

# 国机重装重新上市

□本报记者 孙翔峰

5月29日晚,国机重型装备集团股份有限公司(简称“国机重装”)公告,公司股票将于2020年6月8日重新上市。国机重装是继航油之后第二家申请重新上市的公司。重新上市首日实施其他风险警示,公司股票简称为“ST国机重装”。

## 多重严审

国机重装主营重型装备的研发与制造业务,于2015年5月21日从上交所主动退市,是资本市场2014年退市制度改革后的首家主动退市公司。

主动退市后,公司先后实施了破资产重组、重大资产重组和定向增发,化解了债务风险,增加了与公司原有主营业务具有协同效应的工程总承包业务,引进了5家战略投资者,逐步改善和恢复了持续经营与盈利能力,于2019年12月向上交所申请重新上市。

对于公司重新上市申请,上交所抽调了法律、会计和行业专业人员,对申请文件进行全面审核,前后发出多轮反馈意见,要求公司予以补充披露、具体落实。此后,主要以外部法律、会计等专家组成的上市委员会对公司重新上市进行了审议,上市委员会表决一致同意公司重新上市。审核过程中,重点关注的同业竞争、重整相关股份锁定、未分配利润为大额负数等问题,控股股东和公司均有针对性地提出了解决方案,

作出了相关承诺与安排,充分披露风险,提示市场和投资者予以关注。

国机重装从主动退市到重新上市是严格按照《股票上市规则》和《退市公司重新上市实施办法》予以执行的。上述相关规则主要参照首次公开发行股票并上市的要求,设置了明确具体的条件。如果公司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,但主业不够扎实,缺乏持续经营能力,未建立有效的公司治理,其实质仍不符合重新上市条件。上交所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。

## 主业扎实

国机重装是中国最大的重大技术装备制造基地之一。经过2018年重组后,公司主营业务延伸至与原主业相关的工程总承包及发售电业务,形成了代表高端装备制造水平、具有国际竞争力的集科、工、贸一体化的国家级高端重型装备制造旗舰平台。根据公司申请文件,2017年~2019年营业收入分别为70亿元、93亿元和91亿元,净利润分别为7.4亿元、5.1亿元和5.2亿元。

总体看,国机重装主业比较突出,在行业具有领先地位,退市后没有借壳,通过债务重组、做大做强和与主业相关的产业并购甩掉了包袱,恢复持续经营能力。

在公司重新上市申请文件中,一些有利于公司长远发展、市场稳定和中小投资者保护的承诺安排值得关注。

控股股东及相关方制定了较合理的股票限售安排。对于重整相关股份的锁定,公司控股股东承诺股份自重新上市之日起36个月内不转让,非公开发行股份股东和通过破产重整获得股份的金融机构均承诺自股份重新上市之日起12个月内不转让。上述股份作出限售承诺后,公司非限售流通股为4.94亿股,占总股本比例仅为6.79%。

对于可能不利于公司长远发展的同业竞争问题,控股股东给出了有针对性的解决方案。国机集团承诺,将支持公司重点发展好涉及冶金、有色矿山等重型机械行业核心业务相关工程总承包业务,同时承诺协调所属其他企业不从事该等业务。公司除继续履行完成现有电力等非重型装备行业核心业务项目在手订单外,五年内停止从事电力等领域工程总承包业务。同时,对于公司已被邀标或参与投标的涉及冶金、有色矿山等重型机械行业核心业务相关工程总承包项目,国机集团将通过合规方式促使公司优先投标。上述措施的执行将彻底解决公司的同业竞争问题,有利于公司长远发展和持续经营。

针对未分配利润为大额负数,导致一段时间内公司无法实施现金分红的问题,控股股东承诺,重新上市后每年择机向公司提议实施公司股份回购事宜或以股东提案的方式向国机重

装提出实施公司股份回购事宜,推动国机重装在满足相关法规后的12个月内实施股份回购方案,回购方案中公司回购股份注销减资的资金应当不低于股份回购方案公告当年前三个完整会计年度平均归属于母公司股东的净利润的30%。上述措施所产生的效果等同于现金分红,有效地考虑到了股东回报。

## 特殊安排

国机重装重新上市后的交易安排较为特殊。

根据公告,公司重新上市首日实施其他风险警示,也就是ST,投资者买卖国机重装股票需符合投资者适当性要求。在风险警示板交易至其披露重新上市后首份年度报告后才可申请撤销风险警示。

同时,公司重新上市首日交易不设涨跌幅限制,重新上市首日开盘参考价为公司在股转系统公司最后一个交易日的收盘价,即3.32元/股。次一个交易日起,公司股价涨跌幅限制恢复正常5%。

重新上市首日盘中临时停牌事宜按照上交所5月29日相关规定执行,即盘中交易价格较当日开盘价首次上涨或下跌达到或超过30%以及首次上涨或下跌达到或超过60%时,实施盘中临时停牌;并且规定临时停牌持续时间为10分钟,停牌期间可报可撤。上述安排有利于提高价格发现效率,减少不必要的交易阻力。

# 5G手机厂商掀起价格战

□本报记者 张兴旺

“现在换5G手机的挺多,一天能卖两三台。”5月29日,中国证券记者在一家刚开业不久的华为授权体验店走访时工作人员表示,“中端机实惠,配置、软件都差不多。”业内人士认为,厂商持续拉低5G手机售价,将加速5G手机的普及。

5月29日,中国证券记者在北京大兴区一家迪信通专卖店咨询5G手机,工作人员从柜台拿出一款售价2198元的5G手机介绍,为推广5G套餐,该专卖店联合某运营商推出促销措施,老号升级5G套餐购机立减1500元。

目前,5G手机价格持续下探。5月20日,华为荣耀X10 5G手机发布,售价1899元起,打破此前由小米旗下Redmi K30保持的1999元起的5G手机售价纪录。

5月24日,华为发布5G手机畅享Z,售价为1699元起。5月26日,小米发布起售价1599元的5G新机Redmi 10X。一位电子行业分析师对中国证券报记者表示,5G手机价格下探,主要原因是联发科推出了中低端处理器,5G芯片价值下降。

中国证券记者从OPPO公司获悉,其5G终端产品涵盖从2000元到7000元价位段,在近20个国家或地区上市或即将上市。OPPO表示,在中国市场,未来1500元以上的新产品都会是5G手机。

“5G手机推出的趋势是从高端到中端再到低端。”一家手机生产商高管对中国证券报记者表示。

随着价格持续下探,5G手机渗透率逐步提升。中国信通院数据显示,今年前4个月,国内市场5G手机累计出货量3044.1万部,上市新机型累计65款,占比分别为33.6%和47.4%。国内5G手机出货量占比从今年1月份的26.3%提升至39.3%。

电商“6·18”临近,各大手机厂商使出促销招数。中国证券报记者从华为商城了解到,华为畅享Z 5G手机预订优惠50元。小米旗下Redmi K30 6GB+128GB版本5G手机预订立省400元。“5G手机价格下探到多数消费者可以接受的区间,这会加速5G手机的普及。”一位手机厂商人士对中国证券报记者表示。

# 获准公开发行次级债券商料迎补充资本大年

(上接A01版)根据《证券期货投资者适当性管理办法》有关规定,统一规范了机构投资者的范围。

申万宏源证券固定收益融资总部副总经理范为表示,在当前“六保”的政策背景下,增强金融机构资本实力对于提升金融助力实体经济的能力有重要意义。本次修订《证券公司次级债管理规定》,为证券公司扩充资本实力,增强风险抵御能力提供了利器。

## 允许公开发行次级债

此次《证券公司次级债管理规定》修改,主要包括以下内容:

首先,优化次级债发行方式,允许公开发行。一是删除第二条第三款“证券公司次级债券只能以非公开方式发行,不得采用广告、公开劝诱和变相公开方式。每期债券的机构投资者合计不得超过200人”的相关规定。二是删除第八条第一款“发行或转让后,债券持有人不得超过200人”的相关规定。

其次,支持证券公司发行记账、应急可转债及其他创新类债券品种。增加一条规定“证券公司发行记账、应急可转债及其他创新类债券品种,参照适用本规定,其他监管规则另有规定的,从其规定”。

再次,将机构投资者概念统一至《证券期货投资者适当性管理办法》的表述和界定。

同时,依据《公司债券发行与交易管理办法》,统一规范次级债券销售的相关要求。将第十条第二款“证券公司次级债券可由具备承销业务资格的其他证券公司承销,也可由证券公司自行销售”修改为“具备证券承销业务资格的证券公司公开发行次级债券可以自行销售”。

中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林认为,允许公开发行次级债等政策,有助于拓宽券商融资渠道,支持证券公司发行记账、应急可转债及其他创新类债券品种,将鼓励券商增强竞争力做大做强,当然券商也需要高风险管理能力和控制能力。

## 券商发债多点开花

分析人士指出,在政策利好、市场流动性相对宽松等多重因素影响下,预计次级债发行将增多,券商有望迎来补充资本的大年。同时,今年以来券商发行其他类型债券的力度明显加大,券商发债融资呈现多点开花局面。

Wind数据显示,2019年以来,券商发债融资力度重新加大,全年共发行各类债券逾9000亿元,明显高于2017年和2018年6000多亿元的水平。今年以来发债力度进一步加大,前5个月已发行各类债券合计超过7000亿元,将近去年全年八成水准。其中,证券公司短期融资券贡献了超过一半的融资额,前5个月共发行约4000亿元,逼近去年全年的4491亿元,增长尤为显著。

前券商资深保荐代表人王骥跃表示,我国券商杠杆率与国际同行相比有较大差距。在近期低利率背景下,券商发债融资热情较高,此次允许公开发行次级债等举措,叠加一年期以内公司债券发行限制被取消等,券商发债规模有望进一步增加。

# 青岛“一企一策”国企混改提速

青岛市老牌国企混改方案相继出台并获批。继双星集团之后,海信集团的混改方案于5月28日发布,加上此前青岛啤酒推出的股权激励方案,青岛国企改革今年以来明显提速。知名家电企业海信集团其旗下的海信视像、海信家电此次混改后将从青岛市国资控制变为无实控人公司,在国企改革中迈出关键一步。

□本报记者 康书伟

## 方案陆续出台

5月28日晚间,海信视像、海信家电双双公告,海信集团旗下深化混合所有制改革方案获批。作为海信集团旗下最大的产业控股平台,海信电子产业控股是海信视像的控股股东和海信家电的间接控股股东。此次混改完成后,海信电子产业控股的国有资本持股比例将下降5个百分点,从而成为非国有控股企业,而两家上市公司都将从青岛市国资委控制变成无实控人状态。

在高度竞争的家电行业,海信是行业头部企业中唯一的国有控股企业,主要竞争对手美的、海尔、TCL、创维等均为非国有控股企业,格力电器于今年2月份完成混改成为非国有控股企业。

此次混改将有利于海信电子控股进一步优化治理结构,形成更有竞争力的留住与引

## 深交所明确创业板审核衔接七项安排

(上接A01版)此外,深交所还对在审企业平移后举报核查工作、疫情防控期间财务报表有效期、首发新申报企业审核作出安排。

深交所明确,在审企业尚未处理完毕的举报信,平移后由深交所处理,保荐机构将核查结果报深交所。

深交所表示,根据相关规则,深交所在受理环节要求招股说明书中引用的财务报表、重大资产重组报告书引用本次交易涉及的相关资产的财务报表应在6个月内有效期内。考虑今年疫情防控特殊情况,为更好服务实体经济,拟对上述规定进行适应性调整,允许首发及购重组在审企业和新申报企业在提交申请时,招股说明书引用的财务报表、重大资产重组报告书引用本次交易涉及的相关资产财务报表有效期可延长1个月。

对于首发新申报企业审核,深交所表示,创业板试点注册制实施之日起10个工作日内,深交所开始受理新申报企业的申请。对于首发新申报企业,深交所将根据《创业板股票发行上市审核规则》的相关规定,按其受理的先后顺序开始审核,自受理之日起20个工作日内发出首轮审核问询。

进人才的机制,激发企业活力、提升效率,助力海信国际化进程,也有利于青岛进一步壮大智能家电制造产业集群。

青岛双星4月20日公告,控股股东双星集团的混改方案获批。双星集团将采用“增资扩股同步股权转让”混改模式,引入三名具有双星所需关键资源的战略投资者,并同步实施员工持股。混改完成后,双星集团将由国有独资企业转变为国有控股有限责任公司。

此前,青岛啤酒的股权激励方案获得了批准。青岛市国资委主任马卫刚曾表示,国企混改领域今年将重点抓好5户已经初步制定方案的集团层面市属企业混改,同时推动市属企业在各级子公司开展混改。

## 混改政策落地

多个国企改革案例出台,其背景是青岛市正在掀起新一轮国资国企改革浪潮。

2019年以来,青岛启动新一轮国企改革,提出用四年时间有效破解市属企业主

业定位、深化混改、业绩考核、风险防范和国有资本投资、运营公司改革等难点痛点堵点问题。

2019年8月,青岛市发布的《推进国有企业改革攻势作战方案(2019—2022年)》指出,将支持双星集团等开展国企改革“双百行动”试点。此后混改操作指引文件出台。

5月28日晚间发布的《关于深化市属企业混合所有制改革的意见》明确了青岛国企混改目标、实现路径和重点改革任务。

上述意见明确,由青岛市国资委履行出资人职责的22家国有独资企业,除已列入市属国有资本投资运营公司试点的企业保持国有独资体制外,其他企业分类分层推进混改。其中,对于竞争类企业,混改后继续保持国有资本控制力,按照“可控、可参”原则,“一企一策”制定竞争类企业混改方案;对于市属企业集团下属企业可根据实际情况,宜控则控、宜参则参。

在海信、双星的混改方案中均出现了将拟实施混改的国有股权划转至市属国有资本投资运营公司的情形。其中,双星集团全部股权转让至青岛城市建设投资(集团)有限责任公司,海信集团股权划转至青岛华通国有资本运营(集团)有限责任公司,而青岛城投和青岛华通均为青岛市国资委确定的市属国有资本投资运营公司。划转完成后,对相关混改主体通过增资扩股引入战略投资者方式完成混改或股权多元化。

具体改革路径包括以集团主要资产整体上市推动企业集团层面实现混改;以资本运作为手段,大力支持符合条件的市属企业及其各级子企业在境内外上市;在集团层面以增资扩股、转让国有股权等方式,通过产权交易市场引入战略投资者;以市属国有资本投资运营公司为平台,将部分拟实施混改的竞争类企业国有股权由市国资委划转至市属国有资本投资运营公司,原企业转为二级企业后实施员工持股。

在海信、双星的混改方案中均出现了将拟实施混改的国有股权划转至市属国有资本投资运营公司的情形。其中,双星集团全部股权转让至青岛城市建设投资(集团)有限责任公司,海信集团股权划转至青岛华通国有资本运营(集团)有限责任公司,而青岛城投和青岛华通均为青岛市国资委确定的市属国有资本投资运营公司。划转完成后,对相关混改主体通过增资扩股引入战略投资者方式完成混改或股权多元化。

在海信、双星的混改方案中均出现了将拟实施混改的国有股权划转至市属国有资本投资运营公司的情形。其中,双星集团全部股权转让至青岛城市建设投资(集团)有限责任公司,海信集团股权划转至青岛华通国有资本运营(集团)有限责任公司,而青岛城投和青岛华通均为青岛市国资委确定的市属国有资本投资运营公司。划转完成后,对相关混改主体通过增资扩股引入战略投资者方式完成混改或股权多元化。

在海信、双星的混改方案中均出现了将拟实施混改的国有股权划转至市属国有资本投资运营公司的情形。其中,双星集团全部股权转让至青岛城市建设投资(集团)有限责任公司,海信集团股权划转至青岛华通国有资本运营(集团)有限责任公司,而青岛城投和青岛华通均为青岛市国资委确定的市属国有资本投资运营公司。划转完成后,对相关混改主体通过增资扩股引入战略投资者方式完成混改或股权多元化。

在海信、双星的混改方案中均出现了将拟实施混改的国有股权划转至市属国有资本投资运营公司的情形。其中,双星集团全部股权转让至青岛城市建设投资(集团)有限责任公司,海信集团股权划转至青岛华通国有资本运营(集团)有限责任公司,而青岛城投和青岛华通均为青岛市国资委确定的市属国有资本投资运营公司。划转完成后,对相关混改主体通过增资扩股引入战略投资者方式完成混改或股权多元化。

在海信、双星的混改方案中均出现了将拟实施混改的国有股权划转至市属国有资本投资运营公司的情形。其中,双星集团全部股权转让至青岛城市建设投资(集团)有限责任公司,海信集团股权划转至青岛华通国有资本运营(集团)有限责任公司,而青岛城投和青岛华通均为青岛市国资委确定的市属国有资本投资运营公司。划转完成后,对相关混改主体通过增资扩股引入战略投资者方式完成混改或股权多元化。

在海信、双星的混改方案中均出现了将拟实施混改的国有股权划转至市属国有资本投资运营公司的情形。其中,双星集团全部股权转让至青岛城市建设投资(集团)有限责任公司,海信集团股权划转至青岛华通国有资本运营(集团)有限责任公司,而青岛城投和青岛华通均为青岛市国资委确定的市属国有资本投资运营公司。划转完成后,对相关混改主体通过增资扩股引入战略投资者方式完成混改或股权多元化。

在海信、双星的混改方案中均出现了将拟实施混改的国有股权划转至市属国有资本投资运营公司的情形。其中,双星集团全部股权转让至青岛城市建设投资(集团)有限责任公司,海信集团股权划转至青岛华通国有资本运营(集团)有限责任公司,而青岛城投和青岛华通均为青岛市国资委确定的市属国有资本投资运营公司。划转完成后,对相关混改主体通过增资扩股引入战略投资者方式完成混改或股权多元化。

在海信、双星的混改方案中均出现了将拟实施混改的国有股权划转至市属国有资本投资运营公司的情形。其中,双星集团全部股权转让至青岛城市建设投资(集团)有限责任公司,海信集团股权划转至青岛华通国有资本运营(集团)有限责任公司,而青岛城投和青岛华通均为青岛市国资委确定的市属国有资本投资运营公司。划转完成后,对相关混改主体通过增资扩股引入战略投资者方式完成混改或股权多元化。

## 供需格局生变

# 二季度显示器面板出货量有望回升

□本报记者 吴科任

群智咨询最新预计,二季度显示器面板出货量将达到3840万片,同比增长8.6%。

分析人士表示,海外市场方面,限制社交、居家办公等短期带来商用办公机型需求明显增长,主力品牌对二季度的出货计划很积极。供应方面,显示器代工厂及面板厂商基本恢复生产及供应能力。加上部分一季度递延订单,预计二季度显示器面板出货会有较大幅度提升。

根据群智咨询数据,第一季度全球显示器面板出货量为3140万片,同比下降7.7%;显示器出货面积为500万平方米,同比下降3.8%。从企业出货量看,京东方位居第一,出货面积首次超越LG显示。

京东方出货数量为870万片,同比增长13%。京东方显示器整体生产制造在中国大陆,生产复工时间较早。一季度商用市场需求下滑明显,需求集中在主流尺寸23.8英寸、27英寸等,京东方23.8英寸和27英寸出货占比合计达

51%,同比增加12个百分点。另外,京东方侧重IPS技术等利润较好产品,IPS技术面板出货占比达75%