

募资运用松绑一周 汉缆股份首尝政策红利

证券时报记者 李雪峰

自证监会12月21日发布募集资金监管指引对上市公司募资运用松绑后,不少上市公司对证券时报记者表示,将择机对闲置募集资金做出新的使用规划。

今日,汉缆股份(002498)抛出了募资使用规划,拟将1.57亿元闲置募集资金补充流动资金,使用期不超过12个月。较之于募资运用新规之前,汉缆股份此次补充流动资金的期限延长了一倍。汉缆股份由此成为A股首家享受募资运用新规政策红利的上市公司。

根据募资运用新规,上市公司

可利用闲置募集资金投资银行理财产品、国债等固定收益类产品,此外募集资金补充流动资金的期限也由此前的6个月延长至12个月。

对于该项规定,上市公司普遍表示认同,认为该政策可有效提高募集资金的使用效率,最大限度减小募集资金在银行账户沉淀所导致的机会成本。

在募资运用新规出台之前,上市公司利用募集资金补充流动资金及利用闲置资金购买银行、信托等理财产品的行为屡见不鲜。甚至有分析认为,上市公司用来购买理财产品的资金极有可能来自于补充流动资金的募集资金。尽管这一猜测

并未得到上市公司方面的证实,但据记者了解,部分公司利用募集资金补充流动资金及利用闲置资金投资理财的时间节点过于巧合,难免引发前述猜测。

一个基本事实是,上市公司将募集资金补充流动资金后,该部分资金将形成公司的现金流,至于上市公司如何利用这笔现金流,保荐机构及银行监管账户并不能实时予以监控。在这种情况下,上市公司存在将置出的募集资金用于投资理财的可能性。

毫无疑问,这种操作方式在募资运用新规出台之前难以获得监管层的认可,属于“地下投资”模式。而在6个月到期归还募集资金”的规定下,

上市公司的地下投资又难以为继,因为市场上绝大多数回报率相对较高的理财产品都是一年期。如果上市公司仅将置换出来的募集资金购买6个月以内的理财产品,其回报率未必高于银行一年期定期存款。

正因如此,当募资运用新规出台后,不少声音甚至认为该政策是在为地下投资正名。不过,从资金使用效率方面来看,募资运用新规确实发挥了积极作用。

汉缆股份测算,此次1.57亿元募集资金补充流动资金12个月,将为公司节约942万元的财务费用。不过,汉缆股份表示,1.57亿元资金仅用于与主业相关的领域,暂不进行风险投资。

广安科塔产业布局未成型,负债高亏损加剧,收益法估值假设条件多

四川圣达收购广安科塔风险重重

证券时报记者 冉泽

近日,四川圣达(000835)披露重组预案称,拟收购广安科塔金属有限公司进军有色行业。公司看好的广安科塔究竟如何?证券时报记者到广安新桥工业园实地探访后发现,广安科塔交通与区位优势并不明显,上游资源主要靠国外进口,下游产业链也未成型。

业内人士认为,广安科塔借壳四川圣达上市,最大的受益者是原投资人科亨集团,其仅以一份盈利补偿承诺,便能成功转移尚未投产企业的经营风险,并持有四川圣达近9.73%的股权。

产业布局未成型

记者在现场看到,广安科塔办公大楼近期刚刚落成,正大门外的市政绿化还未完善,公司名称未正式挂牌,大楼侧门旁贴有最新的招工信息,人员配备也有待完善。

熟悉广安科塔的当地人士透露,公司大股东郑正是广安籍乡友。公司项目2009年破土动工,目前已投产的阳极板产量每天大约有100多吨,但公司电解铜车间还处于调试阶段,阳极板只能低价外销。

以铜精炼为主业的广安科塔电解铜设计生产能力为10万吨/年,但首期5万吨/年的电解铜车间尚未正式投产。而按早先的投资计划,2010年6月就该投产。当地人士普遍认为,项目进展慢的主要原因是资金紧缺。

广安科塔借壳上市之路走得太过匆忙。实际上,为推动广安科塔借壳上市,科亨集团与四川圣达的谈判长达半年。首次谈判失败后,广安科塔不到3个月就完成资产剥离和引资入股,上市之心急切。

据了解,广安科塔主要利润源于副产品含钴铜渣和含有一定量黄金、白银等贵金属的阳极泥。但从目前的产业链来看,这可能只是“画饼”。

当地媒体报道称,广安科塔兴建精炼铜项目,主要是依托投资人郑正在非洲拥有的丰富资源,并将以此为龙头打造有色产业园。10万吨/年的精炼铜项目建成投产后,将陆续建设钴、钨、锡、镍等有色金属产业园,延伸下游产品。

作为广安市重点发展的有色金属项目,上述项目整体建成后,据称将实现年销售收入100亿元以上。

遗憾的是,前景描绘堪称美好的广安科塔至今仍未投产盈利。而在拟进入上市公司前,其持有的科塔国际100%股权已剥离给科亨集



刚刚落成的广安科塔公司办公楼外景

冉泽/摄

团,包括在刚果(金)控制的矿产资源。

根据广安科塔的产能计划,要保证副产品含钴铜渣和阳极泥的效益,预计70%的粗铜来源需要向刚果等国家进口。目前除科亨集团在刚果的约2万金属吨粗铜供应量能确定外,还有80%的上游原材料没有保障。

对此,科亨集团仅表示,公司与刚果等国外含钴粗铜供应商及贸易商有合作经验,正在与三家刚果的资源公司洽谈合作,但至今并无成型的战略合作协议。加之刚果的政治局势并不稳定,也将使广安科塔的原材料供应存在潜在风险。

如果广安科塔注入四川圣达后,要向科亨集团采购粗铜原料,必然形成关联交易。同时,广安科塔的副产品含钴铜渣主要向广安可可钴业有限公司供应,同样避免不了与科亨集团的关联交易。

据悉,可可钴业计划投资12.5亿元(含生产流动资金)建设电积钴项目,工程今年3月21日才破土动工,占地面积达3000余亩,预计建成投产后将成为全国最大的电积钴项目,年产电积钴4000吨。

负债率居高不下

公开信息显示,广安科塔的资产负债率一直居高不下。2011年末及2010年末的资产负债率分别为75.58%和91.46%。到今年9月30日,负债率仍高达90.11%,财务费用为1614.27万元。

从近三年的经营情况来看,广安科塔2010年度、2011年度及今年1-9月,营业收入分别为567万元、

1170万元、15313万元,扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润分别为负978万元、负711万元、负3197万元,至今仍未盈利,且亏损有进一步加剧的趋势。

对此,公司方面认为,铜精炼行业为资金密集型行业,需要较多的营运资金,且报告期内,广安科塔处于生产线建设期,需要较多的建设资金。

目前,为广安科塔提供资源支撑的科塔矿业国际有限公司,已在今年8月以3.6亿元的价格转让给了科亨集团,剩下资产主要为广安美新再生资源利用有限公司与广安科塔金属有限公司铜业分公司。而广安科塔的电解铜一期工程相关房产的权属仍未办理完毕。

据悉,2012年以来,广安科塔在建设、筹备投产阶段资金需求较大,其短期借款较上年末增加了6.26亿元。其中包括2012年7月初取得的1年期单一信托计划流动资金循环借款1亿元,利率高达18%。

实际上,为获得银行借款,缓解资金压力,广安科塔已将在建工程及项目相关土地使用权抵押给银行。资料显示,公司已设立抵押的房屋、建筑物(包括在建工程)的账面价值共计1.1亿元,按资产基础法的预估值仅为6892万元。

估值假设条件过多

目前,广安科塔51%的股权预估值约2亿元。科亨集团此前已将广安科塔16.67%、3%、1.67%分别转让给了成都开元汉鼎投资合伙企业、新沃联合投资有限公司及自然人钟明才。

蹊跷的是,按照成都开元汉鼎、新沃联合、钟明才今年9月20日的

出价来测算,广安科塔51%的股权价值高达3.19亿元,较此次的预估值2亿元要高约59%。尽管已经大幅折价,但股东成都开元汉鼎、新沃联合及钟明才等均放弃了优先购买权。

从此次预估值的评估来看,采用的收益法估值较资产基础法估值的溢价约高达656%。而收益法估值的前提是要满足大量的难以确定的假设条件和预估结果的限制条件。

比如提到盈利预测的一个重要基础是广安科塔原材料粗铜70%来源于刚果,且粗铜中钴含量不低于2.5%且单独计价;而广安科塔盈利来源之一的副产品含钴铜渣,同样受到近两年国际市场上钴价格持续下跌趋势的影响。

尽管目前广安科塔尚未正式投产,但科亨集团却对公司未来做出了较高的盈利承诺,预计2013年、2014年及2015年,广安科塔扣除非经常性损益后的净利润分别为4971.19万元、7901.96万元和10518.84万元。四川圣达认为此时进行收购有利于控制收购成本。

事实上,科亨集团在国内业务主要以广安科塔、广安可可钴业有限公司为支撑。2009年至2011年,集团的净利润分别为171万元、负2745万元和1771万元。今年1-9月,集团营业收入为32998万元,净利润仅为77.7万元。从财务数据看,盈利能力很难支撑补偿承诺。

尽管收购广安科塔有相关的盈利补偿承诺,但四川圣达将付出3427万股股份的对价,按照26日6.81元/股的收盘价来算,市值为2.33亿元。同时,上市公司得担起广安科塔未来无法预估的经营风险。

李勤夫:海航置业 不具备召开股东会资格

证券时报记者 张昊昱

由股东海航置业自行召集的九龙山(600555)临时股东大会已经于12月21日落幕,但董事长李勤夫方面对此次股东大会并不认可。李勤夫方面认为,海航置业违反了相关法律法规规定及协议的约定,不具备自行召开临时股东大会并改选公司董事会、监事会的资格。

九龙山今日发布的公告显示,九龙山于12月25日召开了董事会,会议议题是对公司股东海航置业自行召开2012年第一次临时股东大会发表意见。该次临时股东大会通过了罢免董事长李勤夫及改选董事会等12项议案。

25日的董事会以通讯方式召开,应到董事8人,实到7人。独立董事王世渝因故缺席。会上,董事李勤夫、杨志凌、顾北亭、沈焜、李梦强5位一致认为,海航置业的股东权利受到了双方股权转让协议的限制,海航置业在未付清全部股权转让款之前,无权召开临时股东大会并要求改选公司董事会、监事会。海航置业的

做法违反了双方协议的约定,平湖九龙山已通过法院向海航置业起诉,现正处于追讨股权欠款之中。

上述5位董事还认为,海航置业已于8月15日向上海市第一中级人民法院起诉要求召开临时董事会及临时股东大会。在人民法院就召开临时股东大会是否符合协议约定作出判决前,海航置业不能召开临时股东大会要求改选董事会、监事会。

九龙山独立董事郭辉认为,对主要股东的分歧无法进一步判断。既然已进入法律诉讼流程,应等待法院意见,此次临时股东大会造成主要股东在非经营性问题上的分歧得到公开和恶化,不利于公司的健康成长。

独立董事吴艾今则表示,鉴于股东意见已诉诸法律程序,建议尊重法律程序与最终的结果。

在海航置业自行召开临时股东大会后,九龙山曾公告了两份意见截然不同的法律意见书。海航置业的委托律师事务所认为该股东大会合法有效,而李勤夫方面的委托律师事务所则认为海航置业目前尚不具备召集临时股东大会的资格。

海德股份购地维权零进展

海口市相关部门在一年多的时间里对纠纷采取回避态度,不愿承担责任。

证券时报记者 张宇凡

从一年半前参与竞标海口市国土局推出的国有土地使用权开始,海德股份(000567)便走上了一条艰难的维权路。

海德股份虽然竞拍到了海口市长流新区2402号地块土地,但由于挂牌出让的土地公告可建筑面积与控规指标实际可建筑面积相差近万平方米,致使购地合同无法签署,项目不能上马,已经支付的2138万元购地竞买保证金也未退回,海德股份陷入了进退两难的尴尬境地。

纠纷发生后,海口市国土局和规划局对此采取了回避态度,不愿承担相关责任。本报此前已对此事进行了曝光,如今已到底,事件究竟有无进展?

日前,记者再次来到海德股份。原来满员的一层楼的办公区域,现在却只有4、5个人在上班,许多办公桌都空着。公司财务人员说,公司去年的营业收入只有1331万元,由于没有新项目开工,为了减少开支,公司已辞退了大部分办公室人员,只留下几个部门值班人员。

海德股份副总经理兼董秘陈金弟说,一年多来,公司多次找海口市国土局和规划局,但目前政府部门仍未就退回竞买保证金一事作出任何回复。保证金不能退回,不但影响了公司的资金支付,还打乱了公司正常的经营活动,原来准备跟进的一些项目也不得不停下来。

记者驱车到海口市国土局用电话,想了解事件为何迟迟没有进展。工作人员说,年底工作很忙,领导都出差了。

海德股份今年前三季亏损107万元,由于没有新的收益,全年业绩扭亏难度非常大。竞买土地保证金迟迟不能退回,已引起海南证监局的关注。

海南福山福湖房地产开发公司董事长郑国臣告诉记者,2011年全国房地产市场调控政策之下,海口被列为限购城市。由于海南购房者70%来自于岛外,限购将海口最主要的购房者挡在了门外,房地产市场销售快速下滑,许多企业吃不准市场走向,拿地热情锐减。此时海德股份参与政府土地出让竞拍,是对地方经济的有力支持,地方政府理应珍惜企业的投资热情。

海南大学教授王毅武认为,政府部门推出的土地招拍挂制度已经多年,这种制度也比较完备,受到了企业的欢迎。但在执行过程中出现了失误,主要是工作人员责任心缺乏造成的,应对相关责任人进行责任认定。而政府职能部门在发现错误后依然不纠正,甚至找借口搪塞拖延,使问题长期得不到依法解决,是典型的行政不作为,严重影响政府公信力。

王毅武建议,解决问题不能只靠政府良知,企业应拿起法律武器,维护自己的权利。

另据了解,海南省政府将2012年定为“项目建设年”,以项目促发展。但政府职能部门效能低下,显然不利于工作推进和项目落地。日前,海南省委书记罗保铭“四问”官员作风,旨在转变政府部门拖拉推诿等不良作风。在此背景下,海德股份购地纠纷案或会迎来新的进展。



被誉为“袖珍”地产股的海德股份,今年日子很不好过,前三季净亏107万元,仅实现营收486万元,并因购地纠纷陷入进退两难的窘境。资料图片

爆料热线

电话:0755-83501747
邮箱:baoliao@stcn.com