

中炬高新预付款乱象频现

中国上市公司研究院研究员 钟彦

地处珠三角的中炬高新(600872)是国企转型概念的明星股,通过聚焦调味品和房地产业务,公司业绩最近三年保持了高速增长。但在风光表面背后,中炬高新混乱且难以判断真假的预付款账目,却掩盖着大量谜团。

最新披露的2014年年报数据显示,截至去年底,中炬高新的预付款总额为2.21亿元,排在前五位的是中山市德仲健康医疗信息研发有限公司、中山市中炬再生资源回收有限公司、中山市苏杨房地产投资有限公司、中山市一点广告传媒有限公司和自然人李立群;预付款金额分别为99167万元、6600万元、1500万元、3261万元和1887万元,账龄大多在一年以内。

据中国上市公司研究院调查发现,中炬再生资源、苏杨房地产不但拥有共同的自然人股东和高管,且两家公司均连续几年接受中炬高新大额预付款,而这些预付款交易或是明显超出合理范围、或是涉嫌构成虚假交易。

超高价预付拿地的困惑

以中炬再生资源为例,工商登记资料显示,该公司成立于2012年8月27日,股东为两名自然人杨恩业和何间珍。2013年2月27日,成立不久的中炬再生资源以2921.6万元的价格在中山市火炬区濠四村拿下一块约52000平米的工业用地,作为经营报废车辆回收拆解业务的场所。

值得注意的是,中炬再生资源虽然拿到了土地,但在当时该公司并不具备经营报废汽车回收拆解的企业资格。广东省经信委2013年2月6日发布的一则公开复函中明确表示,因中炬再生资源提交的预审材料里“没有现代化的报废机动车回收拆解企业的建设模式”、环保部门未对是否可在项目地块建设报废机动车回收拆解企业提出意见”,故无法核准其“报废汽车回收拆解企业资格申请”,要求补充材料后再报。直到2013年6月,中炬再生资源才聘请中山市环境保护科学研究院编制了项目环境影响报告书。

然而,即便在中炬再生资源刚成立不久且不具备开展任何业务的背景下,中炬高新却在2013年上半年“慷慨”地向其支付了一笔1000万元的预付款,且用途并未在当年半年报中披露。这不由让人产生疑问,上市公司究竟要由一个刚成立、与主业毫不相关的公司购买什么资产或服务?这笔预付款对应的交易是否最终成交?若没有成交,这笔预付款是否回到了上市公司的账上?

更值得警惕的是,2014年年报显示,中炬高新又向中炬再生资源支付了一笔6600万元的预付购地款。按照中炬高新其他预付款的预付比例测算,通常为50%左右,以此计算,此次购地交易的总成交价格或高达1.32亿元。

而据查询国土资源部旗下的“中国土地市场网”、中山市国土局的招标采购成交公告、以及中炬再生资源官网等发现,除了2013年拿下的工业用

中炬高新近年对苏杨房地产投资公司的预付款情况			
时间	预付款额(万元)	用途	账龄
2012年末	2000	预付购地首期款	1年以内
2013年末	3500	预付购地款	1年之内
2014年末	1500	预付购地款	1年之内

中炬高新近年与中炬再生资源的相关交易	
交易信息来源	交易事项
2013年半年报	预付款1000万元,用途不明,账龄一年。
2014年年报	委托贷款2000万元
2014年年报	预付款6600万元,账龄一年,预付购地款

地外,中炬再生资源并未通过转让和出让的方式拥有其他土地资源。这表明,中炬高新最新支付的预付购地款,极有可能是为购买上述位于濠四村的52000平米工业用地。

如此,按照1.32亿元的成交价计算,中炬高新的购地成本将高达2538.5元/平米,不但较两年前的价格溢价4倍以上,也大幅高于2015年中山市各镇区最新招标采购工业用地500-750元/平米的成交均价。

即便出现最极端的情况,即6600万元预付款为全部购地款,中炬高新所付出的购地成本仍高达1269.2元/平米,依然远超市场均价。这样高成本购地并提前支付数千万元预付款的不合理动作,其背后目的究竟为何?

预付款交易频繁被取消

实际上,中炬高新的预付款乱象还不只一例,同样的问题也存在于其他交易对象上,其中,苏杨房地产尤为显眼。工商登记资料显示,该公司成立于2009年,股东为两名自然人杨恩业与杨怀开,其中“杨恩业”与中炬再生资源的一位股东姓名恰巧相同;更巧的是,在中山火炬高新技术产业开发区工商业联合会网站公布的会员名录中,担任副会长的“杨怀开”,就职单位正好是中炬再生资源,职位为总经理。显然,中炬再生资源与苏杨房地产的关系显然非同一般,甚至很可能为同一控制人。

而查询中炬高新近几年年报发现,从2012年开始,中炬高新每年都向苏杨房地产预付大额购地款。根据2012年年报,中炬高新母公司曾于2012年11月19日与苏杨房地产因签订土地使用权转让合同而预付首期购地款2000万元。此后,2013年年报显示,中炬高新在2013年又向苏杨房地产预付了3500万元的购地款。注:在2012、2013年年报显示的公司名称均为“中山市苏杨房地产投资有限公司”,与苏杨房地产一字之差,但在工商登记中无法查询到该公司,应该为笔误)

由于2013年年报中预付购地款

的账龄显示为一年以内,就意味着2012年预付2000万元所对应的购地交易要么在2013年内实现成交转结,要么被取消。

假设该交易在2013年实现成交,由于是母公司直接签署的协议,该笔土地使用权应转结进入2013年母公司财务报表。根据会计相关规则,土地使用权可能进入的资产科目包括:存货、投资性房地产、无形资产等,而对比中炬高新2013年母公司财务报表,其“存货科目”余额仅有14万元,显然不可能计入该科目。

另外在“投资性房地产科目”中,由于母公司财务报表未有详细注释,可以参考合并财务报表中对于“投资性房地产科目”的详细注释。数据显示,中炬高新2013年合并财务报表中的投资性房地产当期增加额仅为263万元,远低于2000万元的预付款金额,也不可能计入该科目。

此外,在“无形资产科目”中,中炬高新母公司2013年的无形资产期初、期末余额均为零,且当期“营业外收入”仅有311.8万元,同样明显低于2000万元,也不可能计入。

综上所述,中炬高新2012年预付给苏杨房地产的2000万元,只能判断为交易最终被取消。

如果以上情况只是偶尔发生还能理解,但事实上,中炬高新在2012年、2013年连续两年给苏杨房地产预付了数千万元购地款,而对应的交易却始终未能成行。

来看2014年年报,数据显示,中炬高新在去年依然给予苏杨房地产1500万元预付购地款,账龄显示为一年以内。换言之,2013年预付的3500万元,在2014年底之前要么实现成交转结,要么被取消。

同样,对比中炬高新2014年合并财务报表中的“投资性房地产”、“无形资产”、“存货—开发成本”的变化情况,其中,投资性房地产科目当期增加

额为1762万元;无形资产科目中的当期土地使用权增加额为1070万元,均显然低于3500万元,交易结转不可能进入上述两个科目。

在“存货—开发成本”科目中,当期开发成本期末余额为100312万元,期初余额为97996万元,两者相差2316万元。由于中炬高新将房地产业务全部注入控股子公司中汇合创,而该子公司在2014年的营业收入仅为488.2万元,因此合并报表中的开发成本当期减少金额不会超过488.2万元,反过来推断,开发成本当期增加额就应不超过2316万元加上488.2万元,即不超过2804.2万元,与预付购地款的数目仍不匹配。

通过对财务数据的分析不难看出,中炬高新在2013年预付给苏杨房地产3500万元的购地交易,最终仍只能是被取消。这不禁让市场产生疑问,为何连续两年预付了大笔购地款,却始终未能取得土地,是否存在虚构交易?在预付购地款的名义下,实际是苏杨房地产连续数年免费占用上市公司资金,是否构成利益输送甚至于国资流失?还有,在交易没有发生的背景下,中炬高新对苏杨房地产的数千万元预付购地款最终是否回到了上市公司账上?

对于中国上市公司研究院提出的种种疑问,中炬高新在回复中仅表示,与中炬再生资源、苏杨房地产等公司的交易,涉及到预付购房购地款的,标的资产产权清晰,不存在权属争议,并签署了《买卖合同》,各方权利义务界定清晰。至于交易是否取消,取决于交易双方的意愿及市场变化等诸多因素,公司在签署合同中,都设定严格的保护条款,即使合同取消,双方都按有关合同执行责任赔偿。

然而,每年支付数千万的预付款,却每年都无法完成交易;如果预计交易难以实现,又为何要提前支付巨额预付款呢?显然,这背后隐藏的谜团亟需得到解答。我们将继续予以关注。

中炬高新预付款乱象 系列报道(一)

百视通牵手BBC 夯实内容护城河

证券时报记者 张昊昱

百视通(600637)在优质版权内容拓展上再下一城。公司今日公告称,控股股东上海文广影视集团有限公司(SMG)日前与英国BBC的全资子公司BBC Worldwide签署备忘录。根据双方的规划,BBC将与百视通共同为开发该儿童节目在中国的消费衍生品、电子商务及线下活动运营等。同时,在百视通重大资产重组完成后,百视通的子公司上海尚世影业有限公司将参与BBC纪录片电影和故事片电影在中国的合拍项目,并考虑合作拍摄中英名著小说的影视剧。

百视通表示,公司与BBC还将联合拓展在节目联合制作、衍生产品授权、电子商务及线下活动运营等各个领域的合作。据了解,百视通是BBC儿童节目“Cbeebies”在中国IPTV平台的独家合作伙伴,今后BBCW将与百视通共同开发该儿童节目在中国的消费衍生品、电子商务及线下活动运营等。同时,在百视通重大资产重组完成后,百视通的子公司上海尚世影业有限公司将参与BBC纪录片电影和故事片电影在中国的合拍项目,并考虑合作拍摄中英名著小说的影视剧。

此外,百视通的另一家子公司五岸传播则将BBCW的节目内容采购至SMG的电视频道、百视通的互联网电视以及五岸传播拥有二次分销权的合作平台,同时也将致力于把百视通以及SMG生产的华语内容推广至国际市场。

百视通与东方明珠合并的重大资产重组项目目前已经获得证监会审核通过。分析人士认为,优质的内容是互联网媒体生态系统的流量入口,百视通与BBCW的合作,意在从内容领域构建护城河,为互联网电视的生态体系建设提供保障。

光大证券传媒行业首席分析师高辉表示,优质的版权内容是流量的重要保证,百视通此次牵手BBC,将实现双方优势资源相互嫁接,国外顶级内容有望进入百视通的互联网电视渠道,抢占互联网电视的内容制高点,完善重组后上市公司在内容研发、生产和发行的全产业链布局。

飞乐音响与R20 签署战略合作协议

证券时报记者 李在山

飞乐音响(600651)公告,4月13日,公司总经理庄申安与R20国际区域气候行动组织(简称:R20)主席阿诺·施瓦辛格在上海签订了《战略合作协议》。

根据协议,飞乐音响在成为R20全球战略伙伴之际,同意就R20成员所在地区,尤其是美国、非洲、巴西和其他双方均认同的组织内推广LED项目方面与R20通力合作。飞乐音响同意每年支付5万美元R20国际区域气候行动组织成员费。R20国际区域气候行动组织将在鉴定、开发及执行全球项目方面给予飞乐音响公司所需支持。飞乐音响将出席R20全球重要会议,在R20智慧城市项目中推广亚牌LED产品。R20同意上海飞乐音响股份有限公司及上海亚明照明有限公司,在合同执行期限内使用R20商标(LOGO)。R20同意在合同执

行期限内,在其网站、刊物等明显位置,标示上海飞乐音响股份有限公司及上海亚明照明有限公司为其战略合作伙伴。

R20国际区域气候行动组织是由美国前加州州长阿诺·施瓦辛格和其他国际领导者在和联合国合作的框架下于2010年成立的非盈利组织。其使命是通过共享最优政策,最佳模式,技术及资金以帮助全球各国、各省市、各地区及其他地方政府推动低碳经济发展项目。R20致力于与志同道合的科技企业一起拓展低碳项目,整合全球线上线下资源,联通供需两端顺利完成各个项目。

飞乐音响表示,本次公司与R20的合作,是公司国际化战略的重要组成部分。本次战略合作有利于公司“亚牌”LED产品在国际市场上的推广,有助于提升公司品牌形象,加快公司绿色照明产业的发展,同时为全球低碳环保作出贡献。

佳都科技加码人脸识别技术和入口双卡位

证券时报记者 张奇

佳都科技(600728)今日公告,公司与关联方新余卓安投资管理中心共同出资5000万元,投资专注于人脸识别等智能分析算法及产品研发的广州云从信息科技有限公司,投资完成后公司及卓安投资占云从公司27%的股权。

卓安投资为公司高管团队为投资云从公司成立的有限合伙企业,卓安投资执行事务合伙人为公司董事、总裁梁平。公司及卓安投资拟按云从公司1.85亿元的估值,分别现金出资3333.33万元和1666.67万元,对云从公司进行投资,投资完成后公司及卓安投资分别持股18%和9%。

据介绍,云从公司拥有双层异构深度神经网络等创新理论体系和核心专有技术,其算法和智能现已处在世界领先水平。公司创始人鞠瀚现任中科院重庆绿色智能技术研究院信息所副所长、智能多媒体技术研究中心主任。曾获得2011年FERA国际表情识别分析挑战赛等多次国际比赛冠军,拥有计算机视觉与模式识别专利九项。

佳都科技早在2014年3月便布局人脸识别,与中山大学信息科学与技术学院联合建立和运营视频图像智能技术联合实验室,研发人脸识别等智能核心算法已取得阶段性成效。

据称,此次和高管团队共同战略投资云从公司,将进一步增强公司产品

技术的核心竞争力,布局互联网鉴权等“互联网+泛安全”战略的落地,带动公司核心算法能力向国际先进水平迈进,同时也彰显了公司管理层对该项目前景的信心。

公开资料显示,2012年我国人脸识别行业市场规模约16.7亿元。兴业证券计算机分析师袁煜明预计,到2015年,我国人脸识别行业市场规模将达到75亿元。

现阶段,人脸识别技术和产品已被应用于政府、军队、银行、社保、电子商务、安防等领域。年初,腾讯微众银行人脸识别技术也正式登场亮相,互联网银行远程开户、刷脸支付”等需求催化也将逐步显现。

袁煜明认为,在互联网时代,人脸识别技术的入口价值不可低估,其安全性、便利性和唯一性使其有望成为人与网络的链接桥梁。随着商业模式的不断创新,人脸识别的市场规模将大概率远远超出人们的预期。

据悉,佳都科技已推出了面向公安行业、金融行业及轨道交通行业的视频侦查智能处理服务器、车辆智能分析设备、ATM智能分析设备等产品,具有优异的视频处理算法和较强的适应能力,加入了视频数据挖掘及人脸识别等技术,实现大安防监控的作用,也是卡位人脸识别应用的最佳入口。佳都科技在金融、公安及轨道交通领域的协同布局,将加速人脸识别的商业化。

福瑞股份引强援 做大肝病诊断全球业务

证券时报记者 高璐

在旗帜鲜明地布局国内慢性肝病O2O健康管理服务的同时,福瑞股份(600049)正在加大对海外技术资源的整合与投入。

公司今日公告,公司控股子公司法国爱科森医疗科技有限公司(以下简称Echosens)将进行股份重组,拟按1.4亿欧元的投前估值,以股权转让和增资扩股形式,引进三位战略投资者,并获取8254万欧元现金,其中3000万欧元用于Echosens在全球肝病领域的研发与并购,其他的5254万欧元将被用于福瑞股份的O2O慢性肝病管理建设及相关医疗业务。此次增资及股权转让完成后,福瑞股份仍然是Echosens的控股股东,持股比例为51%。

公司此次对Echosens引进战略投

资者,旨在利用国际医疗健康领域中的优势资源做大做强肝病诊断全球业务。可以预见,Echosens将对全球肝病诊断领域的先进模式和产品技术进行整合,而福瑞股份更可通过其位于欧洲的投资平台在更大范围内实现更大规模的投资并购。

4月13日,福瑞股份和Echosens与凯泽中法(并购)基金(简称“凯泽基金”)、奥博资本和卢森堡阳光国际签订投资协议,三位战略投资者将按1.4亿的投前估值,对Echosens增资3000万欧元。同时福瑞股份全资拥有的福瑞卢森堡公司将向三位战投转让其持有的Echosens部分股权,获得现金收入5254万欧元。以上出资中,凯泽基金、奥博资本和卢森堡阳光国际分别出资4000万欧元、1800万欧元、2454万欧元。

据悉,法国Echosens是国际肝病

诊断领域的领先企业,由福瑞股份于2011年6月以2000万欧元全资收购。公司拥有全球先进的、可实现对肝脏硬度及脂肪变进行无创定量检测的设备FibroScan,已获准在全球87个国家进行销售,其中70余个国家的2000多家医院已进行临床应用。基于良好运营和有效管理,该公司在被福瑞股份收购后,每年实现了30%-40%的销售收入增长,该公司的整体估值也在不到四年的时间内增长六倍,成为中国在法投资最成功的项目之一。

对于此次交易,福瑞股份董事长王冠一表示:通过推动Echosens与三家战略投资者强强联合,将有利于完善公司治理结构,提升投资与管理经验和风险管理能力,保障Echosens的长期健康发展。同时,各位战略投资者都在投资和医药领域具有广泛资

源,Echosens必将成为全球肝病评估的旗帜性企业。”

福瑞股份是首家以“肝纤维化诊断治疗”为核心业务的上市公司,设立伊始为品种单一的制药企业,经过多年公司发展成为以抗肝纤维化为核心业务,涉及肝病诊断设备和全线治疗药品,并实现了向医疗服务下游的扩张。

近年来在国家鼓励民营资本进入医疗领域的大背景下,公司开始积极涉足医疗服务领域,而持续不断的获得国外先进肝病诊疗技术与肝病管理模式,正成为福瑞股份获得快速发展的重要动力。此次引进战略投资者,将加大Echosens在福瑞发展大战略中的重要作用,使福瑞股份有能力把国外技术资源与国内市场资源进行有效整合,实现彼此的优势互补。