

# 上市公司理财潮起

□本报记者 徐金忠

新年伊始，上市公司纷纷忙于理财。据wind资讯数据，1月1日至11日，已有近百家上市公司发布“购买银行理财产品”及相关进展情况的公告。上市公司购买银行理财产品的资金来源多为“闲置募集资金”、“闲置自有资金”等。在产品选择上，多选择保本型银行理财产品，动用资金少则几千万元多则好几亿元。

部分上市公司已成为“理财大户”，有的甚至可以靠购买理财产品填补主业亏损并实现盈利。分析人士认为，上市公司理财“致富”，部分原因确是有富余资金，但募集资金长期在银行理财产品中“打滚”背离了当初发展主业的初衷，某种程度上或是公司“看淡”主业前景的信号。

## 上市公司理财忙

“上市公司理财一直很热，部分上市公司上市募集资金或者定增募集资金并没有投资出去，这部分资金需要有其他的渠道进行投资；另外，部分行业上市公司在某些特定阶段，比如年末会沉淀不少自有资金，这也需要途径保值增值”，市场分析人士称。

查阅公告可以发现，上市公司购买银行理财产品多使用闲置募集资金和自有资金等，购买的多为保本浮动收益型产品，预期年化收益率则在4%—5%左右，略高于银行存款利率。

对于上市公司投资银行理财产品，



CFP图片

目前监管层已形成相关规定。《上市公司募集资金管理和使用的监管要求》明确规定，上市公司“暂时闲置的募集资金可进行现金管理”，但其投资的产品须符合一定的条件：安全性高，满足保本要求，产品发行主体能够提供保本承诺；流动性好，不得影响募集资金投资计划正常进行。《上海证券交易所上市公司募集资金管理办法（2013年修订）》也对上述内容进行了相应的规定。但对上市公司

自有资金的使用，目前监管层并没有详细规定。根据目前相关的法律法规，上市公司自有资金用于投资只需要董事会通过，无需进行股东大会表决。

在这样的背景下，上市公司利用闲置资金进行理财的“积极性”高涨。根据相关媒体报道，2014年1月1日至2014年11月25日，A股市场上共有377家上市公司购买理财产品，共计持有3259个，累计认购金额达2534亿元。其中大康牧业等

公司的业绩中，理财收益占大头甚至成为公司实现盈利的“锦囊妙计”。

## 热衷理财是与非

虽然上市公司银行理财合法合规，市场对其的评价却存在分歧。有认为上市公司合法合规实现资金的保值增值并增厚上市公司业绩也是上市公司回馈股东的一种途径；但也有评论称，上市公司利用闲置募集资金进行银行理财这种相对“懒惰的投资”并期望赚取安稳钱的行为，反映了公司管理层缺乏进取精神等，这也是上市公司主业发展情况出现变化的信号。

梳理上市公司的银行理财业表现可以发现，银行理财收益在绝大多数上市公司的业绩中作用并不明显，只是作为公司闲置资金的一条投资通道。

与此同时，部分公司所处行业竞争激烈、产能过剩严重等，公司前期募集资金时确定的投资方向已不适合进行新增投资，且公司并未找到新的发展方向，募集资金不可避免“暂时闲置”。公司热衷于银行理财这一“懒人”投资模式，是实现公司资金保值增值的“无奈选择”。

但对于过分依赖银行理财，甚至是将银行理财作为“主业”的上市公司，上述分析人士称，这是一种对募集资金等的“畸形利用”。虽然造成这一情况的原因很多，但可以认为这是公司主业面临发展难题、公司管理层缺乏清晰发展规划等的信号，这类公司需要投资者多加注意。

# 新疆众和将计提减值准备3.65亿元

□本报记者 周浙岭

新疆众和1月12日晚间公告，《公司关于计提4×25MW热电机组及相关固定资产减值准备的议案》审议通过，将计提减值准备36520.60万元。

新疆众和证券部相关工作人员告诉中国证券报记者，大幅度减值计提将对公司2014年净利润产生较大影响。2014年12月1日，公司对减值计提事项已有相关披露，只是金额不确定，此次计提金额依据专业评估机构做出。

## 甩包袱

根据公告，逾3.6亿元减值计提主要涵盖两个部分，整体关停的4×25MW热电机组房屋建筑物及机器设备；因受到关停4×25MW热电机组影响的乌鲁木齐科技

园区相关生产线机器设备及房屋建筑物。

“接到阜康市人民政府文件只是触发点，”疆内一位长期关注自备电厂的从业人士透露，新疆众和这组4×25MW热电机组单台机组已运行13年，装机容量小、运行时间长，环保效率低，不具备环保改造的可能。“现在如果不停关，以后关停的成本更高”。

与4×25MW热电机组这个“隐形的包袱”一样，由其供应发电量的乌鲁木齐科技园区相关生产线工艺落后、设备陈旧，不具备搬迁价值；另外，4×25MW热电机组关停后，乌鲁木齐科技园区如继续生产，生产用电将从国网新疆电力公司乌鲁木齐供电公司购买，用电成本将大幅增加，现有产品继续在乌鲁木齐科技园区生产将不再具有经济性和竞争力。

有专家认为，对新疆众和来说，隐形的

包袱易甩，想走出主业持续低迷的困境却并非易事。根据公开资料，目前新疆众和拥有高纯铝产能5万吨，电子铝箔产能4.7万吨，电极箔产能2000万平方米，是全球最大的高纯铝、电子铝箔研发和生产企业之一；2012年之后，受市场环境变化以及产能大幅扩张影响，无论是铝电解电容器用铝箔材料还是铝合金，价格大幅下跌，并且持续到目前，导致新疆众和经营困难。

## 谋新生

关停4×25MW热电机组及乌鲁木齐科技园区相关生产线也是契机。

公告显示，新疆众和4×25MW热电机组关停和乌鲁木齐科技园区生产转移后，乌鲁木齐科技园区近900亩土地将逐步空置出来，公司将充分利用乌鲁木齐科技园区场地优势，以物流公司为平台，适

时推进新的铁路专用线投资建设，提升物流运输能力；同时，公司将以现有的铝金属等相关业务为基础，进一步延伸物流链条，拓展仓储、配送等多元化服务，拓展多种金属、建材等物流业务，配套提供定制金融服务，本着金融带动物流、物流支撑贸易的原则，将公司乌鲁木齐园区打造成为中亚丝绸之路集商品流通与信息、金融服务于一体的综合物流园区，实现产业转型升级，培育新的经济增长点。

梳理新疆众和近期公告可以发现，进军物流业只是公司寻求突破的方向之一，此前公司已公告与新疆地矿局第一地质大队合作，共同开发鄯善县梧桐沟菱镁矿，该矿资源量达到7000余万吨，是西北地区少见的大型菱镁矿，具有较高的开发价值，公司打算围绕西北地区市场发展耐火材料产业。

# 北斗相关公司订单逐渐放量

□本报记者 王荣

北斗放牧系统日前亮相美国消费电子展，而在国内将利用北斗卫星信息技术，对60万亩草场和7万头牲畜动态监控。北斗的应用全面开花，A股北斗相关公司订单量也出现好转。Wind数据显示，A股市场16家卫星导航公司中，有8家预告了2014年全年业绩，均为报喜。不过，有分析师指出，北斗订单的放量仍低于市场预期，未来5—10年是形成规模化市场和国家级骨干企业的关键时期。

## 北斗订单放量

海格通信1月8日公告的亿元北斗订单，给北斗产业的新年开了个好头。公司披露，中标2015年首个军用重大合同1.25

亿元，主要为北斗导航及电台等项目，合同供货时间为2015年相应月份。

海格通信的公告也揭示出北斗产业商业化进展。2012年12月，北斗16颗卫星区域组网，北斗卫星导航系统正式向中国及亚太地区提供精密定位、实时导航、位置报告、精确授时、短信服务五大服务，北斗产业开始全面发展。

自2013年以来，相关上市公司北斗业务订单开始持续增加。2013年，海格通信北斗导航业务收入1.74亿元，2014年累计已签订的北斗导航合同约4.6亿元，大幅增长2倍。

数据显示，在16家卫星导航公司中，已有8家对2014年全年业绩作出了预测。8家公司业绩均出现增长。而在2013年，这8家公司中有5家业绩下降，其中，北斗产业龙头振芯科技甚至出现亏损。

2014年1至9月，振芯科技实现营业收入2.5亿元，较上年同期增长52.40%，前三季度营收已接近2013年全年收入。

## 处于爆发窗口期

尽管业务放量增长，但相比成熟的GPS，北斗产业在卫星导航领域仍还有较长的路要走。

目前北斗产业发展主要依靠军用订单和行业应用。分析人士指出，北斗军用产品订单具体招标及执行情况往往与市场预期不符，市场往往过于乐观。

“在行业应用上，交通领域可以通过行政措施推进，但渔业、农业等领域应用推广较慢。”中国卫星导航定位协会副会长兼秘书长苗前军指出，北斗产业要真正能够发展，除了政府主导的模式，更需要依靠大众消费推广，大众消费应用

应是北斗产业发展的主要动力。但现阶段，北斗产业在消费领域的应用才刚刚开始。

在二级市场上，振芯科技、华力创通、北斗星通、中海达等北斗产业龙头公司在2014年表现一般。

对于北斗产业未来的发展，政策持续向好。根据主管部门此前的计划，到2020年，建成由35颗卫星组网而成的全球卫星导航系统。中国卫星导航系统管理办公室主任冉承其此前也介绍，2015年将发射试验卫星，对一些技术进行必要的在轨验证，确保固化全球卫星系统。北斗相关行业应用也将继续推进。

华创证券分析师预计，北斗导航应用产业正处于爆发式增长窗口期，未来5—10年是形成规模化市场和国家级骨干企业的关键时期。

## 华业地产拟收购捷尔医疗

华业地产1月12日晚公告，拟支付21.5亿现金，购买重庆捷尔医疗设备有限公司100%股权。

公告披露，捷尔医疗主营医药商业业务和医疗服务业务，包含医疗器械、设备及耗材代理业务，已与多家医院建立了稳定的供应渠道，并通过多种模式涉足医疗服务业务。

公告称，华业地产将以捷尔医疗为平台，通过与重庆医科大学的深入合作，展开对大型三甲医院的投资及管理，逐步实现对健康服务产业的布局。

此外，华业地产还公告设立西藏华慈医疗投资管理有限公司以及西藏华烁投资有限公司两家全资子公司，以整合医疗产业资源，强化医疗行业投资管理经营。（王燕）

## 珠江钢琴国际化步伐加快

珠江钢琴近期动作频频，公司1月12日晚间公告，拟与德国施坦格列泊钢琴公司各投资5万欧元，在德国设立恺撒堡—施坦格列泊有限公司，主营钢琴制造与销售。合资公司将生产珠江钢琴KD系列产品，该类产品只在中国大陆销售。

施坦格列泊公司为德国钢琴制造行业协会的副会长单位，是世界级品牌钢琴制造企业。珠江钢琴表示，项目的顺利实施将有助于提升珠江钢琴高档钢琴研发、制造能力，进一步提升珠江钢琴的高端品牌形象。

公司同日公告，公司作为有限合伙人设立的“广珠壹号”文化教育并购基金拟参与北京趣乐科技有限公司的增资扩股。

资料显示，趣乐科技旗下软件主要包括《钢琴谱大全》、《吉他谱大全》、《智能吉他》等，软件累积下载量超过2000万。广珠壹号此次拟投资金额初步确定为2000万元。增资完成后，广珠壹号占增资后公司股本总额的18%。（黎宇文）

## 加快转型升级 发展私人订制业务

## 报喜鸟拟收购河田工业园

报喜鸟1月12日晚间发布公告称，拟以30635万元的价格收购报喜鸟集团有限公司持有的河田工业园的土地及房产并进行新改建，用于建设私人量体订制业务生产流水线、办公研发用房、总部直销厅和特销厅、仓库及后勤配套设施等，并搬迁现有生产流水线，形成集品牌展示、办公、研发、生产、仓储物流等一体的功能齐全的工业园。

报喜鸟表示，为加快转型升级，顺应消费者个性化、时尚化的需求，提升消费者的购物体验和服务，大力发展私人量体订制业务，加快推进C2B互联网营销，快速完成全智能吊挂系统及生产信息化建设，实现智能化制造，打造私人量体订制业务的核心竞争力，拓展新的利润增长点，公司需要尽快拥有功能完整、规模更大的工业园。

同时，公司原拟投资建设的乌牛工业园项目终止实施。（赵浩）

## 联手四维图新

## 盈方微拓展车联网市场

盈方微1月12日晚间公告，公司子公司上海盈方微电子有限公司与北京四维图新科技股份有限公司签署了《战略合作协议》，鉴于双方在导航与位置服务产业链的优势，拟就汽车安全和车联网服务展开全方位战略合作。

根据协议，四维图新向盈方微有限提供汽车主动安全与车联网服务的标准化产品及接口，在盈方微有限芯片解决方案上进行相关产品的开发；双方共同进行汽车主动安全与车联网服务相关芯片的研制与产业化转换；四维图新产品授权盈方微有限使用时，盈方微有限产品由四维图新代理或OEM时，双方互惠合作。

公司表示，此次战略合作将充分发挥各自特长和优势，利用资源集聚效应，为公司在车联网相关领域发展打下坚实基础。（欧阳春香）

## 营改增持续扩围

## 专用发票用纸市场前景广阔

日前召开的全国税务工作会议要求，2015年要深化税制改革，持续平稳扩大营改增试点范围，深化资源税改革，实施成品油等税目消费税改革。业内人士认为，随着营改增的持续推进，增值税发票用量将出现爆发式增长，而增值税发票独家供应商冠豪高新有望从中受益。

根据全国税务工作会议的指示，2015年将全面推行增值税发票管理系统升级版，年内覆盖所有增值税纳税人和所有增值税发票，有效堵塞偷漏骗税和发票腐败漏洞。有业内人士预计，继交通运输业、现代服务业、电信业先后完成“营改增”之后，预计房地产业、建筑业、金融业和生活服务等行业将在2015年完成“营改增”。

据了解，冠豪高新是国内增值税发票用纸独家供应商。为应对发展战略需要，公司2014年启动了7亿元的非公开发行计划，并于2014年年底获得证监会审核通过。根据非公开发行预案，公司拟以8.69元/股的价格非公开发行股票8066.2439万股，募资约7亿元，扩大特种纸产能及补充流动资金。公司还于近期收购了产业链下游的两家印刷公司，切入快速物流单据印刷行业。

公司董秘陈华春介绍，“公司东海岛特种纸及涂布纸产业基地项目已经完成建设，各条生产线还在进行试产磨合，今后将逐步释放产能。”未来将抓住“营改增”以及电商发展带来的物流单据市场发展等契机，通过并购重组等方式，实现企业发展壮大。（常仙鹤）

## 天华阳光筹建新能源投资基金

1月12日，天华阳光控股有限公司与创投机构美国Sino—Century签署合作备忘录，联合筹建新能源投资基金。该基金首期募资不超过两亿美元，由双方共同出资并运营管理。这标志着国内又一家光伏电站开发巨头开始发力光伏电站资产证券化。

由于持续的政策利好凸显，补贴机制到位带来的电站投资较高回报率等特点，光伏电站资产证券化前景备受市场期待。2013年以来，不断有上市公司试水这一全新的电站开发商业模式。

天华阳光控股董事长兼CEO苏维利对中国证券报记者表示，相较于门槛较高的银行贷款而言，投建光伏电站若从一级资本市场融资更直接，额度也更大。此外，光伏电站全寿命期为20—25年，如果政策环境稳定，每年都可贡献稳定的投资收益，这很适合对回报率要求不高，风险低的各类投资者的需求。

对于此次天华阳光联手创投机构Sino—Century，苏维利表示，希望通过此种方式，汇集不同渠道资源。同时，天华阳光也可借此快速增加电站资产规模，加速投建现金的周转率，降低资金成本。（郭力方）

□本报记者 欧阳春香

顺鑫农业1月12日晚间公告，拟向控股股东北京顺鑫控股集团有限公司转让两子公司北京顺鑫国际种业有限公司和北京顺鑫农业股份有限公司耘丰种业分公司100%股权，转让价分别为1000万元和14.48万元。

随着2015年国企改革步伐的加快，作为国企改革的主要标的之一，顺鑫农业的一举一动备受市场关注。此次顺鑫农业剥离两种业公司资产，或许是公司加快改革步伐的信号。

## 剥离两种业公司

公告称，1月7日顺鑫农业与顺鑫控股签署了资产转让协议。根据协议，由顺鑫控股以现金方式出资1000万元收购顺鑫

农业持有的国际种业100%股权，顺鑫控股以14.48万元收购耘丰种业分公司全部资产和负债。

国际种业有限公司成立于2010年11月，注册资金1000万元。耘丰种业分公司自1998年北京顺鑫农业股份有限公司上市时，就整体并入成为顺鑫农业的全资分公司，拥有种子储存库房6000平方米，种子实验室150平方米。耘丰种业分公司的盈利情况一直较为稳定，2013年营业收入1858万元，净利润153.4万元，今年上半年营业收入859万元，净利润23万元。

截至评估基准日2014年11月30日，国际种业净资产账面价值为1000万元，净资产评估价值为1000万元。截至评估基准日2014年6月30日，耘丰种业分公司净资产账面价值为23.04万元，评估价值为14.48万元，减值率37.15%。

顺鑫农业表示，此次交易是为了进一步明确顺鑫农业主营业务，优化顺鑫农业产业结构，集中人力、资金等资源向主营业务集聚，从而提升公司整体经营能力和综合竞争能力。

## 聚焦主业发展

顺鑫农业控股股东为北京顺鑫控股集团有限公司，实际控制人为顺义区国资委，公司资产实力雄厚，业务涵盖白酒、屠宰与肉制品、种植、房地产、水利建设、批发市场等多项业务。

作为国企改革的主要标的之一，顺鑫农业的一举一动备受关注。早在2014年上半年，公司董事长王泽就明确提出：要运用资本手段，通过整合内外部产业资源，由业务多元化向产业多元化转变，形成以集团为控股母公司、以各产业多元协调发

展形成的上市公司集群为控股子公司的发展模式。

公司此前一直在加快业务“瘦身”。公司多次表示，未来的发展方向是做大做强主业，逐渐收缩房地产业务。早在2014年3月，公司曾将顺鑫明珠文化发展有限公司6.4%股权转让给公司控股股东。

另一方面，顺鑫农业“酒、肉”两大主营业务2014年也发展稳健。今年前三季度公司实现净利润2.82亿元，同比增长77.69%。业绩上升的主要原因在于公司白酒销售市场扩大，销量及销售收入增加。

海通证券分析师认为，此前公司已经通过诸如调整管理人员薪酬等方式，体现出稳步改革的迹象。随着整个国企改革浪潮的推进，顺鑫农业将逐步加快改革进程。公司未来将向白酒和肉类产业链集中，增强主业盈利能力。