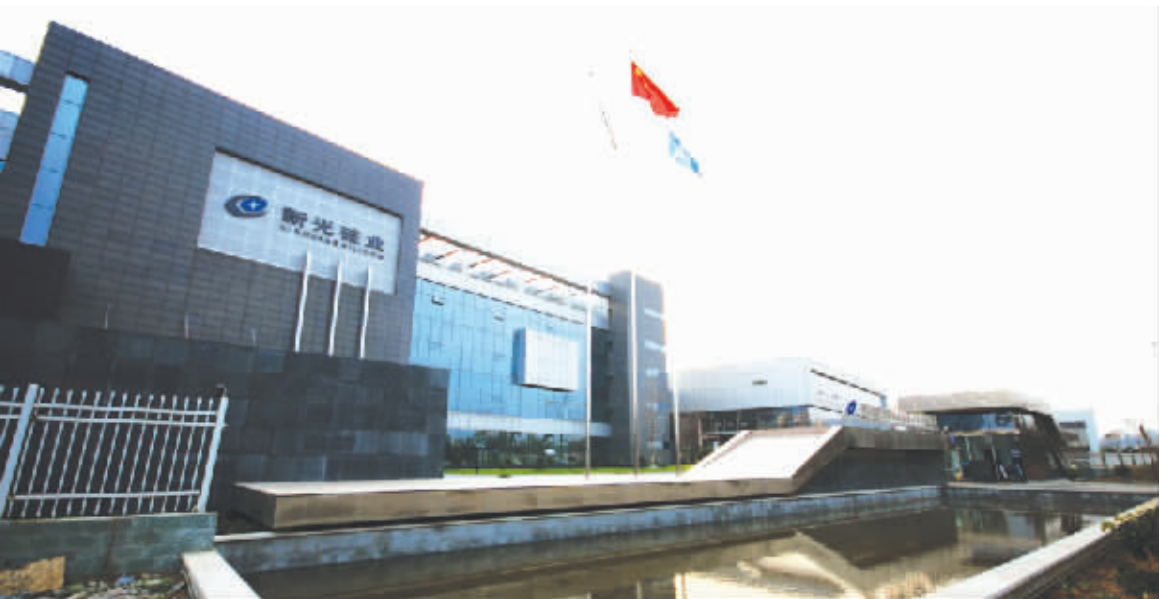


新光硅业 3 年亏 11 亿申请破产

四川新光硅业是国内首家千吨级多晶硅生产企业,自 2011 年 7 月停产技改以来始终处于亏损状态

今年 5 月,川投能源正式启动新光硅业的破产程序。

董鹏



●新光硅业（资料图片）

国内首家千吨级多晶硅生产企业——四川新光硅业如今正面临破产清算。公司两大股东天威保变、川投能源近日分别发布公告称,已收到参股子公司四川新光硅业科技有限责任公司转发的《四川省乐山市中级人民法院通知书》,该院根据川投能源股份有限公司的申请,裁定受理新光硅业破产清算一案。

自 2011 年 7 月停产技改以来,新光硅业始终处于亏损状态。记者统计发现,新光硅业近 3 年亏损额高达 11.5 亿元。

破产申请获乐山中院受理

9 月 6 日,新光硅业第一大股东川投能源发布公告称,因参股公司四川新光硅业科技有限责任公司不能清偿到期债务,公司于 8 月 25 日正式以债权人的身份,向四川省乐山市中级人民法院申请对参股 33.14%的新光硅业进行

破产清算。

根据公告,9 月 4 日,川投能源正式收到《乐山市中级人民法院民事裁定书》,同时收到新光硅业转发的《乐山市中级人民法院通知书》,乐山中院于 9 月 3 日正式受理川投能源对新光硅业的破产清算申请。

公开资料显示,新光硅业成立于 2000 年 10 月,是国内首具备千吨级多晶硅产能的生产企业,并拥有多项多晶硅生产核心技术和顶尖专家团队,同时公司还是国内多晶硅行业技术标准制定者。目前,川投能源、天威保变分别持有新光硅业 33.14%和 30.38%的股权。

即使停产期川投能源也不断“输血”

在 2011 年多晶硅价格大跌的背景下,新光硅业选择了停产技改,自此公司便陷入了连年亏损的困境。数据显示,2011 年公司净利润为-3752.73 万元,2012 年亏损额扩

大至 4.1 亿元,去年亏损额更是增加至 7.09 亿元。近三年合计亏损额达到 11.5 亿元,而截至去年底,新光硅业资产总额为 6.23 亿元。

新光硅业的巨额亏损,对股东方川投能源和天威保变的业绩形成拖累。数据显示,2011 年、2012 年天威保变对新光硅业的股权投资收益为-3.44 亿元,川投能源 2013 年对新光硅业的股权投资也达到 -2.43 亿元。此外,即使新光硅业处于停产期间,来自股东方的“输血”也未停止。截至今年 3 月,川投能源已累计向新光硅业提供了 3.4 亿元委托贷款。

对于“拖油瓶”新光硅业,川投能源也在 2013 年报中表示,公司及控股股东川投集团正在认真研究,多方论证,将积极寻求以“最好时间、最佳方案、最低成本”来解决新光硅业的出路问题。不过,随着乐山中院受理申请,新光硅业的破产清算程序也正式启动。

去年底,川投能源曾发布公告称,公司与通威集团签署意向性协议,通威集团将对川投能源持有 38.9%股权的新光硅业进行重组,但最终不了了之。直至今年 5 月,川投能源正式启动新光硅业的破产程序。

多晶硅行业开始回暖

据了解,企业申请破产需经过破产受理、破产审查、破产公告和召开债权人会议等数个环节。人民法院受理破产申请后至破产宣告前,经审查发现债务人不符合破产条件的,可以裁定驳回申请。目前,新光硅业的破产仍处于前期阶段,在法院未做出最终判定前,公司破产存在较大不确定性。

需要指出的是,今年多晶硅行业已开始复苏,国内主要多晶硅生产企业开工率明显上升。

中国有色金属工业协会数据显示,上半年国内多晶硅平均价格为 16.1 万元/吨,同比上涨 23%。不过,由于国内多晶硅企业生产设备、技术多需更新,生产成本方面并无优势,这就要求各家企业必须进行技改,但是技改又意味着巨额的资金投入,未来是否会有新的接盘方介入到新光硅业的重组中仍未可知。

市场观察 |

上市公司并购重组大潮即将来临

■ 李娜

进入 2014 年以来,上市公司并购重组正在成为 A 股市场的主旋律之一,而政府及监管机构做大做强并购市场的意图也非常明显。3 月份,为充分发挥企业在兼并重组中的主体作用,国务院发布了《关于进一步优化企业兼并重组市场环境的意见》。除“借壳上市”须继续严格审核外,上市公司其他并购重组均取消行政审核,在并购重组支付手段、定价方面也更加灵活而有弹性,这大大降低了企业并购重组的成本。

当前,国家治理经济的思路和模式发生了根本性的转变,我国已进入产业调整、结构升级、精细演进的时代。并购重组恰逢其时的服务于改革转型的大趋势,进而推动资本向重点行业和优势企业集中。在推行结构改革上,一方面要推进经济结构的内部调整,另一方面要推动产业结构的整体升级,从而为并购重组提供土壤。

从市场需求方面看,新三板的挂牌引入做市商制度,使新三板有望成为并购重组的又一动力。并且随着挂牌企业数量的增加,因涉及行业扩围,来自于新三板的购并也进一步将持续。与此同时,随着沪港通的推出,也会带来新的跨境并购机遇。另外,IPO 节奏的放缓、国企改革也是导致今年以来 A 股上市公司掀起并购浪潮的主要原因。

上市公司购并重组出现四方面变化

一是并购法治建设和监管的要求更高。上市公司并购重组出现了新变化:收购主体的收购动机日趋多元化,谋求企业控制权、实现产业整合、增强协同效应逐步成为并购主流,并购模式向战略性、产业性并购转变,支付手段灵活多样。这些新变化和新趋势对上市公司并购重组法规制度建设提出了更高的要求。

全流通市场环境下资本市场出现的新变化和新趋势,加大了资本市场监管的难度,对资本市场监管水平提出了更高的要求。上市公司的并购重组往往伴随着股票市场上内幕交易和二级市场股价操纵等违法违规行为,其性质恶劣,社会危害性大。证监会在鼓励与支持市场创新发展的同时,仍需进一步加大打击内幕交易和操纵市场行为的力度,提高市场透明度,净化市场环境,保护投资者合法权益。

二是离成熟仍有距离,并购仍存整合风险。从美国的经验看,尽管多元化战略是第三次并购浪潮的重要特征,但大部分多元化的并购都很失败。当然,许多不是当时就失败,而是经过数年的经营,最终走向失败。由于中国经济结构正处转型阶段,上市公司的并购重组也多涉及新兴产业,对新兴产业的竞逐,尤其是跨界并购的风起云涌,一方面使并购模式花样翻新,另一方面也加大了并购之后的整合风险。并购后是否具有协同效应、企业文化是否兼容、团队是否稳定,也考验着并购最终是否成功。相比国外,中国并购文化很薄弱,职业经理人市场不活跃,因此并购市场仍有较长的路要走。

三是市值管理也是并购重组的动因。目前,国内公司并购标的主要集中于上下游、同行,其中相当一部分为跨行业 and 海外并购。不同于真正意义上的并购,国内鱼龙混杂的并购,除了出于快速扩张、产业整合的目的以外,还夹杂着大股东市值财富操纵的私欲,成为公司走向资本市场兑现利益的手段。

今年是前一轮 IPO 重启的第 4 个年头,很多公司实际



●李里 摄影

*ST 二重上半年继续巨亏分红无指望

■ 康曦

身处传统周期性行业,在经济转型的压力下,*ST 二重的日子举步维艰。公司发布的半年报显示,1-6 月 *ST 二重实现营业收入 19.37 亿元,同比减少 34.25%;归属股东净利润为-9.36 亿元。每股收益为-0.4084 亿元。

据金融投资报报道,继 2011 年、2012 年、2013 年连续亏损后,公司股票已被上交所暂停上市,若 2014 年业绩继续亏损,公司将成为央企退市第二股。而从数据来看,今年的形势依旧不容乐观。截至 2013 年末,*ST 二重还有 37.15 亿元的长期借款,而这一数据在今年中期变为 30.94 亿元。与此同时,公司财务状况并未有明显改善,截至上半年,公司总资产为 193.7 亿元,净资产仅为 8.82 亿元,同比下滑 51.42%,而 2013 年末这一数据为 15.19 亿元。

屋漏偏逢连夜雨,由于重机行业持续低迷,公司持续亏损,资金极度紧张,致使公司及控股子公司贷款本息出现逾期。截至 8 月 20 日,公司累计银行贷款等债务 42105.74 万元逾期。

公司股票自暂停上市以来,控股股东也在积极为其解困。公司称,联合重组以来,国机集团大力支持公司的改革发展与扭亏脱困,目前已批准了《中国二重改革振兴实施方案》,并确定了 2014 年重点工作,正通过加强业务协同、保障生产经营资金、共享资源、处置低效资产等一系列措施,帮助公司改革脱困。

目前,国机集团已通过下属企业为其提供资金帮助。8 月 29 日公司公告称,国机资产管理公司通过国机财务有限责任公司作为贷款人,给予二重重装委托贷款 4.6 亿元;另国机财务有限责任公司作为贷款人,给予二重重装自营贷款 4000 万元和 6000 万元,三笔贷款合计 5.6 亿元。

对于能否重回资本市场,公司表示存在不确定性。2014 年,公司将积极推进合作,争取各方支持,保证公司持续稳定经营。加强传统产品市场的开拓;加大核电、石化等高盈利产品市场的拓展;寻求及开发出适合公司的长线批量产品;积极开展业务协作,着力推进提高项目总包能力;加快优势产品进入海外市场;努力盘活资产,提高经营收现能力;开源节流,做好资金收支平衡,确保资金链安全。但能否实现 2014 年扭亏、能否恢复上市尚存在不确定性。

对于投资者回报,虽然公司章程中对现金分红政策做了修改,但是如果公司继续亏损,一切都是空谈。

四川长虹再度闪亮 川企国企改革概念股风生水起

■ 马玉宝

国企改革此起彼伏,市场热度始终不减。中秋节后第一个交易日,在国企改革概念的持续发酵之下,作为四川国企改革“先行军”之一的四川长虹又一次发力涨停,不到一个月的时间内两度涨停的表现也带动起四川路桥等相关个股的强势。分析人士表示,新一轮国企改革浪潮正在全国各地加速推进,十多个地方省市已公布国企改革方案,在此背景下,四川本土的国企改革也已箭在弦上,多家川企动作频频,相关川股的上升空间正逐渐显露。

预期提升 四川长虹重现不俗表现

据成都日报报道,在席卷全国的国企改革大潮之下,四川长虹无疑是本土国企改革关注的焦点之一。上月 12 日,四川长虹就曾在“集团将展开国企改革”的预期下直线冲上涨停板,次日,则发布公告证实这一消息。根据公告,四川长虹大股东长虹集团已拟定深化改革加快转型升级方案。方案内容包括长虹集团改组为四川长虹电子集团控股有限公司并完善治理结构,适度调整扩大对长虹控股重大投资审批权,研究制定长虹控股中长期激励管理办法等一系列举措。

根据四川国企改革路线图,该省将大力发展国有资本、集体资本和非公有资本等交叉持股、相互融合的混合所有制经济,拥有悠久历史的四川长虹显然是其中值得关注的重要标的。方案出炉近一月,市场对其后续动作的期待也与日俱增,9 月 9 日在投资者的热情助推下,四川长虹重现了此前的不俗表现。当日开盘,四川长虹即呈上攻态势,一路大幅攀升,并于午后站上涨停板,报收 4.28 元/股,创下 2011 年 5 月以来的新高,最终,四川长虹为沪指贡献涨幅达到 0.24 点,助力大盘顺利收红。

川企动作频频 淘金川股正当时

实际上,除四川长虹之外,四川本土多家企业的国企改革也在紧锣密鼓地推进之中。此前,泸天化曾公告表示,泸天化集团获得四川化工的无偿划转的 39.33%股份,成为上市公司控股股东;沱牌舍得也在近期宣布公司实际控制人射洪县政府拟引进战略投资者,对公司控股股东四川沱牌舍得集团有限公司进行战略重组。而 9 月 9 日,停牌一个多月的川化股份也发布公告,表示公司控股股东已经就上市公司总股本 16%及以上股权的转让事项与四川发展达成共识。值得注意的是,进入今年,国企改革的预期已经在上述诸多个股的表现中得到体现,在 1 月份 2.62 元/股的年内低点之后,9 月 9 日四川长虹股价已大涨超 63%,川化股份停牌之前的股价较之年内的低位也已接近翻番,而沱牌舍得自 6 月以来的涨幅也超过 50%。

“地方国企改革仍会是未来一段时间内的热点题材,四川本土多家上市公司有望借此机会博得资本市场青睐。”分析人士表示,随着未来国有资本布局不断优化,产权多元化将取得新突破,对于目前多家有改革预期的川企均为不小利好。中金公司分析师认为,尽管相关公司业绩不佳,但引入战略投资者,改善上市公司激励制度等相关举措将为市场带来不小的想象空间,预计会带来公司持续的交易机会。可以预见,随着国企改革的推进,未来,势必有更多的川股受益于国企改革。

川化股份否认重组传闻 16%股权转让四川发展

■ 胡旭

深交所上市公司川化股份 10 日晚间公告,否认有关成都量力集团等公司重组川化股份的传闻。公司同时确认,四川发展(控股)有限责任公司以 3.52 亿元受让川化股份 16%股权,成为其第二大股东。公司股票 9 月 11 日开市起复牌。

川化股份重组事宜备受市场关注,川化股份披露的公告显示,四川化工拟向四川发展转让所持川化股份 7550 万股,占公司总股本比例 16.06%,股份转让总额 35213.20 万元。本次股份转让完成后,四川化工仍持有川化股份 42.53%的股份,为公司控股股东,四川发展为第二股东。该转让事项还需上报国务院国资监管机构审批。

公开资料显示,四川发展是四川省政府出资设立的国有独资有限责任公司,注册资本 800 亿元。公司基本职能是以参股、控股、债权等不同方式对专业投资公司进行投资,以出资人身份对划入的国有资产进行经营管理等。

川化股份同时公告,公司于 9 月 9 日收到深交所下发的《关于对川化股份有限公司的关注函》,该函对公司主要生产装置仍处于停产状态表示关注,并要求公司对相关情况进行详细说明。

川化股份对此解释,公司在 6、7、8 月分别对主要生产装置进行例行大修,并于 9 月 1 日全面完成。但受国内化肥行业产能严重过剩、价格持续低迷,以及生产成本大幅上升的影响,公司决定对主要生产装置暂时停产缓解亏损,预计 2 个月内逐步恢复。



(作者系大通证券资产管理部总经理)