

中国动力并购重组首试定向可转债支付

◎记者 王雪青 编辑 邵好

11月初,证监会发布消息,积极推进以定向可转债作为并购重组交易支付工具的试点,引发市场关注。一个多月后,首位国企“尝鲜者”出现——中国动力12月27日晚间披露重组预案,在资产收购和配套募资两个环节同时引入定向可转债这一支付工具,首开先河。

“三步走”实现重组

公告显示,此次交易方案分为三步:一是投资者在上市公司子公司层面进行增资或受让股权;二是上市公司发行普通股及可转换公司债券购买投资者所持子公司少数股权,同时发行普通股购买控股股东及其一致行动人所持子公司少数股权,还以现金及发行普通股购买关联方下属子公司少数股权;三是上市公司非公开发行可转债募集配套资金。

具体来看,第一步是重组前增资,中国动力拟引入特定投资者,通过增资及/或受让股权的方式成为子公司广瀚动力、长海电推、中国船柴、武汉船机、河柴重工5家标的公司的少数股东。同时,控股股东中船重工集团拟以资产对中国船柴、武汉船机、河柴重工增资并取得少数股权,中国重工拟以资产对中国船柴、武汉船机增资并取得少数股权。

第二步是资产收购,中国动力拟向特定投

资者发行普通股及/或可转换公司债券购买其持有的上述5家标的公司部分少数股权;拟向中国信达和太平国发定向发行普通股及/或可转换公司债券购买其持有的陕柴重工和重齿公司的部分少数股权;拟向哈尔滨广瀚发行普通股及/或支付现金购买其持有的江苏永瀚的少数股权;拟向中船重工集团、中国重工发行普通股购买其持有的武汉船机、中国船柴、河柴重工少数股权。这里发行普通股的价格为20.23元/股。

第三步再融资,上市公司向不超过10名投资者非公开发行可转换公司债券,募集不超过15亿元配套资金。募集配套资金将用于支付收购江苏永瀚少数股权的对价(具体金额尚待协商确定)及补充上市公司的流动资金和偿还债务。

公告称,中船重工集团系公司控股股东,中国重工和哈尔滨广瀚均为控股股东中船重工集团控制的下属公司。本次交易完成后,上市公司的控股股东仍为中船重工集团,实际控制人仍为国务院国资委。

引入社会资本备战“军转民”

证监会曾于2018年11月1日发布试点公告,鼓励上市公司在并购重组中定向发行可转换公司债券作为支付工具,并提出,这一工具有利于增加并购交易谈判弹性,为交易提供更为灵活的利益博弈机制,有利于有效缓解上市公司现金压力及大股东股权稀释风险,丰富并购重组融资渠道。此次中国动力

在重组中引入定向可转债,正是受益于上述新规。

公司表示,交易完成后,上市公司的主营业务未发生重大变化。通过本次交易,上市公司下属子公司能够降低杠杆,解决“军转民”面临的资本约束、加快转型进度,进一步提升经营质量。公司强调,本次重组交易引入社会资本深化国有企业改革,补充公司军转民中所需的权益资本,为公司在技术军转民、进军高端技术装备市场的转型升级之路保驾护航。

同时,上市公司拟注入的具有行业竞争优势的燃气轮机高温热部件精密部件业务,将提高上市公司的盈利能力和核心竞争力。

资料显示,高温热部件精密部件业务主要应用于燃气轮机、航空发动机中的涡轮叶片。高温涡轮叶片曾是我国现代化高端制造业的短板之一,长久以来受到国外技术封锁,近年来逐渐取得突破。通过本次交易,中国动力能够进一步完善公司燃气动力产业链布局,巩固燃气动力竞争优势。

与此同时,此次重组也在兑现大股东消除同业竞争的承诺。前次重组中,为解决中国动力和中船重工集团之间的同业竞争问题,中船重工集团出具了避免同业竞争承诺函,并承诺在陕柴重工满足条件后注入上市公司。2018年,中船重工集团已通过股权转让注入陕柴重工部分股权。通过本次交易,中船重工集团将进一步落实承诺和消除柴油业务领域与上市公司的潜在同业竞争。

沪市年报预约披露时间表出炉 多家ST公司抢在春节前发榜

◎林涪 编辑 邵好

2018年的倒数第二个交易日,上交所网站公布了上市公司2018年年报预约披露时间表。兰州民百“拔得头筹”,将年报披露预约日锁定于2019年1月25日。

值得一提的是,预约2019年春节前披露年报的10家“先发者”中,ST公司占据了半壁江山。ST南化、ST慧球、ST岩石、*ST创兴、*ST柳化均有望在春节休假前交出成绩单。

先发者等于优等生?

率先披露者是否业绩也同类拔萃?公告显示,兰州民百2018年前三季度实现营收10.64亿元,同比增长3.73%;归属于上市公司股东的净利润同比猛增1042.98%,达到12.52亿元。对于增利和增收“步调”的不一致,公司在公告中解释称,净利润的大幅增长主要来自非流动资产处置损益。回查公告可见,公司今年三季度因出售三三子公司,确认投资收益14.5亿元。

年报预约时间表的“榜眼”嘉泽新能暂未发布业绩预告,但其三季度展现出不错的增长势头:2018年前三季度公司实现营收8.32亿元,同比增长33.63%;归母净利润为2.47亿元,较上年同期增长92.06%。

嘉泽新能在三季报中表示:“如外部环境、条件没有发生大的变化,则预计公司2018年度累计净利润与上年同期相比将会有较大增幅。”

公司先发布年报似乎因为业绩亮眼,但这样的逻辑是否通顺?上证报记者经过梳理发现,也不尽然。

预约于明年1月31日披露年报的星方科技,今年前三季度营收为4.25亿元,同比下滑6.21%;与此同时,其净利润也较上年同期出现了52.99%的下降,为3040.35万元。

无独有偶,大智慧今年前三季度亏损3882.14万元,较上年同期下降108.71%。公司还屡次发布风险提示公告,称公司因违反证券法律法规行为而被证监会作出处罚决定,尚不排除存在退市风险。

“按照往年的经验来看,年报预约披露较早的个股会在股价表现上有短期的反应,但长期来看还是要回归基本面。”分析人士指出,“先发年报和公司业绩本身并没有直接关联。”

ST公司频现“先发”榜单

观察上述年报“首发名单”不难发现,ST公司成了“积极分子”。

将于2019年1月30日发布年报的ST南化,今年前三季报实现净利润4979.04万元,而上年同期的数值则为负。对此,公司在公告中表示,经营业绩与扭亏为盈,系报告期内公司控股子公司绿洲公司的重整事宜已由重整管理人接收管理,不再纳入合并报表范围,同时原承担的超额亏损转回。

另外,因尝鲜“买壳吸并”并叠加“新浪”光环而备受瞩目的ST慧球,同样榜上有名,其年报预约披露时间为2019年1月30日。

2018年12月2日晚间,ST慧球发布借壳预案,拟收购合并从事互联网营销业务的天下秀100%股权,新浪集团和自然人李檬将变更成为公司实际控制人。此后,ST慧球又对方案进行了一定调整。显然,投资者对这一重组事项十分“买账”,公司在预案发布后的15个交易日里斩获了13个涨停板。

刚完成控股股东变更的*ST柳化,将于2019年2月1日披露年报。2018年12月20日,*ST柳化发布公告,根据《出资人权益调整方案》,此次重整将使公司原控股股东柳化集团的持股比例由5.72%下降至2.86%。与此同时,柳化集团一致行动人元通公司作为重整投资人,其直接持股比例由原来的3.47%增加至25.22%,进而成为公司控股股东。

公告显示,*ST柳化今年前三季度净利润亏损8412.95万元。此外,公司及控股子公司还涉及多个诉讼。

ST公司为何频频年报预约披露“首发名单”?业内人士认为,年报的披露时间主要还是视公司的实际情况而定,可能准备充分编制得较早的公司,在披露时间上也会稍早。

中国石化：联合石化某些原油交易因油价下跌产生部分损失

◎记者 陈其珏 编辑 袁海亮

昨天中午,一则“中石化暂停两高管交易权限或因巨额交易亏损”的利空消息传出,午后开盘起,中国石化股价快速跳水,最多跌近7个点,当日收盘仍跌6.75%。对此,中国石化今天公告称,公司董事会关注到,部分财经媒体报道联合石化疑似发生交易亏损且主要负责人已因工作原因停职。公司了解到联合石化在某些原油交易过程中因油价下跌产生部分损失,公司正在评估具体情况。联合石化

总经理陈波和党委书记詹麒因工作原因停职,由副总经理陈岗主持行政工作。目前,公司生产经营情况一切正常。

上证报记者从业内人士处获悉,两位高管于26日被停职,停职原因是联合石化此前在操作进口原油远期套保过程中出现失误,造成一定损失。但考虑到对冲以及之前油价上涨等因素,此次事件不会对中国石化全年业绩造成太大影响。

为分散国际油价波动的风险,中石化通常安排多个下属企业采购进口原油,同时会进行

远期套保操作。记者查阅工商登记资料看到,联合石化是中国石化100%控股的全资子公司,于1993年2月成立,也是中国最大的国际贸易公司。联合石化的经营范围包括四大板块,即原油贸易、成品油贸易、LNG贸易及仓储物流等国际贸易业务。有关数据显示,我国2017年进口原油4.2亿吨,其中联合石化进口原油1.85亿吨,占原油进口总量的44%。

因股价大跌,中国石化流通A股市值昨天一天内损失逾362亿元,并成为大盘当天下午下跌的助推器。



让世界爱上中国造



民族品牌工程

晶弘魔法冰箱

鲜嫩两星期*

轻松一刀切*






*注:“鲜嫩两星期”依据为中国家用电器检测所出具的检测报告,报告编号WGb-18-30258。
*注:“轻松一刀切”依据为安徽省产品质量监督检验研究院出具的检测报告,报告编号2018DZ0601和(2018)皖检DZ字第01716号。