

“庞氏骗局”原指骗人向虚设企业投资,并以后来投资者的钱作为快速盈利付给最初投资者以诱使更多人上当。然而A股市场中,以庞大集团为代表的上市公司现在却给“庞氏骗局”赋予了新的含义。今年4月上市的庞大集团IPO超募资金高达42亿元,但短短6个月后就再次抛出38亿元发债融资计划,而其上半年净利却大幅减少36.19%。数十亿募资都花到哪儿去了?类似的公司绝不在少数,他们的融资似乎仅仅为了圈钱。

《21世纪经济报道》

还有多少超募资金去向不明 A股频繁上演新“庞氏骗局”

“编出来的”募投项目

“募投项目很多时候都是编出来的,对我们而言,最难的事情除了历史沿革就是募投项目的编制了。”——上海一保荐人

角色一:贵绳股份

“钱多了也是一种负担。”这句话玩笑却道出了贵绳股份正在经历的现实。

作为一家2004年就登陆主板的上市公司,7年来如何花掉接近5个亿的募集资金,始终是压在公司高管心头的一桩大事。2004年5月,上市为这家远在贵州遵义的公司带来了4.97亿元真金白银。当时的募投项目显示,“合金钢丝生产线技术改造”等三个项目,累计需要的投资总额正好为4.97亿元。按照募投项目的计划,这笔资金将在两年内花完。

然而7年时间过去了,截至2010年末,贵绳股份累计使用的募集资金只有2.73亿元,剩下的2.24亿元仍躺在银行睡大觉。

当初披露的三个募投项目,两个均未如期完成。其中最主要的“钢丝帘线生产线”项目一直被搁置,公司方面解释称“由于市场环境发生了较大变化,公司对股东负责,未启动该项目”。

而财报显示,截至今年第三季度,贵绳股份的加权净资产收益率为2.56%,这一数据甚至不及三个月期银行存款利率。

角色二:桂林三金

2009年7月登陆中小板的桂林三金正遭受着同样的困扰。以近33倍市盈率发行的桂林三金,从二级市场累计募得资金8.59亿元,较其6.34亿元的拟募投总额,超出了35%。

到今年中期,桂林三金IPO时给出的2年投资周期已基本接近尾声,但公司8.59亿元的募投资金,却仅用掉2.29亿元。10个募投项目中有7个投资进度在

15%以下,无一达到可使用状态,更没有为投资者实现曾经承诺的“预期效益”。

记者调阅桂林三金的招股书发现,在进行IPO融资的同时,公司账上现金余额高达3.06亿元。不仅如此,闲钱的桂林三金还在上市前进行了数次大规模现金分红,2006年至2008年,该公司累计向股东分红8.19亿元。

“如果募投项目的确有很好的前景,这笔钱完全可以省下来进行投资,完全没有必要经过漫长审批,再从二级市场融资,毕竟投资机遇是不等人的。”深圳一家创投公司的高层对此坦言。

而上海某券商投行部一名保荐人则对记者坦言:“募投项目很多时候都是编出来的,对我们而言,最难的事情除了历史沿革就是募投项目编制了。”

角色三:欣网视讯

在上述专业人士看来,“企业真的要投一个项目,不可能真的指望IPO的资金,谁知道究竟能不能上市,上市的时间有多久呢,但商机却是稍纵即逝的。”已于去年被河南义煤集团借壳的欣网视讯(现名大有能源)对此体验颇深。

从2003年上市到2010年正式从上交所谢幕的7年间,欣网视讯募得的1.91亿元募资,仅花出去7406.25万元,其中还有2592.52万元被用于补充公司流动资金,如果不考虑这一块,实际仅投出去25%。

“募集资金投向是2001年制定的,但公司股票一直到2003年才发行,这中间因为资金一直没有到位等问题,公司错过了最佳的发展机会,上市后募集的资金再投到原来的项目上已经没有意义了。”欣网视讯一位不愿透露姓名的高管曾向记者透露。

变身PE收购亏损资产

尽管众多上市公司陷入有钱花不掉的苦恼,但投资者却仍慷慨地将大把现金交给上市公司,中小板和创业板公司则尤其受到青睐。而占据大半超募资金的中小板和创业板公司,在花销方面很有一套,火热的一级市场是这些公司找到的“大商场”。

角色四:贵州百灵

记者统计发现,今年以来,中小板上公司发布的使用超募资金涉及并购交易的公告一共有141份,而创业板类似公告一共有111份。

财大气粗的贵州百灵在其中显得颇为扎眼。去年6月登陆中小板的贵州百灵募得资金13.81亿元,其中超募资金高达10.30亿元。2011年以来,手握重金的贵州百灵在一级市场频频出手,不到10个月时间,该公司就先后将5家医药类公司纳入麾下,累计动用资金1.44亿元,其中使用超募资金1.28亿元。然而,在上述5笔收购中,除了河北德信润生制药和贵州和仁堂药业稍有盈利外,另外三家被收购公司均为亏损资产。

其中花费5970万元超募资金收购的贵州世禧制药,截至去年10月的亏损额高达1935万元,净资产只有-2985.14万元,已资不抵债。

角色五:神州泰岳

对于亏钱企业情有独钟的并非只有中小板公司,超募现象更加严重的创业板公司,同样出手频繁。去年3月20日,神州泰岳一天内收购了两家公司股权,

其中花费709万元全资收购的北京互联时代通讯科技有限公司便是一项亏损资产。而另一家创业板公司天源迪科则在今年1月18日,一口气拿下了两家亏损企业的控制权。

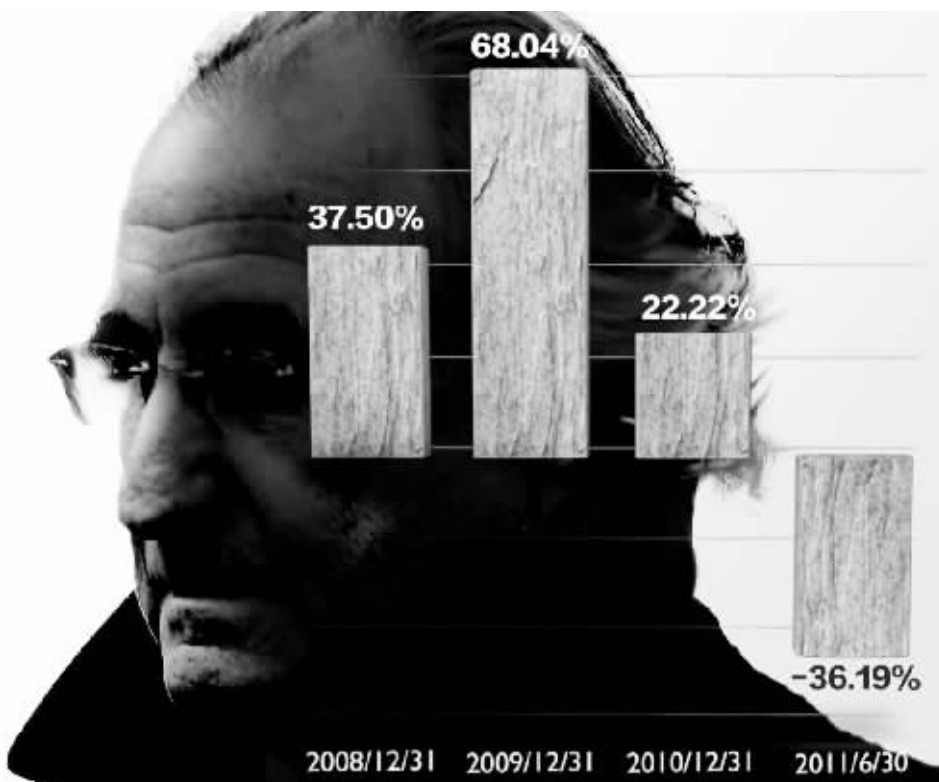
对于这一现象,前述创投公司高层并不感到意外,“现在专门的PE团队都很难找到好项目,该投的基本都有人投了,更何况只要稍微有点‘姿色’的都梦想着自己去IPO。”

角色六:利达光电

在该业内人士看来,上市公司盲目投身一级市场无疑蕴含着巨大的风险,甚至不排除掏垮公司的可能。

这样的担忧并非杞人忧天。2010年9月17日,利达光电曾发起一项收购,公司宣布以1692万元的价格,从日本SUWA株式会社手中收购东莞旭进光电有限公司48%股权,以期进军下游产业。但随后数码相机市场出现大幅下滑,而竞争则日趋激烈,利达光电紧急放弃了上述收购,以避免遭受更大损失。

“类似的‘地雷’在一级市场到处都是,那么多上市公司挤进来,很难保证不出问题。”前述PE人士对此坦言。在其看来,及时抽身的利达光电尚属幸运。



庞大集团净利润增长率(按报告期)示意图 制图 沈明

相关数据

创业板八成以上超募资金闲置

Wind数据显示,截至今年10月25日,在A股上市的228家公司,累计募集资金2177.58亿元,较1144.53亿元的拟募集资金总额,超募1033.05亿元,平均超募率为90.25%。

其中在创业板上市的110家公司,拟募资275.64亿元,实际募得674.68亿元,超募399.04亿元,平均超募率为144.77%。

此外,85家中小板上公司拟募集资金396.34亿元,但实际募得772.51亿元,超募376.17亿元,平均超募率94.91%。

数据显示,中小板和创业板累计超募资金高达775.21亿元,占A股超募资金总额的75%。

平安证券一份研究报告显示,目前创业板上市公司有84.66%的超募资金闲置于银行;公布的使用计划也以偿还银行贷款和补充流动资金为主,这两项的投入比例占整体投入的51.42%;并有一些上市公司选择现金分红。

有保荐人指出,针对超募资金数额巨大,不少上市公司不知道该如何来花,监管部门已出台了一些规范。比如,要求创业板公司在募集资金到账后6个月内披露超募资金使用安排,并要求保荐机构进行持续督导。但从目前情况看,在源头上防止资金大幅超募更为紧迫。有业内人士建议,可在发行环节适当控制公司IPO超募资金的比例。 综合

代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)								
600681	ST 万福	4.99	3.74	600756	浪潮软件	11.16	2.67	600834	中铁铁龙	8.02	0.38	600973	宝胜股份	13.22	1.07	601333	广东路桥	3.44	1.18	000007	ST 零七	7.88	0.31	000047	胜利股份	5.55	4.13	000558	莱茵置业	4.37	3.55
600683	ST 科达	6.05	2.19	600758	广汇能源	10.85	9.15	600836	兴发集团	10.85	1.41	600976	武汉健民	15.25	4.60	000009	ST 华发	10.63	1.67	000560	探矿权	9.4	2.17								
600684	珠江实业	7.4	0.21	600759	华联控股	10.85	0.63	600838	贵研铜业	4.33	0.95	601337	兴业证券	11.69	0.17	000049	ST 泰丰	15.4	3.36	000562	探矿权	9.4	2.17								
600685	广船国际	18.49	0.71	600760	中航重机	11.09	0.00	600839	贵研铜业	4.33	0.95	601338	工商银行	3.16	0.95	000051	ST 银座	12.42	0.54	000563	ST 华联	12.73	2.08								
600686	ST 龙煤	7.42	0.00	600763	瀚蓝环保	21.86	10.02	600841	上海医药	7.08	1.87	600979	江苏开元	5.7	1.26	000052	ST 华联	12.42	0.54	000564	ST 华联	12.73	2.08								
600687	ST 龙煤	7.42	0.00	600765	中航重机	11.09	0.00	600843	上海医药	7.08	1.87	601519	大智慧	14.81	2.56	000053	ST 华联	12.42	0.54	000565	ST 华联	12.73	2.08								
600688	ST 龙煤	7.42	0.00	600767	中航重机	11.09	0.00	600844	上海医药	7.08	1.87	601519	大智慧	14.81	2.56	000054	ST 华联	12.42	0.54	000566	ST 华联	12.73	2.08								
600689	ST 龙煤	7.42	0.00	600769	中航重机	11.09	0.00	600845	上海医药	7.08	1.87	601519	大智慧	14.81	2.56	000055	ST 华联	12.42	0.54	000567	ST 华联	12.73	2.08								
600690	ST 龙煤	7.42	0.00	600770	中航重机	11.09	0.00	600846	上海医药	7.08	1.87	601519	大智慧	14.81	2.56	000056	ST 华联	12.42	0.54	000568	ST 华联	12.73	2.08								
600691	ST 龙煤	7.42	0.00	600771	中航重机	11.09	0.00	600847	上海医药	7.08	1.87	601519	大智慧	14.81	2.56	000057	ST 华联	12.42	0.54	000569	ST 华联	12.73	2.08								
600692	ST 龙煤	7.42	0.00	600772	中航重机	11.09	0.00	600848	上海医药	7.08	1.87	601519	大智慧	14.81	2.56	000058	ST 华联	12.42	0.54	000570	ST 华联	12.73	2.08								
600693	ST 龙煤	7.42	0.00	600773	中航重机	11.09	0.00	600849	上海医药	7.08	1.87	601519	大智慧	14.81	2.56	000059	ST 华联	12.42	0.54	000571	ST 华联	12.73	2.08								
600694	ST 龙煤	7.42	0.00	600774	中航重机	11.09	0.00	600850	上海医药	7.08	1.87	601519	大智慧	14.81	2.56	000060	ST 华联	12.42	0.54	000572	ST 华联	12.73	2.08								
600695	ST 龙煤	7.42	0.00	600775	中航重机	11.09	0.00	600851	上海医药	7.08	1.87	601519	大智慧	14.81	2.56	000061	ST 华联	12.42	0.54	000573	ST 华联	12.73	2.08								
600696	ST 龙煤	7.42	0.00	600776	中航重机	11.09	0.00	600852	上海医药	7.08	1.87	601519	大智慧	14.81	2.56	000062	ST 华联	12.42	0.54	000574	ST 华联	12.73	2.08								
600697	ST 龙煤	7.42	0.00	600777	中航重机	11.09	0.00	600853	上海医药	7.08	1.87	601519	大智慧	14.81	2.56	000063	ST 华联	12.42	0.54	000575	ST 华联	12.73	2.08								
600698	ST 龙煤	7.42	0.00	600778	中航重机	11.09	0.00	600854	上海医药	7.08	1.87	601519	大智慧	14.81	2.56	000064	ST 华联	12.42	0.54	000576	ST 华联	12.73	2.08								
600699	ST 龙煤	7.42	0.00	600779	中航重机	11.09	0.00	600855	上海医药	7.08	1.87	601519	大智慧	14.81	2.56	000065	ST 华联	12.42	0.54	000577	ST 华联	12.73	2.08								
600700	ST 龙煤	7.42	0.00	600780	中航重机	11.09	0.00	600856	上海医药	7.08	1.87	601519	大智慧	14.81	2.56	000066	ST 华联	12.42	0.54	000578	ST 华联	12.73	2.08								
600701	ST 龙煤	7.42	0.00	600781	中航重机	11.09	0.00	600857	上海医药	7.08	1.87	601519	大智慧	14.81	2.56	000067	ST 华联	12.42	0.54	000579	ST 华联	12.73	2.08								
600702	ST 龙煤	7.42	0.00	600782	中航重机	11.09	0.00	600858	上海医药	7.08	1.87	601519	大智慧	14.81	2.56	000068	ST 华联	12.42	0.54	000580	ST 华联	12.73	2.08								
600703	ST 龙煤	7.42	0.00	600783	中航重机	11.09	0.00	600859	上海医药	7.08	1.87	601519	大智慧	14.81	2.56	000069	ST 华联	12.42	0.54	000581	ST 华联	12.73	2.08								
600704	ST 龙煤	7.42	0.00	600784	中航重机	11.09	0.00	600860	上海医药	7.08	1.87	601519	大智慧	14.81	2.56	000070	ST 华联	12.42	0.54	000582	ST 华联	12.73	2.08								
600705	ST 龙煤	7.42	0.00	600785	中航重机	11.09	0.00	600861	上海医药	7.08	1.87	601519	大智慧	14.81	2.56	000071	ST 华联	12.42	0.54	000583	ST 华联	12.73	2.08								
600706	ST 龙煤	7.42	0.00	600786	中航重机	11.09	0.00	600862	上海医药	7.08	1.87	601519	大智慧	14.81	2.56	000072	ST 华联	12.42	0.54	000584	ST 华联	12.73	2.08								
600707	ST 龙煤	7.42	0.00	600787	中航重机	11.09	0.00	600863	上海医药	7.08	1.87	601519	大智慧	14.81	2.56	000073	ST 华联	12.42	0.54	000585	ST 华联	12.73	2.08								
600708	ST 龙煤	7.42	0.00	600788	中航重机	11.09	0.00	600864	上海医药	7.08	1.87	601519	大智慧	14.81	2.56	000074	ST 华联	12.42	0.54	000586	ST 华联	12.73	2.08								
600709	ST 龙煤	7.42	0.00	600789	中航重机	11.09	0.00	600865	上海医药	7.08	1.87	601519	大智慧	14.81	2.56	000075	ST 华联	12.42	0.54	000587	ST 华联	12.73	2.08								
600710	ST 龙煤	7.42	0.00	600790	中航重机	11.09	0.00	600866	上海医药	7.08	1.87	601519	大智慧	14.81	2.56	000076	ST 华联	12.42	0.54	000588	ST 华联	12.73	2.08								
600711	ST 龙煤	7.42	0.00	600791	中航重机	11.09	0.00	600867	上海医药	7.08	1.87	601519	大智慧	14.81	2.56	000077	ST 华联	12.42	0.54	000589	ST 华联	12.73	2.08								
600712	ST 龙煤	7.42	0.00	600792	中航重机	11.09	0.00	600868	上海医药	7.08	1.87	601519	大智慧	14.81	2.56	000078	ST 华联	12.42	0.54	000590	ST 华联	12.73	2.08								
600713	ST 龙煤	7.42	0.00	600793	中航重机	11.09	0.00	600869	上海医药	7.08	1.87	601519	大智慧	14.81	2.56	000079	ST 华联	12.42	0.54	000591	ST 华联	12.73	2.08								
600714	ST 龙煤	7.42	0.00	600794	中航重机	11.09	0.00	600870	上海医药	7.08	1.87	601519	大智慧	14.81	2.56	000080	ST 华联	12.42	0.54	000592	ST 华联	12.73	2.08								
600715	ST 龙煤	7.42	0.00	600795	中航重机	11.09	0.00	600871	上海医药	7.08	1.87	601519	大智慧	14.81	2.56	000081	ST 华联	12.42	0.54	000593	ST 华联	12.73	2.08								
600716	ST 龙煤	7.42	0.00	600796	中航重机	11.09	0.00	600872	上海医药	7.08	1.87	601519	大智慧	14.81	2.56	000082	ST 华联	12.42	0.54	000594	ST 华联	12.73	2.08								
600717	ST 龙煤	7.42	0.00	600797	中航重机	11.09	0.00	600873	上海医药	7.08	1.87	601519	大智慧	14.81	2.56	000083	ST 华联	12.42	0.54	000595	ST 华联	12.73	2.08								
600718	ST 龙煤	7.42																													