

岭南股份四年五延募投项目

岭南股份(002717)本应于2019年完工的一项募投项目,在多次延期后仍未建设完成。如今,公司又要再次延期了。岭南股份最新公告显示,将2018年公开发行可转换公司债券募投项目之一的“邻水县御临河关门石至曹家滩及其支流综合整治PPP项目”建设期限延期至2024年10月。多次延期的同时,岭南股份该项目的投资进度也较为缓慢,该项目承诺募集资金投入额为3.88亿元,目前累计投入金额为1.03亿元,投资进度为26.54%。多年以来,岭南股份暂时闲置的部分募集资金一直用作暂时补充公司流动资金来使用。值得一提的是,岭南股份还面临着资产负债率高、业绩持续亏损的压力。



岭南股份募投项目之邻水县御临河关门石至曹家滩及其支流综合整治PPP项目延期情况一览

延期次数	延期决定日	建设期限延至时间
第一次	2019年10月29日	2021年6月
第二次	2020年10月30日	2022年1月
第三次	2021年10月19日	2022年10月
第四次	2022年10月28日	2023年10月
第五次	2023年10月18日	2024年10月

已是第五次延期

10月18日,岭南股份发布公告称,公司于10月17日召开第五届董事会第七次会议、第五届监事会第七次会议,会议审议通过了《关于部分募投项目延期的议案》,同意公司将2018年公开发行可转换公司债券募投项目之一的“邻水县御临河关门石至曹家滩及其支流综合整治PPP项目”建设期限延期至2024年10月。

值得一提的是,这已是上述项目第五次延期。公告显示,该项目于2017年10月开工,计划建设期为两年。2019年10月,本应到上述项目的计划建设完工期,不过,岭南股份这一项目并未如期完工,公司将建设期限延期至2021年6月。

时间来到2020年10月30日,距离前次约定的完工期还有8个月,岭南股份再度将上述项目的建设期限延期至2022年1月;2021年10月、2022年10月,岭南股份又进行了两次延期,最终将建设期限延期至2023年10月。如今随着期限已至,岭南股份又再度将建设期

限拖后一年。经统计,这一募投项目已在四年内先后延期五次。

针对此次延期的原因,岭南股份表示,由于国防光缆等地下管线及房屋迁改、城市规划调整等原因,施工进度较原计划滞后。根据项目实施情况,现将“邻水县御临河关门石至曹家滩及其支流综合整治PPP项目”的预计完工时间延长至2024年10月。

而在此之前,延期理由包括受各类市政设施和管线迁改影响及交通导行干扰等因素影响、新建灌沟桥工程因国防光缆迁改方案未确定、景观工程何时启动未明确、新建建设内容等。

在投融资专家许小恒看来,上市公司募投项目延期可能会给公司募投项目的预期效益带来一定影响。上市公司应加强对募投项目建设进度的监督,使项目按原定计划进行建设,以提高募集资金的使用效率。

河南泽槿律师事务所主任付建认为,如果募投项目大幅延期,公司需要及时公告相关情况,向投资者说明项目延期的原因和影响,以及公司的应对措施。同时,公司需要加强对募投项目的管理和监督,确

保项目的顺利实施和资金的有效利用。如果项目无法按计划实施,公司需要及时调整投资计划,避免对公司业绩和信誉造成不良影响。

累计投资进度26.54%

岭南股份此次延期的这一募投项目,目前累计投资进度仅为26.54%,未投资部分募集资金一直用于补充公司流动资金使用。

公告显示,岭南股份邻水县御临河关门石至曹家滩及其支流综合整治PPP项目,承诺募集资金投入金额约为3.88亿元,截至10月16日累计投入金额为1.03亿元,累计投资进度26.54%。

2018—2023年,公司六度将部分闲置募集资金暂时补充流动资金,几乎均是“无缝衔接”。公司10月18日公告显示,因上述项目建设进度晚于预期,在前次暂时补流期间资本投入较少,且未来12个月内,公司计划投入较少,为提高募集资金的使用效率,降低公司财务成本,在保证募集资金项目建设资金需求的前提下,董事会同意公

司使用不超过2.6亿元(含本数)的公开发行可转换公司债券部分闲置募集资金暂时补充流动资金。

截至6月30日,岭南股份账上货币资金余额为7.34亿元,经计算,上述用于暂时补流的募集资金金额占比约为35.43%。

此外,公司资产负债率较高。财务数据显示,截至6月30日末,岭南股份短期借款20.32亿元,资产负债率高达80.34%。许小恒表示,一般来说,70%的资产负债率是普遍认可的“警戒线”,资产负债率超过70%可以看作是高负债率。

针对公司相关问题,北京商报记者向岭南股份方面发去采访函,不过截至发稿,未收到公司回复。

上半年亏损过亿

募投项目一再延期的岭南股份,还面临着不小的业绩压力。

资料显示,岭南股份创立于1998年,2014年在深交所上市。上市后,岭南股份围绕“生态+文旅”的战略发展方向,聚焦规划

设计、水利水务水环境、市政与园林、文化旅游与旅游等业务,通过旗下园林、市政、水务、设计、文化旅游五个子集团紧密协同,为客户提供从投资、规划、建设到运营的一站式服务。

2022年,岭南股份归属净利润出现巨亏。财务数据显示,2022年,岭南股份实现营业收入约为25.69亿元,同比下降46.48%;对应实现的归属净利润约为-15.09亿元,同比下降3311.92%。

今年上半年,岭南股份归属净利润继续亏损。财务数据显示,今年上半年,岭南股份实现营业收入约为11.41亿元,同比增长11.32%;对应实现归属净利润约为-1.08亿元,同比增长39.43%。

岭南股份表示,2023年上半年,一方面,受宏观经济及行业环境影响,政府投资缩减,且公司正推进优化业务订单结构和战略布局,导致新增订单不达预期;另一方面,公司工程业务结算周期拉长、应收款项回款迟滞等因素影响了公司业绩,公司整体生产经营尚处于复苏阶段。

北京商报记者 丁宁

金盛海洋IPO存三大疑问

曾“联姻”A股公司鲁北化工未果的金盛海洋科技股份有限公司(以下简称“金盛海洋”),今年开始冲击沪市主板IPO,并在近期披露了一轮问询回复意见。此番谋求上市,金盛海洋拟募资9.3亿元,不过闯关背后公司不少问题遭到了监管层追问,无论是分红流向的合规性还是账上货币资金走低,都需要金盛海洋详细解释。

金盛海洋也表示,公司分红目的主要为处理关联方资金占用情形、集团公司用于购买股权、控股股东与集团内资金周转、借予其他公司以及集团公司经营过程中的补充营运资金。

投融资专家许小恒对北京商报记者表示,对于分红资金流向,监管层主要是核查公司分红是否存在流向关联方、客户、供应商、形成销售收入或代垫成本费用等异常情况。

现金分红流向是否合规

报告期内,金盛海洋累计现金分红3.38亿元。据金盛海洋招股书,2019—2021年以及2022年前三季度,公司现金分红金额分别约为1.08亿元、3000万元、0元、2亿元,对应公司当期实现归属净利润分别约为7030.72万元、4319.25万元、1.22亿元、2.02亿元。不难看出,报告期内,相比公司净利,金盛海洋分红金额较高。

IPO公司中,冲击上市前大手笔分红的情况并不罕见,不过,金盛海洋的分红金额流向却较为特殊。

金盛海洋2022年前三季度分红最高,分别在当年的3月、9月进行了分红,分红金额分别为1.5亿元、5000万元。经计算,报告期内,金盛海洋累计分红金额3.38亿元。值得一提的是,3.38亿元的分红中,有1.8亿元直接冲抵应收关联方汇泰控股集团股份有限公司(以下简称“汇泰集团”)的资金占用款,并未实际支付现金。

据了解,汇泰集团系金盛海洋原控股股东,实际控制人张大腾、张小飞曾分别持有汇泰集团51%股权及37.84%股权。2022年9月,张大腾及张小飞分别将其持有的汇泰集团51%股权及37.84%股权全部转让给实际控制人张大腾、张小飞父亲张荣强控制的企业海南邦普投资有限公司。

在一轮问询中,上交所也要求金盛海洋说明现金分红冲抵应收资金占用款是否符合相关规定。

此外,在金盛海洋2022年9月的5000万元分红中,有1000万元用于帮助关联方渤海水产股份有限公司偿还借款以及部分用于补充汇泰集团营运资金。

货币资金余额走低

报告期各期末,金盛海洋货币资金余额出现骤降。

数据显示,报告期各期末,金盛海洋货币资金余额分别为6968.21万元、1067.67万元、633.03万元、306.32万元,余额较少。在一轮问询中,上交所也要求金盛海洋说明公司货币资金余额逐年降低的原因及合理性,结合报告期内货币资金余额、现金流及负债情况,量化分析公司是否存在重大偿债风险。

金盛海洋表示,公司货币资金余额逐年降低,主要原因为公司与客户之间普遍使用银行承兑汇票进行货款结算。

在一轮问询回复中,金盛海洋披露了2023年一季度末货币资金情况,截至报告期末,公司账上货币资金1257.45万元,不过公司未来一年内需要偿还的短期借款为3004.86万元。

金盛海洋表示,公司具有一定的流动资金压力。如出现偿债风险,金盛海洋也给出了7项应对措施,诸如向主要贷款银行请求流动性支持;控股股东为公司提供资金支持以缓解公司资金压力;加大应收账款的催收获取偿债所需资金等。

财经评论员张雪峰对北京商报记者表示,企业货币资金是指企业在银行存款、现金、短期金融工具等形式下的可支配现金,货币资金在企业经营中起到至关重要的作用。“若货币资金余额出现骤降,可能会给企业带来流动性、运营、投资等多方面的风险,企业需要合理规划和管理货币资金,以降低这些风险的影响。”张雪峰如是说。

两款产品产能利用率低

金盛海洋是一家综合利用海水资源发展海洋化工业务的企业,公司主营业务为海水制盐、提溴及利用苦卤生产钾镁产品,主要有盐类产品、溴素、苦卤化工产品,其中盐类产品、苦卤化工产品的产能利用率较低。

数据显示,2019—2022年,金盛海洋盐类产品的产能利用率分别为62.67%、66.97%、49.01%、45.74%;溴素的产能利用率分别为73.72%、75.84%、86.3%、88.07%;苦卤化工产品的产能利用率分别为103.94%、85.12%、58.83%、64.99%。

一轮问询回复中,金盛海洋也对外披露了2023年一季度各产品的产能利用率,盐类产品、溴素、苦卤化工产品的产能利用率分别仅为0.95%、36.44%、15.61%。

对于公司日晒原盐产能利用率较低的原因,金盛海洋表示,在晒盐过程中,卤水受地下渗漏、降雨等情况影响,最后进入结晶池的卤水量及浓度与理论数值存在差异,2019—2020年公司苦卤化工产能利用率维持在60%左右,2021年受山东强降雨、洪水等极端天气影响,公司纳潮海水、初中级卤水浓度相对其他年份较低,导致当年制卤区卤水质量大幅下降,对当年及次年原盐产量均有所影响,公司在2023年1—3月未收日晒原盐,对应盐类产品的产量系公司钾镁厂利用苦卤提取的精制工业盐,公司晒盐具有季节性特征,故当期产能利用率较低。

另外,金盛海洋表示,公司苦卤化工业务产量受苦卤量及苦卤浓度影响较大,2019年、2020年公司苦卤化工产能利用率较高;2021年,由于盐田卤水质量受降雨影响大幅下降,钾镁厂苦卤原材料减少,且钾镁厂配套燃煤炉因下半年煤炭价格上涨停车,部分苦卤存放于苦卤池未被消耗,上述两方面原因导致公司苦卤化工业务生产放缓,产量下滑。

针对相关问题,北京商报记者向金盛海洋董事会办公室发去采访函,对方表示,可以查阅公司招股书及公开披露信息。

北京商报记者 马换换

Stock talking

从三季报展望年报

周科亮

三季报在定期报告中虽然看似“地位”不如中报和年报,但是它却能反映出年报的预期,投资者可以从三季报中寻找年报的潜在机会,以便做好优质股票的提前埋伏。

三季度报告正在披露期,但部分股民对三季报的关注度可能没那么高。原因主要有两点,一是三季度报告并不需要审计机构审计,投资者更加看重未来的年报数据;二是三季报披露的信息相比半年报和年报来说不够充分,普通投资者认为很难从中找到太多对股价有影响的信息。不过,这并不代表三季度报告不重要,只是投资者没有发现其中存在的一些可能影响到年报预期的信息。

一般来说,年报的公布都要到来年的1月中旬以后,但是在年末就有可能出现个股或者板块的炒作行情,投资者如果能够结合半年报和三季度报告的财务数据,其实还是可以发现一些大概率的预期,而这种预期,就有可能成为年报预期炒作的机会。

三季报披露之后,决定全年业绩的就只剩下未知的四季度表现。虽然各行各业季度表现可能会存在差异,但可以通过以往年份的四季度表现来大致预测最新的四季度业绩情况,从而粗略估算出年度业绩表现。

从以往的市场炒作路径来看,几乎每年都会出现年报预期的炒作行情,它们可能发生在ST类的垃圾股身上,也可能发生在具有稳定业

绩预期的绩优股身上。想要参与年报预期行情的炒作且承担较小的投资风险,最好的办法就是在掌握大概率稳定业绩预期的同时,尽早介入布局。

而对三季报的挖掘是否到位,则直接决定了股民之间的信息差。虽然三季报所有投资者都能看得到,但真正用心且看得懂的股民却并不多。比如,营收、净利润指标可能是所有股民都能看懂且在乎的指标,但能够用心研究对比应收账款、短期借款、商誉等指标的股民,则更能挖掘出对年报预期判断有用的信息。

通过对一些特殊指标的研究,不仅能够获得其他股民发现不了的投资价值,还有可能为自己规避业绩地雷。比如,如果公司三季度的现金流量较半年报数据有所下滑,投资者就有理由猜测,公司的收款工作并不顺利,那么不排除公司年末会出现更多的应收账款,此种情况下,投资者就要警惕公司年报会不会有业绩爆雷的风险。

如果通过对三季报的深挖预判出了上市公司年度潜在的投资价值,那么这种信息差就是股民敢于提前布局的底气。在年报预期的炒作行情中,越早布局投资风险越低。

投资者通过三季度报告寻找上市公司年报的可能预期,事实上也是一种价值投资,毕竟对不确定性价值的投资而言,并非投机,而是价值投资的一个分支。