

劲嘉股份 因虚假陈述遭证监会处罚

对于劲嘉股份(002191)3年前的“英美烟草”乌龙事件,中国证监会日前作出了处罚。

劲嘉股份今日公告,公司在2009年9月18日发布的与美国英美烟草公司合作公告存在虚假陈述,证监会决定对公司给予警告,并处以40万元罚款;并对直接责任人公司前副董事长庄德智和副总经理沈海洋给予警告,并分别处以20万元和10万元罚款。

劲嘉股份表示,2009年7月至9月,劲嘉股份与美国Native American烟草公司商谈烟标合作,上市公司自始至终都认为合作烟标标注的生产厂家不是英美烟草,但公司副董事长、项目负责人庄德智和公司副总沈海洋则认定合作方为英美烟草,并有意隐瞒事实,致使劲嘉股份在2009年9月18日发布了与英美烟草合作的乌龙公告。(方元)

万力达 遭控股股东减持

万力达(002180)今日公告,公司控股股东及实际控制人庞江华在2012年7月16日减持公司股份200万股,交易均价14.72元/股,减持比例1.6%。

据悉,此次减持前,庞江华持有公司4518.57万股,占公司总股本的36.15%,减持后庞江华还持有公司4318.57万股,占比34.55%。庞江华承诺,自本次减持之日起未来连续6个月内通过证券交易系统出售的股份低于公司股份总数的5%。(王瑾)

阳光城 子公司竞得5块土地

阳光城(000671)今日公告称,子公司阳光城集团兰州梨花岛置业有限公司以6171.2万元的总价,竞得甘肃皋兰县5个地块的国有建设用地使用权。截至目前,今年以来阳光城参加土地竞买累计金额5.74亿元。

另外,为适应阳光城未来业务发展的需要,为公司开展业务做准备,阳光城全资子公司福州滨江房地产开发有限公司拟出资2000万元在福州市闽侯县设立全资子公司。(键业)

嘉麟杰4亿 建高档织物生产基地

嘉麟杰(002486)今日公告,公司拟建设湖北嘉鱼高档织物面料及服装生产研发基地项目,项目总投资约4.01亿元。

据悉,该项目全部建成投产后,嘉麟杰将新增面料产能1800万米/年,包括运动功能性面料、涤纶起绒类面料、羊毛混织面料和纯棉类面料;新增成衣加工产能600万件/年。嘉麟杰称,该项目建成后,可进一步提高产品质量与档次,并积极开拓国内中高端户外运动面料及服装市场,预计公司年营业收入、利润总额、净利润等财务指标预计也将相应增加。

嘉麟杰同时公告,拟与瑞士Additive partners AG公司组建一家瑞士有限公司,主营纺织品及其他消费品的采购和销售。新公司注册资本60万瑞士法郎,嘉麟杰持股80%。(王瑾)

中材科技 投建再生水回用工程

中材科技(002080)公告拟与山东默锐科技有限公司合作,共同出资8000万元设立山东中材默锐水务有限责任公司,在山东寿光通过BOT(建设-经营-转让)方式建设“寿光滨海(羊口)经济开发区再生水回用工程”项目。其中,中材科技持股60%,山东默锐持股40%。

据悉,该项目总投资1.99亿元,资金来源40%为企业自筹,60%为银行贷款,项目建设期8个月,2012年8月开工建设,2013年3月通水运转。项目预计可实现年均销售收入6387.5万元,年均净利润1729.97万元,总投资收益率12.55%,具有较好的经济效益。

中材科技表示,项目开拓了公司新的业务领域,并且符合国家节能环保的战略型新兴产业发展方向,属于国家鼓励发展的环境工程产业。(王瑾)

赛维债务一路膨胀 债权人实时监督“走款”

证券时报记者 朱凯

江西赛维LDK公司2007年至2011年的年报显示,5年间公司总资产同比递减,同期总负债则由上市首年的6.17亿美元一路膨胀至2011年末的60.1亿美元。同时,总负债的年均增长率达到了惊人的147.27%。

赛维成为关注焦点,源于江西省新余市人大将赛维向华融国际信托有限责任公司偿还信托贷款的缺口资金纳入同期年度财政预算”的议案。注册地属离岸开曼群岛,上市地为美国纽交所(主板)的江西赛维LDK公司,是新余市除新余钢铁集团之外的另一大支柱企业。而光伏和钢铁业,恰恰都处于产能过剩的风口浪尖。

高负债源自大肆扩张

赛维公司2011年的资产负债率为87.68%,从2007年上市至2010年,该负债率水平分别为47.1%、76.6%、80%和81.4%,递增态势非常明显。与同行业(太阳能电池组件制造)企业当前略超70%的平均水平相比,赛维公司近几年产业扩张步伐之快也可见一斑。

一位不愿具名的行业分析师介绍,十二五规划对光伏产业有一定的政策利好,但国内产能过剩的现象依旧突出。即使按照目前全球约45GW的产能估算,国内光伏业的产能淘汰过程,至少还需半年以上。另外,欧洲光伏业的需求增长未来一两年内将持续处于低位。

赛维在多晶硅项目上投入了过多资金,随着行业低谷到来及多晶硅价格在近三四年间跌去九成以上,赛维的债务雪球也因此越滚越大。上述分析师也坦言,赛维在多晶硅方面的技术能力,并非行业领先。

另外,赛维大量投资子公司,导致精力应接不暇,加剧了行业动荡下的经营困境。据公开资料统计,赛维旗下子公司数量至少已达11家,主要分布于赣皖苏等地,其中由赛维100%控股的不少于5家。

债权人“特委”入驻?

据相关财务数据,赛维公司的债权人主要是以国家开发银行等为首的商业银行、国家政策性银行及信托机构等。其中,华融信托在2009年6月29日曾向赛维借出5亿元人民币,期限3年。另据媒体统计,赛维向最大债权人国开行所借款项,2018年之前将要到期的数额总计(折合)约为14.26亿元人民币。

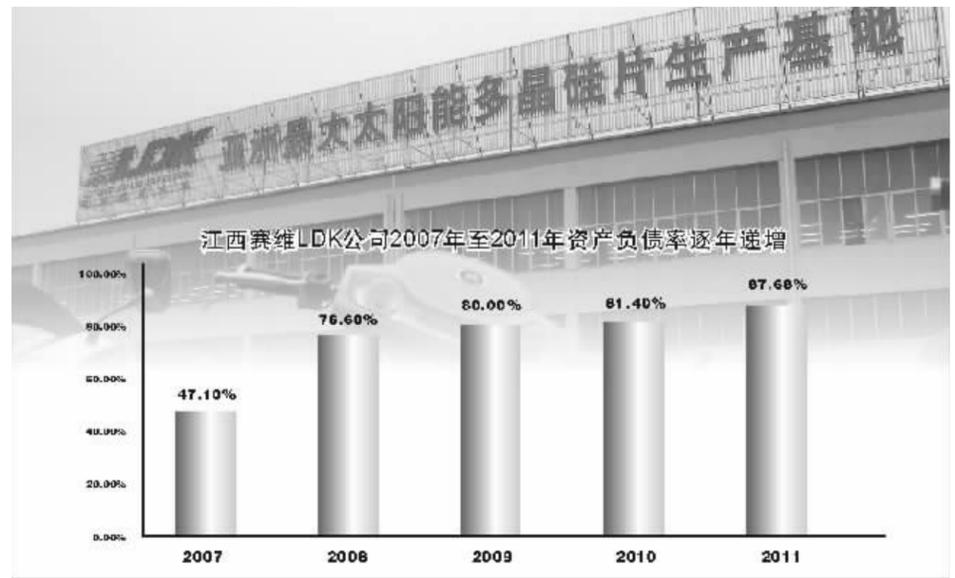
一边是行业寒冬,一边是债务压身,赛维的坏日子或许才刚刚开始。

有意思的是,赛维公司董事长彭小峰今年5月曾对媒体说,银行对公司的授信多达几百亿,公司资金链不会出问题。彭小峰还暗示,赛维不会破产。

此次新余市政府决定变相用财政资金为赛维债务兜底,或许印证了彭小峰的上述说法。

对此,大成律师事务所上海分所合伙人黄开军律师表示,根据相关法律,政府直接为民企偿债显然是违法的;而依照《担保法》第八条规定,国家机关从事企业担保,需经国务院批准。黄开军还表示,从公开资料看,当地政府此前已有过对赛维公司变相的、以市场化或商业化外衣进行的资金支持。但这并非新余市独有,问题的症结在于政府国内生产总值(GDP)考核以及地方税收压力等。

与此同时,业内有传言称国开行、中行、建行等数家赛维的债权人,已联合新余市政府成立了一个



刘巧玲/制表 张常春/制图 CFP/供图

特别委员会”。在今年三四月份入驻当地后,对赛维的几乎所有“走款”进行实时监督。对此,公司人士对媒体表示并不知情。

南昌一家城商行的人士对记者称,随着赛维公司债务逐渐到期,省市政府部门以各种方式介入也很正常,但有些银行是总行直属管理,当地政府无法介入过多。

政府的角色与定位

赛维公司对于新余市政府帮扶一事,暂未进行公开表态。证券时报记者昨日下午就此致电公司,工作人员表示公司负责人正在开会,请记者过几日再联系。

实际上,赛维作为一家民营企业,政府用财政资金为其兜底,难免

会招致政府行为涉嫌违法或违规的反对声音。进一步说,如果光伏行业真如分析人士所言,产能淘汰周期才刚进入下半场,政府帮得了一时,能帮得了一世吗?

据赛维2012年一季报,期间公司营业收入为2亿美元,环比与同比降幅分别达到52.38%和73.89%,幅度为公司财务数据公开以来最大。自去年四季度起,公司营业利润亏损首次升至亿元级别,分别亏损5.31亿美元和1.36亿美元。

江西省新余市副市长贺为华日前对媒体透露,该市2011年财政总收入为111亿元,比2010年的80亿元增加约40%。上述111亿元中,30%需上缴中央,可由新余市支配的财政资金,约在70亿至80亿元。据不完

全统计,江西赛维未来需偿债务总量,约300亿元上下。由此看来,政府能帮的也十分有限。

黄开军律师认为,市人大常委会通过的议案,并不意味着已成为政府行为,新余市是否会运用财政资金去输血,尚存在不确定性。黄开军表示,对于一些暂处弱势的朝阳产业,公众理应承担出谋划策,为政府出主意想办法,而非一味泼冷水。

浙江省太阳能行业协会秘书长沈福鑫对记者称,目前光伏行业处于较困难时期,主要原因之一在于实际应用发展的滞后。下游对产能的运用跟不上,行业就会出现过剩现象。现在行业正处于整合淘汰期,有一些波动是正常的,最终留下来的会是成熟和优秀的企业。

追加发行屡见不鲜 地方机构频频捧场

证券时报记者 建业

四川九洲(000801)今日公布非公开增发结果,由于首次询价结束时,全部有效申购的认购资金未达到此次发行拟募集资金总额且认购股数未达到拟发行股数,四川九洲及中介机构被迫启动追加发行程序。近期,德豪润达(002005)、广州控股(600098)的增发过程也曾遇到类似问题,而在这些例子中,有地方背景的机构往往在公司完成增发中扮演了重要角色。

据四川九洲公告,此次发行共有5家认购对象参与申购,报价区

间为6.2元/股至6.31元/股,均为有效报价。但由于首次询价结束时,全部有效申购的认购资金未达到此次发行拟募集资金总额且认购股数未达到拟发行股数,累计结果均未达到《认购邀请书》中约定的任一发行结果确定条件,四川九洲及中介机构被迫启动追加发行程序。最后,中航证券有限公司北京资产管理分公司和自然人胡培浩分别以6.2元/股的价格认购了580万股。

四川九洲的尴尬遭遇近期并不鲜见。7月5日,广州控股增发受阻,第一轮募资仅完成预定目

标的84.45%,最终在易方达基金、南方基金、鹏华基金等5家机构的追加认购下完成募资;今年4月,德豪润达的增发也遭遇有效申购不足的情况,公司启动追加发行程序才完成增发。

仔细分析上述近期发生的需要启动追加发行程序的增发事件,无一例外都有地方背景的机构参与其中。四川九洲的5家首批认购对象中有绵阳科技发展投资(集团)有限公司、四川江油顺辉投资(集团)有限公司,通过名称判断两家公司均与四川九洲同处于四川省绵阳市。广州控股的增发不仅有其控股股东广州发展集

团有限公司参与,而且参与追加认购的3家基金均为广东系基金。德豪润达也不例外,不仅参与增发而且在追加发行时追加认购的蚌埠市城市投资控股有限公司来自安徽,而德豪润达最重要的LED投资项目也在安徽省芜湖市。

在有地方机构帮助的情况下,上述上市公司依旧需要追加发行才能完成增发,可见如果没有地方机构的支持,这类增发恐怕难以完成。虽然A股市场上时有需要追加发行或主承销商超额包销的情况发生,但地方机构的深度介入,值得引起投资者和监管部门的关注。

■ 记者观察 | Observation |

产业资本浮亏未必会痛

证券时报记者 范彪

苏宁电器12.15元增发价与二级市场7.33元股价的差异颇为引人关注。历史经验表明,产业投资者的出价与安全价格完全是两回事,并且对产业资本而言,失之东隅,收之桑榆,相对股价的账面浮亏并不能说明全部。

由于增发价与二级市场股价倒挂,苏宁增发结果出乎多数人的意料,包括实际控制人张近东在内的增发对象硬是顶着巨额浮亏的压力,以12.15元/股的价格,参与了增发。张近东以真金白银支持了苏宁的发展,斥资35亿元认购,认购后即浮亏约10亿元。

公司老板敢以如此高价入股,可能让投资者的信心备受鼓舞。但从利益出发点考虑,产业资本与普

通投资者并不相同,投资者有必要重视这一点,产业资本认可的价格,未必是二级市场投资者的护身符。类似的例子不在少数。

2010年,ST宝诚原大股东将股权转让给宝能系,每股价格达19.35元,两年过去,ST宝诚的股价仅剩12元,对于一个壳公司而言,宝能系目前看起来大额浮亏。2011年2月,苏泊尔的股东法国SEB以高于市场价约三成的价格,以30元/股的价格收购了苏泊尔股东苏氏家族的股权。时至今日,苏泊尔股价仅剩下12元多,法国SEB浮亏超过50%。

这些例子至少给了投资者几个启示:产业资本的眼光看是长远的,有它看得可能是一年,也可能是五年十年;但产业资本也未必战无不胜,比如苏泊尔过去一年多不断出

现产品质量问题,说明有些变化因素产业资本也很难把控。

相比苏泊尔的例子,京东方的例子更能说明问题。近年来,京东方实施了多次增发。2010年12月,京东方以3.03元/股的价格定向增发29.85亿股,募资89.43亿元。当时参与定增的共有7位投资者,其中北京亦庄国际投资发展有限公司4.95亿股,从京东方目前的股价来看,参与定增的机构亏损的可能性极大。

没有人愿做亏本生意,但很多时候,产业资本股票账面的亏损未必是实质性的亏损。京东方在北京亦庄开发区是有工业园的,再者京东方身为国有企业,其研发一些产品的目的远不止盈利那么简单。有分析人士表示,其在面板上的投入,很大程度上是缘于民族工业在这方面必要的布局,不排除一些参

与增发的机构纯粹是为了支持企业的发展。

A股市场上,一些壳公司的大股东转让上市公司股权的价格都有可能在这段时间后高于或远高于二级市场股价,如果投资者简单以转让价格作为安全底线,则很可能招致损失。产业资本可能在买壳时面临短期损失,甚至一直亏损,但长期而言,产业资本关于壳公司的运作,远不是买卖股票这么简单。

很多产业资本买壳后将原有的资产通过壳公司上市,会产生估值溢价,原来净利润1亿元的企业,借壳后可能有30亿元的市值。在此过程中,买壳的产业资本充分分享了资产溢价的好处,但这个过程未必伴随着二级市场股价的大涨。换句话说,产业资本买壳时相比市场价好像是亏损的,但实际情况或许并非如此。

成飞集成昨涨停 提示项目潜在风险

昨日成飞集成(002190)公告其子公司中航锂电拟参与杭州电动汽车租赁项目,如进展顺利,预计2012年可实现销售收入约2亿元,2013年实现销售收入约7亿元。受此利好影响,成飞集成开盘后便迅速封涨停。

昨日公告中,成飞集成已披露目前公司签署的只是合作意向协议,并不具有法律效力,但或许是因为二级市场的表现给公司带来一定压力,成飞集成今日就该项合作的不确定性具体提示了14条风险。

成飞集成表示,该项目实施预计在2012年度形成的销售收入已是公司2012年度收入预算的考虑因素之一,故项目销售收入增加不会导致2012年销售收入大幅增长。

项目初期,中航锂电拟采购部分浙江康迪车业有限公司电动汽车,购车款约6-8亿元,占公司最近一期经审计净资产的28%-37%,如项目出现风险,将对公司经营业绩和现金流造成重大负面影响。另外,该项目全新的商业模式存在不确定性,电动车作为新型交通工具,存在技术不完善等风险。

因签订重大合同导致股价一飞冲天的上市公司为数不少,而最终由于“合同抛锚”股价一落千丈的公司同样不在少数。此前,伴随中恒集团与山东步长23亿元的销售协议在公布到解约,中恒集团股价也坐了一回“过山车”。尽管近日上交所对中恒集团部分高管公开谴责,指出公司“重大事项(合同)履行过程中风险提示不及时、不充分”,但投资者的损失已难以挽回。与中兴通讯签订框架协议的字顺电子也曾引来炒作,由于订单远低于预期,字顺电子面临着上半年预亏数千万元的现实。(张莹莹)