

超日债偿还“无方” 持有人前景不妙

证券时报记者 蒋晔

昨日是“11超日债”首次持有人大会的召开日,逾百名债券持有人参加了现场会议。大多数与会者的要求是能拿回本金,也有部分人士表示,只要折扣不太大,也能接受。会议主持方以及*ST超日管理人代表表示,目前还没有具体的方案,因而无法回答与公司偿债有关的问题。不过,从*ST超日当前资产债务状况以及重组前景分析,债券持有人前景不太乐观。

重组复杂难寻接盘方

中信建投是*ST超日的保荐机构,据参加会议的一位中信建投人士表示,现在包括券商在内都在找重组方,希望能够挽救公司,这样债券持有人的利益才有可能得到保障。但对于重组的前景,该人士表示,实在是太复杂了,所以各种可能性都有。

据了解,在*ST超日出现危机后不久,包括奉贤区政府等有关各方一直为公司寻找重组接盘的对象,其间也不乏公司问津,但碍于环节太过复杂而不得不放弃。

首先,*ST超日大股东及实际控制人倪开禄及妮妮合计持有公司逾43%的股权,而这部分股权中的逾九成已质押给信托公司。显然,重组成功与否,信托公司的态度也至关重要。

其次,*ST超日2014年一季度报告显示,公司负债总额66.17亿元,资产总额62.16亿元,所有者权益是-4.01亿元,已严重资不抵债。因而,公司只能进行破产式重组,这就要求债权人放弃部分债权。而公司于2012年3月发行10亿元公司债,对于这部分债权能否打折,以及打折的程度也是重组方考虑的重点。

更为关键的是,基于债权人之间权利平等的原则,重组方和债权人之间达成的任何协议都适用于所有债权人,此举意味着如果要打折,也是所有的债权人债务都要打折。

债权人地位难平等

目前*ST超日的债权人主要由三大类构成:银行、供应商和债券持有人。在超日危机爆发前后,就陆续有银行以贷款逾期为由诉至法院,并开始查封公司资产,此后一些先知先觉的供应商也加入进来。今年6月21日,*ST超日发布关于公司重大诉讼、仲裁进展公告显示,自2012年以来公司涉及诉讼125起,均为银行和供应商所提起。

相比而言,债券持有人更为被动,除了上访或到公司以及到中信建投要求还钱外,没有采取更有效的举措。事实上,作为个人投资者的债券持有人,在这场危机中处于弱势地位,也没有更好的办法来伸张自己的权益。据悉,此

前曾有债券持有人向深圳市中院状告深交所和中信建投,但均被驳回起诉。而一旦超日被清盘,那些有抵押的银行贷款可以获得优先清偿,而债券持有人在本金方面将会有较大损失。

6月26日,上海毅华金属材料有限公司向上海市一中院提出对*ST超日的重整申请,法院指定北京市金杜律师事务所上海分所、毕马威华振会计师事务所上海分所担任*ST超日管理人,公司进入重整程序。

7月5日,*ST超日发布重整进展及风险提示公告,公司进入重整程序后,管理人已启动公司重整相关工作,已完成了对公司相关证照、印章的接管工作,同时其他接管、财产调查等各项重整工作正在全面开展。

7月12日,*ST超日公告,第一次债权人会议定于8月18日下午2时30分在公司召开。不同于昨日债券持有人的会议,该会议是面向包括银行、供应商等所有债权人,而超日债的持有人作为一类债权人也有资格参加,但鉴于债券持有人人数过多,到场者是否能够全部参加会议还是派代表参加,目前还没有定论。不过,有部分昨日参加现场会议的持有人表示,8月18日的会议也会亲自出席。



债券持有人与主席台公司方代表隔着栏杆对话

杨丽花/摄

超日债持有人闹会场 倪开禄求理解

证券时报记者 杨丽花

昨天,“11超日债”2014年第一次债券持有人会议在上海市奉贤区南桥镇召开。

证券时报记者看到,会议现场多数债券持有人放弃投票。投票截止时,投票箱内的投票数量屈指可数。大多债券持有人认为,此次大会的4项议题没有实质意义,他们更关心8月18日召开的债权人大会。

昨日参加大会的债券持有人及债权人代理人有数十名,维护治安的保安数量则超百人。在会场,主席台与债券持有人之间还有栏杆和二十几保安阻隔。但是即便如此,会议现场仍然非常混乱甚至发生了激烈冲突。

倪开禄求理解

*ST超日董事长倪开禄昨日现身债券持有人大会。因债券持有人情绪很难掌控,所以之前很多债券持有人预计倪开禄不会参加该次大会。

和预计的一样,会议现场的债券持有人情绪激动。倪开禄刚到会场,有债券持有人就举起标语,高呼“还钱”,并开始把食品、标语牌子等东西砸向他。场面非常混乱,其中一名债券持有

人失手砸到一名保安,致使其头部受伤,最后由公安出面维护秩序。

倪开禄在发言前表示,恳请债券持有人坐下来、静下心来,并希望可以尊重他。倪开禄说:此前和债券持有人做过三次交流。在与债券持有人交流过程中,一直把债券持有人当兄弟姐妹。一直这样想,这么做,以前是,以后也是。”但是话锋一转,倪开禄又说:至于承诺能否做到,其中有主观原因,也有内在外在因素,最终结果是一个组合的表现。”

随后,倪开禄又解释了*ST超日以及超日债为什么会走到现在这种局面。倪开禄说:事情往往是99%的方案已经落地,而在1%方面出现了问题。而这1%却决定了最后的结果。”

倪开禄说:超日太阳真的想做一个非常好的上市公司,无奈谋事在人,成事在天。”这一发言,引起现场债券持有人的哄堂大笑。

倪开禄还解释,*ST超日曾做电站业务,主要是想为公司创造更多的利益,但是没有预测到环境的变化。他称:我没有把超日占为己有,没有损害他人利益。我甚至为了公司的项目,把自己所有腰包都掏空了。”

在超日太阳以后的重整方案中,尽最大的努力提出自己的建议,最大

限度地保护债券持有人的利益。”倪开禄说。不过,债券持有人对倪开禄的发言并不满意。

中信建投声称没责任

除了针对倪开禄外,债券持有人对超日债的保荐人、主承销商、债券受托管理人中信建投也不满意。在会场,有债券持有人甚至提出由中信建投为超日债进行垫付。

中信建投回应称:第一,中信建投在整个超日债发行、管理等环节均没有责任;第二,超日债发行等都经过监管部门的审核、检查,目前来看,中信建投没有违规等问题;第三,在目前的法律层面上来看,债券管理人没有义务和责任为公司债进行垫付。

对于这一回答,债券持有人明显不满意,认为中信建投在发行过程中,对*ST超日的造假等行为没有尽责,姑息纵容。

中信建投负责人告诉证券时报记者:现在多家公司正在与超日接洽。最后什么样的结果都有可能出现。”中信建投方面分析,只有重组,才能最大限度地维护债券持有人的权益。一旦破产清算,*ST超日所剩资产无法偿还所有债权,债券持有人的利益损失较大。

6家公司实控人试点 改组国有资本投资公司

今日,国投电力、国投新集、国投中鲁、中纺投资和和中股份同时公告,公司实际控制人国家开发投资公司成为国有资本投资公司首批试点企业。另外,中粮地产公告,控股股东中粮集团也成为国有资本投资公司试点企业之一。

国家开发投资公司旗下5家上市公司表示,公司实际控制人成为国有资本投资公司的试点企业之一,对上市公司的影响尚不明确,待国家开发投资公司公布具体方案后另行公告。

此前,由于中粮集团被传将进入混合所有制试点名单,中粮地产股价在过去的两个交易日均收涨涨停板。对此,中粮地产今日澄清,中粮集团是

成为国有资本投资公司试点,而非发展混合所有制经济试点。

国务院国资委昨日宣布,在所监管的中央企业中开展“四项改革”试点,6家中央企业纳入首批试点。

这四项改革试点分别为:在国家开发投资公司、中粮集团开展改组国有资本投资公司试点;在中国医药集团总公司、中国建筑材料集团公司开展发展混合所有制经济试点;在新兴际华集团有限公司、中国节能环保公司、中国医药集团总公司、中国建筑材料集团公司开展董事会行使高级管理人员选聘、业绩考核和薪酬管理职权试点;在国资委管理主要负责人的中央企业中选择2到3家开展派驻纪检组试点。(翁健)

耀皮玻璃 大股东股权将挂牌转让

耀皮玻璃(600819)今日公告,公司控股股东建材集团的整体改革方案基本明确,建材集团的全资股东国盛集团将挂牌转让建材集团整体股权。建材集团的股权转让一旦完成,耀皮玻璃的实际控制人将变更。

公告显示,建材集团的改革方案已获上海国资委审批同意,最终方案为:在剥离相关辅业资产和其他非重点业务的基础上,推进建材集团股权的混合所有制改革,由国盛集团在上海联合产权交易所挂牌转让建材集团整体股权,公开征集

意向受让人。上述方案同时明确,意向受让人须与建材集团主营业务具有较高的关联度,并专门制订了重组工作的时间表。

另外,由于建材集团此次重大重组工作是在建材集团层面实施的,对耀皮玻璃主业不产生影响。也就是说,在耀皮玻璃层面并没有重大重组。因此,耀皮玻璃决定终止重大资产重组。3月27日,耀皮玻璃发布停牌公告,原因为建材集团正在研究有关涉及公司的重大事项。(翁健)

华侨城发布业绩快报 上半年营收136亿

华侨城(000069)今日发布2014年半年度业绩快报,公司上半年实现营收136亿元,同比增长28.23%;实现净利润1.9亿元,同比增长4.96%。

华侨城表示,营业收入增长的主要原因是旅游综合收入及房地产业务

收入增加。据称,2014年上半年,公司秉承多年来的核心理念,不断提高运营效率,优化企业组织结构,强化专业能力,提高周转率,继续推进异地综合开发,努力打造“智慧华侨城”,上半年经营效益稳中有升。(胡志毅)

湘鄂情下调上半年业绩预期

湘鄂情(002306)今日公告,大幅下调2014年上半年业绩预期,净利润区间由此前预告的5000万元至6000万元降至800万元至1800万元。

湘鄂情表示,公司主要收入来源于餐饮业务,而餐饮业务属于零售类业务,预期收入可实现程度受影响因素较多,致使公司对餐饮类营业收入回升趋势的预测出现一定偏差。

此外,据公司于2014年年初制定的资产处置计划,公司拟将全资子公司湖北湘鄂情餐饮投资有限公司进行处置。若按初步评估结果核算,湖北湘鄂情处置将产生约4500万元人民币的收益,公司在一季报中披露的业绩预测包含了此项收益,但因该资产处置进度低于预期,导致公司对2014年半年度的业绩预测出现偏差。(胡志毅)

宜华地产停牌核实 实控人被带走传闻

宜华地产(000150)今日公告,鉴于网络媒体出现关于公司实际控制人刘绍喜的有关传闻,由于相关事项尚在核实过程中,为避免对公司股价造成巨大影响,公司股票自7月16日开市起停牌。

7月15日下午,市场传闻宜华

地产实际控制人刘绍喜被中纪委带走,当日股价下跌10%。资料显示,刘绍喜也是宜华木业(600978)实际控制人,而宜华木业因筹划重大事项,发行股份购买资产,自7月7日起停牌。

(阮润生)

■记者观察 | Observation |

国内影视公司高估值原因何在

证券时报记者 邝龙

不论美股、港股还是A股,中国影视类上市公司估值较高的现象都存在。这其中,国内影视市场无与伦比的潜力是上市公司估值较高的主要原因。

记者分别查阅了梦工厂、迪士尼、博纳影业、文化中国、华谊兄弟等公司近期财务报告。其中,后三家公司估值均高于前面两家公司,而这五家公司分别属于美股、港股、A股,唯一的共性就是纷纷都在“抢滩中国市场”。

公开数据显示,梦工厂目前每股价格22美元,公司市值为192.7亿美元,约合人民币120亿元。华谊兄弟最新收盘价为217元/股,总市值约270亿元。

梦工厂2013年的年报显示,公司全年营收为7.07亿美元(约43.86亿人民币),净利润为5510万美元(约3.42亿人民币),对应市盈率约35倍。华谊兄弟方面,2013年营收为20.1亿人民币,净利润为6.65亿人民



币,对应市盈率约40倍。

仅从数据角度可以发现,华谊兄弟约40倍的市盈率的确要比梦工厂高一点。数据显示,目前A股市场上传媒行业整体市盈率46.54倍,与华谊兄弟较为接近。

对于“华谊兄弟等A股是否存在高估”的现象,记者又查阅了另一大美国传媒巨头——迪士尼公司的相关

信息。目前,华谊兄弟在股权投资、游戏、实景娱乐等方面均进行了布局,迪士尼的布局也十分多元化。

迪士尼目前市值超过1500亿美元,2013财年的营收为450.41亿美元,净利润为61.36亿美元,对应市盈率约24倍,这一数据与A股差距较大。

仅从上述数据来看,以迪士尼为代表的美国本土影视公司估值确比A

股更低,但博纳影业的数据推翻了这一观点。博纳影业为国内民营影视巨头公司,登陆美国纳斯达克,目前市值3.84亿美元(约24亿人民币)。该公司2013年总收入为1.49亿美元,净利润仅850万美元,对应市盈率为45倍,与A股整体估值水平相差无几。

与此同时,记者发现香港上市的内地影视公司也同样存在高估值的现象,“国内市场”效应这一原因再次得到确认。以香港上市公司文化中国传播为例,该公司目前市值为142.18亿港元,2013年净利润为2.06亿港元;对应的市盈率已经达到了70倍,当然,这也有马云的部分因素在里面。

事实上,国内影视市场潜力巨大已成市场共识。2013年,中国电影总票房达到217.69亿元,今年上半年总票房达137亿元,依旧维持了超过20%的增速。国内影视类上市公司依托内地巨大的市场潜力,具备“近水楼台先得月”的优势,这也难怪市场会给予它们更高的估值。