

上市公司“共益债”融资热潮涌动 各路资本竞逐破产重整“江湖”

证券时报记者 曾剑

8月中旬,进入预重整的*ST有树(300209)披露,其获得了5000万元共益债融资。按照规划,上述资金将用于*ST有树预重整期间及重整期间职工工资社保、水电费、材料货款等维持生产经营的必要支出和重整费用。借款期限至2024年12月31日止,借款年利率不高于10%。

共益债,听起来有些陌生。上海明伦律师事务所律师王智斌向证券时报记者表示,共益债投资通常是指在破产重整程序中,投资者向已申请破产但仍具备重整价值的企业发放的借款;资金用于企业继续商业经营或完成特定项目,以保障全体债权人利益并享有优先清偿权的投资模式。

记者梳理发现,近两年来,A股上市公司破产重整多次引入共益债,央企子公司、国企资管、中小规模民企等各路投资人纷纷现身共益债投资。

破产重整共益债融资频现

前些年,共益债融资在A股市场上偶有出现。

2019年9月,沈阳机床(000410)宣布,为缓解公司资金不足,支持公司在重整期间进行正常的生产经营活动,中国通用技术(集团)控股有限责任公司拟向公司提供共益债借款2.8亿元。上述借款采用固定利率形式,年化利率为4.35%。

同年10月,*ST庞大(已退市)称,经意向投资人同意并引荐,石家庄国控拟向公司提供共益债借款6亿元,借款年化利率约7.5%。借款用于公司特定品牌、特定4S店的新车采购事宜及重整费用。

近两年来,共益债融资案例开始大量增加。

2023年度,正邦科技(002157)、东方海洋(002086)、新野纺织(已退市)、*ST京蓝(000711)、*ST步高(002251)等在重整过程中都引入了共益债。

今年7月18日,*ST中利(002309)披露其全资子公司与厦门建发新兴能源达成《共益债务方案》,获得对方5000万元借款额度。7月29日,*ST合泰(002217)在其微信号上发文称,公司已与部分共益债投资人签署协议,共益债借款资金已陆续到账。

加上*ST有树,短短2个月已有3家A股上市公司涉及共益债融资。

促进破产企业价值最大化

“共益债项目有回报率高、优先受偿等特点。”王智斌表示,相较于正常债权投资,投资者需要承担更多的投资风险,因此过程中需要得到超额收益补偿。

从实际案例来看,为了吸引投资人,企业往往会承诺高于同期银行贷款利率的回报,这使得共益债投资收益率高于传统融资渠道。比如,在*ST京蓝的共益债融资中,励合汇鑫出借资金的年化利率便达到了12%。



近两年来,A股上市公司破产重整多次引入共益债,央企子公司、国企资管、中小规模民企等各路投资人纷纷现身共益债投资。

图虫创意/供图 周靖宇/制图

根据《企业破产法》规定,共益债在破产程序中的清偿顺序仅次于破产费用,优先于职工债权、税款债权、社保债权以及普通债权等。投资人还可要求债务人或关联人为共益债提供担保,使得此类投资具有一定的安全边际。2022年破产案件数据显示,清算资产对共益债的平均偿付率达到85%,高于普通债权的35%。

此外,共益债项目退出方式较为灵活。投资人可通过利息收益、债转股、以物抵债等方式实现投资回报。

在业界看来,共益债融资价值巨大,这也是此类投资逐渐走热的主要原因之一。

山东环周家才律师事务所律师孙家磊曾指出,共益债融资可以挽救企业价值,激发企业家重新创业的积极性;促进债务人财产的保值或增值;能够充分维护债权人的利益,最大限度地促进破产财产最大化,有效增加债权人的预期利益。

上述观点在实践中也得到了部分实证。

2023年度,湘潭市中级人民法院许可*ST步高通过共益债形式借款不超过10亿元,这部分资金主要被公司用于推动其超市业务经营的恢复和对百货业务维持正常运转。今年上半年,*ST步高预亏5600万元至8000万元,同比减亏82.20%至87.54%。“引入共益债后,公司超市业态逐步恢复正常经营。”公司在业绩预告中称。

引来各路资金竞逐

共益债投资准入门槛相对较低。当前,相关法律并未对共益债投资主体作出明确的资质要求,各方资本都能通过共益债参与破产重整项目。

记者梳理发现,参与共益债投资的机构有央企子公司、地方金融平台,也有小规模的民营企业。

正邦科技重整计划显示,公司在重整期间陆续获得了深圳市高新投集团、银河资产、深圳市招商平安资产(下称“招商平安”)等诸多机构数亿元的共益债借款。

东方海洋重整期间的共益债务

为5000万元(本金约4500万元),投资人为招商平安。招商平安系招商局金融控股子公司,其还是东方海洋重整的独立财务投资人。

2023年8月,新野纺织与郑州槐端贸易、新野县睦昌科技实业合伙企业(有限合伙)、河南好事多实业等签署共益债融资协议,进行了总额度为3000万元的共益债融资。这三位投资者的实际控制人均为自然人。

*ST有树的共益债融资背后,则有着久银控股的身影。

公告显示,*ST有树共益债融资的投资者系北京久荣咨询合伙企业(有限合伙)。据企查查,北京久荣由北京宁瑞医疗科技(下称“宁瑞医疗”)、海南展飞置业分别持股99%、1%,海南展飞置业为执行事务合伙人。海南展飞置业系宁瑞医疗全资子公司,宁瑞医疗由自然人张正源、久银控股分别持股85%、15%。

关于张正源个人身份的公开信息不多,从工商资料来看,其同久银控股有深度合作,双方共同参与设立了诸多投资机构。

记者曾以投资者身份致电*ST有树证券部,公司相关人士表示,目前出资方只是提供借款给公司,至于对方后续是否会做其他安排,需要看对方的意愿,“公司欢迎各方实力投资人参与公司的重整,也会及时履行信息披露义务”。

久银控股去年便曾在场共益债融资中隐现。*ST京蓝去年9月披露,由深圳市励合汇鑫企业管理有限公司(下称“励合汇鑫”)向公司等提供不超过本金3000万元(含本数)的共益债借款。励合汇鑫的背后也有久银控股的身影。

久银控股官网显示,该公司管理基金规模超201亿元,是国内少数几家在全国股转系统上市的资产管理公司之一。私募股权、创业投资基金管理系久银控股的核心业务。

“其实我们公司从去年开始就专注于上市公司破产重整的投资,在2023年重整成功的15家上市公司中,我们直接和间接参与了6家。”久银控股总裁助理、投资银行部总经理洪达向记者表示,比如励合汇鑫对*ST京蓝的

共益债投资中便有公司的资金。

股票流动性系最好筹码

“上市公司共益债投资的显著增加,与破产重整中财务投资人角色的竞争愈发激烈有关。此类投资已成为各投资机构参与上市公司破产重整的重要抓手。”长城资产认为。

数据显示,2023年度我国共有15家上市公司的重整计划被法院裁定批准,且重整计划均已在2023年年底前执行完毕。这些重整背后,引来不少资本青睐,包括地方国资、产业投资人、财务投资人等。其中,大型AMC机构成为了上市公司破产重整的绝对主力。

不过,重整投资人,尤其是财务投资人的淘金之旅并不一定顺利,有的空手而归,有的更是“赔个底朝天”。因此,引入共益债作为破产重整企业在特殊时期的重要融资手段,既可以验证投资人的真实实力,也可以增加上市公司重整的吸引力。

洪达表示,共益债投资只是企业破产重整投资的一个细分市场,公司参与共益债投资不光是看重此类投资的定期收益率更高,更看重的是后续还能成为企业(上市公司)重整的财务投资人,未来获得潜在(浮动)的财务投资收益。

他进一步指出:“公司(久银控股)参与上市公司破产重整的投资,看中的是其底层资产是股票,在目前的市场环境下,我们认为这个资产的流动性是最好的,大大优于不动产。”据了解,截至上半年末,久银控股参与上市公司破产重整财务投资的平均收益率能超过50%。但这个收益是浮动的,和股票二级市场的表现直接相关。

“上市公司能否重整成功,是我们决定是否投资的底层逻辑。”洪达解释,因为重整成功意味着会有新的投资人带着资金和资产入场,困境上市公司获得重生,共益债投资人的资金回收完全无忧。

他同时强调,久银控股一般不会参与非上市公司,尤其是房地产等传统资产的共益债融资。

高端产品新增付运量显著提升 中微公司上半年营收增36%

证券时报记者 王一鸣

8月22日晚间,中微公司(688012)发布2024半年度报告。

半年报显示,2024年上半年公司营业收入为34.48亿元,同比增长36.46%。公司的等离子体刻蚀设备在国内外持续获得更多客户的认可,针对先进逻辑和存储器件制造中关键刻蚀工艺的高端产品新增付运量显著提升,CCP和ICP刻蚀设备的销量增长和在国内主要客户芯片生产线上市占率均大幅提升。刻蚀设备收入为26.98亿元,同比增长约56.68%,刻蚀设备占营业收入的比重由上年同期的68.16%提升至本期的78.26%。

上半年,公司的另一重要产品MOCVD设备收入1.52亿元,同比减少约49.04%,主要因为公司在蓝绿光LED生产线和Mini-LED产业化中保持绝对领先的地位,该终端市场近两年处于下降趋势。公司紧跟MOCVD市场发展机遇,积极布局用于碳化硅和氮化钾基功率器件应用的市场,并在Micro-LED和其他显示领域的专用MOCVD设备开发上取得良好进展,已付运和将付运几种MOCVD新产品进入市场。此外,公司新产品LPCVD设备实现首台销售,收入0.28亿元。

订单方面,2024年上半年公司新增订单47.0亿元,同比增长约40.3%。其中刻蚀设备新增订单39.4亿元,同比增速约50.7%;LPCVD上半年新增订单1.68亿元,新产品开始放量。

上半年公司实现归属于上市公司股东的净利润为5.17亿元,同比减少约48.48%,主要系2023年公司出售了持有的部分拓荆科技股票,产生税后净收益约4.06亿元,而2024年公司并无该项股权处置收益;以及公司上半年主要由于研发总投入增长,扣非

归母净利润较上年同期减少0.36亿元。

公司目前在研项目涵盖六类设备,20多个新设备的开发,2024年上半年公司研发投入9.70亿元,较上年同期的4.60亿元增加约5.10亿元,同比大幅增长110.84%,研发投入总额占营业收入比例为28.15%。

产品研发及客户拓展方面,公司CCP刻蚀设备中双反应台中Primo D-RIE、Primo AD-RIE、Primo AD-RIE-e新增付运量保持高速增长,2024年上半年付运量超过2023年全年付运量。截至2024年6月,公司累计生产付运超过3600个CCP刻蚀反应台,2024年上半年新增付运设备数量创历史新高。报告期内,公司的ICP刻蚀设备在涵盖逻辑、DRAM、3D NAND、功率和电源管理、以及微电机系统等芯片和器件的60多条客户的生产线上量产,并持续进行更多刻蚀应用的验证。

2024年上半年公司共生产专用设备833腔,同比增长约420%,对应产值约68.65亿元,同比增长约402%,为年度出货及确认收入打下了较好的基础。

据介绍,中微的主打产品等离子体刻蚀设备是除光刻机以外最关键的微观加工设备,是制程步骤最多、工艺过程开发难度最高的设备,占半导体前道设备总市场约22%。公司布局的薄膜设备(主要是化学薄膜和外延设备)是除光刻机和刻蚀机外第三大设备市场。此外,中微公司全面布局第四大设备市场——检测设备。

展望未来,中微公司表示,公司将整合产业链上下游和相关资源作为另一发力点,积极考虑投资和并购,推动公司全面发展。预计未来五到十年,中微公司将通过自主研发以及携手行业合作伙伴,覆盖集成电路关键领域50%至60%的设备。

鹏辉能源固态电池技术获突破 一年内不会大批量生产

证券时报记者 张一帆

8月22日晚间,近两个交易日连续完成20%涨停的鹏辉能源(300438),披露股票交易异常波动公告。鹏辉能源澄清8月21日发布的“全固态电池重大突破”公众号推文称,此事“对本年度公司业绩没大的影响……请广大投资者理性投资,注意风险”。

固态电池概念在近两年日表现火爆,除两日大涨44%的鹏辉能源外,三祥新材(603663)两日大涨15%,当升科技(300073)两日大涨12%,翔丰华(300890)两日累计涨约10%。

点燃这一轮行情的导火索,就是鹏辉能源8月21日盘前发布的一则微信公众号推文《鹏辉能源全固态电池重大突破!实物首秀!》,文章称鹏辉能源将于8月28日14时30分举行2024鹏辉能源产品技术发布会,介绍固态电池“真正的突破”。

就此,鹏辉能源在股价异动公告中澄清,本次为公司固态电池等产品技术的发布,涉及材料、工艺及产品安全性等技术和性能的研发进展,以及基于此为实现产品量产和产业化所做的切实工作,“但按公司计划预计一年内不会大批量生产,对本年度公司业绩没大的影响”。

鹏辉能源提示风险称,公司股价短期内连续大幅上涨,但公司生产经营情况未发生重大变化,可能存在非理性炒作等情形,且可能存在股价大幅上涨后回落的风险。请广大投资者理性投资,注意风险。

简短的微信公众号推文能够点燃市场,与业内预期固态电池产业量产时点越发临近有关,这一技术有望平衡液体电池难以同时实现的高安全、低成本、高能量密度、高功率和长寿命等优异性能,被誉为“电动汽车产业圣杯”。

就在本月,三星SDI在韩国首尔举办SNE电池日展会上,展示了其最新的电池技术。三星SDI表示,其首批固态电池已交付给电动汽车制造商,并进行了约六个月的测试,三星

SDI计划到2027年全面量产全固态电池。在7月,大众汽车集团旗下电池公司也宣布计划通过合作,实现固态锂电金属的工业化电池技术。

国内市场各环节的头部企业也不断放出风声。锂电池龙头宁德时代即表示,公司在固态电池上持续坚定投入,技术处于行业领先水平,2027年有望实现小批量生产。车企上汽集团则表示,公司在固态电池等新一代电动化和智能化技术方面处于行业领先地位,公司将加快量产上车应用。设备厂商海目星则在7月与客户签订了与固态电池的设备研发相关的合作协议。

鹏辉能源则在今年7月曾宣布,公司拟在乌兰察布市察哈尔高新技术开发区建设年产10GWh储能电芯及系统集成项目和年产1GWh的半固态电池项目,其中半固态电池项目固定资产投资约5亿元。

据高工锂电统计,2024年1—7月(截至7月22日),全国固态电池新增产能已超142GWh,涉及金额644亿元。根据中国汽车动力电池产业创新联盟数据,2024年1—6月赣锋锂电、卫蓝新能源等企业半固态电池累计装机达2.15GWh,已远超2023年全年累计装机规模0.80GWh,GGII预计2024年内(半)固态电池全年装机量有望超5GWh。

需注意的是,目前实际走入量产的固态电池仍为半固态电池,鹏辉能源所提及的全固态电池要走入量产仍需时间。弗迪电池有限公司首席技术官孙华军曾表示,2027年或者2030年全固态电池可能达到小规模、小批量产业化。中国一汽集团研发总院(科技创新管理部)院长王德平则认为,2027年全固态电池装车不乐观,但作为整车企业很迫切期望尽快实现量产。

中国华润旗下磐石润企117亿入主长电科技

证券时报记者 吴志

540亿元市值的长电科技(600584)控制权变更事宜,有了新进展。

今年3月21日,长电科技公告收到公司股东国家集成电路产业投资基金股份有限公司(以下简称“大基金”)、芯电半导体(上海)有限公司(以下简称“芯电半导体”)的通知,其正在筹划有关公司的股权转让事宜,该事项可能导致公司的控制权变更。

后续公告显示,大基金、芯电半导体已分别与磐石香港有限公司(以下简称“磐石香港”)签订了《股份转让协议》,大基金和芯电半导体拟分别将其持有的长电科技1.74亿股(占总股本的9.74%)、2.29亿股(占总股本的12.79%),转让给磐石香港或其

关联方,转让价格均为29元/股。

此次股份转让后,磐石香港或其关联方将持有长电科技股份4.03亿股,占公司总股本的22.53%。磐石香港的控股股东为华润集团,磐石香港的实际控制人为中国华润有限公司(以下简称“中国华润”)。按照股份数量和价格计算,中国华润此次入股耗资近117亿元。

在各方完成股份交割及长电科技董事会改组后,长电科技控股股东将变更为磐石香港或其关联方,实际控制人将变更为中国华润。

8月22日,长电科技最新公告显示,经华润集团与大基金、芯电半导体协商一致,磐石香港指定其全资子公司磐石润企(深圳)信息管理有限公司(以下简称“磐石润企”)受让大

基金与芯电半导体持有的标的股份。

各方于8月22日签署《补充协议》。根据《补充协议》,本次交易涉及的标的股份的受让方由磐石香港变更为磐石润企。交易完成后,磐石润企将持有长电科技22.53%股份,磐石润企的实际控制人为中国华润。

长电科技是一家集成电路制造和技术服务提供商,提供集成电路的系统集成、设计仿真、技术开发、产品认证、晶圆中测、晶圆级中道封装测试等全方位的芯片成品制造服务。目前,长电科技收盘价为30.16元,市值近540亿元。

截至目前,该交易尚需取得相关部门的审核批准。该笔交易中另一个备受关注的问题是同业竞争问题。华润集团是上市公司华润微的间

接控股股东,中国华润是华润微的实际控制人。华润微与长电科技在对外封测业务方面存在重合或潜在竞争。磐石香港、华润集团及中国华润此前出具了《关于避免同业竞争的承诺函》。承诺函提到,在交易五年内,将按照法定程序,通过各种方式,解决目前存在的业务重合和潜在竞争问题。

另外,华润集团等承诺,公司或其控制企业获得与长电科技主营业务构成实质性同业竞争的业务机会时,将书面通知长电科技,若长电科技愿意接受该业务机会,公司将尽力促成该等业务机会按照合理、公平条款和条件首先提供给长电科技。若长电科技不接受该业务机会,公司或其控制企业可接受该业务机会并从事、经营该新业务。

