

资本动向

龙力生物 受益营业外收入

导报讯(记者 杜海)评级机构上海新世纪日前披露,通过对龙力生物(002604)2014年度第一期短融券主要信用风险要素的分析,给予该公司AA-的主体信用等级,评级展望为稳定。同时给予该期短融券A-1的信用等级。

经济导报记者注意到,受国内外经济较为疲弱等因素影响,淀粉以及淀粉糖产品下游消费市场受到一定程度冲击,使得其盈利能力持续下降。去年1-9月,该公司继续大幅削减了淀粉及淀粉糖的产销规模,另外功能糖业务增长较为乏力,收入也小幅下滑。数据显示,截至去年9月末,该公司未经审计的合并口径资产总额为26.84亿元,所有者权益为18.53亿元。去年1-9月实现营业收入5.59亿元,继续呈下降趋势,同比下降15.71%;净利润0.86亿元,同比增长52.20%,经营活动产生的现金流量净额为1.50亿元。

上海新世纪指出,跟踪期内该公司营业收入同比继续下降,加之期间费用小幅增加,使其主业盈利能力受到压缩,但由于燃料乙醇补贴资金到位,使得净利润同比大幅增加。

导报记者查询发现,去年1-9月,龙力生物获得了较多国家生物燃料乙醇财政补贴等营业外收入。其中,收到燃料乙醇补贴收入约0.5亿元,包括2012年、2013年和当期的。此外,根据山东省财政厅通知,对公司销售以非粮作物为原料生产的燃料乙醇,实行增值税先征后退和消费免税政策,预计该公司未来将持续取得政府财政补贴和税收政策支持。

截至去年9月末,公司负债总额为8.31亿元,较上年末略有增长;资产负债率为30.96%,处于较低水平。从负债结构看,目前公司负债依然主要由短期刚性债务构成,余额为5.96亿元,占比为71.77%。但由于货币资金存量充足,主业现金回笼情况良好,其整体偿债能力仍较强。

拟1215万元清空神舟生物股份 胜利股份 加速剥离生物资产

导报讯(记者 韩祖亦)胜利股份(000407)日前公告称,为支持战略调整,实现产业升级和战略转型,集中资源发展天然气产业,公司控股子公司山东胜利绿野化学有限公司,拟与深圳市海威投资有限公司达成协议,将绿野化学持有的神舟生物科技有限责任公司1500万股股权(占该公司股本总额的6.46%),转让给海威投资,转让价款为1215万元。转让完成后,公司不再持有神舟生物股权。

资料显示,神舟生物成立于2006年,主要从事药用原药、药品、食品添加剂的生产销售及相关技术咨询、货物进出口、技术进出口等业务。截至2013年12月31日,神舟生物经审计的资产总额9.05亿元,负债总额8.55亿元,应收账款4085.60万元,净资产4984.98万元。

事实上,受需求疲软等因素影响,原主业为生物、塑胶、农化和贸易产业的胜利股份,近年来积极谋求战略转型,逐步剥离高耗能、低效能的传统产业,大力发展天然气产业。先后将持有的山东济南胜利生物工程有限公司55%股权和济南胜利生物工程有限公司100%股权进行转让,所获资金全部发展天然气业务。

国泰君安证券分析师肖洁认为,根据胜利股份的规划,将通过自建和收购,2015年底实现双百加气站和10个县级燃气的特许经营权。“以此测算,双百加气站、10个县级特许经营权,外加5个加气母站,分别可以贡献利润1亿至1.5亿元、2亿元、0.5亿元,因此预计公司2016年将实现超过3.5亿至4亿元的净利润,彻底实现天然气分销领域的转型。”

东方海洋 拟发2.5亿元短融券

导报讯(记者 时超)近日从债券市场获悉,东方海洋(002086)将于1月6日发行2.5亿元短期融资券,期限为365天。

公告显示,东方海洋注册资本为2.44亿元,主要从事海水养殖及海洋水产品加工出口业务,2008年在A股上市。去年前3季度公司实现营业收入4.41亿元,净利润3906.79万元,2013年三季度末时的资产总额达到26.12亿元。

据悉,此次募集资金主要用于补充公司营运资金及偿还银行贷款。其中,0.8亿元用于公司本部补充海参苗种采购、购买饲料、购买饲料采购水产品加工所需原材料等生产经营活动所需流动资金,1.7亿元用于替换公司本部在农业银行、建设银行等行的借款。

值得关注的是,虽然东方海洋为此次募资给出了银行授信、现金流稳定、可变现资产等保障,但是公司经营中存在的风险不容忽视。如在2011年至2014年9月末,公司主营业务收入分别为7.52亿元、6.76亿元、6.16亿元和4.41亿元,呈逐年下降的趋势;而在同一时期内,公司债务却出现明显增长态势,由39.63%升至45.32%。

年内或在创业板先试先行

IPO注册制“疾进”



◆导报记者 杜海 济南报道

2015年开年之际,市场对注册制的预期越来越强。

申银万国在对新股发行体制改革进行的专题研究中认为,注册制在推进进度上将实行三步走——2015年年初出台改革方案,年中在创业板的专门层次和个别行业先试先行,最快在2016年开始全面实施。在推进层次上将呈现从场外到场内,从创业板到主板的趋势。

对此,接受经济导报记者采访的业界人士普遍认为,注册制在今年内推出是大概率事件,“但出于谨慎考量,管理层不会一开始就在整个市场全面推行,而是分层次、分市场逐步推开。毕竟,这将涉及一系列配套改革,需要政策联动。”某券商投行部总经理严鹏说。

防范信息造假风险

2014年11月底,证监会已将股票发行注册制改革方案上报国务院。12月27日,最高人民法院副院长奚晓明透露关于股票发行注册制改革进展情况,目前的意见主要有两种方案:一种是维持由证监会注册审核,交易所进行上市审核的模式;一种是由交易所审核上市申请,向证监会注册生效的模式。

事实上,2014年以来注册制相关配套政策频频出台,资本市场改革正大刀阔斧。在武汉科技大学金融证券研究所所长董登新看来,去年9月全国人大常委会通过了修订《证券法》的决定,而该法案有望在今年审议通过,通过后将扫除注册制改革的最大阻力。

此前,天业股份(600807)董秘蒋涛也对导报记者分析,“以往A股市场从未实行过股票注册制,因而会有一个企业、投资者和监管层

都要经历的过渡期。”

严鹏表示,推行注册制将使更多企业有机会登陆A股市场。但是,无论是核准制还是注册制,都必须更加专注于以信息披露为中心,不断提升财务报告的质量。对于注册制而言,更要防范拟上市公司提供虚假信息风险。因此,行政机关应对披露内容真实性进行核查与判断。否则,按照目前的信用现状,实行注册制后如果没有严格的惩处机制护佑,没有对中小投资者的有效保护,或将导致内幕交易、信息造假的泛滥。

对此,上述受访人士进一步表示,实行注册制必须辅之以严惩造假公司、中介机构,同时建立集体诉讼制度保护投资者,才能共同筑起厚实的堤坝,确保注册制不会成为造假者的天堂。此外,在未来的注册制下,上市公司将面临更严格的信息披露与退市机制,由此,相关“垃圾股”、“造假股”将无处藏身。

炒新浪潮或冷却

“纵观全球股票市场,各国的发行制度主要有三种:审批制、核准制和注册制。其中审批制是完全计划发行的模式,核准制是从审批制向注册制过渡的中间形式,注册制则是目前成熟股票市场普遍采用的发行制度。”在广证恒生策略分析师张广文看来,注册制改革方案,将解决目前新股发行供求关系严重失衡以及炒新浪潮严重等问题。

严鹏也认为,注册制落地后,进军IPO的企业数量将会上升,市场上针对性的配置资金摊薄到单家企业势必减少,爆炒新股的现象或将逐步冷却。

导报记者注意到,去年11月22日,深交所总经理宋丽萍称将结合降低上市门槛的改

注册制落地后,进军IPO的企业数量将会上升,市场上针对性的配置资金摊薄到单家企业势必减少,爆炒新股的现象或将逐步冷却

革和注册制的推进,加快推出专门层次。所谓创业板专门层次,即允许符合一定条件但尚未盈利的互联网和科技创新企业在新三板挂牌一年后到创业板上市。

现实来看,考虑到国内各个交易所的现状,从创业板开始逐步推行注册制,发挥股票市场在创新企业中的作用,是较为可行的办法。

“注册制的核心内容是信息披露以及政府不再为市场背书,让市场发挥自身应有作用。在注册制落地之前,克服各种阻力执行改革方案,对市场信心尤为重要。”董登新表示。

新闻同期声

“T+0”机制或重返舞台

导报讯(记者 杜海)IPO注册制正“大步迈进”之际,股票市场采取的“T+1”制度是否会作出改变?一个多月前,上交所曾在沪港通新闻发布会上表示,回转交易(俗称“T+0”)机制一直是该所重点研究推进的创新,沪港通的推出无疑将加快内地市场在这一领域的探索。此外,我国股票市场已发生根本性变化,已经具备了恢复“T+0”的条件。

目前,全球范围内几乎所有股票交易所均在执行“T+0回转交易”,且国内股市也曾有过此段历史。A股市场曾在1992年12月24日至1994年12月31日执行过“T+0”制度,但从1995年1月1日开始,A股和基金交易停止了“T+0”。

有分析认为,“T+0”机制可以减少因缺乏纠错手段导致的市场风险。此外,随着资本市场的完善,未来金融衍生品市场仍会不断发展。如果未来个股期权等衍生品陆续推出,期权市场“T+0”而股票市场采取“T+1”制度,也会阻碍一些对冲交易的进行。



前五大客户贡献收入约八成

科森科技高成长背后存隐忧

◆导报财经研究员 王平凤

证监会网站近日披露了昆山科森科技股份有限公司(下称“科森科技”)的IPO招股说明书(申报稿)。该公司主要为客户提供手机及平板电脑结构件、医疗手术器械结构件、光伏产品结构件等精密金属结构件,本次拟公开发行不超过2633.34万股,拟登陆上交所主板,计划募集资金5.76亿元,由海通证券保荐。

净利高成长承压

拟招股书显示,2011-2013年和2014年上半年(下称“报告期”),科森科技分别实现营业收入17282.42万元、13692.72万元、26235.11万元和10322.31万元,分别实现净利润322.43万元、1088.39万元、4263.50万元和208.12万元。

可以看出,科森科技2011年的业绩规模较小,净利润未超过500万元,但短短的3年时间,净利润就增长超10倍,年均复合增长率高达263.64%。

科森科技称,2011-2013年,公司各项利润指标稳步快速增长,主要是2012年新开拓手机及平板电脑结构件产品,并发展成为主业,而2010-2013年全球智能手机出货量年均复合增长率高达48.77%;其次,公司综合毛利率不断提升,分别为26.22%、35.07%和41.10%。

不过,科森科技这种高增长的持续性可能不强,2014年上半年公司收入及净利润分别

仅是2013年的39.35%和4.88%,毛利率也下降为28.32%。

科森科技表示,2014年上半年净利润较少,主要是由于新产品的研发导致研发费、模具费用、刀具以及产品损耗金额较大;加之2014年上半年为公司产销淡季,固定成本金额较大,单位产品分摊的固定成本上升。

对大客户依赖明显

科森科技拟招股书显示,报告期,公司向前五大客户实现的销售收入合计占当期营业收入的比例分别为72.67%、82.94%、91.99%和85.88%,占比较大,且呈现逐年增长态势。

其中,2011年公司的第一大客户为美国柯惠集团下属子公司,通过其实现的收入占总收入的24.29%;从2012年开始,公司新开拓的捷普投资(中国)有限公司下属子公司一直为第一大客户,通过其实现的收入占比分别为48.63%、49.07%和33.51%,占比几乎过半。

短期偿债能力不及同业

随着经营规模的不断扩大,科森科技的偿债能力一直不高。公司流动比率和速动比率均远低于同行业上市公司平均值。2011-2013年,公司的流动比率分别为0.64、1.01、1.11,速动比率分别为0.52、0.93和1.00;而同行业4家上市公司的流动比率平均值分别为4.99、6.74和5.00,速动比率平均值分别为4.24、6.12和4.45。

公司快讯

Gong si kuai xun

鲁商集团跻身 房企百亿军团

导报讯(记者 刘勇)1月1日中国指数研究院推出了《2014中国房地产销售百亿企业专题研究》,2014年共有80家房地产企业跻身百亿军团,较2013年增加9家,销售总额2.8万亿元,市场份额已近40%。绿地集团以2403亿元的总销售额,取代万科成为中国房地产企业年度销售冠军。鲁商集团以110亿元的销售额位于第71位,成为唯一一家跻身该榜单的山东本土房地产公司。

这些百亿房企出现了3个清晰的断层,并据此分化出三大阵营的台阶式分布。第一阵营是7家千亿元企业,销售额均值1607亿元,增长率均值达到23.8%;第二阵营是300亿-1000亿元的企业,销售额增长率均值为14.6%。第三阵营则是销售额在100亿-300亿元的企业,销售额增长率均值为10.4%。

鲁抗医药 预计去年亏1.2亿

导报讯(记者 韩祖亦)深陷“排污门”的鲁抗医药(600789)日前公告称,经公司财务部门初步测算,预计2014年度经营业绩将出现亏损,实现归属于上市公司股东的净利润为-1.2亿元。上年同期公司实现净利润1085.79万元。

鲁抗医药表示,报告期内,公司用抗生素产品价格仍在低位徘徊,兽用抗生素市场需求萎缩,产品结构调整见效较慢,加上非经营性收入大幅减少,导致经营业绩与上年同期相比出现较大亏损。

万华化学大股东 质押1亿股

导报讯(记者 时超)万华化学(600309)近日公告称,公司于2014年12月31日收到控股股东万华实业集团有限公司的通知,其将持有的1亿股质押给国家开发银行香港分行,以获得信贷授信。

公告称,目前万华实业共持有万华化学10.92亿股,占公司总股本的50.50%,其中已质押4亿股,占公司总股本的18.50%。

博汇纸业全资子公司 获9880万财补



导报讯(记者 韩祖亦)博汇纸业(600966)日前公告称,公司全资子公司江苏博汇纸业有限公司近日收到江苏大丰港经济开发区财税分局给予的经营扶持资金、出口创汇扶持资金、流动资金贷款利息补贴、节能减排奖励资金合计9880万元,其中2014年12月15日收到4700万元,2014年12月29日收到5180万元。

博汇纸业表示,上述补助资金作为营业外收入计入公司当期损益。

鲁商置业下属公司 8070万重庆购地

导报讯(记者 时超)鲁商置业(600223)近日公告称,公司下属企业重庆鲁商地产有限公司取得与重庆市土地和矿业权交易中心签订《国有建设用地使用权成交确认书》,确认重庆鲁商地产通过挂牌方式竞得重庆市北碚区缙云山麓控规组团A分区A6-5-2/03号宗地的国有建设用地使用权。

公告显示,该地块土地面积为38414平方米,土地用途为一类居住用地,总计容建筑面积38415平方米,按照成交单价2101元/平方米计算,成交总价约为8070万元。