

“十二五”数家特大型特钢集团有望形成

证券时报记者 周宇

记者日前获悉,就促进特殊钢产业发展,有关部门正在研究制定相关规划。根据前期调研,“大力支持重点特钢企业发展壮大”将成为一个重要的政策取向。

早在去年7月,发改委产业协调司就组织了中国特色特钢企业协会等机构和企业进行中国特色特钢产业现代发展战略研究。随后,课题组达成共识,认为应该实施联合重组,减少特钢企业数量,提高产业集中度,加快推进特钢企业强强联合、优势互补为主导的战略性重组。

据了解,国家将出台鼓励特钢企业兼并重组的政策,并针对兼并重组过程中财税分配、资产划拨、债务核定和处置等方面出台具体政策和办法。最终力争“十二五”期间在国内形成几家特大型特钢集团。

从市场概念来看,特殊钢是指满足特定市场、特定用户的特定要求的专业性产品和特殊性能产品。目前特殊钢作为重要的新材料之一已经被列为国家需要重点发展的战略性新兴产业。

我的钢铁网资讯总监徐向春表示,早年我国发展特殊钢主要是为了满足军工和支柱产业所需的核心材料,因此其天然具有专业性强,但数量需求小、难以规模化生产从而导致企业效益低的特点。

不过,在政府明确将特殊钢列为战略性新兴产业后,这种状况将有望得到改善。据了解,除了结构调整外,相关部门还将就特钢企业在科技创新方面给予财政、税收方面的政策支持。同时,不断提高特钢行业准入条件和特钢产品技术标准,减少无序竞争和行业风险。

此外,政府还将明确,要通过产品结构调整,大力提高我国特殊钢占钢铁总产量的比例。到2020年,国内特钢产量要占钢铁产量比例达到15%以上。目前这一比例仅为5%左右,而工业化发达国家的这一比例普遍在10%~20%之间。

SOHO中国 15亿收购上海地块

证券时报记者 张达

记者昨日从SOHO中国获悉,公司日前以15亿元签约收购位于上海虹口区的地铁10号线四川北路站地块,这是SOHO中国进军上海市场两年来的第八次收购。

据了解,该项目位于虹口区海南路10号,地块面积1.64万平方米,为商业及办公用途,总计可销售建筑面积6.68万平方米,包括约6.02万平方米的办公室以及约6639平方米的地上及地下商业面积。项目位于上海三大商圈之一四川北路商圈的核心地段,紧邻地铁10号线的四川北路站,该区域被虹口区政府定位为虹口区的商务中心区。

值得注意的是,SOHO中国今年4月刚刚获得的海伦路站地块也位于四川北路商圈,不到两个月的时间内接连在四川北路商圈内收购两个地块,凸显SOHO中国对四川北路区域未来发展信心的巨大信心。

SOHO中国董事长潘石屹表示,商业地产在中国的各个城市,尤其是上海和北京还有很大的发展空间,商业地产的租金回报率也远远高于住宅的租金回报率,这是住宅开发商涌入商业地产的原因之一。但商业地产讲究地段,需要很高的专业经验,对创新也有很高的要求。目前,SOHO中国手里还有200亿元左右的现金,我们会继续关注上海和北京交通便利的繁华地段,与这两个城市共同发展。”潘石屹说。

上海扶植文化产业 走出去”

证券时报记者 孙玉

借助上海国际文化服务贸易平台,上海将大力扶植文化产业“走出去”。从昨日举行的“上海国际文化服务贸易论坛暨上海国际文化服务贸易平台项目签约仪式”上传来的消息显示,平台运营近3年来,已在上海外高桥保税区建成10万平方米的物理载体和服务配套设施。截至目前,已经吸引国内外61家中外文化企业入驻,注册资本共计7.8亿元人民币。

据悉,上海国际文化服务贸易平台由中共上海市委宣传部和浦东新区人民政府牵头发起,通过提供资金和配套支持、整合分散资源、搭建公共平台等政策措施,为中华文化“走出去”、国外优秀文化“引进来”提供“传输”、“中转”通道。据悉,“十二五”期间上海将对入驻平台的文化企业出台激励政策。新进入的文化类企业,其实现的增加值、营业收入、利润总额形成浦东新区地方财力部分三年内给予100%补贴,其余年度给予50%补贴。

聚焦 FOCUS 上市公司投资探矿权调查

上市公司豪赌探矿权 高风险未必高收益

证券时报记者 建业

出于对矿产资源稀缺性的迷恋,A股市场上拥有矿产资源的上市公司几乎总是可以享受相对高的估值,不论他们的主业是否与这些资源有关。随着对矿产资源竞争的白热化,越来越多的上市公司开始涉足矿业勘探领域,希望以最小的成本博取最大的利益。

在任何市场化的交易中,利益总与风险成正比,探矿权交易自然也不会例外。但探矿权交易的特殊性在于,探矿权唯一的风险是矿产数量的不确定性,而这种不确定性的背后是客观的物质存在,人力无法改变。因此,探矿权在某种意义上可以被看作是赌博,只是在下注的时候有更多“资料”可供参考。

上市公司青睐以小博大

长期从事国内外商业性矿产勘查、中国矿业联合会原副秘书长刘益康在电话中激动地告诉记者:“投资探矿权风险非常大!我建议上市公司买探矿权一定要小心!”

但上市公司投资矿产资源的冲动似乎并不是一句话就能抑制的。近段时间以来,啤酒花、本钢板材、山东黄金、大成股份、华阳科技和江淮动力等很多上市公司都公布了涉及矿业权(包括探矿权和采矿权)的资产收购和重组公告。

在这些收购矿业资产的公告中,几乎都直接或间接涉及探矿权的交易。探矿权是指在依法取得的勘查许可证规定的范围内勘查矿产资源的权利。探矿权的交易价格反映的是相应区块资源储量的估计,由于采矿权对应的资源储量已经十分确定,风险较小,因此采矿权的交易价格就相对探矿权更高。但一般情况下,探矿权可以衍生出相应区域的采矿权,因此低价格、高回报的

探矿权显然更受上市公司的追捧。

深圳一位不愿具名的券商分析师告诉记者:探矿权对应的并不是明确的资源储量,具有很大不确定性,所以一般探矿权的估值都不会比采矿权高。但是如果探矿权能够探出大量的资源,那上市公司就可能获得超额收益,这也是很多上市公司选择购买探矿权的主要原因。”

大成股份此前公布的重组预案显示,公司拟置入华联矿业拥有的矿业权包括两个采矿权和一个探矿权,这部分矿业权资产账面价值约1.4亿元,评估值约8亿元,增值率471.39%。然而,上述矿权中的探矿权经评估后的价格也仅为400万元,与矿权评估总价的8亿元相比显得有些不太相称。

在上述两个采矿权中,下头矿区按采矿许可证证载规模及设计生产规模确定为100万吨/年,预估价值为1.44亿元;而上述探矿权根据储量规模设定生产规模确定为10万吨/年,而回采率、贫化率、选矿回收率等均参照下沟铁矿设计选取,经此粗略对比,探矿权的评估价格显然远远低于采矿权证,其隐含的潜在回报也远远高于采矿权证。

一位具有矿业评估资格、在四川一家资产评估公司担任高管的人士告诉记者:探矿权的风险非常大,风险大,对应的收益也就大,那么在同等条件下,探矿权的评估价值就会低于资源储量已经十分明确的采矿权,而且普查性质的探矿权,评估价值也会低于详查性质的探矿权。”

对于探矿权不同性质的区分,浙江省金华市国土局地勘环境管理处处长金钦帅告诉记者:“详查过后可以得出基础储量、普查则得出控制储量;而且普查是在一个比较大的范围内勘察,详查的范围则在相对较小。”

普查探矿权往往是对某个矿区的矿产储量做大致预测,对于矿区

近期部分上市公司投资探矿权情况			
公司名称	公布时间	涉及探矿权数量	相应评(预)估值
华阳科技	2011年4月29日	2个详查探矿权	2.88亿元
大成股份	2011年3月31日	1个详查探矿权	400万元
山东黄金	2011年4月23日	2个详查、1个普查探矿权	50.88亿元
中金黄金	2010年12月25日	2个详查探矿权	约2.5亿元
本钢板材	2011年5月18日	1个详查探矿权	12.7亿元
啤酒花	2010年12月30日	5个普查探矿权	4.99万元
江淮动力	2011年5月25日	3个详查、8个普查探矿权	—

资料来源:公开信息 仁际宇/制表 翟超/制图

内究竟含有多少矿产、成色品相的高低都无法准确判断,风险相应较高。因此,普查探矿权与详查探矿权、采矿权相比成本相对较低。而如果探矿权下勘探出较大储量的矿脉,则以相对低廉的价格购买探矿权获得的收益显然比直接购买采矿权要大得多。

控制风险成当务之急

但探矿权证意味着多大程度上的价值,恐怕是个谁都说不清的问题。今年4月,辰州矿业公告称,公司资源勘查项目中新邵辰鑫矿区金锑勘探项目和陶金坪矿区深部勘探及周边普查两个子项目由于探矿效果不理想,决定不再将募集资金投入相关项目。

辰州矿业的刹车为其他上市公司投资探矿权敲响了警钟。而事实上,探矿权由希望的载体变身成一张废纸的事情并不罕见。由于上市公司购买探矿权所支付的对价实际上是对相应区域内资源估计储量的价值,因此实际资源的储量与估计值之间的差距是产生风险的基础。

金钦帅指出,探矿权的风险首要体现在最终的探矿结果,有可能根本

就没有矿可开采,也有可能有些矿虽然能探到,但是其资源量太小或者开采经济性不足,达不到国家的准入门槛,无法换领采矿证。在这方面普查探矿权风险就比较大,详查探矿权准确度相对较高,但也不是完全可靠。

正式开采前发现探出资源不理想会造成损失,但更糟糕的情况是真正开采了才发现货不对板。前述担保公司人士曾在西南某地参与一个黄金矿评估项目,根据探矿预测储量实施评估并获得采矿权后,却在进入实际开采时发现,部分钻探点正好位于一些点状矿藏而非条状矿脉之上,俗称鸡窝矿,而由此得出的预测储量也与实际储量相差甚远,导致了业主单位的巨大损失。

矿业市场经验丰富的刘益康告诉记者,造成探矿权交易风险的主要原因有两个,一是资料真实性非常不可靠,因为巨大的利益造成市场上假资料非常多。而探矿权对应的资源是不可见的,可见的只是一堆资料,依靠一些假的资料作判断风险很大。另一方面,探矿权升值很难,十之八九是升不了值的。因为即使有探矿权也有可能探不到矿,有些矿山也未必有经

济价值,探矿权到实际开采有很长的路要走。

探矿权本身有风险,而资本市场更可能成为风险放大器。目前上市公司获取探矿权开始越来越多的选择使用募集资金或资产重组的方式。例如山东黄金、本钢板材就属于使用非公开发行募集资金收购探矿权资产;而此前被热炒的大成股份、华阳科技则属于通过资产重组置入探矿权资产。

一旦相关公司因探矿权风险而产生损失,大量中小投资者将为此付出代价。目前,资本市场存在约束高风险投资的规则,根据有关规定,使用募集资金一般不能投入非主业的高风险行业;而用自有资金做财务投资的上市公司,也无法进行再融资。

但一位投行保荐人告诉记者:探矿权应该算是实业投资,不能界定为财务投资,因此对上市公司投资探矿权并没有明确的法律法规约束。不过,由于探矿权风险很大,上市公司使用募集资金或自有资金投资应该审慎。而主业与矿业无关的上市公司投资探矿权是否可以视同PE这类高风险财务投资更是一个值得深入探讨的话题。”

上市公司“赌石”成风 亟待制度规范

证券时报记者 建业

赌石,不少人用这个词来形容投资探矿权的生意。在风化层上开上几道口子来判断整块石头的成色与在地上钻些眼来估算地下的资源储量基本上是一个道理,而将前者称之为“赌”,后者称之为投资,似乎人为增加了几分感情色彩来区分,其实经不起推敲。

2008年全球金融危机以来,各国政府纷纷开闸放水,货币海洋的涨潮推高了以矿产品为代表的全球资源品价格,而投资矿业的热潮也由此在A股市场涌动。近期,A股市场中越来越多的上市公司涉足

矿业资产,其中大成股份宣布置入矿业资产,结果连续7个一字涨停;随后华阳科技复制了大成股份的故事,又是连续7个涨停。

市场的语言明白无误地表达了投资者对矿业资产的热情。但在这些注入上市公司的矿业资产中,无一例外都包含风险极大的探矿权,这是一种在依法取得的勘查许可证规定的范围内勘查矿产资源的权利。但与赌石一样,地下到底有没有矿、有多少矿都是已经注定但又无法提前知晓,只有当劈开石头的一刹那才能确定是一夜暴富还是倾家荡产。

上市公司在赌,投资者也在赌,但A股市场不应该是赌场。

截至目前,A股市场尚没有专门针对探矿权交易的风险控制条款,暂时只有深交所和上交所分别颁布的矿业权交易信息披露指引可作为与探矿权直接相关的监管依据。

目前在资本市场上,对探矿权的投资主要分为两类,一种是非矿产主业公司出于投机目的而投资探矿权,另一种是矿产主业公司出于对上游原材料的控制而投资探矿权。对于第一种情况,上市公司对矿业的不熟悉而导致风险加剧,而且其并不抱有生产性目的。虽然资金投向是实业,但实质上应被理解成一种风险较高的财务投资,对这种行为的监管应更加严格,以抑制上市公司的投资冲动。

而对于主营矿业的上市公司,从经营角度投资探矿权具有一定的合理性。但很多情况下,矿业上市公司都是从其控股股东或重组方处收购探矿权,由于探矿权本身强烈的不确定性,随着探矿程度的不同,可选择的合法评估方法多达5种,这其中损害中小投资者利益,向特定关联方利益输送的空间相对较大。

不过,矿业上市公司的自律为解决这一问题提供了范例。稍早一些,恒源煤电控股股东皖北煤电集团在2008年曾做出承诺,为避免勘探风险,在部分探矿权取得采矿权且具备正式开采条件后再择机转让;最近则有,5月18日本钢板材宣布非公开发行向大

股东收购部分矿权资产,其中大股东承诺针对一处探矿权,在资产交割时本钢板材只支付50%的价款,余款在取得采矿权证后支付,如未能按期取得采矿权,大股东将回购上述探矿权。

虽然很多上市公司的尝试都有助于化解探矿权带来的风险,但保护广大公众投资者的利益不能仅仅依靠部分公司的自发行动,而应该依靠制度化的规则。加之探矿权交易可以隐藏于公司股权交易之中,更需要建立完整的监管体系加以规范。

面对一哄而上的上市公司探矿权投资热以及其中隐藏的种种风险,监管部门应该高度重视,及时拿出相应的办法来,制止那些不计后果的探矿权赌博。

5月76城市房价环比上涨

证券时报记者 李坤

根据中国房地产指数系统昨日晚间发布的百城价格指数,2011年5月全国100个城市住宅平均价格为8819元/平方米,较上月环比上涨0.53%,其中76个城市价格环比上涨,3个城市与上月持平,21个城市环比下跌。环比涨跌幅在1%以内的城市数量共有67个。住宅价格环比涨幅居前的城市分别是乌鲁木齐、衡水、湘潭、株洲、新乡、镇江、徐州、潍坊、中山、沈阳、聊城,涨幅皆在2%~3%。

住宅价格环比跌幅居前的城市是德州、哈尔滨、海口,跌幅在1%~2%,另有杭州、南宁、宝鸡、北海、郑州、苏州、佛山等18个城市下跌,跌幅在1%以内。

与去年同期相比,全国100个城市住宅平均价格上涨5.12%,其中36个城市涨幅介于5%~10%,

23个城市涨幅在5%以内,13个城市住宅价格同比下跌,跌幅皆在4%以内,其中苏州、宁波等7个城市跌幅低于1%。

根据对北京、上海、广州、深圳、杭州、南京、武汉、沈阳、成都、天津等10大城市全样本调查,5月10大城市平均价格为15820元/平方米,环比上涨0.11%,同比上涨3.94%。具体来看,6个城市价格环比上涨,其中深圳房价环比涨幅最高,达25671元/平方米,涨幅为1.08%;武汉、广州、上海、重庆、北京等5个城市的涨幅皆在1%以内;南京、成都、杭州、天津等4个城市住宅价格环比下降,降幅均在1%以内。

不过,与去年同期相比,房价同比增长的城市为8个,下降的仅上海和天津两个城市。其中广州市房价同比涨幅最高,达10.25%,其余涨幅超过5%的城市为成都、深圳、武汉等。