

*ST 长油成央企首家退市股 或为高层决策失误

■ 矫月 报道

近日,在*ST长油公布2013年归属于上市公司股东的净利润为-5922亿元之后,央企首家退市股的称呼也同时落到了*ST长油的头上。

公司称,预计4月23日之前公司股票进入退市整理期交易。退市整理期结束后,公司股票将从上海证券交易所摘牌。

对于公司能否重新杀回证券市场,资深投资顾问余焱向记者分析,公司重返A股市场的可能性很小。



连续四年亏损即将摘牌

根据*ST长油披露的2013年年报显示,报告期内,公司实现营业收入为7307亿元,同比2012年增长10.22%;归属于上市公司股东的净利润为-5922亿元,较2012年同期的-12.39亿元亏损幅度扩大。

事实上,因2010年、2011年和2012年连续三年亏损,*ST长油自去年4月22日以来已被上海证券交易所暂停上市近一年时间。

2010年,公司亏损185947万元;2011年,公司亏损7.54亿元;2012年,公司亏损12.39亿元;再加上2013年亏损的5921亿元,公司在這四年中亏损合计达到79.33亿元,而其之前连续盈利的13年合计净利润不过23.77亿元,等于是上市17年还巨亏55.56亿元。

根据上交所的退市规则,被暂停上市后,公司最近一个会计年度的净利润为负值,将会退市。3月30日,*ST长油发布公告称,预计4月23日前,公司股票将进入退市整理期,为期30个交易日,其后,公司股票将从上交所摘牌。

据了解,*ST长油将在上交所对公司股票作出终止上市的决定之日后的5个交易日届满的下一个交易日起,进入退市整理期,并在风险警示板交易30个交易日后终止上市。此后,公司股票将转入全国中小企业股份转让系统(“新三板”)挂牌。

对于这个新规定,有业内人士表示,“设置退市整理期的目的,是为了释放风险,建立投资者退出机制”。该人士提醒投资者“在退市整理期交易阶段,一定要客观、谨慎地作出投资判断”。

公开数据显示,截至2013年末,*ST长油的股东总数为149385万户,在2013年年报披露日前五个交易日末股东总数为149442万户。

可是,面对即将进入退市整理期的*ST长油,公司的部分股东表示无法接受这一结果。虽然公司控股股东南京长江航运公司承诺,在公司股票进入退市整理期交易期间,不减持所持有的公司股票。但这个承诺并未获得公司小股东的认同。

有投资者担心,30天的退市整理期内,*ST长油的股票将会遭到投资者的抛售,一旦连续跌停,公司的股票很可能会一文不值。

事实上,投资者的担心不无道理,对于即将进入退市整理期的*ST长油,中投顾问高级研究员申正远也建议投资者“需要抓住最后30个交易日退出”。

重回A股市场难关重重

事实上,*ST长油曾表示“要尽早实现公司盈利和净资产为正,为重新上市创造条件”。但信永中和会计师事务所对公司给出的“非标”意见却让人望而却步。

其表示,截至2013年12月31日,*ST长油净资产为-2003亿元,流动负债高于流动资产5803亿元。这些情况表明存在可能导致对长航航运公司持续经营能力产生重大疑虑的重大不确定性。

余焱对于*ST长油所说的重新上市并不抱希望,其表示,公司资产负债率近115%,如果无法解决的话,公司重回A股的希望很小。

不过,也有业内人士向记者表达了不同看法,其认为公司有一定重返A股市场的可能。“其母公司中外运长航集团正在做实质性业务整合,这对长油业绩扭亏将有重要促进作用”。

根据退市制度,上市公司股票终止上市后,达到规定的重新上市条件的,可以申请重新上市。

*ST长油原本是上海交易所的上市公司,根据上海交易所公布的“退市公司重新上市实施办法”显示,退市公司自其股票进入场外交易市场转让之日起的一个完整会计年度届满后,可以向本所提出重新上市申请。

对于公司是否准备重返A股市场,公司证券部门人士表示,满足条件就可以重新上市。当记者追问公司是否有所动作时,该人士则表示让记者“听消息”。

运力扩张是亏损主因

申正远向记者分析道:“*ST长油亏损的根本原因主要是,其一,油轮运输市场持续低迷,在后金融危机时期全球原油需求增幅减缓,同时油轮净运力增加,市场供需处于严重失衡状态;其二,公司在2008年前期进行大规模扩张,但是2008年之后航运市场景气度直转急下,公司负债压力极大;其三,在其自身无力扭转局势的情况下,其母公司板块割据严重,没能为*ST长油提供有力支撑。”

余焱分析:“公司现今亏损的主要根源在于运力扩张,负债造船,使得银行借贷过巨,负债率过高。”

据记者调查,早在2007年,*ST长油便曾预计未来2年至3年内,公司的发展主要资金需求为造船项目资金。而截至2007年年末,公司尚需支付船舶建造款就高达46.45亿元。这还是在不考虑后续新增运力的情况下的欠款。

此时的*ST长油已经预计到造船所带来的风险,但是,公司不但没有注意这一风险,而且还预计于2009年新增运力。

据2008年年报显示,2009年,公司预计新增5艘VLCC、10艘MR油轮和3艘特种品运输船,总计约200万吨的运力。公司认为,这将有助于公司经营业绩实现总体稳定。

高层决策失误?

余焱认为,“*ST长油的亏损,与公司管理层的决策失误有很大的关系,而公司的大股东也难辞其咎”。

实际上,早在2008年,公司已经预计到市场的走低和运力可能过剩。

*ST长油在2008年的年报中曾表示,“受金融危机影响,全球经济衰退几成定局,国内经济的持续增长难免受到波及”。同时,公司也提前预测到了“运输市场的大幅波动将直接影响公司业绩”。

据业内人士分析,航运业的鼎盛时期是2007年,下坡路在2008年已有显现,2009年尤其下滑明显,而此时的航运业早已运力过剩。

对于*ST长油不顾风险的一味扩张,申正远向记者表示,从当前看来的是高层失误。

“当时高层没有考虑到航运业的生命周期,事实上在2008年之前航运业已经经过了10年左右的繁荣发展期,但是高层并没有做好应对风险的准备。2008年爆发的金融危机令市场始料未及,而即将退市的在A股市场上只有*ST长油一家,这意味着*ST长油在管理和经营体系方面也存在较大漏洞。”申正远如是说。

各项指标恶化

年报显示,截至2013年末,*ST长油的总资产为137.74亿元,总负债为157.77亿元,资产负债率为114.54%。

有分析人士向记者指出,公司负债如此之高的原因就是此前向银行贷款,大肆造船的结果。

数据显示,2008年至2012年,*ST长油的负债逐年增长,分别为7302亿元、9649亿元、130亿元、14099亿元和15861亿元。直到2013年,公司的负债合计为157.77亿元,资产负债率近115%。

虽然公司亏损是从2010年开始,但是,记者从2008年的年报中就发现公司的各项指标早已出现恶化,其根本原因则是公司规模的扩大,而这也为公司未来的亏损埋下伏笔。

值得注意的是,从2008年年报可见,*ST长油于2008年的各项费用与2012年相比出现大幅增长。其中,销售费用增至3963.98万元,增幅高达2570.52%;管理费用增至1.03亿元,增幅高达117.66%;财务费用增至9000.85万元,增幅高达266.33%。

对于费用的增长,公司解释称规模扩大。但记者查阅*ST长油2008年年报发现,公司于2008年业务规模扩大有限,很难想象扩大的资产会为公司带来如此高的费用。*ST长油以扩大规模为由,导致费用成倍增长的理由值得商榷。

此外,造船同样给*ST长油的现金流带来影响。据2008年年报显示,公司经营产生的现金流量净额为-4亿元,主要是支付长期租金所致;同时,投资活动产生的现金流量净额为-11.38亿元,主要为公司支付的船舶建造进度款增加所致。

乐电天威硅业欠款不还 大股东乐山电力被“拖下水”

■ 高立萍 报道

自去年以来,掉入多晶硅“陷阱”的上市公司已有多家。作为乐山乐电天威硅业科技有限责任公司(下称“乐电天威硅业”)两大股东的*ST天威(600550.SH)和乐山电力(600644.SH)因其贷款逾期,分别再被要求履行担保义务。

*ST天威已经因多晶硅业务而陷入巨额亏损,正与乐山电力进行协商,计划向后者出售乐电天威硅业的全部股权。然而,作为控股股东的乐山电力也在去年净亏损近3亿元的情况下,仍在继续向乐电天威硅业注资,试图在多晶硅行业再“赌一把”。

撤离多晶硅

3月31日晚,*ST天威发布公告称,公司近日已经与乐山电力签署《关于乐山乐电天威硅业科技有限责任公司股权等事项的框架协议》。根据协议,由于目前乐电天威出现经营困难,*ST天威提出意向转让所持有的乐电天威49%股权。

2007年12月,*ST天威和乐山电力共同出资5亿元组建乐电天威硅业,投资建设3000吨/年多晶硅项目,其中*ST天威持有49%股权,乐山电力持有股权为51%。

为加快乐电天威的股权受让工作,*ST天威表示,双方同意由乐电天威股东大会对审计、评估机构的聘请事宜作出决议,并同意按程序推进标的股权转让让所涉审计、评估等工作。

上述新能源分析师认为,卖掉多晶硅参股公司,虽然*ST天威可能会一次性“出血”,但就可以减少每年的经常性损益,因此在某种程度上也是好事。

2007年、2008年,多晶硅价格曾达到450美元/公斤。

同时,因光伏产业对多晶硅的需求猛增,但对多晶硅品级的要求相对较低,技术门槛相对宽松,导致多家公司上马多晶硅项目,而且吨位惊人。不过,由于多晶硅价格下跌,乐电天威3000吨/年多晶硅项目自2011年11月起停产技改至今。

澜晶资本创始人兼CEO刘文平对记者表示,2008年,国内号称要投资多晶硅的企业有70多家,后来真正建设投资的有30多家,但到目前,只有包括保利协鑫、大全新能源等成本特别低的3、4家仍在继续生产。

*ST天威旗下另一家生产多晶硅的控股子公司天威硅业同样陷入巨额亏损的泥潭,截至2013年12月31日,天威硅业净亏损11.68亿元。一直被天威硅业所拖累的*ST天威也“忍无可忍”,今年1月2日,决定以债权人身份申请天威硅业破产。

子公司再被催债

4月3日晚,乐山电力发布公告称,近日旗下子公司乐电天威硅业公司收到兵器装备集团财务有限责任公司(下称“兵装财务公司”)的催款通知书,兵装财务公司要求乐电天威硅业公司履行还款义务。

兵装财务公司认为,根据乐山电力与*ST天威签订的协议和约定,出资方应按出资比例对乐电天威硅业公司融资贷款提供担保或股东融资;乐电天威硅业公司在金融机构的借款由乐山电力与*ST天威按出资比例提供担保。

乐电天威硅业公司是由*ST天威和乐山电力共同出资5亿元于2007年12月组建,两家公司分别持有49%和51%的股权。乐电天威硅业公司原本计划总投资约22亿元人民币,建设3000吨/年多晶硅项目。不过,由于多晶硅价格下跌,乐电天威3000吨/年多晶硅项目自2011年

11月起停产技改至今。

平安证券能源金融部执行总经理王海生对记者表示,乐山电力和*ST天威在多晶硅领域开始的投资过于巨大了,导致每年的折旧成本非常高。

为确保乐电天威硅业公司停产技改期间到期债务的偿还,*ST天威于2013年3月至9月向乐电天威硅业公司提供了总计3254亿元的委托贷款,其中通过兵装财务公司向乐电天威硅业公司提供了约297亿元的委托贷款,通过工商银行保定朝阳支行向其提供了2757.00万元的委托贷款。

不过,在上述委托贷款中,已经有两笔本金分别为447450万元和670900万元的贷款在2014年3月29日到期。兵装财务公司要求乐电天威硅业偿还上述两笔借款本金及利息、罚息等68089万元,向兵装财务公司支付委托贷款手续费528万元,合计近1.19亿元。

欲再赌一把?

在被多晶硅等新能源产业拖垮的*ST天威逐步剥离新能源产业,开始艰难转型之际,作为持有乐电天威硅业51%股权的乐山电力却计划全盘接收,并不断向其注资。

4月1日,*ST天威宣布已经与乐山电力签署《关于乐山乐电天威硅业科技有限责任公司股权等事项的框架协议》。根据协议,由于目前乐电天威出现经营困难,*ST天威提出意向转让所持有的乐电天威49%股权。

同一天,乐山电力称,为确保控股子公司乐电天威硅业资金需求,不出现资金链断裂风险,公司提供资金约11亿元用于乐电天威硅业日常资金周转。

“由于多晶硅工艺门槛并不高,加之今年以来光伏组件价格微跌,因此目前多晶硅价格已经处于最好时期,没有了上涨空间,价格能维持在16-17美元/公斤就

不错,乐电天威硅业进行技改,并计划扩大产能,也不是特别具有竞争力。”王海生表示。

实际上,截至2013年末,乐山电力向乐电天威硅业提供借款或委托贷款889亿元,其中以增资扩股方式提供195亿元。

在不断向子公司提供资金的同时,乐山电力自身的经营也遇到了“大麻烦”。2013年业绩报告显示,乐山电力实现营业收入1463亿元,比去年增加0.87%;实现营业利润-6.32亿元,比去年降低84.6431%;归属于上市公司股东的净利润为-299亿元,同比下降了7507.5%。

乐山电力业绩大幅“跳水”与多晶硅直接相关。一方面,乐电天威硅业因停产技改,仅有少量存货出售,同时为维持日常开支和技改前期投入,对外筹资增加,使得财务费用相应增加;另一方面,乐山电力加大了对多晶硅存货、固定资产、在建工程计提减值准备,增加资产减值损失。2013年,乐电天威硅业净利润为-7.39亿元,影响归属于上市公司股东的净利润为-3.77亿元。

去年,乐山电力为控股子公司乐电天威硅业采用以货币资金或产品、材料支付部分所欠工程款和材料款,对剩余部分予以免除的方式进行债务重组,导致债务重组损益也达到1164.43万元。

不过,乐电天威硅业的技改投入还远没有结束。乐山电力称,根据可行性研究报告,预计乐电天威硅业冷氯化技改项目总投资投入将在原有的7.59亿元基础上增加至9.89亿元。同时,截至2013年末,乐电天威硅业已累计投入技改资金8570万元,主要完成了还原尾气节能改造等项目。

上述新能源分析人士对记者表示,现在已经没有那么多人看好多晶硅产业,所谓技改,做了三四年之后,市场已经麻木,乐山电力连续投入的资金投入可能大部分原因来自于某种资本运作的需要。

鲁北化工 拟购资产业绩堪忧

■ 杨佼 报道

鲁北化工公告称,其发行股份购买汇泰集团拥有的山东金盛海洋资源开发有限公司(下称“金盛海洋”)事宜已获山东国资委批准,并将于4月9日举行临时股东大会,审议上述事项。

而在此之前,汇泰集团意图借壳联合化纤但被排挤出局。而据重组方案,金盛海洋不仅盈利能力欠佳,且鲁北化工大股东鲁北集团,在其已经停牌重组,仍然突击入股取得金盛海洋30%股份。而重组双方在人员、业务等方面,具有千丝万缕的联系。

购入资产业绩堪忧

重组方案显示,此次交易作价727亿元,鲁北化工将按4.51元/股的价格向汇泰集团等发行1.61亿股,用以收购金盛海洋股权。交易完成后,金盛海洋将成为其100%持股的全资子公司。

据披露,金盛海洋拥有海盐、溴素、苦卤三大业务板块,其中海盐和溴素产能分别达到100万吨、4250吨。此次交易完成后,鲁北化工将形成年产200万吨海盐、6250吨溴素以及联产12万吨精制盐、16万吨氯化镁的苦卤业务。

鲁北化工由于2007-2009年连续亏损,2010年被暂停上市。其在重组方案中称,交易完成后,金盛海洋将纳入合并范围,合并后其2013年的总资产和净资产,分别从合并前的1311亿元、10.23亿元,增加至20.47亿元、17.39亿元,比合并前增加56.14%、69.99%。而汇泰集团等则承诺,交易完成后,金盛海洋2014-2016年扣除非经常损益后的净利润不低于724413万元、765201万元和807334万元。

不过,此番重组对象金盛海洋,正是2013年联合化纤重组时互相罢免董事、争夺重组控制权的主角。去年2月,联合化纤与金盛海洋大股东汇泰集团重组,并于3月6日公告称,拟以发行股份的方式,购买汇泰集团的海水养殖及海洋化工资产。汇泰方面的孔令泉、李金岗进入联合化纤董事会,孔令泉还担任董事长,但重组在当年6月4日宣告破裂。

重组失败后,为了谋求新的重组机会,汇泰集团于去年8月对其资产进行了整合,将埋口盐化将海盐存货和制盐业务相关的地上构筑物等设施等增资到金盛海洋,并将相关业务用地租给金盛海洋,同时埋口盐化苦卤业务相关土地使用权、设施和建筑物增资到金盛海洋。与此同时,将金盛海洋原有的水产养殖业务剥离到汇泰集团。

数据显示,汇泰集团2011年和2012年分别亏损2907.54万元、8811.49万元。金盛海洋的经营状况也不乐观,2012年净利润5591.9万元,同比下降近60%。整合之后,金盛海洋2013年净利润虽然猛增至2566.63万元,但与上述承诺仍有不小差距。更为重要的是,汇泰集团上述亏损相当部分正是来自其苦卤业务。汇泰集团称,埋口盐化苦卤生产尚不稳定,因此出现2479.38万元亏损。

鲁北化工大股东突击入股

海洋成立注册资本1亿元。目前汇泰集团、鲁北化工控股股东鲁北集团、王建忠分别持股61.96%、30.2%、7.84%。资料显示,金盛海洋最初由埋口盐化及23名自然人发起成立,埋口盐化出资20.31%,经过2005年和2006年两次增资及次股权转让,持股比例增至71.79%。2008年6月,埋口盐化受让部分自然人股东股权后,持有金盛海洋全部股权。而埋口盐化本身就是汇泰集团的子公司。今年1月20日,金盛海洋第九次股权转让,汇泰集团将金盛海洋30.2%的股权以2.19亿元的价格转让给鲁北集团,鲁北集团由此成为金盛海洋第二大股东。而在此前的1月13日,鲁北化工已经宣布停牌重组。

对于鲁北集团突击入股的原因,鲁北化工称,其主要有两方面的原因,一是鲁北集团通过受让金盛海洋30.2%的股权,通过重组注入公司后,可以继续保持其对该上市公司的控制权,二是可以借此与汇泰集团保持适当的股权比例差距。

而事实可能并非完全如此。尽管鲁北化工宣称与汇泰集团之间并不存在关联关系,而目前亦无证据证实此事。但众多事实表明,两者之间关系非同一般。金盛海洋的资产主要来自埋口盐化,根据公开资料,埋口盐化前身是成立于1958年的国营埋口盐场。齐鲁网信息显示,埋口盐化于2004年,被张荣强以8430万元的价格收购而来。此外,鲁北集团2011年和汇泰集团有过一桩蹊跷的股权转让。

此外,从人员构成及任职情况,也可以看出两者之间的密切关系。鲁北化工、汇泰集团、金盛海洋此前都有人员在埋口盐化任职的经历。

鲁北化工2013年董事会换届公告显示,其独立董事李崇民,此前曾历任埋口盐化党委书记、总经理、技术中心主任。而其现任董事长陈树常,也曾担任埋口盐化设备处处长、办公室主任、副总经理等多项职务,其中2006-2010年还亦曾担任过埋口盐化党委书记、总经理。

而汇泰方面亦有人曾在鲁北化工任职。如去年曾一度段短智担任联合化纤董事长的孔令泉,1986-2007则在鲁北集团任职,最高职务为副总工程师,直到2007年才到汇泰集团任副总经理和董秘,时间长达21年。