

来源：每日经济新闻

每经记者 冷辉 每经编辑 廖丹

日前，国家电投集团旗下上市公司东方能源（000958，SZ）公告了《发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）》，东方能源拟以发行股份的方式购买国家电投、南网资本、云能资本、国改基金、中豪置业合计持有的国家电投集团资本控股有限公司（以下简称资本控股）100.00%股权。

《每日经济新闻》记者注意到，这是资本市场上又一起“蛇吞象”式的收购案。此次交易作价为151亿元，而截至7月10日收盘，东方能源总市值也仅有60多亿元。

此外，资本控股持有多家金融机构的股权，并且是国家电投保险经纪、百瑞信托等公司的第一大股东。资本控股此番若被上市公司成功收购，也意味着百瑞信托将曲线上市。

上市公司实际控制人不变

根据本次交易方案，东方能源拟以发行股份的方式购买国家电投、南网资本、云能资本、国改基金、中豪置业合计持有的资本控股100.00%股权。资本控股持有国家电投财务24%股权、国家电投保险经纪100%股权、百瑞信托50.24%股权、先融期货44.20%股份、永诚保险6.57%股份。本次交易不涉及募集配套资金。本次交易完成以后，资本控股将成为上市公司的全资子公司。

从双方的资产对比等方面来看，东方能源收购资本控股，堪称“蛇吞象”。

截至2018年底，东方能源的总资产、净资产分别为108.11亿元、26.37亿元。而作为此次交易标的资产的资本控股，总资产为653.81亿元，是东方能源总资产的604.74%；净资产为124.14亿元，资本控股的本次交易评估值金额151.12亿元，是东方能源净资产的573.00%。资本控股2018年实现营业收入70.22亿元，是东方能源2018年营业收入29.59亿元的237.34%。

东方能源表示，本次交易构成上市公司重大资产重组。但本次交易后，国家电投仍为上市公司的控股股东，上市公司实际控制人仍为国务院国资委，上市公司控制权未发生变更。因此，本次交易不构成重组上市。

本次交易，东方能源向交易对方发行的股份数量为42.81亿股。本次交易发行价格为3.53元/股，交易对价总计151.12亿元。

东方能源目前的主要业务是清洁能源发电及热电联产业务，主要产品为电力及热力，公司业务涵盖热电联产、风电、太阳能发电及分布式供能等领域。本次交易完成后，上市公司将持有资本控股100%股权，并通过资本控股持有国家电投财务、国家电投保险经纪、百瑞信托、先融期货、永诚保险等公司的相关股权。上市公司的业务范围除清洁能源发电及热电联产等业务外，还将涵盖财务公司、保险经纪、信托、期货、保险等多项金融业务。

东方能源表示，通过本次交易，上市公司将实现业务转型，能够有效拓宽盈利来源，提升可持续发展能力、抗风险能力以及后续发展潜力，为整体经营业绩提升提供保证，符合公司全体股东的利益。

本交易尚需系列程序落地

东方能源本次交易方案尚需获得上市公司股东大会审议通过，以及国务院国资委、中国证监会的批准、核准等。资本控股作为国家电投集团旗下投资控股型公司，投资控股了百瑞信托等多家金融机构。此番东方能源若能顺利收购资本控股，也意味着百瑞信托将曲线上市。

百瑞信托是专业从事信托业务的非银行金融机构，公司初始设立于1986年4月，前身为郑州信托投资公司，2002年完成重新登记并更名为百瑞信托；此后，历经多次股权转让、增资扩股，公司注册资本增加至目前的40亿元。目前，资本控股持有百瑞信托50.24%股权，为该公司的控股股东。

财务指标方面，百瑞信托2018年实现营业收入为17.26亿元，净利润10.24亿元；今年一季度实现营业收入7.22亿元，净利润4.66亿元。2018年末，百瑞信託管理的信托资产合计为1907.62亿元，到今年3月末，这一数据为2052.10亿元。

值得关注的是，此次收购草案中提到了《关于规范银信类业务的通知》（简称55号文）、《资管新规》等监管政策对百瑞信托的影响。按照监管要求，百瑞信托对其所有存续信托项目是否符合监管政策进行自查。截至2019年3月31日，百瑞信托需整改项目共计222个，实收信托规模1285.13亿元，上述项目均已纳入过渡期整改台账。

具体来看，百瑞信托截至2019年3月31日的过渡期整改台账列示的存续信托项目中，涉及多层嵌套的项目共32个，信托规模116.22亿元；涉及期限错配项目10个，信托规模60.88亿元；产品分级比例不符合要求的项目共6个，信托规模39.36亿元。这三类项目，于2020年底（《资管新规》过渡期截止日）前到期的项目规模合计109.07亿元，这些项目在到期后正常清算、不再延期或展期即可；2020年底后到期的项目规模77.97亿元，此类项目需通过提前结束或整改为合规项目等方式进行

处理。