

今年以来千余家上市公司变更募投项目 专家提醒警惕频繁变更带来相关风险

■本报记者 郭霁霞

东方财富Choice数据显示,截至9月24日,年内已有1147家公司披露募投项目变更。整体来看,主要有两种表现形式,一种是“小修小补”,即在原有项目基础上进行细节调整,包括调整实施地点、实施时间、实施主体等。如曼卡龙表示,为了使募投项目更好地适应市场发展状况,决定将募投项目“营销网络扩建项目”“智慧零售信息化升级建设项目”达到预定可使用状态日期分别延期至2024年10月31日、2024年2月28日。

而另一类则是“大改特改”,彻底改变募集资金的投向,甚至把募投资用途变为偿还银行借款或永久补充流动资金等。例如,拓邦股份9月9日披露公告称,拟对2021年非公开发行募集资金投资项目“拓邦惠州第二工业园项目(电机项目)”剩余募集资金8110.73万元(不含利息收入)变更用途并永久补充流动资金,用于公司日常生产经营活动。

河南泽槿律师事务所主任付建认为:“上市公司募投项目金额、实施进度的变更主要和项目在实施过程中遇到的资金、难度等问题相关,例如资金预算和实际投入相差较大、实施遇到困难等;募资投向的变更主要和项目所能带来的预期利益有关。”

“变更募投资投向可能带来一些新问题。”Co-Found智库联合创始人张新原向《证券日报》记者表示,“首先,如果募集资金本应用于研发、技术改善等利于公司长期发展的项目,但被转用于归还借款或补充流动资金等短期性用途,可能会影响公司的未来发展能力。其次,变更募投资投向可能会引发投资者对公司资金使用的质疑和不信任,对公司的声誉产生负面影响。另外,也可能给投资者造成困惑和误导。”

截至9月24日

年内已有1147家公司披露募投项目变更

其中

有730家公司变更的

募投项目为首发项目,占比达63.64%



崔建岐/制图

事实上,在招股书和再融资草案中,募投项目占据了相当大的篇幅,资金流向也是投资者最为关心的问题之一。

中国金融智库特邀研究员余丰慧在接受《证券日报》记者采访时表示,投资者应关注上市公司相关募投项目的合理性和可行性,考虑整个公司的财务状况、行业前景、管理团队等因素。同时,也应密切关注公司的信息披露,及时了解募投项目的变化情况和相关风险提示。如果募投项目频繁变更,投资者可能需要重新评估公司的可靠性和投资价值,以免遭受损失。

值得注意的是,在前述1147家披露募投项目变更的公司中,有730家公司变更的募投项目为首发项目,占比达63.64%。

如3月28日,纽威股份发布公告称,将首发募投项目“纽威工业材料(大丰)有限公司铸造生产设备技术改造(一期)”剩余的募集资金9200万元全部投入新项目“新增阀门制造产能项目”的实施,哈三联于5月6日发布公告称,将终止首发募投项目“医药生产基地建设项目”中的部分项目,终止后的募集资金将用于开展“哈尔滨三联药业股份有限公司大输液二期扩产项目”。上述两家公司所变更项目的募投日期分别是2014年及2017年。

从变更原因来看,不少公司均表示,变更募投项目是考虑到内外部环境的变化,为了提高募投使用效率。例如,9月23日,锦浪科技披露关于变更部分募集资金投资项目的公告称,公司在保持募集资金继续投向分布

式光伏电站的前提下,拟调整各实施地点的预计装机容量。公司相关负责人表示:“本次调整是公司根据各实施地点建设进度差异和光伏组件价格阶段性下降等实际情况,在募投项目实施过程中做出的审慎决定,符合公司长期发展规划,有助于提高募集资金的使用效率,加快募投项目的实施进度。”

“变更募投项目缘于多方面原因,需要具体问题具体分析。”付建向《证券日报》记者表示,“首先,市场环境的变化可能导致部分公司不想继续推进原先计划的项目。其次,公司内部的战略调整或者业务重组也可能导致募投项目的变更。此外,公司在募投项目实施过程中可能遇到各种困难和挑战,需要对项目进行调整或者变更。”

推动新能源产业链上下游合作 赣锋锂业拟入股赛力斯旗下瑞驰电动

■本报记者 刘 剡

9月25日晚间,赣锋锂业与赛力斯双双发布公告,近日,赣锋锂业与赛力斯全资子公司东风小康汽车有限公司(以下简称“东风小康”)及其全资子公司重庆瑞驰汽车实业有限公司(以下简称“瑞驰电动”)签署《关于重庆瑞驰汽车实业有限公司之投资协议》(以下简称“投资协议”),赣锋锂业或其指定的第三方拟以现金人民币10亿元认购瑞驰电动新增的1亿元注册资本。

对于双方此次合作,赣锋锂业表示:“本协议的签署,旨在进一步发挥各自在产业链上下游的专业与资源优势,实现新能源产业链上下游的合作,共同推动新能源产业的发展,有利于公

司完善产业链布局,提高公司核心竞争力和盈利能力,符合公司上下游一体化的战略。”

赛力斯认为,瑞驰电动专注于电动汽车商用车业务,本次瑞驰电动引入的投资者赣锋锂业为全球领先的锂化合物生产商及金属锂生产商,能够发挥其在新能源汽车行业的资源与经验,有利于瑞驰电动增强资本实力,提升综合实力及市场竞争力,促进瑞驰电动业务的发展,符合产业布局和发展战略,符合公司整体利益。

据悉,瑞驰电动成立于2003年9月份,专业从事纯电动商用车的研发、制造、销售、服务等业务,是首批具有国家纯电动商用车整车生产资质的企业。财务数据显示,截至2023年7月

底,公司资产总额为19.24亿元。2023年1月份至7月份,瑞驰电动实现营业收入11.55亿元,实现净利润0.25亿元。

双方公告表示,基于瑞驰电动所处行业特点、当前发展阶段、未来发展潜力及参考同行业可比公司案例,经友好协商,双方确定瑞驰电动本次增资前估值为2亿元,即本次增资按每1元注册资本价格10元认缴新增注册资本,瑞驰电动增加注册资本人民币1亿元。本次增资完成后,瑞驰电动注册资本将变更为3亿元,赣锋锂业或赣锋锂业指定的第三方将合计持有瑞驰电动33.33%股权,东风小康将持有瑞驰电动66.67%股权,赣锋锂业持有瑞驰电动33.33%股权。赣锋锂业有权提名

瑞驰电动1名董事和1名监事。

江西新能源科技职业学院新能源汽车技术研究院院长张翔告诉《证券日报》记者,赣锋锂业入股瑞驰电动有多项好处。一是利于全产业链布局,瑞驰电动需要采购电池,作为锂电池上游龙头企业的赣锋锂业正好可以满足这一需求;二是利于分散风险,赣锋锂业通过多元化投资来分散风险,这符合商业运营的一般规律;三是提高行业话语权,投资下游整车企业,使得赣锋锂业在未来有更多话语权;四是订单稳定,与整车企业建立合作关系,有助于赣锋锂业获得稳定的订单;五是抢抓行业红利期,当前新能源汽车正处于高速发展阶段,赣锋锂业投资后可以收获行业红利。

停牌超17个月后归来 中国奥园复牌首日股价跌超70%

■本报记者 王丽新
见习记者 陈 潇

9月25日,已连续停牌超17个月的中国奥园迎来复牌,当天股价下跌超70%,报0.325港元/股。根据港交所规定,上市公司若持续停牌18个月将会被摘牌,而中国奥园距离最后期限仅剩数日。

易居研究院研究总监严跃进向《证券日报》记者表示,今年许多房企复牌后,股价都出现较大调整。后续随着市场的好转以及企业经营状况的改变,情况将逐渐改善。

此前,中国奥园于9月22日公告称,公司已履行刊发上市规则规定的所有尚未刊发的财务业绩,向市场公布所有重要资讯,供股东及本公司投资者评估本公司状况等多个复牌指引,并申请于9月25日恢复

买卖。
中指研究院企业研究总监刘水向《证券日报》记者表示,复牌将提振中国奥园的经营,有助于其销售等经营活动恢复正常态势,提升债权人、供应商等对公司的信心,推进债务重组及项目建设。

不过,复牌并不是终点,当前中国奥园仍面临挑战。数据显示,截至2022年底两个年度(2021年以及2022年)中国奥园的综合财务报表,核数师信中和由于多项有关持续经营的不确定因素表示不发表意见,中国奥园表示,公司已实施或正在实施措施以改善本集团的流动性及现金流,以维持本集团的持续经营。

其中,包括同意重大境外债务的重组方案,与境内公开市场债券投资者就债务展期进行磋商,与其他境内

贷款人就借款展期进行磋商,出售资产以增加流动资金或以其他方式缓解/解决债务问题及振兴其物业的建设及销售等。

中国奥园表示,考虑到截至2024年年底十八个月的营运资金预测,董事会认为公司具备足够资金应对营运及财务责任的需要,将继续以持续经营方式经营。

在债务重组方面,中国奥园表示,公司重组相关文件的准备已取得良好进展,并准备向相关法院备案。公司预期将于不久后向相关法院开始申请程序以开展于境外债务重组公告提及的协议安排。

在债务重组研究中心高级分析师陈霄看来,当前决定公司能否持续经营的关键在于企业的持续盈利能力,对于公司来说,当前的重中之重仍然是补充现金流。虽然债务重组取得进

展,但是公司能否恢复造血能力仍是资本市场关注的重点。

8月30日,中国奥园发布的2023年中期业绩报告显示,2023年上半年,中国奥园实现物业合同销售额约74.8亿元,合同销售面积约81.9万平方米。但股东应占亏损约29.45亿元,仍未扭亏为盈。

数据显示,截至今年6月30日,中国奥园共拥有259个项目,土地储备总建筑面积约2822万平方米,权益建筑面积约2313万平方米。此外,公司拥有城市更新项目规划总建筑面积约3066万平方米,规划可售面积约1329万平方米。

中国奥园在官网表示,公司持续进行企业文化纠偏、组织架构调整及减少非必要开支、合理对价资产处置,加快在建及已落成物业的销售步伐,为回归良性经营提供稳定保障。

董事长面对面

专访长久物流董事长薄世久: 打造第二增长曲线 向千亿元市值目标进发

■本报记者 李乔宇

长久物流在半年报中表示,今年上半年,国内整车出口持续向好,公司国际业务板块增长较多。同时公司正在围绕传统汽车及新能源汽车上下游产业链、动力电池回收综合利用、用户及工商业储能、大件及危化品等大物流领域探索可以带来利润增长点的新业务模式,寻求向新业务领域转型的机会。

长久物流的新业务模式进展如何?这些新业务又将带领公司走向何方?带着这些问题,《证券日报》记者采访了长久物流董事长薄世久。记者了解到,国产汽车出海以及动力电池回收两项业务不但是长久物流重点布局的方向,也承载了薄世久对于我国汽车产业未来发展趋势的预判。

超前布局跨境业务 助力国产汽车出海

在国产汽车出海方面,薄世久认为,我国新能源汽车产业已经在世界范围内处于领先地位,在国际市场的优势也愈加明显。

据中汽协数据显示,今年6月份,我国汽车整车出口量为41.1万辆,环比下降6.3%,同比增长65.5%。今年上半年,汽车整车出口234.1万辆,同比增长76.9%。同期日本汽车出口了202万辆,同比增长17%。上半年,中国汽车出口量首次超过日本,跃居世界首位。

数据显示,今年上半年我国新能源汽车出口量为53.4万辆,同比增长1.6倍,成为拉动汽车整车出口的重要推动力。

基于对国产汽车出海趋势的预判,长久物流早已对跨境业务着手布局。据长久物流此前披露的2023年半年度报告,公司2015年正式开通东北到欧洲的国际铁路物流运输线路,2020年购入了国际海运滚装船“久洋吉”号,为国内外汽车生产厂商、电子配件商等提供国际物流服务。同时与现代集团旗下格罗唯视深度合作,公司国际业务网络覆盖了欧洲、非洲、美洲及东南亚地区。2022年,公司继续创新方案,开启跨境整车业务。

“国产汽车在全球范围内认可度越来越高,国产汽车‘产业链’出海亦是顺势而为。随着我国新能源技术优势的建立,未来新能源汽车产业链上下游企业的速度会进一步加快。”薄世久告诉记者,通过直接布局海外资源,长

久物流能够为国产汽车出海以及国产汽车产业链的出海提供有力支持。

动力电池将迎“退役潮” 掘金弱电网市场

“受新能源汽车动力电池特性的影响,未来两年到三年内将迎来动力电池的‘退役潮’。”谈及动力电池回收领域的机会,薄世久告诉《证券日报》记者,随着新能源车渗透率的不断提升,动力电池、电池材料及回收等相关行业规模快速提升。如何妥善处理退役动力电池不仅是产业和技术问题,同时也是重大的社会问题,在未来会催生出一个体量庞大的市场。

据长久物流2023年半年报显示,公司旗下广东迪度在储能领域拥有丰富的资源、技术、渠道优势,其生产制造的梯次储能产品已在海外弱电网地区建立了较为完备的销售渠道,公司借此打通退役动力电池回收、逆向物流、梯次利用、梯次产品销售的全链条布局,加快打造退役动力电池回收综合利用生态闭环,共同推动弱电网区域的电气化进程。

“在世界范围内,还有许多国家和地区发展水平相对落后,停电时常发生或者根本没有电网覆盖,这些地区就是弱电网地区。”薄世久向记者解释称,弱电网地区往往对价格十分敏感,成本控制能力将会是弱电网市场中需要的核心竞争力。长久物流在动力电池回收赛道上选择的方向是动力电池的梯次利用,更适合价格敏感型市场。

目前来看,动力电池回收业务承载着长久物流对未来增量业绩的期待。薄世久告诉记者,为了大力支持动力电池回收业务的发展,去年长久物流新成立了新能源事业部,未来新能源业务将成为公司第二增长曲线。

去年是长久物流成立三十周年,2023年是下一个三十周年的新起点,薄世久也将今年形容为承前启后的一年。谈及长久物流的发展目标,薄世久告诉记者,长久物流以成为“领先的汽车产业服务商”为战略愿景,在整车运输板块,要打造“第三方整车物流整合服务商”;在国际业务板块,要打造“国际汽车物流优质一体化服务商”;在新能源业务板块,则确立了成为“专业的动力电池回收服务商”的目标。他表示:“未来长久物流还将继续深耕汽车产业,争取在未来三年成为百亿元产值的产业综合服务商,向着千亿元市值的目标全力进发。”

主动沟通 努力为股东创造价值 安徽上市公司集中举办投资者沟通会

■本报记者 黄 群 徐一鸣

《证券日报》记者近日从安徽上市公司协会获悉,为活跃资本市场,提振投资者信心,协会在安徽证监局指导下,集中组织海螺水泥、阳光电源、江淮汽车、国轩高科、伯特利、美亚光电、欧普康视等7家上市公司与投资者进行沟通交流,通过经营业务、研发投入、激励方式、行业发展趋势等方面,让投资者充分深入了解公司价值。

前海开源基金首席经济学家杨德龙在接受《证券日报》记者采访时表示,当前A股三大股指均处于历史低位,多数上市公司估值明显被低估。通过与投资者进行深入沟通,了解公司内在价值,有利于我国资本市场长期健康发展。

据安徽上市公司协会相关人员介绍,本次沟通会采取了线上、线下的形式。7家企业中,既有海螺水泥、阳光电源这样的A股千亿元级市值企业,又有境外发行GDR的企业,还有细分行业里的隐形冠军。其中,江淮汽车、国轩高科、伯特利属于汽车产业链中的上市公司,是安徽汽车产业链集群的典型代表。

综合各家沟通会情况来看,提升公司内在价值,稳定二级市场情绪,增强投资者信心成为共识。

以海螺水泥为例。本次沟通会邀请了中金公司、民生证券、汇添富基金等12家投资机构到公司调研,就水泥行业供需形势、近期经营情况、投资发展策略、分红派息政策等问题与公司进行了深入交流。海螺水泥表示,公司将持续做好中小投资者沟通工作,年初至今累计回复上证e平台投资者提问85余条。近年来,公司分红比例稳步提升,

股息率水平保持稳定,未来公司将继续兼顾对投资者的分红回报和公司的可持续发展,维持分红政策的连续性、稳定性、可持续性。

8月份以来,江淮汽车采取了多种形式加强与投资者交流。9月21日,公司通过线上方式组织召开了投资者交流会,公司高管与机构投资者主要围绕公司发展战略、生产经营等进行互动交流。

阳光电源在9月21日的电话会议中对投资者表示,股价受二级市场情绪、行业发展情况等多种因素影响,公司会持续做好经营管理,努力提升公司业绩,为客户、公司股东创造更多价值。

国轩高科GDR在瑞交所上市后,备受海外投资机构关注。国轩高科从研发、生产、供应链以及全球战略等多个方面,结合新能源产业所处的发展阶段以及国内外市场空间,逐个解答了投资者所关心的问题,充分传达了长期发展的信心。

此外,伯特利、美亚光电、欧普康视分别通过投资者开放日等活动,邀请专业机构代表和个人投资者参与现场活动,就公司战略规划、市场拓展、财务状况、市场估值、未来投资机会、行业发展等问题与投资者进行深入沟通。各参与投资者对三家公司发展前景表示了高度关注和期待,并对公司经营业绩和未来发展规划给予了肯定和支持。

总体来看,在此次沟通会中,7家公司均表示,未来将持续提升公司治理水平,通过实际行动,强化投资者关系维护,保持与资本市场的常态化沟通交流,提振资本市场信心,努力为股东创造更大的价值,助力建设规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场。