

海航方36亿出资疑为“空手道”

证券时报记者 叶琛

日前,天津海运(600751)宣布定增融资不超过120亿元,其中关联方海航物流有限公司将认购36亿元。不过,这36亿元的募集资金最终流向存疑,天津海运的控股方很可能在上演一幕空手套白狼的戏码,而此前联讯证券违规向关联方海航资本提供融资或许就是天津海运的前车之鉴。

并不宽裕却出手阔绰

据天津海运披露,公司此次增发拟募集资金120亿元,投向购买10艘VLCC油轮、4艘LNG船,剩余部分补充流动资金项目。其中,天津海运关联方海航物流拟认购的金额不低于36亿元。

值得注意的是,海航物流实际支付能力有限。截至2012年底,海航物流的净资产仅为1645.35万元,合并资产负债率88.37%,当年亏损354.65万元。显然,依靠海航物流自身没有36亿元资金可供认购天津海运增发股权。

因此,参与天津海运增发的资金实际上来源于海航集团。2013年8月,海航集团对海航物流增资9亿元,海航集团或其指定企业计划对海航物流继续增资,以保证海航物流有足够资金认购本次非公开发行股票。但事

实上,即便是海航集团本身,要拆出36亿元资金交给天津海运也并不容易。资料显示,截至2012年底,海航集团净资产约为136.2亿元,当年净利润为3.02亿元。

有意思的是,天津海运3个募投项目中,补充流动资金项目的金额恰好为36亿元。控股方提供认购增发资金恰恰与补充流动资金项目的金额完全一致,这背后的原因恐怕并不简单。

隐形的资金占用

天津海运2013年半年报显示,期末天津海运存放在关联公司海航集团财务有限公司的存款余额约为1.25亿元,而天津海运期末的货币资金总额仅为1.52亿元,存放在海航财务公司的资金占到期末货币资金的82.2%。

记者查阅了天津海运2006年至今年的年报和半年报,从2009年起,天津海运开始在年报中披露存放在海航财务公司的存款情况。其中,2009年年末天津海运的货币资金为5785.6万元,存在海航财务公司的金额为4600.8万元,占比79.5%。

而在2010、2011和2012年年报中,天津海运只有极少的现金存在海航财务公司,分别为69.4万元、3.6万元和2.6万元。按照常理,天津海运根本不需要把如此少的现金存于海航财务公司,合理的解释是这些极为细小

的数字只是年终时点上的存款数据,而实际实施的存贷款金额并没有体现在这个时点上。

从天津海运开始披露在海航财务公司存款的2009年起,天津海运从未单独披露这种存在于关联方之间的存款业务。反倒是海航系的其他上市公司,如海南航空、西安民生等还将此种交易归于关联交易,按规则披露上市公司与海航财务公司的关联交易情况。

一位北京地区的投行人士告诉记者:“上市公司与集团的财务公司有存贷款的业务往来,法律上是允许的。但是本质上,这种业务往来也是占用资金的一种形式。因此可以看到有很多A+H股公司,H股股东对上市公司与集团财务公司的关联交易是很抵触的。”

36亿左手倒右手?

资金并不宽裕的天津海运控股方能够大方出借36亿元现金,而天津海运募投项目中补充流动资金项目的金额恰好也是36亿元。加上天津海运和其他海航系上市公司长期存在将流动资金存于海航财务公司的事实,金额

上的巧合恐怕并不是偶然。

一位深圳地区的投行人士告诉记者:“补充流动资金的募集资金,在增发过程中是放在受到监管的募集资金账户中,一旦完成增发的整个流程,可以立刻转入上市公司的常规账户,不再按照募集资金进行监管。”

因此,海航系动用36亿元参与天津海运增发后,完全可以通过天津海运将已经转为流动资金的36亿元在转回到海航系旗下的海航财务公司名下。如此一来,海航系几乎不用花一分钱就可以获得天津海运增发的一部分股票。

同时,天津海运定向增发预案显示,天津海运需要募集36亿元流动资金的原因之一是,随着此次募投项目10艘VLCC油轮及4艘LNG船的到位,船队规模显著扩大,日常营运资金需求将随之大幅增加。不过,天津海运此次拟增发购买的船舶甚至尚未选定船厂,加上造船周期,天津海运对流动资金的大规模需求应该并不紧迫。因此,天津海运方面在增发预案中设计“闲置”的36亿元募集资金,最终的真实去向就更加值得玩味了。

天津海运融资之惑(三)

拓维信息如愿牵手《植物大战僵尸2》

其作为中国大陆的运营商,将获游戏总流水25%左右的分成

证券时报记者 冯尧

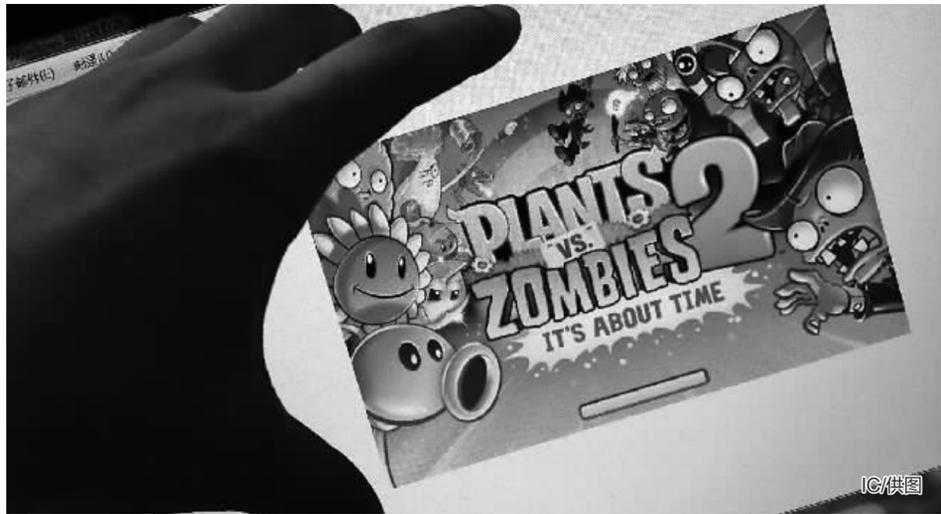
日前拓维信息(002261)股价大幅波动,公司在停牌自查后发布澄清公告,该公司6日与美国艺电(Electronic Arts)签订了运营合作协议,拿下《植物大战僵尸2》在中国大陆的运营权。

拓维信息今日公告,公司作为EA旗下PopCap Games, Inc.(宝开)的运营商,获得《植物大战僵尸2》在中国大陆的运营权。

据悉,平台产生的游戏总流水将由内容提供方、运营商和渠道商三方按比例分成,而拓维信息作为运营商,将获得游戏总流水的25%左右。其中,拓维信息将提供游戏产品计费能力、服务器技术支持、电信运营商平台发行、游戏版号申请等多方面运营服务。而宝开将根据产品排期安排《植物大战僵尸2》在国内主流游戏平台陆续上线。

有媒体日前报道称,拓维信息与宝开的谈判进展顺利,双方均有强烈的合作意向,拓维信息很有可能将获得《植物大战僵尸2》的代理权。届时,拓维代理的版本将登陆91、UC等平台,供玩家下载使用。该消息一度刺激拓维信息股价连续上扬。

拓维信息方面透露,《植物大战



僵尸》中文版及《植物大战僵尸-无尽版》去年末为公司贡献102.28万元营收,占公司总收入0.24%;2013年上半年营业收入已经达到1865.41万元,占公司总收入8.39%。拓维信息解释,营收增速快主要是移动互联网用户基数增加、手机游戏行业增长较快

以及游戏产品收费模式改变所致。

事实上,上半年拓维信息手游业务收入同比增长超过20倍,帮助公司减缓了业绩下滑幅度,其中大部分收入来自于华东地区。此前,拓维信息在2013年一季报中,预计上半年净利润将下滑20%~50%。

而拓维信息中报数据显示,上半年其手机游戏收入大幅提高,同比增长2040.68%。上半年,拓维信息先后代理发行运营了《植物大战僵尸》、《宝石迷阵》、《部落探险(Tiny Tribe)》以及荷兰YOUDA GAME的多款游戏。

英国禁售令冲击国内中药老字号

证券时报记者 李雪峰

商务部及国家中医药管理局刚刚在8月中旬表态将推动中药国际化,方案尚未实施,英国药品管理局即宣布拟于明年起全面禁止中成药在英国境内销售。这对于在国内外颇遭质疑的中药行业而言无疑是一记闷棍。

在发布此次禁令之前,英国实际上已多次警告公众慎用中成药,并且英国也绝非首个对中药给予警告的国家。例如美国FDA(食品与药品管理局)明文规定了某些中成药严禁进口,同时对拟进入美国市场的中成药启动严格的认证程序,此举导致国内多家具备中成药研发能力的药企在FDA认证关口竞相败走。

除中成药外,即便是动植物提取

物等原始的中药材料,FDA也较为慎重。目前在英国的中药市场,日、韩、欧盟等是主要的参与主体。

相对于美国对中成药的敌视态度,欧盟则较为缓和。数据显示,欧盟年均使用植物药的规模超过100亿元,并且资料统计约有六成欧洲人曾使用过植物药,这实际上为国内中药出口提供了一个缺口。即便如此,国内中药对欧盟出口规模仍然有限,多年来始终维持在几亿美元左右,而其中的中成药则少之又少。

于是中药出口贸易逐渐形成了一个产业链,即国内中药企业通过各种手段将中药原材料输出国外,而国外则将中药原材料进行深加工,即所谓的“洋中药”,或回售至国内,或根据当地法令制成保健品或化妆品。总之,类

似于国内中药注射剂之类的中成药很难被取信。

去年以来,国内一批重磅中成药品种在多个国家和地区检测出重金属及其他毒素,被认为在药理方面存在不安全因素。尽管这些品种在国内历经数百年检验,但却多次因为含有重金属而被质疑甚至遭遇强制召回。此番英国药品管理局宣布禁售中成药只不过是延续了以往的监管风格。

在河北一家以植物提取为主的中药企业看来,西方国家历来对中药存在偏见,尤其是对中国的中药成见更深。除英国外,欧盟其他国家也曾小规模出台过类似的监管规章,只是没有像英国这样大张旗鼓。

上述药企认为,在中药国际贸易中,中成药并不占据主导地位,英国禁

售令在短期内不会对中成药产业造成实质性冲击,对于中药原材料企业而言,其影响几乎可以忽略不计。如55家上市中药企业中,仅有17家药企涉及对外贸易,且产生的营收规模在20亿元左右,远未形成中药企业的盈利增长点。

国泰君安一位研究员对记者表示,尽管英国禁售令的形式大于实质,但对国内老牌中成药造成不良影响。事实上,经常在国外见诸黑名单的多是国内老牌中成药,英国禁售令虽未指名道姓,但会引发群体联想,而老牌中成药的核心就是品牌效应。

中药其实是有国际市场的,关键看怎么运作,如果是按照传统的方式申请认证,难度可能会很大。”上述研究员称。

■记者观察 | Observation |

高管“失踪”应依法及时披露

证券时报记者 仁际宇

近日,因为多位现任高管被相关部门调查,中国石油被海外投资者告上了法庭。虽然暂时不清楚中国石油被起诉的细节,但仔细审视近期频繁出现的上市公司高管或实际控制人“失踪”案例,上市公司在处理这类被调查事件中,并没有完全尽到法律义务。

《证券法》第六十七条规定,发生可能对上市公司股票交易价格产生较大影响的重大事件,投资者尚未得知时,上市公司应当立即将有关该重大事件的情况向国务院证券监督管理机构和证券交易所报送临时报告,并予以公告,说明事件的起因、目前的状态和可能产生的法律后果。

而上述重大事件包括实际控制人控制公司的情况发生重大变化;公司董事、监事、高级管理人员涉嫌犯罪被司法机关采取强制措施的情形。毫无疑问,根据《证券法》的规定,上市公司实际控制人、高管被相关部门调查属于应当公告的重大事项。

根据国内权威媒体的报道,8月25日,中组部和国资委就向中国石油控股股东中石油集团通报了中央纪委有关对中国石油4名管理层人员进行

调查的决定。26日,中石油集团召开党组会进行传达,并免去了上述4人在中石油集团和中国石油的职务。不过,中国石油在26日仍然正常交易,直到27日才开始公布了相关信息。

中国石油并不是唯一在这类事件中行动迟缓的上市公司。此前,国腾电子、金螳螂、明星电缆和金路集团也有类似的情况。市场已对相关传闻有所反应,但上市公司股价出现波动之后才被动证实传言,紧随而来的多数情况是上市公司股价下跌,部分投资者也由此损失惨重。

按照《证券法》的规定,一旦发生可能对上市公司股票交易价格产生较大影响的重大事件,上市公司就应当公告,而不是等着被变动的股价倒逼。比照现实,很多上市公司即使在面临实际控制人和高管被调查的情况时,都未能充分、及时地进行信息披露。

而且在这些上市公司披露高管或实际控制人的有关情况时,多宣称接到控股股东通知或家属通知。实际上,出于对自身和其他股东负责任的态度,在获悉“失踪”传言的第一时间,上市公司就有义务主动积极地了解相关高管或实际控制人的行踪,并依法及时披露相关信息。

玉柴牵手北奔重汽合资建厂

证券时报记者 余胜良

借助合资公司的方式,来自南方的玉柴打进北方的北奔重汽产业链。双方计划成立各占50%股权的合资公司,合作投资15亿元建立生产基地,为北奔重汽供应重型发动机,匹配北奔重汽整车。

北方创业(600967)今日公告,公司拟与广西玉柴机器股份有限公司、北奔重型汽车集团有限公司、玉柴联合动力股份有限公司三家公司在内蒙古包头市装备制造产业园区组建合资企业。北方创业出资9000万元,占合资公司注册资本的15%,北奔重汽则占35%股权,玉柴机器和玉柴动力分别占40%和10%股权。北方创业实际控制人中国兵器工业集团公司和控股股东内蒙古第一机械集团有限公司分别持有北奔重汽53.36%和18.85%的股权,北方创业和北奔重汽同属一个阵营。

合资公司注册资本6亿元,计划生产YC6A、YC6L、YC6MK、YC6K系列车用重型柴油机和燃气发动机。公告显

示,玉柴动力主导产品为YC6K系列发动机,集成了当今世界最新技术成果,拥有30多项技术发明专利,首次在发动机行业运用可靠性增长技术。

北奔玉柴发动机项目建设方案总投资15.1亿元,规划占地为中国兵器高端装备园区内460亩土地,由包头北奔玉柴发动机有限公司为主体建设。整体生产纲领和规模为年产10万台车用柴油及燃气发动机,分为三期完成。一期完成建设YC6L、YC6MK、YC6K共用装试线,预留YC6A的3万台能力空间,二期完成建设YC6MK、YC6K共用的缸体、缸盖7万台加工线,三期完成建设YC6A的3万台试机线,补充YC6A装试设备。

公告表示,随着中国汽车市场的发展,重型卡车的总量依旧会保持增长态势。合作项目可以充分利用北奔重汽整车稳定的市场份额和影响力,同时发挥玉柴在发动机领域领先的技术优势和市场地位,使北奔-玉柴组合创造新的竞争优势,最终实现股东分享合作项目的经营成果。

隆平高科定增募资16亿 揽三子公司100%股权

隆平高科(000998)今日公告,将向渤海投资、合肥绿宝以及多名自然人发行8225万股股份,发行价为20元/股,募资16.45亿元,将旗下三家公司控股权包揽。据悉,这三家公司均主营杂交水稻与杂交玉米种子业务,隆平高科此举也是为了巩固核心子公司控股权。

根据定增方案,隆平高科向渤海投资及袁丰年、廖翠猛等47名自然人非公开发行5003万股股份,以购买子公司湖南隆平45%的股权;该公司又向合肥绿宝、张秀宽、戴飞非公开发行

2472万股股份,将子公司安徽隆平34.5%股权纳入手中;同时向6名自然人发行750万股购买亚华种子20%的股权。此次交易前,隆平高科持有湖南隆平55%的股权、安徽隆平65.5%的股权以及亚华种子80%的股权。

此次涉及三家公司均为隆平高科旗下主营杂交水稻与杂交玉米种子的核心子公司。过去3年,三家公司总营业收入占上市公司营收比例分别为51.53%、57.52%、70.74%,而总净利润占上市公司净利润比例分别为91.15%、99.8%、102.76%。(冯尧)

古越龙山投拍黄酒电视剧

古越龙山(600059)今日公告,为了宣传女儿红品牌,公司决定以营销广告费用形式预算投入最少6900万元拍摄电视连续剧《女儿红》。

古越龙山全权委托浙江古越龙山文化传播有限公司负责电视连续剧《女儿红》的拍摄和发行等事宜。古越龙山希望《女儿红》能在2015年年底

前在央视或全国前四大卫视中两个以上卫视首播。公告显示,该剧电视剧集数约35集以上,剧情以绍兴“女儿红”黄酒为主线展开。古越龙山计划投入最少6900万元,同时可根据实际情况按上述总预算投入的5%~10%追加投入。不足的部分则由文化传播公司自行负责筹集解决。(余胜良)