

# \*ST凤凰艰难扭亏 中外长航运板块集体重整

证券时报记者 李雪峰

昨日,深陷破产重整的\*ST凤凰000520披露,公司今年上半年盈利1.86亿元,由此暂时扭转连续三年亏损的局面。不过,\*ST凤凰仍资不抵债,公司净资产仅为-49.84亿元。

目前\*ST凤凰已委托天风证券担任公司恢复上市推荐人,若\*ST凤凰终止上市,则天风证券将以主办券商的名义推荐\*ST凤凰转至全国股转系统。此前,同属于中国外运长航集团(以下简称“中外长”)旗下的长油3已在全国股转系统挂牌。

## 止亏仍资不抵债

\*ST凤凰中报显示,公司上半年营收同比下滑30.2%至5.27亿元,净利润1.86亿元,在去年同期亏损3.44亿元的基础上扭亏。

事实上,\*ST凤凰今年一季度已小幅扭亏,公司当期实现净利润1603.36万元。当时武汉海事法院裁定将长恒海、长领海两轮交付民生银行武汉分行抵偿等项债务,导致\*ST凤凰营业收入同比激增近1500万元。同时,\*ST凤凰一季度营业成本大幅下滑55%,令公司一季度扭亏。

# 电视剧上半年播出量下滑 新政或掀影视公司上市潮

见习记者 蒙湘林

日前,影视咨询机构艺恩咨询发布了2014年上半年电视剧市场数据报告。报告显示,今年1-6月份电视剧卫视播出量环比下滑9%,同比下滑16%,延续了往年下滑的趋势,相比电视播出,网络播出今年上半年继续上升。

此外,由于今年“一剧两星”(指一部电视剧最多只能在两家卫视频道播出)政策的发布,市场普遍预期电视剧播出量仍将持续下降,资金雄厚、精品剧多的大型影视公司将扩大市场份额,中小型的影视公司将逐步被边缘化。值得注意的是,由于一剧两星政策的逐步落地以及市场对精品剧的追捧,影视公司未来资金的需求将极大提升。随着年初长城影视、海润影视先后借壳上市融资,市场普遍预计今年将迎来影视公司密集上市的热潮。

## 播出和收视双双下滑

报告显示,2014年1-6月份的电视剧播出量为11665集,与2013年下半年相比下降9%,同比下降16%。纵观2012年到2014年6月,电视剧市场的半年播出量处于大幅度下滑态势。

在2014年上半年卫视频道播出的电视剧中,排名前十的民营公司共播出4487集,占据总播出量的38%,行业集中度明显提高。在这十大民营电视剧中,华策影视以1176集排名第

二,进入二季度以来,\*ST凤凰主业改观迹象并不明显,公司扣非后净利润为798.36万元,较一季度仅增加485.15万元。

二季度,\*ST凤凰子公司长江交通科技公司进入破产程序,不再纳入\*ST凤凰合并报表范围,\*ST凤凰由此确认处置收益1.91亿元。这构成了\*ST凤凰上半年非经常性损益的主要来源。

2011年~2013年,\*ST凤凰曾分别亏损8.83亿元、18.78亿元、45.15亿元。按照规定,\*ST凤凰已于去年12月27日停牌,并在今年5月16日暂停上市,目前处于重整阶段。如果\*ST凤凰今年全年继续亏损,则\*ST凤凰将终止上市。

据\*ST凤凰预计,下半年沿海干散货市场的激烈竞争格局不会发生根本性逆转,但存在季节性的复苏机会。

值得注意的是,\*ST凤凰被暂停上市除了持续亏损外,与其资不抵债也有很大关系。数据显示,\*ST凤凰2007年底净资产达到历史峰值,此后逐年递减,并从2012年开始出现资不抵债,当年净资产为-5.71亿元。至去年年底,\*ST凤凰净资产降至-51.99亿元,今年上半年

末为-49.84亿元。

参照扬帆控股等公司的债务处理模式,上市公司控股股东或主要债权人一般会实施债务减免,以优化上市公司财务报表,达到保壳的目的。目前\*ST凤凰债权人也在按照计划对公司实施债务重整,\*ST凤凰预计下半年公司净资产有望转正。

## 航运板块亟待重整

相对于中国远洋、招商轮船等远洋运输公司而言,\*ST凤凰及中外长旗下另外一家内河、近海运输公司长油3受本轮航运业调整的影响更大。如果\*ST凤凰保壳失败,则中外长航运板块近乎全军覆没。

今年8月6日,长油3正式从交所退市,转至全国股转系统。到目前为止,长油3因破产重整事宜尚未进行交易。在全国股转系统挂牌之前,私募大鳄徐翔等大举介入,目前位列长油3前十大股东之列。

依据长油3披露的投资风险报告,其控股股东南京长江油运公司所持公司54.92%股权已悉数遭冻结。此外,长油3去年亏损59.17亿元,净资产为-20.03亿元,流动负债高出流动资产58.03亿元,表明长油3毫无短

期偿债能力。

北京金杜律师事务所及无锡融海投资咨询公司7月中旬以管理人身份接管长油3财产和营业事务后,发现公司营运资金严重短缺,大量船舶因无力支付经营资金而被迫停航,进一步加剧亏损。有鉴于此,中外长向长油3提供5亿元无息借款,用于重启长油3停运船舶,恢复生产经营。

然而,该笔5亿元的借款对于长油3仅是杯水车薪,因为长油3未来1年内必须偿还的债务高达65.33亿元,须立即偿还的短期债务也高达34.71亿元。目前\*ST凤凰的债务情况与长油3极为类似,中外长整个航运板块都面临债务重整的命运。

作为国内四大航运集团之一,中外长近年来在航运领域屡屡受挫,也加剧了业界对中外长的担忧。目前有消息称招商轮船将接盘长油3,但记者未从双方获得正面回复。

日前中外长与招商轮船有一项11.1亿美元的合资协议,双方拟组建远洋游轮船队,这对长期专注于内河及近海的中外长而言是一个新的领域。记者曾从\*ST凤凰相关人士了解到,中外长不可能放弃航运板块,至于该板块能否通过破产重整获得新生,目前来说并不确定。

## 2014年上半年电视剧公司在卫视频道播出集数TOP10排名

排名	制作公司	电视剧集数	市场份额	投放电视台数量	投放部数
1	华策影视	1176	10.08%	13	3
2	本山传媒	712	6.10%	6	3
3	新丽传媒	653	5.60%	11	2
4	华录百纳	388	3.33%	6	3
5	新文化	368	3.15%	7	1
6	海润影视	286	2.45%	6	2
7	华谊兄弟	263	2.25%	6	1
8	绿城传媒	262	2.25%	6	1
9	国立常升	191	1.64%	5	1
10	长城影视	188	1.61%	3	1
	合计	4487	38.47%	69	18

蒙湘林/制表

传媒中期净利同比下滑40.7%;华谊兄弟预计上半年业绩同比小幅增长1%~7%,主要受益于政府补助和出售掌趣科技股权。

北大文化产业研究院副院长陈少峰认为,电视剧市场行情的下滑和新政的负面效应已经体现在了上市影视公司的业绩上,而对于非上市的影视公司来说,拓宽融资渠道、加大制作投入、提高剧目议价能力的诉求将变得格外强烈,上市成为必然选择。

2014年是中国影视行业资本化最迅猛的一年。在预披露的民营影视公司中,幸福蓝海、千乘影视、唐德影视、新丽传媒赫然在列。2014年6月5日,江苏宏宝正式更名为长城影视,长城影视由此成为横店借壳

上市第一股。紧随长城影视,印记传媒借壳高金食品、欢瑞世纪借壳泰亚股份、海润影视借壳申科股份的方案均在今年公布。

此外,并购也成为不少非上市影视公司的融资选择。华策影视先后收购克顿传媒和高格影视,华谊兄弟收购常升影视70%股份,乐视网收购花儿影视、熊猫烟花收购海海时代、道博股份收购强视传媒等,并购大戏连续上演。

华策影视董秘金鹰向记者表示,此前几年,影视公司对于上市大部分还是观望的态度,但今年以来确实有主动进入资本市场做大做强意愿,随着行业竞争加剧和政策的影响,上市融资、并购新媒体、投资精品剧都将成为新的方向。

## 酒鬼酒否认中粮入主传闻

证券时报记者 杨苏

酒鬼酒000799今日公告否认中粮集团入主的传闻。

公告称,近期媒体陆续报道中粮集团有可能在近期整合另外一家央企中国华孚贸易发展集团公司。而华孚集团控制的中国糖业酒类集

团公司是中皇公司大股东,中皇公司为酒鬼酒的大股东。由此,这次整合一旦成为现实,中粮集团将可能间接入主酒鬼酒。

在征询中皇公司及实际控制人后,酒鬼酒称央企重组整合相关事宜由上级有关部门决定,目前,公司大股东及实际控制人未接到有关文件。

## 康华农业拟借壳步森股份

证券时报记者 徐然

今日,停牌已近4个月的步森股份002569公布重大资产重组方案,公司拟注入康华农业100%股权。若该方案通过,公司主营业务将由服饰、针织品、皮革制品业务,变更为优质水稻等农作物生态化、规模化、标准化种植以及自产优质稻谷等农产品销售。

根据重组方案,步森股份拟将除1.8亿元货币资金以外的全部资产和负债置出,拟置出资产负债作价5.2亿元。其中,拟置出资产中等值4.3亿元的资产和负债与交易对方所持康华农业100%股份的等值部分进行置换;拟置出资产的剩余部分价值8973万元,将由步森集团以现金方式向步森股份购买。

康华农业100%股份交易价格为41.7亿元,扣除4.3亿元的置换

部分,剩余差额部分37.4亿元由上市公司发行股份购买。同时,步森股份将采用锁价发行方式,拟向本次重组方,以12.63元/股非公开发行股份募集配套资金,发行股份数量不超过6040万股,拟募集配套资金总金额不超过7.63亿元。

康华农业主要从事生态农业开发和种植,目前以优质水稻、制种、有机稻和反季节马铃薯种植为主,是广西最大的生态农业种植公司。2011年度至2013年度,康华农业分别实现销售收入4.23亿元、4.96亿元和5.59亿元;分别实现净利润1.61亿元、2.16亿元和2.42亿元。

公司表示,农业种植业发展前景较为广阔。国家正在按照规模化、专业化、标准化的思路,推动农业产业化发展,强化农业生产过程环境监测、严格农业投入品生产经营使用管理,注重从多方位切实提高农产品质量,发展适销对路的安全优质农产品。

## 楚天科技5.5亿并购新华通 涉足制水军工食品领域

证券时报记者 文星明 邢云

停牌3个月的楚天科技(000358)今日公告,拟以5.5亿元完成对吉林新华通制药的收购。根据预案,本次股权交易价格共计5.5亿元,楚天科技将向长春新华通持股人以34.56元/股发行1200万余股,并支付1.3亿元现金完成收购。

长春新华通是我国制药用水装备生产企业龙头,营业收入常年位列国内市场首位。

新华通2013年营收2亿元,净利润3578万元,同比分别增长67%及153%。根据盈利预测,长春新华通在2014年至2016年3年期内,实现的净利润将不低于3500万元、4200万元和5020万元。

新华通自主研发且填补国内空白的热压式蒸馏水机已经完成样机制造,即将在9月推向市场,有望大规模提升新华通的盈利水平。据了解,目前国内制药行业注射水的生产商90%使用的是多效蒸馏水机。而在国外,30%以上的市场份额早已被热压式蒸馏水机

所取代。热压式蒸馏水机能将蒸馏水的纯度提高5倍,而能耗却比多效蒸馏水机减少50%。”新华通董事长马庆华向记者介绍:每台处理量为12吨的热压蒸馏水机,每年能为药厂节约400万元的能耗。”

据悉,新华通每台热压式蒸馏水机售价约为350万元,而进口产品售价约700万元。一位资深药机行业人士分析,目前国内蒸馏水机的市场保有量为2万台左右,而热压蒸馏水机仅有15台,且均为欧美进口。按50%的替换率估算,新华通的热压式蒸馏水机潜在市场空间将达到350亿元。

新华通董事长马庆华告诉记者:这款热压式蒸馏水机因其高效节能、且对原水的要求低、制备的蒸馏水纯度高等优点而具有广泛的适用性,除了用于制药厂,还可运用在食品、国防军工等领域。”

据介绍,近年来,随着中国大国地位的提升,国家对国防安全问题也越来越重视。新华通的热压式蒸馏水机,正在与军方密切接洽试验,将在大型舰艇的储备水和海水淡化方面,发挥

# 多家新三板企业因并购重组申请摘牌

见习记者 胡志毅

今年以来,全国中小企业股份转让系统(新三板)多家企业申请终止挂牌,大多公司均是出于并购重组需要。

据证券时报记者统计,今年以来,新三板市场已有4家企业终止挂牌。此外,福格森、屹通信息、新冠亿碳3家企业提出的终止挂牌申请正在受理中。此前,新三板企业摘牌多是因为转板需要。而今年申请终止挂牌的7家企业中,除安控科技转创业板外,其余6家公司新冠亿碳、瑞翼信息、金豪制药、屹通信息、福格森和捷虹股份的

摘牌理由均是并购重组需要。

九派资本投资二部总经理管春光告诉记者,由于新三板企业多是被上市公司控股收购,退市能省去很多麻烦。而新三板市场退市几乎没有任何成本,使得新三板企业省去很多顾虑。另外,借由被上市公司并购重组,摘牌企业也能间接获得融资渠道。

新冠亿碳是第一家因市场化并购而退出新三板的企业。今年4月25日,新冠亿碳发布公告表示,拟将旗下两家全资子公司100%的股权出售给深圳市一家上市公司。同时,因失去主要经营业务,持续经营能力受到影响,

公司将向新三板申请终止挂牌。

新冠亿碳之后,瑞翼信息和屹通信息也相继被A股上市公司收购,而屹通信息今年1月24日才刚刚在新三板挂牌。

管春光表示,由于新三板企业经历过股改及财务规范化,作为并购标的,更受上市公司青睐。而未经财务规范化的公司至少需要一个完整会计年度才能完成该过程。

不过,也有多家新三板企业对于并购持不同态度。君德同创董秘尹超

告诉记者,公司是以技术为本的企业,并没有太过庞大的资金需求。相比于选择被上市公司并购,公司更希望能够自己一步步发展,最终实现主板上市。

据了解,目前共有11家新三板企业正在冲刺转板,由于IPO(首次公开募股)仍未完全放开,绝大多数公司的转板过程基本处于停滞状态,转板具有很大的不确定性。

