

连续两年亏损公司陆续“戴帽”

□本报记者 王维波

中华企业22日晚发布公告称,预计公司2015年度净利润仍将为负值,公司股票可能在2015年报披露后被实施退市风险警示。事实上,已经有公司开始实施了退市风险警示。近日大洲兴业因连续两年亏损被戴上了“*ST”帽子。由于沪深两市有多家上市公司预计2015年将继续亏损,因此随着年报的披露,预计会有多家公司戴上“*ST”帽子。

61家公司年报披露后可能戴帽

根据Wind资讯统计,预计2015年年报亏损的上市公司约有80多家,除去续亏的*ST公司外,2015年预计续亏的上市公司有61家,除掉已

经戴帽的*ST兴业外,2015年报披露后可能有60家上市公司被实施退市风险警示(*ST)特别处理。这些公司大都是2014年净利润已经亏损,而2015年业绩预计仍会亏损。

根据交易所的规定,对存在股票终止上市风险的公司,对其股票交易实行退市风险警示。有多种情况出现时上市公司可能被实施退市风险警示,常见的有:最近两个会计年度经审计的净利润连续为负值或者被追溯重述后连续为负值;最近一个会计年度经审计的期末净资产为负值或者被追溯重述后为负值;最近一个会计年度的财务会计报告被会计师事务所出具无法表示意见或者否定意见的审计报告等。

从目前看,连续两个年度经审计的净资产为负值的情况较多见。上述61家上市公司年报

披露后可能戴帽的原因主要也是因为净利润连续两年亏损。从亏损原因看,大多是由公司所在行业陷入低迷衰退,如一些煤炭、有色金属、化工等公司。

重组将是摘帽的基本途径

上市公司被实施“*ST”后,表面上是股票简称的变化和对其交易涨跌幅的限制。但实际上对上市公司而言,压力巨大。因为如果其下一年度继续亏损,则可能面临暂停上市。因此,一些公司在被实施“*ST”后将加紧进行资产重组,以期实现扭亏为盈,及早摘掉“*ST”帽子。

从实际情况看,多数“*ST”公司都是通过实施资产重组并实现扭亏为盈,而摘掉了“*ST”帽子的。如*ST京蓝近日公告称,公司股

票交易自2月16日起撤销退市风险警示,原因是公司2015年度净利润实现了正值。公告还表示,在公司被实施退市风险警示期间,公司完成了资产剥离,并将智慧城市中的生态领域作为未来的主要业务发展方向。另外,*ST星美近日也公告表示,公司向深圳证券交易所申请公司股票撤销“退市风险警示”处理。原因也是公司2015年实现净利润为正值。

*ST公司要脱帽,进行资产重组实现业绩扭亏为盈是一个重要方式。这也意味着,这些将被实施退市风险警示的公司未来一年里很有可能会实施资产重组。不过,投资者需要关注的是,一些公司的资产重组虽然实现了盈利,公司成功摘帽,但更要关注其重组后公司业务发展前景和注入资产的质量,否则可能再度陷入亏损境地。

**净利同比增逾九成
联络互动拟10转15派1.5元**

□本报记者 刘杨

联络互动2月22日晚披露2015年年度报告,2015年公司实现营业收入67635.53万元,较去年同期增长109.72%;实现归属于母公司净利润为31596.53万元,较去年同期增长91.06%。公司拟向全体股东每10股派发现金红利1.5元,以资本公积金向全体股东每10股转增15股。

联络互动称,2015年公司在自生业务快速增长的同时,围绕“构建自生及合作生态圈”,通过外延并购、股权合资和战略合作等多种方式,与产业链上下游的优质企业建立了紧密和稳定的合作关系,达到了产业协同效应。

公司表示,未来公司将继续关注移动互联网市场上的优质项目,通过外延并购获取对公司具有核心价值的资产,全面提升公司核心竞争力。

携手特锐德

胜利股份进军汽车充电市场

□本报记者 董文杰

胜利股份2月22日晚公告,公司2月19日与特锐德签署战略合作协议,双方将在汽车充电领域开展战略合作,推进新能源汽车及充电设施建设。该合作有望使胜利股份快速切入充换电领域,有利于打造多层次的新能源供应体系。

胜利股份称,为促进公司在新能源领域的业务拓展,有效利用公司现有天然气加气站、加油站和天然气特许经营权区域等市场终端资源,打造多层次能源供应体系,拟在其所辖油场站和天然气特许经营区域内发展汽车充换电业务。

据悉,胜利股份正向清洁能源的提供商和系统运营商转型,近年来天然气业务已覆盖山东、河南、河北、广西、青岛、大连等省市,拥有多个地区的天然气特许经营权,加快发展工业、商业、公服等天然气综合业务,其中在交通运输领域拥有参控股150余座油气场站。随着公司业务的发展,公司油气场站和天然气特许经营区城在继续扩大。

此外,不少公司通过定增募集资金进行海外收购。券商研究报告显示,过去两年并购集中的板块和行业经营性现金流都出现了不同程度的恶化。内生资源的匮乏势必需要外部资源的补充,2015年主板、中小板和创业板上市公司的定增募资额分别达到8356亿、2820亿和1200亿,同比增长72%、96%和295%。但在证监会实施定向增发新规后,由于定价基准日的选择变化以及加强对定增参与对象的披露,后续定增融资规模是否能够继续维持高增长存在不确定性。上市公司海外收购中高杠杆下的财务风险应高度关注。

业内人士认为,中国企业进行海外并购时还面临着收购目标公司所在国家审批的风险、工会和雇员反对收购的风险以及交易本身所隐含的商业风险,包括目标公司是否存在任何诉讼和争议导致收购完成后的减值、是否存在知识产权侵权或原来技术许可失效的风险、是否存在控制权变更后的合同解除风险、是否存在商业贿赂等反腐败风险等。

此外,海外并购还将面临商誉减值风险和整合风险。从目前的海外并购案例来看,高溢价收购案例较多。若标的资产未来经营状况不达预期,则交易形成的商誉将存在较高减值风险,而商誉减值将直接减少上市公司的当期利润。

全志科技控股股东芯通信

□本报记者 王维波

全志科技2月22日晚公告称,2月19日,全志科技与非上市公司合肥东芯通信股份有限公司共同签署认购合同,全志科技计划以不超过2亿元的自有资金认购东芯通信向其发行的7000万股新股,发行价格为2.4元/股。此次认购完成后,全志科技将成为东芯通信控股股东。

根据公告,东芯通信是一家新兴的LTE基带芯片设计企业,专业从事高端通信核心芯片及解决方案的研发和产业化,系全球少数自主掌握LTE基带芯片核心技术的企业之一。2015年该公司实现净利润382.38万元。

全志科技称,本次投资将填补全志科技在LTE基带通信技术上的空白,有利于全志科技芯片产品在通讯功能上的延展,加速全志科技在物联网领域的技术布局,进一步扩展全志科技在车联网、智能硬件、家用网络设备等业务领域的应用空间,增强产品应用竞争能力。

上海电力

新能源拓展再下一城

□本报记者 戴小河

上海电力2月22日晚间公告称,公司近日与远景能源(江苏)有限公司签署战略合作协议,双方拟在风电、光伏等新能源领域展开全面合作,实现中国企业“技术+资本+品牌”强强联合、共同“走出去”的典范,并致力于打造全球最具竞争力与影响力的新能源资产开发与管理标杆。

根据协议,远景能源作为智能风机设备供应商、智慧风场解决方案服务商,将发挥其全球领先的新能源技术和资源优势,积极参与公司国内外和国际新能源项目,为公司项目提供卓越性能的发电设备及新能源全生命周期化管理,最大程度降低项目建设成本与风险,加快开发周期,提升资产运行效率,实现项目最优收益。

此外,双方将探索新的合作模式和领域,充分发挥双方自身优势,实现低成本资金、运营管理能力与创新新能源资本和技术的融合;同时在新能源领域筛选并投资引领前沿技术方向、兼具创新与成长潜质的科技公司,涵盖领域如智能充电桩、储能技术、智慧城市、智能电网技术等。

上海电力表示,此次合作协议的签署,有利于双方建立稳定的合作关系,双方将作为重要的战略合作伙伴,充分发挥自身优势开展业务合作,有利于公司全面提升新能源项目的开发和管理效率,对公司进一步加快新能源发展、优化电源结构、提高盈利能力具有积极意义。

上市公司海外并购持续活跃

□本报记者 张玉洁

Dealogic统计数据显示,截至2月22日,中国企业今年共发起103项海外收购,交易规模超过816亿美元。Wind资讯数据显示,截至2月21日,今年以来A股上市公司共发起35个海外并购项目,交易金额总计达345.2亿美元。从收购标的来看,高科技、消费、环保等新兴行业成为热点收购标的。从今年前两个月的表现来看,如果这种状况持续,今年将成为中企海外并购的大年。

大额并购不断

从今年以来公布的上市公司收购案例来看,收购标的涵盖高科技、消费、家电、工程机械等行业,欧洲和美国仍是上市公司海外收购的主要目的地。

在技术相对成熟的家电和工程机械行业,海外并购往往意味着重塑市场格局。2016年1月,青岛海尔与美国通用电气签署了《股权与资产购买协议》,拟通过现金方式向通用电气购买通用家电业务相关资产,交易金额为54亿美元。中联重科近期则披露了收购特雷克斯的更多细节,公司拟以每股30美元的价格(总计约33亿美元)收购其100%股权。特雷克斯是仅次于卡特彼勒的美国第二大工程机械制造商,其2014年的销售收入为73亿美元,在全球工程机械行业中排名第五位,而中联重科当年的销售收入为259亿元。

尽管交易金额不高,但歌力思近期收购国际轻奢品牌使用权的消息还是引起市场关注。歌力思通过全资子公司以人民币2.405亿元收购唐利国际65%的股权。唐利国际拥有美国的国际轻奢潮流品牌Ed Hardy在中国大陆及港澳台地区的品牌所有权,以及Ed Hardy Skinwear和Baby Hardy等品牌,其主要产品为美式轻奢潮流品牌Ed Hardy的男女服装及相关服饰。Ed Hardy目前在大中华区已开设店铺79家,主要集中在核心商圈的重要商场或购物中心。歌力思表示,后续还会持续物色和



以较高溢价收购,其估值还是相对较低。

防范财务和整合风险

从目前上市公司海外收购来看,在收购规模较大的案例中,杠杆收购是主要方式。青岛海尔拟将通过自有资金(40%)和并购贷款(60%)的方式来完成,这意味着并购贷款将超过30亿美元。中联重科称,公司计划以40%的自有资金和60%的银行债务融资完成此次交易,而债务融资部分已经获得了相关银行的支持函。公开资料显示,截至2015年6月底,中联重科的货币资金为163亿元。在今年1月,中联重科还完成了两笔超短期融资券的发行,发行额总计50亿元,兑付日期分别为今年的7月和10月。

此外,不少公司通过定增募集资金进行海外收购。券商研究报告显示,过去两年并购集中的板块和行业经营性现金流都出现了不同程度的恶化。内生资源的匮乏势必需要外部资源的补充,2015年主板、中小板和创业板上市公司的定增募资额分别达到8356亿、2820亿和1200亿,同比增长72%、96%和295%。但在证监会实施定向增发新规后,由于定价基准日的选择变化以及加强对定增参与对象的披露,后续定增融资规模是否能够继续维持高增长存在不确定性。上市公司海外收购中高杠杆下的财务风险应高度关注。

业内人士认为,中国企业进行海外并购时还面临着收购目标公司所在国家审批的风险、工会和雇员反对收购的风险以及交易本身所隐含的商业风险,包括目标公司是否存在任何诉讼和争议导致收购完成后的减值、是否存在知识产权侵权或原来技术许可失效的风险、是否存在控制权变更后的合同解除风险、是否存在商业贿赂等反腐败风险等。

此外,海外并购还将面临商誉减值风险和整合风险。从目前的海外并购案例来看,高溢价收购案例较多。若标的资产未来经营状况不达预期,则交易形成的商誉将存在较高减值风险,而商誉减值将直接减少上市公司的当期利润。

地方龙头煤企有望受益供给侧改革

□本报记者 刘杨

煤炭板块22日集体大涨,西山煤电、神火股份、潞安环能盘中一度涨停。市场分析人士指出,对煤炭行业供给侧改革较高的政策预期是此轮煤炭股大涨的直接催化剂。不过,市场对煤炭行业供给侧改革的措施与效果仍存较多疑虑,建议供给侧改革前期博弈政策预期,中后期投资行业反转。地方龙头煤企受益程度最高,小市值转型概念的煤企同样值得关注。

煤炭行业亏损面达50%

随着中国经济的转型升级,煤炭行业陷入产能严重过剩的局面。据煤炭工业协会统计,去年煤炭行业亏损面已超八成,行业内盈利能力最好的上市煤企业绩也逐步恶化。中国煤炭工业协会统计与信息部主任陈养才公开表示,大中型企业煤炭板块的亏损面已超过90%,剩下的不到10%的煤企则处于盈亏边缘。

截至目前,在广发证券煤炭行业所重点覆

盖的31家上市公司中,已有28家披露了2015年业绩预告。其中14家实现盈利,3家预增,11家预减,多数上市煤企的业绩同比降幅在60%~80%之间;其他的14家预计亏损公司中,由盈利转至亏损和面临退市风险警告的公司分别为10家和4家,亏损面达50%。亏损较为严重的公司多集中在陕西、山西等地,亏损幅度均在10亿元以上。

谈及亏损原因,几乎所有的上市煤企在公告中都提及产业结构调整、行业产能过剩、煤炭需求低迷、煤炭价格下降等因素。

受制于正在投放的产能以及低迷的需求,广发证券预计煤炭行业未来1~2年供需面仍以低迷为主。但近期有关部门频频围绕供给侧改革发声,明确去产能目标,体现出政府对于去产能的决心和信心。

财政部下发的《关于征收工业企业结构调整专项资金有关问题的通知》,为煤炭、钢铁等行业化解落后产能提供部分资金支持。2月5日国务院公布《关于煤炭行业化解过剩产能实现脱困发展的意见》明确提出,从2016年起,用

3~5年的时间,再退出产能5亿吨左右、减量重组5亿吨左右,较大幅度压缩煤炭产能,适度减少煤矿数量;3年内原则上停止审批新建煤矿项目,新增产能的技术改造项目和产能核增项目,确实需新建煤矿的,一律实行减量置换。

关注行业转型机会

安迅思煤炭行业分析师邓舜在接受中国证券记者采访时表示,目前煤炭行业供给侧改革还未看到很具体的措施,短期内随着煤价回升,煤矿产能会有所增加。但从中长期来看,随着煤价再次走低,企业无利可图,届时才会是产能退出的时机。

当前A股上市煤企虽深陷亏损重灾区,但今年以来,煤炭板块在近期陆续出台的供给侧改革的呼声下却涨势喜人。2月22日,煤炭板块集体大涨。由于煤矿资源优良,无产能压力,2016年以来,西山煤电累计上涨32.8%,成为本轮煤炭行业供给侧改革的受益者。

国泰君安采掘行业分析师史江辉分析称,

地方龙头煤企有望最大受益供给侧改革。首先,供给侧改革加大淘汰落后产能的僵尸企业,地方龙头煤企竞争压力减轻,优势更加凸显。其次,地方政府通常会更重视扶持地方龙头企业,在员工安置、淘汰产能给予更多政策倾斜。最后,地方龙头企业有望借供给侧改革加大兼并重组,在行业不景气时低价收购竞争对手,化危为机不断发展壮大。

国泰君安研报认为,作为河南省煤炭龙头的神火股份,在当地产能过剩中,有望获得省属财政倾斜,且市值较小具有转型预期;而作为贵州省属焦煤龙头的盘江股份,该机构预计其将受益于当地小煤矿出清,且具有转型煤层气概念。

此外,煤炭行业正面临去产能的阵痛。对此,招商证券煤炭行业策略分析师卢平分析预计,未来两类煤炭企业能够得以存活:一是有政府支撑的大型煤炭集团;二是低成本的煤炭企业。而对于高成本的煤炭企业和小型煤炭企业则不得不被迫转型。

据不完全统计,2016年初至今,已有近40个城市公布了黑臭水体排查清单,其中北京、南京、重庆等多地亦明确了区域黑臭水体整治时间表。河北省政府2月20日印发的《河北省水污染防治工作方案》也明确,到2020年,各市城市建成区黑臭水体控制在10%以内。到2030年,劣于V类的水体断面比例基本消除,城市建成区黑臭水体基本消除。

在黑臭水体的摸底完成后,黑臭水体的治理需求将开始释放。根据中信证券的预测,实现2030年的黑臭水体治理目标,对应的投资需求或超过7000亿元。

黑臭水体的整治也将发挥市场机制的作用。目前,住建部正在积极引入社会资本参与黑臭水体整治工作,以水质目标作为绩效考核和按效付费的依据。城市黑臭水体治理迎来政策风口,重点利好环能科技、国祯环保、兴源环境等上市公司。

两部委搭台 黑臭水体治理迎政策风口

□本报记者 欧阳春香

近日住建部、环保部联合印发《关于公布全国城市黑臭水体排查情况的通知》,要求各地2月底前完成黑臭水体整治完成期限等信息工作。

统计显示,全国逾七成城市排查出黑臭水体,其中60%分布在东南沿海、经济相对发达地区。

城市黑臭水体治理迎来政策风口。据中信证券预测,实现2030年的黑臭水体治理目标,对应的投資需求或超过7000亿元,重点利好环能科技、国祯环保、兴源环境等上市公司。

逾七成城市存黑臭水体

通过开展黑臭水体摸底排查发现,截至2月16日,中国295座地级以上城市中,除77座城市未发现黑臭水体外,218座城市排查出1861个黑臭水体,即全国逾七成城市排查出黑臭水体。住建部通报称,“水十条”明确要求2015年