

中国太保 上半年净利预降55豫

中国太保 601601) 今日发布的业绩预表示, 预计公司 2012 年中期归属于公司股东的净利润较上年同期减少 55豫左右。净利润同比下滑的主要原因是公司 2012 年上半年投资收益同比大幅下降以及业务增速放缓。 (张宁)

西部证券 上半年净利1.02亿

西部证券 002673) 今日发布的业绩快报显示, 该公司今年上半年营业收入达 4.23 亿元, 同比下降 34.65%; 净利润 1.02 亿元, 同比下降 54.88%。 (张宁)

上海钢联 上半年净利同比增逾10%

上海钢联 800226) 今日发布 2012 年半年度业绩预告, 公司表示, 今年上半年钢材市场延续低迷行情, 公司加大服务推广力度, 与大宗商品产业链客户保持紧密的联系和合作, 以应对低迷的行业环境, 公司业绩保持平稳、健康增长。预计上半年实现净利润 1629.43 万元~1925.69 万元, 同比增长 10%~30%。

上海钢联称, 2012 年上半年公司预计非经常性损益影响额为 55 万元~70 万元, 与去年 242.83 万元相比有较大幅度的下降, 因此扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润同比增长 25.92%~51.05%。 (董宇明)

新华都未来5年内 拟开100家体育用品门店

新华都 002264) 今日公告称, 公司全资子公司 奕特体育 (福建) 有限公司" 已于近日取得名称预核准, 注册资金为 5000 万元, 该公司将开设 INTERSPORT (奕特体育) 品牌的零售体育用品专卖店。

新华都董秘龚严冰表示, 相关运营团队已经组建完毕, 并正在积极地进行前期选址, 目前也已取得部分储备网点。经过与奕特体育多次沟通, 公司拟在未来 5 年内开设不少于 100 家门店, 第一阶段的门店将主要位于广东和福建两个省份。

今年 3 月, 新华都与奕特体育签订了《特许经营协议》和《独家品牌许可协议》, 新华都将接受奕特体育的许可, 开设 INTERSPORT 品牌的零售体育用品专卖店。

另据记者了解, 目前一些国内知名的体育品牌企业也正在与奕特体育进行磋商, 谋求进入国际市场等方面的合作。如若奕特体育和这些国产品牌达成合作, 这对奕特体育 (福建) 有限公司而言, 无疑也是一重大推动。 (朱中伟)

华智控股 新联电子 中标国网采购合同

新联电子 002546) 今日公告, 该公司中标国家电网公司 2012 年第二批电能表 (含用电信息采集) 采购, 预计中标总金额约为 4527.37 万元。根据国网招标投标网公示, 公司本次中标产品为专变采集终端、集中器、采集器, 中标总数量为 25.73 万台, 占公司 2011 年营业收入的 9.66%。该项目中标后, 合同履行对公司 2012 年经营业绩产生积极的影响。

华智控股 000607) 今日公告, 据国家电网公司 2012 年第二批电能表 (含用电信息采集) 招标采购-推荐的中标候选人公示, 该公司子公司华立仪表集团股份有限公司为国家电网公司 2012 年第二批电能表 (含用电信息采集) 招标采购推荐中标候选人, 中标各类智能电能表 121 万台, 金额约为 2.7 亿元; 中标各类集中器及专变采集器终端 25.76 万台, 金额约为 8672.77 万元。合计中标金额 3.57 亿元, 将对该公司 2012 年经营工作和经营业绩产生积极的影响。 (向南 袁源)

科士达拟9000万 建精密空调生产基地

科士达 002518) 今日发布公告, 公司拟使用 9000 万元超募资金, 投资精密空调项目。公司表示, 精密空调属于国家政策鼓励发展的行业, 具备良好的发展前景, 项目实施后可以通过与 UPS 的整合实现一体化的解决方案, 进一步提升公司产品的技术含量和附加值。另外, 随着该项目的实施, 公司将新建焙差实验室等 7 个实验室及相关研发场地, 公司整体研发实力也将得到进一步提升。公告称, 该项目预计建设期为 12 个月, 全部建成后将实现年产精密空调系列产品 1700 套的产能, 每年可实现营业收入 1.07 亿元。 (水青)

增发吹泡泡圈钱讲故事 事过境迁募投资项目盈利几成浮云

证券时报记者 范彪

一个增发项目, 从披露方案到项目投产, 短则一两年, 长则三五年, 在这个短视的市场中, 或许少有人去持续关注增发的成败。近期来, 二级市场低迷、宏观经济景气度下滑, 证券时报记者梳理近年来有代表性的增发方案发现, 一些最初看似华丽的增发方案, 多经不起时间的考验。几年下来, 要么募投资项目进度不到位, 要么行业景气度下滑、利润不达预期……可谓丑态百出。

募投资项目进度慢

这个事情我不知道, 相关负责人不在。”被问及部分增发项目为何迟迟不投产, 瑞贝卡 600439) 证券部一位工作人员以此借口推托。

2010 年年初, 假发龙头企业瑞贝卡披露增发预案, 募资不超过 5.65 亿元, 建设 6 个项目。证券时报记者梳理了 6 个项目后发现, 其中有 4 个项目的建设周期均为 18 个月, 分别是: 年产 1500 万条 (尼日利亚) 化纤大辫生产线、年产 1000 万条 (如纳) 化纤大辫生产线、年产 4000 吨负离子聚氯乙烯发丝生产线、国内市场营销体系建设; 另外, 年产 200 万套女装假发生产线和年产 200 万套高档白人发饰系列产品生产线两个项目的建设周期则为一年。

瑞贝卡的该增发募资于 2010 年 11 月到账。实际上, 在 2010 年的年报披露时, 这 6 个项目就已经全部开工建设。瑞贝卡 2010 年年报对这几个增发项目进度的披露显示, 进度最慢的年产 200 万套高档白人发饰系列产品生产线进度为 5.29%, 进度最快的年产 200 万套 (锐金) 女装假发生产线进度为 45.48%。

募投资项目之所以在增发没完成时就有建设进展, 是因为瑞贝卡之前以自筹资金提前垫付建设了这些项目。相关公告显示, 截至 2010 年 12 月 31 日, 公司以自筹资金预先投入募投资项目的实际投资额为 1.23 亿元。

然而, 至 2011 年年报披露时, 瑞贝卡 6 个募投资项目仅有两个建设完成, 分别是年产 1000 万条 (如纳) 化纤大辫生产线、年产 200 万套女装假发生产线。

从 2010 年年报可以看出, 6 个项目都已经开工建设, 项目周期为一年的两个项目应该到 2011 年年报中显示完工, 而其他四个项目至少应该有约 60% 的进展。披露显示, 在 2011 年年报中, 建设周期一年的年产 200 万套高档白人发饰系列产品生产线项目只完成 88%, 而建设周期 18 个月的国内市场营销体系建设项目仅完成 37%。

有据可考的是, 2006 年瑞贝卡也实施过一次增发, 然而, 时隔 3 年之后, 在其 2009 年的年报中显示, 当时建设的四个项目竟然有 3 个项目没有达到预期收益。

业绩大饼吃不着

很多公司增发时, 把募投资项目的业绩大饼画得很大, 而时隔多年

之后, 这些增发实际上给投资者及上市公司带来的回报却甚少。

以工程建筑业的一家上市公司为例, 该公司上市时募资 4.55 亿元。上市 5 年来, 4 个会计年度一共才赚约 2.5 亿元。

前次募投资项目所投的钱还没赚回来, 上述工程建筑业类上市公司 2010 年又推出一个融资额约 6.9 亿元的增发, 预计募投资项目后利润总额达 2.6 亿元。而 2010 年, 这家公司的利润总额不到 9000 万元, 这意味着, 新的增发项目搞下来, 该公司利润规模要增加近两倍。

从年报看, 虽然这家工程建筑业的上市公司的募投资项目尚未投产, 但从该公司这几年的情况来看, 融资总金额超过 11 亿, 累计才赚了约 2.5 亿元。该公司从上市时圈的钱, 在新增发项目不投产的情况下, 还需要差不多两年才能赚回来。而至于 6.9 亿元的募资要何时才能从上市公司的利润表中反映出来, 那就更不得而知了。

业内对圈钱的质疑声早已不绝于耳, 上市公司靠圈钱新投资项目实现增长, 即使净利润增长了, 也未必证明公司有良好成长性, 如果老是要靠圈钱来实现增长, 恐怕称不上创造财富。事实上, 很多公司赚的钱远远不够填补圈钱的窟窿, 最终导致毁灭财富之嫌。

在这方面, 京东方 A 000725) 最具代表性。上市 10 年募集资金总额超过 278 亿元。而统计这 10 年中京东方 A 扣除非经常性损益后的净利润可以发现, 公司总共亏损掉 75.32 亿元。

乐观增发套牢投资者

另一种常见的情形是, 增发的时候预期良好, 增发完成后却人走茶凉。巨化股份的增发方案推出时点可谓“恰到好处”。

2010 年正值氟化工行业高景气度初期, 发达国家将 R22 用量减少, 作为替代品的 R410a 需求大幅增加, 相应的原材料 R125 也将需求高涨, 而当年占全球三分之一的发达国家 R22 产能开始大幅关停, 国内 R22 也不再批准新项目。涉足相关业务的巨化股份、三爱富等公司业绩持续飙升, 当时业界对行业前景一片乐观。

2009 年, 巨化股份实现约 37 亿元的营收, 净利润仅为 9255 万元; 而 2010 年, 其营收猛增至 54.86 亿元, 净利润高达 5.86 亿元; 到 2011 年氟化工的盈利到了一种疯狂的状态, 巨化股份营收 82 亿, 净赚 17.46 亿元, 3 年来, 其净利率直线飙升。

在这样的背景下, 巨化股份在 2010 年年底宣布拟募集资金 16.5 亿元, 用于建设几个氟化工项目。

然而, 到 2011 年, 氟化工行业出现了剧变。上半年景气度一度达到了历史的高点, 下半年随着家电下乡政策的退出及宏观经济回落, 景气度大幅下滑。供给方面, 截至 2011 年底, 全国含氟聚合物产能约 8 万吨, 约占世界总产能的三分之一, 产量近 6 万吨, 我国已成为世界第二大氟聚合物生产国, 出现了产能过剩迹象。



在不少上市公司的增发中, 频见机构被套。

CFP/供图

行业景气度在今年急转直下。巨化股份 600160) 日前发布的业绩预告显示, 上半年净利同比约下降 58%。

虽然巨化股份 2010 年增发是基于当时对行业乐观的预期下得出的, 最终项目是否能达到预期目前还不得而知, 但业内人士分析, 就当前行业下滑的趋势来看, 等到项目投产时, 其最初的业绩预测非常让人担忧。

资料显示, 当时参与巨化股份增发的机构, 其增发价仅为市价的一

半, 而巨化股份股价在行业乐观及增发扩产的影响下, 最高涨到 22.81 元。但截至昨日, 该公司股价跌至 9.1 元, 大量公众投资者在行业景气度和增发扩产的泡泡中深度被套。巨化股份之所以没有套牢参与增发的机构, 还得益于机构拿到的低价。

在不少上市公司的增发中, 频见机构被套。一些上市公司为了实施增发, 多选择在行业景气度高时实施, 且释放业绩意愿强。一旦看到增发实

施可能不顺利, 一些公司的增发过程中还伴随高送转出现, 中天科技大股东甚至还出手不断增持。

业内人士分析, 在向外界募资时, 大股东为代表的公司利益群体不愿意股权被稀释, 多希望股价能高些, 这样一来, 必然导致增发募资多碰到行业景气顶点、业绩顶点。这两年来, 随着经济景气度下滑, 股市步入熊市, 一个个裸泳者逐步露出水面, 直面残酷的现实。

■ 记者观察 | Observation |

募投资项目经营持续披露短板亟待补齐

证券时报记者 建业

目前, 我国资本市场针对上市公司募集资金的监管和信息披露主要集中在使用环节, 而对于募投资项目建成投产后的经营状况基本处于信息真空状态。虽然募投资项目经营成绩的好与坏受许多因素影响, 但它仍然是投资者检视上市公司募资运用效果、判断上市公司投资价值的重要依据。

以一家中小板公司为例, 该公司 2007 年实现 IPO (首发上市), 募投资项目于 2009 年年末投资完毕。在此期间, 该公司仅在每年的年报中披露报告期内募投资项目资金使用情况, 内容包括募投资项目当期所产生的收益情况。而在投资完成后的 2010 年, 由于在报告期内使用结余募资补充流动资金, 公司也仍然在年报中披露了募投资项目当期所产生的收益情况。但到了 2011 年, 该公司的年报便再也没有继续披露募投资项目资金使用情况, 投资者进也就无法再从上市公司定期报告中了解公司募投资项目的经营状况了。

事实上, 这种情况十分普遍, 不仅仅是 IPO, 增发再融资也存在类似问题。特别是如果上市公司募

投资项目不是由某个特定的项目公司实施时, 投资者想从上市公司披露的报表中探寻募投资项目的经营数据不是一件简单的事情。

由于不少募投资项目在募资前都曾做出过或长或短的盈利预测或分析, 那么当时根据这种预测和分析参与增发或看好募投资项目盈利而在二级市场买入上市公司股票的投资者显然对募投资项目的经营状况有知情权, 但目前对募投资项目经营状况的针对性、持续性披露明显存在不足。

这种针对性和持续性的不足源于主要监管思路的局限。目前, 对上市公司融资行为实施规范的行政法规十分庞杂, 主要包括沪深交易所颁布的《上市公司规范运作指引》、《上市公司募集资金管理办法》; 证监会发布的《证券发行上市保荐业务管理办法》、《上市公司证券发行管理办法》等等。

上述相关行政法规对上市公司融资行为从操作程序到信息披露都做了详细规范, 但主要的着力点在于对募资使用方式及其过程的规范, 也就是所谓的“重于形式而浮于内容”, 弱化了募资使用完毕后对募投资项目经营状况的信披要求。

例如, 《上市公司规范运作指引》要求“上市公司当年存在募集资

金运用的, 董事会应当对年度募集资金的存放与使用情况出具专项报告”, 显然只把监管重点放在募资本身的使用上; 而《上市公司证券发行管理办法》对于信息披露的要求截止于新股发行完成, 对后期募投资项目的经营状况也没有做规定。

可见, 监管层的监管重心在整个上市公司募投过程的前端, 而不是募投资项目后续的经营。

当然, 并不是所有的法规都忽视了募投资项目的持续性监督。《证券发行上市保荐业务管理办法》就要求保荐机构应“持续关注发行人募集资金的专户存储、投资项目的实施等承诺事项”; 《上市公司募集资金管理办法》要求“上市公司以发行证券作为支付方式向特定对象购买资产或募集资金用于收购资产的, 相关当事人应当严格遵守和履行涉及收购资产的相关承诺, 包括但不限于实现该项资产的盈利预测以及募集资金后上市公司的盈利预测”。

由此可见, 监管层并非没有注意到持续关注上市公司募投资项目经营的重要性, 但对于普通投资者的知情权, 却并没有做出相应的安排。在保持前端监管的同时, 增强对募投资项目持续性披露的要求, 对于投资者和监管层来说都是必要的。

*S T 广钢获5.79亿土地补偿预付款 全部补偿款可能达10亿元

证券时报记者 刘莎莎

近日, *ST 广钢 (600894) 旗下的广州广日电梯工业有限公司与广州市土地开发中心签署了国有土地征收补偿协议, 其位于天河区广州大道北 920 号地块, 转由广州市土地开发中心纳入政府储备用地。广州市土地开发中心向广日电梯一次性支付预付补偿款 5.79 亿元。5.79 亿元是按该区域的基

准地价计算所得, 是政府收地支付的首期款, 也可理解为预付款。”*ST 广钢一人士表示。按“三旧”政策, 广日电梯此次可获得的补偿款将按土地竞拍价为计算依据。待全部结算手续完成后, 广日电梯将得到其余差额部分。本协议签署后, 意味着该地块已纳入政府储备用地, 可以走拍卖程序了。公开资料显示, 广日电梯天河

区广州大道北 920 号地块权属用地面积约 9.7 万平方米, 其中, 中小学用地、体育设施用地、公共绿地及市政道路共 3.6 万平方米无偿移交政府相关部门使用。业内人士表示, 该地块如果以 6000~7000 元/平方米竞拍价成交, 且公司在 2012 年前交出土地, 按 65% 返还计算, 此地块全部补偿款将达到 10 亿元左右, 基本符合部分研究机构此前的预期。重组后, *ST 广钢将转型为以电

梯整机制造、电梯零部件生产及物流服务等为主营业务的全产业链资产整体上市的上市公司, 广日电梯主要面向的市场有效契合了保障房发展需求, 而公司参股的日立电梯 (中国) 有限公司也会给公司带来可观的投资收益。另外, 广日股份业务由单一的电梯零部件生产延伸至 LED 照明、矿山电缆和矿用连接器等其他电气子行业, 并将成为公司今后重要的利润增长点。

*ST 国商预计上半年 净利5500~7500万

*ST 国商 (000056) 今日公告, 公司预计上半年净利润为 5500 万元~7500 万元。公司扭亏为盈的主要原因系公司和下属控股子公司深圳融发投资有限公司分别出售下属公司深圳市深国商商业管理有限公司及深圳市龙岗国商企业有限公司股权, 获取了出售股权的投资收益所致。

从 *ST 国商财报来看, 该公司还没有将公允价值评估反映在财务报表中。因为担忧业绩亏损退市, *ST 国商此前公告决定对投资的商业资产进行公允价值评估。

(向南)