

来源：长江商报

长江商报记者 魏度 北京报道

151亿元豪赌巨龙铜业，青海首富肖永明深陷超220亿元债务泥潭，困局难解。

55岁的肖永明低调而富有传奇。出生于贫穷落后的四川安岳县，自幼颇为调皮的肖永明17岁开始帮父亲打理生意，32岁只身北上，深入青藏高原腹地格尔木创业，以“小小酒家”起家，6年后跨界，迅速成为全国闻名的钾肥大王。2016年，肖永明借壳上市成功，并在2018年以210亿元财富问鼎青海首富之位。

然而，问鼎首富之时亦是危机来临之际。而这，源于肖永明高达151亿元巨资豪赌巨龙铜业。

巨龙铜业号称中国第二大铜矿，是肖永明深入青藏高原后第二次跨界的领域，也一直寄托着肖永明的财富梦想。为此，肖永明曾计划投入151亿元开发巨龙铜业。遗憾的是，截至目前，巨龙铜业年内尚无法建成，而肖永明通过银行贷款、股权质押融资等，累计已向巨龙铜业输血近百亿，巨大的资金需求迫使肖永明频频杠杆融资。

去年，肖永明曾筹划通过藏格控股（000408.SZ）以280亿元收购巨龙铜业，并配套募资15亿元，试图借此彻底解决巨龙铜业融资及自身接近100%质押率风险问题。不过，在一片质疑声中，虽几经调整重组方案，仍以失败结局。

似乎是重组失败引爆了财务危机。为了填补巨大资金漏洞，肖永明股权质押率达100%、占用藏格控股资金22亿元。此前，其因占用上市公司资金被监管部门处罚。

巨龙铜业37%股权抵债、一年内90亿元债务压顶，肖永明能渡过劫难缔造新的传奇吗？

累计违规占用上市公司资金31亿

贵为富甲一方的巨贾，川籍商人肖永明极度缺钱。

6月21日晚间，肖永明实际控制的藏格控股发布公告称，公司因涉嫌信披违规而被证监会立案调查。

尽管藏格控股未披露因何信披违规，但市场猜测，最大的可能是大股东占用上市公司资金问题。

6月24日，藏格控股发布15份公告，就此前深交所下发的关注函进行回复。其核心是如何解决大股东藏格投资占用资金问题。

今年4月30日，藏格控股披露的2018年年报显示，去年，公司实现营业收入32.74亿元，归属于上市公司股东的净利润12.99亿元。而这一业绩看似漂亮实则与市场预期还有不小差距。

2014年底，肖永明通过藏格钾肥借壳金谷源时曾承诺，2016年至2018年，藏格钾肥实现扣除非经常性损益的净利润分别不低于11.45亿元、15.03亿元、16.27亿元，实际上，连续三年均未完成业绩承诺。

不仅如此，去年年报被审计机构出具非标意见，称藏格控股内部控制存在重大缺陷。

经监管问询、公司自查，藏格控股存在严重的大股东藏格投资占用资金问题。去年，藏格投资及关联方非经营性占用上市公司资金22.04亿元，期间归还5032.57万元，余额为21.53亿元。

长江商报记者发现，违规占用上市公司资金，于肖永明而言，并非首次。藏格投资由肖永明、林吉芳夫妇全资控股，二人分别持股90%、10%。

2017年6月14日，藏格控股前身金谷源公告称，公司收到青海证监局下达的行政监管措施决定书。原因是2016年至2017年4月，金谷源控股股东藏格投资通过占用金谷源控股子公司藏格钾肥银行承兑汇票方式，非经营性占用上市公司资金。2016年累计发生额8.32亿元，2017年1月1日至4月17日，累计占用额1.05亿元，合计为9.37亿元。青海证监局指出，金谷源存在信披违规行为，董事长肖永明等负有直接责任。上市公司、肖永明等被给予警示、并计入诚信档案的处罚。

综上所述，2016年至2018年3年，肖永明通过藏格投资累计占用上市公司资金31.41亿元。

刚刚领受罚单，肖永明不仅未予纠正，反而变本加厉，而其违规的背后正是缺钱。数据显示，截至今年3月末，藏格投资未经审计总资产287.49亿元，总负债193.21亿元，整体负债率为67.21%。公司一年内到期债务62.16亿元。同时，肖永明控制的永鸿实业未来一年内到期债务28.07亿元。合计起来，一年内需偿还的债务高达90.23亿元。

输血巨龙铜业百亿运作不顺

顶风违纪占用上市公司的资金投向了哪里？或是肖永明豪赌巨龙铜业所致。

截至目前，长江商报未能查询到巨龙铜业的股权变动历史，无从知晓肖永明拿下巨龙铜业付出的成本。但是，难以否认，巨龙铜业承载着肖永明财富梦想，并不断展开资本运作，以全力向其输血，进而力保全面开发巨龙铜业。

早在2012年，为了借壳上市，肖永明进行一次左手倒右手的资产腾挪，将借壳主体藏格钾肥持有的巨龙铜业42.88%股权转让给藏格投资。彼时，巨龙铜业100%股权估值为3.5亿元。

完成借壳上市两年后，即在去年7月，肖永明筹划推动藏格控股以280亿元高昂价格收购巨龙铜业100%股权，彼时，巨龙铜业净资产不过20亿元，溢价率高达13倍。

巨龙铜业旗下拥有中国最大的铜矿，在肖永明眼中的优质资产，实际上债务沉重、目前仍处于前期建设中。

巨龙铜业下属三个矿区：驱龙铜多金属矿、荣木错拉铜矿和知不拉铜多金属矿，合计铜金属量为985.06万吨，伴生矿钼金属量49.95万吨。其中，巨龙铜业已取得驱龙铜多金属矿和知不拉铜多金属矿采矿权证及荣木错拉铜矿详查探矿权证。截至去年底，巨龙铜业资产年负债率80.93%，2016年至2018年上半年累计亏损约4亿元。

根据公司披露，巨龙铜业股权结构为，肖永明及其亲属通过藏格投资、中胜矿业分别持有39.8%、38%股权，剩下22.12%股权为其他非关联公司持有。巨龙铜业总投资150亿元，目前累计已经投资约百亿元，未来尚需继续投入50亿元。

长江商报记者发现，肖永明频频杠杆融资向巨龙铜业输血。除了抵押资产进行银行贷款外，因为借壳上市所持藏格控股股权被锁定3年，不能减持套现，肖永明频频股权质押融资。

截至去年重组之时，肖永明自身及通过藏格投资、永鸿实业合计持有藏格投资14.67亿股，占总股本的73.58%，共质押14.33亿股，整体质押比为97.68%。初步估算，股权质押融资约为55亿元，这些资金全部投向了巨龙铜业。不仅如此，肖永明还将藏格投资持有的巨龙铜业部分股权质押。

为了化解巨龙铜业融资困境，去年，肖永明推动藏格控股作价208亿元、溢价13倍收购巨龙铜业100%股权，备受市场诟病之余，并购方案调整为收购巨龙铜业51%股权，价格为91.80亿元，标的估值锐降90亿元。

让肖永明没有想到的是，彼时，市场环境并不利于大举跨界并购，也不太支持配套募资。最终，肖永明的百亿重组计划夭折，巨龙铜业巨大的资金缺口依旧。

股权抵偿占用资金暗度陈仓或难行

占用上市公司资金无力偿还，肖永明试图将巨龙铜业股权抵偿，后者曲线进入上市公司。这一暗度陈仓的资本运作手法或因巨龙铜业的不确定性而难行。

顶风违纪占用上市公司资金，足见肖永明资金之渴。去年，藏格控股重组巨龙铜业之时，肖永明及其关联方股权质押率为97.68%，如今，质押率再次攀升。

2018年报显示，肖永明直接持有藏格控股2.17亿股，这些股权全被质押。藏格投资、永鸿实业的股权质押率为97.39%、98.10%。而截至目前，肖永明及藏格投资、永鸿实业的股权质押率均高达100%。

在此情况下，无力偿还占用上市公司的22.04亿元资金，肖永明决定将所持巨龙铜业37%股权作价25.90亿元抵偿给藏格控股。以此推算，巨龙铜业估值仅为70亿元，相较曾经280亿元估值，缩水四分之三，算是超低价了。

表面上看，上市公司似乎赚了不少，实则不然。目前，巨龙铜业仍处于建设期，债务沉重，面临着巨额资金缺口，大量资产包括采矿证被抵押。近年来，巨龙铜业持续亏损，累计亏损金额接近6亿元。

对于此次以股权抵债，藏格投资承诺截至2020年12月底，若巨龙铜业下辖最大铜矿项目——驱龙铜矿项目仍未能进入试生产阶段，则上市公司有权要求藏格集团以本次交易价格加相关收益回购本次交易标的。若巨龙铜业在2020年至2022年实现的扣非净利润分别低于2716.14万元、9.56亿元、22.12亿元，由藏格投资以现金方式对不足利润进行补偿。

在一名券商人士看来，肖永明此举是暗度陈仓，试图通过此举逐步将巨龙铜业注入上市公司，一来可以解决占用藏格控股资金问题，二来可以借助藏格控股这一上市平台增强融资能力，加快巨龙铜业建设步伐，尽早达产。

然而。截至目前，驱龙铜矿项目正在建设过程中，环保设施、安全生产设施短期内尚未达到验收条件。因此，今年竣工基无可能，2020年底前能否进入试生产阶段依然存在不确定性。

根据藏格控股回复交易所问询，由于巨龙铜业目前存在资金短缺问题，2019年竣工的可能性较小。如果后续资金不能有效到位，巨龙铜矿建设进度大幅滞后，以及未

达到具备开展环保、安全验收报告的评审条件，藏格投资等股东的承诺将是一句空话。

所持藏格控股股权全部质押，业绩承诺连续三年未完成，肖永明正在变卖房产等资产进行补偿。面对未来一年内90亿元债务、巨龙铜业正式投产前还需超50亿元资金，肖永明该何去何从？