



公司能见度

一个项目两套方案

博云新材定增预案信披或涉嫌违规

一份已经通过股东大会决议生效的子公司增资建设项目议案在时隔半年后,改头换面又再次搬到了股东大会现场,并以定增募投项目的形式获得审议通过。这样荒唐的一幕发生在博云新材2021年第一次临时股东大会上。业内人士指出,博云新材在不否决之前议案的前提下,采用定增的方式推行同一个项目,或已涉嫌信披违规。

● 本报记者 段芳媛



本报记者 段芳媛 摄

同一项目两个方案

1月26日,博云新材在长沙召开了2021年第一次临时股东大会,审议公司定增等多个议案。根据当晚公告,博云新材定增预案获得通过。

根据公告,公司拟非公开发行募集资金预计不超过6.31亿元,扣除发行费用后将用于“高效精密硬质合金模具与高强韧性特粗晶硬质合金掘进刀具麓谷基地产业化项目”(简称“麓谷基地产业化项目”)以及公司及下属子公司补充流动资金。该募投项目拟通过向子公司博云东方增资的形式,由博云东方作为实施主体进行投资建设,投入金额为5.61亿元。其中,建设投资费用为5.35亿元,铺底流动资金为2540.1万元。

资料显示,该募投项目实施主体博云东方为博云新材的控股子公司,主要从事研究、开发、生产、销售航空、汽车、火车等刹车材料、金属及其粉体材料、非金属及其粉体材料、硬质合金、超硬材料等粉末冶金材料及设备等,并提供与之相关的技术咨询等服务。博云新材持有博云东方85%股权,邦信资产持有博云东方15%股权。

中国证券报记者翻阅公告发现,实际上早在2020年8月10日博云新材股东大会就通过了《湖南博云新材料股份有限公司关于对控股子公司增资建设麓谷基地产业化项目的议案》,该议案和此次博云新材的定增预案是同一个项目。

彼时,博云新材的方案是使用自有资金与博云东方另一股东邦信资产对博云东方进行同比例增资,总增资额约为5亿元。其中,博云新材增资4.25亿元,邦信资产增资7499.32万元。

同一个项目,短短不到半年,缘何出现两个均通过股东大会的议案?对此,中国证券报记者采访了博云新材董秘曾光辉。曾光辉回应称:“这个我也不清楚,可能邦信资产考虑到博云东方不是上市公司,退出没那么容易,所以内部程序没有批。我们发这个预案的时候,邦信资产内部程序没有走完,所以这次就变成了我们单方面增资。”

涉嫌信披违规

短短半年时间,同一个项目的方案发生了重大变化,但博云新材从未对相关变更做任何说明以及解释,也未终止2020年8月的股东大会。

深交所股票上市规则2018修订稿第7.6条规定,上市公司在履行情况发生重大变更,或者被解除、终止的,公司应当及时披露变更、解除或者终止的情况和原因。根据该规定,博云新材在重大事项发生变化时,并未及时披露相关信息,或涉嫌信披违规。

对此,曾光辉回应中国证券报记者表示:“现在5.61亿元只是我们增资,如果(我们)单方增资协议签了,肯定会公告。邦信资产增不增资还没确定,等他们有进展时我们自然会公告。如果最后邦信资产不增资,我们还要对这个事项再做评估和走流程。”

按照曾光辉的说法,此次博云新材定增募投项目实际上存在较大不确定性。相关业内人士也告诉中国证券报记者:“这样说是很不严谨的。发预案必须要确定对方是不是增资,因为重大投资类项目需要有严谨的、具体的、详细的可行性研究报告,并报相关部门备案。这个是有明确流程的。在不确定对方是否增资的情况下,不知道他们的可行性研究报告是怎么写的。”

该人士同时表示:“这个项目的两个方案都通过了股东会,产生了法律效力,那到底是哪个方案有效?后续该如何操作?难道是到什么时候觉得哪个好,再开一次股东会去否掉其中一个吗?这个顺序显然是有问题的,也暴露了公司内控方面存在问题。”

居民购房杠杆率今年料稳中趋降

● 本报记者 董添

近期,以广州为代表的部分热点地区房贷政策收紧,引发市场热议。业内人士指出,随着疫情逐步得到控制,经济迅速恢复,货币政策回归正常,房贷大概率收紧。此外,2020年底出台的贷款集中度制度对银行影响较大,在基准利率进一步下行概率较低、商业银行惜贷的情况下,居民进一步加杠杆的基础不牢,预计2021年居民购房杠杆率稳中趋降。

房贷收紧概率大

贝壳研究院指出,1月以来,广州、东莞、合肥等多地已经出现银行额度收紧、放款周期延长等房贷收紧政策,部分银行停止接收新的购房贷款单,用停贷的方式解决存量贷款问题,预计该状态将持续较长时间。在此背景下,居民购房杠杆回落是大概率事件。预计2021年居民购房杠杆率稳中趋降。

降低银行体系对房地产贷款依赖的程度,优化信贷结构,减少房地产市场波动可能给银行带来的潜在系统性风险。同时,分档设置红线更有利于银行差异化发展。《通知》对房地产贷款集中度管理进行规范,旨在深化房地产融资调控机制,对房贷供给端影响整体较大。

贝壳研究院预计,2021年LPR继续下行的可能性较低,相较于2020年,房贷大概率收紧。贷款集中度制度的出台对银行影响较大。在LPR进一步下行的概率较低、商业银行惜贷的情况下,居民进一步加杠杆的基础不牢,预计2021年居民购房杠杆率稳中趋降。

加码调控城市或增多

易居研究院智库中心研究总监严跃进对中国证券报记者表示,信贷收紧会限制市场交易,有助于市场稳定。预计2021年多地将进一步收紧银行信贷额度。

值得注意的是,银行对房贷政策

高价并购风险显现

思维列控计提巨额商誉减值准备遭问询

● 本报记者 郭新志

受核心子公司业绩不达预期影响,高悬在思维列控资产负债表中的22亿元商誉减值风险正逐渐暴露。1月28日,思维列控收到上交所监管工作函,要求公司拟对前期并购标的蓝信科技计提商誉减值准备8.2亿元-8.8亿元相关事项做出说明。

一旦此次商誉减值落地,思维列控将遭遇上市以来的最大亏损,公司预计2020年亏损6.1亿元-5.4亿元。“根源仍在蓝信科技的高溢价并购上。”1月31日,某轨交公司投融资负责人告诉中国证券报记者,蓝信科技当年的产品、业务都还不错,但思维列控当时以约18倍PE收购,溢价太高。“当时轨交公司投项目给自己划的红线是在10倍左右,顶多也不超过15倍PE。”正因如此,受近年来轨交市场竞争格局、产品竞争和市场变化影响,蓝信科技业绩不达预期,思维列控也遭遇重大亏损。

核心子公司业绩不达预期

蓝信科技一直被思维列控寄予厚望,从某种意义上讲,它是思维列控产品升级、业务突围的重要抓手。

“上市之初,思维列控就面临着诸如中国通号、交控科技等强大的竞争对手。随着中国高铁、动车的发展,公司产品升级紧迫性日益凸显”,前述负责人说,正是在这种大背景下,思维列控分两步走,先是以现金方式作价8.82亿元收购蓝信科技49%股权,紧接着以“股份+现金”方式作价15.3亿元收购蓝信科技剩余51%股权,“整个收购显得非常急迫”。

如此说法在思维列控招股说明书中能够找到伏笔。思维列控当时就指出,我国列车控制系统主要包括LKJ系列列

控系统及应用于时速200公里速度级别以上动车组的CTCS-2级、CTCS-3级列车控制系统,各列控系统以分级形式满足不同线路的运输需求:LKJ2000作为我国列车运行控制系统车载设备的主流装备,已经全面覆盖了全路机车、时速200公里速度级动车组;CTCS-2级、CTCS-3级列车控制系统在时速200km/h及以上等级区段承担行车安全控制功能。“CTCS-2级、CTCS-3级列车控制系统(ATP设备)主要在国内动车组上安装,该系统与LKJ系列列车控制系统应用领域存在差异,对公司未来进入CTCS-2级、CTCS-3级列车车载设备领域带来了一定挑战。”

尽管思维列控当时的主打产品LKJ系列列车控制系统市场占有率较高,但CTCS-2级、CTCS-3级列车车载设备才是未来。而该领域的主要公司是铁科院、中车时代电气、和利时、中国通号等国企、外企巨头。

蓝信科技从事动车组列控动态监测系统及衍生产品的研发、集成、销售、安装及维护,主要产品包括DMS、EOAS、TDIS、TJDX等动车、高铁在线监测产品,还包括应答器、应答器报文传输(BTM)等高铁列控配套产品。蓝信科技的主要产品覆盖全部动车组和高铁列车,应用动车、高铁实时动态监测、数据信息化管理等领域。

思维列控称,收购蓝信科技,一方面可以与公司自有业务产生协同效应,另一方面有助于思维列控业务向高铁、铁路大数据等领域延伸,形成新的利润增长点。

因蓝信科技在轨交市场的过往表现,该公司一直受到不少轨交上市公司的关注,多家企业亦有收购意向。“这一收购战略没有任何问题,蓝信科技产品也不错,只是收购价格太高,需要长时间消化”,北京一位私募基金人士谈及

思维列控收购蓝信科技一事,颇为惋惜。

按照当时的业绩对赌,蓝信科技2019年-2021年扣非后净利润分别为1.69亿元、2.11亿元、2.54亿元。如今,思维列控称,铁路系统客户在持续推进效益提升,在预算管理方面坚持以收定支、收支匹配原则。受疫情影响,2020年铁路客运量、客运收入大幅下降,铁路系统客户相应减少了动车组招标及交付,同时减少了车辆及配套设备采购、更新设备招标。而蓝信科技的产品主要应用于高铁领域,其主营业务因此受到一定冲击,未来业绩成长性低于原预期。因此,公司拟对前期并购标的蓝信科技计提商誉减值准备8.2亿元-8.8亿元。

巨额商誉减值遭监管关注

1月29日,中国证券报记者致电思维列控证券部,其电话处于无人接听状态。在多位受访的轨交人士看来,思维列控道出的“苦衷”确实是轨交配件公司面临的窘境。

四川一位轨交公司高管告诉中国证券报记者,近年来,轨交市场变化较大。铁路市场(高铁、动车等)新增投资增长有限,受疫情影响,国铁集团相应减少了动车组招标及交付,同时减少了车辆及配套设备采购、更新设备招标,相应的订单有所延后,这对以前专注于铁路市场的轨交配件商形成了挑战,业绩也因此受到影响。“但轨交市场近年来发展迅猛,不少轨交公司纷纷布局,整体业绩向好”。对思维列控而言,公司业务多集中在铁路市场,尽管公司在城市轨道交通已在布局、拓展市场,但面临诸如交控科技等强大竞争对手,公司转型困难不小。

中国证券报记者注意到,受轨交市场变化影响,诸多此前专注于铁路市场

的轨交公司纷纷转型,城轨市场成了必争之地。如华铁股份,公司作为国内轨交配件龙头企业,此前业务多集中在铁路市场。近年来,公司不断优化供应链,将部分配件产品拓展至城轨市场,公司业绩仍保持稳步增长。

同花顺iFind数据显示,截至1月31日,A股共有14家轨交公司发布2020年度业绩预告。其中,6家公司业绩预亏,神州高铁亏损幅度最大,预亏7亿元-9.5亿元,同比下降261.15%-318.70%;业绩预盈的8家公司中,交控科技、华铁股份等公司净利同比增幅均在30%以上。

有据可查的是,在地铁业务方面,2019年,思维列控中标深圳地铁工程车加装行车安全监控系统项目,中标金额约1000万元,已于当年交付。公司地铁列控系统(CBTC)子系统ATP、ATO平台开发完成并分别通过了SIL4、SIL2认证。海外业务方面,公司中标坦桑尼亚铁路的电子化列车行车许可系统项目(ETWS),合同金额约450万元,已于年内完成联调联试。但城轨业务布局要转化为大额营收尚需时日。

1月28日,思维列控披露业绩预告公告后即收到监管函。上交所所在监管函中要求公司说明前期资产收购评估作价合理性、往年计提商誉减值准备的充分性、相关资产组商誉减值迹象识别判断的具体过程、相关资产组出现商誉减值迹象的具体时点、商誉减值测试的具体情况等问题。

“行业变化、市场变化的情况确实存在,只是看具体的商誉减值减少多少的问题。”一位不愿具名的轨交公司高管告诉中国证券报记者,蓝信科技的产品、业务都不错,目前市场普遍预计,随着疫情得到进一步遏制,国铁集团相关招标、采购订单有望于今年下半年释放,届时蓝信科技业绩有望得到改善。



新华社图片

除房贷额度收紧、放款周期延长外,中国证券报记者还了解到,以广州为代表的部分热点地区2021年还上调了房贷利率。继广州住建局严厉发声打击哄抬房价等违法行为后,广州四大行房贷利率1月27日全线上涨。1月20日,央行公布的5年期以上LPR(4.65%)显示,广州首套和二套房贷利率分别上调至5.2%和5.4%。

业内人士普遍认为,2021年多地银行收紧房贷政策与2020年底出台的房地产贷款集中度管理制度有关。上述做法的目的是“抑泡沫,控风险”,从需求端抑制炒房。

2020年12月31日,人民银行、银保监会联合发布的《关于建立银行业金融机构房地产贷款集中度管理制度的通知》(简称《通知》)规定,2020年12月末,银行业金融机构房地产贷款占比、个人住房贷款占比超出2个百分点以内的,业务调整过渡期为自本通知实施之日起2年;超出2个百分点及以上的,业务调整过渡期为自本通知实施之日起4年。房地产贷款占比、个人住房贷款占比的业务调整过渡期分别设置。

分析人士指出,上述政策有利于

收紧也会影响开发商的销售回款等,叠加“三条红线”压顶,预计部分高负债房企将面临更大压力。房地产信托方面,在以“三条红线”和贷款集中度为主体的房地产金融审慎管理框架下,2021年房企融资环境易紧难松,净融资额大概率下降,房地产信托仍将面临强监管。

严跃进指出,当前,大城市房地产政策有收紧的风向。从深圳楼市调控政策收紧开始,到上海楼市调控政策升级、杭州楼市调控政策“打补丁”,以及广州房贷政策收紧,都说明大城市楼市调控在不断加码。

诸葛找房数据研究中心分析师王小媞表示,今年1月以来,多个城市加码调控,也引起广大购房者关注,开年的政策收紧主要是结合市场情况落实“房住不炒”政策。本次集中调控加码,但调控力度不大。

王小媞称,除广州涉及到房贷调控力度较大外,其他城市都是对前期的政策“打补丁”。短期市场交易量或将降温,价格转稳,但市场很快就会消化政策影响力。从目前看,房价涨幅明显的城市就会出现收紧政策,预计后续仍有城市会升级调控政策,尤其是长三角、粤港澳大湾区的其他城市。