

逾期债务继续上升 中弘股份提示退市风险

证券时报记者 王小伟

中弘股份(000979)15日晚发布公告称,10月13日、10月14日,公司及下属控股子公司新增逾期债务本息合计金额为3053.24万元,截至公告日,中弘股份及下属控股子公司累计逾期债务本息合计金额为56.18亿元,全部为各类借款。

逾期债务突破56亿元

中弘股份虽然此前表示,正在与相关债权人协商妥善的解决办法,并且在全力筹措偿债资金,但是在市场人士看来,在现实困境下,中弘股份努力清偿只有两个方面出路,即寻求重组和加快资产出售。

从目前来看,公司显然在“两条腿走路”。一方面,中弘股份与海南罗胜特投资有限公司已于7月签署了附加生效条件的《股权转让协议》,公司拟以14亿元的价格转让如意岛公司100%股权。同时,中弘股份还表示,目

前公司也在积极推进公司库存房产销售的同时,正跟多家机构积极商谈资产出售事宜,将通过出售相关资产回笼资金,争取早日偿还到期借款。

另一方面,公司在15日《关于对深圳证券交易所关注函回复的公告》中明确,宿州国厚与中泰创展将就具体项目引入流动性资金或战略投资者,使公司及公司子公司资产逐步实现资产出售、资金回流、偿还债务并恢复上市公司日常经营管理活动等。

不过,中弘股份也同时指出,宿州国厚和中泰创展对公司及公司子公司的实际经营情况尚未开展全面尽职调查,对公司及公司子公司存在的问题和风险尚未有全面了解。公司能否与债权人就债务重组达成一致意见,以及能否就具体项目引入流动性资金或战略投资者存在较大不确定性。

除了前述措施之外,催收应收账款也成为公司加紧回血的重要措施。根据公告,中弘股份财务部门牵头,组织相关部门和人员加快应收账款和其

他应收款的催收,部分缓解流动性压力,维持公司正常运营。

中弘股份在15日晚间的公告中明确,公司如果无法妥善解决逾期债务,公司及其下属控股子公司可能会因逾期债务面临诉讼、仲裁、银行账户被冻结、资产被冻结等事项,也可能引起更多的债权人因采取财产保全措施而提起诉讼(仲裁),公司可能面临需支付相关违约金、滞纳金和罚息等情况,将会对公司未来融资产生不利影响,增加公司的财务费用将加剧公司面临的资金紧张状况,将会影响公司的生产经营和业务开展,并将对公司2018年度业绩产生影响。

终止上市风险迫近

此外,悬在中弘股份头顶的还有另一柄利剑就是退市风险。就在15日,公司还专门发了《关于公司股票可能被终止上市的风险提示性公告》,公司股票已连续17个交易日(2018年9月13日-10月15日)收盘

价格均低于股票面值(即1元),根据《深圳证券交易所股票上市规则》,公司股票可能被终止上市。今年9月5日,中弘股份股价涨停,收于1元,开始了新一轮统计周期。10月10日,又有一笔游资将中弘股份的股价高打到1元上方,不过收盘股价并没有成功站稳1元。

根据《深圳证券交易所股票上市规则》第14.4.1条第(八)项的规定,公司股票连续二十个交易日(不含公司股票全天停牌的交易日)的每日股票收盘价均低于股票面值,深圳证券交易所所有终止公司股票上市交易。

这意味着,倘若中弘股份一直正常交易,而此后每天的收盘价格仍然在1元下方,那么公司在10月18日(即)后将面临退市。

从目前来看,要改变退市命运,要么公司股价再度奋力一搏,在未来三日内的某一天收盘价格重回1元上方;要么公司采取类似*ST海润的“鸵鸟对策”,紧急停牌,以避免立即踩跌停市红线。

顾家家居近14亿拿下喜临门 同业竞争资源整合问题待解

证券时报记者 李小平

10月15日,顾家家居(603816)收购喜临门(603008)的意向书,轰动中国家居界,也牵动着资本市场。作为家居行业的两强,顾家家居与喜临门的联姻,协同效应可以期待,但由此也衍生出同业竞争、资源整合等问题。

易主或因债务压力

10月15日早间,喜临门、顾家家居双双公告称,喜临门控股股东绍兴华易投资有限公司与顾家家居签署股权转让意向书,顾家家居拟通过支付现金方式,以单价不低于每股15.2元,总价不低于13.8亿元的价格收购喜临门不低于23%的股权。

在此次股权转让前,喜临门控股股东华易投资合计持有公司股份总数为1.73亿股,占公司总股本的43.85%。若股权转让的意向书顺利履行,喜临门的实控人将出现变更,将成为顾家家居的控股子公司。同时,此次交易涉及业绩承诺与对赌。

喜临门的易主,令部分投资者感到诧异。2018年上半年,喜临门实现营业收入18.44亿元,同比增长55.62%;归母净利润1.23亿元,同比增长29.55%;扣非归母净利润1.09亿元,同比增长34.07%。与此同时,今年8月,该公司董事基于对公司发展的信心,还宣布了不低于5000万元,不高于1亿元的增持计划。

对于此次易主,证券时报·e公司记者向喜临门董秘张毅发出了采访短信,但截至发稿,尚未收到回复。不过,有关人士向记者透露,喜临门此次易主,跟大股东华易投资偿债压力有关。

华易投资的资金压力,从此前公告可见一斑。华易投资曾于2016年9月完成非公开发行可交换公司债券第一期非公开发行工作,标的股票为华易投资持有的喜临门A股股票,债券实际发行规模6亿元,债券期限为3年。而到了今年9月,喜临门收到控股股东华易投资的通知,华易投资对

2016年非公开发行可交换公司债券第一期追加435万股喜临门A股股票作为担保及信托财产,并于2018年9月27日办理完毕担保及信托登记。目前,华易投资持有喜临门总股本的43.85%,其中通过绍兴华易投资有限公司“证券账户直接持有

22.83%;通过“华易投资-中信建投证券-16华易可交换债担保及信托财产专户”证券账户持有21.02%。截至9月底,华易投资累计质押担保公司股份总数为1.65亿股,占其所持公司股份总数的95.44%,占公司总股本的41.85%。

牵出重重疑惑

在国内的家居行业,顾家家居和喜临门都是行业龙头。此次二者的联姻,协同效应可以期待,但由此也给市场带来了不小的疑惑。

喜临门作为知名的床垫品牌,由陈阿裕1984年创办。经过20多年的发展后,2012年踌躇满志的陈阿裕,带着喜临门成为了中国家具第一股。目前,该公司的主要产品包括床垫、软床、沙发及配套产品等。2017年,该公司的床垫收入为19.09亿元,占主营业务收入比例59%,软床及配套产品收入为7.38亿元,占主营业务收入比例23%。

收购主体顾家家居的前身,同样是诞生于上世纪80年代,致力于客餐厅及卧室家居产品的研究、开发、生产与销售。2016年上市后,顾家家居频频出手,目前主要产品包括沙发、软床、餐椅、床垫和配套产品等。2017年,该公司的沙发产品实现营业收入36.92亿元,占主营业务收入55%;床类产品实现营业收入8.86亿元,占主营业务收入比例13.29%。

从顾家家居和喜临门的业务来看,二者均涉足沙发、床垫、软床等业务,且在各自业务比重中所占的份量还不轻。顾家家居收购喜临门,二者之间的同业竞争问题,也会随之而来。

在此次股权转让的意向书中,华易投资拟转让喜临门的股份不低于23%的股权。若按照上述份额转让,此次交易完成后,华易投资仍将持有喜临门约20.8%股权。

若此次交易完成,虽说喜临门实控人将会出现变化,但华易投资所持股权也不算小。顾家家居上市后,是否会喜临门进行高层大调整;同时,在今后实际业务的操作中,双方之间的资源又如何整合,是否会因分配问题引发各自股东的不满,也同样值得关注。

此次顾家家居收购喜临门的交易价格为每股15.2元,较喜临门10月12日收盘价11.66元溢价30%。

受累煤价上涨 华电能源前三季度预亏5亿

证券时报记者 陈丽湘

环保限产叠加持续去产能等因素,国内煤炭供应持续偏紧,煤价持续高位运行。这种情况下,煤炭公司业绩蒸蒸日上,下游的发电公司却苦不堪言,去年年报业绩下滑者众,今年前三季度业绩继续承压。

券商分析师指出,今年电厂发电量及发电效率均同比有所提升,加上燃煤标杆电价有所上调,前三季度火电厂业绩已有所改观,但第四季度的盈利改善仍需煤价回调。

前三季度预亏5亿

10月15日晚间,华电能源(600726)公告称,预计前三季度归属于上市公司股东的净利润将继续亏损,约为-5亿元,扣除经常性损益后的净利润约为-6.4亿元。这两个数字在去年同期分别为-3.97亿元和-4亿元,意味着华电能源今年的亏损继续扩大。

华电能源称,导致亏损的原因主要是今年煤价同比大幅上涨,致使公司成本增支约5亿元,电力市场深调辅助服务费支出同比增加约1.14亿元。

根据华电能源披露的经营数据,今年前三季度公司全资及控股电厂的发电量比去年同期还有所增长:完成发电量190.36亿千瓦时,同比增加12.92%;上网电量完成172.06亿千瓦时,同比增加12.75%。

发电量和上网电量同比增加的主要原因是黑龙江省全社会用电量增长、南送电量增加及2017年公司新机组投产发电所致。



中国财经图库/供图

但电价较去年同期有所下降。前三季度,华电能源机组含税平均上网电价为358.14元/千千瓦时,比去年前三季度低6.2元/千千瓦时。公司方面称,上网电价同比降低,主要原因是省电网公司扣减的电力市场深调辅助服务费大幅增加,导致结算电价降低。

多家电力公司业绩承压

受累煤价上涨,多家上市公司预计三季度业绩承压。

吉电股份预计前三季度将扭亏为盈,由去年同期的亏损1亿元转为预

计今年将盈利超80万元。而其业绩扭亏的主要“功臣”是新能源板块,风电发电量好于预期,这一板块同比增利2.79亿元。

但吉电股份仍然表示,火电板块燃料成本压力巨大,煤价持续上涨,直接影响了火电板块的经营成果,导致亏损增大。面对严峻的市场形势,下一步公司将努力压降成本,最大限度减少因煤炭紧缺、价格上涨对公司经营成果的影响。

有些电力公司也通过出售资产扭亏自救。漳泽电力去年前三季度亏损9.76亿元,预计今年前三季度将实现盈利接近2亿元,主要是因为6月底

转让了旗下蒲州发电分公司全部资产及负债,预计获得收益8.99亿元。如果剔除出售资产获得的收益,漳泽电力今年前三季度的主营业务大概率也处于亏损状态。

目前煤价上涨的趋势还未趋缓,下游公司业绩将继续承压。

数据显示,上周煤价继续强势上涨,周环比上升17元/吨,报收661元/吨。据了解,涨价的根本逻辑,一方面在于环保限产措施仍继续趋严,部分露天矿停产整顿的消息频现;另一方面还因下游化工、建材、电厂等需求旺盛拉动,煤炭供需短期内仍处于紧张状态。

引入四川铁投参与债务重整 天翔环境实控人或变更

证券时报记者 刘灿邦

业绩预亏、债务逾期,深陷经营困境的天翔环境(600362)正迎来转机。10月15日晚间,公司公告已与实际控制人邓亲华、四川省铁路产业投资集团有限责任公司(下称四川铁投)签订《战略合作框架协议》,并对项目合作、债务重组、重整计划及其它合作事项做出约定。

在项目合作中,四川铁投将组建专业团队梳理天翔环境及邓亲华控制的所有在手项目,并视情况决定接手或放弃项目。同时,双方拟在环保业务领域展开合作,包括但不限于以四川铁投为牵头方、天翔环境为成员共同参与投标国内外水务、固废处理等环保项目。

由于天翔环境目前债务负担沉重,公司已表示,未来不排除采取包括

不限于债务重组、重整等方式解决企业的债务负担,尽快恢复正常生产经营,实现扭亏为盈。

在此过程中,四川铁投拟作为战略投资人,将以恢复上市公司盈利能力、减轻上市公司债务负担为出发点,支持天翔环境债务重组、重整等工作,包括但不限于与天翔环境各债权人沟通、提供资金支持、股权收购等方式。值得注意的是,邓亲华还承诺,通过包括但不限于协议转让、表决权委托等合法方式向四川铁投转让其持有的天翔环境股份及对天翔环境的控制权。

据悉,四川铁投为国有特大型投资集团,主要代表四川省承担铁路、公路投资建设和运营管理,同时经营工程建设、资源开发、新型城镇化建设、现代服务业、现代农业等五大产业;四川铁投正在发展成为跨国、跨行业、跨

领域、跨所有制的千亿级国际化综合产业投资集团。

天翔环境称,若公司能签署正式合同并顺利实施,四川铁投通过债务重组、重整计划成为公司战略投资人,有利于解决公司资金紧张局面,保障公司正常生产经营;有利于利用各方优势资源进一步增强公司资源整合能力和业务拓展能力,增强上市公司的盈利能力和抗风险能力;有助于公司核心竞争力提升和可持续稳健发展。

根据天翔环境10月8日的公告,因资金状况紧张,致使部分债务逾期,公司及子公司累计逾期债务合计金额约3.8亿元,占公司最近一期经审计的净资产的21.09%。

上周,天翔环境发布业绩预告,公司预计前三季度亏损2.74亿元~2.79亿元,其中,第三季度亏损额约

为1.5亿元;公司解释,业绩变动主要是由于资金流动性紧张,面临债务逾期、诉讼,公司环保项目建设实施进展缓慢,新签订单受到重大影响,致使营业收入大幅下降,而财务费用增幅较大。

关于公司资金状况紧张的原因,天翔环境在半年报中指出,主要是由于今年上半年国家进一步规范PPP项目管理,公司正在实施的环保项目实施受到环保项目贷款未能如期放款影响进展缓慢;同时,公司环保PPP、EPC等项目前期投入较多,占用资金较大。

天翔环境前期启动收购德国AS公司100%股权,不过由于存在控股股东资金占用等问题尚未完成过户。另外,公司还在推动新的资产重组事项,拟收购成都中德西拉子环保科技有限公司100%股权和德阳中德阿维斯环保科技有限公司100%股权。

今世缘拟收购景芝酒业 两区域白酒龙头“联姻”

证券时报记者 李映泉

10月14日晚间,江苏知名酒企今世缘(603369)发布重大事项提示性公告称,公司拟筹划重大对外投资事项,投资标的为同行业企业。10月15日晚间,公司即披露收购标的为山东景芝酒业股份有限公司(以下简称“景芝酒业”)。

公告显示,公司在10月14日召开董事会第十六次会议,审议通过了收购景芝酒业34%-49%股份的事项,并授权公司高管团队聘请具有执业资质的中介机构开展尽职调查并积极推进。10月15日,公司与景芝酒业现有大股东安丘众人兴酒商合伙企业(有限合伙)(以下简称“众人兴酒”)就收购其持有的景芝酒业股份事宜签署了《战略合作协议》。

协议显示,收购将采用现金支付,支付方式分为两种:一是当期收购、当期付款,按照每股6.9元支付;二是当期收购、三年后付款,该方式尚需委托中介机构审计,并根据审计结果规划未来三年业绩目标,三年后根据第三年业绩实现情况按15倍PE计算股份转让价格。对于审计后出现的或有负债,由此用本支付方式的股东承担。收购中,如涉及需要收购众人兴酒持

有的景芝酒业股份,只允许众人兴酒采用第二种支付方式。

公司承诺,在本次资产收购重大事项完成后,对景芝酒业在品牌、营销、管理、人才、资金等方面给予支持,共同做强做大景芝酒业。本次收购完成前景芝酒业的或有负债,由景芝酒业原股东承担;如采用第一种支付方式,则由新股东承担。

公开资料显示,本次今世缘拟收购的标的景芝酒业,位于“山东三大古镇”之一的景芝镇,迄今已有5000年酿酒历史。1948年,集景芝镇72家酿酒作坊于一体创立中国最早的国营白酒企业之一——山东景芝酒厂,1993年经山东省体改委批准改为股份制企业。目前已成为山东省大型重点酿酒企业、中国白酒生产50强企业、中国最大的芝麻香型白酒生产企业。

今年5月,山东省品牌建设促进会与山东省食品工业协会联合发布山东发布2018年白酒品牌价值十强,景芝酒业位列第二,品牌价值达176.8亿元。本次交易中,无论是作为收购方的今世缘,还是收购标的景芝酒业,都属于区域龙头。其中今世缘是江苏首屈一指的龙头酒企,仅次于洋河股份(002304);而景芝酒业亦是山东重点酿酒企业。