

# 紫光集团债券风波尚未平息

## 波及旗下两家A股公司

□本报记者 吴科任

紫光集团债券暴跌风波仍在发酵。11月13日,19紫光01、19紫光02、18紫光04三只债券分别收跌7.47%、20.01%和16.96%。紫光集团旗下上市公司紫光国微11月13日盘中一度触及跌停,收盘跌7.42%,成交38.76亿元,最新总市值为579亿元;另一家上市公司紫光股份盘中一度大跌8.27%,收盘跌1.71%,成交额13.60亿元,最新总市值为642亿元。

截至发稿,紫光集团对中国证券报记者的采访内容未作回复。紫光国微在11月13日发布的债券公告中表示,公司系紫光集团“芯”产业下核心企业之一,而目前紫光集团流动性压力较大,或将对紫光国微外部融资环境造成冲击,进而对业务运营及偿债能力带来负面影响。



### 信用等级可能调降

察名单。

除了上述永续债事件外,中诚信国际关注到,尽管2020年以来,紫光集团继续保持多元化的业务格局,主营业务行业地位持续领先,芯片业务发展得到强有力的外部支持,但目前公司在建项目资本支出压力较大,且前期对外并购导致债务规模处于高位。

从紫光集团本部财务状况来看,截至2020年9月

末,公司所有者权益为-7.50亿元,总债务达527.81亿元,其中短期债务328.16亿元,而货币资金为40.02亿元,本部面临较大短期偿债压力。

同时,紫光集团目前存续债券规模仍然很大。其中,2020年11月至12月,母公司即将到期债券规模为13亿元和4.5亿美元,2021年上半年母公司层面即将到期或面临回售的债券规模为50.96亿元和10.5亿美元,债券集中到期压力较大。

### 负债率仍处于高位

月末,紫光集团合并报表资产负债率分别为62.09%、73.42%、73.46%和168.41%,对应有息债务总额分别为952.76亿元、1629.04亿元、1693.23亿元和1566.91亿元,分别占总负债的73.72%、80.02%、77.41%和77.21%。

值得一提的是,截至6月底,紫光集团有息债务中一年以内到期有息债务金额为814.28亿元,占比51.97%,一年以上到期有息债务金额为752.63亿元,占比48.03%。

业内人士指出,紫光集团的高负债,除了较为激进的投资并购策略外,还与其人局资金密集型的芯片产业有关。目前,紫光集团的主营业务包括芯片研发设计、芯片制造、芯片封测、服务器、存储、交换机、基础平台与网络平台、终端应用等完整的产业链。

紫光集团表示,公司芯片研发设计制造业务前期研发投入规模大、研发周期长,芯片下游产业不景气将影响公司研发成本的及时收回,进而可能对公司偿债能力产生不利的影响。

### 动作连连但一波三折

由于近年来市场环境变化,这两年,紫光集团也谋划了多种举措试图降低负债率。

2018年8月,紫光集团尝试股改。当时的方案是清华控股转让其持有的紫光集团的36%股权,涉及控制权变更。但耗时一年,最后无果而终,中间受让方还从苏州高新和海南联合变更为深投控。

相隔近10个月,紫光集团再次启动股权结构调整。今年6月3日,紫光集团及全体股东清华控股和健坤投资与两江产业集团四方于签署《合作框架协议》,全体股东拟同意紫光集团增资扩股,引入重庆两江新

区管委会指定的两江产业集团或其关联方。最终清华控股、健坤投资、两江产业集团或其关联方三方各持有紫光集团三分之一股权。一旦方案顺利实施,有望大幅度增强紫光集团的资金实力,降低其资产负债率,优化资本结构。

但5个多月过去了,上述方案还未落地。不过,紫光集团11月10日发布消息称,“继启动控股股份制改革取得重要阶段性进展后,今日,清华控股宣布进一步加强本集团公司治理,优化董事会和经营管理机制,同时引入专门工作团队,以有效推动校企改革工作,促进企

业稳定运行,积极稳妥化解经营风险,实现产业战略发展。”此番表态,或许意味着各方将加速校企改革。

中国证券报早前独家报道,近期,为统筹推进紫光集团旗下公司和资产拆分上市事宜,紫光集团本部成立资产上市工作推进部,并任命刘旭黎为紫光集团高级副总裁兼资产上市工作推进部总经理。目前,除了已经上市的紫光国微和紫光股份,以及正在筹备科创板上市的紫光展锐外,紫光集团旗下有望未来登陆资本市场的资产包括紫光联盛、长江存储、紫光华智等。

## 上市公司数量从全国第18位跃居至第15位

# 陕西省资产证券化水平进一步提升

□本报记者 何昱璞

11月2日-13日,“与资本市场同行暨纪念资本市场30周年”系列活动在陕西省11个地市相继举行,陕西省地方金融监管局、陕西省证监局组织沪深证券交易所、全国股转公司、省股权交易中心及15家中介机构的专家共同组成的宣讲团,深入11个地市开展巡回宣讲培训,开展资本市场政策、业务和实务培训,建立健全陕西省资本市场协作监管机制。上市挂牌企业、重点后备企业、相关金融机构等有关单位共1200余人参加了培训活动。

### 深入11地市开展培训宣讲

11月13日,陕西省地方金融监管局局长苏虎超在西安专场活动上表示,今年是我国资本市场建立30周年,30年来资本市场改革蹄疾步稳,政策红利加速释放,上交所科创板注册制试点深入推进,深交所创业板注册制、新三板精选层改革、公募REITs试点等重大改革措施相继落地和推出,为陕西省经济金融的高质量发展提供了重大机遇。今年以来,陕西省新增A股上市公司6家、新三板精选层挂牌公司1家,上市公司数量从全国第18位跃居至第15位,实现近年来最好发展水平。以上7家公司合计募集资金90.55亿元,首发和增发股份合计68.74亿股,较年初提高9个百分点,陕西省资产证券化水平进一步提升。

宣讲期间,陕西省证监局围绕资本市场全面深化改革的基本框架、内容和最新进展,以及《国务院关于进一步提高上市公司质量的意见》的相关内容了解,省、地方金融监管局介绍了陕西省企业直接融资奖补政策、推进企业上市工作机制、企业上市绿色通道及区域股权

市场情况。上交所、深交所、全国股转公司相关负责人分别重点介绍了科创板、创业板注册制以及新三板精选层改革相关情况。来自相关证券公司、会计师事务所、律师事务所等中介机构的专家还为与会人员开展了资本市场实务培训。

活动期间,宣讲团还实地走访当地上市公司和拟上市企业,召开重点上市后备企业座谈会,了解企业在对接资本市场中存在的困难和问题,对重点企业的上市挂牌工作进行具体指导。

陕西省证监局副局长陈国飞表示,本次活动旨在引导企业积极对接多层次资本市场,同时作为证券监管部门,建立资本市场协作监管机制,更好地服务经济社会发展。在推动企业上市、提高上市公司质量、打击非法证券活动、防范化解资本市场风险、加强投资者保护等方面建立协作机制,发挥合力,共同促进陕西资本市场健康稳定发展。

### 颁布“硬核”上市奖补政策

值得注意的是,为进一步促进上市,在政策方面,陕西省也于今年8月新修订了省级资本市场奖补政策,政策明确将省内企业首次在国内上市奖励由原先200万元提升至500万元,借壳上市和迁址奖励由原先100万元变为200万元。在奖金发放方面,原先隔年奖补变为即上即补,分阶段奖励也变为一次性奖励。

苏虎超指出,近年来,陕西省政府与沪、深、港交易所和全国股转公司签署战略合作协议;交易所驻陕服务基地启动运营;陕西省上市后备企业管理信息系统上线;《陕西省企业上市政务服务绿色通道机制工作规则》出

台;企业高管成长特训营、董秘培训班等专场高管培训活动高频高效举办;企业融资项目路演常态化组织;省级资本市场奖补政策修订;省市县三级奖补政策集中公示;首期规模6亿元的上市挂牌后备企业股权投资基金正加速设立。上述举措的推出和落地让企业有获得感,企业上市的积极性和主动性被激发。

陈国飞指出,资本市场对于企业实现跨越式发展具有重要作用,资本市场是交易和配置资本性资源的市场,其特有的对未知风险进行定价、对创新的激励包容、公司治理和公众监督以及风险共担和利益共享机制,有利于促进资本要素向优秀的企业聚集,为企业成长壮大打开一扇新的窗户,插上一双资本的翅膀。

在活动现场,陈国飞以陕西省上市公司隆基股份为例。他指出:“隆基股份就是利用资本市场实现跨越式发展的典型。隆基股份2000年成立,2012年在上交所上市。自上市以来,隆基股份利用资本市场提供的各种融资工具,打出了融资‘组合拳’,在资本市场进行了八次融资,募集资金总额196.90亿元。自2012年上市至2019年度,隆基股份营业收入从17亿元增长至329亿元,七年间增长近20倍,年复合增长率达到52.59%;2019年净利润为53亿元,净资产收益率为23.09%;市值从2012年上市时63亿元增长至2020年最高超过3000亿元,增长超46倍。目前,隆基股份已位列2019年全球十大硅片企业第一位,单晶硅片产能产量位居全球第一。”

陈国飞表示,陕西省近年来先后出台了一系列支持和鼓励上市的政策措施,在此背景下,陕西证监局也联合陕西省地方金融监管局等部门,加强了企业上市培训指导协调和服务工作,希望更多的陕西省企业借改革春风和政策机遇,早日对接多层次资本市场。

## \*ST富控提前锁定暂停上市 老牌壳公司或难逃退市结局

□本报记者 黄一灵

老牌壳公司\*ST富控离暂停上市再近一步。

11月13日晚,\*ST富控公告称,收到上海证监局下发的《行政处罚决定书》(简称《决定书》),要求公司就2019年年报中所涉预计负债、应付利息及罚息冲回的会计处理进行整改。市场人士认为,这份责令改正决定书已提前“锁定”\*ST富控暂停上市的命运,而且大概率难逃退市结局。

值得关注的是,此单是在中央全面深化改革委员会定调后,A股第一起对恶意规避退市案例的处置,这同时也释放了一种强烈的监管信号:在把好市场“出口端”上,监管将加快对此类恶意规避退市、严重违法违规扰乱市场秩序公司的出清。

### 暂停上市或成定局

《决定书》显示,在按《企业会计准则》相关规定纠正会计处理事项后,\*ST富控2019年末净资产将由正转负。

市场人士认为,这份决定书已经提前宣布\*ST富控将暂停上市。中国证券报记者查阅相关规则发现,如\*ST富控按期改正,公司将触及《股票上市规则》连续2年净资产为负的暂停上市指标。如未按期改正,公司将根据《股票上市规则》“因未在规定期限内改正财务会计报告中的重大差错或者虚假记载”指标对应的6个月退市程序,具体包括停牌2个月,实施退市风险警示并复牌交易2个月,暂停上市2个月,并最终被终止上市。

这意味着,无论\*ST富控是否改正,其暂停上市的命运都不会被影响。

\*ST富控本次暂停上市的导火索源于2019年财报。今年8月底,\*ST富控迟到的2019年年度报告再度刷新市场认知。

具体来看,公司在依据不足的情况下,拟通过成立纾困基金、签订债务重组协议等方式,解决公司存在的债务问题,并据此冲回前期针对担保事项计提的预计负债30亿元、应付利息11.06亿元、减值准备5.62亿元等,将净资产从-36亿元转正。

就这一毫无底线、强行操控财务报告的行为,年报审计会计师对公司的财务会计报告出具了否定意见,并明确指出,按会计准则核算,公司净资产应为-22.41亿元。值得注意的是,这也是近20年来A股上市公司首份否定意见财务报表审计报告。

年报出炉当晚,上交所第一时间发出监管工作函,严令公司限期纠正。上交所进一步称,对\*ST富控涉嫌违反会计准则,在2019年年度报告中涉嫌披露虚假财务信息事项,将提请有关部门调查处理。

### 投资者可依法维权

从历史经验来看,总有一些投资者试图对濒临退市的公司火中取栗,但是\*ST富控显然不会“咸鱼翻身”。

一方面,目前公司实控人颜静刚仍在境外,公司主要经营资产已经不在,巨额债务问题也没有化解;另一方面,\*ST富控股价已跌破一元,低于股票面值。

中国证券报记者发现,以11月13日收盘价0.95元/股看,\*ST富控是两市目前除了凯迪退之外的第一低价股。11月6日-13日,\*ST富控股价已经连续6个交易日低于1元。这意味着,如果接下来14个交易日,公司股价依旧低于1元,那么公司也将面临面值退市的风险。从目前成交数据来看,\*ST富控股价想要收复1元大关存在较大难度。

无论公司选择哪条路,退市大概率都将是\*ST富控最终的归宿,投资者应当注意风险,切莫心存侥幸。

值得注意的是,截至2020年三季度末,\*ST富控A股股东户数为32528。新的投资者可以不参与火中取栗,那这踩雷的3万股民又该何去何从?

业内人士建议,\*ST富控的中小投资者可以通过集体诉讼维护自身权益。新修订的证券法“投资者保护”专章对集体诉讼作了相应的制度安排,激活了民事诉讼法上的代表人诉讼程序。“对于证券违法犯罪,监管部门和律师事务所可通过中国特色的集体诉讼制度主动引导投资者维权索赔。这样既能保护投资者权益,又能提升依法治市的效果和威慑力。”武汉大学金融证券研究所所长董登新指出。

### 铁拳出击恶意规避退市行为

近期,“退市”一词频繁出现,受到高度关注。

2020年10月,国务院发布《关于进一步提高上市公司质量的意见》,明确提出严厉打击通过财务造假、利益输送、操纵市场等方式恶意规避退市行为,将缺乏持续经营能力、严重违法违规扰乱市场秩序的公司及时清出市场。加大对违法违规主体的责任追究力度。支持投资者依法维权,保护投资者合法权益。

11月2日,中央全面深化改革委员会第十六次会议审议通过了《健全上市公司退市机制实施方案》《关于依法从严打击证券违法活动的若干意见》。会议指出,健全上市公司退市机制、依法从严打击证券违法活动,是全面深化资本市场改革的重要制度安排。今年以来,在全面逐步推行注册制的背景下,退市机制建设已上升为顶层设计。数据显示,今年已有16家公司被强制退市。

从时间线来看,\*ST富控提前锁定暂停上市也是在中央全面深化改革委员会定调后,A股第一起对恶意规避退市案例的处置。相关人士认为,这同时也释放了一种强烈的监管信号:在把好市场“出口端”上,监管将加快对此类恶意规避退市、严重违法违规扰乱市场秩序公司的出清。