

多伦股份“讲故事”被查 地产濒危频繁违规

本报记者 汪洋 上海报道

2015年上半年,为了和当下时髦的互联网金融概念沾边而意欲改名“匹凸匹”的多伦股份(600696.SH),无疑引起了A股市场的极大关注。其股价也借着改荆门项目资金链危机

地产分析人士向记者表示“一旦银行停止对其贷款,很可能会引发荆门汉通资金链断裂”。

多伦股份控股子公司荆门汉通(前者持股70%)现在开发的项目为荆门“汉通·楚天城”,该项目位于荆门市漳河新区响岭路,计划总投资20亿元。目前荆门汉通是多伦股份旗下唯一的营收来源,多伦股份2014年营收全部来自该公司。或鉴于荆门项目的重要性,近年来,多伦股份股东大会并未选择在总部上海召开,而是选择了荆门。

作为多伦股份唯一的营收来源,荆门汉通近年来却发生了严重的资金链问题。荆门汉通曾于前实际控制人李勇鸿管控公司时向中国建设银行荆门广场支行以抵押方式借款1亿元(2011年1月),但截至2013年2月28日尚余7500万元未归还。由于荆门汉通的房地产项目是采用循环开发的模式,上一期回收资金会投入到下一期的开发中去,故荆门汉通2013年~2014年全部还款存在资金压力。

由于贷款到期,荆门汉通无法一次全部偿还,为解决上述问题,荆门汉通采取以下措施:采取担保的方式向个人借款以规避相关规定,并筹借款项付清贷款;建设银行荆关联方救场

除了方红星,多伦股份并未对上述借款纠纷中提及的舒国龙身份作出解释,同时也未对荆门汉通为何为宇天建材借款作抵押担保做出说明。

荆门汉通涉及借款诉讼的关键人方红星是多伦股份的关联方。据多伦股份2013年4月18日收到的中国证监会上海监管局《行政监管措施决定书》(沪证监决[2013]11号)显示,2012年6月1日,荆门汉通与荆门市精九贸易有限公司(以下简称“精九贸易”)签订钢材购销合同,约定向精九贸易购买价值3000万元的钢材;6月1

转型引发质疑

在荆门汉通遭遇资金链危机的同时,多伦股份动用大量资金用于并不明确的P2P业务上。

鉴于地产业务的低迷,多伦股份在2014年年报中表示将控制对房地产板块的投入,并于去年将旗下地产板块的子公司南昌平海房地产开发公司的股权出售,同时开设新子公司深圳柯塞威基金管理有限公司(以下简称“深圳柯塞威”),以期实现以房地产、金融服务业为主的双主业驱动发展模式,最终过渡到以金融服务业为主业的模式。鉴于此,在荆门汉通遭遇

名的东风几近翻倍。

但另一方面,作为多伦股份目前唯一的营收来源,子公司荆门汉通置业有限公司(以下简称“荆门汉通”)开发的地产项目“汉通·楚天城”正遭遇严重的资金链危机。由于近年来的多次违

规行为,多伦股份及其实际控制人鲜言亦频繁受到监管层问询和调查。日前,《中国经营报》记者从地产项目“汉通·楚天城”售楼处了解到,目前该项目一期楼盘已基本售罄,新楼盘还未开工建设,银行荆门广场支行提供最高额抵押担保,最高担保限额为3216万元。

令投资者愤怒的是,多伦股份并未对上述事项进行公告,鉴于多伦股份在信息披露方面存在的诸多问题,上海证监局于今年4月10日对多伦股份下发了行政监管措施决定书要求后者对上述事项作出具体说明,不过,多伦股份至今未公布上述借款纠纷处理结果。荆门汉通还疑似通过卖地缓解资金链问题,在多伦股份2013年年报中,荆门汉通开发项目占地面积1614亩。但在2014年年报中,开发

项目占地面积减少至1480.37亩,减少了133.63亩,多伦股份同样并未在相关公告中提及此事。

实际上,多伦股份自2009年出资收购福建太德投资持有的荆门汉通70%的股权以来,发展极其缓慢。目前可开发的3号地块占地420亩,为“汉通·楚天城”一期开发项目。记者从该项目售楼处了解到,该项目原规划建设80栋住宅楼,目前仅建设完成六七十栋,现房基本售罄,而商铺目前仍处于打桩阶段,何时销售并无具体时间表。这也就意味着该项目今年贡献的营收将极其

有限,这无疑让原本就资金链紧张的荆门汉通雪上加霜。多伦股份在年报中也称资金出现问题,2014年全年受大环境影响,公司融资困难,资金紧张。对于荆门汉通目前遇到的情况,地产分析人士向记者表示“由于汉通的房地产项目是循环开发,上一期回收资金会投入到下一期的开发中,由于目前荆门汉通的借款纠纷仍未解决,荆门汉通在相关银行的借款到期后很难再次获得贷款,一旦银行停止对其贷款,很可能会引发荆门汉通资金链断裂”。

6月23日,证监会发布行政处罚决定书,对时任国信证券投资银行事业部业务六部总经理戴丽君和时任国信证券投资银行事业部业务六部副总经理刘兴华借用他人名义持有、买卖股票行为进行了立案调查、审理,最终决定没收戴丽君违法所得1.2亿元,并处以300万元的罚款;没收刘兴华违法所得2099.8万元,并处以150万元的罚款。

6月24~25日,信质电机、华发股份、三泰控股和百利电气分别发布公告,详细公告了最近5年被证券监管部门和交易所采取监管措施或处罚的情况及相应的整改落实原因。原因是他们都在申请以非公开发行股票的方式融资。证监会此一举措至少可以让投资者明白自己所投资的公司是否诚信可靠,大股东或高管层是否常有小动作侵害投资者利益。6月24日,证监会核准了28家企业的首发申请。按证监会公布数据,截至2015年6月18日,在审企业557家,已过会的共有38家。今年不到半年时间已经上市发行213家,照此IPO发行节奏,剩下这500多家不到一年时间就可以消化完毕。注册制的临近和新三板、新兴产业板的加速推进显然也要求证监会的角色必须加快转变。正在放松的上市节奏也反映出证监会的着力点已经转向监管而非审核了。

一年数百家的IPO,一家企业数十万字的申报材料,再加上各种专业技术的复杂,恐怕证监会如今只能采取形式审核了。

实际上,证监会完全可以宣布采取形式审核,然后可由形式审核逐步过渡到注册制。只要企业诚信可靠,信息披露符合三公原则,至于说公司盈利水平及前景如何,投资者自己去判断好了。

证监会角色转变会带来哪些变化?最大的转变就是处罚会越来越密集和严厉,因为没有了审核也就没有了背书,没有背书处罚自然不必顾忌。比较北大荒和国信证券员工违规就可以发现,处罚的力度差距甚大。

国信证券的戴丽君和刘兴华利用自己特殊地位获取股权显然违法违规,没收他们的违法所得并处以罚款理所应当。而北大荒通过虚假合同甚至伪造合同虚增利润5000多万元,但其获得的处罚只有几十万元和警告处分,通过此次处分还使其避免了退市风险。

国信证券员工赚取巨额的上市差价实际上是上市难造成,如果企业上市很容易,他们也不可能获得上亿元的收益,不少投资客在企业上市前突击入股恐怕都有损三公原则;而北大荒虚增利润却是赤裸裸的欺骗,也切实损害了投资者的利益,这样的违法性质更为恶劣。

两相比较,前者处罚相对到位,后者处罚显然过轻。这背后恐怕与审核制度的背书不无关系。有意思的是,刚刚因再融资而发布近5年违规情况的4家企业中就有两家存在过种种违规迹象。但这些都违规处罚都很轻,甚至上市公司对违规和相应处罚已经司空见惯了。

随着注册制的临近和上市退市的简化,那些不断通过讲故事圈钱的公司不仅会遭到市场的抛弃,监管层也将加大对他们的围剿。而没有了背书的处罚最终会让那些“故事大王”们欲哭无泪。

公告称于15日收到上海证券交易所的问询函,问询函要求其对于子公司柯塞威的情况以及荆门汉通等担保事项进行说明。

公告称,于5月8日收到上海证券交易所的问询函,要求公司对更名“匹凸匹金融信息服务(上海)股份有限公司”一事进行说明。

公司公告称,收到上交所问询函,要求其对公司股票异常波动相关情况进行说明。

5月19日上海证监局要求其对于荆门汉通土地上的涉及4.2亿元的担保进行说明。同日,上海证监局责令其对该担保进行公开说明。

5月21日收到中国证监会的《调查通知书》,称因公司涉嫌未按规定披露信息,中国证监会对其进行立案调查。

6月2日收到中国证监会的《调查通知书》,因多伦股份异常交易案,证监会将去公司调查取证,要求公司予以配合。

4月15日 多伦股份公告称,上海证监局要求公司说明荆门汉通为方红星、宇天建材借款提供担保,以及方红星违约荆门汉通承担连带担保责任等事项。

4月17日 公告称于15日收到上海证券交易所的问询函,问询函要求其对于子公司柯塞威的情况以及荆门汉通等担保事项进行说明。

4月17日 公告称,于5月8日收到上海证券交易所的问询函,要求公司对更名“匹凸匹金融信息服务(上海)股份有限公司”一事进行说明。

5月11日 公司公告称,收到上交所问询函,要求其对公司股票异常波动相关情况进行说明。

5月13日 5月19日上海证监局要求其对于荆门汉通土地上的涉及4.2亿元的担保进行说明。同日,上海证监局责令其对该担保进行公开说明。

6月2日 收到中国证监会的《调查通知书》,称因公司涉嫌未按规定披露信息,中国证监会对其进行立案调查。

6月16日 19日收到中国证监会的《调查通知书》,因多伦股份异常交易案,证监会将去公司调查取证,要求公司予以配合。

4月15日 多伦股份公告称,上海证监局要求公司说明荆门汉通为方红星、宇天建材借款提供担保,以及方红星违约荆门汉通承担连带担保责任等事项。

4月17日 公告称于15日收到上海证券交易所的问询函,问询函要求其对于子公司柯塞威的情况以及荆门汉通等担保事项进行说明。

4月17日 公告称,于5月8日收到上海证券交易所的问询函,要求公司对更名“匹凸匹金融信息服务(上海)股份有限公司”一事进行说明。

5月11日 公司公告称,收到上交所问询函,要求其对公司股票异常波动相关情况进行说明。

5月13日 5月19日上海证监局要求其对于荆门汉通土地上的涉及4.2亿元的担保进行说明。同日,上海证监局责令其对该担保进行公开说明。

6月2日 收到中国证监会的《调查通知书》,称因公司涉嫌未按规定披露信息,中国证监会对其进行立案调查。

6月16日 19日收到中国证监会的《调查通知书》,因多伦股份异常交易案,证监会将去公司调查取证,要求公司予以配合。

85亿高价收购大股东旗下资产

成商集团或成茂业系AH套利标的

本报记者 罗辑 成都报道

百货业资本“大鳄”黄茂如在短暂的沉寂之后,终于在A股牛市中出手。目前其依托旗下的成商集团(600828.SH),祭出85亿元的收购

资本“套利”

在A股经过牛市“洗礼”后,整体估值区间上移,较港股市场大幅溢价。公开数据显示,即便上证指数6月15日~19日期间下跌13%,23日反映AH股比价的恒生AH股溢价指数较10日的阶段高位累计下跌9.9%,但A股整体仍较H股溢价28%。“这说明在两个资本市场间存在可能的套利机会。”上述业内人士提到。

借此契机,长袖善舞的“潮汕商人”黄茂如为自己的资产筹划了新一轮资本盛宴。6月16日,茂业集团旗下川股标的成商集团发布公告称,与茂业商厦、德茂投资及合正茂订立框架协议,拟向茂业商厦发行股份购买和平茂业100%股权、深南茂业100%股权、东方时代茂业

计划。一场利用A股、H股之间的估值差异套利的资本大戏,由此展开。

作为茂业系的掌舵人,黄茂如目前拥有4家上市公司的控股权,分别是港股茂业国际(000848.HK),A股成商集团、茂业物流100%股权、珠海茂业100%股权和华强北茂业77%股权,向德茂投资发行股份购买华强北茂业16.43%股权,向合正茂投资发行股份购买华强北茂业6.57%股权。在上述交易方案中,成商集团按每股7.37元的发行价向茂业商厦、德茂及合正茂发行约11.6亿股,按合计85.6亿元的价格收购上述5家百货店股权。

而值得注意的是,按上述85.6亿元的收购价计算这5家百货公司资产增值高达76亿元。详细来看,以2015年3月31日数据为准,东方时代茂业、华强北茂业增值率最高,其净资产账面价值分别为1.57亿元、1.93亿元,但评估价则分别为20.07亿元、22.44亿元,资产估值均翻10倍,增值率分别达到

1177.50%、1065.31%。此外,和平茂业、深南茂业、珠海茂业净资产账面价值分别为4.6亿元、2719.86万元、6873.83万元,评估价值则达到35.77亿元、2.16亿元、5.16亿元,增值率均在650%以上。

面对如此高的增值率,杜岩宏认为,此次成商集团主要定增对象茂业拟注入资产都属“轻资产”,大多采取租赁溢价,这些资产本身就存在较高估值溢价。除此之外,杜岩宏表示,“当前我国股票市场处于大牛市,绝大部分股票的估值都水涨船高”,此次成商集团的收购亦不例外。而正是这样的估值上浮,呈现出两个市场间的套利良机。

可以看到,上述5家百货公司标的为黄茂如港股资产茂业国际间接所有。然而,截止到茂业国际停牌,其总市值仅为95亿港元,也就是不到80亿元人民币。而“当前股市走势良好,对资金的吸引力较强,茂业将其部分资产注入成商集团之后,这部分资产将获得大幅增值。”杜岩宏提到,“对于成商集团而言,茂业的注资能够进一步增强成商集团的资金优势,以及规模管理优势。在此次定增中,成商集团和茂业将获得共赢。”

在这一逻辑下,黄茂如未来是否还会持续进行旗下资产的重整?实际上,2008年以来茂业系曾经历过一段疯狂扩张。彼时,茂业介入多家A股上市公司。此外其还在一级市场收购了十余家百货公司。数据显示,茂业系“桥头堡”

记鸿丰全权委托深圳柯塞威监管股票交易账户的运作,对第三方进行账户管理和风险控制。显然双方的合作方向在于二级市场的股票操作。

但上述资本运作并未得到监管层的认可,由于上交所对深圳柯塞威业务合法性的质疑,今年4月29日,多伦股份发布公告称其实际控制人鲜言将出资1.15亿元,收购深圳柯塞威100%股权,目前

出资金已全部缴付完毕;与此同时,多伦股份于5月15日成立了匹凸匹金融信息服务(深圳)有限公司,注册资本为1亿元,业务或与深圳柯塞威类似。

不过,在荆门汉通项目资金链紧张需通过个人借款缓解的情况下,多伦股份及实际控制人鲜言如何在合规的情况下筹措大量资金用于发展P2P项目势必引发界关注。

中并未查到该公司信息。除了方红星,多伦股份并未对上述借款纠纷中提及的舒国龙身份作出解释,同时也未对荆门汉通为何为宇天建材借款作抵押担保

中并未查到该公司信息。除了方红星,多伦股份并未对上述借款纠纷中提及的舒国龙身份作出解释,同时也未对荆门汉通为何为宇天建材借款作抵押担保

中并未查到该公司信息。除了方红星,多伦股份并未对上述借款纠纷中提及的舒国龙身份作出解释,同时也未对荆门汉通为何为宇天建材借款作抵押担保

中并未查到该公司信息。除了方红星,多伦股份并未对上述借款纠纷中提及的舒国龙身份作出解释,同时也未对荆门汉通为何为宇天建材借款作抵押担保

中并未查到该公司信息。除了方红星,多伦股份并未对上述借款纠纷中提及的舒国龙身份作出解释,同时也未对荆门汉通为何为宇天建材借款作抵押担保

中并未查到该公司信息。除了方红星,多伦股份并未对上述借款纠纷中提及的舒国龙身份作出解释,同时也未对荆门汉通为何为宇天建材借款作抵押担保

中并未查到该公司信息。除了方红星,多伦股份并未对上述借款纠纷中提及的舒国龙身份作出解释,同时也未对荆门汉通为何为宇天建材借款作抵押担保

中并未查到该公司信息。除了方红星,多伦股份并未对上述借款纠纷中提及的舒国龙身份作出解释,同时也未对荆门汉通为何为宇天建材借款作抵押担保

中并未查到该公司信息。除了方红星,多伦股份并未对上述借款纠纷中提及的舒国龙身份作出解释,同时也未对荆门汉通为何为宇天建材借款作抵押担保

中并未查到该公司信息。除了方红星,多伦股份并未对上述借款纠纷中提及的舒国龙身份作出解释,同时也未对荆门汉通为何为宇天建材借款作抵押担保

中并未查到该公司信息。除了方红星,多伦股份并未对上述借款纠纷中提及的舒国龙身份作出解释,同时也未对荆门汉通为何为宇天建材借款作抵押担保

中并未查到该公司信息。除了方红星,多伦股份并未对上述借款纠纷中提及的舒国龙身份作出解释,同时也未对荆门汉通为何为宇天建材借款作抵押担保

中并未查到该公司信息。除了方红星,多伦股份并未对上述借款纠纷中提及的舒国龙身份作出解释,同时也未对荆门汉通为何为宇天建材借款作抵押担保

中并未查到该公司信息。除了方红星,多伦股份并未对上述借款纠纷中提及的舒国龙身份作出解释,同时也未对荆门汉通为何为宇天建材借款作抵押担保

中并未查到该公司信息。除了方红星,多伦股份并未对上述借款纠纷中提及的舒国龙身份作出解释,同时也未对荆门汉通为何为宇天建材借款作抵押担保

中并未查到该公司信息。除了方红星,多伦股份并未对上述借款纠纷中提及的舒国龙身份作出解释,同时也未对荆门汉通为何为宇天建材借款作抵押担保

中并未查到该公司信息。除了方红星,多伦股份并未对上述借款纠纷中提及的舒国龙身份作出解释,同时也未对荆门汉通为何为宇天建材借款作抵押担保

行为受到监管层调查。

此外,记者调查发现,除了已公开的违规行为,多伦股份还存在多处信息披露不实的行为,伴随频繁的资本腾挪,各种关联交易和虚假披露等违规行为充斥其中。

证监会的角色定位或许已经在悄然转变,由以前的审核把关人逐步转变为“抓坏人”的“证券警察”。几件事可以看到这个正在发生的改变。

6月20日,证监会发行监管部处长李志玲因配偶违规买卖股票而被开除,同时,因涉嫌职务犯罪,李志玲已被移送司法机关。此事看起来事小,但意义重大,至少证监会对自己内部人士也采取了高压态度加以查处。

6月22日,北大荒发布公告称,其涉嫌虚假陈述案已经由证监会调查完毕;经调查,2011年,北大荒通过水稻和亚麻交易虚增利润共计5124.58万元。证监会决定给予北大荒警告处分,并处罚款50万元。

6月23日,证监会发布行政处罚决定书,对时任国信证券投资银行事业部业务六部总经理戴丽君和时任国信证券投资银行事业部业务六部副总经理刘兴华借用他人名义持有、买卖股票行为进行了立案调查、

审理,最终决定没收戴丽君违法所得1.2亿元,并处以300万元的罚款;没收刘兴华违法所得2099.8万元,并处以150万元的罚款。

6月24~25日,信质电机、华发股份、三泰控股和百利电气分别发布公告,详细公告了最近5年被证券监管部门和交易所采取监管措施或处罚的情况及相应的整改落实原因。原因是他们都在申请以非公开发行股票的方式融资。证监会此一举措至少可以让投资者明白自己所投资的公司是否诚信可靠,大股东或高管层是否常有小动作侵害投资者利益。

6月24日,证监会核准了28家企业的首发申请。按证监会公布数据,截至2015年6月18日,在审企业557家,已过会的共有38家。今年不到半年时间已经上市发行213家,照此IPO发行节奏,剩下这500多家不到一年时间就可以消化完毕。注册制的临近和新三板、新兴产业板的加速推进显然也要求证监会的角色必须加快转变。正在放松的上市节奏也反映出证监会的着力点已经转向监管而非审核了。

一年数百家的IPO,一家企业数十万字的申报材料,再加上各种专业技术的复杂,恐怕证监会如今只能采取形式审核了。

实际上,证监会完全可以宣布采取形式审核,然后可由形式审核逐步过渡到注册制。只要企业诚信可靠,信息披露符合三公原则,至于说公司盈利水平及前景如何,投资者自己去判断好了。

证监会角色转变会带来哪些变化?最大的转变就是处罚会越来越密集和严厉,因为没有了审核也就没有了背书,没有背书处罚自然不必顾忌。比较北大荒和国信证券员工违规就可以发现,处罚的力度差距甚大。

国信证券的戴丽君和刘兴华利用自己特殊地位获取股权显然违法违规,没收他们的违法所得并处以罚款理所应当。而北大荒通过虚假合同甚至伪造合同虚增利润5000多万元,但其获得的处罚只有几十万元和警告处分,通过此次处分还使其避免了退市风险。

国信证券员工赚取巨额的上市差价实际上是上市难造成,如果企业上市很容易,他们也不可能获得上亿元的收益,不少投资客在企业上市前突击入股恐怕都有损三公原则;而北大荒虚增利润却是赤裸裸的欺骗,也切实损害了投资者的利益,这样的违法性质更为恶劣。

两相比较,前者处罚相对到位,后者处罚显然过轻。这背后恐怕与审核制度的背书不无关系。有意思的是,刚刚因再融资而发布近5年违规情况的4家企业中就有两家存在过种种违规迹象。但这些都违规处罚都很轻,甚至上市公司对违规和相应处罚已经司空见惯了。

随着注册制的临近和上市退市的简化,那些不断通过讲故事圈钱的公司不仅会遭到市场的抛弃,监管层也将加大对他们的围剿。而没有了背书的处罚最终会让那些“故事大王”们欲哭无泪。

随着注册制的临近和上市退市的简化,那些不断通过讲故事圈钱的公司不仅会遭到市场的抛弃,监管层也将加大对他们的围剿。而没有了背书的处罚最终会让那些“故事大王”们欲哭无泪。

随着注册制的临近和上市退市的简化,那些不断通过讲故事圈钱的公司不仅会遭到市场的抛弃,监管层也将加大对他们的围剿。而没有了背书的处罚最终会让那些“故事大王”们欲哭无泪。

随着注册制的临近和上市退市的简化,那些不断通过讲故事圈钱的公司不仅会遭到市场的抛弃,监管层也将加大对他们的围剿。而没有了背书的处罚最终会让那些“故事大王”们欲哭无泪。

随着注册制的临近和上市退市的简化,那些不断通过讲故事圈钱的公司不仅会遭到市场的抛弃,监管层也将加大对他们的围剿。而没有了背书的处罚最终会让那些“故事大王”们欲哭无泪。

随着注册制的临近和上市退市的简化,那些不断通过讲故事圈钱的公司不仅会遭到市场的抛弃,监管层也将加大对他们的围剿。而没有了背书的处罚最终会让那些“故事大王”们欲哭无泪。