国际油价下跌

辽宁成大油页岩项目宣布长期停产

证券时报记者 康殷

国际油价跳水下跌,让曾经的“中国页岩油龙头股”辽宁成大(600739)不得不放弃持续亏损的页岩油项目。

1月28日,辽宁成大公告,因页岩油市场价格持续下跌,公司决定将子公司吉林成大弘晟能源有限公司投资开发的桦甸油页岩综合项目实施长期停产,预计将因此计提资产减值准备约11亿元。而曾经获得史玉柱斥资8.6亿元认购定增股份的新疆宝明油页岩项目,同样处于亏损状态。在去年5月披露的公告中,辽宁成大强调桦甸油页岩项目的停产,不影响新疆宝明油页岩项目的继续推进。

去年5月已宣布停产

今年以来,国际油价一路下跌,一度跌到每桶25美元左右,创下13年来新低。已在去年5月因为油价下跌而持续亏损的辽宁成大桦甸油页岩综合项目,在苦苦支撑大半年后,今年1月终于宣告长期停产。

1月28日公告,2007年12月成立的辽宁成大全资子公司吉林成大弘晟能源有限公司(以下简称“成大弘晟”)投资开发桦甸油页岩综合项目。但成大弘晟投产后,由于受到多种内外部因素影响,迟迟未能达到设计能力。尤其是受国际原油市场油价下跌影响,自2014年第四季度开始,成大弘晟经营进一步恶化。

辽宁成大去年5月透露的数字已经不容乐观。2014年下半年国际油价由90美元/桶~100美元/桶跌至2015年第一季度40美元/桶~50美元/桶,国内页岩油价格由4600美元/桶~5100元/吨跌至2800~3200元/吨,成大弘晟2014年亏损4.45亿元。虽然2015年成大弘晟采取多项措施,包括减少矿井产量、降低干馏炉生产负荷,减员降薪等,降低亏损。但由于油价仍然维持在低位运行,2015年第一季度成大弘晟亏损9678万元。去年5月,辽宁成大宣布停止成大弘晟矿井、干馏厂的生产运营活动。

但国际油价非但毫无起色,仍持续下跌。辽宁成大表示,2015年5月至今,页岩油市场价格继续下跌,根据目前形势判断,成大弘晟难以摆脱经营困境。公司经过统筹考虑,决定长期停止成大弘晟的生产运营活动。

依据企业会计准则相关规定,成大弘晟需调整资产计价基础。初步估算,预计将计提资产减值准备约11亿元。

有意转型进入保险业

资料显示,辽宁成大成立于1993年8月,是一家主要从事生物医药、商贸流通、能源开发和金融投资业务的A股上市公司。其能源业务,主要是油页岩开发,属于化石能源,由辽宁成大两家控股子公司新疆宝明矿业有限公司(下称新疆宝明)和成大弘晟能源有限公司为平台展开。

公开数据显示,新疆宝明油页岩露天矿设计生产规模能力为1100万吨/年,油页岩干馏厂年产页岩油47.8万吨。成大弘晟则计划每年生产20万吨轻质页岩油。

辽宁成大2008年开始布局页岩油产业,也一度有资本大佬相中其发展前景。2013年9月,辽宁成大通过定向增发募集18.56亿元,主要用于向新疆宝明增资,开发油页岩项目。史玉柱则通过其控股95%股权的巨人投资有限公司,斥资8.6亿元参与其中。截至今年6月30日,巨人投资持有辽宁成大4.25%的股权,位居第二大股东。

虽有大佬支持,但辽宁成大旗下两家能源子公司仍无法逃脱亏损泥潭。2013年,新疆宝明和成大弘晟分别亏损2883万元和2.5亿元,2014年亏损进一步加剧,亏损额分别为3737万元和4.5亿元。2015年中报显示,辽宁成大的能源开发业务收入仅为6037万元,仅占总营收的1.5%,同比大降六成。

国际油价近期都无法看到反弹希望,辽宁成大必须谋求新的利润增长点。就在去年12月,辽宁成大公告,公司拟以自有资金竞买中国保险保障基金有限责任公司转让的中华控股股权项目,受让的总股数不超过30亿股。据悉,该标的资产挂牌底价为1.72元/股,如收购成功,辽宁成大将耗资51.6亿元,进入保险行业。

紫光集团入股力成南茂获股东大会通过

证券时报记者 阮润生

紫光集团2015年斥资百亿赴台收购半导体厂获得初步进展,入股两家标的公司相继获得股东大会通过。

昨日,台湾封测厂南茂科技临时股东大会高比例通过了紫光集团参股南茂25%股权议案。按照方案,紫光集团拟以40新台币/股,斥资共计119.7亿新台币(约23.94亿元)认购南茂私募增资发行股份。交易完成后,紫光集团将成为南茂第二大法人股东,仅次于大股东百慕达南茂科技,并获得一个董事席位。南茂科技董事长郑世杰表示,本次股东通过比例高达99.25%。

紫光集团投资另外一家台湾半导体封装厂力成科技近日也取得了进展。1月15日,力成科技股东大会通过了紫光集团参股案件。去年10月,紫光集团与力成签署协议,拟对力成投资约6亿美元,成为其最大股东。力成科技董事长暨执行长蔡笃恭表示,交易完成后,力成科技和紫光将进行半导体产业上下游整合,力成将持续于台湾扩建高阶封装产能,提升制程能力。

紫光集团赴台投资破费周折。去年,紫光集团同日宣布将入股南茂科技和矽品,但是矽品遭到台湾最大的半导体封装厂日月光“抢亲”。

按照计划,紫光集团拟以每股新台币55元认购矽品私募发行新股,预计累计斥资568亿新台币,认购矽品私募方式发行的新股后,持股比例将直逼日月光第一大股东地位。作为回应日月光提出更大力度收购方案,拟新台币1313亿元现金收购矽品全部股权,促使其成为全资子公司,而矽品必须终止紫光入股,并于去年12月29日启动对矽品部分股权收购,提出改组公司董事会。

不过,对于紫光集团“旋风式”收购台湾半导体厂,台湾监管层方面曾表示会从严审查,三案同时通过可能性不大。国金证券电子行业首席分析师骆远思对证券时报·莲花财经记者表示,通过股东大会之后,两案件还需要通过台湾投审会审议。目前一直对紫光收购持谨慎态度的民进党上台,即便紫光现在投递材料,投审会审议具体时间预计需要等到台湾新政府正式上台之后,“如果错失上述标的,紫光集团可能很难再遇到更合适的标的”。

目前,在半导体行业中,力成全球排名第五;南茂位列全球第七。业内人士分析指出,如果紫光入股矽品、南茂以及力成(三家全球市占率合计为17.4%)实现,可以加快封装技术的研发和产能投入。目前在存储芯片领域,紫光已大致完成了全产业链布局,通过对封测行业的切入有利于未来同方国芯存储芯片项目的顺利实施。

庞大集团终止员工持股计划 控股股东出资接力增持

证券时报记者 康殷

2015年,员工持股计划火速发展,400余家公司抛出相关方案。但当年6月股市剧烈波动,去年完成员工持股计划的194家公司,六成以上出现浮亏。

不愿让员工承受股市剧烈波动的风险,庞大集团决定终止员工持股计划,改由大股东出资承接持股计划。

庞大集团(601258)1月28日晚间公告,由于近期A股市场非理性波动等因素,公司决定终止实施员工持股计划。另外,基于对公司未来持续稳定发展的信心和对公司价值的认可,为维护广大投资者利益和股价稳定,公司控股股东庞庆华已经承诺,承接本次员工持股计划的3亿元增持份额,为此,其将投入不超过5亿元的资金增持公司股份。

公告指出,公司股东大会审议通过员工持股计划的相关议案后,公司与本次员工持股计划的管理人积极推进本次员工持股计划的各项事宜,但因为A股市场的剧烈震荡,监管机构对杠杆融资类业务风险高度管控,银行等金融机构对配资业务采取审慎原则,导致至今未能按照股东大会审议通过的条件设立员工持股计划。同时由于近期A股市场非理性波动,为维护公司、股东和广大员工的利益,经审慎研究,公司决定终止实施本次员工持股计划。

庞大集团表示,公司终止实施本次员工持股计划,不会对公司发展战略、经营规划等方面造成重大不利影响,也不会对公司的财务状况和经营成果产生重大影响。公司将继续根据实际经营情况及员工意愿,选择合适的方式,努力建立长期有效的激励机制,以实现公司和员工个人的共同发展。

资料显示,去年7月,庞大集团公告员工持股计划,计划为公司员工筹集资金总额为1亿元,由员工筹集资金全额认购国泰元鑫资产管理有限公司设立的国泰元鑫庞大集团员工持股专项资产管理计划的进取级份额。该资管计划份额为3亿份左右,按照不超过2:1的比例设立优先级份额和进取级份额,资管计划主要投资范围为购买和持有庞大集团股票。公司控股股东庞庆华为资管计划份额的权益实现提供担保。出资参加员工持股计划的公司及下属子公司的部分董事、监事、高级管理人员和其他员工共计46人,其中公司董事、监事、高级管理人员13人。

终止员工持股后,控股股东选择自行出资增持,承接3亿元的员工持股份额。庞大集团1月28日公告,公司控股股东庞庆华此前于2015年7月发布增持计划,承诺在公告后12个月内累计增持公司金额不超过2亿元,目前其通过实际控制的冀东物贸已累计增持公司股份2407.17万股,占公司总股本的0.37%,累计投入资金9144.16万元。

1月28日,公司收到庞庆华的通知,鉴于公司将终止实施员工持股计划,其承诺通过相关主体继续增持公司股份,即在前次增持承诺投入资金不超过2亿元的基础上,继续投入资金3亿元在增持实施期间内增持公司股份。

中毅达两股东减持1320万股

证券时报记者 康殷

中毅达(600610)1月28日晚间公告,公司股票于1月27日、28日连续二个交易日内日收盘价格涨幅偏离值累计超过20%,属于股票交易异常波动且公司股票近期已连续多次触及异常波动,公司股价已明显偏离市场走势。公司正就股票交易异常波动情况进行内部核查,同时向公司控股股东和实际控制人进行函证核查。公司申请股票于1月29日停牌一天。

另外,公司同日公告,公司股东西藏一乙资产管理有限公司和西藏钱锋投资管理有限公司于1月28日通过大宗交易分别减持公司股份1000万股和320万股,分别占公司总股本的0.93%和0.30%,减持均价均为16.64元/股。

截至本公告日,西藏一乙近期通过大宗交易累计减持公司股份3550万股,占公司总股本的3.31%,减持后持股比例目前已降至12.94%;西藏钱锋近期通过大宗交易累计减持公司股份3120万股,占公司总股本的2.91%,减持后其持股比例目前已降至5.01%。本次权益变动不涉及公司控股股东及实际控制人的变化。

记者观察 Observation

股权质押离全面爆仓有多远?

证券时报记者 李雪峰

自年初以来,屡现上市公司大股东或重要股东股权质押濒临平仓警戒线的案例。据不完全统计,目前大股东所持股份质押比例超过50%的上市公司占据相当一部分。

作为常规融资手段,股权质押被上市公司大股东频繁使用。事实上,只要不出现极端行情或严重的信用危机(如大股东无法取得外援融资),股权质押一般不会对上市公司大股东及上市公司本身造成财务冲击,包括控股权被迫变更,上市公司先于财务危机等。

因此,实务中经常出现上市公司大股东高频次的循环质押股份,甚至还会就单一股权重复质押。无论实务界还是监管层,对股权质押之类的融资方式都较为接纳,并在此基础上引用或创造了更多的融资工具,如债券质押式回购、融资融券、转融通、约定购回式证券交易、股权质押回购等。

相比于股权质押,上述约定购回式证券交易、股权质押回购等融资工具尚未被大面积使用,基于融资效率快,且不涉及到股权变更等优点,股权质押成为上市公司大股东的主要方式。

一般来说,上市公司大股东可取得所质押股份市值约30%~50%的融资,并且这一融资比例会随着上市公司经营现状或二级市场波动相应的调整。当上市公司大股东倾向于认为公司股价不会极端演绎,或者其他融资手段均为次优方案时,就有可能将质押比例提到到接近100%的水平。

一旦质押比例接近100%,本身暗含了未予书面协定的对赌协议,上市公司大股东以控股权作为对赌条件,取得券商渠道融资。加上最终融资与质押股份市值存在50%以上的折让,对赌协议在某种程度上可视为更有利于质权人(券商、信托等资金融出方)的不平等协议,由此,在条件许可的情况下,上市公司大股东很少会直接违约,充其量只会在解除股权质押后立即再度质押,以被动延长质押期限。

目前的情况是,二级市场已走向单边演绎,不以个人意志及上市公司基本面为转移。从年初的同洲电子,再到后来的慧球科技、金洲管道,以至于近期的海虹控股、锡业股份、冠福股份、齐心集团,大多是高比例质押。理论上,即便质押比例仅为50%,当股价下跌时,质押方大股东需以更快的速度补仓,当股价腰斩时,大股东全部股份将必须用于补仓,股价进一步下挫将会触发平仓协议。

尤其是,若大股东所持股份本身含有杠杆计划,便会加剧平仓风险。从已经暴露出濒临爆仓的案例及上市公司大股东股权质押一般数据,含多重杠杆的股权质押尚不占据主导地位,不足以引发冲击全局的系统性危机。

支撑上述论断的表面例证是,截至目前,尚未发生因股权质押爆仓而直接引致的恶性控股权更迭的案例。当然,尚未发生并不意味着濒临爆仓的上市公司大股东已脱离风险区,之所以尚未发生,是因为上市公司及其大股东普遍采取了紧急停牌或与质权人协商等措施。

紧急停牌是一种消极的应对措施,但至少可以延缓爆仓危机彻底爆发,而与质权人协商则可在相当程度上寻求突破口。其基本逻辑是,爆仓很有可能是双输游戏,质权人并不会因为上市公司大股东爆仓而简单地低成本入主上市公司,实务中远比这复杂。

与之类比的现象是,近年来深陷债务危机的上市公司,大部分最终能通过债务重整焕发新生。债务重整的主要操作手法之一便是债权人豁免上市公司部分债务,否则,一旦上市公司进入破产程序甚至退市,债权人很有可能血本无归。同样,无任何实例表明,上市公司大股东爆仓对质权人会形成更有利的影响。

当然,这并不是说,濒临爆仓的上市公司大股东可以通过软威胁的方式迫使质权人一再作出让步,而是说,基于特殊问题特殊对待的原则,寻求不对双方构成大规模实质性伤害的平衡方案或许会更利于解决事态。

去年三季度末,几乎所有券商都面临客户两融账户的强制平仓问题,据证券时报·莲花财经记者从多方了解,券商并未千篇一律地严格按照两融协议强制平仓,在可接受的范围内,部分券商给予客户长短不一的平仓缓冲期,融资能力较强的客户据此得以免受更大的损失。

相比于融资融券,股权质押的运作更加成熟,以至于券商营业部或较大的银行网点均可受理,也正是由于运作相当成熟,客观上也造成了各方对股权质押风险意识的缺失。较为悲观的观点认为,股权质押爆仓危机如箭在弦,大量的上市公司并未及时披露大股东股权质押隐含的风险。

稍显对立的观点则认为,股权质押不会引爆群体性危机,进而冲击上市公司大股东所代表的的实体经济群体。其论据是,如果股权质押爆仓仅是个别现象,则容易得到化解,不会引发市场参与各方的担忧;如果多达数百家上市公司大股东濒临爆仓红线,则解决该问题的主体将不会停留在上市公司及其大股东层面,不排除会有更高级别的市场参与方介入事件的可能性。

无论如何,股权质押爆仓绝不是零和游戏,不是简单的财富转移,在二级市场单边下行态势并未完结的情况下,如何以客观、公允的态度与方式化解危机是当下最值得探讨的话题之一。

西部牧业董事长徐义民:

把新疆资源变成产业优势

证券时报记者 周少杰

在今年开年江西九江举行的春季订货会上,西部牧业(300106)的“花园”牌婴幼儿配方奶粉和黄金牧场婴幼儿奶粉受到内地经销商的抢订,仅1小时的订货环节,公司便与客商签订了1000余万元的订单。

去年底至今,西部牧业创新产品“西悦”、“西澳牧都”、“冰淇淋酸奶”等奶制品不断推向市场,西部牧业形成了酸奶、乳酸菌饮料,婴幼儿奶粉等5个系列50余种产品,日处理鲜奶能力400吨。

肉制品及乳制品深加工是西部牧业产业链的终端,西部牧业董事长徐义民表示:“公司正加快精准产业体系建设,精准定位乳制品结构。在巩固发展婴幼儿配方奶粉市场的同时,公司在大力发展巴氏奶、酸奶等本土优势产品,开发奶酪等高附加值产品。同时积极发展‘互联网+’等新型营销模式,满足消费者多样化需求。”

说到公司目前的经营情况,徐义民称:“公司的奶牛养殖场新疆规模最大,高档肉牛存栏数新疆第一;是新疆惟一生产婴幼儿配方奶粉的企业。公司拥有22个规模奶牛良种繁育基地,奶牛存栏量达到1.7万余头;拥有全国规模最大的纯种安格斯种牛群;拥有国家级紫泥泉种羊场和两个兵团级种羊场;拥有年设计屠宰加工100万只羊、5万头牛能力的现代化清真肉类加工企业。”

徐义民说:“西部牧业现负责管理存栏奶牛近5万头,服务的奶牛数量也已达5万头。充足的原料奶为企业产品加工提供了保证。目前,公司的原料乳蛋白质含量从3.0到3.7,保证公司的加工企业可以生产出高质量和差异化的产品,以提高企业的竞争能力和效益。”

在肉牛养殖规模和种畜繁育上,西部牧业已处新疆领先地位。目前,西部牧业是浙江一恒牧业的大股东,一恒牧业拥有年进口10万头肉牛资质。在稳定新疆市场的基础上,西部牧业“走出去”战略效果显现,公司以北京、天津、上海、浙江等一线城市为中心,在长三角设立营销机构,向周边市场辐射。

“目前,公司正在与内地的加工和销售企业进行洽谈,希望通过他们的品牌和销售平台使产品尽快销往内地发达地区。相信在不远的将来,我们的目标就能实现。”徐义民表示,“新疆养殖业自然条件得天独厚,饲草料资源丰富,营养价值高。公司把这些资源变成产业优势,来进行婴幼儿奶粉的加工。”

与此同时,西部牧业在各地开设终端门店的基础上,也在筹建自己的O2O平台、微商平台等电子商务平台,以提升公司产品的市场占有率和盈利能力。