

IPO 财务审查动真格 16家拟上市公司忙撤退

记者 伍良琴 成都报道

证监会近日公开披露的信息显示,今年内共有16家原本申报上市的公司已终止首次公开发行(IPO)审查。其中,发行监管部(负责主板和中小板)已终止审查的首次公开发行股票申报企业共有5家,分别是遵义铝业股份有限公司、福建安溪铁观音集团股份有限公司、浙江华新新材料股份有限公司、山东海力化工股份有限公司、千里马工程机械集团股份有限公司。

创业板发行监管部本年度已终止审查的首次公开发行股票申报企业共有11家。分别为:北京电旗通讯技术股份有限公司、深圳华北工控股份有限公司、大连路明发光科技股份有限公司、江苏中圣园科技股份有限公司、炬泉光电科技(上海)股份有限公司、北京瑞风协同科技股份有限公司、京华信息科技股份有限公司、恒基光伏电力科技股份有限公司、意宁液压股份有限公司、上海丰科生物科技股份有限公司、浙江申达机器制造股份有限公司。

IPO 财务审查动真格

IPO,是首次公开募股的简称,是指企业通过证券交易所首次向投资者发行股票,也就是所谓的上市。IPO是一把双刃剑,一方面可以为一些新兴有实力的公司提供资金来源,同时,也会给证券市场带来大量垃圾股,一些不明就里的股民很快就会被套牢。近年来更有一种说法,大部分IPO公司是以圈钱为目的的,对企业未来的发展并不在意。

2012年末,中国证监会正式发布《关于做好首次公开发行股票公司2012年度财务报告专项检查工作的通知》(以下简称《通知》)。《通知》要求各保荐机构、会计师事务所等相关规定的主体,特别关注发行人在自我交易、关联方代付成本费用等,与利益群体(保荐机构、PE机构等及关联方)发生交易往来、体外资金支付货款、压低员工薪金、调控制期间费用等十二项粉饰或操纵利润情形。

检查中发现存在严重执业质量问题的,将转相关监管部门依法处理;发现财务造假、利润操纵等明确线索的,将转稽查部门做进一步调查;涉嫌犯罪的,将依法移送司法机关,追究刑事责任。发行人不配合中介机构实施核查,提供虚假资料的,一经初步查实,将依法移送立案稽查。

其时,证监会有关部门负责人指出,审核以信息披露为中心,其基础与



(图片来源:东方IC)

核心是狠抓信息披露的真实性、客观性和准确性,要能反映企业的本来面貌。为此,中国证监会专门发布了14号文,并就会计监管风险进行了明确说明,一系列行动均剑指发行市场一直被诟病的财务信息失真、虚假及欺诈发行上市。

近期,证监会掀起了IPO财务核查风暴,旨在规范市场,肃清财务造假行为。2012年,新大地事件成为深圳创业板开闸以来“造假第一案”;随后,创业板又爆出了三奥股份涉嫌造假的新闻。这一系列的丑闻暴露了现行IPO环节的诸多漏洞。保障投资者的利益,深化发行制度改革,成为亟待解决的问题。

创业板成监管重灾区

统计显示,168家披露业绩快报的上市公司中,92家主板公司合计实现净利润2228.54亿元,同比增长18%;58家中小板公司合计实现净利润70.41亿元,同比下滑1.14%;18家创业板公司合计盈利18.41亿元,同比增长13.92%。

从净利率指标来看,主板公司整体情况也优于中小板、创业板公司。92家主板公司合计实现营业收入14.03万亿元,净利率达15.88%;76家中小板、创业板公司合计实现营业收入1.01万亿元,净利率仅为8.78%。

终止IPO审查的16家公司,11家为创业板的公司。而根据对创业板公司盈利能力的要求,第一项指标要求发行人最近两年连续盈利,最近两年净利润累计不少于1000万元,且持续增长;第二项指标要求最近一年盈利,且净利润不少于500万元,最近一年营业收入不

少于5000万元,最近两年营业收入增长率均不低于30%。

从已上市的对创业板企业的情况来看,证监会的创业登陆创业板企业的严格把关不无关系。Wind统计数据发现,目前已经发布业绩预告的341家创业板企业中,有39家业绩预减,99家业绩预增,业绩问题不小。

众公司辟谣财务造假

分析人士指出,首次公开发行专项财务核查效果显现,以上企业中大多数为主动申请撤销IPO材料。2012年创业板有44家企业终止审查,后续还会陆续出现公司终止审查的情况。排队A股上市的公司有望因此被分流或主动撤回申请,使得新股堰塞湖能够缓解。

首家主动撤回IPO申请的贵州遵义铝业股份有限公司于1月10日发布公告,称根据公司发展战略规划,公司主动要求撤回首次公开发行股票并上市申请材料。该公司董事长郭晓光解释,申请的缘由在于公司为配合遵义市的中央城市规划,决议全体搬迁,而这一搬迁将影响到公司的募投项目实施,未来搬迁之后,公司募投项目将重新论证、备案以及展开环境影响评价。

曾有望冲击A股“茶叶第一股”的福建安溪铁观音集团股份有限公司也主动撤回上市申请。此前媒体报道,在其准备上市的进程中,通过快速扩张店铺以求达到一定规模,其背后尚未成熟的连锁加盟体系成为制约其发展的重要因素。在准备上市的近几年,安溪铁观音“直营+加盟”的销售模式,从整个行

业来看,后者占主流。

然而,企业往往收取加盟费后,基本不提供后续的品牌服务。安溪铁观音招股说明书显示,2010-2011年度,公司的营业收入分别为1.68亿元、2.27亿元。“一定有粉饰财务报表。”有行业知情人士对此表示,目前,铁观音品牌茶企一家门店年进货量大部分在30-40万元左右,且只有其中的20%-30%盈利,若以此标准计算,安溪铁观音2011年出货额应在1.2-1.6亿元之间。

北京电旗通讯技术股份有限公司(下称电旗通讯)和大连路明发光科技股份有限公司(下称大连路明)也是主动申请退出IPO。电旗通讯是在2012年12月底就向证监会递交了终止审查的申请,2012年12月28日左右收到证监会的批准函,而大连路明也早就在专项审核通知下达前提交撤回材料的申请。

电旗通讯的知情人士称,“其实公司在去年12月初就有不上市的想法了,做出这样的决定是公司的独立行为,中介机构更多的是提建议。”而另外一名更为接近电旗通讯的人士王先生(化名)表示,“2012年中期以后,电旗通讯的业绩下滑趋势比较明显,当时中介机构就与我们协商提出‘中止审查’的申请。”大连路明的知情人士任先生(化名)表示,公司撤回材料的原因并非业绩和财务方面的问题。

炬泉光电科技之所以主动提交撤回材料,主要源于自身业绩下滑,而对于是否会重新申报上市以及上述问题,主要看炬泉光电科技业绩能否调整,调整到何种地步。

16家公司未通过IPO审查,其中原因难逃财务造假和业绩下滑的嫌疑,虽说众公司纷纷辟谣。对于财务造假,有专业人士表示,财务造假源于造假,人人都可以造假,扰乱股票市场,从而劣质的公司驱逐优质的公司,并且给股民造成一定的损失,造成不公平竞争。他建议应尽快设立相关财务造假的相关法律、法规,并严格执行,严厉打击财务造假的行为,规范股票市场。

有关人士以为,此次16家公司未能通过IPO审查,或主动退出IPO审查,其中因财务状况不佳或业绩下滑不符合IPO相关规定,对未通过审查的公司,也不完全是损失,拟再次上市的公司可以充分备战,争取在资本市场站稳脚跟。而准备不充分的公司成功上市后因可能的业绩下滑或资本流通不畅而造成的损失更大。

韶钢松山 亏19亿 带“ST帽”不冤枉

记者 李成成 成都报道

2013年首只ST钢企的头衔落户韶钢松山,连续5年的不如人意的盈利状况,今年或有望得到好转。而在整个行业低迷的2012年,累计亏损的钢企数量高达23户,戴帽的韶钢松山并不孤单。

连续两年巨亏

2月4日,韶钢松山(000717.SZ)发布关于公司股票交易实行退市风险警示特别处理的公告称,公司2011年、2012年连续两年经审计的年度净利润为负数。根据《深圳证券交易所股票上市规则》的相关规定,公司股票将于2013年2月4日停牌一天,2013年2月5日复牌后将按实行“退市风险警示”年报处理。

同一天,韶钢松山发布2012年年度报告,报告期内,公司实现营业收入192.6亿元,同比减少15.8%;净利润为亏损19.52亿元,同比下降71.46%;折合每股亏损1.17元。而公司于2011年同期已亏损11.38亿元。由于连续两年的巨亏,韶钢松山于2月5日变身为ST韶钢,日涨跌幅度将被限制为5%。

对于亏损原因,韶钢松山表示,由于2012年国内钢材市场持续低迷,钢材价格大幅下降,供大于求的局面长期存在。2012年第四季度虽钢材价格有所反弹但同时原燃材料的价格也在上涨,导致2012年公司净利润亏损加大。

韶钢松山是一家以黑色金属冶炼及压延加工为主的钢铁企业,不可避免的会受到行业影响。2012年国内钢材市场总体表现为低需求、低供给、低价格、低效益和去库存,造成史上少有的行业性亏损。

ST韶钢或不会形单影只

钢企行业集体在2012年的表现都差强人意。1月31日,中钢协召开新闻发布会,根据其通报的数据,2012年,纳入中钢协统计范围的大中型钢铁企业实现利润15.81亿元,同比下降98.22%。在接连6个月的亏损之下,全年累计亏损企业23户,同比增加15户,亏损面28.75%,亏损企业亏损额289.24亿元,同比增长7.39倍。

据统计,截至2月3日,共有26家上市钢企发布2012年业绩预告或快报,19家预亏或预减,有6家亏损额超过10亿元。其中,鞍钢股份(000989.SZ)预亏41.6亿元;山东钢铁(600022.SH)预亏35.7亿元;马钢股份(600808.SH)预亏37.2亿—39.5亿元;首钢股份(000959.SH)预亏3亿—4亿元。合计预亏金额高达120亿元,这四家钢铁龙头企业的亏损程度,相当惊人。

对此,业内人士预测,今年被实行“退市风险警示”的企业,业内人士不排除韶钢松山一只,韶钢股份不是个例,将不会形单影只。鞍钢股份在2011年时亏损21.46亿元,今年预亏41.6亿元,或将步韶钢松山后尘。

应对退市风险 韶钢发布一系列公告

2月4日,韶钢松山发布了一系列公告,包括最受瞩目的2012年年度报告,以及监事会决议、2012年利润分配预案、2013年日常关联交易计划、2013年投资框架计划等公告。这些行为,有关专家称或是为应对退市风险。

行业不景气是其亏损原因之一,但其关联交易曾引发投资者质疑。2012年12月18日,广东韶钢松山股份有限公司发布的关联交易公告称,广东韶钢松山股份有限公司拟向控股股东宝钢集团广东韶钢钢铁有限公司以非公开发行股票方式发行75000万股人民币A股。发行价格不低于定价基准日前20个交易日公司A股股票交易均价的90%,即不低于1.95元/股。经本公司与发行对象协商一致,确定发行价格为2.00元/股,募集资金总额为150,000万元。

对此,韶钢松山相继发布四篇公告称,公司不存在控股股东及其他关联方非经营性资金占用的情况,也不存在公司对外担保的情况发生,2012年累计和当期对外担保金额为零。自2011年12月27日,宝钢集团重组韶钢集团以来形成的部分关联交易均属日常生产经营需要。

2013 盈利有望改善

2月4日,韶钢松山发表2013年度基建技改项目投资框架计划的公告。称2013年度全年计划安排基建技改项目24项,当年投资10.48亿元。其中,转产项目15项,投资6.32亿元;新开工项目9项,投资4.16亿元。并表示2013年公司计划产材615万吨,同比增长14.74%。

据分析,这些投资项目采用先进技术和公司自有的专利技术,技术风险可控。而项目建成或后能提升产品的附加值,同时满足广东市场需求,为广东省制造业发展提供丰富的钢材产品支持,因此,市场风险亦可控。

华泰证券分析师赵湘鄂指出,2012年进入11月份后,因宏观经济数据好转,城镇化建设预期加强等诸多利好推动,虽然处在传统的需求淡季,但大规模的“补库”行为对中间需求形成明显支撑,中间商的蓄水池作用再度显现。到2012年底钢市已显现出一些积极的信号,短期略现好转。

对此,长江证券研报预计,公司未来毛利率有望逐步向均值回归,一方面由于行业周期好转,另一方面依赖公司自身管理的不断完善。

今年是韶钢松山的重要的一年,是否脱帽摘星取决于今年的盈利情况。有关专家预测,2013年盈利或有望得到改善。

滨江集团 600 亿销售额保后三年增长

记者 张璐 成都报道

滨江集团(002244.SZ)2月初在深交所互动易上表示,公司目前已有土地储备含金量较高,总销售金额预计600亿元左右,能够充分保证未来3-5年的发展需要。

刚需助推杭州房价上涨

作为一线城市,刚性需求的旺盛推动杭州房地产市场成交火爆。统计数据显示,2012年全年成交约85251套,创2010年以来新高。2012年3月杭州楼市大幅回暖,杭州区域市场环境改善,2012年1-10月份,杭州商品住宅成交面积327万平方米,同比增长达138%,大幅领先全国28个重点城市平均涨幅。据杭州透明售房网2月4日统计,今年1月份杭州主城区共成交商品房4635套,若将萧山区、余杭区的成交量也计算在内,则整个杭州市商品房成交量达7882套,均创下历年同期成交量新高。

在杭州楼市大幅回暖的背景下,滨江集团万家星城二期、曙光之城、金色黎明一期、湘湖壹号等项目销售良好。公司称,因部分项目合理定价而引发热销,如金色黎明项目、曙光之城项目等,且公司的高端项目,也因地段稀缺而引发需求释放。分析人士认为,近期湘湖壹号项目,作为武林壹号项目和湘湖壹号项目的补充,在杭州楼市回暖,杭州楼市需求继续稳步增长,滨江集团在

持,使得开发企业对市场的预期更加乐观,部分城市的高端楼盘入市增加。

部分分析师指出,在2011年2月份出台限购政策的情况下,即使不考虑上述外部需求,根据杭州市目前城镇人口增速和城市化进程速度。而业界人士以为,杭州2012-2014年每年新增住宅需求分别为759万平方米、818万平方米、年均增长约78%,潜在需求量大,公司杭州各项目销售前景较好,有利于公司业绩的持续释放。

未来业绩增长有保障

公开资料显示,滨江集团主营业务房地产开发和销售,房地产开发销售业务占比约为95%,其立足杭州市场,不断向周边区域拓展。2012年全年实现销售金额110亿元左右,较2011年的45.74亿元大幅上涨了40.5%。

滨江集团表示,在2013年及以后年度竣工交付的项目中,城市之星、湘湖壹号、武林壹号等高附加值项目,将对公司的利润水平起良好的保障作用。其中,金色黎明项目贡献了28.1亿元、曙光之城项目贡献了22.4亿元、滨江凯旋门项目贡献了21.9亿元、湘湖壹号项目贡献了6.7亿元以及武林壹号项目贡献了6亿元。

受益于2012年杭州楼市回暖,杭州楼市需求继续稳步增长,滨江集团在

此期间取得显著成绩。滨江集团副总朱东说,“去年11月、12月的成交量都超过4000套,借2012年年底行情的‘势’,1月份滨江旗下有两个楼盘跻身成交前十,分列第一、第三。”

资料显示,当前滨江集团土地储备约500万方(按建筑面积计),所对应的商品房预计销售金额约600亿元。依据公司现有土地储备项目的计划开竣工时间,在项目销售顺利的前提下,2013-2015年将迎来业绩的释放期,预计主要业绩贡献项目有城市之星、湘湖壹号、武林壹号、金色黎明、曙光之城、凯旋门公寓等项目。

经粗略测算,上述杭州区域市场主力结算项目合计结算收入有望超500亿元。如此,滨江集团能够充分保证未来3-5年的发展需要,并且未来3年业绩保持相对快速发展值得期待。

投资前景谨慎看好

依据公司规划,未来公司将以杭州为中心不断向周边区域拓展,公司目前除杭州外,已进入绍兴、上虞、衢州、金华等城市。公司将坚持深耕杭州市场,在夯实杭州市场的基础上,逐步拓展到浙江及长三角其他地区,并继而考虑在全国扩张的务实发展战略。

滨江集团目前在杭州地区的项目储备丰富,盈利能力很强,已经基本锁