编辑 汤艺甜 美编 高蕾 实习校对 李爽 电话:64101908 news0518@163.com

重整战投敲定 *ST沈机的转机来了?

*ST沈机（000410）重整事项进入实质性阶段。11月12日晚间，*ST沈机披露了最终确定中国通用技术(集团)控股有限责任公司(以下简称“通用技术集团”)为重整战略投资者的消息，战投的引入无疑将成为加速*ST沈机脱困的重要助推因素。与此同时，*ST沈机重整计划草案也将在11月13日进入债权人审议阶段，*ST沈机最终能否通过重整迎来重生值得期待。

确定通用技术集团

从8月底报名拟作为意向战略投资者参与*ST沈机重整，到9月初拟向*ST沈机提供共益债借款2.8亿元，通用技术集团作为*ST沈机重整战略投资者的身份正式确定。

11月12日晚间*ST沈机发布公告称，公司确定通用技术集团为公司重整战略投资者。

据了解，在8月16日被法院裁定受理公司进行重整后，*ST沈机管理人即在8月23日发布了《战略投资者招募公告》，公开招募公司战略投资者，报名截止时间为2019年8月30日。*ST沈机管理人要求，拟招募的意向战略投资者应具有足够的资金实力进行重整投资，且经审计上一年度财务报表符合资产总额不低于1000亿元，净利润不低于50亿元。

提及此次招募战投的目的，*ST沈机管理人直言，本次招募战略投资者旨在全面完成*ST沈机重整：解决内部结构性问题，调整债务结构、资本结构、产品结构和人员结构，实现公司转型升级；完善经营管理，推进市场化体制机制改革，构建现代化的企业制度；最终打造股权结构优化、治理结构完善、资产质量优良、具备可持续盈利能力的上市公司，实现回报股东、贡献社会、造福员工的企业宗旨。

战略投资者招募公告发布不久，*ST沈机即在8月31日披露关于重整进展暨风险提示的公告称，截至公告日，通用技术集团已正式报名，拟作为意向战略投资者参与公司重整。

如今，通用技术集团最终确定为*ST沈机重整战略投资者。据*ST沈机11月12日晚间披露的公告，经与通用技术集团协商谈判，公司及公司管理人目前已与通用技术集团签订了《重整投资协议》，确定通用技术集团为公司重整战略投资者。

通用技术集团战略投资者身份的最终确定无疑对*ST沈机的重整起到重要的作用。根据介绍，通用技术集团下属拥有大连机床、齐齐哈尔二机床等大型机床生产研发制造单位，是我国国防、军工、航空、航天、船舶、汽车、能源等国家重点行业和领域的重要供应商，为国家基础工业建设和国防建设作出重要贡献。北京一位不愿具名的券商人士表示，通用技术集团的引入，将会在很大程度上缓解*ST沈机资金困局，更将成为*ST沈机加速脱困重生的契机。

实际上，作为意向战略投资者报名后，早在今年9月初，通用技术集团就与*ST沈机签署了共益债借款协议。*ST沈机9月3日披露的公告显示，为缓解公司资金不足，支持公司在重整期间进行正常的生产经营活动，通用技术集团拟向*ST沈机提供共益债借款2.8亿元，该借款事项已获得沈阳市中级人民法院许可。

草案审议在即

除了确定战投外，*ST沈机的重整计划也在按计划推进。根据安排，沈阳中院决定于2019年11月13日召开公司第一次债权人会议，审议表决《重整计划(草案)》。

据悉，*ST沈机的债权申报截止日期为2019年11月10日。截至2019年11月6日17时整，共有1530家债权人向公司管理人申报债权，申报金额为183.07亿元。

根据《企业破产法》的规定，重整计划草案涉及出资人权益调整事项的，应当设出资人组，对该事项进行表决。*ST沈机的《重整计划(草案)》中涉及出资人权益调整事项，11月14日，*ST沈机将召开出资人组会议，对《出资人权益调整方案》进行表决。

据*ST沈机披露的《出资人权益调整方案》显示，公司将实施资本公积转增股本，转增股份用于引入投资人和清偿债权。具体来看，以*ST沈机现有总股本7.65亿股为基数，按照每10股转增12股的比例转增合计约9.19亿股，总股本扩大至16.84亿股。不过最终转增的准确股票数量以中证登深圳分公司实际登记确认的数量为准。

*ST沈机称《出资人权益调整方案》作为《重整计划(草案)》不可缺少的一部分，能否获得出资人组表决通过将影响公司本次重整能否顺利实施。

根据最高人民法院《关于审理上市公司破产重整案件工作座谈会纪要》，出资人组对重整计划草案中涉及出资人权益调整事项的表决，经参与表决的出资人所持表决权三分之二以上通过的，即为该组通过重整计划草案。*ST沈机的重整计划草案能否获通过答案也将很快揭晓。

能否把握转机

在著名经济学家宋清辉看来，重整是挽救企业危机的最后“法宝”，若重整顺利进行，重整对公司意味着迎来转机。

*ST沈机在公告中称，法院已裁定公司进入重整程序，如果公司顺利实施重整并执行完毕重整计划，将有利于改善公司资产负债结构。

*ST沈机还表示，一旦破产清算和退市，出资人和债权人的权益都将受到严重影响。因此，希望广大投资者充分理解《出资人权益调整方案》的意义和作用，并对公司及各方为挽救公司所作努力予以积极地支持，通过实际行动实现对各自切身利益的有效保护。

不过，对于*ST沈机而言，其重整之路存在不确定性。*ST沈机提示风险称，如果出资人组未表决通过《出资人权益调整方案》且《重整计划(草案)》未依照《企业破产法》第八十七条的规定获得人民法院裁定批准的，或者债权人会议和出资人组表决通过，但已通过的公司重整计划未获得人民法院裁定批准的，人民法院将裁定终止公司重整程序，并宣告公司破产。

“如果公司被宣告破产，根据《深圳证券交易所股票上市规则》第14.4.1条第(二十三)项的规定，公司股票将面临被终止上市的风险”。*ST沈机如是说。

针对公司相关问题，北京商报记者曾致电*ST沈机董秘办公室进行采访，不过截至记者发稿前，对方电话并未有人接听。

北京商报记者 高萍 刘凤茹

*ST沈机债权人申报进程一览

截至2019年9月24日17时整

共有1217家债权人向公司管理人申报债权

申报金额为151.06亿元

截至2019年10月8日17时整

共有1229家债权人向公司管理人申报债权

申报金额为162.69亿元

截至2019年10月15日17时整

共有1496家债权人向公司管理人申报债权

申报金额为180.61亿元

截至2019年10月22日17时整

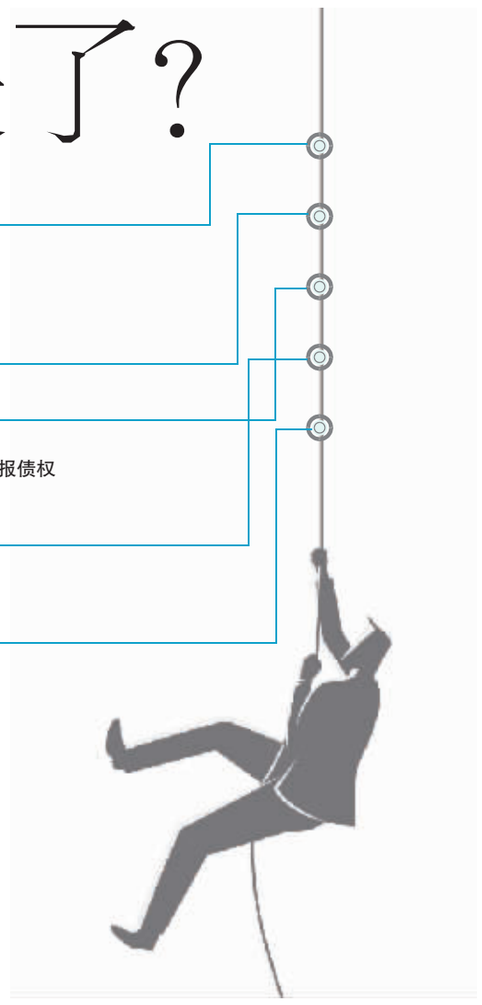
共有1512家债权人向公司管理人申报债权

申报金额为182.99亿元

截至2019年11月6日17时整

共有1530家债权人向公司管理人申报债权

申报金额为183.07亿元



上海莱士百亿重组上会 控制权曾引关注

筹划逾一年、方案大幅调整后，上海莱士(002252)拟132.46亿元收购Grifols Diagnostic Solutions Inc(以下简称“GDS”)45%股权事项将在11月13日接受证监会审核。上海莱士曾因炒股巨亏导致2018年亏损逾15亿元，一度成为舆论焦点。如今，转而“回归”主业的上海莱士，能否通过此次重组实现开拓血液检测市场的愿景值得期待。

根据安排，中国证监会上市公司并购重组审核委员会定于2019年11月13日召开2019年第59次并购重组委工作会议，对上海莱士发行股份购买资产暨关联交易事项进行审核。

回溯历史公告可知，上海莱士此次重组为拟发行股份购买基立福持有的GDS已发行在外的40股A系列普通股(占GDS已发行在外的100股A系列普通股的40%)以及已发行在外的50股B系列普通股(占GDS已发行在外的100股B系列普通股的50%)，合计45%GDS股权。以2018年9月30日为估值基准日，GDS 100%股权的估值为295.81亿元。在估值报告结果的基础上并经交易双方协商确定，GDS 45%股权的交易价格确定为132.46亿元。

上海莱士此次拟购标的GDS成立于2013年，系一家集输血医、免疫检测和凝血检测领域的仪器制造企业。

提及此次收购GDS的初衷，上海莱士称，GDS与公司的重组，将会大大提升公司在血液检测市场方面的实力与行业知名度，同时也能弥补国内血液检测市场产品品类较少，技术能力不高的不足。

实际上，对于上海莱士而言，此次筹划重组不失为在业绩承压下的谋变之举。2018年，上海莱士大幅亏损15.18亿元，同比由盈转亏。上海莱士之所以亏损与公司炒股巨亏不无关系。

“由于证券投资业务受市场波动影响，持有和处置风险投资而产生的公允价值变动损益和投资收益合计亏损19.8亿元，导致2018年度业绩大幅亏损。”上海莱士在2018年业绩预告中曾如此解释亏损的原因。

证券投资方面“爆雷”，让2015年开始“炒股”的上海莱士决定不再进行证券投资。“根据公司内控制度及相关规定的要求，公司不再参与新的证券投资，原有的证券投资也将在未来适当的时机逐步实现退出，今后将不再进行证券投资，公司的战略和发展将全力聚焦于血液制品主营业务及生物制品相关产业的深耕和精琢。”上海莱士在2018年年报中表示。

事实上，对于上海莱士而言，此次筹划重组事项并非一帆风顺。该次重组最初因涉及拟作价400亿元吸引市场诸多目光。不过，筹划途中，因上海莱士股价下跌以及标的股东多、沟通难度大等原因，该次重组缩减并购标的并相应的调减了交易价格。

在此次重组过程中，上海莱士控制权问题一直被监管层重点关注。根据资料，上海莱士的控股股东为科瑞天诚和莱士中国，实际控制人为郑跃文和Kieu Hoang(黄凯)，任何一方不单独控制公司。

根据调整后上海莱士3月披露的重组报告书草案，本次交易完成后基立福将持有上海莱士26.2%股权，成为上海莱士第二大股东，与第一大股东科瑞天诚及其一致行动人持股比例相差0.53%，与第三大股东莱士中国及其一致行动人持股比例相差0.43%。交易完成后上海莱士认为科瑞天诚和莱士中国仍共同控制上市公司，控股股东及实际控制人未发生变化。

在3月的重组问询函中，深交所对交易完成后公司控制权稳定性提出疑问，要求上海莱士说明，科瑞天诚、基立福与莱士中国股权比例差异较小，公司认为科瑞天诚和莱士中国仍共同控制上市公司的依据和合理性，未来保持上市公司控制权稳定的措施。

除交易所对上海莱士的公司控制权予以关注外，在证监会审查的两次反馈意见中，上海莱士控制权稳定性问题亦遭到证监会重点问询。

据了解，在2019年3月上海莱士公告重组报告书草案后，莱士中国持有的上海莱士股票发生了被动减持，相关持股比例发生变化。交易完成后，科瑞天诚及其一致行动人与莱士中国及其一致行动人可实际支配的上市公司表决权占上市公司总股份数比例分别为26.73%、24.52%，基立福可实际支配的上市公司表决权占上市公司总股份数比例为26.2%。

因而，在证监会下发的项目审查一次反馈意见中，证监会要求上海莱士结合控股股东及其一致行动人财务状况和资信状况，评估质押风险，补充披露相关各方应对措施，如前述主体被强制平仓，对上市公司控制权稳定和本次交易的影响。

截至2019年10月8日，上海莱士控股股东科瑞天诚及一致行动人持股比例合计为36.22%，质押股票数量占总股本的34.02%；上海莱士控股股东莱士中国及其一致行动人持股比例为32.02%，质押股票数量占总股本的31.49%。在项目审查二次反馈意见中，证监会要求上海莱士结合股票质押情况，补充披露交易完成后科瑞天诚、莱士中国稳定上市公司的控制权的具体措施。

针对相关问题，北京商报记者曾致电上海莱士进行采访，但对方电话未有人接听。

北京商报记者 高萍

老周侃股 Laozhou talking

A股投机性减弱是好事

周科竞

现在价值投资越来越深入人心，这是好事，上市公司也越来越重视通过可转债进行融资，相比过往通过发行股份融资的方式，可转债具有更好的安全性和投资性，也是巴菲特最钟爱的交易品种。本栏认为，未来还是应该尽可能鼓励投资者通过公募基金投资股市，改善投资者结构，降低投机氛围，使A股市场更加成熟。

时至年末，又有了股市投机的契机，往年最大的炒作题材就是垃圾股的扭亏和避免退市，试想，一家在投资者眼中原本要连续三年亏损而暂停上市的公司，股价仅比1元多一点，如果能成功避免退市，股价将会迎来大幅上涨，于是这就成了一种炒作题材。但是随着投资者价值投资的理念越来越成熟，投资者已经明白，垃圾股很多，能扭亏的公司毕竟只是少数，而且扭亏之后，其中很大一部分依然是垃圾股，还会不断的亏损，然后在1元面值附近徘徊。就像香港股市的仙股，并没有退市条款的威胁，但是因为重组困难，投资者并不愿意长期持有，所以它们的股价只能长期在0.1港币附近波动，现在A股市场在1元附近波动的垃圾股，从性质上讲已经和香港股市的仙股无异。

投机性来源于投资者对短期暴利的期待，历史上的恶炒新股、恶炒垃圾股、恶炒权证，都是投机性强的表现，虽然投机可能会造成少数人暴富，但却是多数人的噩梦。随着管理层对股市投机性的不断限制，例如发布风险提示、打击操纵股价行为、取消发行权证，这就从根源上抑制了投机行为。

与此同时，管理层也推出了很多鼓励长期投资的政策，例如鼓励上市公司发行可转换债券、按照持股时间长短差异化收取红利税、鼓励上市公司现金分红等等，这些操作都是在鼓励投资者替代投机者参与股市交易，如果投资者能够通过价值投资获得长期稳定的投资收益，他们就不会去高价接盘投机者的获利筹码，这样投机者找不到下家，最后投机行为就会变得无利可图，于是A股市场的投机性就会变得越来越弱。

当然股市投机性弱了也会有一些问题，最主要的就是股票的流动性会变弱，大型投资者想要大量买入或者卖出股票会变得困难。从国际成熟股市的经验看，大资金可以通过买入基金、股指期货、股票期权等方式变相持有一类上市公司股票，不仅流动性更好，还能分散“黑天鹅”风险。本栏认为，这正是资本市场解决流动性的好方法。

如果投资者仅仅看好单一公司的股票，也可以通过长期持有个别股票，同时使用金融衍生品来回避股市系统性风险，这样的操作也是可行的。不过本栏认为，对于A股市场的大多数投资者来说，最好的投资方法就是通过买入公募基金分享股市的收益，这样更加省时省力，自己还能腾出精力做好自己的本职工作以及享受诗和远方。