近日,山东公司康跃科技股份有限公司(以下简称康跃科技)招股说明书现身证监会官网,公司拟冲刺创业板。按照公司募投计划,本次募集资金的1亿元用于涡轮增压器扩产项目。但记者发现,在2009年至2011年的3年报告期内,康跃科技涡轮增压器的产能利用率极不稳定,2009年的利用率甚至只有58.41%。如此背景下,康跃科技依然大肆扩张,将产能大幅提高八成,不得不让人担心日后的产能消化能力。

公司

康跃科技冲刺IPO,募投项目存疑点

产能大跃进 消化成问题

康跃科技 资料图片

大肆扩产恐难消化

招股说明书显示,康跃科技主要从事涡轮增压器的研发、制造与销售,本次拟发行1680万股,计划在创业板挂牌上市。按照募投计划,康跃科技将使用1.02亿资金用于涡轮增压器扩产项目、3700万用于技术中心扩建项目。而涡轮增压器项目完全投产后,公司涡轮增压器产能将增加30万台,年新增销售收入2亿多,新增利润总额4700多万元,比公司2011年的利润总额都多,这样的投资前景可谓诱人。但若细究公司的产能利用率和产销率,康跃科技的募投项目投资前景可能要蒙上一层阴影。

根据康跃科技招股说明书,公司涡轮增压器的产能利用率从2009年至2011年间分别为58.41%、98.78%、81.14%。2009年时公司的产能利用率甚至不足6成,2010年一度接近100%,但这一年的产销率却未能跟上,从上年的98%下降到了90%,让康跃科技不得不面临产能利用率和产销率难以两全的尴尬。到了2011年,虽然公司产销率得到恢复,产能利用率却又大幅回落至81.14%,其产能利用率明显不饱和。

实际上,康跃科技在2011年时已经提升了一次产能,公司2010年时涡轮增压器的产能只有27万台,2011年提升到了36万台,提升幅度超过30%。而此次募投的涡轮增压器项目投产后,康跃科技的产能将增加30万台,较现有产能增加83%,较2010年的产能更是翻番。在产能利用率不稳定,产销难以求全的情况下,康跃科技的募投项目能否完全消化,不得不打上一个问号。

预估收益夸海口

除了募投项目"消化不良"的担忧外,康跃科技募投项目的投资收益也面临威胁。2011年,康跃科技36万台的产能只实现了2.2亿的营业收入、4200万的利润总额。但公司在对募投项目预估时称,30万台的产能将为公司新增销售收入2亿多,增加利润总额4700多万。两相对比,康跃科技募投项目30万台产能带来的利润超过目前36万台产能的利润。而要实现这样的目标,必定要求公司的利润率有所提高。

但实际情况是,2009年至2011年的报告期内,康跃科技"涡轮增压器"综合毛利率分别为42.94%、40.03%、37.86%,呈持续下滑的趋势。市场占有率和产能均为康跃科技两倍多的行业龙头湖南天雁当前毛利率也都低于35%,预计康跃科技扭转毛利率下滑趋势的难度不小,募投项目的投资收益自然难以保证。

涉嫌让大股东当"替罪羊"

除了募投项目的投资收益难以保证外,康跃科技还有"舍车保帅",让控股股东代为受罚的嫌疑。康跃科技招股说明书显示,控股股东康跃投资持有公司4200万股,占发行前总股本的84%,上市后将被稀释至63%。

而在2010年12月31日,康跃科技所在地的寿光市国土资源局向康跃投资下发了《行政处罚决定书》。处罚决定书指出,康跃投资自1992年3月以来,未经批准擅自在批准为工业用地的3万多平米国有土地上建设职工宿舍,违反了国家土地管理办法。按照法律规定,康跃投资被责令交换土地,并被处以罚款91万元。

但实际上,上述犯错的并非控股股东,而是拟上市的康跃科技本身。康跃科技招股说明书披露,自1992年起,前身康跃有限(包括其承债式收购资产的集体企业齿轮箱厂,该厂已于2004年注销)在自有工业用地上先后建造了5栋职工宿舍楼,此举违反了我国土地管理法。然而,就在寿光市国土资源局处罚之前,康跃有限已将涉嫌违规的土地使用权转让给控股股东康跃投资。2009年12月25日,康跃有限将上述5栋职工宿舍楼、所在地块的土地使用权和其他地上附着物转让给康跃投资,转让价格为账面净值1311.26万元。直到2010年6月,此次转让的土地使用权才由康跃有限变更到康跃投资名下。康跃科技称,此次交易将职工宿舍楼等非经营性资产转让给控股股东,有利于提高公司的资产质量。

显而易见,犯错的是拟上市主体康跃科技,但受到处罚的却是控股股东。根据《首次公开发行股票并上市管理办法》相关规定,发行人不得有最近36个月内违反工商、税收、土地、环保、海关以及其他法律、行政法规,受到行政处罚,且情节严重。业内人士表示,尽管上述处罚并非重大违法,但康跃科技此举明显是在让控股股东代为受过,逃避处罚污点。 现代快报记者 刘芳

创业板首现公开谴责

振东制药及其董事长"中弹"

近日,深交所作出纪律处分决定,对存在关联方资金占用严重违规行为的山西振东制药股份有限公司及其董事长、实际控制人李安平给予公开谴责的处分,这是创业板市场第一起被公开谴责的案例。

据深交所有关负责人介绍,自创业板开板以来,深交所一直致力于维护公开、公平、公正的市场秩序,坚决打击和遏制创业板上市公司违法违规行为,不断增强市场透明度,确保创业板市场能够快速、有序和健康发展。

从此次振东制药违规事实看,虽然关联方占用振东制药资金已于2012年4月归还,未造成严重后果,但深交所在年报事后审核时发现,关联方客观形成占用振东制药资金长达半年。为此,深交所专门要求振东制药就此进行了专项核查,明确说明被占用的资金金额及形成资金占用的原因,并要求独立董事、保荐机构、会计事务所就此进行核查并出具独立意见。

值得注意的是,5月1日起深交所正式施行《深圳证券交易所创业板股票上市规则》(2012年修订),创业板退市制度亦即正式实施,其中在终止上市情形的规定中,新增了"公司最近36个月内累计受到深交所三次公开谴责"这一标准。

昨日晚间,振东制药发布公告致歉,并表示针对深交所认定的违规情况,公司高度重视积极完善管理制度,前期已经积极进行整改。

现代快报记者 刘伟

严介和试水办学

号称"只培养兔子,不培养乌龟"

昨天,太平洋建设集团创始人严介和宣布,将在未来数年投入至少10亿元,对岳阳楼、岳麓书院、滕王阁、白鹿洞书院等中国古代名楼书院进行修葺和重建,并依托四家书院开办从小学到大学的精英教育。

"我们只给非常聪明的孩子做教育,只培养兔子,不培养乌龟。"严介和在解释自己的办学计划时语出惊人,他表示,他们的学校只为千里马服务,并且注重个性教育,不看重学历。严介和还向记者表示,太平洋建设集团在用人方面只看能力,不看学历。现代快报记者 赵士勇

体彩鸡毛信 今晚大乐透奖池3.79亿

周三,体彩超级大乐透劲爆4注717万元大奖,今晚开奖前,该玩法奖池高达3.79亿元,足够开出多个大奖。与此同时,大乐透五周年"一注彩票兑三次"派奖活动仍在火热进行中,敬请关注。

(苏彩)

天天出彩

体彩22选5(12139期)

中奖号码:05 06 09 10 11

奖级	中奖注数	每注奖额
一等奖	64注	6792元

体彩排列3(12139期)

中奖号码:7 1 9

奖级	中奖注数	每注奖金
排列3直选	11751注	1000元
排列3组选3	0注	320元
排列3组选6	26179注	160元

体彩排列5(12139期)

中奖号码:7 1 9 5 4

奖级	中奖注数	每注奖金
排列5直选	42注	100000元

体彩7位数(12080期)

中奖号码:8 0 8 4 6 0 9

奖等	中奖注数	每注奖额
特等奖	0注	0元

福彩3D游戏(2012139期)

中奖号码:0 3 6

奖等	江苏中奖注数	每注奖额
单选	355注	1000元
组选3	0注	320元
组选6	1661注	160元

福彩15选5(2012139期)

中奖号码:2 3 4 8 11

奖等	中奖注数	每注奖额
特别奖	0注	0元
一等奖	155注	2468元

福彩"七乐彩"(2012060期)

中奖号码:2 3 5 7 22 24 25
特别号码:11

奖级	中奖注数	每注奖额
一等奖	0注	0元

足彩4场进球游戏(12078期)

开奖结果:11221110

奖级	中奖注数	每注奖额
一等奖	40注	7240元

足彩6场半全场胜负游戏(12076期)

开奖结果:311131331113

奖级	中奖注数	每注奖额
一等奖	0注	0元

足彩胜负游戏(12070期)

开奖结果:31131313131331

奖级	中奖注数	每注奖额
一等奖	9注	469304元

足彩胜负游戏附加玩法"任选9场"(12070期)

开奖结果:31131313131331

奖级	中奖注数	每注奖额
任选9场	3607注	1629元

快3销售中奖报告单

江苏快3玩法2012年05月25日
销售额:17862710.00元
中奖注数:239445注
中奖金额:8550189.00元