

输掉业绩对赌 兴发集团1元回购1774万股

证券时报记者 朱锷

客观存在的经济周期,对于很多没能踏准节奏的企业而言有如生死考验。譬如长航凤凰 000520 在钢铁价格最高的 2008 年大举造船,后不得不进行破产重整。

自 2009 年进入行业低谷期以来,草甘膦价格一直在低位徘徊。到 2013 年,随着国内环保核查的展开和海外需求的提升,草甘膦价格曾一度涨至 45000 元/吨。不过,这轮涨价并未像 2008 年那样持续。从 2014 年 9 月中旬开始,草甘膦的价格进入又一个下滑周期,直跌至目前约 18500 元/吨。相较于 2013 年最高点,区间跌幅超过 58%。

而磷化工企业兴发集团 600141),正好撞到了草甘膦价格下跌的“枪口”上。该公司 3 月 16 日晚间公告称,因草甘膦价格下降,并购标的泰盛化工未能完成业绩承诺,公司拟以 1 元的总价回购注销公司发行股票购买资产部分的补偿股票 1774 万股。

输掉的业绩对赌

2014 年 1 月,兴发集团签署协议,以 12.71 元/股的价格向浙江金帆

达增发约 9534 万股,购买其持有的泰盛化工 51% 的股权。该笔收购作价约 12.12 亿元,溢价约 2.7 倍。收购完成后,兴发集团共持有泰盛化工 75% 的股权。浙江金帆承诺:2014~2016 年 3 个会计年度内,泰盛化工的扣非净利润分别不低于 2.66 亿元、2.76 亿元及 2.73 亿元。

不过,泰盛化工没能像众多光鲜的并购标的那样如期完成业绩承诺。从兴发集团披露的财务数据来看,泰盛化工 2014 年实现扣非净利润 2.6 亿元,实现了 97.58% 的业绩承诺额;而 2015 年该公司扣非后净利润仅为 1.24 亿元,实现率仅 45%。

彼时被视为香饽饽的泰盛化工,如今却变成了烫手山芋。兴发集团近期披露的年报显示,公司 2015 年实现营业收入 123.92 亿元,同比增长 8.78%;净利润 7727 万元,同比增长 84%。其净利润指标大幅下滑,在很大程度上缘于对泰盛化工计提了大额商誉减值准备。

承诺非儿戏。根据交易双方协议规定,未达上述业绩承诺的部分,浙江金帆将对上市公司进行补偿。具体方案是,兴发集团将以 1 元的价格回购注销浙江金帆所持公司 1774

万股股票。

价格能否企稳回升?

对于泰盛化工业绩未达预期的原因,兴发集团表示,这主要是受市场需求持续低迷的影响,泰盛化工主要产品草甘膦价格持续下滑,2015 年度公司草甘膦原药均价约 2 万元/吨,较盈利预测的 2.8 万元/吨下降了近 30%。

行业分析师认为,一方面,草甘膦主要应用于转基因作物,而目前国内消费者对转基因农作物仍存在一定的抵触情绪。另一方面,国内草甘膦产能持续释放,而主要粮食价格下降、出口疲软等因素,致市场供大于求的形势明显。

据证券时报·莲花财经 (D:lian-huacaijing) 记者不完全统计,目前 A 股上市公司中新安股份 (600596)、江山股份 (600389)、扬农化工 (600486)、沙隆达 A (000553) 的草甘膦产能已分别达到 8 万吨、7 万吨、3 万吨、2.5 万吨,泰盛化工草甘膦产能为 7 万吨。行业数据显示,2015 年全球草甘膦需求量近 75 万吨,而上述 5 家公司的产能就占到了其中的 37%。

事实上,国内对视为草甘膦行业去产能化举措的环保核查,自 2013 年就已开始。由于草甘膦生产环节中的废水处理成本较高,在环保重压之下,中小产能的草甘膦企业大多被淘汰,去产能化趋势明显,有助于草甘膦价格提升。此外,还有业内人士对记者表示,从全球范围来看,草甘膦每年的需求增速仍在 10% 以上。

不过,从实际情况来看,一季度是草甘膦的传统需求旺季,但截至目前,草甘膦的价格仍在低位徘徊。据湖北众联资产评估出具的报告,其在对泰盛化工及其所在行业的持续关注中了解到,随着草甘膦行业供大于求局面明显,竞争激烈的局面有可能进一步加剧。

信达证券行业分析师则表示,目前草甘膦价格降至历史低位,包括江山股份在内的大企业几无毛利,价格继续下跌的空间已不大,后期在自身周期力量下价格有望回归正常水平,但在市场需求低迷的情况下,价格回升预计需要一定时间。



金亚科技复牌在即 打转型牌吸引机构

证券时报记者 蒙湘林

上市公司转型历来是市场关注的领域,金亚科技(300028)已然走上了一条高速转型之路。日前,金亚科技公告,旗下参股公司北京鸣鹤鸣和文化传媒有限公司的控股子公司银川圣地国际游戏投资有限公司,与 1e SF (国际电子竞技联盟) 就共同建立电子竞技学院达成战略合作关系。目前,银川圣地为 WCA(世界电子竞技大赛)电子竞技赛事的运营方。

转型VR产业

据了解,WCA 创立于 2014 年,是一项全球性的电子竞技赛事,该项赛事由银川市政府、银川圣地国际游戏投资有限公司运营, WCA 永久举办地为宁夏回族自治区首府银川市。WCA 目前得到了盛大游戏、巨人网络、完美世界、360 游戏、网龙公司、小米互娱等众多合作伙伴加盟。

金亚科技表示,本次战略合作事项目前不会对上市公司产生直接的财务方面影响,这也更加凸显了金亚科技对于转型的坚定决心。实际上,金亚科技一直致力于打造文化产业生态链,目前“内容+平台+终端”的全产业布局已具雏形。同时,金亚科技在三大战略转型方向上,总体形成了两大产业链——以增值服务内容提供为主的游戏产业链”和以内容运营为主的泛家庭互联网硬件产业链”。

为了使玩家在 VR 的体验更为逼真,金亚科技为惊梦互动加入更为精准定位技术。金亚科技曾向四川中电昆辰科技有限公司增资 2000 万元,中电昆辰则是源自成都科技大学技术背景的在 UWB(超宽带)精确定位的拥有世界领先水平的高科技公司。

金亚科技谋划转型,转让个别参股公司和子公司的部分股权成为主要方式。2015 年底,金亚科技向成都鼎兴量子投资管理转让所持有的成都天

象互动科技 10% 股权和成都赤月科技 10% 股权,作价共计约 3 亿元;同时,金亚科技转让了成都金亚云媒互联网科技 50% 股权。此外,还对连续亏损的子公司进行相应的剥离,2015 年中旬,金亚科技剥离了深圳瑞森思科技、深圳金亚。

转型牌吸引机构

据证券时报记者多方了解,此前陷入退市风波的金亚科技可能将在近期迎来复牌。基于此,公司负责人透露:公司在遭遇敏感事件后,正在积极谋求转型。继家庭互联网、文化游戏产业外,未来将加大军工技术、资本的投入,围绕军工产业链构建公司未来的转型发展之路。同时继续完成对不良资产进行剥离,主要为香港金亚的重大资产出售。”

事实上,金亚科技的转型牌为其重组带来了强烈预期。一位参与过金亚科技重组的知情人士向记者分析了

目前机构对于公司的未来上市地位的预期。关于此前的财务造假问题,相关股东正在接受调查,退市尚无定论,而公司在积极改进、主动调整,及时进行财务自查,并作出相应财务调整。

此外,前述知情人还透露,目前相关投资机构对于公司的转型重组仍然持乐观态度。一方面,公司的转型动作具有持续性,且符合新兴产业和现代服务业的发展方向。另一方面公司的基本面向好,不仅主次业务开始区分,同时业绩和财务指标良好。

2016 年 2 月 29 日,金亚科技发布 2015 年度业绩快报,2015 年度属于上市公司股东的净资产余额为 3.55 亿元,比期初增长 13.46%。

值得注意的是,报告期内,归属于上市公司股东的净利润 2163 万元,同比增长 235%,金亚科技因业绩亏损而退市的条件不复存在。影响净利润的非经常性损益金额为 3805 万元,主要为政府补贴收入、无形资产评估增值等。

湘电股份力保定增 军工航母待起航

证券时报记者 邢云

3 月 16 日,湘电股份 600416 董事长柳秀导主持召开公司 2015 年度股东大会,此时距离他从中国兵器集团空降公司不到 10 个月。他牵头的新董事会规划,公司未来将聚焦军工、风电、新能源装备、新能源汽车核心关键零部件等四大产业。

与此同时,湘电股份正在进行定向增发,资产注入关系到控股股东湘电集团的改革进度和公司未来军工业务转型。柳秀导对此表示:身为董事长的第一目标,即是确保本次定增成功完成。”

确保定增完成

2 月 25 日,公司为确保定增完成,对方案进行了调整。发行底价由 17.62 元/股下调为 11.20 元/股,调整后发行数量不超过 22322 万股,募集资金总额及投向不变。湘电集团拟以资产和现金相结合的方式认购,认购比例由原方案的不低于 30.85% 上调为不低于 31.81%。其中湘电集团以军工相关资产认购 2 亿元,剩余部分由

湘电集团以现金认购。

募投资金中,19.3 亿元将投入舰船综合电力系统系列化研究及产业化项目,主要用于为我国军用舰船提供以电力为主要动力的驱动系统。通过控股股东军工资产注入,湘电股份的军工资质也被同期注入,公司可借此正式开拓军品市场,实现业务模式转型。

此外,湘电集团作为湖南国企改革试点企业之一,承载军工资产证券化的重任。据知情人士透露,当前公司注入资产,并非湘电集团全部军工资产。如果定增失败,势必会打乱公司军工转型和国企改革节奏。

柳秀导明确表示,确保本次定增完成,是其作为董事长的第一目标。按照相关工作流程,公司预计年中拿到批文,完成定增。

国企改革稳步推进

湘电集团作为湖南省国企改革的试点单位,国企改革步伐在全国领先。3 月 4 日,湘电集团下属 5 家公司实行职业经理人制度试点,5 位总经理与集团公司签订了自愿放弃国有企业领导人员身份,转任职业经理人的

承诺书。

柳秀导介绍,此项人事改革,目标是要建立适应市场竞争的法人治理结构,提升企业运营效率,如果试点顺利进行,希望在不久的将来,上市公司高管也成为职业经理人。”

公开资料显示,湘电集团早在 2013 年即上报了改革方案,目标之一是推进混合所有制改革;目标之二为资产证券化,以湘电股份为平台,实现主业整体上市,将非主业剥离或者移交。

湘电股份的改革基本方向包括让母公司优质资产注入上市公司及推行员工持股计划。本次定增注入集团军工资产和实行职业经理人试点均契合上述改革思路。

此外,证券时报·莲花财经 (D:lian-huacaijing) 记者获悉,湘电集团已全面启动分离移交办社会职能工作。2 月 25 日,湖南省省长杜家毫来公司调研表示,湖南省在建设“制造强省”的过程中,湘电股份应该要成为标志性企业。柳秀导当时表示,希望湖南省政府大力支持湘电发展军工产业,支持湘电优化股本结构等改革转型路径。

军工航母起航

按照公司的规划,湘电股份未来将聚焦军工、风电、新能源装备、新能源汽车核心关键零部件等四大产业,军工则是这四大板块中的重中之重。湘电股份的军工业务转型,跟湘电集团国企改革总体规划有关。

资料显示,湘电集团是一家老牌军工企业,60 多年来一直承担中国军用舰船电机、电控及大容量断路器成套设备的制造任务,拥有一类武器装备制造科研生产许可证、二级保密资格单位证书。

而在新一轮国企改革中,军工资产证券化则是湘电集团改革方向之一。曾任中国兵器工业集团江麓机电科技有限公司总经理的柳秀导出任公司董事长,即是公司调整产业布局,发力军工的人事调整。

公司方面表示,这次定增可被视为军民融合战略的确立,且今后的军工业务方向将以海军为主。因为军工业务的保密原则,公司并未透露太多订单细节,但证券时报·莲花财经记者获悉,公司已经承接多项重大军工科研项目,预计军工业务将在“十三五”期间取得重大突破。

乐视发布车联战略 与三大车企合作

证券时报记者 周少杰

3 月 16 日,乐视车联在北京举办了“前所未见”战略发布会,首次向外界公开了乐视车联的战略和组织。

据介绍,乐视车联的战略有三大重点,即“颠覆”、“开放”和“全球化”。面向全球汽车产业链伙伴开放,通过前后装产品,以最快速度连接千万辆汽车;形成面向全球汽车连接和服务能力。

在发布会上,乐视车联与北汽、比亚迪和东风正式签署了 ecolink (乐视生态互联)合作协议;深圳航盛电子、惠州华阳通用和惠州德赛西威三家国内主流车厂厂商也加入

了乐视生态的合作阵营,携手打造新一代智能互联的车内生态。

北汽是首家与乐视就车联网达成战略合作的汽车企业,此次双方签署了正式的 ecolink 合作协议。乐视车联还与乐视云共同推出乐车云,打造全新生态型 TSP (车载信息服务商) 服务平台。

当天,乐视车联还正式发布了两款汽车可穿戴设备“——乐视行车记录仪和乐视行车机套。乐视还在发布会上宣布,国内无人驾驶第一人“倪凯博士正式加盟,出任乐视超级汽车(中国)智能驾驶副总裁,将主要负责乐视在智能驾驶和无人驾驶领域的研发工作。

涤纶长丝普涨10% 新一轮景气周期可期

证券时报记者 李小平

经过 4 年的沉寂,涤纶行业终于在今年重焕生机。证券时报记者获悉,自今年春节以来,涤纶长丝企业普遍对系列产品进行提价,提价 700~800 元/吨,幅度超过 10%,其中部分紧俏品种提价幅度在 1000~1200 元/吨之间。

在业界人士看来,较近期原油价格的上涨幅度而言,聚酯涤纶长丝价格的上涨,更多的反映的是在经历了长时间的调整、洗牌及落后产能的退出之后,行业已经大概率见底,并有望步入新一轮景气周期。桐昆股份 (601233)、恒逸石化 (000703) 和荣盛石化 (002493) 等企业有望在新景气周期回升中受益。

成本趋稳

作为全球最大的涤纶长丝企业,公司的营业成本与国际原油价格的震荡较为密切,特别是在价格下跌过程中,大量的库存会因原料跌价遭到贬值。相反,原油价格趋稳和上涨,公司的库存就成了利润助推器。”桐昆股份对记者如是说。

2014 年下半年以来,国际原油价格出现剧烈波动,从 100 美元/桶以上的高位,跌至前期最低 26 美元/桶左右的水平。考虑到主要产油国随政治动荡风险增加、减产意愿在积累,原油价格进一步下行空间已不大,近期美油价格和布油价格的震荡上涨,也从一个方面印证了原油价格 30 美元/桶的低价的不可持续性,油价在今年底大概率有望回到 40~50 美元/桶的区间。

随油价的企稳回升,涤纶生产企业的盈利空间也将得到保障。特别是大型的涤纶长丝企业,竞争优势将更为明显。

供需格局发生逆转

2009 年开始,聚酯产业迎来一轮高速增长,产能连续多年保持高速增长,国内的聚酯供需也从供不应求发展到了供略大于求。截至 2014 年末,我国共拥有聚酯纤维产能逾 4400 万吨/年,年产量 3500 万吨以上。

在此期间,伴随着行业总产能的扩张,聚酯涤纶的盈利能力大幅下降,部分管理不善,工艺设备落后、资金链紧张的企业开始退出市场,特别是近两年,行业去产能开始加速,供给侧的改革先行一步。

在新产能释放方面,行业的投资热情在 2014 年已有所消退,原定项目有些推迟、有些取消,预计 2016 年新产能相对 2015 年将进一步减少,且主要来自上年延后的产能释放。在产能不再有大扩张的情况下,产能的供需格局将得到极大改善。

需求推动价格回升

作为聚酯产业链的下游,纺织服装行业在近期有企稳和回升势头,也为涤纶纤维的稳定增长奠定了基础。

我国的服装鞋帽针纺织品零售总额在经过高速增长后,自 2013 年起进入了年均增长率约 10% 的“新常态”。尽管内需增长也在逐步放缓,但 2015 年超过 1000 亿元的增量和 13000 亿元的零售总量,再加上人民币贬值促进的出口逐步企稳,共同为上游化纤生产行业的稳定发展起到强大的支撑作用。在各种化纤品类中,粘胶率先反弹,即将开启新一轮景气周期。

业内人士表示,可以预见,2016 年,随着聚酯长丝供需结构的改善,伴随着油价的见底企稳和纺织服装的总量增长,涤纶长丝有望在底部沉寂了 4 年之后步入一轮较长时期的景气周期。

上交所发布绿色公司债券规则 助力绿色发展

为贯彻落实中共中央、国务院大力推进生态文明建设的战略决策,践行“十三五规划建议”提出的绿色发展理念,在中国证监会大力推动下,3 月 16 日,上交所正式发布《关于开展绿色公司债券试点的通知》,积极引导交易所债券市场支持绿色产业,助力绿色发展。

上交所绿色公司债券试点在现行公司债券规则框架内推进。《通知》融入了国际绿色债券准则的重要原则,并充分采纳国内外绿色金融领域专家的意见,对绿色公司债券募集资金使用和信息披露提出针对性的要求,同时鼓励由第三方专业性机构进行绿色鉴证,确保债券募集资金投向绿色产业。上交所将对绿色公司债券进行统一标识,以鼓励符合条件的各类机构投资者投

资;同时鼓励政府相关部门和地方政府出台更多优惠政策,共同发展绿色债券市场。

上交所绿色公司债券试点规则的发布,对于推动我国绿色债券市场发展具有积极意义。作为牵头制定国际认可度最高的绿色债券准则的组织——国际资本市场协会 (ICMA) 的会员,以及中国金融学会绿色金融专业委员会的首席常务理事单位之一,上交所将持续为绿色公司债券提供政策支持,并在时机成熟时编制发布绿色债券指数,建立绿色债券板块,不断扩大上交所绿色债券市场的影响力。

证券时报记者获悉,包括中国节能环保集团公司、浙江省能源集团在内的多家企业目前正在积极筹备绿色公司债券发行,上交所绿色债券市场将迎来广阔的发展空间。(朱凯)