持甘肃加鑫矿业90%股权，加鑫矿业勘察面积41.62平方千米，估算地质储量为12吨黄金，交易价格在8000万元至12000万元之间。

在不考虑矿石的品位、开采等其他因素的情况下，储量相当的加鑫矿业与明加尔矿区的估价应该相当。巧合的是，在购买同类型矿山时，辰州矿业购买的价格与金马资源公司3月份购买时1360万澳元的价格也基本相当。但是，几个月后，天业股份购买时的价格较辰州矿业要高约4倍。

在公布的重组预案中，天业集团对明加尔矿区未来的前景信心满满。但根据记者的了解和从公告原文中透露出来的点滴信息，天业股份想在明

加尔矿区淘到“真金”似乎并非易事。

天业集团披露称，明加尔矿区主要资源储量开采简便，成本相对较低。所产金锭销售便捷，成本低廉。对于天业集团的描述，业内人士提出自己不同的意见。

在资源为王的当下，明加尔矿区既然如此优质，矿石公司抢还来不及，更不用说多次变卖了。相反，频繁更换东家的历史反衬出了该矿区价值存在隐忧。”一位有色行业研究人员称。

从发展历程来看，天业黄金相中明加尔矿区几度遭人摒弃。该矿区最早由澳洲Gindalbie金属有限责任公司于2001年12月开发，2006年6月被Monarch黄金矿业公司收购，并由其下

属明加尔金源公司负责明加尔矿区矿产的开发，但收购后并未对该矿区实施开采。2009年3月，金马资源公司收购了明加尔金源公司100%股权。至今年8月，该矿区主导权再度易手至天业黄金。

在对于黄金类矿山的开采上，紫金矿业董事长陈景河曾谈，按照国家标准，1吨矿石要含有3克以上的黄金，才具备工业矿体资格，具备开采价值。”也就说，明加尔矿区当前的品位尚未达到国内标准。

不过，也有业内人士表示，各类矿藏情况各有不同，一些矿每吨5克或许都没开采价值，可是有些矿每吨不到1克也能开采。

明加尔矿区当前的经营状况也确实不尽人意。在2008年7月至2009年6月会计财年中，明加尔金源公司实现营业收入38.04万澳元，实现净利润-2.63万澳元。

根据重组方案，明加尔矿区目前仍处于无人经营状态，对于缘何停产，以及复产的代价，天业集团都没有给予披露。在增发预案中，天业股份也未给出拟收购资产明加尔金源公司的未来盈利预测，这可能在增发方案中并不多见。

截至预案公告，明加尔金源公司施工许可、环境检查等审核仍在办理中。如果上述审核程序不能及时完成，将影响明加尔金源公司采矿业务的推进。

证券代码:002279 证券简称:久其软件 公告编号:2009-001

## 北京久其软件股份有限公司 第三届董事会第八次(临时)会议决议公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整，没有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。北京久其软件股份有限公司(以下简称“公司”)第三届董事会第八次(临时)会议于2009年8月21日在北京经济技术开发区西环中路6号北京久其软件股份有限公司5楼小会议室以现场会议方式召开。会议通知已于2009年8月19日发出。会议应到董事7人，实到6人。独立董事陈冲委托独立董事赵红出席并发表意见。会议召开符合《公司法》及《公司章程》的规定，所作决议合法有效。会议由董事长赵福君先生召集并主持。与会董事认真审议，以投票表决方式通过了以下决议：一、会议以7票同意、0票反对、0票弃权，审议通过了关于用募集资金置换预先已投入募集资金投资项目的自筹资金的议案；二、会议以7票同意、0票反对、0票弃权，审议通过了关于用募集资金置换预先已投入募集资金投资项目的自筹资金的议案；三、会议以7票同意、0票反对、0票弃权，审议通过了关于签订募集资金三方监管协议的议案；四、会议以7票同意、0票反对、0票弃权，审议通过了关于签订募集资金三方监管协议的议案。特此公告。北京久其软件股份有限公司董事会 二〇〇九年八月二十五日 公告编号:2009-002

## 北京久其软件股份有限公司 关于用募集资金置换预先已投入募集资金投资项目的自筹资金的公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整，没有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。北京久其软件股份有限公司(以下简称“公司”)经中国证券监督管理委员会证监许可[2009]671号文核准，向社会公开发行人民币普通股(A股)1530万股，发行价格为每股27.00元，募集资金总额为413,100,000.00元，扣除各项发行费用25,973,169.21元，募集资金净额为387,126,830.79元。以上募集资金已经立信会计师事务所有限公司于2009年8月5日出具的大信验字[2009]第1-0021号验资报告验证确认。

为保障募集资金投资项目顺利进行，公司以自筹资金预先投入募集资金投资项目。立信会计师事务所有限公司出具了大信核字[2009]第1-0066号《关于北京久其软件股份有限公司以自筹资金预先投入募投项目的专项审核报告》，说明了公司以自筹资金预先投入募集资金投资项目的具体情况如下：截至2009年7月31日，公司已利用自筹资金累计投入募集资金投资项目40,923,649.16元，其中：行政事业办公系统管理项目投入7,693,968.45元，久其D&A研发与业务生成平台项目投入21,536,680.09元，政府直补一卡通管理信息系统项目投入4,018,943.14元，决算报表大厅项目投入3,405,396.12元，久其商业智能软件(仅BI套件)项目投入4,268,661.36元。公司第三届董事会第八次(临时)会议审议通过了《关于用募集资金置换预先已投入募集资金投资项目的自筹资金的议案》，同意以本次募集资金40,923,649.16元置换上述公司预先已投入募集资金投资项目的自筹资金。

公司独立董事对该事项发表意见认为：“公司本次将募集资金置换预先已投入募集资金投资项目的自筹资金，内容及程序符合《中小企业板上市公司募集资金管理细则》等相关法规及《董事会议事规则》的相关规定，有助于提高募集资金使用效率。募集资金的使用没有与募集资金投资项目的实施计划相抵触，不影响募集资金投资项目的正常进行，不存在变相改变募集资金投向和损害股东利益的情况。同意公司用募集资金置换预先已投入募集资金投资项目的自筹资金。”

北京久其软件股份有限公司(以下简称“公司”)经中国证券监督管理委员会证监许可[2009]671号文核准，向社会公开发行人民币普通股(A股)1530万股，发行价格为每股27.00元，募集资金总额为413,100,000.00元，扣除各项发行费用25,973,169.21元，募集资金净额为387,126,830.79元。以上募集资金已经立信会计师事务所有限公司于2009年8月5日出具

的大信验字[2009]第1-0021号验资报告验证确认。根据公告(招股说明书)第十三章“募集资金运用”中“(一)募集资金运用的基本情况”(二)募集资金使用计划及备案情况：“上述项目共需投入资金21,848.10万元。本次发行募集资金若少于上述项目所需资金，缺口部分将以发行人自有资金或银行贷款方式解决。若本次发行募集资金多于上述项目所需资金，则剩余部分用于发行人补充流动资金。”同时，根据《中小企业板上市公司募集资金管理细则》2008年2月修订的规定，在保证募集资金项目建设和运营的前提下，为提高募集资金使用效率，降低公司财务费用，公司第三届董事会第八次(临时)会议审议通过了《关于用募集资金超部分归还公司银行借款的议案》，决定用募集资金超部分归还银行借款50,000,000.00元及担保、利息费用1,702,850.00元。特此公告。北京久其软件股份有限公司董事会 二〇〇九年八月二十五日 公告编号:2009-004

## 北京久其软件股份有限公司 关于签订募集资金三方监管协议的公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整，没有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。北京久其软件股份有限公司(以下简称“公司”)经中国证券监督管理委员会证监许可[2009]671号文核准，向社会公开发行人民币普通股(A股)1530万股，发行价格为每股27.00元，募集资金总额为413,100,000.00元，扣除各项发行费用25,973,169.21元，募集资金净额为387,126,830.79元。以上募集资金已经立信会计师事务所有限公司于2009年8月5日出具的大信验字[2009]第1-0021号验资报告验证确认。为规范甲方募集资金管理，保护中小投资者的权益，根据有关法律法规及深圳证券交易所《中小企业板上市公司募集资金管理细则》和公司制订的《募集资金管理实施细则》及《募集资金三方监管协议》，协议三方约定的主要条款如下：一、公司已民生银行北京德胜门支行开设了募集资金专用账户(以下简称“专户”)，账号为01133 0141 7000 9276，在兴业银行北京中轴路支行开设了募集资金专用账户，账号为321 020 100 100 086 117，募集资金专户仅用于公司行政事业单位资产管理项目、久其D&A研发与业务生成平台项目、政府直补一卡通管理信息系统项目、决算报表大厅项目、久其商业智能软件(仅BI套件)项目的募集资金的存储和使用，不得作其他用途。二、公司、开户银行双方应当共同遵守《中华人民共和国票据法》、《支付结算办法》、《人民币银行结算账户管理办法》等法律、法规、规章。三、银行为甲方募集资金管理作为公司的保荐机构，依据有关规定指定保荐代表人或其他工作人员对公司募集资金使用情况进行监督。甲方万国证券股份有限公司应当依据《中小企业板上市公司募集资金管理细则》及公司制订的《募集资金管理实施细则》履行其督导职责，并有权随时调查、书面问询等方式行使监督权。公司和开户银行应当配合甲方万国证券股份有限公司的调查与查询。甲方万国证券股份有限公司每季度对公司现场调查时应同时检查募集资金账户存储情况。四、公司授权银行为甲方万国证券股份有限公司指定的保荐代表人黄学芝、吴巍可以随时到开

户银行查询、复印专户的资料；开户银行应当及时、准确、完整地向其提供所需的有关专户的资料；保荐代表人向开户银行查询公司专户有关情况时应出具本人的合法身份证明；甲方万国证券股份有限公司指定的其他工作人员向开户银行查询公司专户有关情况时应出具本人的合法身份证明和单位介绍信。五、开户银行按月(每月10日前)向公司出具对账单，并抄送给甲方万国证券股份有限公司。开户银行应当保证对账单内容真实、准确、完整。六、公司一次或12个月以内累计从专户中支取的金额超过1000万元的，开户银行应当及时以书面方式通知甲方万国证券股份有限公司，同时提供专户的支出清单。七、开户银行连续三次未及时向甲方万国证券股份有限公司出具对账单或通知专户大额支取情况，以及存在未配合甲方万国证券股份有限公司调查专户情形的，公司有权单方面终止本协议并注销募集资金专户。特此公告。北京久其软件股份有限公司董事会 二〇〇九年八月二十五日 公告编号:2009-005

## 北京久其软件股份有限公司 第三届监事会第六次(临时)会议决议公告

本公司及监事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整，没有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。北京久其软件股份有限公司(以下简称“公司”)第三届监事会第六次(临时)会议于2009年8月21日在北京经济技术开发区西环中路6号北京久其软件股份有限公司监事会办公室召开。会议通知已于2009年8月14日发出。会议应到监事3人，实到3人。会议符合《公司法》及《公司章程》的规定，所作决议合法有效。会议由监事会主席王劲女士召集并主持。与会监事认真审议，以投票表决方式通过了以下决议：一、会议以3票同意、0票反对、0票弃权，审议通过了关于用募集资金置换预先已投入募集资金投资项目的自筹资金的议案；二、会议以3票同意、0票反对、0票弃权，审议通过了关于用募集资金置换预先已投入募集资金投资项目的自筹资金的公告(详见信息披露媒体《中国证券报》、《证券时报》和巨潮资讯网www.cninfo.com.cn)；三、会议以3票同意、0票反对、0票弃权，审议通过了关于用募集资金超部分归还公司银行借款的议案；四、会议以3票同意、0票反对、0票弃权，审议通过了关于签订募集资金三方监管协议的议案。特此公告。北京久其软件股份有限公司监事会 二〇〇九年八月二十五日