

■ 中报聚焦

121家上市公司合并总资产“减值”

输血子公司、子公司亏损是主因

□本报记者 李少林

部分上市公司的扩张行为并没有起到预期中的效果。中国证券报记者统计发现,由于对子公司的投资和输血并没有带来预期中的资产增值,在已披露2013年中报的上市公司中,有120家公司出现合并总资产比母公司总资产数值小的现象,占比约为11%。

121家公司子公司资产现负值

梅雁吉祥20日公布的中报显示,归属于上市公司股东的净利润增长3.42倍,但公司总资产比期初减少2.54%。

值得注意的是,梅雁吉祥合并报表的总资产为29.25亿元,竟然比母公司报表的总资产31.61亿元少了2.36亿元。按理说,两张报表的编制外延不同,包含子公司的合并报表的总资产数值应该比母公司报表的总资产数值大。

比较梅雁吉祥这家经常徘徊在亏损和退市边缘的上市公司今年中报的两张资产负债表,可以很

容易发现,在其母公司的资产负债表内,其他应收账款高达12.30亿元,而其流动资产总计才12.88亿元。这应是梅雁吉祥合并总资产比母公司总资产数值小的主要原因。

业内财务人士表示,一般公司会将其给予子公司或者集团等关联方的借款放在其他应收账款科目内。这些资金往来会在合并报表时进行抵消,也就可能出现母公司报表内总资产比合并报表高的现象。

类似梅雁吉祥这样合并总资产比母公司总资产低的现象,在今年已披露的中报内并不鲜见。同日,合并报表内总资产数值比母公司报表内总资产数值少的还有江股股份、茂硕电源等多家公司。

统计显示,截至20日,已披露中报的1070余家上市公司中,有120家公司的合并总资产比母公司总资产数值要小,占比约11%。

其中,总资产数值差距比较大的公司有大有能源、百事通、盛和资源、宏大矿业、瑞茂通、天津海运、泰复实业、亿阳通信、天宸

合并总资产减值的部分上市公司		
证券简称	合并资产总计(元)	母公司资产总计(元)
大有能源	16,512,024,656.43	20,231,320,974.21
百视通	4,356,254,072.38	5,563,883,379.42
盛和资源	1,228,527,618.62	2,410,498,296.75
宏大矿业	1,734,141,516.72	2,669,323,111.50
瑞茂通	2,176,729,807.15	3,049,890,977.21
天津海运	607,929,988.98	1,303,203,910.90
泰复实业	1,218,553,620.30	1,834,119,337.22
亿阳信通	2,791,283,076.39	3,273,104,415.00
天宸股份	1,044,567,359.79	1,440,191,334.03
炼石有色	659,880,415.93	989,551,133.87
五矿稀土	2,232,028,762.03	2,502,044,191.14
梅雁吉祥	2,924,766,126.17	3,160,537,650.66
大江股份	530,053,270.12	734,692,914.17
深信泰丰	192,403,339.27	351,319,104.19
厦华电子	812,335,265.35	951,472,451.10
广东明珠	1,736,191,840.94	1,860,503,369.22
ST澄海	214,200,501.77	328,728,918.16
洪涛股份	2,818,228,338.18	2,927,231,018.53
新国都	1,189,247,451.64	1,294,458,165.48
风帆股份	3,508,315,266.48	3,610,082,409.25

股份、炼石有色等。

两大原因造成资产减值

这种情况并不少见,原因大概有两个:一是母公司与子公司

上市公司的资产负债表中很容易找到实例。比如,梅雁吉祥母公司的其他应收账款为12.30亿元,大有能源为11.9亿元,天津海运为8.62亿元。

同时,这些上市公司母公司也存在大额的长期股权投资。今年中报数据显示,百事通母公司的长期股权投资为46.11亿元,盛和资源母公司的长期股权投资额为22亿元,宏大矿业为26.23亿元,瑞茂通为29.88亿元。

北京对外经贸大学教授张新民认为,如果从财务报表内考察公司的发展战略的效果,分析其两张资产负债表的长期股权投资、其他应收账款以及总资产数据,是比较有效的途径。

比如,近期披露中报的格林美,其母公司的长期股权投资和其他营收应收账款与合并报表的相应科目的数据差为37.88亿元,而公司合并报表总资产只比母公司总资产增加了24.2亿元。这就意味着,格林美投入资本37.88亿元只带来了24.2亿元的资产增加,效果并不理想。

相比之下,如果上市公司有巨额的长期股权投资额,同时也存在巨额的其他应收账款,但是其合并总资产却比母公司总资产减值,只能说明该上市公司的投资项目正在亏损,其向子公司投入的巨额资金将面临极大风险。

如果说D公司母公司报表中的其他应收账款近12亿元,揭示了母公司向子公司借款10余亿元的关系,那么怎么解释合并报表内的无形资产比母公司报表内的无形资产减值了近15亿元呢?中国证券报记者就此询问D公司证券人士。该人士表示,因为公司曾经进行过重大资产重组,是借壳上市,母公司报表内的无形资产数值大也是从重组历史中遗留下来的。

重组遗留难题

除了向子公司投资出现亏损外,上市公司合并总资产减值还有其他特定的原因,比如资产重组所带的后遗症。

以某煤炭上市公司D公司的中报为例,D公司截至2013年6月末的总资产为165.12亿元(合并报表数),其母公司总资产为202.31亿元,两者之间的差为37.19亿元。

回查D公司中报的两张资产

负债表可以发现,D公司的母公司资产负债表内有两个科目异常,分别是其他应收账款11.96亿元,无形资产39.06亿元。而在其合并报表中,其他应收账款为1.06亿元,无形资产为15.34亿元。

如果说D公司母公司报表中的其他应收账款近12亿元,揭示了母公司向子公司借款10余亿元的关系,那么怎么解释合并报表内的无形资产比母公司报表内的无形资产减值了近15亿元呢?中国证券报记者就此询问D公司证券人士。该人士表示,因为公司曾经进行过重大资产重组,是借壳上市,母公司报表内的无形资产数值大也是从重组历史中遗留下来的。

原来,D公司在资产重组的时候将一些采矿权等无形资产按照评估值计入母公司资产负债表内,而在合并报表内则按照账面价值计算,因此出现上述数值差异。

分析人士指出,这种现象在矿业重组公司中比较常见,注入的矿产往往溢价数倍、数十倍注入上市公司。

343.8亿元 中海油上半年净利增7.9%

尼克森经营效益符合预期

□本报记者 汪珺

作为“三大油”今年出炉的首份中报,中海油上半年业绩表现令人满意。公司上半年实现油气销售收入1108亿元,同比增长15.8%;实现净利润343.8亿元(包含尼克森的1.97亿元净利),同比增长7.9%;每股基本盈利0.77元。

中海油今年2月以151亿美元的价格完成了对加拿大尼克森公司的收购。从中报披露情况看,尼克森的“加盟”似乎是一把双刃剑,在增加油气产量的同时,也平添了不少财务压力。

不含尼克森,上半年中海油的资本支出为52.1亿美元,同比增长34.8%。尼克森2013年资本支出预算为31.6亿美元,上半年完成9.9亿美元。李凡荣称,上半年资本开支属于正常水平,今年的资本开支尚无调整计划,将维持在年初预算范围内,即120-140亿美元。

勘探方面,中海油也获得不少新发现。上半年在中国海域共取得7个新发现,成功评价18口井;海外则在阿尔及利亚HBR区块取得一个新发现。

油气净产量增23.1%

上半年,中海油油气净产量同比大幅增长23.1%至198.1百万桶油当量,新增部分主要来自尼克森

的贡献,为24.8百万桶油当量。若不含尼克森,上半年净产量同比上升7.7%。中海油首席执行官李凡荣称,这主要得益于新油田投产、蓬莱19-3油田复产以及美国鹰滩、伊拉克米桑油田群产量的提升。分地区来看,增长主要来自于南海东部、北美洲和欧洲。

中海油曾披露,2013年全年的净产量目标为338百万桶至348百万桶油当量(不含尼克森)。从上半年产量看,完成情况较好。李凡荣在中期业绩发布会上强调,将维持全年产量目标不变。

不含尼克森,上半年中海油的资本支出为52.1亿美元,同比增长34.8%。尼克森2013年资本支出预算为31.6亿美元,上半年完成9.9亿美元。李凡荣称,上半年资本开支属于正常水平,今年的资本开支尚无调整计划,将维持在年初预算范围内,即120-140亿美元。

勘探方面,中海油也获得不少新发现。上半年在中国海域共取得7个新发现,成功评价18口井;海外则在阿尔及利亚HBR区块取得一个新发现。

但油气实现价格均有所下降,上半年平均实现油价为每桶104.20美元,同比下降10.9%;平均实现天然气价为5.68美元/千立方英尺,同比下降3.7%。同时,公司上半年桶油成本同比增长22.4%,达到42.36美元。中海油称,这主要是收购尼克森对公司成本形成一定的拉升作用。若不含尼克森,则桶油成本为37.81美元,同比上升9.3%。

购尼克森“意在长远”

中海油今年2月26日成功完成对尼克森公司的收购,但代价不菲,除需支付151亿美元的交易资金外,还将承受尼克森43亿美元的债务。业内曾担忧,该收购将加重中海油的财务压力,且项目短期要实现盈利也有困难。

根据中报,在中海油今年上半年的油气净产量中,尼克森贡献了约12.52%。中海油预计,2013年尼克森净产量贡献预计约59百万桶油当量。对比全年目标,约占公司总计划的17%左右。

另一方面,尼克森的收购也将为中海油带来一定财务压力。中海油的资本负债率已由2012年末的15.7%上升至28.3%。上半年公司的净现金流为-334.19亿元,而去年同期的净现金流为-98.98亿元。

中海油管理层认为,目前公司财务状况稳健,尽管发生尼克森收购的现金支出,现金存量依然保持平稳。目前尼克森经营的基本参数要好于预期,目前也没有做减值的计划。今年海外计划的重点会放在对尼克森的整合以及对其长期价值的挖掘上。”李凡荣称。

中海油董事长王宜林也在中期业绩发布会上强调,应关注中海油收购尼克森之后资产结构的改善和公司长远发展的基础。尼克森上半年盈利多少、下半年盈利情况,我们并不十分关心。我们更关注的是长远。公司很有信心把收购以后的发展做得更好。”

据悉,中海油目前正在积极推进尼克森的整合,并正在推进在多伦多证交所上市的相关工作。

北大医药一类抗癌新药获中央专项资金支持

□本报记者 周渝

北大医药21日发布公告,公司“康普瑞丁磷酸二钠系北大医药在研的国家一类抗癌新药,2010年开始I期临床研究,目前已进入II、III临床研究阶段。康普瑞丁磷酸二钠是一种血管靶向药物和内皮破坏药物,其机理独特,有两个特点,

一是其能准确找到引发肿瘤的血流;二是能针对引发肿瘤的血流产生作用,而不破坏正常血流。有资料显示,该药物是全球至今为止对癌症最为有效而毒副作用最小的抗癌药物之一。

据了解,该一类新药是公司与方正医药研究院共同合作开

发的。方正医药研究院与北京大学医学部保持着紧密的合作关系,并与北京大学共同建立药物研发中试平台,推动研究成果的转化。除康普瑞丁磷酸二钠项目合作外,公司与方正研究院在创新药物和仿制药领域还有大量的合作。

董事会称可操作性不强

*ST天龙保壳方案再遭否

给公司“保壳”时间已不足5个月,股东应尽快拿出切实可行的“保壳”方案。目前情况下,谈建设期较长且存在重大不确定性的新项目为时过早。

董事会并称,大股东筹划公司非公开发行股票重大事项,缺少与公司董事很好的沟通;提案中对募投项目的土地、立项、风险控制等方面分析不详尽,存在重大不确定性;对项目实施的可能性与可靠性无法详尽判断,或然性太强;募投项目实施后可能涉及同业竞争问题;提案的可行性和可操作性不强,没有具体保障措施,希望能尽快拿出可行性方案。

*ST天龙董事会给出的理由是,中铁华夏对于公司《关于脱困保壳草案的意见函》未给予明确答复。提案中公司亟待解决的避险退市问题未做充分考虑。现留

具体保障措施,且可操作性存在较多不确定因素。

二股东“上位”方案

此次被否的方案是,*ST天龙拟向公司第二大股东绵阳耀达投资有限公司等不超过10名特定投资者,以不低于4.21元/股的价格,非公开发行不超过8,315万股,募集资金3.5亿元。其中,2.5亿元用于投资铝、镁合金汽车零部件项目,1亿元用于偿还公司债务和补充流动资金。

*ST天龙目前的主营业务为房产租赁。通过本次非公开发行股票募集资金,公司拟在太原市建设铝镁合金汽车零部件生产基地,产品主要包括:发动机缸体,变速箱壳体,汽车仪表盘等产品。项目总投资2.5亿元,拟定建设期18个月。

项目达产后,预计可实现销售收入35407万元,利润4750万元。由此,*ST天龙将转型为以汽车零部件制造业务为主要发展方向。

方案认为,通过该定向募资,*ST天龙能够解决影响公司持续经营的债务负担问题,逐渐恢复公司的经营能力和盈利能力。

董平家族则有望借机成为公司的实际控制人。本次发行前,公司前三大股东为中铁华夏担保有限公司、绵阳耀达投资有限公司、太原市人民政府国有资产监督管理委员会。根据方案,绵阳耀达将认购发行股票数量的50%。绵阳耀达将由此成为公司控股股东,董平家族将成为公司实际控制人。

不过,大股东中铁华夏提出的这一保壳方案,并没有赢得*ST天龙董事会的肯定。

再遭董事会否决

董事会以0票同意、6票反对、1票否决的投票结果,再次推翻了大股东中铁华夏提出的保壳方案(草案),其理由是:没有

项目达产后,预计可实现销售收入35407万元,利润4750万元。由此,*ST天龙将转型为以汽车零部件制造业务为主要发展方向。

方案认为,通过该定向募资,*ST天龙能够解决影响公司持续经营的债务负担问题,逐渐恢复公司的经营能力和盈利能力。

董平家族则有望借机成为公司的实际控制人。本次发行前,公司前三大股东为中铁华夏担保有限公司、绵阳耀达投资有限公司、太原市人民政府国有资产监督管理委员会。根据方案,绵阳耀达将认购发行股票数量的50%。绵阳耀达将由此成为公司控股股东,董平家族将成为公司实际控制人。

不过,大股东中铁华夏提出的这一保壳方案,并没有赢得*ST天龙董事会的肯定。

*ST天龙称,经查,2012年2月

被冻资金3300万元

ST亚星再陷“欠款”纠纷

□本报记者 汪珺

刚还清2亿元逾期贷款的*ST亚星又陷入了一起欠款纠纷。公司20日晚间公告,公司19日收到潍坊市中级法院的《传票》、《民事裁定书》及《民事起诉状》。根据原告山东强力节能环保科技有限公司的要求,潍坊市中级法院裁定,冻结*ST亚星分别在工商银行潍坊分行、招商银行潍坊分行、民生银行潍坊分行存款200万元、100万元、3000万元。剩余7.5亿元将用于补充流动资金及归还银行贷款。

业内人士认为,随着国家环

境保护“十二五”规划的逐步实施,政府对水资源的环境保护力度将更大,将为污水处理行业提供广阔的发展空间和难得的发展机遇。首创股份作为水务行业的龙头企业,该非公开募投项目的实施有利于进一步