

西林钢铁破产重整步入关键期 多家上市公司债权面临减值风险

□本报记者 郭新志 实习记者 傅苏颖 潘宇静

黑龙江省最大钢铁公司——西林钢铁集团有限公司(简称“西林钢铁”)破产重整即将步入关键期,但要让1200余家债权人坐到一张桌子上、最大限度保全其资产并非易事。10月23日,为期半天的西林钢铁破产重整债权人第一次会议在黑龙江伊春市红松体育馆召开,但包括债权人清偿率、重整方案、战略投资人等核心内容并未提及。对此,北京一财务顾问公司负责人10月25日告诉中国证券报记者,尽管重整主体对外负债高达203亿元,但“债务大小并不影响重整,关键看重整的资产是否有价值。”此次重整势必涉及债权人的权益调整,相关债权面临减值风险。

破产重整步入关键期

这是继东北特钢、北满特钢、四平钢铁之后,东北地区又一家进行破产重整程序的钢企。

2018年10月23日,黑龙江省伊春市红松体育馆,西林钢铁集团有限公司等40家公司合并重整第一次债权人会议在这里召开,约900余家债权人出席了会议。管理人通报了前期工作情况,西林钢铁通报了经营情况;管理人通报了债权申报情况并指定中铁二局瑞隆物流有限公司(简称“瑞隆公司”)为债权人主席单位。整个会议没有设置提问和债权人发表意见环节,也没有涉及具体重整方案,并无实质性内容。

西林钢铁始建于1966年,目前原产能约为560万吨。2018年5月22日,广西物资经济开发有限公司以西林钢铁集团有限公司资产不足以清偿全部债务,且明显缺乏清偿能力为由向黑龙江省伊春市中级人民法院申请对西林钢铁进行重整。

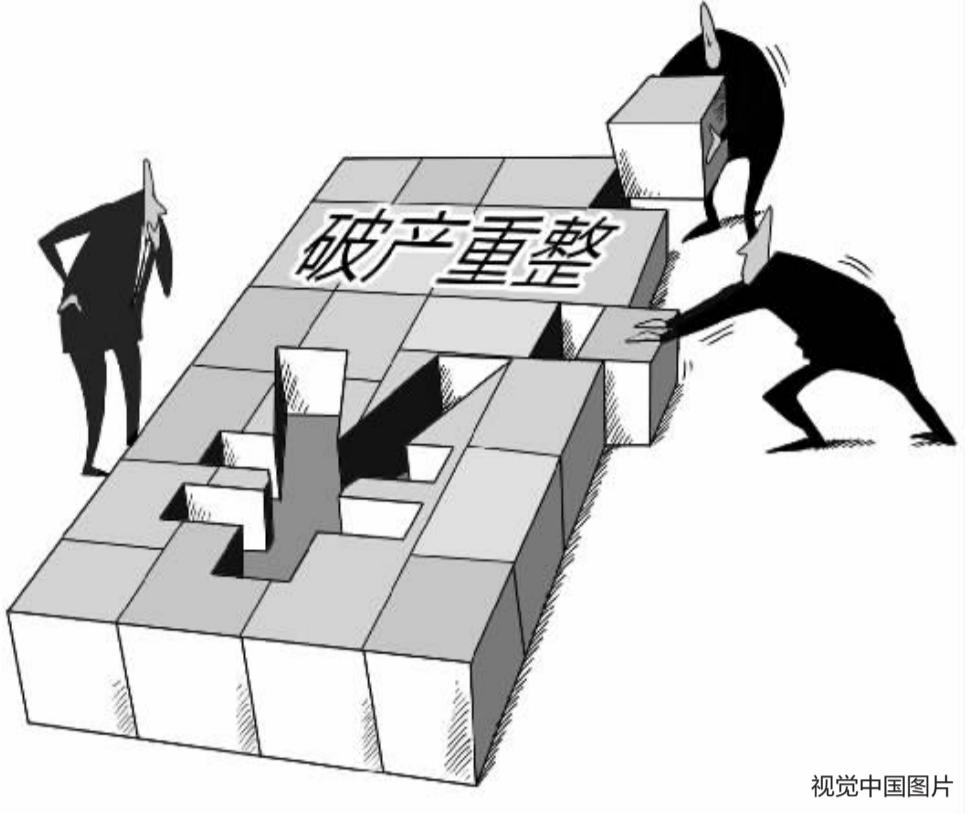
2018年7月11日,伊春市中级人民法院裁定受理西林钢铁集团等共计40家公司实质合并重整。同日,指定西林钢铁集团有限公司管理人担任上述40家公司合并重整管理人。

截至2018年7月20日,管理人接管了西林钢铁集团在内的全部40家公司。通过接管,管理人掌握了西林钢铁等40家公司的经营证照、公司印章、资产权属证书、重要合同、银行账户、不动产证书、法院诉讼执行情况。

其中,包括西林钢铁在内的9家公司具备自行管理财产和营业事物的条件,被准许在管理人的监督下自行管理财产和营业事物。继续经营意味着,这些公司可以维持生产设备和设施的运转,有助于其资产保值增值,并增加重整成功的可能性。

根据审计机构的初步审计意见,以2018年7月11日为基准日,西林钢铁等40家公司合并后的资产总额约为129.83亿元,总负债为203.69亿元,所有者权益约为-73.85亿元。根据评估机构的初步评估意见,西林钢铁等40家公司合并后的资产评估值接近60亿元。目前,1200余家债权人申报的债权已接近400亿元。

广州一位专业从事破产重整业务的律师



视觉中国图片

指出,按照破产重整程序,西林钢铁破产重整目前正处于债权确定阶段。一旦确权完成,下一关键环节为制定重整方案。其中,如何平衡债权人、债务人、投资人、出资人之间的利益至关重要。

多方展开博弈

尽管如此,围绕此次重整,各方已经在暗自博弈。

“重整的核心在于是否存在有价值的资产。如果将一些无价值的资产打包到一起重整,就违背了重整的要义。”前述财务顾问公司负责人称,重整对象的确定非常重要。

西林钢铁破产重整在重整主体上有过分歧。起初,西林钢铁重整管理人以西林钢铁等四十四家企业之间存在明显的法人格混同,债权债务关系异常复杂,存在大量的关联交易和相互担保,区分关联企业的债权债务关系成本过高,向法院申请对四十四家企业采取实质合并重整方式进行审理。但随后包括中国华融资产管理股份有限公司、中国三冶集团有限公司等12家利益方对此提出异议。经过法院听证,最终认定40家公司为此次重整主体。

其次,对于此次重整投资人招募条件,部分债权人认为“条件过于苛刻,不利于此次重整”。一位不愿具名的债权人称,此次重整不接受联合体。这等于排除了钢铁企业与财务投资人联合参与西林钢铁重整的可能性,减少了偿债资金的来源,可能导致清偿率过低,进而可能影响最后西林钢铁重整的成功。该人士称,参考近几年其他大型钢企的重整案例,不乏有多家投资人组成联合投资体的情形。

一位债权人对中国证券报记者表示,投资方的门槛过高,符合条件的投资人只有8家,而且民营企业只有2家。按照国企和上市公司一般决策的时间和流程来看,根本无缘申请成为投资人。按照西林钢铁本身的产能来看,从管理的难度方面看,一个规模相当或者规模略大的生产企业管理就足够。

建龙集团有望参与破产重整。

根据建龙集团网站信息,该公司是一家集资源、钢铁、船舶、机电等新产业于一体的大型企业集团。目前拥有1800万吨矿石(铁、铜、钼、钒、磷矿等)的开采和选矿能力,2940万吨粗钢冶炼和轧材能力、200万载重吨造船能力、1500万千瓦防爆电机和风力机制造能力,以及15万吨五氧化二钒的冶炼能力、360万吨焦炭生产能力等。2017年,集团控股公司完成钢产量2026万吨,铁精粉432万吨,交船5艘。截至2018年6月,建龙集团总资产规模达到1083.15亿元。

此前,建龙集团与西林集团已展开业务合作。2017年9月,建龙集团以租赁的方式与西林钢铁控股子公司展开合作。2018年6月25日建龙集团旗下伊春建龙公司与西林钢铁签署了《委托加工协议》。

中国证券报记者致电重整管理人询问重整投资人情况,未获回复。

对此,广东金桥百信律师事务所破产法律事务部律师罗林表示,设置投资人的门槛,应该是管理人根据债务人的实际情况,从对重整有利的角度作出的方案。这是管理人的职权,并不违背法律规定。而且重整案件本身复杂,重整计划草案的提出也有时间要求,引进有实力的战略投资人,才能真正实现重整,否

则也是浪费重整时间。最高院公布的重整案例“中核华原钛白股份有限公司破产重整案”,也只引进了金星钛白公司作为战略投资人,最后重整成功。

面临资产减值

值得注意的是,无论是破产重整成功还是最终破产清算,卷入其中的债权方日子都不会好过。

截至2018年10月10日债权申报期届满,西林钢铁破产重整管理人共受理1241家债权人申报债权,累计申报金额约383.21亿余元。债权申报期届满后,仍有债权人继续向管理人申报债权。在这些债权人中,不乏上市公司的身影。

据已公布的债权表显示,截至2018年10月23日,在已经申报的债权人中,中铁二局瑞隆物流有限公司是最大债权人,申报额合计约42.65亿元。

国家企业信用信息公开系统显示,中铁二局瑞隆物流有限公司是中铁二局建设有限公司的控股子公司。A股上市公司中国中铁持有中铁二局建设有限公司100%股权。中国中铁2017年度报告显示,该公司实现归属于上市公司股东的净利润为160.7亿元。

此外,H股上市公司中国华融资产管理股份有限公司旗下多个分公司申报了债权人。其中,大连分公司申报6906.96万元;黑龙江分公司申报11笔款项,合计金额约为18.56亿元;四川分公司申报了6笔,涉及3.09亿元,累计金额为22.25亿元。此外,中国信达、宝泰隆、交通银行、民生银行、浦发银行等多家上市公司亦申报了债权。

这些普通债权将如何清偿?

对此,一位会计师事务所人士告诉中国证券报记者,债务重组的方式主要包括:以资产清偿债务、将债务转为资本、修改其他债务条件以及以上三种方式的组合等。企业债务重组是否会导致债权人债权减值需要视债权人取得债务重组资产的公允价值来判定。如取得的资产公允价值小于原债权的价值的,则存在减值,反之则存在收益。

罗林律师表示,普通债权人的清偿率,主要取决于参加破产财产分配的债权额的多少和可供分配的债务人财产的多少。债权人的清偿顺序主要包括,一是对债务人特定财产享有担保权的债权人优先清偿;二是破产费用和共益债务;三是企业职工债权及社保费用等;四是债务人所欠的税款;五是普通破产债权。“普通债权人的清偿是在前面四项内容清偿后才进行,所以要看前面的债务清偿后还剩余多少。”

对于清偿比例,上所述不愿具名的债权人表示,最后肯定不可能全额清偿,会有所打折。从目前的经验看,清偿率在没有抵押的情况下相对较低,低的或在5%~10%,高的或在10%~20%。从建龙之前重整成功的两家钢铁企业海鑫以及北满特钢来看,普通债权的清偿率都很低,约为5%到10%。

中山国资有意接盘 奥马电器控制权或变更

□本报记者 于蒙蒙
奥马电器10月29日晚公告称,公司董事会近日收到控股股东、实际控制人及董事长赵国栋通知,赵国栋与中山市人民政府国有资产监督管理委员会旗下企业中山金融投资控股有限公司(简称“中山金控”)签署了意向协议,赵国栋有意自行或通过其一致行动人西藏融通众金投资有限公司或联合其他意向方(统称“转让方”)向中山金控或中山金控指定的第三方或前述二者的联合(统称“收购方”)转让奥马电器5%以上股份或对应权益。双方确认,本次转让可能导致奥马电器控制权发生变更。公司股票自10月30日开市起复牌。

根据公告,转让方通过本次转让所获得的交易价款将优先用于解决公司全资孙公司平潭钱包融通科技有限公司(原名为钱包网金(平潭)科技有限公司)所经营的“钱包金融”平台

所涉及的兑付问题及其他有关债务。

赵国栋及其一致行动人合计持有奥马电器3.17亿股股票,占奥马电器总股本的29.24%。其中,赵国栋本人持有奥马电器1.82亿股股票,占奥马电器总股本的16.79%,赵国栋控制的西藏融通众金投资有限公司持有奥马电器1.35亿股股票,占奥马电器总股本的12.44%。赵国栋为奥马电器控股股东及实际控制人。目前,赵国栋所持公司1.82亿股已经办理质押登记手续,占

其持有公司股票的比例为100%;同时,赵国栋持有的公司1.72亿股股票已被司法冻结,占其持有公司股票的比例为94.36%。西藏融通众金投资有限公司所持公司1.35亿股已经办理质押登记手续,占其持有公司股票的比例为100%。赵国栋及其一致行动人西藏融通众金投资有限公司拟通过包括偿还相关债务以解除上述权利限制或通过承债式转让等方式转让所持股份或对应权益。

陈龙晖表示,作为非会计专业人士,对公司2018年第三季度报告中对乐福地原股东应收业绩补偿款3.88亿元全额计提坏账准备更为按账龄计提坏账准备,按5%的比例计提坏账准备1937.58万元是否准确不能确定,因此不能保证季度报告的真实、准确、完整。

公告显示,公司与乐福地原股东刘华山等25名特定对象签署相关协议,由于乐福地2017年度实际净利润低于乐福地原股东承诺的净利润,交易对方应对公司进行补偿,补偿总金额为3.88亿元。但截至目前,合同约定的补偿金支付期限已满,公司尚未收到乐福地原股东支付的2017年度业绩补偿款。

2018年10月22日以来,公司陆续收到16人对业绩补偿款偿还方式、还款时间、还款来源的承诺。其中,14人承诺将以现金于2018年12月31日之前偿还30%,未偿还部分以股票作抵押于2018年12月31日之前办理完抵押手续,于2020年12月31日之前偿还余款。但最终业绩补偿款的回收情况要视承诺是否得到了切实履行,款项回收结果目前具有不确定性。

若公司2018年末无法按乐福地原股东的还款承诺收回补偿款或取得还款保障,可能导致2018年末公司净资产为负。根据相关规定,深交所可能暂停公司股票上市。

千山药机对应收3.88亿元全额计提坏账准备变更为按5%比例计提坏账准备后,截至2018年9月30日,千山药机归属于上市公司股东的净资产为2.68亿元,比2017年末减少60.04%。

不过,公司10月13日发布三季度业绩预告时,对应收3.88亿元全额计提坏账准备,预计1~9月归属于上市公司股东的净利润亏损7.30亿元~7.25亿元,预计截至2018年9月30日的净资产为负。

43家地产公司前三季净利润增长

经营性现金流整体情况不容乐观

其中,43家公司前三季度实现归属于上市公司股东净利润同比增长,占比70.49%。其中,34家公司净利润同比增长幅度超过10%;15家超过50%;11家超过100%。长春经开、合肥城建两家公司前三季度归属于上市公司股东净利润增长幅度超过700%。从已发布三季报的上市公司业绩看,A股房地产行业整体盈利性较好,但存在一定程度分化。业绩大幅增长的上市公司,多数与销售项目实现利润结转有关;亏损的公司多数与所在地区调控政策趋严,销售不及预期有关。值得注意的是,已发布三季报的地产公司前三季度经营活动产生的现金流净额合计为-389.52亿元,相比去年同期有所缓解。但经营性现金流整体情况仍然不容乐观。

相比去年同期有所缓解,但经营性现金流整体情况仍然不容乐观。

另有69家公司发布了前三季度业绩预告,39家预喜,预喜比例为56.52%。半数公司利润出现一定程度下滑。多数公司称,主要与政策调控下销售不佳有关。

以粤宏远A为例,公司预计前三季度亏损5000万元~4000万元。对于预计亏损的主要原因,公司表示,在限购、限售、强化差别化信贷等政策严控的基调下,东莞区域房地产市场受到一定影响,且公司本期可售项目同比减少,导致销量降低。另外,公司房地产项目已售产品在本报告期尚未达到收入确认条件。

7家公司全年业绩预喜

Wind数据显示,截至10月29日,14家房地产上市公司披露了全年业绩预告,不确定的1家,略减4家,略增2家,首亏1家,续亏1家,预增5家。共有7家公司预喜,占全部发布了全年业绩预告公司的50%,业绩出现一定程度分化。

大港股份预计全年亏损3.5亿元至3亿元。房地产业务方面,公司及子公司房地产存量项目剩余货值以别墅、酒店等高端住宅和商业为主,去化速度较慢,占用公司资金较大,没有形成有效的回款,财务费用无法消化。

部分公司预计全年利润增长幅度较大。以金科股份为例,公司预计2018年全年实现归属于上市公司股东净利润30.06亿元~40.09亿元,同比增长50%~100%。公司表示,经营管理层根据全年经营情况进行的合理预估,存在由于工程进度、证照办理等多种因素导致不能实现预估利润的风险,全年实际业绩以公司披露正式的定期报告为准。

中华企业预计2018年全年实现归属于上市公司股东净利润25亿元~28亿元,同比增长581.62%~663.42%。对于业绩增长的主要原因,公司表示,2018年第四季度预计公司重大资产重组注入资产中的部分项目满足公司结转收入条件,注入资产所产生的净利润约占公司2018年度净利润的80%左右。

乐视网前三季亏损近15亿元

乐视鑫根并购基金添“烦恼”

□本报记者 于蒙蒙

乐视网10月29日晚公布三季报业绩。公司实现营收13.48亿元,同比下降77.88%;净利润为-14.89亿元,同比增长9.82%。对于营收下滑的原因,公司称主要系终端、广告、会员等业务收入规模大幅下降。

值得注意的是,乐视网三季报编制过程,公司证券部于10月24日发现合并报表中货币资金科目变动较大。通过了解情况、问询有关人员,发现并表公司深圳市乐视鑫根并购基金管理有限公司(为乐视鑫根并购基金管理人)已于9月25日向优先级偿还本金3亿元。乐视网表示,公司正努力通过与基金管理人、各合伙人协商,以“缩减上市公司债务和缓解资金周转支出压力”为目标,就降低基金固定收益支出和控制管理支出等事项达成一致意见。避免因2019年上半年触发公司履行担保义务而引发公司退市、破产的风险,有利于上市公司利益,且对公司净资产、合并范围收入均无影响。

乐视网称,2016年3月,深圳市乐视鑫根并购基金管理企业(有限合伙)(简称“乐视鑫根并购基金”)各合伙人签署合伙协议,发起设立并购基金,约定优先级有限合伙人预期固定收益按照实缴出资额的7.5%/年计算。2016年3月,乐视控股、贾跃亭、乐视网、乐视鑫根并购基金、深圳市乐视鑫根并购基金管理有限公司、各合伙人签署《远期受让协议》,2017年7月补充签署《远期受让协议之补充协议》。上述协议约定,担保方(乐视网、乐视控股贾跃亭)向本基金合伙人承诺按照出资额承担本金15%/年固定收益保证回购担保事宜。本次乐视网全资子公司北京乐视流媒体广告有限公司(简称“乐视流媒体”)认购全部劣后级份额,深圳市引导基金投资有限公司(简称“引导基金”)认购全部次级份额,芜湖歌斐资产管理有限公司(简称“芜湖歌斐”)认购优先级份额。

乐视鑫根并购基金设立至今,先后投资支付TCL多媒体科技控股有限公司、乐视创景科技(北京)有限公司、酷派集团有限公司、深圳超多维科技有限公司、深圳市汇鑫网络互联金融技术服务有限公司5个项目。目前已投资金额34.25亿元,除去2016年~2017年向管理人公司深圳市乐视鑫根并购基金管理有限公司支付管理费共计1.75亿元及向优先级合伙人芜湖歌斐支付预期固定收益3.32亿元,截至8月31日,乐视鑫根并购基金账面剩余资金约4.42亿元。

公告显示,乐视鑫根并购基金成立以来,所投资项目大部分处于亏损状态。按照此前签订的合伙协议,乐视鑫根并购基金仍需承担(基金账户无足额现金时,由劣后级乐视网公司垫付)优先级7.5%/年的固定收益;另外,乐视网、乐视控股、贾跃亭对本基金合伙人承诺按照15%/年承担回购担保事宜。上述固定收益和承诺担保事项加重上市公司未来现金支付和形成或有负债压力、负担。

千山药机前三季亏损4亿元

董秘称不能保证财报真实准确

□本报记者 杨洁

千山药机10月29日晚发布三季报。前三季度,公司实现营业收入1.75亿元,同比减少32.77%,净利润亏损4.04亿元,扣除非经常性损益后亏损4.15亿元。截至三季度末,公司净资产为2.68亿元。根据公告,公司董事会秘书、副总经理陈龙晖不能保证季度报告的真实、准确、完整。

陈龙晖表示,作为非会计专业人士,对公司2018年第三季度报告中对乐福地原股东应收业绩补偿款3.88亿元全额计提坏账准备更为按账龄计提坏账准备,按5%的比例计提坏账准备1937.58万元是否准确不能确定,因此不能保证季度报告的真实、准确、完整。

公告显示,公司与乐福地原股东刘华山等25名特定对象签署相关协议,由于乐福地2017年度实际净利润低于乐福地原股东承诺的净利润,交易对方应对公司进行补偿,补偿总金额为3.88亿元。但截至目前,合同约定的补偿金支付期限已满,公司尚未收到乐福地原股东支付的2017年度业绩补偿款。

2018年10月22日以来,公司陆续收到16人对业绩补偿款偿还方式、还款时间、还款来源的承诺。其中,14人承诺将以现金于2018年12月31日之前偿还30%,未偿还部分以股票作抵押于2018年12月31日之前办理完抵押手续,于2020年12月31日之前偿还余款。但最终业绩补偿款的回收情况要视承诺是否得到了切实履行,款项回收结果目前具有不确定性。

若公司2018年末无法按乐福地原股东的还款承诺收回补偿款或取得还款保障,可能导致2018年末公司净资产为负。根据相关规定,深交所可能暂停公司股票上市。

千山药机对应收3.88亿元全额计提坏账准备变更为按5%比例计提坏账准备后,截至2018年9月30日,千山药机归属于上市公司股东的净资产为2.68亿元,比2017年末减少60.04%。

不过,公司10月13日发布三季度业绩预告时,对应收3.88亿元全额计提坏账准备,预计1~9月归属于上市公司股东的净利润亏损7.