

泸天化正式进入重整程序 通过债转股化解债务风险

证券时报记者 唐强

四川又将有一家地方国有上市公司进入重整程序。12月14日,泸天化000912发布公告,已经接到泸州中院受理公司进入重整的民事裁定书,该公司将正式进入重整程序。不过,目前法院尚未指定管理人,相关重整细节工作尚需在管理人选定之后开展。而同样的,通过破产重整等一系列运作,*ST川化000155将于12月18日恢复上市。

银行负债近60亿

回顾历史,泸天化是国内老牌大型化肥、化工产品生产商,该公司在1999年正式登陆深交所,是当时国内企业上市的典型。

近几年来,受国内宏观经济下滑、国内煤炭、天然气产品供应等诸多因素影响,泸天化在2016年亏损近7亿元,其资产负债率居高不下,时有资不抵债的风险。

2017年以来,随着化肥行业供给侧改革的推进以及日趋严格的环保监管也加快了行业产能淘汰的力度,提升了行业的进入壁垒。

与2016年同期相比,今年我国化肥行业整体盈利出现大幅好转,化肥行业呈现出底部复苏迹象。

从2017年中报及三季报披露来看,泸天化与去年同期相比大幅度减亏,但由于总体债务负担沉重,2017年内仍很难实现盈利。

目前,泸天化整体银行负债接近60亿,占总负债超过90%,每年需要支付大量的财务费用。若银行的债务不能解决,泸天化主业可能难以支撑业绩的增长,反而会被财务费用吞噬大量的经营利润,企业连续两年亏损,面临退市风险。

面对内忧外患的严峻形势,泸天



IC/供图

化自2016年12月与银行一道启动重大资产重组,希望通过资产重组与债转股结合方式解决债务问题,但最终受制于各方面因素而在2017年4月份失败而终止。

2017年6月5日,泸天化被债权人提请破产重整申请,直至12月13日法院裁定受理申请。据公告披露,泸天化控股股东泸天化(集团)有限责任公司已被法院裁定进入重整程序,其全资子公司宁夏和宁化学有限公司已被申请重整。泸天化方面认为,其整个体系的资产、负债及股权结构可能面临全清理和调整,债务问题可能得到全面解决。

期待重整拯救公司

实际上,重整与大众理解的“破产清算”并不相同,甚至可以说有质的区别。有业内人士对证券时报·e公司记者表示,重整的目标是挽救企业,通过对公司资产负债的重新平衡

来避免破产清算。

近期,即将恢复上市的*ST川化,就是破产重整实现企业“起死回生”的典型案列。近年来,随着国内氮肥产能的急速增长、国家政策调控以及自身装置老化、生产成本过高等因素的影响,该公司2013、2014、2015年连续三个年度连续亏损,生产经营陷入巨大困境且严重资不抵债,其股票自2016年5月10日起被深交所暂停上市。

面对严峻债务危机和退市危机,债权人于2016年2月15日向成都市中级人民法院(以下简称成都中院)提出对*ST川化司法重整的申请;同年3月,法院受理重整申请,*ST川化进入重整程序;2016年12月底,成都中院裁定确认*ST川化重整计划执行完毕,终止管理人监督职责,终结*ST川化破产程序。

通过重整,*ST川化的不良资产得到剥离,资产结构得到改善。截至2016年末,*ST川化资产总额、营业收入、净

利润较重整前大幅增长,净资产转正。最终,*ST川化于今年12月8日收到深交所下发的《恢复上市决定》,其股票自12月18日起恢复上市。

另据熟悉破产重组的相关人士透露,截至到2017年11月,全国已经有51家上市公司实施重整,包括重庆钢铁、舜天船舶、长航凤凰等大型央企国企单位。最近的一家就是重庆钢铁,重庆钢铁的重整计划已经获得批准,目前正在实施阶段,预计年内将全部完成。

目前,泸天化是继重庆钢铁之后,2017年第二家进入重整的国有上市公司。如果泸天化能够把重整制度合理使用,结合做些资产重组,或者与银行实施债转股,对于改变泸天化的资产负债结构将极为有利。上述人士指出,泸天化在12月份才进入重整程序,预计年内完成重整计划的可能性较小;从破产法角度来讲,泸天化重整在明年上半年完成较为可能。

中国移动原董事长奚国华谈运营商转型: 探索数字经济价值链制高点

证券时报记者 刘灿邦

中国移动原董事长奚国华在2018年ICT深度观察大型报告会上表示,传统电信运营商正面临着互联网公司带来的挑战,需要积极应对,改变观念及体制机制方面存在的问题,积极寻找数字经济产业链中价值最丰厚的制高点。

奚国华认为,传统电信运营商面临两个层面的竞争,第一个层面是三大运营商之间的竞争。但是,这一层面的竞争并不可怕,因为三家运营商提供的各类能力没有本质差别。

比较可怕的是第二个层面,也就是和互联网公司的竞争,现在看来差距比较大。”奚国华指出,从长远来看,这一竞争是涉及运营商立足、生存以及成败的问题,这不是耸人听闻”。

以微信语音为例,互联网公司尝试传统电信业务已经是不争的事实,从技术进步的角度来看也属必然,任何人都无法阻挡。对用户而言,选择价廉物美的服务也合情合理。

奚国华表示,电信运营商发展的轨迹主要包含三个阶段,第一阶段是语音业务为主导,电信运营商独领风骚,占据了价值链上价值最丰厚的环节;现在所处的是第二阶段数据流量时代,从运营商的角度来看,希望第三阶段尽快到来,也就是数字化服务时代。

谈到运营商转型,奚国华认为,运营商不仅要树立目标,坚定信心,更要破除在观念以及体制机制方面的问题。以观念来说,运营商还存在“现在日子比较好过”的想法,没有改革的动力和愿望,正确的态度应该是要居安思危,同时,运营商还存在着眼高手低以及畏难情绪等问题”。

机制体制方面,奚国华认为,最大的问题是薪酬没有市场化。真的很可惜,三大运营商过去培育了很多人才,但是由于禁不住外面的诱惑就流失了,因为现在人才流动是市场化的。”

另外,奚国华指出,投资机制考核也不尽合理,现在来看,未知远大于已知,下一步发展都有不确定性,BAT采取的办法是广泛收购,十个项目只要能投中一个就行;但是运营商的考核机制,投资十个项目要求都成功,这一点还有待于改革”。

有说法认为传统运营商没有互联网基因,我并不认同,关键是要把观念以及机制体制转变好,转出一个良好的基因。”奚国华认为,传统运营商在资金、网络用户、数据资源等方面

延长化建将作价16亿收购新北油工程

证券时报记者 赵黎昀

停牌5个月后,延长化建(600248)重大资产重组终于获得实质性进展。

延长化建12月14日晚间公布重组预案,公司拟以5.41元/股,定增发行2.98亿股,作价16.13亿元,向包括陕西延长石油(集团)有限责任公司(下称“延长集团”)、刘纯权、金石投资有限公司、武汉毕派克时代创业投资基金合伙企业(有限合伙)、武汉中派克恒业创业投资基金合伙企业(有限合伙)、武汉北派克伟业创业投资基金合伙企业(有限合伙)、北京京新盛天投资有限公司在内的七方,购买其持有的以2017年9月30日为基准日进

行派生分立后存续公司北京石油化工有限公司(下称“北油工程”)合计100%股权。

延长集团为延长化建控股股东,本次交易完成后,刘纯权持有公司股权比例预计为7.25%,超过5%,因此延长集团、刘纯权均为公司关联方,本次交易构成关联交易。

公告显示,北油工程实施派生分立后,原股东股权比例不变。新分立北京石油化工有限公司(下称“新北油工程”)作为存续公司,作为本次交易的标的公司,其100%股权的预估值为16.13亿元。以9月30日为预估基准日,新北油工程100%权益(母公司)账面净资产为3.8亿元,预估值为16.13亿元,预估增值12.33亿元,增

值率为324.46%。

本次重大资产重组双方约定,新北油工程2017年、2018年、2019年的业绩为1.69亿元、1.92亿元、1.99亿元。如新北油工程在利润补偿期间内每年实际实现的净利润数未达到约定,则交易对方需根据约定对延长化建进行补偿。

本次交易完成前,延长化建与北油工程均为延长集团控制的企业,随着近几年延长化建与北油工程业务的逐步发展,尤其是北油工程EPC业务规模的逐步壮大,延长化建与北油工程的业务边界逐渐靠近,形成了潜在同业竞争。本次交易完成后,北油工程将成为上市公司的全资子公司,消除了上市公司的

潜在同业竞争,有利于增强上市公司独立性。

延长化建表示,本次交易完成后,上市公司将整合北油工程在化工及石油化工、天然气化工、新型煤化工等领域的工程设计技术和工程总承包能力,发挥上市公司施工能力与北油工程设计技术能力的协同效应,延伸上市公司在化工及石油化工、天然气化工、新型煤化工等领域的产业链,形成工程设计、施工、设备采购及总承包一体化的业务格局,增强上市公司抗风险能力,提升上市公司总体的竞争力与盈利能力。

公告称,延长化建12月15日起仍将继续停牌,待通过上交所事后审核后申请复牌。

华平股份出让控股权 受让方现第三方支付背景

证券时报记者 阮润生

12月14日,华平股份(600074)公告,公司控股股东、实际控制人刘焱等一致行动人签署股份转让协议,上市公司实控权将“易主”给智汇科技,实际控制人旗下浮现第三方支付公司。

按照协议,刘焱等三人将持有公司13.52%股份协议转让给智汇科技,同时,刘焱、刘晓露将所持有的4.77%股份对应的表决权委托给智汇科技。

本次交易转让价为11元/股,相对于停牌前股价溢价约三成,交易总价约8.07亿元。

本次协议转让前,智汇科技已持有上市公司股份0.61%。交易完成后,智汇科技将直接持股14.13%股份,并可支配18.90%股份对应的表决权,成为上市公司控股股东,实际控制人也

将变更为姚莉红、叶顺彭、刘海东。

本次公告中对受让方背景并未过多着墨。工商资料显示,智汇科技成立时间并不久,2017年8月10日核准设立,法定代表人为吕文辉,系智付科技全资子公司,背后控股股东为智付集团,注册资本2亿元。

记者进一步查询发现,智付集团旗下智付电子支付有限公司,系第三方支付公司。据智付官网介绍,公司于2012年获得中国人民银行颁发《支付业务许可证》,并在今年支付牌照获批延续,另外2015年公司获得外管局跨境外汇结算业务试点资格,是全国27家有跨境支付资质的金融机构之一。目前业务范围包括网上支付、微信扫码支付、支付宝扫码支付、Apple Pay支付、POS机收单等,国内合作银行及机构达到21家,组织机构有3家。

这一点也在央行官网上获验证:

智付电子支付有限公司的支付牌照许可证编号为Z2011344000011,法定代表人(负责人)正是姚莉红,首次许可日期为2012年7月27日,有效期至2022年6月26日。

同时,机构变更信息显示,智付电子支付有限公司2015年3月从深圳市快汇宝信息技术有限公司更名而来。目前,在“快汇宝”网站上,介绍公司系“全自动收款系统”,最新动态信息更新至今年11月25日。

天眼查显示,智付电子支付有限公司涉及8起法律诉讼,案由主要是委托理财合同纠纷和不当得利纠纷。媒体报道显示,2014年至2016年,智付账户或快汇宝作为第三方支付平台,涉及到了多起网贷平台“跑路”等事件中。

据了解,自2015年央行暂停发放新第三方支付牌照后,存量牌照稀缺,

上市公司开始频繁通过收购来获取。网贷之家研究中心统计,目前247家第三方支付牌照的公司中,上市公司直接或间接出资占比近6成,超过30家获上市公司直接入股。11月新国都公告就公告斥资现金7.1亿元收购第三方支付公司嘉联支付全部股权。

支付公司也在筹划独立上市。此前借壳上市失败的拉卡拉,今年3月份在证监会网站上预先披露了招股书,另外漫道金服也在5月份披露了招股书,目前均尚未更新。

本次公告中,华平股份并未披露未来上市公司主营业务是否会变更。季报显示,前三季度公司净利润实现1567万元,同比增长约6成,资产负债率22%,前十大股东持股比例分散。停牌前,公司总市值45亿元,属于“净壳”。公司股票将在12月15日复牌。

获1.12亿元产能置换款 安源煤业全年业绩有望扭亏

证券时报记者 赵黎昀

安源煤业(600397)12月14日晚间公告,经公开竞标程序,山西煤炭运销集团阳泉二景和谐煤业有限公司、准格尔旗窑沟大伟煤矿有限责任公司和鄂尔多斯市营盘壕煤业有限公司,分别以121.5万元/万吨、121.4万元/万吨和121.3万元/万吨的价格,竞得煤炭产能置换交易指标2.3万吨、13.9万吨、76.5万吨,成交总价1.12亿元。

2016年,煤炭行业去产能工作在全国展开。根据有关文件,安源煤业全资子公司江西煤业集团有限公司(下称“江西煤业”)及其控股子公司萍乡巨源煤业有限责任公司2016年共关闭退出8家煤矿的煤炭产能,并统一授权公司控股股东江西省能源集团公司委托江西省产权交易所对退出产能减量置换指标进行了公开交易。

12月13日,江西煤业已收到其中76.5万吨指标款9279.45万元,其余两笔指标交易款共计1966.91万元,收款手续正在办理中。

公告显示,上述关闭退出煤矿退出产能265万吨/年,按规定折算产能置换交易指标92.7万吨/年。委托交易挂牌价116.9万元/万吨。获得的产能置换交易款,恰好弥补今年前三季度的亏损额,全年或实现扭亏。

安源煤业表示,江西煤业将包括上述已收款在内的煤炭产能减量置换指标交易总价款1.12亿元确认为当期

有很多优势,只要能够将这些优势充分发挥,还是很有希望的。

从转型与改革的角度来讲,三大运营商并非没有动作。中国移动提出打造数字化创新的全球领先运营商,中国电信提出要做领先的综合智能信息服务运营商,中国联通则提出要成为客户信赖的智慧生活创造者。

从另一个角度来讲,转型并不只是中国运营商考虑的课题,国外运营商,如AT&T等也遇到了同样的问题。

所有参与者都想在数字经济产业链中占据价值最丰厚的制高点,但是由于产业链很长,不可能被一家企业全部占有,所以,这些参与者至少都想拥有商业生态系统的主导权。”奚国华表示,数字经济已经打破了现有的市场格局,更加强调跨界,参与者已纷纷将视野投向了行业内外,寻求新的战略合作伙伴,并引发一系列并购、融合与重组。

奚国华指出,在数字经济快速发展的今天,必须与时俱进,反之将被淘汰。这是毫无疑问的,也是摆在传统运营商面前的一个严峻课题。”他建议运营商要顺势而动,现在面临的变化,既是机遇又是挑战,关键问题是看运营商如何去应对。”

以5G为例,目前国家层面对其发展非常重视。高通发布的研究报告显示,到2035年5G将在全球创造出12.3万亿美元的经济产出,2035年当年全球5G价值链产出为3.5万亿美元,带动2200万个就业机会。落到中国,5G价值链将创造9840亿美元的产值,以及950万个就业机会。

奚国华认为,5G未来会成为传统运营商的核心竞争力,因此现在也提出了建成世界上最大5G网络的目标。这一目标设定没有问题,但是关键在于,我们还提出了中国应在全球5G标准中占据更大份额的目标,这是“运营商推动5G需要关注的。”

现在市场非常关注云、大数据、AI等技术,但是这些技术仅仅是一个工具,要应用好这些工具必须与具体的应用案例相结合。奚国华介绍,以云为例,三大运营商也在积极追赶,中国移动将其云平台与客服系统连接在一起,中国电信也帮助铁路公司的售票系统引入云计算的机制。

在物联网方面,奚国华建议,除了运营商需要做大物联网连接数,还应该向上下游进行拓展,另外,他表示,运营商在核心网以及IPv6的发展演进上同样可以有所作为。

收入处理,预计扣减相关税费后净收入1.05亿元,将增加本年利润,对公司2017年度净利润产生一定影响。2017年前9个月,安源煤业实现营业收入27.98亿元,净利润-1.01亿元。此前,2016年公司全年净利润亏损20.56亿元。若本次成功净收入1.05亿元煤炭产能置换交易款,则公司有可能实现扭亏,避免披星戴帽的风险。

去产能政策,对安源煤业影响深远。安源煤业近期公告,2016年已关闭退出所属高坑煤矿、杨桥煤矿、黄冲煤矿、坪湖煤矿、建新煤矿、伍家煤矿、巨源煤业和天河煤矿等8对矿井的计划已如期完成,并通过省级验收。2017年计划关闭退出所属白源煤矿、桥二煤矿和东村煤矿等3对矿井。其中,桥二煤矿和东村煤矿“两对矿井”已经关闭,并已提请进行省级验收,白源煤矿“延期关闭退出待批。公司所属青山煤矿资源枯竭,开采条件差、安全威胁大,拟列入2018年去产能关闭退出计划。

目前,安源煤业已经关闭退出10对矿井,去产能295万吨,2017年末剩余产能339万吨。青山矿关闭退出后,去产能39万吨,2018年末公司剩余产能300万吨。也就是说,三年间安源煤业产能已缩减过半。

安源煤业表示,以2017年上半年青山矿“实际平均售价为基准,考虑该矿开采条件及煤质,按照产销平衡的原则进行测算,预计影响公司2018年营业收入减少约1亿元至1.3亿元。