

中民投操刀重组圣阳股份

打造旗下清洁能源唯一上市平台

□本报记者 黄灵灵 康书伟

民营投资“巨无霸”中国民生投资股份有限公司在清洁能源领域的资本运作平台落子圣阳股份(002580)。在11月23日由深交所举办的圣阳股份重大资产重组媒体说明会上,中民新能财务总监柯小星表示,中民新能是中民投在清洁能源领域唯一的投资发展平台。此次交易完成后,中民投体系内部来讲,圣阳股份也将成为中民投以后从事清洁能源的唯一投资发展平台。目前中民投1GW多的光伏电站中,除了此次注入的新能同心,部分电站向中民投外部出售外,其余也将按照电站成熟度有计划的注入上市公司,下一步可能把处于宁夏地区的电站注入,解决同业竞争的问题。

未来将持续注入优质资产

作为由全国工商联发起,59家行业领先企业联合设立的全球化大型投资集团,中民投在2017年12月18日,通过旗下子公司新能电力与圣阳股份董事长宋斌等9名一致行动人签署《股份转让协议》,新能电力受让宋斌等9名一致行动人持有的圣阳股份5.01%股权,同时通过表决权委托方式获得上市公司16.32%的表决权,新能电力成为圣阳股份控股股东,圣阳股份从此投身中民投。

2017年11月8日晚,中民投抛出了收购圣阳股份后的首次重组计划,拟购买标的为中民投下属的中民新光有限公司100%股权,但该项目最终在4月23日宣告终止。

公司董秘于海龙在此次重组说明会上表示,中民新光从事用户光伏系统开发和应用,主要针对个人用户,客户比较多,大概超过1万,当时认为它的资产状况比较复杂,还不够成熟,所以把项目暂停了。这也就有了第二轮重组标的中民新能的登场。

11月12日,公司董事会审议通过,拟以5.88元/股发行股份,向交易对方中民新能购买其持有的新能同心100%股权,新能同心作价12.33亿元。资料显示,新能同心主要从事光伏电站的投资开发、运营、电力销售,建设运营的光伏电站包括装机容量约200MW的地面集中式光伏电站,以及装机容量合计约88.66MW的分布式光伏电站。

作为中民投在新能源领域的专业投资平台,光伏电站是中民新能投资的主要领域。柯小星介绍,这次交易是新能同心及下面的四个电站,目前中民投下面的光伏电站,加上新能同心,还有1GW装机容量,下一步将按照电站成熟程度有计划的注入上市公司,在此次重组完成后有可能把处于宁夏地区的电站注入圣阳股份,同时也根据目前市场的交易情况,一部分电站向中民投外部进行出售。

柯小星明确表示,中民新能是中民投在清洁能源领域唯一的投资发展平台,此次交易完成后,圣阳股份也将成为中民投以后从事清洁能源的唯一投资发展平台。由于光伏发电业务是资金密集型业务,前期需要大量投资,柯小星也承诺,加入中民投这个大家庭之后,上市公司如果有融资需要,中民新能可以考虑在增信方面提供支持。

标的公司业绩稳定有保障

由于标的公司主营业务为光伏电站的投资开发、运营、电力销售,其盈利水平直接受到补贴政策的影响。因此,光伏行业补贴退坡对盈利影响,补贴结算周期对其现金流的影响引发各方关注。

新能同心董事长范程表示,公司的多数光伏电站都是在2015年、2016年到2017年



本报记者 康书伟 摄

前建成投产并网发电的。政策中要求光伏发电是以每年6月30日并网时点来获取上一年度的年度电价,这就意味着如果我是2014年获取指标,在2015年6月30日之前并网发电,就可以享受上一年度的电价。

“另外,国家电价政策在2014年、2016年、2017年、2018年分别调整过,而公司在2015年投产,没有经历电价调整,同心的200兆瓦光伏电站是每度0.9元的电价,剩下的分布式电站业务分布在不同省份,按照资源匹配,有一类资源、二类资源、三类资源,都拿到了当年度核准的电价。”范程说道。

范程指出,国务院《关于促进光伏产业健康发展若干意见》(国发2013-24号文)上有明确要求,光伏电站的运营期是25年,国家给的补贴期限上限是20年,多份文件中都对此进行了阐述。相关政策后续的变化,对之前投入的电站生产运营盈利水平、利润水平不会产生重大不利影响。

中民新能作为此次交易的业绩承诺方,承新能同心2019年度合并报表口径下扣非后归属于净利润不低于1.11亿元;

2019年度、2020年度、2021年度累计实现的扣非后归属于净利润不低于3.45亿元。

关于补贴结算周期,范程表示,同心电站200兆瓦是占公司比例比较大的资产,已经纳入第七批国补,且国补已陆续到位。截至2018年9月和10月,新能同心及其子公司收到国家财政下拨的国补资金1.91亿元,预计未来会按照季度结算,每年增加的现金流的流入大概在1.8亿元左右。由于同心项目及各子公司电站工程建设已全部完毕,未来又没有重大投资计划,且项目投运之后,光伏发电日常运营成本还是非常低的,成本主要由财务费用、折旧来体现,公司其他的费用非常低。未来随着补贴及资本金的逐步规范,新能同心的现金流将会得到逐步改善,预计不会产生严重的流动性风险。

双主业将长期融合发展

圣阳股份现有主营业务为铅酸蓄电池、铅炭电池、锂离子电池等电池产品的制造和销售,标的公司主营业务为光伏电站

投服中心四问圣阳股份重组

□本报记者 康书伟 黄灵灵

11月23日,在圣阳股份重组媒体说明会上,中证中小投资者服务中心(简称“投服中心”)要求圣阳股份及相关方,就补贴政策对标的公司盈利影响、补贴结算周期对标的公司现金流的影响、估值增值率、并购协同效应等问题给予进一步解释。

补贴政策对标的公司盈利的影响

投服中心提出,标的公司主营业务为光伏电站的投资开发、运营、电力销售,属于典型的固定收益类产品,其盈利直接受到补贴政策的影响。2016年以后,光伏补贴开始下调并明确指标,“531”新政后,更明确规定分布式光伏项目建设规模为10GW,“自发自用、余电上网”模式的分布式光伏发电项目补贴降低为0.32元每千瓦时,政策趋严,电站拿到指标的难度不断增加。根据预案,标的公司电站主要为分布

式电站,除新能同心200MWp项目、德州翔宇晶彩100MW项目进入第七批国补目录外,下属其余10个电站均未进入国补目录。

投服中心请上市公司说明,这些电站如不能进入第八批国补目录对标的公司未来盈利影响具体多大。

补贴结算周期对标的公司现金流的影响

标的公司收入主要依赖于电价补贴,然而目前由于补贴缺口扩大,电价补贴结算周期拉长,对标的公司现金流形成不利影响。投服中心提出请上市公司说明标的公司新能同心的应收账款占营业收入比重有多少,每年已收到补贴占营业收入比重有多少?收购完成将进一步对上市公司的现金流造成压力,上市公司对此有无考量。

估值增值率问题

投服中心提出,标的资产新能同心

的投资开发、运营、电力销售,市场非常关注圣阳股份未来是主要发展光伏产业对原有的电池生产进行剥离,还是进行双主业运营的问题。

对此,宋斌表示,“毫无疑问,重组之后是双主业发展,公司同资产重组合作方有着清晰的规划,两个主业不存在把哪一块减量或置换出上市公司的问题。”

对于如何形成协同发展的问题,宋斌表示,本次交易后,上市公司将以新能同心为平台,继续加大对光伏发电业务投入的同时,结合上市公司原有的在储能、电力EPC业务等领域的技术和经验,发挥上市公司与标的公司的协同效应,探索新的利润增长点,促进业务规模进一步发展壮大。

范程也表示,未来上市公司将在稳定发展原有业务发展的基础上,以新能同心为平台,积极布局新能源产业。新能同心将以现有业务为核心,适度延伸产业链,增强公司抗风险能力。通过对市场情况充分调研,在合适的时机通过并购、合作等手段适度进入太阳能产业链的上下游,从而实现业务板块协同发展,提升自身资源配置及风险控制能力,稳固在竞争中的地位。

宋斌介绍,圣阳股份目前新能源储能用电池已覆盖独立光伏或风光互补电站,光储柴微电网、通信基站等新能源储能和光伏发电领域。本次交易完成后,有助于公司立足光伏发电与储能系统,发挥储能对现代能源体系的重要支撑作用,发掘“发电、储电、供电、用电”中的系统服务机会,整合研究在能源智能微网、互联网+智慧能源等方面的应用、拓展业务,进一步提升上市公司产业竞争力及持续运营能力。

“把发电、储电、供电、用电结合起来,这是全社会的大题目,发达国家在做,我们国家也在做,而且很多地方还走在前面。从大系统来说,大电网系统、发电厂、用户侧都在做尝试,但我们的侧重点不一样。”宋斌说道,“我们侧重于几个维度:首先是面向用户端解决问题,因为我们对用户的感知更高,这是上市公司的优势;此外,重组之后股权结构发生变化,中民新能带来的优势是平台资源更广阔,覆盖的范围、领域更宽,可以扩大市场应用范畴。”

印纪传媒实控人及一致行动人 涉诉金额高于公司总市值

□本报记者 吴科任

屋漏偏逢连夜雨。印纪传媒11月23日晚公告,经统计,公司实控人肖文革及其一致行动人印纪华城、印纪时代涉诉事项累计涉诉金额高达78.85亿元,其中肖文革涉及的诉讼金额为57.35亿元,印纪华城为14.50亿元,印纪时代为7亿元。截至23日收盘,印纪传媒的总市值为64.78亿元,低于前述累计涉诉金额。

同时,肖文革及其一致行动人收到北京市第三中级人民法院下发的《执行通知书》。具体为,责令肖文革向厦门国际信托有限公司支付6.15亿元、违约金及利息延期履行期间的债务利息;责令肖文革、印纪时代向上海信托支付6.15亿元、违约金及利息延期履行期间的债务利息。

印纪传媒表示,根据上述《执行通知书》的内容,肖文革及其一致行动人所持有的公司股份,存在被拍卖、变卖的可能性。如涉案股份被拍卖、变卖,则公司存在实际控制人及控股股东变更的风险。

根据此前公告,肖文革及其一致行动人所持印纪传媒11.84亿股已被北京市第一中级人民法院、北京市第三中级人民法院等新增9笔轮候冻结,轮候期限为36个月。截至目前,肖文革及其一致行动人所持有公司股份累计被法院冻结11.84亿股,占其所持公司股份的100%,占公司总股本的66.92%。肖文革所持7.79亿股股份冻结原因系与大连瑞资租赁(大连)有限公司借款合同纠纷一案。公告还称,截至目前,公司及控股股东尚未收到债权人的相应强制平仓安排的通知,到期违约质押股份为5.23亿股,对应的质权人包括华融证券、中信证券、海通证券、中信建投、华融证券及湖北中经等。

此外,经印纪传媒自查,公司因与广东华录百纳蓝火文化传媒有限公司欠款纠纷一案,被冻结5000万元人民币资金,截至公司自查时仍处于司法冻结状态。

值得一提的是,关于是否存在肖文革及其关联人非经营性占用印纪传媒资金、印纪传媒是否存在违规对外担保及公司是否触碰风险警示规则这三个问题,独立董事的意见为,“经过与公司的多轮沟通,并核查公司相关材料,我们认为,根据当前所获得的材料尚无法判断公司是否存在非经营性资金占用、违规对外担保及触碰风险警示规则的情况发生,对上述问题我们持保留意见。”

7家上市公司 发布三季度分红预案

□本报记者 董添

Wind数据显示,截至11月23日晚,7家上市公司披露前三季度利润分配预案,其中一家发布后随即因资金问题取消。11月以来,93家上市公司披露了回购股份预案。日前,证监会、财政部、国资委联合发布的《关于支持上市公司回购股份的意见》,明确指出,上市公司以现金为对价,采用要约或集中竞价方式回购股份的,视同上市公司现金分红,纳入现金分红的相关比例计算。回购股份获得较大政策支持,使得现金分红分流明显。

7家发布分红预案

Wind数据显示,2018年三季报披露以来,仅有7家A股上市公司发布了前三季度利润分配预案。其中,金陵体育发布利润分配方案后,随即取消。公司表示,因近期计划调整,无法按期完成本次权益分派,经公司管理层决定,公司现取消本次利润分配方案。此前,公司控股股东、实际控制人之一曾提议,拟每10股派发现金股利1.2元。

发布预案的公司中,部分前三季度业绩较好。以安记食品为例,公司拟以截至9月30日的总股本1.68亿股为基数,每10股派6元(含税)。公司前三季度共实现营业收入2.31亿元,同比增长27.14%;实现归属于上市公司股东净利润3054.28万元,同比增长16.14%;期末未分配利润为2.88亿元。

部分公司分红力度较大,甚至超过净利润。以亚夏汽车为例,公司提议拟以截至9月30日公司总股本8.2亿股为基数,向全体股东每10股派发现金股利人民币3.9元(含税),合计发放现金股利金额为3.2亿元。公司表示,以上利润分配方案中现金分红的金额达到本期母公司净利润的100%,且达到母公司报告期未累计可供分配利润的50%。但以上现金分红方案由控股股东安徽亚夏在兼顾公司资金运营安排和股东回报的基础上提出,不会造成公司流动资金短缺。

多数公司称利润分配方案符合政策及经营要求。以华荣股份为例,公司拟以9月30日总股本3.31亿股为基数,每10股派发现金红利2元(含税)。公司表示,此次利润分配是按照中国证监会鼓励上市公司现金分红,给予投资者稳定合理回报的指导意见,在符合利润分配原则、保证公司正常运转和长远发展的前提下提出的。

回购股份分流明显

与提议分红预案仅为位数形成鲜明对比,11月份以来,93家上市公司披露了回购股份预案。多数公司回购力度较大。以康得新为例,公司11月23日晚间公告,拟使用自有资金及符合监管政策法规要求的资金以集中竞价及法律法规允许的方式回购部分公司股份,回购总金额不低于5亿元,不超过10亿元,回购价格不超过20元/股。公司表示,此次回购将作为公司用于转换上市公司后期实施股权激励计划或员工持股计划的股票来源。

值得注意的是,11月9日,证监会、财政部、国资委联合发布的《关于支持上市公司回购股份的意见》(简称《意见》)提出,上市公司以现金为对价,采用要约或集中竞价方式回购股份的,视同上市公司现金分红,纳入现金分红的相关比例计算。

同时,鼓励运用其他市场工具为股份回购提供融资等支持。继续支持上市公司通过发行优先股、可转债等多种方式,为回购本公司股份筹集资金。支持实施股份回购的上市公司依法以简便快捷方式进行再融资。上市公司实施股份回购后申请再融资的,在一定规模内取消再融资间隔限制,审核中给予优先支持。

业内人士称,回购股份可以提高每股收益,相当于变相分红,分红必须动用自有资金,而回购可以借助资本市场进行再融资,两者都可以提振公司股价。因此,上市公司多选择回购,现金分红出现了一定的挤出效应。

非洲猪瘟或推动屠宰企业集约化发展

□本报实习记者 潘宇静

11月23日,北京市房山区排查发现非洲猪瘟疫情牵动了很多人的心。当天农业农村部官网消息称,当地已按照要求启动应急响应机制,采取封锁、扑杀、无害化处理、消毒等处置措施,对全部病死猪和扑杀猪进行无害化处理。同时,禁止所有生猪及其产品调出封锁区,禁止生猪运入封锁区。业内人士认为,受疫情影响,北京将禁止生猪调出,未来本地生猪的产能下降,势必将引发其它地区的白条或者猪肉制品补充。其中,东北因为毛差的优势,运到京津冀地区销售的毛利空间会更大一些,未来屠宰市场规模化发展将成为趋势。

禁止从高风险区向低风险区调运

11月23日,农业农村部举行新闻发布会,介绍非洲猪瘟防控工作有关情况。自8月初我国首次发现非洲猪瘟以来,截至11月22日,全国有20个省份47个市(区、盟)发生73起家猪疫情,1起野猪疫情,累计扑杀生猪60万头。已有7个省的24个疫区按禁止解除封锁,其中,河南和江苏省的疫区全部解除封锁。

归纳起来,对于已查明疫源的68起家猪

疫情,传播途径主要有三种:一是生猪及其产品跨区域调运。因异地调运引发的疫情共有13起,占全部疫情约19%;二是餐厨剩余物喂猪。因餐厨剩余物喂猪引发的疫情共有23起,占全部疫情约34%;三是人员与车辆带毒传播。生猪调运车辆和贩运人员携带病毒后,不经彻底消毒进入其他猪场,也可传播疫情。这是当前疫情扩散的最主要方式,占全部疫情约46%。

早在8月31日,农业农村部就下发《关于切实加强生猪及其产品调运监管工作的通知》,明确规范了生猪及其产品调运有关事项,包括生猪及其产品调运不得从高风险区向低风险区调运。

中国肉类协会副会长、得利斯董事长郑思敏在近期举办的投资者交流会上表示:“农业农村部已经下达的命令是要暂时关停跨省活猪调运,但正在出台的新政策更倾向于要长期禁止活猪跨省调运。”她表示,在活猪调运的过程中,会加速非洲猪瘟的传播速度,为了避免这种不可控的因素,活猪调运可能长期被禁。这意味着,养殖大省想要消化生猪,就必须借助屠宰场来消化当地的产能。

“对于屠宰场来说,量越大越有话语权。现在参考比价,就是谁家的屠宰量越大,就参考

谁的价格。如果把基础量做上来之后,对于市场的影响也就自然而然产生了。”郑思敏说。

行业集中度将提升

以上市公司得利斯为例。目前公司的主要的屠宰厂分设在吉林和山东两地。已经设立20年的山东工厂当初设计的产能在每年100万头,目前的产能利用率在80%~90%。未来新设立的吉林目前的产能利用率在30%左右。但随着非洲猪瘟的发生,上述的两个屠宰厂的产能有望持续提升。

禁止跨省调运对屠宰厂的影响主要体现在三方面影响:一是过去活猪因为价差的原因多数都调出省外,本省屠宰没有猪源,如今所有的活猪都将留在本省消耗;二是因为东三省的猪源最多,而且增长速度快,未来大城市的订单将更多的向东三省倾斜;三是会拉动白条和猪肉制品的销量,因为便于运输,从而减少了疫病传播的风险。

“我们猪肉的消费总量可能是相对稳定,但是猪肉市场的标准化和规模化还有很大的进步空间。由于非洲猪瘟的事件,大家对猪肉的品质要求提高了。目前,一些大的养猪企业都在扩大自己的养殖规模,得利斯跟上游大的养殖企业加大合作之后,屠宰量的规模也

会随之放大。”得利斯副总裁陈琳表示。

国盛证券团队分析称,屠宰和养殖很难延伸布局,跟农业和制造业的差别一样。随着对生猪养殖和屠宰本地化处置,以及对环保的进一步要求,小规模屠宰厂的竞争力越来越差。此外,产能过剩也将集中出现在小规模的企业中,大规模的企业集聚产能将成为趋势。

对于产能集聚是否会推升猪肉价格,农业农村部的数据显示,全国生猪供应和价格水平总体稳定。从生产看,前三季度全国生猪出栏4.96亿头,同比增长0.1%;猪肉产量3843万吨,增加10万吨,同比增长0.3%。按照2017年生猪出栏6.89亿头测算,疫情处置中扑杀生猪占全国出栏量的比重仅为0.087%,直接影响非常有限,市场供应总体上仍处于相对宽松状态。从价格看,8月份以来全国猪肉平均价格一直稳定在每公斤23.5元左右,没有出现大幅上涨,也没有脱销断档。在严格调运监管初期,浙江、上海等地猪肉价格出现了区域性上涨,目前两省市猪肉价格分别为31.4元和27.4元,虽然仍高于全国平均水平,但自10月份以来均下降了2元左右。总的看,元旦春节期间产能充裕,猪肉供应有保障,价格上涨空间不大。