■ 2018年10月12日 星期五 中国证券报
■ 责编：郭宏 美编：王建华 电话：010-63070383 E-mail:gsb001@zzb.com.cn

股市波动 部分公司称生产经营活动正常

□本报实习记者 潘宇静

在市场大幅调整之际，上市公司携手向市场释放正面信号，提升业绩、增强创新能力、回购股份、增持等成为主要手段。有的公司则直接亮出了“价底”。

提升业绩水平

10月11日，多家上市公司在投资者互动关系平台上表示，目前经营正常，将努力提升业绩以稳定股价。

中国石油表示，高度关注公司股价，注意到近期境内外股市波动，将努力提升业绩，实施灵活务实的派息政策。

半年报显示，上半年中国石油实现营业额1.11万亿元，同比增长13.6%；实现净利润270.88亿元，同比增加113.7%。

天圣医药直接亮出“价底”。公司表示，若公司股票收盘价连续20个交易日低于公司最近一期末经审计的每股净资产的情形，则立即启动稳定股价的预案。半年报显示，天圣医药每股净资产为10.03元。10月11日，公司收盘价为9.15元/股，为上市以来首次破净。

此外，天圣医药表示，公司有新药研发项目。其中，新药小儿肺咳口服液已在综合评审阶段。公司将继续加大研发力度，不断提高创新能力。

多家公司则表示生产经营活动正常。以永鼎股份为例，公司表示，股价受等多种因素影响，目前公司经营正常，将不断加强经营管理，努力提升业绩水平。此外，博彦科技、瑞康医药等公司均表示生产经营正常。

回购增持护盘

多家公司积极推进股份回购进行护盘。

永安行拟3000万元至5000万元回购股份，回购价格不超过25元/股。回购的股份将作为后期股权激励计划或员工持股计划的股份来源。

步步高大股东拟增持股份。根据公告，基于对公司未来发展前景的信心以及对公司投资价值的认同，结合目前证券市场的整体情况，大股东决定实施本次增持计划。步步高大股东将累计不低于公司总股本的1%、不超过5%股份。

百川股份董事、副总经理郑江计划6个月内增持公司股票，拟增持金额为500万元-2000万元，增持不设股票价格区间。郑江目前持有公司1954万股份，占总股本的3.78%。

部分公司已经开始实施回购。其中，怡球资源耗资近300万元回购了公司0.07%股权；康恩贝耗资1810万元回购公司0.11%股权；劲嘉股份回购了128.5万股，海印股份回购了441.17万股。

业内人士指出，回购通常表明股东对上市公司投资价值的认可。从目前情况看，上市公司回购动作明显增多。在市场非理性下跌时，相关公司股价可能被低估。通过实施回购可以提升每股价值，促进增量资金入市，向市场释放正面信号。

天山铝业拟作价236亿元借壳上市

紫光学大向铝业生产商转型

重组面对面

□本报记者 张晓琪

收购学大教育及学大信息不足三年，紫光学大再次开始重组转型。公司拟作价236亿元收购天山铝业100%股权，同时将处置学大教育等教育资产。交易完成后，天山铝业将借壳紫光学大实现上市，紫光学大控股股东将变更为锦隆能源。交易完成后，上市公司将转型为具有较完善的铝产业链一体化优势和较强能源优势的生产商。

在10月11日的重组说明会上，天山铝业方面指出，天山铝业正在广西靖西新建年产250万吨（一期80万吨）氧化铝生产线，将形成从上游氧化铝、阳极炭块到原铝及铝深加工一体化的完整产业链，以实现有效的成本控制；同时将加强技术研发和引进，提升高纯铝等高技术产品的业务体量，对承诺业绩形成支撑。

作价236亿元借壳

根据公司最新披露的交易预案，除了7500万现金对价外，上市公司拟以25.05元/股的价格向天山铝业全体股东发行9.39亿股。交易完成后，天山铝业将借壳紫光学大实现上市，紫光学大控股股东将变更为锦隆能源，后者将持有上市公司33.05%股份。上市公司实际控制人变更为曾超懿、曾超林，曾超懿、曾超林及其一致行动人，将直接和间接持有70.31%股份。

谋求重组转型的一大动力是紫光学大面临的财务压力。

收购学大教育之前，上市公司主营业务为设备采购、租赁及物业租赁等，业务收入增长缓慢。2016年6月，上市公司以现金方式完成对学大教育和学大信息100%股权的收购，主营业务变更为教育培训服务。

根据紫光学大披露的信息，为完成上述收购，上市公司从控股股东西藏紫光卓远股权投资有限公司借款23.5亿元，贷款利息为4.35%/年。截至2017年12月31日，上市公司对控股股东借款本金余额为18.15亿元。为此，公司承担较高利息费用成本。

根据紫光学大2018年半年报，2016年末提前偿还5亿元本金及利息后，截至2017年5月23日，紫光学大向紫光卓远支付18.5亿元借款利息共计8047.5万元。2017年12月27日，向紫光卓远偿还借款本金3500万元及对应利息90.52万元。截至2018年5月23日，公司再向紫光卓远支付剩余18.15亿元借款的对应利息共计7895.25万元。

在10月11日的重组说明会上，紫光学大总经理严乐平表示，较高利息费用对上市公司业绩产生一定拖累。为使盈利能力保持持续健康发展，上市公司决定进行本次重大资产重组，引入具有较强盈利能力和持续经营能力的原铝、铝深加工产品及材料、预焙阳极、高纯铝、氧化铝的生产商。交易完成后，上市公司将转型为国内领先的具有较完善的铝产业链一体化优势和较强能源优势的生产商。

根据紫光学大披露的信息，2015年至2017年三个会计年度，天山铝业净利润分别为7.77亿元、13.59亿元、14.17亿元，合计净利润35.53亿元。

目前，天山铝业已建成年产能120万吨原铝生产线，配套建有6台350MW发电机组和年产能30万吨预焙阳极生产线。同时，天山铝业在江苏江阴建有年产5万吨铝深加工基地，并在新疆石河子建设6万吨高纯铝生产线，在广西靖西建设80万吨的氧化铝生产线。

向高附加值产品延伸

根据《盈利预测补偿协议》，天山铝业全体股东承诺2018年度、2019年度和2020年度标的公司实现的扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润分别为不低于13.36亿元、18.54亿元和22.97亿元。

值得注意的是，根据上市公司披露，天山铝业2018年上半年实现营业总收入106.92亿元，实现归母净利润4.80亿元，远不及承诺的2018年归母净利润的一半。此外，在原材料氧化铝价格持续上涨及产品铝锭价格存在波动的情况下，行业毛利空间遭受压缩。根据预案，2018年上半年，天山铝业毛利率为11.88%，较上年下降3.84%。

天山铝业副总经理李亚洲指出，2018年上半年，受海德鲁巴西氧化铝厂关停事件影响，造成全行业的氧化铝价格上涨。而电解铝价格的传导滞后，进而造成全行业的毛利有所下降。从历史情况看，氧化铝价格与电解铝存在较为密切的联动，较高的氧化铝价格将对电解铝价格形成支撑。横向对比同行业情况看，天山铝业的毛利水平处于行业较高水平。但短期而言，天山铝业的盈利能力一定程度上受到主要原材料氧化铝价格的影响。

李亚洲同时强调，天山铝业地处新疆、具有丰富的优质煤资源，自备电厂发电成本明显低于内地。整体而言，天山铝业的相关产能处于国内较为领先的水平。天山铝业正在广西靖西新建年产250万吨（一期80万吨）氧化铝生产线，氧化铝生产线建成后，天山铝业将形成从上游氧化铝、阳极炭块到原铝及铝深加工一体化的完整产业链。自产氧化铝能够满足电解铝生产供应并实现有效的成本控制，使得原材料成本、品质等管理上具备优势，获取更多产业附加值，提高整体盈利及抗风险能力。

李亚洲表示，公司将加强技术研发和引进，提升高纯铝等高技术产品的业务体量，对天山铝业的承诺业绩形成支撑。2016年，天山铝业从日本引进国际领先的生产高纯铝的偏析法技术及工艺，在石河子建设6万吨高纯铝项目。高纯铝具有良好的延展性，对产品和技术要求较高，是未来铝工业发展的方向，同时其毛利率较铝锭更高。目前天山铝业高纯铝项目已经开始试生产，大规模量产后可以优化天山铝业的产品结构。天山铝业将以高纯铝等技术密集产品发展为契机，整体业务向高附加值产品延伸。

“如果极端情形出现，天山铝业的业绩不能实现，交易对手方将严格按照协议约定进行业绩补偿。”李亚洲补充道。根据交易对方与上市公司签署的《盈利预测补偿协议》，在本次交易交割完毕后三年内，如任何一年标的公司的实际净利润数低于承诺净利润数，补偿义务人应将差额部分向上市公司进行补偿，交易对手方将严格按照协议约定进行补偿。

行业前景广阔

李亚洲介绍，根据半年报数据，天山铝业已经完成销售收入106.92亿元，占全年销售收入的48.47%。预计完成全年销售收入具有一定的确定性。天山铝业属于大宗原铝的销售，销售长单以及零单销售比例一直保持比较稳定的水平。其中，长单占比70%左右，剩余的是现货销售。预计今年下半年仍将保持比较稳定的销售比例。

李亚洲补充，自投产以及实现销售以来，天山铝业产销率一直满产满销。铝锭的市场需求一直比较旺盛，天山铝业的产品一直都是以现款现货的方式销售，客户先打款再交货。整体来说，公司认为对于下半年的产品销售比较确定。

对于天山铝业各条生产线的运行情况，天山铝业董事长曾超林介绍，140万吨/年电解铝项目已取得环保、规划、施工等相关部门的批准或核准、备案；在建的新疆石河子6万吨高纯铝生产线目前已开始试生产，生产高纯铝的偏析法技术及工艺属于国际领先水平，是未来铝工业发展的新方向，目前订单处于供不应求状态，产能释放后将进一步增强盈利能力；天山铝业原有30万吨预焙阳极生产线尚无法完全满足天山铝业自身需要，在建的新疆阿拉尔50万吨预焙阳极生产线系为满足天山铝业自身电解铝生产原料需要；在建广西靖西250万吨（一期80万吨）氧化铝生产线同样系为满足天山铝业电解铝生产原料需要。通过该项目的建设，天山铝业自产氧化铝将能够满足电解铝生产供应并实现有效的成本控制；在江苏江阴的5万吨铝深加工基地主要从事铝板带箔的生产，相关产品应用广泛，基本为100%的产能利用率。

紫光学大董秘刁月霞指出，根据国内人均铝消费的增长潜力，铝市场仍存在较大的需求增长潜力。在供给受限压缩而需求潜力较大的背景下，行业发展具有较好的前景，并形成了紧平衡甚至短缺的态势。

刁月霞表示，房地产行业是目前国内铝消费中最大的需求领域。随着城市化进程持续推进，建筑、房地产等行业预计将继续保持对铝制品的需求；交通行业目前占国内铝消费需求比例较高，得益于城市轨道交通、高铁等公共交通的持续投入以及汽车轻量化需求日益突出，交通运输行业对铝制品的需求仍将保持旺盛；同时，消费结构升级、新兴行业的产生等因素带动下游对新材料、新产品的市场需求，尤其是对高纯铝等铝深加工产品的需求；此外，机电、家电、电子等行业产品已在市场占据重要地位，各行各业产品的出口将拉动国内铝产品的市场需求。

重组说明会现场。 本报记者 张晓琪 摄

投服中心三问紫光学大

□本报记者 张晓琪

10月11日，在紫光学大重大资产重组媒体说明会上，中证中小投资者服务中心（简称“投服中心”）针对标的资产（天山铝业）预计收入的可实现性、在建项目对盈利预测的影响及承诺业绩增长的可实现性三方面提出了问题。

预计的收入能否实现

投服中心指出，天山铝业主要销售方式为长单和零散销售。根据公司披露的信息，本次预评估中，预计天山铝业2018年将实现销售收入约220.56亿元。其中，2018年1-9月预计实现销售收入约169亿元。投服中心要求说明2018年1-9月长单和零散销售所占收入的比例。

10月-12月，天山铝业预计长单订单将实现收入约26.60亿元，进而2018年全年能够确定的销售金额预计为195.60亿元，占全年预计收入220.56亿元的88.68%，尚余缺口24.96亿元。投服中心要求说明，今年四季度天山铝业能否实现预计销售收入。

根据预案，天山铝业目前执行的长单合约多为2017年底或2018年初签订，长单订单多为1-2年期。因此，当前在手订单对2019年和2020年的预计收入覆盖比例较低。投服公司要求说明，天山铝业2018年新增订单情况及其对以后期间收入覆盖的具体情况。

承诺的业绩能否兑现

预案显示，天山铝业致力打造完整产业链的综合铝业集团，除电解铝、预焙阳极、铝深加工、发电业务外，向产业上游及下游拓展。目前天山铝业在建项目3个，分别为新疆石河子高纯铝项目、新疆阿拉尔市预焙阳极项目和广西靖西氧化铝项目。投服公司要求说明上述3个项目的具体进展，各项目的预计完工投产时间；在盈利预测过程中，以上在建项目对收入、净利润的影响。

根据盈利预测补偿协议，天山铝业全体股东承诺，2018年度、2019年度和2020年度标的公司实现的扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润分别为不低于13.36亿元、18.54亿元和22.97亿元。2018年上半年，天山铝业毛利率为11.88%，较上年下降3.84个百分点。根据Wind数据，今年以来，原材料氧化铝价格持续上涨，而产品铝锭价格存在波动，并未有明显上升趋势，毛利空间遭受压缩。

投服中心指出，2018年上半年，天山铝业实现归母净利润4.80亿元，较业绩承诺差距较大，且铝行业无明显季节性特征，天山铝业如何能够实现2018年承诺业绩。

此外，根据预案披露的数据，2018年-2020年中国原铝市场消费量对比前三年增速放缓，分别为6.1%、6.7%、6.6%。但承诺期间扣非归母净利润年复合增长率超过30%。投服中心要求说明天山铝业如何实现承诺业绩的高速增长。

多家公司董事长辞职

□本报记者 张玉洁

数据显示，今年以来超过360家公司董事长辞职。其中，自9月20日以来就有14家公司。

两大原因

整体看，个人原因或工作调整成为董事长辞职的主要原因。

福建水泥公告称，董事长洪海山因工作变动辞去董事长、董事及董事会相关专门委员会职务。亚通股份称，张忠因工作调整原因请求辞去公司第八届董事会董事长、董事职务，同时辞去董事会发展战略委员会主任、薪酬与考核委员会委员等职务。法尔胜董事长辞职同样由于工作调整。公司表示，张越因内部工作调整，辞去公司董事、董事长、总经理和董事会战略委员会相应职务。

兴源环境等公司的董事长因个人原因辞职。兴源环境公告称，近日收到公司董事长周立武辞职报告，因个人原因申请辞去公司董事长、董事、战略委员会委员及提名委员会委员职务。利源精制等公司与之类似。

上述公司多表示，董事长辞任不会影响公司正常的生产经营管理工作。

影响不一

作为公司高管，董事长辞职自然引发投资者关注。但从市场以往的反应来看，董事长辞职对相关公司股价的影响通常并不大。

对于董事长辞职的影响，分析人士指出，主要看其离职原因以及公司未来的发展预期。如果董事长因为负面消息而离职，同时伴随内部问题突然的暴露，相关公司股价短期可能大幅下跌。若公司此前经营策略和理念存在问题，更换新董事长之后，经营状况可能好转，市场往往会给出正面反应。

以广东甘化为例，公司10月9日晚间披露重大资产购买公告修订稿，10日披露了董事长辞职信息。董事长辞职次日，尽管市场大幅调整，但广东甘化仍走出独立行情，收盘价上涨4.08%。实际上，公司董事长胡成中本届董事长任期至2021年1月4日，目前履任未满一年。市场人士表示，在公司持续收购军工资产的关键时刻，董事长辞职可能向外界释放出转型信号。资料显示，广东甘化是国内重要甘蔗生产商。胡成中掌舵广东甘化后曾尝试转型LED、大健康，但效果不佳。目前公司正在推进收购两项军工资产事项。

今年以来，东江环保屡屡陷入违法违规事项，除了涉嫌污染物监测数据造假外，还涉嫌单位行贿罪。9月21日晚间，公司公告董事长辞职，次日股价小幅上涨。对于盾安环境而言，控股股东盾安集团陷于流动性危机，且停牌期间公司董事长辞职。随着公司重大资产重组的终止，复牌后公司股价连续跌停。

华晨宝马 合资协议将延长至2040年

□本报记者 崔小粟

10月11日，在沈阳华晨宝马铁西新厂开工仪式上，宝马集团和华晨汽车集团共同宣布，华晨宝马合资协议将延长至2040年，对华晨宝马的投资将新增30亿欧元，用于现有及新增生产设施建设项目。

增至75%股权

10月11日，华晨中国发布公告称，公司向宝马出售华晨宝马25%股权。公告称，2018年10月11日，公司与宝马协定有关华晨宝马汽车的新拥有权架构，连同于华晨宝马汽车的其他新产品及战略投资以及延长现行合资企业经营期限至2040年。

今年以来，汽车产业接连释放扩大开放讯号。4月17日，国家发改委明确表示，2022年取消乘用车外资股比限制，同时取消合资企业不超过两家的限制。通过5年过渡期，汽车行业将全部取消限制。

华晨汽车表示，鉴于上述进展及背景，宝马向公司提出要求，以向沈阳金杯汽车收购华晨宝马汽车的25%股权，交割后沈阳金杯汽车及宝马分别拥有25%股权及75%股权。

公告显示，沈阳金杯汽车向宝马转让目标股权的代价为人民币290亿元。华晨宝马汽车100%股权的公平值估计约1158亿元。

华泰证券汽车行业分析师认为，汽车行业进一步开放变革渐行渐近，宝马集团实现股权比例提升，将加速其现有进口车型的国产化进程，国内优质零部件厂商将受益。中长期看，传统合资厂商将面临博弈，具备竞争力的自主整车和零部件龙头有望实现产销规模进一步提升。

新增投资30亿欧元

在此次战略协议签字仪式上，宝马集团表示，将扩大对华投资，对华晨宝马的投资将增加30亿欧元，新增投资将用于未来几年沈阳生产基地的改扩建项目。

其中，铁西新厂区建成后现有产能将实现翻倍；大东厂区改扩建项目在保持产能不变的情况下，生产体系将更加柔性化。未来三到五年，华晨宝马的年产能将逐渐增加到每年65万台。

宝马集团董事长科鲁格表示：“将继续落实宝马集团在中国的发展战略。通过持续的投资，以及在电动汽车领域的研发和生产，在中国市场实现业务持续增长。”

根据规划，铁西新厂实现纯电动车型、插电式混合动力车型和燃油车型的共线生产。“正在为铁西工厂增加一个新厂区。铁西新厂、已投产的发动机工厂和动力电池中心将让铁西生产基地到达完美状态。生产线高度灵活，可以快速应对市场需求变化。”宝马集团负责生产的董事齐普策表示。

2017年，华晨宝马铁西和大东工厂年产量近40万辆。