

6月份以来近百个募投项目发生变更 专家提示警惕上市公司“凑项目”融资行为

■本报记者 李亚男

6月份以来,多家A股上市公司发布公告,对公司募投项目进行变更。同花顺iFind数据统计显示,6月份以来截至6月18日,已有98个募投项目发生变更。

从变更细节来看,大部分项目变更了实施进度、募投金额等,同时也有近20个项目变更了募投资向。对于这一现象,多位接受《证券日报》记者采访的专家认为,募投项目被认为是公司未来业绩重要的蓄水池,频繁变更募投项目容易影响投资者对公司的认可度,要特别警惕部分公司融资行为中的“凑项目”现象。

同花顺iFind数据显示,在上述被变更的募投项目里,大部分属于“微调”,例如项目的建设时间、建设主体等发生变化,但项目的大方向仍得以保持。但也有公司在资金就位后的较长时间内,募投项目进展并不顺利,最终进行了变更。

6月13日,舒泰神发布公告称,将终止部分募投项目。具体来看,公司在2011年募资到位,在2018年2月份召开的董事会会议上审议通过了议案,拟使用部分超募资金10000万元,在四川省眉山经济开发区新区设立全资子公司,实施建设医药产业基地项目。

而直到日前,公司表示,“在募投项目实施过程中,医药行业、

公司内部及外部环境发生了诸多变化,公司对化药和生物制品在四川产业化布局的需求发生变化,项目预计效益不能达到预期。为提高募集资金使用效率,避免投资损失,实现公司股东利益最大化,经审慎研究,公司拟终止对‘投资设立全资子公司四川舒泰神生物制药有限公司’项目(建设四川医药生产基地项目)的后续投资。”

北京看懂研究院研究员王赤坤在接受《证券日报》记者采访时说,公司在募资后可能会根据市场、公司战略等因素调整募投项目。但频繁变更募投项目可能会影响投资者对公司的信心和认可度。“如果募投项目的变更涉及资金流向,可能会引起投资者的质疑和担忧,进而影响公司的股价表现。因此,公司在变更募投项目时应该有合理的解释和说明,保持透明度和诚信度。”

此外,记者梳理公告发现,也有一些公司在募资就位之后,项目进展缓慢。

例如,学大教育2023年6月10日发布了关于调整部分募投项目的相关公告,根据公告,截至2022年12月31日,有两个项目的累计投入募集资金金额显示为0。而在调整了多个项目后,公司计划使用募集资金30000万元用于补充公司流动资金。

香颂资本董事沈明告诉《证



券日报》记者,募投项目发生变更的原因多种多样,有些是因为市场环境发生变化,导致当初计划的条件不具备;也不排除有些公司存在以募投项目为名义进行低成本融资的可能,类似情况发生的一个特点就是募投项目的可行性基础较为薄弱,或是在没有考虑到市场潜力的条件下单纯扩大产能,因此这样的募投项目被调整的概率较大。

盘古智库高级研究员江瀚在接受《证券日报》记者采访时分析,如果公司出现了资金到位较长时间后募投项目却发生变更的情况,确实存在“凑项目”融资的嫌疑。投资者应该关注公司的募投项目,了解其是否符合市场需求和技术发展趋势,同时也要注意公司的财务状况和经营风险。

江瀚认为,频繁变更募投项目可能会带来三个比较明显的风

险点,“增加公司的成本和不确定性,因为募投项目的变更需要重新进行评估和审批;影响公司的信誉和声誉,因为频繁变更募投项目可能会被市场视为缺乏稳定性和可靠性;可能导致投资者信心受损,因为募投项目的变更可能会让投资者感到不安和不确定。因此,公司应该谨慎考虑募投项目的变更,并在变更前进行充分的论证和沟通。”

安控科技“摘星脱帽”今日复牌 未来聚焦三大领域发展

■本报记者 蒙婷婷

据安控科技公告显示,公司自6月19日开市起撤销退市风险警示及其他风险警示,股票简称由“*ST安控”变更为“安控科技”,公司股票于6月19日复牌。

这是自去年12月份安控科技被法院裁定确认重整计划执行完毕,经宜宾市叙州区创益产业投资有限公司、深圳市高新投集团有限公司和原控股股东俞凌共同豁免债务金额约5.06亿元,成功解决15.83亿元历史债务以来,公司发展迎来的又一利好。

正式“摘星脱帽”

安控科技于2014年在深交所创业板上市,主营工业自动化、油气服务及智慧产业等业务。近年来,受宏观经济形势、公司经营策略等内外部因素影响,安控科技面临流动性资金严重紧缺、大量到期债务无法偿还、公司核心资产可能被司法处置等问题,并陷入严重的经营及债务危机。

2018年至2020年,安控科技连续三个会计年度扣除非经常性损益净利润均为负值,且北京兴华会计师事务所对公司出具的《2020年度审计报告》包含“持续经营能力存在重大不确定性”的表述,触及《深圳证券交易所创业板股票上市规则》(以下简称“《上市规则》”)相关规定,公司股票于2021年4月26日起被实施其他风险警示。截至2021年末,安控科技经审计的净资产为负值,公司股票交易于2022年4月25日起被实施退市风险警示,截至2021年度报告披露日,公司其他风险警示事项仍然存在,被继续实施其他风险警示。

公司股票交易被实施退市风险警示后的首个会计年度为2022年度。据其2022年度财务报告的《审计报告》显示,公司2022年度经审计营业收入4.62亿元,营业收入在扣除与主营业务无关的业务收入和不具备商业实质的收入后的金额中为4.36亿元,归母净利润为-4.12亿元,扣非净利润为-3.89亿元;截至2022年末,归属于上市公司股东的

所有者权益为8.12亿元。

经核查,安控科技已符合申请撤销退市风险警示及其他风险警示条件,深交所也同意其提交的撤销股票交易退市风险警示及其他风险警示申请,根据《上市规则》的相关规定,公司股票成功“摘星脱帽”。

安控科技董事会秘书、副总经理李士强接受《证券日报》记者采访时表示,“公司此次能够顺利撤销退市风险警示及其他风险警示,一方面得益于公司迁址四川宜宾后,在当地政府及监管部门的指导和大力支持下,于2022年12月份顺利完成了司法重整,成功化解了债务危机。同时,公司在预重整和重整过程中顺利引入的新投资人与原控股股东俞凌共同豁免公司债务5.06亿元,使得公司资产负债结构得以有效改善。另一方面得益于公司主营业务符合规划,发展前景良好,同时公司在自动化、油气服务领域的主要客户为中石油、中石化、中海油等公司及其下属公司,客户资源优质、稳定、具有可持续发展性。”

深圳中金华创基金融董董长龚涛接受《证券日报》记者采访时表示:“重整计划的顺利实施,公司巨额历史债务得以解决或是安控科技成功‘脱帽摘星’的主因。尤其是宜宾国资委顺利入主后,成功解决了其约16亿元历史债务,也说明新控股股东实力强大,而新控股股东旗下资产注入或带来下一步想象空间。”

聚焦三大业务领域

安控科技成立于1998年,在自动化、油气服务、智慧产业三大业务领域为客户提供产品、技术、整体解决方案及服务。其中,油气服务一直是其支柱业务,收入占比稳定在30%至50%左右。

“安控科技主要为中石油、中石化等国内主要能源运营商油气田提供长期稳定的自动化服务,由此可见,公司的长项在于自主的知识产权,其在油气服务方面有较强的技术优势。”龚涛表示。

谈及安控科技未来发展方向,李士强告诉记者,“下一步,公司仍

将围绕数字经济核心产业,以自动化、信息技术为基础,加大技术创新力度和加快产业链上下游资源的整合,在工业互联网、油气服务、数字经济领域,为客户提供具有自主知识产权的、有竞争力的产品及场景解决方案。”

清晖智库创始人、经济学家宋清辉接受《证券日报》记者采访时表示:“工业互联网、油气服务、数字经济三大领域的发展前景都较为乐观。如油气服务领域,为满足我国石油需求,国家不断加大投资力度,行业一直保持强劲增长态势。未来,油气服务行业发展前景被市场所看好,行业有望呈现出稳健发展态势。”

李士强进一步表示,在油气服务及能源技术创新应用领域,公司将依托川渝区域资源优势,进一步提升钻完井、压裂一体化总包服务,围绕“油气技术服务、装备研发制造、后勤配套支持”三条主线,充分利用地方页岩气资源优势,逐步建立及完善数字化油服产业链,形成“立足西南,辐射全国”的油气服务格局。

因新东家无法提供定增资金证明材料 ST南卫终止控制权变更事项

■本报记者 李亚男

6月16日,ST南卫发布公告称,公司与苏州丰瑞达光电科技有限公司(以下简称“苏州丰瑞达”)就本次向特定对象发行股票事项的后续安排进行确认,因苏州丰瑞达无法提供本次定增资金的确定安排及相关证明性资料,经双方协商一致决定终止筹划本次通过股份转让及认购上市公司向特定对象发行股票让渡上市公司实际控制权。

此前的6月9日,ST南卫发布了公司控股股东、实际控制人拟发生变更的相关公告,公司控股股东及实际控制人李平拟采用协议转让、表决权放弃、上市公司向特定对象发行A股股票相结合的方案完成本次控制权变更。一旦上述交易完成,上市公司控股股东将变更为苏州丰瑞达,实际控制人将变更为张磊。

上述拟筹划控制权转让公告发布后,公司就收到问询函,上交所要求公司就交易目的、交易对手、股价波动相关情况进行说明。具体来看,上交所要求公司补充披露受让方是否具备实际履约能力,并进行充分风险提示。此外,由于张磊控制苏州丰瑞达时间较短,上交所也要求结合张磊成为苏州丰瑞达控股股东的时间及其工作履历等情况,说明其是否具备实际控制、经营管理上市公司的能力,本次交易是否存在其他利益安排。

在6月16日发布的回复公告中,对于问询函提及的受让控制权相关资金安排的提问,ST南卫称,“由于本次控制权变更事项已终止,故本题不做答复”。而另一份关于终止筹划控制权变更的公告中,公司表示,“苏州丰瑞达无法提供本次定增资金的确定安排及相关证明性资料”。

添翼数字经济智库高级研究员吴婉莹向记者表示,因为交易对手方无法提供资金的相关证明而导致控制权变更终止,一定程度上会引发公众对于上市公司重大股权变更相关尽调的准确性和全面性的质疑,以及对于公司内部管理和风险控制能力的疑问。

对于这种“一问就止”的现象,接受《证券日报》记者采访的专家认为,监管部门追问公司多个细节,迫使上市公司和相关方披露更多细节问题,并通过这些细节问题之间的关系互相印证控制权转让的成功概率,这对保护中小投资者发挥了积极作用。

看懂App联合创始人、注册国际投资分析师付学军在接受《证券日报》记者采访时也表示,上市公司筹划变更控制权是希望向外界传递积极信号,因为新的掌舵人可能会带来新的发展战略和管理理念,从而推动企业的发展。但也需要注意甄别新掌舵人的经验和能力,以确保企业的稳定发展。

白卡纸价格跌至近五年低点 行业供大于求问题凸显

■本报记者 王 倩

白卡纸行业深陷低迷周期。根据卓创资讯监控数据,截至6月16日,白卡纸国内市场均价下跌至4250元吨左右。“这不仅是今年以来的低点,从长周期来看,也是近5年来的一个低点。”卓创资讯白卡纸行业分析师孔祥芬对《证券日报》记者说。

有分析人士指出,白卡纸价持续下探的背后,也是市场供应快速增长与需求大幅收缩形成的供需错配结果。与此同时,行业竞争加剧或加速供应格局整合。“对于白卡纸行业来说,每年的2月份至4月份一般会出现一个上涨的行情,但今年则呈现出超季节性下跌的趋势。”孔祥芬说,需求端的大幅萎缩,成为纸价缺乏支撑节节败退的主要原因。“整个产业链都清楚行情不好,于是纸企的联手‘喊涨’行为也很难再奏效。”

《证券日报》记者采访多家头部纸企、经销商后了解到,面对大幅萎缩的需求,今年以来,无论是纸企还是下游经销商都在采取优惠让利的方式,尽量抢占市场或促进回款以维系生存。可即便如此,仍难阻挡纸价的进一步下探,于是近期多家纸厂呼吁不要再打价格战。

事实上,从2022年8月份开始,纸价快速下行并跌破成本线,已经使得白卡纸毛利率由正转负。今年以来,行业盈利在底部震荡运行。根据卓创资讯统计,今年1月份至5月份,白卡纸行业毛利率波动范围在-13%至5%。

以白卡纸行业头部企业博汇纸业为例,公司今年一季度毛利率已降至-4.6%。博汇纸业董事长林新阳表示,一季度工业包装纸需求受国内消费疲软影响,纸价下滑影响当期收入,木浆、木片、化药等原辅材料在成本端的改善相对滞后,导致了一季度毛利率为负的状况。

不过,从成本端来看,今年以来木浆价格也出现了高位大幅回落,据业内估计,由于成本端改善有一定滞后性,二季度白卡纸企业的盈利能力将得到一定程度修复。只是,随着近期木浆现货价格出现底部反弹,后期成本面回升趋势,“这将对白卡纸盈利空间形成挤压,且目前来看,白卡纸的产销压力短期内难以缓和,或将对纸价形成底部压制。”孔祥芬说。

“造纸行业各个纸种基本都存在供大于求的状况,这使得行业呈现充分竞争的态势。”太阳纸业相关负责人对《证券日报》记者说,白卡纸行业最近几年的产能扩张速度过快,供大于求甚至供应过剩的问题尤为突出。

根据卓创资讯统计,仅2022年下半年白卡纸产能便净增加160万吨左右,预计今年下半年江苏地区也有新产能持续释放,供应压力整体增加。

谈及行业是否存在盲目扩产的问题时,孔祥芬对《证券日报》记者表示,白卡纸作为较为高端的包装用纸,近年来在消费升级、包装升级以及“禁塑令”等因素影响下,前景被普遍看好,行业扩产能也是有一定合理预期的。但需求不振,加上近两年成本端的大幅波动,才导致白卡纸行情持续走低。

卓创资讯分析认为,在当前价格竞争加剧背景下,市场走势拐点未现,纸价若持续位于成本线附近甚至低于成本线波动,将对市场开工形成持续性冲击,市场供应端格局整合或提速。

光大证券分析认为,行业将采取限产保价的措施,因此白卡纸景气继续大幅恶化的可能性较低,在较长时间内,白卡纸的盈利能力将处于低位震荡状态。

■本报记者 吴文婧

6月17日,ST海越发布了关于再次延期回复上交所关于公司2022年年报信息披露监管问询函的公告。

往前追溯,5月19日,上交所所在向ST海越下发的问询函中曾连发19问,涉及公司控股股东及关联方非经营性资金占用问题、是否存在不当确认收入情况、预付款项的必要性及合理性等诸多事项。按照要求,ST海越需在收到问询函后10个交易日內回复,但公司至今已第三次公告延期回复。

多个事项遭问询

在交易所问询函所提及的问题中,ST海越控股股东及关联方非经营性资金占用问题颇受市场关注。

在2022年度审计期间,ST海越自查发现,公司控股股东铜川汇能

鑫能源有限公司(下称“铜川汇能”)及其关联方在报告期内存在通过供应商转移资金至关联方形成非经营性资金占用的情形,2022年累计发生额5.54亿元,年度累计偿还1.98亿元,期末余额3.56亿元。

因这一问题,年审会计师对ST海越2022年年报出具了否定意见的内部控制审计报告。

上交所要求ST海越详细补充披露非经营性资金占用发生的具体情况,包括实际资金占用方、占用形式、内部具体责任人等,进一步披露内控重大缺陷情况、短期内再次出现资金占用事项的原因等,并要求公司全面自查是否存在其他未披露的资金实际流向控股股东、实际控制人及其关联方的情况。

看懂经济平台财经评论员张雪峰向《证券日报》记者表示:“这暴露出ST海越管理层在公司治理上存在的问题,管理层对于公司财务状况的把控不够严格,内控存在漏洞,且未重视监管机构的监管要

求。此外,公司信息披露不够及时、透明,会导致投资者对公司的信任度降低。”

2022年年报显示,ST海越预付款项的期末余额为4.43亿元,同比增加22.83%。其他非流动资产期末余额为0.48亿元,同比增加200.75%。报告期内,公司共有0.27亿元固定资产、无形资产转入投资性房地产。

上交所要求公司补充披露预付款项前五名预付对象等相关情况,说明预付款项的必要性及合理性,是否存在预付款项实际流向控股股东、实际控制人及其他关联方的情况,是否构成非经营性资金占用等侵害上市公司利益的情况。

6月6日,因非经营性资金占用未及时披露、财务信息披露不准确,ST海越、铜川汇能及ST海越董事长王彬、ST海越总经理兼董秘曾佳收到浙江证监局警示函。

有不具名业内人士在接受《证券日报》记者采访时表示:“ST海越

在公司治理上存在不透明、缺乏责任意识 and 合规管理意识等问题。在财务管理上存在不规范行为,缺乏严谨的内部管理制度和完善的风险控制机制。同时,公司高管人员的违规行为也暴露出管理层治理能力薄弱和信誉问题。”

问询函回复一拖再拖

在5月19日收到上交所年报问询函后,ST海越分别在6月3日、6月10日、6月17日连续三次公告了将对问询函进行延期回复。就延期的理由,ST海越称,由于部分事项仍需要进一步补充和完善,公司无法在预定的时间内予以回复。

“屡次延期回复问询函表明公司在信息披露等方面存在短板,缺乏应急处置的能力和应对挑战的决心。”前述业内人士向记者表示。

一边是上市公司“拖延”答复,另一边是投资者对此颇为不满。记者注意到,在投资者互动平台

上,有投资者留言称,“控股股东违法违规占用上市公司资金,严重侵害了公司其他中小股东权益”“因公司虚假陈述,公司及大股东已被大量投资者起诉,请公司披露相关案件信息”……对于上述问题,ST海越均未给予正面回应。

二级市场上,投资者“用脚投票”,今年以来,ST海越股价持续下跌。

张雪峰向记者直言:“ST海越屡次延期回复问询函,除了公司管理层对于公司治理的能力不够,更缺乏对投资者的责任心。”

“上市公司在信息披露方面的良好习惯和诚信意识是维护投资者利益、促进市场稳健发展的重要保障。”前述业内人士告诉记者,“上市公司及其管理层要树立正确的制度意识和风险意识,加强内部管理规范化建设和监管意识,有效应对风险挑战,保证信息披露透明、真实、准确、完整,为市场创造良好的投资环境。”