

■每周视点 | Weekly Viewpoint|

上市公司理财与“钱荒”没关系？

证券时报记者 颜金成

6 月份“钱荒”时,一天时间仅中小板就有 10 余家公司发布理财公告。有意思的是,面对记者的采访,当时上市公司却几乎众口一词地称,参与理财,跟“钱荒”没有关系,是早就有计划的行为。

这种有计划的、数量颇多的理财行为就那么碰巧,集体出现在“钱荒”发生的日子。事后来看,目前钱荒稍缓,再去翻翻上市公司的公告则发现,理财公告已经很少出现,有时候甚至一周也没有一家上市公司发布理财公告。

记者采访上市公司的时候,这些公司从单个上市公司过往的投资计划、资金安排去解释参与理财产品纯属计划内,似乎合情合理。但是把上市公司当成一个群体去看,理财热情与“钱荒”如果精准挂钩,就难说都是计划中的了。

从数字上看,6 月份“钱荒”发生时,上市公司理财热情明显大幅激增。若从上市公司为了谋求钱荒时的高额收益角度去解释,这也是合情合理。但奇怪的是,接受采访的上市公司都不愿意这么说,而是大多表示,理财是早就计划好的,现在收益高了,只是顺带的。

上市公司似乎不愿意对外界说,公司是被银行“抓壮丁”来填补银行资金窟窿的,更愿意说这是公司主动性的、计划内的资金安排。这种差别看起来很小,但对于手握重金上市公司而言,却体现出其战战兢兢、小心翼翼。

有股民这样评价上市公司参与理财:“如果拿钱去参与理财产品,我也会,我给上市公司钱,是让你去投资的。”这一说法,很直白地表达了投资者对上市公司资金利用效率的要求。

对于上市公司而言,要参与理财产品,其实也可以找到合适的理由。即,公司在保证了公司正常运转,保证了重大项目投资需求的情况下,如果偶尔有闲钱,则拿去提高资金效率。

这种情况下,可以很清晰看到上市公司的高管是非常负责任的,他们不仅兢兢业业地安排好了重大项目的建设资金,就连公司账面上剩下的零散资金,也不忘记对股民朋友负责,马上去找各种各样的金融机构,帮股民找一条最高效的理财途径。

现实中,大部分上市公司可能不是这么高效的,一方面是超募资金实在太多了,多得不好意思,收了还真不知道怎么花,另一方面是实体经济确实不好,没有投资的好路子。

在中国,有个抹不掉的现实是,很多企业的公司治理并不完善,而上市公司和银行之间的合作关系也掺杂着人情、个人利益、甚至政府干预。以前上市公司要破产了,银行出来帮忙,现在银行有难了,上市公司也得出份力。这里面,显然会出现有损上市公司资金效率的问题。

现实归现实,上市公司当然知道,股民可不希望他们是一群拿股民的钱,去感情用事的家伙。在任何时候,他们都会告诉投资者,公司对每一分钱的使用,都是有长远计划、精打细算的,所以,他们不会因为“钱荒”来了,利息涨了,就突然动用上亿的钱去理财,更不会成为银行公关的对象。

洪城股份 置入56亿资产转行药企

见习记者 曾灿

停牌两个月的洪城股份(600566)于8月3日发布重组预案,公司将置出全部资产和负债,同时置入济川药业100%股权,主业全面转向制药领域。根据预案,拟置出资产由重组方或其指定主体承接,资产置换差额部分将向济川药业全体股东发行股份购买。

预案显示,以资产基础法评估的拟置出资产估值6.04亿元,增值29.25%;以收益法评估的拟置入资产评估值为56亿元,增值509.56%。据此,本次发行股份购买资产的金额约为50亿元。洪城股份拟以8.18元/股的价格,向济川控股、曹龙祥、周国娣、华金济天、恒川投资合计发行约6.11亿股。其中,向济川控股发行约5.17亿股。

除资产置换外,本次重组还将向特定对象发股募资不超18亿元,主要用于济川药业及其子公司的在建项目建设、运营资金安排。重组方还承诺,济川药业2013年、2014年、2015年的扣非后净利润将不低于3.39亿元、4.26亿元和5.06亿元,若未达预期,上市公司可以1元回购并注销重组方持有的上市公司股票。

资料显示,济川药业有药品批号172个,以中成药为主,涉及清热解毒、消化系统、儿科等12大类药品。

对于济川药业5倍的评估增值,公司方面的解释是:一方面,济川药业净资产收益率高,获利能力较强,发展情况良好;另一方面,评估值还包括了已费用化的商标、技术、药品(再)注册批件价值,以及企业口碑、营销网络、稳定客户群等方面对股东全部权益价值的影响。

新西兰乳品毒倒国内四企业 奶协称三年后乳企洗牌至200家

证券时报记者 尹振茂

新西兰乳业巨头恒天然集团产品近日被检出肉毒杆菌之事在国内引起广泛关注。

该产品4家进口企业之一娃哈哈昨日发布声明称,其经销商销售的产品已经基本销售完毕,中国奶业协会相关人士则称此事不会对目前国内的奶粉市场竞争格局产生大的影响,并强调以前是得奶源者得天下”,而现在则是得优质奶源者得天下”。

4家国内进口商染毒

继今年1月生产的奶粉中被检出含有微量双氧氨之后,恒天然集团生产的3批浓缩乳清蛋白近日又被检出含有肉毒杆菌。

据悉,恒天然控制了新西兰90%的奶源。我国80%的进口奶粉来自新西兰,是该国乳制品最大的出口市场。

根据国家质检总局昨日发布的公告,经中新双方核查,初步确定有

4家中国境内进口商进口了可能受到肉毒杆菌污染的新西兰恒天然集团产品,分别为:杭州娃哈哈保健食品有限公司和杭州娃哈哈进出口有限公司,进口浓缩乳清蛋白14.475吨;上海市糖业烟酒(集团)有限公司,进口浓缩乳清蛋白4.8吨;多美滋婴幼儿食品有限公司,进口原料乳粉208.55吨。

据悉,目前新西兰纽迪西亚公司已发布召回公告,召回其在新西兰市场上销售的3个批号的可瑞康婴幼儿配方乳粉。

多家公司表态召回

8月4日上午,国家食药总局约谈了杭州娃哈哈保健食品有限公司、可口可乐中国公司、多美滋婴幼儿食品有限公司3家企业的相关负责人,要求尽快查明情况,分析原因,迅速采取措施,立即停止销售并召回问题原料加工的全部食品。

娃哈哈集团发布声明称,从去年至今2月使用该乳清蛋白产

品的出厂检测记录进行复查,并未发现肉毒梭状杆菌及肉毒毒素,其经销商销售的产品已经基本销售完毕,尚未发现食品安全方面的问题。公司已要求销售人员全面核查所涉产品,若有将立即召回,并已委托国家权威机构对公司产品的留样进行肉毒梭状杆菌及肉毒毒素的检验。

上海市糖业烟酒公司昨日也发布声明称,进口代理该批次产品共计4.8吨,相关产品的最终客户为可口可乐饮料(上海)有限公司。经与可口可乐饮料(上海)有限公司确认,在4.8吨原材料中,25公斤已用于生产个别批次的美汁源果粒奶优,其余4.775吨尚未投入生产,已被安全隔离。

可口可乐对此表示,目前该公司正在追溯受影响产品的生产和发货记录,并予以召回。

多美滋则称,根据恒天然提供的信息,已查明部分优贝阶护和多领加二阶段产品有可能受到影响,共涉及12个批次。其中部分已经被迅速封存,未流入市场。目前,多美

滋已启动召回程序。

值得注意的是,据央视的相关报道,目前各国乳制品监测均无肉毒杆菌项。

乳企三年后剩200家

中国奶业协会相关人士认为,此次恒天然肉毒杆菌事件不会对目前国内奶粉市场竞争格局产生大的影响。他强调以前是得奶源者得天下”,而现在则是得优质奶源者得天下”。

据介绍,在三聚氰胺事件之前,中国奶粉市场基本上是国内外企业七三开的竞争格局,但目前国内外企业基本上已经平分秋色。目前,前10大国产奶粉企业的市场占有率约为43.78%,而4家洋奶粉在国内市场的占有率超过40%。

在该人士看来,这种竞争格局是近五年来自然形成的,在未来三年该竞争格局不会有太大变化,因为奶牛的生产周期是三年。而且,洋奶粉相对于国产奶粉的竞争优势是

多方面的,既有成本优势,还有质量优势。

不过,该人士认为,由于国家近期对奶业的高度重视,国内乳制品企业的集中度将会不断上升。在三聚氰胺事件之前,国内有1500多家乳制品企业,目前已经下降至600多家,三年后有望进一步下降至200多家。这将有助于改善国内乳制品企业的竞争环境,为其把握未来十年黄金发展期提供较好的竞争环境。

据外媒报道,新西兰贸易部长昨日在接受当地媒体采访时称,中国目前已停止所有新西兰以及澳大利亚奶粉进口。对此,上述奶业协会人士称,这只是暂时性的措施,中国和新西兰已经签订自由贸易协议,不会停止从新西兰进口奶粉。

一位券商食品饮料行业分析师在接受证券时报记者采访时表示,上述政策将在短期内造成国内奶粉行业的短缺并对产品价格的上行形成支撑,将对有奶源的相关上市公司构成利好,如西部牧业、皇氏乳业等;但预计在相关政府部门的干预下,其价格上涨的空间可能比较有限。

房企再融资选择性放开 旧改保障房机会大

证券时报记者 冯尧

新湖中宝打响A股房企再融资第一枪,而日前房企再融资折戟的个案也同时出现。据记者了解,并非所有房企的再融资都会得以放行,符合政府稳定经济、盘活存量政策方向的融资行为获批的机会较大。

友好集团定增折戟

新湖中宝的再融资开闸让许多上市房企看到曙光,但并不是所有再融资都会得以放行。”某龙头房企高层人士向记者坦言。

友好集团600778 8月3日公告,由于公司拟使用募集资金投入的项目大多已完成或接近完成,公司已不具备继续推进和实施非公开发行股票再融资的条件。因此,友好集团方面决定取消筹划2012年度非公开发行A股股票事项。

据记者了解,友好集团房地产业务主要集中于新疆地区。半年报显示,该公司上半年营收50.61亿元,同比增长达到124.62%,而该公司上半年的净利润为2.62亿元,同比暴增317.45%。

值得一提的是,友好集团净利

润激增逾三倍,房地产业务可谓居功至伟。该公司称,业绩增长幅度较大,主要由于控股子公司房地产确认收入所致。

在友好集团的2.62亿元净利润中,其旗下一家控股子公司就贡献了2.34亿元净利润,占友好集团合并报表后净利润的89.3%。该公司称,房地产业务激增主要是因为此前取得的一土地已进入建设销售阶段,上述土地规划设计了中央郡、马德里春天和航空嘉园三个项目。

作为新疆商业龙头,友好集团既没有参与任何旧城改造,也没有保障房项目,其商品房销售净利润占到整体净利润近九成,这很难打通A股再融资渠道。”海通证券分析师张琦告诉记者。

在张琦看来,现行阶段融资项目必须要和棚户区改造或保障房项目定向结合。此次监管层对房企再融资开闸的条件中,是否有保障房开发项目”是一个重要审核依据。

旧改保障房是关键

而瑞银近日发布一份研报也认为,监管层对房企再融资的态度是

有条件放开,而旧城改造和保障房项目符合政府稳定经济、盘活存量的政策方向,或可获得股权融资或债权融资机会。

业内猜测,在未来一年内,友好集团业绩仍旧将靠房地产拉动,这也为该公司实现再融资设下一定阻碍。自今年7月房企再融资呼声高涨以来,友好集团是首家涉房再融资折戟的公司。7月以来,从金丰投资停牌开始,陆续有宋都股份、迪马股份、新湖中宝、荣丰控股及中弘股份等多家房企因筹划重大事项停牌,纷纷引起业内关注。

据悉,包括万科、保利地产在内的多家龙头房企早已介入旧改项目。据了解,保利地产和万科旧城改造项目均在300万平方米以上。其中,保利地产在广州旧城改造项目超200万平方米。此外,保利地产去年还在武汉关山村取得两个城中村改造项目,计划总投资额为81.1亿元。

而万科在2009年就已经开始参与城市旧改项目,当年取得了福州上海新村旧改项目,权益容积率面积为45万平方米。此后,万科又在2010年至2013年间新增旧改项目7个,权益占地面积约75万平方米、权益容积率面积约259万平方米。

三湘股份收购房产项目 大股东拟向中鹰投资转让5%股份

证券时报记者 余胜良

三湘股份(000863)今日公布,将以5.99亿元收购上海中鹰投资管理有限公司持有的上海中鹰置业有限公司99%股权。在收购同时,三湘股份控股股东上海三湘投资控股拟将持有的三湘股份5%股权在解禁后转让给中鹰投资。

三湘股份于7月29日停牌,今日公布重大事项的进展。中鹰置业以2013年6月30日为基准日的净资产1亿元,预估值6.05亿元。该公司下属的资产主要是中鹰黑森林项目,截至2013年6月30日,该项目预计尚可供销售的住宅面积约9万平方米(含已预售未结转收入部分约2万平方米),商铺面积约5600平方米,车位800多个。三湘股份收购中鹰置业99%股权的资

金拟自筹解决。

资料显示,中鹰黑森林项目位于上海普陀区真华路399号,普通住宅项目销售价格为5.1万元/平方米。公告显示,中鹰置业是上海知名的集生态、节能、环保、科技为一体的德系简约式住宅的开创性房地产开发商,三湘股份将更好地引入中鹰置业在节能环保上的成功经验,整合中鹰置业在绿色建筑上的技术优势。

此次交易完成后,中鹰置业的管理团队将进入三湘股份。公告显示,三湘控股拟向三湘股份股东大会推荐中鹰投资实际控制人芮永祥进入三湘股份董事会。同时,芮永祥及其推荐的人士可以进入三湘股份经营管理层,在总经理的领导下分管产品定位和品质管理工作。

与此同时,三湘控股与中鹰

投资于7月31日协议约定:三湘控股拟将其持有的三湘股份5%股份(6000万股)在解除限售后转让给中鹰投资,但公告中未标明转让价格。资料显示,三湘控股所持三湘股份限售股于2015年8月初解禁。

上述股权交易导致该项交易行为构成关联交易,但不构成重大资产重组。停牌前最后一个交易日,三湘股份收盘价5.8元,6000万股股份市值为3.48亿元,约占中鹰置业收购价的六成。

三湘股份此次交易行为类似定增收购,但与定增收购又有所不同。在一般的增发收购行为中,上市公司会增加股份,但此次三湘股份仅掏出现金,控股股东支付股份获得现金,中鹰投资注入资产获得现金和股份。

证券时报记者 仁际宇

日前,青岛碱业(600229)获得了一笔来自政府的减排奖励资金1.6亿元。值得注意的是,青岛碱业此前曾在2012年年报中披露称,公司2013年的经营目标是亏损总额不超过1.6亿元,该数字恰与政府补贴金额高度一致。

公告显示,近年来青岛碱业相继投资建设了白泥与二氧化硫双向治理工程、烟道气回收生产小苏打工程,并采取限产减排措施,减少了二氧化硫和二氧化碳的排放。日前,公司收到青岛市财政局的通知,给予公司减排奖励资金1.6亿元。青岛碱业表示,将上述项目的政府补助计入2013年度的营业外收入,确认为当期损益,该损益最终以年度会计师事务所审计确认后的结果为准,将对公司利润产生正面影响。

这笔从天而降的巨额补贴对青岛碱业来说并不寻常。公开资

料显示,青岛碱业2010年~2012年计入当期损益的政府补助分别约为478.4万元、971.1万元和1328.4万元。对比来看,1.6亿元的巨额减排奖励资金远远超过了青岛碱业此前3年获得的补贴总额。

另外,这笔1.6亿元的补贴背后还有一个惊人的巧合。青岛碱业在其2012年年报中称,公司2013年经济效益目标中,亏损总额不超过1.6亿元,这恰恰与此次来自政府的减排奖励资金数额完全一致。在将这笔补贴计入当期损益之后,青岛碱业在今年的业绩如何变化,就成了值得投资者关注的焦点。

受宏观经济影响,青岛碱业的主导产品纯碱价格持续下滑,青岛碱业2012年亏损约2.55亿元,今年一季度亏损6674.9万元。2012年末,公司曾拟通过与阳泉煤业控股公司进行资产重组的方式进行自救,但这一计划于今年3月搁浅。彼时,青岛碱业承诺在6个月内不再筹划相关事项。

成商集团收回 成都商业大厦还剩90天

证券时报记者 仁际宇

茂业系与太平洋中国控股有限公司有关成都商业大厦物业的纠葛终于告一段落。

8月2日,茂业系旗下的成商集团(600828)与太平洋中国签署协议,成都商业大厦物业将在90天后,即11月4日回到成商集团控制之下,成商集团将在同日在成都商业大厦开设茂业百货春熙店。同时,太平洋中国还将为2011年以来的经营额外支付1.37亿元租金。

根据协议,太平洋中国方面仍可使用成都商业大厦物业营业至11月3日。太平洋中国承诺于11月4日无条件向成商集团移交成都商业大厦物业,成商集团收回场地和设备,太平洋中国收回其经营资金及自营商品。期间

使用成都商业大厦的场地使用费,按照7850万元/年计算。

同时,太平洋中国方面因租赁成都商业大厦而应付成商集团的租金以及利润分配也按照7850万元/年计算。其中,自2011年1月1日起至2013年7月14日期间,应付成商集团的租金合计为1.97亿元,扣除已经支付的6000万元,还需支付约1.37亿元。

目前,由太平洋中国方面在成都商业大厦经营的太平洋百货店已于7月15日暂停营业,此番协议达成后,太平洋百货店于8月3日起恢复营业。成商集团表示,该协议书的签订使得公司与太平洋中国控股有限公司的仲裁诉讼纠纷得到妥善解决。公司收回成都商业大厦物业后,将开设茂业百货春熙店,有利于公司经营业绩的提升和长期发展战略的实现。