

# 中小板公司频现变更和延迟募资项目

## 有关人士建议可考虑引进储架发行机制,同时加强对变更募资投向行为监管

◎本报记者 应尤佳

昨日,深交所统计了中小板公司募集资金使用情况,从统计情况来看,中小板募集资金使用的整体情况良好,但是也有部分中小板企业的募集资金使用情况呈现出种种问题,其中包括部分公司募集资金变更比例较高,募投项目效益较差,募投披露情况不完善等等。对此,有关人士提出可以引进“储架发行机制”来解决中小板融资问题。

从部分中小板企业募集资金使用情况看来,部分公司募集资金变更比例较高,统计数据表明,中小板公司有9家公司变更比例达到50%以上。

其中,丽江旅游募集资金总额为1.6亿元,变更后项目拟投入募集资金总额高达1.3亿元左右,变更比例高达81.6%,是中小板中募集资金变更比例最高的一家,而紧随其后的是登海种业,变更比例也非常高,达70.51%。

从丽江旅游的募集资金使用情况报告中可以看到公司募转变的情况。原本公司计划以募集资金投入丽江古城世界遗产论坛中心项目、丽江古城艺术风情休闲区项目以及丽江古城南入区旅游服务区项目,但是在之后公司转变了募集资金使用项目。募集资金后,公司计划将所有募集资金1.6亿元投入重新规划后的丽江古城世界遗产论坛中心项目,而在之前,原定投资金额为9700万元。公

司原本计划以募集资金投入的另两个项目则变更为自筹资金投入。

不仅如此,丽江旅游的募集资金项目的实际进度与预计进度也有较大差异,丽江古城世界遗产论坛中心项目预计投入运营时间是2006年7月,但是按照目前实际工程进度,投入运营时间将在2008年10月左右。

从深交所统计数据来看,募集资金使用项目的实际进度与预计进度有较大差异,并不是丽江旅游所独有的现象。从155家披露了这一数据的中小板公司情况来看,完全符合或者超过承诺投入进度的公司仅39家,占比仅为25.16%。

不过,其实很多公司的预计进度与实际进度有所差异是情有可原

的;一方面,由于招股书的建设周期第一年和年报的会计年度有所差异,所以可能导致实际使用少于计划投入金额,另一方面,由于土地征用、拆迁以及各类审批手续繁琐等原因,也时常在客观上造成计划延迟。此外,设备、技术的到位、研发周期长等因素也时常影响工程进度。

此外,还有部分上市公司募集资金虽然已经达产,但是实现的效益却很差,比较典型的是云南盐化的募集资金项目。根据公司2007年年报,公司3项在2007年产生效益的募集资金项目无一盈利,2007年产生的效益总共是-1889.63万元。该公司的募集资金使用项目可研报告募集资金投资额是5.05亿

元,预计需要投资7.78亿元,较可研报告相比超支额高达2.73亿元,公司认为,这主要是因为各原材料、设备价格升高,环保成本也在不断上升,而且是在募集资金到位之前,公司先使用银行借款投入,利息资本也使得工程成本增加。

针对中小板公司目前的募资使用情况,深交所有关人士建议可以考虑引进储架发行机制,允许公司一次申报核准但可一次或多次发行股票,以避免一次性大规模筹资出现的资金闲置问题;同时加强对上市公司变更募集资金投向行为的监管,例如,对于高比例频繁变更募资投向且实现效益较差的公司,在一定时期内不许其再融资。

### 投资论道

## 资金链“紧”与“崩”

◎民族证券 刘佳章

周二大跌8.33%,无非就是此次大幅度提前上调存款准备金率对市场所造成的资金压力,毕竟保守的估计,银行此次冻结的资金就达到了4200亿元。无钱可贷成为银行业今年的现状,而银行贷款紧缩下对于中小板上市公司的影响,恐怕会远大于主板上市公司。

中小企业融资难的现象早已是有目共睹,而深证中小板作为一个民营企业云集的市场,这些上市公司未来日益趋紧的资金链压力,也一定会反映到公司的盈利和股价上来。因此,从上市公司资产负债情况来考察中小板个股未来所承受的资金压力,无疑是一个简便的方法。

从方法上看,根据上市公司报表中所提供的流动比率、速动比率、资产负债率、经营现金流甚至存货周转率、应收账款周转率等指标加以综合的计量,都能够对中小板各上市公司真实的资金链状态都能够进行定量化的分析。

如果仅就简单的资产负债率来考量中小板上市公司个股,可以发现除张量波银行外,滨江集团、怡亚通、高新张铜、思源电力等资产负债率都在80%以上,如果简单地从每股现金流的情况来看,现金流最差的公司前五位分别为天马股份、天邦股份、兴化股份、三变科技和滨江集团。

另外,从“大小非”解禁的角度出发,此次大盘暴跌最大的副产品就是,“小非”的减持意愿会更加强烈了,大幅上调存款准备金率后,市场层面的“银根”收紧,这也使得包括非上市公司在内的企业普遍经历资金流短缺的考验。在此前提下,“小非”减持就不仅仅是要多赚多少了,而是首先要解决自身的周转问题。一旦这种超越估值层面的股票抛售行为持续产生的话,对于相关上市公司个股无疑也是重大打击。

考量哪家公司更容易受到这种情形影响下的“小非”减持,从今年已经完成增发或定向增发而今年将不同程度解禁的上市公司中,更能找到答案;据Wind数据统计,2007年已经实施增发的中小板上市公司共有16家。

### 公司透视

# 新和成:讲不完的涨价故事

◎本报记者 陈建军

虽然今天再次宣布将自己主导产品维生素E、维生素A大幅度提价,但新和成一段时间以来似乎讲不完的涨价故事,正在受到挑战。上星期一家名为Sintofarm的意大利企业宣布生产维生素产品的消息,就使得机构投资者大幅抛售新和成以及主要产品与其相近的浙江医药。

新和成今天刊登的提价公告说,维生素E、维生素A公司的主导产品。自公司今年2月21日宣布VE、VA提价后,市场价格陆续有不同程度的上涨。根据最新国内外维生素市场情况以及公司经营情况,公司决定从即日起提高维生素E和维生素A的对外报价。本次提价后,维生素E饲料级50%粉新的报价与2月21日公告时的价格相比提高约40%左右,维生素A新的报价与2月21日公告时的价格相比提高约80%左右。

这次涨价是新和成从去年持续涨价的继续。从去年6月以来,新和成隔三差五就会宣布自己的产品涨价,除维生素H客串了一回外,其余均是对VE、VA进行提价。这种不断的提价,对新和成的业绩产生了巨大的推动作用。2007年6月份时,因VE只有10%至20%的上涨以及VA价格下跌了10%左右,新和成还表示自己2007年中期净利润



会比2006年同期下降90%至120%。但在随后刊登的三季度报告中,新和成就宣布自己2007年度经营业绩比2006年度增长70%至100%。到了今年1月3日,新和成再次以业绩预告修正公告形式,宣布2007年净利润增长150%至180%。经过这种持续上涨,新和成VE的价格已经于2007年中旬的45元/公斤上涨至上月底的230元/公斤。

新和成持续不断地上调VE、VA销售价格,令市场的疑惑不断堆积。据了解,市场疑惑的问题主

要是新和成产品价格的景气周期是否能继续延长,以及如此幅度的涨价是否会超出下游接受能力而造成销量萎缩。对于这些疑惑,大多数分析师认为,市场需求量将随饲料业增长呈稳定增长趋势,而新和成优化产品链组合所形成的规模效益,以及工业化大生产中的技术优势形成的竞争力,对其他企业构成了较高的门槛壁垒。

上周,新和成这种似乎永远讲不完的故事的乐观预期被打破。一家名为Sintofarm的意大利企业发

言人表示,Sintofarm是世界上首个粒状和粉状核黄素磷酸钠盐的生产商,公司将在其意大利工厂生产维生素产品。这个消息出来后,新和成和主要产品与其相近的浙江医药,上周五遭到了机构投资者的大幅抛售。深圳证券交易所和新和成当日9.99%跌幅行情中,机构投资者净卖出的金额约为0.18亿元;在浙江医药当日9.94%跌幅行情中,机构投资者净卖出的金额约为1.32亿元。

# 硫酸大涨 恒邦股份上半年净利预计翻番

◎本报记者 彭友

恒邦股份今日披露2008年半年度业绩预告称,按公司测算,预计公司2008年上半年净利润比上年同期增长100%到130%。

公司表示,业绩变动原因,一是上半年硫酸市场价格大幅上

升,截至2008年5月31日,公司硫酸平均价格已约为1270元/吨(不含税),远远高于去年上半年硫酸平均价格239.09元/吨(不含税),受此影响,公司副产品硫酸收益大幅上涨;

二是公司控股子公司威海恒邦化工有限公司去上半年亏损,而今年上半年盈利,也给公司业绩增长带来较大影响。

恒邦股份是今年5月20日在中小企业板上交易。公司主要从事黄金探、采、选、冶及化工生产等,是国家重点黄金冶炼企业,主要产品包括黄金、白银、硫酸、电解铜、磷铵等。资料显示,

2007年,恒邦股份72.47%的收入和70%以上的利润均来源于黄金主业,而硫酸贡献的收入和利润分别为9.91%和6%。去年,恒邦股份硫酸的产量为35.56万吨,销量31.44万吨,实现销售收入1.25亿,销售均价每吨396.02元,单位成本317.97元。

## 海南航空股份有限公司第五届第十七次董事会决议公告

2008年6月10日,海南航空股份有限公司(以下简称公司)第五届第十七次董事会会议以通讯方式召开,应参会董事7名,实际参会董事7名,符合《公司法》和公司章程的有关规定,会议有效并通过了如下报告:

一、关于收购北京圣元中心项目的报告

为满足公司在北京地区办公需要,决定向北京圣元房地产有限公司收购其开发建设的北京圣元中心项目,作为公司在京的固定办公场所。

北京圣元中心总建筑面积42380平方米,可销售面积37295平方米,公司收购价格为6亿元。此次双方约定,若北京圣元中心容积率在预售合同签订后5个月内完成调升容积率的手续,获批后圣元中心容积率由现在的3.0调升至4.0,可销售面积增加1万平方米以上,公司将向其追加支付1.5亿元。

本次交易属重大资产收购行为,不属于关联交易。详细情况请参阅收购资产公告。

表决结果:同意7票,反对0票,弃权0票。

二、关于转让新华航食股权的报告

为进一步提升主业发展,提高公司投资效率,现拟以7060.0918万元的价格向海航航空食品有限公司转让本公司控股子公司中国新华航食有限责任公司持有的北京新华航空食品有限公司19%的股权。

本次交易构成关联交易,详细情况请参阅关联交易公告。

特此公告

海南航空股份有限公司董事会  
二〇〇八年六月十一日

## 海南航空股份有限公司收购资产公告

证券代码:600221 900945 证券简称:海南航空 海航B股 公告编号:2008-0116

本公司及董事会全体成员保证公告内容真实、准确和完整,并对公告中的任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏承担责任。

重要内容提示:

- 交易内容:公司以6亿元收购北京圣元中心项目,若出售方在预售合同签订后5个月内,负责完成调升容积率的行政报批手续,使得该项目容积率由现在的3.0调升至4.0,并增加1万平方米可销售面积,公司将向其追加支付1.5亿元。
- 不属于关联交易。
- 属于公司购置固定办公场所行为,不会对公司产生不利影响。

一、交易概述

1. 本公司与北京圣元房地产有限公司签订预售合同及补充协议,约定向本公司出售其开发建设的北京圣元中心项目,交易金额为6亿元;补充协议另约定,若北京圣元房地产有限公司在预售合同签订后5个月内,负责完成调升容积率的行政报批手续,使得该项

目容积率由目前的3.0调升至4.0,并增加1万平方米可销售面积,公司将向其追加支付1.5亿元。上述合同预售、补充协议于2008年6月3日签订。此次交易不属于关联交易。

2. 此次交易经本公司董事会会议通过后即可生效,不需股东大会审议。预售合同目前已在相关行政管理机关完成备案登记手续。

二、交易各方当事人情况介绍

(一)交易对方情况介绍

1. 北京圣元房地产开发有限公司企业性质是有限责任公司,公司由大连圣元房地产开发有限公司控股。公司注册地为北京市,公司主要办公地点为北京市朝阳区东三环北路2号加大厦909A,法定代表人黄月良,注册资本3000万元。公司主营房地产开发、销售自行开发的商品房。

2. 北京圣元房地产公司近三年专注于北京圣元中心项目的前期筹备及工程建设工作。此次收购资产不涉及任何产权、业务、资产、债权债务等方面的关系。

3. 交易对方最近一年财务会计报表。另附。

5. 最近五年之内本公司及交易对方均未受过行政处罚、刑事处罚,未曾涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁。

三、此次交易未涉及其他当事人。

四、交易标的的基本情况

1. 北京圣元中心项目是以高档办公楼为主,辅之以餐厅、银行等商务配套功能的综合物业项目,项目位于北京市朝阳区三元桥附近,东邻空港经济园,西接东直门交通枢纽,北临西元桥丽都商厦和亚运村,奥运村,南临CBD。该区域内聚集了众多高档写字楼与星级酒店。项目总建筑面积42380平方米,设计为两栋塔楼。

项目所在地规划用地使用证号为:京朝国用(2005)出字第0052号,土地使用权面积为10142.94平方米,土地使用年限自2004年8月31日至2054年8月30日。本项目于2005年底开工,2006年10月结构封顶,2008年4月竣工验收完毕。该项目商品房已经北京市建设委员会批准预售,预售许可证号为京房预售证字(2008)1127号。项目所属房产不存在任何抵押、质押、限制转让等情况。项目规划容积率3.0,目前设计总建筑面积约42380平方米,其中A座写字楼设计18层,建筑面积22500平方米;B座写字楼设计为9层,建筑面积11500平方米。地下设计为3层。

2. 收购标的未涉及股权。

3. 交易标的未涉及债权。

四、此次收购资产的主要内容和定价情况

1. 交易内容:根据双方签订的《预售合同》,此次交易分为以下两种情况进行定价:

① 目前已建部分:圣元中心A座写字楼设计18层,建筑面积22500平方米;B座写字楼设计为9层,建筑面积11500平方米,其他为人防、车库和餐厅;地下设计为3层,项目规划容积率为3.0。该部分交易价格为76亿元人民币。

② 调升容积率后增加部分:若北京圣元房地产在此次预售合同签订后5个月内,由其负责完成相关报批手续,报批结束后容积率由目前的3.0调升至4.0,可销售面积增加10000平方米以上,则公司将向其追加支付1.5亿元。

2. 交易时间:2008年8月30日。

3. 支付方式及分期付款支付情况:全部采取现金支付方式,并按以下节点分期付款支付:

① 预售合同签订后十五日内支付5000万元;

② 在预售合同完成网上签约的45日内和该商品房已取得规划验收批准文件和建

筑工程竣工验收备案表,并交付买受人装修后的一个工作日内(以两者中较迟发生的时间为准),支付3亿元。

③ 本公司于出售方向手中取得该商品房所在楼栋的权属证明后五个工作日内支付2.3亿元。

④ 本公司于取得该商品房的所有权证后五个工作日内支付尾款2000万元。但是假如因本公司的责任或原因,导致未能在此商品房交付之日起210日内取得房屋所有权证证书的,本公司自该210日届满之日起的五个工作日内支付该尾款。

5. 上述调升容积率报批手续完成后,支付1.5亿元。

2. 定价情况:此次交易价格由双方协商确定。按已竣工部分建筑面积估算,此次收购项目单价为41588元/平米,远低于该区域内其他写字楼平均售价。

五、涉及收购、出售资产的其他安排

此次收购资产不涉及人员安置、土地租赁等情况,交易完成后不产生关联交易;收购资产的资金来源为本公司自有资金。

六、收购资产的目的和对公司的影响

北京地区是本公司重要的运营基地,目前本公司尚无自有办公场所,随着北京地区业务量逐年攀升,本公司将派驻更多职员驻京办公,特购置固定办公场所。自用之外其他楼层将对外出租。此次收购不会对本公司财务状况产生重大影响。

七、本次交易未聘用中介机构。

八、备查文件目录

1. 商品房预售公告

2. 补充协议

海南航空股份有限公司董事会

2008年6月11日

## 海南航空股份有限公司关联交易公告

证券代码:600221 900945 证券简称:海南航空 海航B股 公告编号:2008-0117

特别提示:本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整,对公告的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏承担责任。

重要内容提示:

- 交易内容:为进一步提升公司投资效率,优化公司产业结构,更好地提升主业发展,现拟以现金70,600,917.58元人民币的价格向海航航空食品有限公司(以下简称“航食控股”)转让下属子公司中国新华航食有限责任公司(以下简称“新华航食”)持有的北京新华航空航食食品有限公司(以下简称“新华航食”)51%的股权。
- 关联人回避事宜:本公司董事会审议关联交易时,关联董事朱益民、王英民、杨景林、牟伟刚回避表决。
- 交易对上市公司持续经营能力、损益及资产状况的影响:此次交易将进一步提升高公司投资效率,优化公司产业结构,更好地提升主业发展。

一、关联交易概述

本公司控股子公司新华航食拟以现金70,600,917.58元人民币的价格向海航航空食品有限公司(以下简称“航食控股”)转让其持有的北京新华航空航食食品有限公司(以下简称“新华航食”)51%的股权。因海航集团有限公司为本公司关联企业,本次交易属关联交易,关联董事将在董事会审议本次交易时进行回避表决。

### 市场看点

## 大跌 8.33% 中小板指勉强守住4200点

◎本报记者 许少业

周二,受外围市场下跌以及央行再次上调存款准备金率的消息,沪深主板市场双双暴挫,中小板指数同样大幅收跌,其8.33%的跌幅不仅是年内第一大跌幅,同时也是去年2月27日以来最大单日跌幅。

行情显示,中小板指数昨天开于4416.19点,低开168.2点,开盘点位几乎成为当日的最高点,盘中最低点至4183.24点,最后以4202.51点报收,下跌381.88点,跌幅8.33%。中小板综指表现相似,开盘4162.01点,最低探至3938.81点,最后收报3955.55点,下跌361.88点,跌幅8.38%。全天中小板成交金额为65.68亿元,较上一交易日增加4.89亿元。

由于指数表现疲弱,昨天交易的中小板个股涨跌个股比为9:232。涨幅榜上,北化股份涨停,久联发展、智光电气、延华智能、东方锆业、蓉胜超微等个股涨幅均超过4%。跌幅榜上,跌停的个股接近150只。总体看,跌幅超过9%的品种多达185只,显示市场的杀跌动能集中释放。

针对后市,分析人士认为,在前期低点附近,中小板指数短线可能迎来反弹机会,但中线局势依然不明朗,投资者宜多看少动,控制风险为第一要务。

## 破发与红盘主力齐现 中小板公司冰火两重天

◎本报见习记者 赵一萱

中小板在昨日大幅调整的行情中出现明显“两极分化”。刚登陆中小板滨江集团、威华股份,分别在盘中和收盘跌破发行价。但中小板并非仅有“噩耗”,在昨日14家公司红盘报收的深市上市公司中,中小板公司就占据9家之众。

上市以来备受冷遇的威华股份昨日收盘后被写进了“破发榜”。该股昨日跌幅达9.88%,最后报收于15.33元,跌破15.7元的发行价。

业内对威华股份的破发担心由来已久,该股在今年5月23日以30.19%的涨幅创下当时的2007年中小板新股首日涨幅新高,而后连续下跌。有行业分析师表示,威华股份当时15.7元的发行价是基于季报之前的业绩作出,而后公布的一季度业绩下滑,低于预期,是造成股价疲软的重要原因。

另一家破发企业,则是刚于上周四上市的滨江集团,尽管该股只是在盘中破发。昨日地产股成为重灾区,作为杭州房地产龙头企业的滨江集团未能幸免,昨日该股盘中最低见19.53元,跌20.31元,发行价下跌3.8%,不过最终收盘以20.45元价格挽回颓势。

然而,中小板并非被“破发”阴影笼罩。昨日深成指下跌近千点,红盘报收的上市公司只有寥落的14家,中小板公司竟然占据其中9个位置。

同样身为新股的北化股份昨日表现可圈可点,当日涨幅达9.99%。紧随其后的久联发展、智光电气、延华智能涨幅在6.05%至6.01%;东方锆业、蓉胜超微、湘潭电化、中核钛白、宏达经编分别有4.71%至1.96%的涨幅。分析人士认为,中小板企业质量存在差异,所面对的行业环境也不一,若市场继续调整,未两类极化的现象或会更加明显。

## 天奇股份 签下生产线出口日本合同

◎本报记者 彭友

天奇股份今日公告称,近期,公司与日本日产车体株式会社签订《机械出口合同书》,由公司为日产车体株式会社提供日产九洲总装生产线,合同总金额为日元90880万元,折合人民币5826万元;项目最终验收日期为2009年11月。

日产车体株式会社成立于1949年,公司注册资本日本币790400万元。公司1951年加入日产汽车集团,目前主要从事汽车产品的研发及生产制造。