

中泰化学拟增募资 50 亿 定增项目受质疑

作者：王德军 2012 年 11 月 7 日

一、事件概述

11 月 5 日，中泰化学突然发布公告推出定向增发方案，称公司拟募资约 50 亿元加码主业项目。受此消息影响，11 月 6 日中泰化学收盘下跌 4.83%。

中泰化学公告的定增方案显示，本次拟向包括中泰集团在内的投资者非公开发行不超过 7.2 亿股，发行价不低于每股 6.96 元，募集资金不超过 50 亿元，用于投资建设年产 80 万吨 PVC 树脂、年产 60 万吨离子膜烧碱项目。

中泰化学大股东为新疆投资发展集团，本次将不参与认购，而由同属于新疆国资委控制的兄弟公司中泰集团出面，承诺认购比例为 10%-20%。而据公告显示，新疆投资发展集团持有的中泰化学 1.93 亿股国有股股份将被无偿划转至中泰集团，因而本次定向增发不会导致控股股东、实际控制人变更。

此前，中泰化学共进行了三轮融资。2006 年 12 月上市，2007 年曾公开增发，2010 年又进行过定向增发，三次募集资金分别为 6.6 亿元、10 亿元、37.9 亿元，合计 54.5 亿元，再加上此次拟募资约 50 亿元，四次将融资超百亿。而 6 年间公司现金分红总额不过 3.3 亿元。

二、舆情传播分析

（一）舆情传播类型分析

据“新财富上市公司舆情监控终端”显示，截止 11 月 7 日 14 时，《中泰化学烧钱上瘾 6 年四度融资超百亿》新闻热度达到 67.25，这表明该消息的传播和影响已经扩大到较大范围，中泰化学需密切重视相关舆情传播。

截止 11 月 7 日 14 时，本事件相关新闻传播量统计如下：平面媒体 5 篇（包括《上海证券报》、《每日经济新闻》、《成都商报》、《大众证券报》、《证券时报》），网络 103 篇，微博 623 篇，股吧 52 篇。新浪网、搜狐网、和讯网、腾讯、网易等各大网站均有转载。

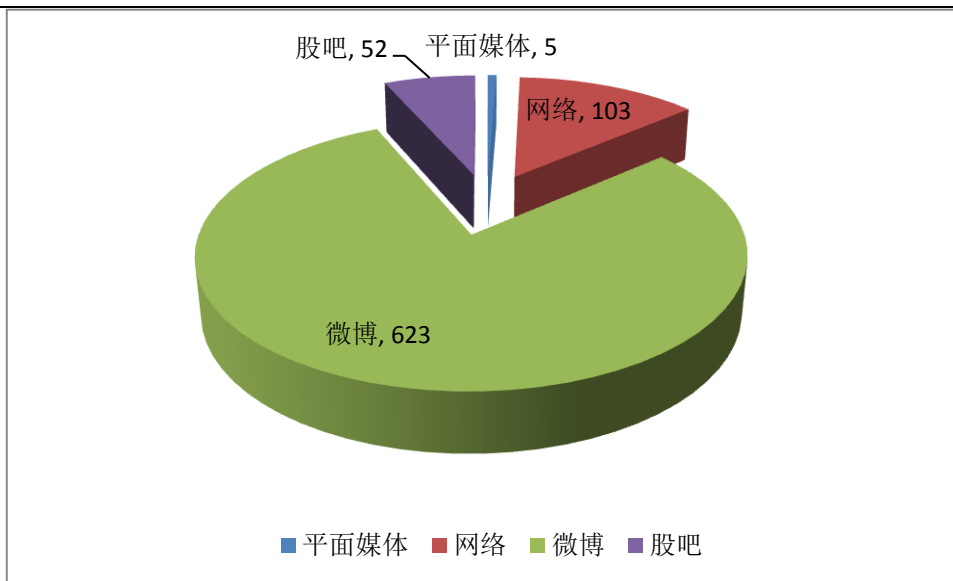


图1 舆情传播类型分析

(二) 舆情指标分析

据“新财富上市公司舆情监控终端”显示，11月5日中泰化学增发方案公布后，各项关注度出现明显上升。11月6日，媒体刊发质疑“中泰化学四度融资超百亿”系列文章导致其关注度进一步上升，企业应该引起重视。

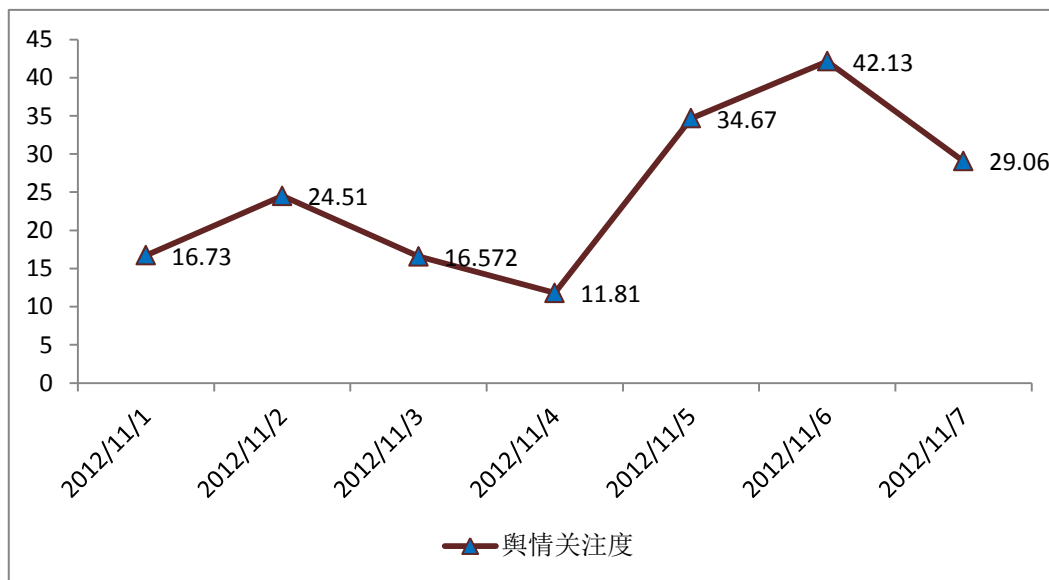


图2 中泰化学舆情关注度

(数据来源：新财富上市公司舆情监控终端)

(三) 股价和关注度分析

据“新财富上市公司舆情监控终端”显示，由于媒体及网友对中泰化学高度关注，从

11月2日起关注度持续上升。同时，由于股民对负面新闻的敏感导致股价从11月5日开始下跌。从下图可以看出，在舆情出现期间，股价走势和舆情关注度走势呈现明显负相关，相关系数为-84.68%。

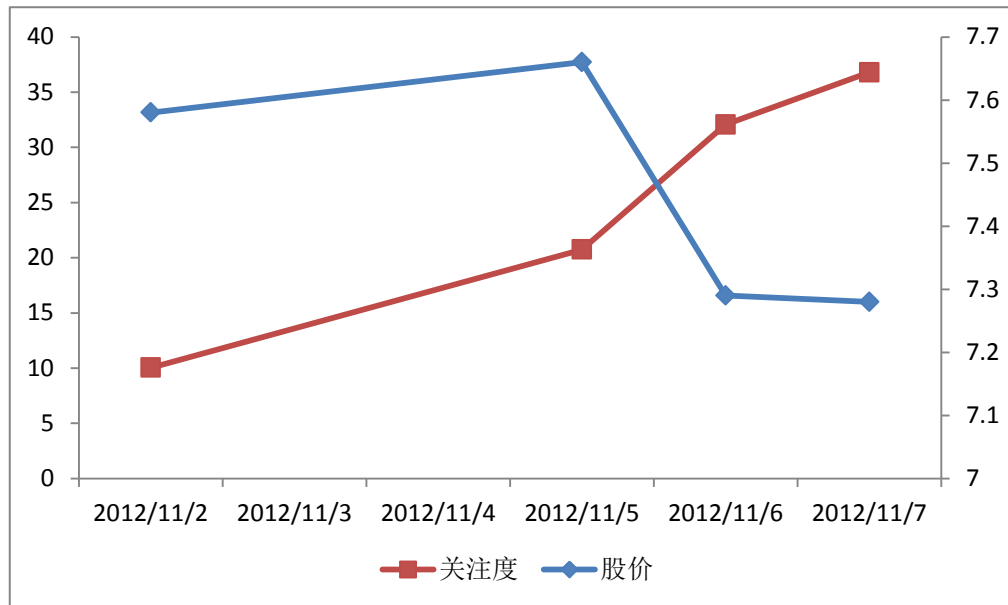


图2 股价和舆情关注度关系图

注释：

媒体关注度：反映上市公司受媒体关注的程度。通过计算网络中媒体对主体的报道、媒体重要性等综合得出。媒体关注度仅研究“量”的变化，不考虑情感倾向。得分越高，说明网络中该主体受媒体关注的程度越高。

网民关注度：反映上市公司受网民关注的程度。通过计算网民对主体的讨论热烈程度等综合得出。网民关注度仅研究“量”的变化，不考虑情感倾向。得分越高，说明网络中该主体受网民关注的程度越高。

舆情关注度：综合反映上市公司受关注的程度，通过计算网络中媒体对主体的报道、媒体重要性、网民对主体的讨论热烈程度等综合得出。舆情关注度仅研究“量”的变化，不考虑情感倾向。得分越高，说明网络中该主体受关注程度越高。

舆情预警度：反映上市公司在网络中的舆情警戒级别。通过计算网络中负面报道、负面讨论等综合得出。舆情预警度同时研究“量”与情感倾向。得分越高，说明该主体在网络中形象越偏向负面。

三、各方观点：

（一）公司回应

1. 扩大公司生产规模，完善产业链，发挥成本优势

网友“股玩”在“投资者关系互动平台”提问：增发投资项目行业产能已严重过剩，怎还要增加投资，这样的投资决策是科学发展吗？这是负责任的公司对公众股东负责吗？只有前 20 名股东才能参与定向增发，不是赤裸裸剥夺中小股东参与低价扩股的权益吗？2010 年月 4 月增发价 10.88 元（已除权），这次增发价不低于 6.96 元，对以前参与增发的股东不是恩将仇报的行为吗？强烈要求公司给出合理解释！

对此，中泰化学回应称，目前所有行业都存在产能过剩现象，在氯碱化工行业中，还有很多缺乏竞争力的小企业，公司依托新疆的资源、能源优势，将企业做大做强，提高公司的核心竞争力；目前，新疆正处于大发展、大建设的机遇期，而且随着十八大的召开，全国经济正走向发展关键期，公司此时准备建设募投项目，可以进一步扩大公司的生产规模，完善产业链，发挥成本优势，有利于提高资产质量、改善财务状况、增强持续盈利能力，实现可持续发展；此次公司进行融资，由于不符合公发的条件指标，因此只能选择定向增发，投资者可以公开参与，只要有能力，都可以进行申购，不存在只针对某位投资者进行增发的现象，欢迎大家对公司进行监督。

2. 针对媒体提问，尚未回应

面对业绩下滑和产能过剩压力，公司为何选择此时机进行增发？《每日经济新闻》的记者电话联系公司证券部，但相关工作人员未作回应。

（二）业内人士

“中泰化学陷入了融资、扩张、再融资这样一种怪圈，当盈利速度赶不上扩张速度之时，公司管理层应该要认真考虑一下这种模式的风险。”有分析人士认为。

（三）网友观点

无休止圈钱，定向增发损害中小投资者利益

网友“140.240.107.*”：圈钱是唯一目的

@主人说仆人几句也有合理性：中泰化学之无德公司，以增发 7 亿股，圈钱 50 亿，是上市以后第六次圈钱。无德无良之公司，郭树清实行新政一年，还出现这样损害股民利益的事情，真是天理不容。

网友“橘子味道列”：中泰化学非公开增发实为强盗行业，如本次非公开增发的比例子占总股本的 60%以上，现在本股还是以散户为主，散户的平均成本大部分在 15 元以上，这以不到 7 元为底价的非公开增发，就是严重损害一般投资者的利益。

互动平台网友“愤怒”：公司电石还不能自给，自发电还不能满足需求，产业链短板尚未不足，不是想法降低 PVC 单位成本，反而投巨资于产能过剩 PVC？你们没看到钢铁行

业因为过剩导致全行业亏损吗？上次融资都没达到效益要求，你们有什么资格再融资？你们有没有丝毫考虑投资者的利益？还是所谓社会责任公司，滑天下之大稽！

大股东托底看好后市

股吧网友“二甲苯”：大股东都愿意在 6.96 掏钱了，说明 6.96 是今后中泰的底线，现在 7.24 的价格可以说非常有吸引力的，这么多人反对简直不可思议，在牛市这种非公开增发早就涨停了。

四、舆情点评

面对中泰化学突如其来的巨额再融资方案，普通中小投资者再次用双脚投出了血淋淋的一票。近两个交易日，中泰化学下跌近 5%，中小投资者再受打击。

公司之前没有表示出再融资意向，此次闪电公布定增预案也并未提前与投资者进行有效沟通，显示出公司在某种程度上漠视中小投资者权益。而从众网友的言辞来看，大都对公司的行为进行了抨击，也用抛售股票的行为来表明看淡公司未来前景。此次事件导致公司声誉受损，部分投资者对公司失去信心。而中泰化学舆情预警度的上升，也表明公司在本次事件中处于不利地位，这需要公司主动采取行动来修复受损形象。

针对股民的质疑，中泰化学在“投资者关系互动平台”及时解答了中小投资者关于定增问题的疑问，积极回应的态度值得肯定。除了官方渠道之外，建议公司还要加强利用微博等新媒体回应质疑，通过多方渠道与投资者进行沟通。

另外，媒体报道也指出，中泰化学四次融资将超百亿，而 6 年间公司现金分红总额不过 3.3 亿元。公司“重融资，轻回报”也一直广受诟病，这对舆情传播也起到推波助澜的作用。

自证监会主席郭树清上任后，就积极推动现金分红制度的建设。在尊重公司自主决策的前提下，根据我国资本市场现实情况，中国证监会从决策机制、信息披露等方面采取了一系列的政策措施，鼓励上市公司尊重股东权益，提高现金分红水平。而从中泰化学 2012 年三季度财报来看，公司资本公积金和未分配利润较高，建议公司采取积极有效措施，提高投资者回报率来挽回投资者的信心。