

中炬高新预付款交易之拍案惊奇

中国上市公司研究院研究员 钟言

预付款通常是指企业根据合同或协议规定预先支付给交易对象的定金或货款,其目的一是体现完成交易的诚意,二是解决交易对象的资金周转问题。正常情况下,上市公司都会利用预付款来提升交易的成功率。

但也有部分上市公司的预付款交易明显超出合理范围。继昨日发布了关于中炬高新 600872 2014 年年报中预付款混乱的调查报告,中国上市公司研究院通过对该公司过去几年的定期报告梳理还发现,该公司年年都向不同的、有千丝万缕关系的交易对象支付大额预付款,却始终难以把交易做成;且即便第一年预付款交易不成,但公司同样在第二年向对方预付大额现金,再不成,第三年仍“矢志不渝”地持续预付。这份坚持不得不让人拍案惊奇。

难产的预付款交易

中炬高新 2011 年年报显示,该公司于 2011 年 12 月 21 日与中山市火炬开发区张家边实业发展公司(以下简称:张家边实业)因签订土地使用权转让合同,而预付首期款 1 亿元。

在 2012 年年报中,该笔 1 亿元的预付款已经不见了踪影,这意味着要么双方执行了合同完成土地转让,要么该交易被取消无法实现。如果执行合同完成土地转让,根据会计准则,购买的相关资产需计入当期资产负债表对应的会计科目,如存货、固定资产、无形资产和投资性房地产科目等。

由于该合同是中炬高新母公司直接签署,故可查阅母公司财务报表中的相关会计科目,而上市公司当期母公司财务报表显示,存货的期末余额和期初余额分别为 42 万元和 889 万元,而当期营业成本为 4758 万元,因此当期存货增加额约为 3911 万元,是以不可能计入该科目。

考虑到母公司财务报表无法反映出固定资产、无形资产和投资性房地产的当期增加值,故只有从中炬高新 2012 年年报的合并报表中寻找答案。而数据显示,公司当期固定资产中的房屋及建筑物当期增加金额为 4866 万元、无形资产中的土地使用权当期增加金额为 3204 万元、投资性房地产

当期增加金额为 4503 万元,均与 1 亿元相差较大,同样不可能计入上述三个会计科目。

事实上,经中国上市公司研究院再三求证,中炬高新最终也承认这笔 1 亿元的预付购地交易实际未能完成。

除张家边实业外,中炬高新其后多次的预付购地交易同样无疾而终。

公司 2012 年中报显示,当期上市公司母公司向东莞市虎门建设发展有限公司(以下简称:虎门建设发展)预付购地款 8000 万元,而到 2012 年年报时,该笔预付款已经消失。

由于对虎门建设的预付款是在 2012 年上半年支付,经查询当年上半年母公司现金流量表,其“购买商品、接受劳务支付的现金”科目的金额为 1054 万元、购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金”科目的金额为 8034 万元。

因此,这 8000 万元预付款在现金流量表中只能是计入了“购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金”科目。按照会计准则,上述情况在交易完成土地使用权入账时,只能计入固定资产、无形资产和投资性房地产科目。

而在 2012 年合并财务报表的相关科目中,固定资产中的房屋及建筑物当期增加金额为 4866 万元,无形资产中的土地使用权当期增加金额为 3204 万元,投资性房地产当期增加金额为 4503 万元,与 8000 万元相差较大。

综合来看,这笔交易又只能是取消了。

接下来便是从 2012 年起连续三年出现在上市公司预付款前五位的苏杨房地产。年报数据显示,2012 年中炬高新向苏杨房地产预付了一笔 2000 万元的购地款,但财务数据显示,该交易最终未能完成(详细分析见本报昨日刊发的系列报道第一篇《中炬高新预付款乱象频现》)。

不过,这并没有影响到中炬高新与苏杨房地产做生意的意愿。2013 年,中炬高新又向其预付购地款 3500 万元。然而,一年下来,这笔预付购地交易还是没能做成(见前述报道)。连续两年购地失败,中炬高新并未望而却步,2014 年仍然向苏杨房地产预付 1500 万元的购地款。如此“屡败屡



战”,在上市公司中实属罕见。

交易对象多“老熟人”

值得注意的是,中炬高新给予大额预付款的公司,多数与其有着千丝万缕的关系,甚至部分公司实际控制人直接担任上市公司子公司的法人代表。

工商登记资料显示,张家边实业的实际控制人及法人代表均是自然人马建军,其同时也是中炬高新子公司中炬小额贷款股份有限公司的一名股东,持股比例为 10%。马建军同时还担任中炬小额贷款股份有限公司的法人代表。

虎门建设发展同样如此。工商登记资料显示,中炬高新旗下主营房地产业务的子公司广东中汇合创房地产有限公司共有四名法人股东,其中一位法人股东为“东莞市虎门金鹰商业发展有限公司”。据查询,虎门金鹰的股东之一恰好正是虎门建设发展;且虎门金鹰与虎门建设发展共同的自然人股东苏志江,恰好也是中汇合创的董事。

除此之外,2014 年中炬高新最新参股发起成立了“中山火炬开发区胜源科技小额贷款股份有限公司”,该公司注册资本 2 亿元,上市公司出资

2000 万元,占比 10%,另外股东中,有一名自然人股东卢后南出资 4000 万元,占股 20%。而 2013 年出现在中炬高新预付款前五位中的爱科数字,其实际控制人及法人代表恰好就是卢后南。

同时,在 2013、2014 年连续占据中炬高新预付款第一位的“中山市德健康医疗信息研发有限公司”,其股东之一就是爱科数字,且该公司的法人代表正是卢后南。

蹊跷的会计确认

中炬高新的预付款乱象还不限于此,该公司在预付款支出和收回时在现金流量表中所确认的会计科目也无法匹配,而其中透露的信息颇值得玩味。

以 2011 年给张家边实业的 1 亿元预付购地款为例,中炬高新在给中国上市公司研究院的回复中表示:因交易最终未能实现,1 亿元预付款退回了公司,在编制现金流量表时,2011 年支付当初计入了“购买商品、接受劳务支付的现金”科目,后审计中,会计师认为,该笔款项是属于长

期性资产投资所产生的,因此在 2012 年年报中相应冲减了“投资活动所支付的现金”。

由于 2011 年度和 2012 年度中炬高新聘请的会计师事务所并没有改变,且有一名注册会计师连续两年都参与了公司的财务报表审计。如此背景下,难免会让人产生出疑问:同样的会计师事务所和会计师,为何在 2011 年支出预付款时认可该交易属于经营活动(注:购买商品、接受劳务支付的现金”在现金流量表中属于经营活动项),但是到 2012 年当该笔交易取消时,注册会计师却判断该笔交易属于投资活动(注:投资活动所支付的现金”在现金流量表中属于投资活动项)。

另一方面,在 1 亿元预付购地款退回时,注册会计师并不是要求冲减“购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金”,而是冲减“投资支付的现金”,也就是说注册会计师不认为该交易是购买固定资产、无形资产和其他长期资产的行为,而是认为该交易是金融投资行为。在这种情况下,该交易是否涉及真实资产,值得怀疑。

中炬高新预付款乱象 系列报道(二)

键桥通讯大股东生变 拟引入优质资产

见习记者 岳薇

因信息披露违法违规,键桥通讯 002316 于今年 2 月 16 日收到证监会的行政处罚决定书,公司于次日火速停牌筹划重大事项。2 个月过去,公司今日发布一则控股股东“禅位”,PE 入主变身公司实际控制人的公告。公司股票继续停牌。

据公告,键桥通讯控股股东香港键桥于 4 月 13 日与嘉兴乾德精一投资合伙企业(有限合伙)签署了股份转让协议,约定香港键桥将其持有的键桥通讯 7800 万股股份(占股份总数的 19.84%)转让给乾德精一,转让价位 8.8 元/股,转让总价款为 6.86 亿元。

本次股权转让完成后,乾德精一将持有键桥通讯 19.84% 的股权,成

为公司第一大股东,香港键桥的持股比例降为 18.4%。乾德精一表示,持股键桥通讯的目的是为了满足自身经营发展需要,承诺自完成收购键桥通讯 7800 万股股份之日起 12 个月内,不以任何方式转让所持有的键桥通讯股份。

键桥通讯表示,由于第一大股东和第二大股东股权比例较为接近,公

司无实际控制人。资料显示,深圳精一为乾德精一的普通合伙人(执行事务合伙人),刘辉持有深圳精一 99% 的股权,为乾德精一的实际控制人。刘辉曾先后任职于申银万国证券股份有限公司、联合创业集团有限公司、大连旅顺国汇小额贷款股份有限公司,具有丰富的投资基金任职背景。

值得注意的是,乾德精一此次

入主键桥通讯的背后闪现金融大鳄的身影。

乾德精一透露,未来计划凭借上市公司平台,引入优质资产,增强上市公司的盈利能力和抗风险能力,将有可能对上市公司资产及业务作出适当且必要的整合。键桥通讯是否会继中国信贷之后成为乾德精一的另一资本运作平台,值得关注。

跨界收购两企业 天广消防并购走“混搭线路”

证券时报记者 陈勇

在近来方兴未艾的 A 股市场跨界并购潮中,天广消防 002509 不落其后。经过近八个月的停牌,公司今日发布公告,拟以 10.07 元/股,发行 2.6 亿股 A 股,购买中茂园林和中茂生物两家公司全部资产并向上市公司高管募集配套资金。其中,公司向中茂园林和中茂生物股东分别发行 1.2 亿股和 1.3 亿股,向天广消防高管黄如良和尤东海共发行 1000 万股。

天广消防总经理黄如良表示,公司在完成消防主业战略布局的基础上,跨界并购两家公司前景和盈利能力俱佳的企业,将给股东带来更好的业绩回报。本次交易完成后,天广消防总股本将增至 7.21 亿股,公司控股股东陈秀玉持股比例将从 36.81% 降至 23.48%。

跨界并购两企业

资料显示,中茂园林主营园林景观、施工和生态修复,其核心业务园林工程施工收入占比在 95% 以上。中茂园林目前已探索出一套较为成熟的土壤菌边坡绿化技术,将成为未来的重点发展方向和利润增长点;本次并购另一标的中茂生物主营金针菇、杏鲍菇等食用菌产品的研发、种植与销售。中茂生物在同类企业中成本控制优势明显。

值得注意的是,两家标的企业均由自然人邱茂园控股。具体到股权方面,邱茂园持有中茂园林 49.95% 股权,安兰德投资等 9 家机构和其他 19 名自然人共持有 50.05% 股权;中茂园林 100% 股权作价为 12 亿元;邱茂园

持有中茂生物 35.15% 股权,其他 64.85% 的股权由安兰德投资等 7 家机构和 14 名自然人持有,中茂生物 100% 股权在本次并购中作价 13 亿元。在两家企业埋伏的安兰德投资等多家投资机构均由著名私募投资人罗伟广操盘。

据了解,天广消防最初打算并购两家消防工程公司,后在接洽过程中发现上述并购标的企业在竞争力、持续成长能力等方面比原有标的更具优势。因此,公司决定变更并购标的。天广消防表示,跨界并购并不意味着公司放弃在消防主业方面的扩张,未来不排除在后续条件具备时再启动消防行业并购。

多轮驱动增厚业绩

公开数据显示,天广消防并购上

述两企业后,业绩有望大幅提升。

据重组预案披露财务数据,中茂园林 2013 年、2014 年营业收入分别为 2.45 亿元和 3.68 亿元,净利润分别为 1708 万元和 5122 万元;中茂生物 2013 年、2014 年中茂生物营业收入分别为 0.75 亿元和 1.2 亿元,净利润分别为 2208 万元和 3992 万元。

天广消防日前发布了 2014 年年报,公司去年营收 6.93 亿元,净利润 1.2 亿元,同比增长 32%。公司 2015 年设定经营目标净利润增长 20% 以上。

据预估数据,中茂园林和中茂生物 2015 年、2016 年、2017 年和 2018 年净利润分别为 1.27 亿元、1.77 亿元、1.97 亿元、2.17 亿元和 1 亿元、1.46 亿元、1.78 亿元、2 亿元。2015 年两企业有望贡献利润合计约 2.27

亿元。以天广消防今年业绩目标为基数,若并购完成,两家并购企业今年贡献利润将为公司原有利润的 157%。

不仅如此,中茂园林下游客户主要为各级政府所属企事业单位、房地产商、基建投资商等,与天广消防现有消防工程业务在客户方面有较高的重合度。并购完成后,双方将整合客户资源,共同开发市政、房地产、基础建设项目等领域客户,形成协同效应。

黄如良表示,天广消防上市四年多来,消防主业绩稳步增长,战略布局已经十分清晰。由于多项募投项目均处于建设期,公司未来两三年业绩难以形成快速增长。本次并购两企业均有良好的盈利能力,并表后将大幅增厚公司业绩。本次并购,天广消防全部以股权对价,不影响将来对其他业务的整合。

人民网净利增逾两成 拟10转10派1.8元

人民网 603000 4 月 15 日披露 2014 年年报,公司去年实现营业收入 15.84 亿元,同比增长 54%;实现归属于上市公司股东的净利润 3.30 亿元,同比增长 21%,基本每股收益 0.6 元。

据年报,公司拟每 10 股派发现金股利 1.8 元(含税),以资本公积金每 10 股转增 10 股。(李在山)

阳光电源拟募资33亿 扩大光伏业务规模

阳光电源 600274 4 月 15 日发布定增预案,拟非公开发行股票不超过 1.2 亿股,募集资金总额不超过 33 亿元,扣除发行费用后将用于公司“年产 500 万千瓦(5GW)光伏逆变器成套设备项目”、“220MW 光伏电站项目”、“新能源汽车电机控制产品项目”与“补充流动资金项目”。公司股票将于 4 月 15 日开市起复牌。

此次阳光电源募集资金拟投资 5000 万用于光伏逆变器产品的产能扩张,解决现有产能的瓶颈问题。目前阳光电源在中国光伏逆变器市场占有率第一,2014 年度,公司光伏逆变器产品出货量达到 4.2GW,但现有产能已无法满足市场需求量的快速增长。

光伏电站建设项目是阳光电源此次募资的重要投资项目,拟投入 20.9 亿元。其中合肥 100MW 光伏电站总投资 9.5 亿元,项目用地为水面及滩涂,按照渔光互补模式,形成“水上发电、水下养殖”的经营模式;安徽、内蒙、广东、云南、河南等地区 120MW 光伏电站总投资 11.4 亿元。

此外,阳光电源将投入 1.6 亿元用于新能源汽车电机控制产品项目,该项目可以培育新的业绩增长点,逐步成长为全球一流的可行再生能源发电设备及系统解决方案供应商。项目拟在合肥市新征土地进行建设,新建联合厂房一座,围绕新能源汽车电机控制产品生产新工艺,新增先进的产品加工、检验检测及公用配套设施,实现年产 10 万台新能源汽车电机控制产品的生产能力。

目前阳光电源的发行尚无确定的对象,最终发行对象不超过 5 名特定投资者。此次发行完成后,控股股东及实际控制人曹仁贤持有公司的股份比例为 32.19%,控股股东及实际控制人不变。(马玲玲)

福星股份定增募30亿 开发武汉中心两项目

福星股份(000926)4 月 15 日披露定增预案,公司计划以不低于 10.43 元/股的价格,非公开发行不超过 2.88 亿股,募集资金不超过 30 亿元,将用于东湖城 K1 和水岸国际 K2 两处地产项目的开发。公司股票将于 15 日复牌。

具体而言,东湖城 K1 项目位于武汉市洪山区,四至范围为团结大道以南,工业路以西,中北路以北,预计总投资 44.72 亿元,其中土地成本为 13.57 亿元。该项目计划使用募集资金 22 亿元,其余资金由公司自筹解决。

而水岸国际 K2 项目处于武汉内环线核心区,北眺长江、南望沙湖,紧邻长江隧道入口。该项目预计总投资 20.76 亿元,其中土地成本为 6.28 亿元。项目计划使用募集资金 8 亿元,其余资金由公司自筹解决。

福星股份表示,此次募资拟用于位于武汉市中心区域的两处地产项目开发,项目地理位置优越,发展前景良好,符合公司立足武汉的本土化战略。募投项目建成将有助于提升公司品牌形象,巩固公司在当地的区域龙头地产企业的地位。同时,公司资产负债率有效降低,公司资本结构得以优化,使财务结构更加合理。(翁健)