

赛腾股份拔得定向可转债并购头筹

业内人士:新规将活跃并购重组市场

□本报记者 郭梦迪 吴科任 江钰铃

证监会11月1日公告称,试点定向可转债并购支持上市公司发展。11月2日早间,赛腾股份披露公告称,拟筹划发行定向可转换债券及股份购买资产并配套融资事宜。业内人士普遍认为,定向可转债运用在并购重组中,可以更好地协调并购交易中各方诉求,活跃并购重组市场。也有上市公司人士受访时表示,新规将有助于拓宽并购重组的融资渠道,提升并购交易的成功率。

上市公司加紧研究政策

11月2日早间,赛腾股份公告称,公司拟筹划发行定向可转换债券及股份购买资产并配套融资事宜。赛腾股份强调,公司本次筹划发行定向可转换债券购买资产方案贯彻落实了《证监会试点定向可转债并购支持上市公司发展》的相关通知文件精神,且涉及发行定向可转换债券方案属于重大无先例事项,使得重组方案需进行反复的沟通、论证和完善工作。

与此同时,一些受访上市公司人士表示,将加紧研究相关政策。“定向可转债用于并购重组能够拓宽融资渠道,对不少上市公司来说,也有实际的作用。”银龙股份副总经理、董秘谢志礼对《中国证券报》记者表示,目前公司正在部署渤钢的重整的方案,所以对于这些比较好的手段是可以考虑采取的。公司此前公告称,公司与其它公司组成联合体的方式报名拟参与渤钢集团重整战投招募。公司参与渤钢集团重整,拟承接的资产主要为与公司主业具有协同关系的上游及同行业的股权。

中国证券报记者了解到,虽然此前A股市场上并没有定向可转债用于并购重组的实际案

例,但一些证券公司已经在境外资本市场有了相关尝试,例如中金公司近期负责的港股上市公司东阳光药7年期定向可转债发行项目。“一般情况下,上市公司股权增发融资均需较股票交易价格折价发行,目前港股市场股权增发折价幅度在10%以上。而东阳光药此次发行可转债的初始转股价格较定价日当天收盘价溢价4.7%,发行规模相同的情况下发行可转债对现有股东股份摊薄更小。”中金公司相关负责人对中国证券报记者表示。

上述负责人进一步指出,可转债的发行提升了市场对于东阳光药股价未来的预期,增加了东阳光药股票的流动性。对于可转债认购方黑石而言,不仅保障了投资安全,获得了3%的相对较高的票面利率,今后也可通过转股成为东阳光药长期重要战略股东分享东阳光药未来增长的收益。

实际上,定向可转债(境外亦称私募可转债)由于其在上市公司并购交易中发挥了重要作用,近年来在香港市场备受推崇,据统计,香港市场2015年至今,共发行可转债合计约200亿美元,按发行数量来看公开发行与定向发行的比例约为1:1,运用广泛。

并购交易利器

业内人士普遍认为,定向可转债作为并购重组的工具对于资本市场而言具有积极意义。

“国内现行并购重组支付工具主要依靠的是股份和现金,较为单一,难以满足复杂市场环境下的交易结构设计需要以及市场各方的利益诉求,引入定向可转债作为并购重组的支付工具可以更好地协调并购交易中各方诉求,活跃并购重组市场。”上述中金公司负责人表示。

长航油运重新上市交易获上交所批准

□本报记者 欧阳春香

11月2日晚间,长航油运公告称,上交所同意公司股票在上交所重新上市交易。这意味着这只当年遭遇滑铁卢的“央企退市第一股”,在历经四年重整后,有望成为A股退市后重新上市第一股。

上交所就在11月2日晚间发布的“关于同意长航油运重新上市的答记者问”中表示,这次长航油运重新上市,是重新上市制度实施以来的首单实践,打通了公司上市、退市、重新上市的通道,有利于形成比较明确的制度预期。

将重登A股

长航油运公告称,公司A股股本为50.23亿股(每股面值1元),需要在3个月内按照《上海证券交易所退市公司重新上市实施办法》的规定办理完毕公司股份的重新确认、登记、托管等相关手续后申请重新上市交易。重新上市后,公司股票将在上交所风险警示板交易至少至公司披露重新上市后首份年度报告。

长航油运成立于1993年,主营沿海和国际航线的石油运输业务,1997年6月在上交所上市后也曾经历辉煌。不过,由于行业周期变化等原因,长航油运开始陷入困境乃至最终从A股退市。

因2010年、2011年、2012年连续三年亏损,长航油运于2013年5月14日被上交所暂停上市,并因2013年继续亏损于2014年6月5日被终止上市,成为轰动一时的“央企退市第一股”。

长航油运退市后于2014年实施破产重整。通过重整,公司整体剥离了最大亏损源VLCC船舶,减少了24亿元债务,并以债转股的方式清偿了62亿元借款。据了解,长航油运原控股股东中国外运长航集团整体并入招商局集团,成为招商局集团下属公司。

长航油运表示,退市后公司利用现有资源,“剥离VLCC,重塑商业模式;降低债务负担,深化内部改革,激发企业活力;调整转变经营模式,增强抵御市场风险能力”等系统性解决方案,从根本上解决了公司的生存和长远发展问题。作为大型央企,长航油运经营规模较大,最近三年连续盈利,三年合计扣非后净利润超过15亿元。

阿里巴巴第二财季营收增长54%

□本报记者 于蒙蒙

11月2日晚,阿里巴巴发布2019财年第二季度财报称,第二季度,阿里巴巴收入851.48亿元,同比增长54%;非美国通用会计准则下盈利为234.53亿元,而去去年同期Non-GAAP下净利润为220.89亿元,同比增长6.18%。

值得注意的是,阿里巴巴的收入增速超过包括FAANG(Facebook、亚马逊、苹果、Netflix与谷歌)在内的全球互联网同行,连续5个季度领跑全球互联网第一阵营。2018年前三季度,对比FAANG阵营,只有阿里巴巴的增速每一季超过了50%。

年度活跃消费者破6亿

财报显示,阿里巴巴和蚂蚁金服双双获用

户增长,阿里巴巴中国零售平台年度活跃消费者突破6亿的里程碑;移动月度活跃用户达6.66亿,较上季度净增加3200万;蚂蚁金服的国内年度活跃用户超过7亿。

财报指出,收入、用户和市场规模的持续快速增长长,反映出阿里巴巴经济体对消费者的强大吸引力,也保证了阿里巴巴持续、稳定和可预期的良好财务表现。本季度,可配予普通股东的盈利为200.33亿元,同比增长13%,盈利为182.41亿元,非美国通用会计准则下盈利为234.53亿元。

财报显示,本季度,阿里巴巴核心电商业务强劲的利润和现金流增长,为在新零售、新技术和新制造方面持续投资新的增长机遇、布局未来提供雄厚保障。9月集团宣布了一项美国存托凭证回购计划,以执行早前宣布的60亿美元

该负责人进一步指出,定向可转债条款设置灵活,可设置转股、赎回、回售、浮动利率等多种条款,并兼具了股票和债券的特点。对于上市公司而言,发行定向可转债作为并购支付工具,有利于上市公司改善资产负债结构、减轻财务压力,缓冲上市公司权益短期内被稀释的压力。对于交易对方而言,则在有保障的情况下还能享有未来转股带来的潜在增值收益,既享有安全性又具有未来收益可能性。定向可转债能有效协调并购交易中交易各方的利益诉求达成一致,是促成并购交易的重要利器。

北京某大型券商相关业务负责人王伟(化名)指出,随着整个A股资本市场估值体系、投资逻辑的转变,目前并购重组市场也逐渐趋于理性,过去某种意义上基于非上市资产证券化或估值套利的交易逻辑已经越来越弱,上市公司更多地站在产业整合、协同效应的角度去看待交易,并购重组正在回归产业逻辑,进一步发挥其产业整合这一最本源的功能,在提升产业集群中、优化产业资源配置、提升上市公司资产质量等方面扮演着越来越重要的角色。

此外,王伟称,实践中并购交易各方的利益诉求更加多元化,交易各方的博弈更加复杂,单纯的以发行股份或支付现金作为并购重组的对价已不能够很好地满足交易双方的诉求。基于以上情况,引入定向可转债作为并购重组支付对价的工具具有十分重大的意义,这将使并购重组交易各方的选择更加多元化、并购交易方案更加灵活,有利于更好地满足和匹配交易各方的诉求、平衡交易各方的利益,进一步促进并购重组交易活跃度的提升,进而激发市场活跃度,提振市场信心,也有利于并购重组更好地服务于实体经济、促进产业整合。

数据显示,2015年、2016年和2017年,公司分别实现营业收入54.79亿元、57.81亿元和37.29亿元,归属于母公司股东的净利润分别为6.28亿元、5.60亿元和4.11亿元。三季报显示,截至今年9月底,公司总资产79.02亿元,净资产36.22亿元。

今年6月4日,长航油运向上交所提交了重新上市的申请材料。而此次公司重新上市交易获上交所批准,意味着公司重新上市进程又更进一步。

重新上市制度首单实践

对于长航油运重新上市的意义,上交所表示,这次长航油运重新上市,是重新上市制度实施以来的首单实践,对市场具有一定的积极意义,打通了公司上市、退市、重新上市的通道,有利于形成比较明确的制度预期。

从公司实际情况看,公司主业比较突出,在油运行业具有领先地位,退市后没有借壳,主要靠自身努力增强了持续经营能力,这些情况为今后退市公司申请重新上市提供了比较好的示

部分细则尚待明晰

不过,在实际操作上,机构人士仍然有一些困惑。长城证券收购兼并部总经理尹中余表示,定向可转债是一个很好的交易工具,目前了解到很多公司对这个交易工具比较感兴趣,都在积极咨询。但定向可转债的配套措施还没出来,关于如何转股、如何定价以及转股后是否需要适用“减持新规”等问题大家在积极关注。

“这个品种在A股的监管,以什么方式开展,是比较值得关注的。”上海云荣新兴投资中心合伙人汤浩认为,首先,很多港股公司发行的可转债只在公司内部登记管理,不能在公开市场转让交易,所以这次新规施行后,会以什么方式交易和登记需要关注。其次,理论上,可转债应该是一个债权,在港股的会计准则要求下,公司要计提每年的票息,这对公司财报期是有影响的,因而在目前A股公司所施行的会计准则下是否需要计提值得关注。此外,如果说公司三年后业绩变脸,而面临投资人不换股的情况该如何处理,港股方面有很多很灵活的条款,可以规避这种风险,例如,三年期的可转债到期后可以有次延期,或者说到期日必须强制转股。因此,业内还是比较期待相关配套细则的进一步发布。

此外,谢志礼表示,由于可转债有净资产40%的限制,如果能够继续放开比例效果会更好,例如前文提到的公司参与资产重整,可能需要更多的支付金额。北京市通商律师事务所的合伙人靳明明认为,在法理层面,试点定向可转债,基本适用的文件还是《上市公司重大资产重组管理办法》,但在一些细则可能考虑有所区别。比如,如果上市公司股价下跌,投资人不想转股而是换成债,是不是允许设置担保。

同时,公司受制于前期历史负担和当前航运低谷影响,也还存在一些需要关注的事项,如未分配利润为负、公司盈利有所下降等。对于此类事项,公司也做出了股份回购、盈利预测等必要安排。上交所也已要求公司就此对外予以充分说明,提示市场和投资者充分予以关注。

长航油运重新上市后获得同意后,是否会引起其他已退市公司跟风?

对此,上交所表示,重新上市制度的目的,主要是支持退市公司在恢复持续经营能力、健全治理结构,真正达到上市公司规范运行要求后,再回到主板市场。相应地,退市公司必须专注主业、努力改善经营,真正恢复公司造血能力,才能满足规定的重新上市条件。如果只是通过变更实控人、主业等手段,在形式上、数字上达到部分重新上市申请条件,但公司主业不够扎实,仍缺乏持续经营能力,也未建立有效公司治理,其在实质上仍不符合重新上市条件。上交所也将坚决杜绝制度套利行为,对于一些经营空壳化、僵尸化,主营不突出的公司,将依法依规不予受理或者不予同意其重新上市。

依然会用新技术、新制造、新型全球化,为中小企业创造新的价值和机遇。”

相关支持措施已经陆续启动。“双11”前,阿里巴巴生态下的网商银行已联合50家金融机构提供2000亿贷款资金帮助中小企业。9月,阿里云在云栖大会宣布新一轮降价,涉及20余种产品。在新技术和规模效应的双重加持下,今年以来,阿里云已经进行了四轮降价,部分核心产品累计降价40%以上,帮助广大企业客户特别是中小企业客户降低成本。

此外,阿里巴巴正探索利用云计算、人工智能、区块链和物联网等技术帮助制造业变革。本季度,阿里云推出了600多种新产品和功能,季度营收同比增长90%,整个上半年财年营收首次突破100亿元。阿里云将继续扩大人才和基础设施投资,为未来发展进行技术研发与储备。

尽管仍在国资受让均价4.6元/股之上,但国资进入并未使其股价走出跌势。

上海巨潮资产董事长赵公明对中国证券报记者表示,不同的国资入股的不同企业本身就存在很多差异,因此市场预期也不可能完全一致。比如,部分国资兼具资金和产业整合能力,这类国企入股上市公司往往能向市场传达积极信息。反之亦然。而被人股企业质地也存在差异,一些企业主业不能估值虚高,一些企业仅仅是大股东阶段性面临流动性危机,市场对此类企业的价值判断自然存在不同。

他认为,国资入股大部分是输入流动性给大股东,是否能够解决企业经营中的问题才是核心。那些真正有业绩增速保证的公司在此轮流动性危机度过后会恢复原有的估值。投资者应重点关注企业的行业地位和真实业绩增长。东方园林前期下跌幅度较大,当日的反应不排除是超跌反弹,未来股价走势如何,还需关注公司的基本面是否切实改善。

多家上市公司产品提价 将提振四季度业绩

□本报实习记者 傅苏颖

近日,涪陵榨菜、太极集团等多家上市公司发布提价产品公告,引发市场关注。从行业分布来看,产品提价集中在大消费类行业,主要涉及食品饮料、医药以及白酒行业。涪陵榨菜人士在接受中国证券报记者采访时表示,部分单品调价是为了统一产品出厂价,保护渠道利益。分析人士则表示,产品提价有业绩方面考量,对于价格弹性不高的商品来说,提价将促使公司收入和利润的增加,对业绩会有较大的改善。

公司称为统一出厂价

涪陵榨菜近日公告称,为全国流通产品价格体系,防止窜货保护渠道各成员利益,经集团公司研究决定,销售公司上调80克鲜脆菜丝(全国版、北京版)、80克原味菜片、80克鲜爽菜芯、80克鲜脆菜丝量贩、80克原味菜片量贩、80克鲜爽菜芯量贩7个单品的产品到岸价格,调价幅度约10%,价格执行已于2018年10月29日12:00开始实施。本次部分产品提价将对公司2018年度业绩产生一定影响。

对此,涪陵榨菜证券部人士接受中国证券报记者采访时表示,此次7个单品价格调整,主要是因为产品的出厂价在全国不统一,经销商在不同区域拿到的价格存在出入,容易出现跨区域窜货的现象,而此次统一起来,有助于保护渠道中每个成员的利益。提价并非因原材料涨价。

涪陵榨菜提价动因主要为稳定价格体系防止窜货,保障各渠道成员利益。中国食品产业分析师朱丹蓬表示,由于涪陵榨菜价格体系比较混乱,所以此次调价主要是为了理顺价格体系,以便制定相应的规则,为其中长期的发展奠定基础。

太极集团也于近日宣布,鉴于今年藿香正气口服液主要原料苍术等原、辅、包材价格持续上涨,为缓解成本持续上升压力,从今年11月1日起,公司对藿香正气口服液的出厂价平均上调11%。同时对藿香正气口服液的终端零售价作调整,具体零售价以各省市备案价格为准。

对此,有医药行业分析师表示,从行业来说,医保控费等影响下,医药价格趋势将逐渐下降,但部分产品尤其是OTC中药源于成本上涨,有上调出厂价动力,这是企业自主行为,影响较大的可能在OTC终端价格上,可能会随之上调。

朱丹蓬认为,人力成本上升对医药企业的影响相对比较明显,由于国家对常用药限价,医药行业的利润相对减少,医药行业提价也符合医药行业的现状和中长期的发展。

近期,加入提价队伍的还有白酒行业。据行业媒体消息称,10月份以来,包括古井贡酒、五粮液、今世缘等多家白酒上市公司发布上调战略产品的通知。

对业绩将有影响

提价对于公司业绩无疑具有积极意义。东方证券称,本次涪陵榨菜提价,一是将有助于2018年四季度销售目标完成和2019年收入增长;二是对冲2019年青菜头价格和包菜成本上涨压力,保障公司盈利能力。

涪陵榨菜2018年三季报显示,前三季度,公司实现营收15.5亿元,同比增长25.94%;归属于上市公司股东的净利润5.23亿元,同比增长72.16%。其中,第三季度,其实现营业收入4.82亿元,同比增长11.01%,低于第一季度增速47.7%和第二季度增速23.7%。

上述涪陵榨菜证券部人士表示,涪陵榨菜提价对未来业绩肯定会有影响。结合过去经验,产品提价后带来的影响,不仅看价格,还需看产品自身带来量的增长的影响。

东北证券研究总监付立春表示,上市公司对主要产品提价,对公司未来业绩肯定会有影响。提价肯定有业绩方面的考量,对于价格弹性不高的商品来说,提价将促使公司收入和利润的增加,对业绩会有较大的改善。

一位会计师事务所人士认为,榨菜类产品有一定的刚需,消费者一般对该类产品的价格敏感度不高。因此,价格的上涨势必提升销售规模;在覆盖成本增加的基础上,提价的幅度可能大于成本的增加,从而导致企业毛利率的提高。

*ST凡谷实控人 拟转让19%股权

□本报记者 于蒙蒙

*ST凡谷11月2日晚公告称,公司控股股东、实际控制人之一孟庆南于2018年11月2日分别与平潭华业战略投资合伙企业(有限合伙)(简称“华业战略”)、平潭华业价值投资合伙企业(有限合伙)(简称“华业价值”)签订了《股权转让意向协议》(简称“本协议”),拟将其持有的武汉凡谷无限售条件流通股1.07亿股(占公司现时总股本的19%)转让给上述受让方。

公告显示,华业战略与华业价值注册资本均为1亿元,均成立于2017年11月16日,两家公司的执行合伙人为深圳市恒信华业股权投资基金管理有限公司。

孟庆南拟将持有的武汉凡谷无限售条件流通股5364.36万股股份转让给受,占武汉凡谷总股本的9.5%;孟庆南与华业战略协商一致,综合考虑各项因素后,合理确定标的股份的转让价款总额为2.38亿元。孟庆南转让给华业价值的股份和价格也完全一致,本次股权转让合计4.75亿元。

*ST凡谷表示,本次引入战略投资者,有利于提高公司治理水平,加快实施公司的发展战略,促进公司的长期稳定发展,优化公司的股东结构。本次股权转让不会导致公司控股股东、实际控制人发生变更。