

广投集团入主中恒集团 两大难题待解

本报记者 熊学慧 深圳报道

十年轮回,中恒集团(600252.SH)再次由广西国资控股。只是,这次国资“回购”成本是当年1.1亿元的38倍,且持股份额减少了三分之一。

1月26日,中恒集团公告表明,原控股股东广西中恒实业有限公司(以下简称中恒实业)于

1月23日与广西投资集团有限公司(以下简称广投集团)签署股份转让协议。中恒实业以5.44元/股的价格向后者转让71309.20万股,占公司总股份的20.52%,出让总额为38.79亿元。交易完成后,中恒实业持有中恒集团股份为6956.087万股,比例为2%。

据一位参与竞购的投资方

负责人向《中国经营报》记者透露,某意向收购方向中恒实业提出了超出广投集团20%至30%的报价,但中恒实业的“代理人”拒不约见。该人士称此项收购为“非市场化运作”,或有交易条件设定。

有业界人士指出,中恒集团业绩预告表明,2015年其净利润同比减少60%到80%,主要产品注射

用血栓通(冻干)系列产品销量急速下滑是造成业绩预减的重要原因。此前无医药经营及投资经历的广投集团是否能提升中恒集团的业绩尚待观察。

广投集团则称,“此次控股中恒集团(获得)梧州市政府大力支持”“广投集团有信心也有能力将中恒集团发展成国内一流的医药上市公司”。

新股东面临考验

业界人士称,没有医药行业投资和运营经历的广投集团是否能提升中恒集团的业绩尚待观察。

中恒集团一名内部管理者称,“广投集团实力雄厚,(支付)这点资金应该不是问题”。据称,“政府刚拨了几十亿元产业并购基金给广投集团”。

广投集团的资料表明,该公司正牵头组建广西政府产业投资引导母基金管理公司,运营管理广西壮族自治区政府100亿元母基金。另外,容贤标在中恒集团的现场会议上称,广投集团管理的产业基金规模达到500亿元。

容贤标称,按照自治区的战略部署,发挥广西中医药产业资源优势,将医药、医疗产业打造成集团公司新

的业务板块。入主中恒集团后,广投集团“有信心也有能力将中恒集团发展成国内一流的医药上市公司”。

不过,业界人士称,没有医药行业投资和运营经历的广投集团是否能提升中恒集团的业绩尚待观察。该人士表示,广投集团未必真是主动愿意接盘中恒集团这块“烫手山芋”,或许是“受到了压力”。

其中一个难题是,中恒集团董事长许淑清案尚不明朗。此前,外界认为许淑清案与南宁原市委书记余远辉案密切相关。许淑清正是在余远辉2006年主政梧州的当年通过“创造条件(不符合注册在梧州、经营在梧州、纳税在梧州的受让硬性条件)”的方式以1.1亿元的价格获得中恒集团39%的国有股权,许的财富暴增之路由此开始。

记者注意到,在此次交易中,“许淑清案最终结果确认”成为其中的交易要件,但“结果确认”的权限并不在广西层面。许淑清案目前由最高人民检察院指定湖南省人民检察院侦办,并在2015年8月对许淑清本人采取了强制措施。

此外,中恒集团的业绩正遭遇“滑铁卢”。公告表明,中恒集团2015年净利润同比减少60%到80%。中恒集团称,控股子公司梧州制药的主要产品注射用血栓通(冻干)系列产品销量下滑是造成集团业绩预减的重要原因。

中恒集团认为,许淑清涉嫌“单位行贿罪”被抓、中恒实业筹划出让公司控股权等因素,导致代理商观望情绪严重,提货意愿下降,这直接导致公司2015年度财务报表中的销售收入大幅下降。

据了解,2015年度中恒集团血栓通系列产品销售收入为10.62亿元,较上一年度下降63.11%,与血栓通直接相关的主营业务利润下降61.78%。2015年,血栓通占公司当期主营业务利润比重87.73%。

中恒集团在回复监管机构的问询时称,目前公司正在与各代理商沟通确定2016年度的血栓通销售计划,初步估计2016年度的血栓通系列产品销售数量较2015年度增幅超过15%。

非市场化转让?

广投集团决定“企业的平稳过渡期暂缓人事调整、债权债务及资产处置等事项”。这意味着,中融信托等债权人需要等到“过渡期”结束才能追偿债权。

1月26日,中恒集团发布中恒实业与广投集团签订股权转让协议并复牌的公告,其股价当天涨停,但第二天开盘不久即跌至5.24元/股,封死跌停板。

但中恒集团原控股股东中恒实业的此次股权转让,被知情人指为“非市场化操作”。一位参与竞购的意向受让方负责人对记者称,此次转让是“价低者得”,其中或有交易条件及外力因素干预。

据称,广投集团报出的每股

5.44元、共计38.79亿元的报价为六七名竞购者中的最低报价,有竞购者报出的总交易价超出广投集团20%至30%。此外,中恒实业的“代理人”拒见其他竞购者。

也即是说,除早已签订“意向”协议的广投集团,其他竞购者没能获得接手中恒集团控股权的机会。而广投集团早在2015年10月就“闪电式”与中恒实业签订了受让中恒集团20.52%股权的意向协议。

不过,按1月29日的收盘价4.95元/股计算,股权尚未交割,广投集团此项并购就浮亏3.49亿元。

即便如此,上述竞购方负责人还是为自己没能成功竞购到中恒集团前述股份而连称“太可惜了、太可惜了”。据称,上市公司控股股东几乎全盘出让其股份的机会本就难见到,加之中恒集团血栓通等产品利润率,之前的赢利状况也不错,“还是值得拥有”。

这名负责人称,虽然广投集

叫停资产处置

虽然广投集团资本实力雄厚,但也要通过融资安排支付股权交易对价,还要解决中恒集团及中恒实业的债务问题。

对于广投集团而言,其接手后面临的第一个问题就是解决中恒集团的债务压力。公告表明,3月26日,中恒集团将有一笔高达3.7亿元的股权质押借款到期,这笔借款的债权人方为中融信托。此外,后续还有多项股权融资债务陆续到期。

不过,广投集团入主中恒集团所做的第一件事不是还债。恰恰相反,广投集团决定“企业的平稳过渡期暂缓人事调整、债权债务及资产处置等事项”。这意味着,中融信托等债权人需要等到“过渡期”结束才能追偿债权。

广投集团1月26日在其官网刊登了《集团公司成功控股中恒集团》的文章,披露了广投集团开始“接管”中恒集团的概况。该文称,1月25日,广投集团总裁容贤标带队,总会计师罗真、总裁助理杨伟、经营管理部副总经理唐丹众人

来到中恒集团,其专项工作组正式进驻。

容贤标现场部署的一项重要工作是:在企业的平稳过渡期,暂缓人事调整、债权债务及资产处置等事项,涉及“三重一大”事项的决策,中恒集团经营班子要会同现场工作组共同协商后才能作决策。

除了稳定中恒集团的生产经营工作外,广投集团还需要筹集巨额资金用于支付交易对价。

根据协议约定,广投集团需要在股份转让协议生效后将20亿元存入受让方开设的“买方共管账户”作为“首期监管资金”;在股权交割当日将7亿元存入转让方开设的“卖方共管账户”作为“第二期监管资金”;在交割日后第三个工作日将7.14亿元直接支付给中恒实业;另要在“实际控制人(许淑清)案最终结

果确认之日”向中恒实业支付约4.66亿元。

按照付款安排,广投集团在股权交割日前后需要向中恒实业开设的或指定的账户转出约18.8亿元。目前尚不清楚这18.8亿元是否可以由20亿元的“首期监管资金”中支付。如果不行,则意味着广投集团短期内需要筹集近39亿元用于支付交易对价,压力非同一般。

广投集团公布的数据显示,广投预计2015年全年将实现营业收入810亿元,同比增长24%;利润总额50亿元,同比增长242%;资产总额2248亿元,净资产446亿元。但广投集团没有公布其净利润数据及货币资金数据。

有投资界人士称,广投集团要完成前述交易,尚需要通过银行融资或其他渠道筹集资金,能否如期付款亦存在不确定。

购买30亿理财产品对冲业绩下滑风险

金浦钛业部分理财产品或遇平仓风险

文/特约撰稿 彭子木

1月26日,金浦钛业(000545.SZ)发布了《控股股东按期清偿质押借款、避免发生控制权变更的承诺函》(以下简称《承诺函》)。金浦钛业控股股东金浦集团披露,其持有金浦钛业36804.01万股,

其中36801.2万股处于质押状态。金浦集团承诺,将按期偿还质押借款,债务到期时,将以自有及自筹资金进行清偿,如发生无法按期清偿的情况,将通过优先处置其他资产等方式偿还质押借款,避免出现金浦钛业控股股东地位变动的情况。

股权质押接近100%

资料显示,金浦钛业前身为南京钛白,作为金浦集团旗下的重要资产之一,其多年来都在谋求登陆资本市场,最终在2012年年底找到借壳目标*ST吉药,彼时*ST吉药已暂停上市。经过一系列运作,2013年7月26日,*ST吉药恢复上市,并更名为“金浦钛业”,股票代码“000545”不变,公司将不再从事医药业务,摇身变成了一家化工企业。

截至2015年9月28日,金浦钛业复牌时公司实施了每10股送10股,金浦集团持股数量变为36804.01亿股,其中36801.2万股处于质押状态,质押率接近100%。

值得一提的是,金浦钛业在2015年5月中旬停牌筹划定增事项,在其停牌前的5月15日,公司股价以涨停收盘,报收10.67元/股,而金浦钛业在停牌期间,合计质押8621.6万股,接近总持股数18402.01万股的一半。而金浦钛业在1月27日盘中创出了5.63元/

股的低价,较10.67元下折47.24%。大同证券策略分析师刘云峰接受笔者采访时表示,以股权进行质押融资的折扣率通常在3至6折之间,预警线和平仓线多为160%、140%或者150%、130%。据此计算,假设金浦集团质押折扣率为6折,平仓线为130%。平仓价即为8.32元/股(10.67×0.6×1.3=8.32元/股)。若以此比例质押,其在停牌期间质押的股份悉数面临平仓。

公司大股东各笔质押股份约定的预警线、平仓线和平仓线分别是多少?有哪些质押股份面临平仓?对于此问题,金浦钛业董秘汤巍并未正面回答。仅表示金浦集团拥有房地产、化工等诸多资产,即使真的发生强制平仓,也可以很快筹集到资金,用于清还债务,金浦集团的控股地位不会动摇。

笔者查阅发现,金浦集团目前以化学原料及化学制品制造业为核心,房地产开发为骨干业务。目

“一石激起千层浪”,市场迅速将此消息解读为又一例大股东爆仓事件。

另外,金浦钛业正在筹划定增事项,本次非公开发行的发行对象为包括金浦集团实控人郭金东、上海瀚叶财富管理顾问有限公司在内的不超过10名(含10名)特定

对象,募集资金总额40亿元。其中,郭金东认购金额为20%,即8亿元。对此,许多投资者担心,面临爆仓危机的郭金东是否还有能力参与认购。

然而,更让人担心的,或许是金浦钛业自身大规模购买的理财产品,部分亦可能面临爆仓风险。情况或减持计划,如是,就该等情形是否违反《证券法》第四十七条以及《上市公司证券发行管理办法》第三十九条第(七)项的规定发表明确意见;如否,请出具承诺并公开披露”。汤巍表示,按照证监会的要求,控股股东出具了该函,并不是大股东质押股份要爆仓。不过正巧碰上股票市场暴跌这样一个时点,所以引发了市场的各种猜测。

“大股东各项资产很多,完全没有问题。而大股东愿意出具这么个函,也是一个负责任的态度。”汤巍表示。对于金浦集团满仓质押的原因,汤巍称主要是三个方面考虑:“相比其他融资方式,质押这种方式融资比较快;质押股份是上市公司股东融资的一种常见方式,不质押也是一种浪费;股权质押100%的股东也不少见,而控股股东旗下有很多资产,可以通过很多方面筹集资金,不会有平仓危机。”

信托理财或临平仓危机

除了控股股东股权质押危机,金浦钛业面临的另一个隐忧是认购了大量的证券投资信托产品的劣后级份额,这些产品也可能面临爆仓危机。

金浦钛业2015年2月17日发布公告称,其全资子公司南京钛白化工有限责任公司于2月12日与云南国际信托签订了资金信托合同,以人民币两亿元参与“云南信托·紫峰稳健结构化证券投资集合资金信托计划”。该信托计划项下募集资金总额为6亿元,其中优先级4亿元,劣后级两亿元,投资于A股股票、交易所债券和基金等。上述信托计划期限为12个月,南京钛白以其自有资金2亿元认购信托计划劣后级份额。

随后金浦钛业又以1.27亿元认购4月17日成立的“山东信托·久真一期证券投资集合信托”劣后级份额;6月17日以2亿元认购“云南信托·源盛恒瑞7号结构化证券投资集合资金信托”劣后级份额。

笔者注意到,前述三款结构化证券投资信托产品警戒线和止损线分别为0.9、0.85,在信托计划存续期间任何一个工作日,信托单位净值触及或低于平仓线0.85,受益人将面临追加资金或平仓。

除了上述三个理财产品,金浦钛业在2015年还购买了17款理财产品,公司2015年购买理财产品

品动用的资金总额达34.22亿元。

理财产品收益已成为公司扮靓业绩的主要手段。根据公司2015年半年报,公司上半年的非经常性损益达5053万元,其中4927万元来源于委托他人投资或管理资产的损益。扣除非经常性损益之后,金浦钛业的净利润仅为1473万元,非经常性损益接近扣非净利润的3倍。

此前的2014年,公司购买的理财产品不过4款,动用的资金仅1.45亿元。财务数据显示,在2014年金浦钛业实现净利润4169.75万元,同比下降56.07%。

金浦钛业预计2015年实现净利润1.5亿~1.6亿元,比2014年同期增长259.73%~283.72%,对于业绩增长的原因,金浦钛业的一个重要解释是闲置资金进行理财,投资收益有所增长。

金浦钛业大规模购买理财产品,甚至激进的购买劣后级信托产品的背后源于借壳时的“对赌协议”,金浦集团承诺南京钛白2015年度经审计的合并报表净利润至少比2013年承诺的净利润增长50%以上,即不低于14215.67万元。

汤巍表示,公司购买的信托劣后级目前比较安全,股灾之后公司证券投资很少,没有什么风险。至于具体的净值、利润情况,公司会在年报中披露。

