

股东输血 出售资产 谋求重组

# \*ST公司保壳押宝搏命三招

□本报记者 刘兴龙 戴小河

## ST股“年末狂欢”难重演

□本报实习记者 王姣

每逢岁末年关,具有重组机会的ST类公司股价往往开始出现飙升,有望“脱帽摘星”的公司受到市场关注。今年“保壳”大战已进入白热化,不过\*ST公司摘帽行情迟迟没有到来。分析人士认为,与往年不同,随着近期注册制改革、新三板扩容、IPO重启等预期不断升温,今年ST概念股未必能上演如往年一样精彩的“大戏”。

### 脱帽行情或存变数

每年的11月份至来年的2、3月份,为避免退市保住壳资源,\*ST公司在年底的时候都要或多或少地进行一番“运作”,这个时候A股市场上总会掀起一轮ST股炒作潮。

以2012年年末为例,在上证综指9月26日创出1999.48点新低后至11月8日期间,沪综指上涨了3.36%,而同期大智慧ST板块指数涨幅却为9.11%。其中,多只ST股“妖气横生”,累计涨幅都在50%以上。

今年以来,得以成功“摘帽”的ST股也确实显示出极强的短线博弈机会。数据显示,\*ST太光8月初复牌后至9月底,共涨停28次,目前其年内涨幅近300%;\*ST中基在今年11月6日“摘帽”变身为新中基,该股从10月30日的3.49元/股一度升到11月7日的4.03元/股,期间累计涨幅超过15%。

分析人士认为,由于当前的A股市场受经济增速放缓影响以及年底资金面偏紧等因素的干扰,缺乏普遍的业绩推动性机会,因此“摘帽”题材受到投资者重视在情理之中。

不过,值得注意的是,此前有分析师曾预测,作为首个“新老划断”后在年报披露前摘帽的ST公司,\*ST中钨本周的表现是一个重要的风向标。如果该股大涨说明市场对这一题材还是比较看好,就可以布局未来可能摘帽的公司。然而从盘面来看,11月25日、11月26日,脱帽后的中钨高新连续下跌5.56%和1.51%,仅在11月27日微涨0.17%。

### “壳资源”价值弱化

业内人士认为,在推进新股发行注册制改革、继续发展中小板、改革创业板、扩大新三板的背景下,发行规模将

会扩大,投资者的选择将更多,股市“壳资源”将不再是稀缺资源,高估值个股有向合理价值回归的压力,脱离基本面的题材炒作风险将大增。

国泰君安研究员认为,发行审核引入注册制,其根本目的在于最大程度地满足不同类型公司的融资需求和相应投资者的投资需求,并在一定程度上导致公开发行公司的数量增加、不同层次股票市场交易需求增加。

方正证券分析师认为,注册制对A股市场短期是把“双刃剑”,它会使市场供给关系发生突变,使投资风险加大、投机成本增加。IPO注册制是一步到位,还是有过渡期,其对市场心理影响不容忽视。

对于二级市场资金面而言,紧平衡破坏的外在力量在于新股重启和注册制的推进,时点尚难把握。”华泰证券研究员认为,影响二级市场资金面的最重要因素是新股发行重启及注册制度推进程度。如新股发行重启,注册制度推进超预期,二级市场资金面的紧平衡将因之打破。

不过,有业内人士认为,新股发行短期仍不具备立即实施注册制的条件,难以实质性落地,后续IPO重启也很可能继续维持现有的审核制,而非立即发生重大政策转变。

上述方正证券分析师表示,注册制目前还不能操之过急,首先要有一个完善的法律规范和监管体系,随后才具备推行注册制的条件。如果管理层选择先进一步健全监管机制,再推行注册制,投资者对于注册制无需过于忧虑。

业内人士认为,新股发行一旦实行注册制,大股东保壳意愿会大大降低,ST板块的股价将步入理性区间,A股市场上经久不衰的ST公司炒作或将成为历史。不过短期来看,今年ST概念股仍没有突出表现,且IPO融资通道尚未畅通,因此市场的壳资源仍有稀缺性。投资者仍存在逆向布局机会,但其中的风险也不容忽视。

市场一般认为,对未来相对比较确定的“脱帽摘星”题材可以适当参与。如真正能实现扭亏为盈并成功脱帽的ST公司或是那些亏损额不大、资产质量有实质性改观、负债率不高、现金流正常、股权结构合理的公司,一些可能摘帽的ST股在披露年报期间存在一定程度的交易性机会。



数据来源:Wind 制表:刘兴龙

## 大股东出手资助

以往,保壳公司往往会被贴上“业绩惨淡”、“资不抵债”的标签。不过,今年\*ST远洋、\*ST二重等上市公司面临暂停上市风险,\*ST长油更可能成为首家退市央企,它们的加入让保壳群体的构成空前复杂。

根据新的退市规则,2011年、2012年和今年三季报净利润为负,或2012年、今年三季报净资产为负的\*ST公司共有35家。其中,实际控制人为国务院国资委的上市公司有11家,这是历年来“国家队”成员保壳数量最多的一次。

我对公司在四季度实现全年扭亏、保住上市公司地位有信心,公司正在按周控制亏损幅度。”临近年底,\*ST远洋董秘郭华伟肩上的压力倍增,好在股东“输血”让保壳峰回路转。

\*ST远洋8月披露,将在第四季度向母公司中国远洋集团出售青岛远洋的子公司青岛远洋资产管理有限公司81%股权和中远集运的子公司上海天宏力资产管理有限公司81%股权,预计交易将会为公司贡献利润约36.7亿元。考虑到前三季度亏损20.34亿元,这意味着只要\*ST远洋在第四季度亏损不超过16亿元,就有望实现扭亏。

\*ST远洋董秘郭华伟向中国证券报记者介绍:除了出售资产,当前更重要的工作是控制成本。公司前9个月的燃油成本同比降低18%,节约了20多亿元。各业务前景来看,干散货目前仍处于“寒冬”时期,集装箱业务则在四季度是传统的淡季,10月、11月的涨价持续性存疑,但码头业务还是盈利的。”

不仅是规模庞大的\*ST远洋,\*ST二重、\*ST凤凰、\*ST长油也都是“国家队”的组成成员,维持上市地位有着重要的意义。\*ST长油无疑是最危险的一家公司,在今年5月暂停上市之后,业绩并没有得到根本性改善,全年预计净利润仍为亏损。\*ST长油董秘曾善柱是国内证券市场资历最老的董秘之一,自1997年\*ST长油的前身“南京水运”登陆上交所至今,已经在这个职位上工作了16年。对于退市的命运,曾善柱曾表态希望能够得到股东和政策的支持,毕竟\*ST长油承担着“国油国运”的政策性任务。

与\*ST长油同属航运业的\*ST凤凰,在资不抵债的情况下,一直通过售卖资产还债扭亏。仅第四季度以来,\*ST凤凰就相继拍卖了“长航江

海”、“长航汇海”、“长航渤海”,以及处置长交303等14艘辅助船舶。不过,依赖卖资产还债显然不能解决根本问题,于是\*ST凤凰11月25日开始停牌,让保壳前景陡生变数,重大事项的“面纱”有望在年底前揭开。

作为另一家重量级的“国家队”成员,\*ST二重同样获得了大股东的大力支持。9月26日,\*ST二重公告称,拟将持有的中国第二重型机械集团德阳万路运业有限公司100%股权、二重集团(镇江)重型装备厂有限责任公司100%股权,以及与风电业务相关的产成品存货等资产出售给控股股东中国二重,转让价格合计高达36.81亿元。如果这笔交易能够在年内完成,\*ST二重将可以实现业绩扭亏。

## “不死鸟”冀望重组

自2000年上市以来,\*ST天龙就犹如循环播放的连续剧,以3年为一个周期,不断重复“一亏再亏,第三年扭亏”的轮回。2013年,\*ST天龙又处在了第四个周期的最后一年。今年前三季度营业收入仅785.99万元,亏损即高达1879.36万元。就在投资者以为\*ST天龙保壳轮回将要终结的时候,公司25日晚公告,第一大股东中铁华夏担保有限公司将所持2000万股股份过户给自然人黄国忠名下,同日,公司发布重大资产重组停牌公告。

在保壳群体中,如\*ST天龙一般的“不死鸟”不在少数。早在2007年,\*ST宝硕就贴上了“\*ST”的标签,不

过依靠业绩“张弛有度”始终维持着上市地位。依据新的退市规则,\*ST宝硕2012年和2013年前三季度净资产均为负值,资产质量成了难以逾越的难题。“今年保壳的压力比较大,公司采取了许多措施,但究竟是什么措施我暂时不能说,前景怎么样也还不明朗。”\*ST宝硕证券部工作人员介绍。

事实上,在\*ST公司保壳过程中,通常的渠道有两个:一是像\*ST天龙一样借助重组改变基本面,二是出售资产和股权实现业绩扭亏。

统计显示,\*ST中达、\*ST贤成等公司已经先后停牌,正在努力实施重整计划。此外,11月26日晚,\*ST祥龙发

布公告称,公司重大资产重组在11月5日获证监会批复。据此前披露的重大资产出售报告书,\*ST祥龙将利用资产出售交易获得的部分现金解决公司债务问题。根据初步估算,3501.7万元债务由\*ST祥龙转移至大股东武汉葛化集团有限公司,同时公司将减少相关债务约5458.8万元,这些债务减少形成的收益计入当期损益。

资产重组和重整可以“治本”,而甩卖资产则只能“治标”,尤其是在濒临暂停上市或退市时出售资产,价格和收益都将十分有限。

自今年5月以来,\*ST株冶累计出售西部矿业1000万股股票,初步测算减持共回笼资金约6486万元,

扣除成本和相关税费后实现投资收益约6301万元。\*ST株冶前三季度亏损8579.63万元,虽然6000余万元的投资收益让保壳希望大增,不过回顾西部矿业股价走势可以发现,如今\*ST株冶可谓是卖出了一个“地板价”。

早在年初的时候,我们就将保壳作为今年的工作重点,采取了许多举措,节约费用压缩成本,还卖掉了1000万股西部矿业的股票。”\*ST株冶人士直言,临近年底之际,保壳已经成了迫在眉睫的事儿。现在行业不景气,公司今年前三季度的亏损数额同比已经大幅下降,不过全年业绩如何仍不好说。”

## 机构看空忙“跑路”

进入11月以来,随着\*ST频繁发布出售资产、获得财政补贴以及重组动向的公告,\*ST板块热度升温。Wind数据 displays,\*ST指数11月累计上涨了2.86%,这一幅度甚至跑赢了沪综指和深成指。

尽管\*ST板块“蠢蠢欲动”,收益水平不低,不过机构投资者的态度却十分冷淡。原本零星布局\*ST公司的机构投资者,在第三季度也忙不迭地纷纷“跑路”。

\*ST远洋上半年巨亏9.9亿元,依然没有阻挡住机构投资者的热情,华夏盛世精选基金、社保基金转持二户跻身前十大流通股股东行列。不过,随着\*ST远洋前三季度亏损额扩大,华夏盛世精选基金在第三季度悉数

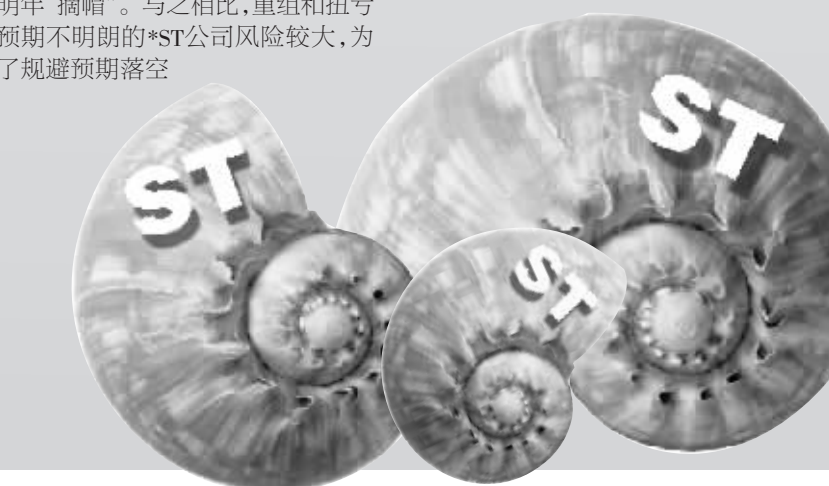
抛售了所有持股。

统计显示,今年6月末,濒临退市或暂停上市的35家\*ST公司中,7家公司的十大流通股股东中曾出现过基金的身影,分别为\*ST株冶、\*ST远洋、\*ST铨业、\*ST二重、\*ST超日、\*ST长油和\*ST彩虹。不过,在三季报中,基金持股的\*ST公司仅剩下一家\*ST彩虹。资料显示,易方达价值精选股票型基金6月末持有\*ST彩虹820万股,汉兴证券投资基金持有614.97万股。而到了9月末,易方达价值精选基金已经不见了踪影,仅剩下汉兴证券投资基金一家基金留守。

市场人士指出,三季度得到机构投资者青睐的\*ST个股不在少数,不过基金、QFII等持有的多数是具备较

强“摘帽”预期的\*ST股票,如QFII重点布局的\*ST鞍钢在今年三季度已经扭亏,且每股净资产高于1元,有望在明年“摘帽”。与之相比,重组和扭亏预期不明朗的\*ST公司风险较大,为了规避预期落空

导致的股价剧烈波动,机构投资者在第三季度对濒临退市或暂停上市的\*ST公司选择了回避。



### 辽宁曙光汽车集团股份有限公司关于公司股东股份质押解除的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

本公司接到第一大股东辽宁曙光集团有限责任公司(以下简称“曙光集团”)的通知,曙光集团于2013年6月6日质押给中信银行股份有限公司沈阳分行的无限售流通股15,000,000股,已于2013年11月26日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理了解除质押手续。

辽宁曙光汽车集团股份有限公司  
2013年11月27日

股票简称:曙光股份 证券代码:600303 编号:临2013-053

### 辽宁曙光汽车集团股份有限公司关于公司股东股份被质押的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

本公司接到第一大股东辽宁曙光集团有限责任公司(以下简称“曙光集团”)的通知,曙光集团于2013年11月26日将其持有的本公司无限售流通股15,000,000股质押给中信银行股份有限公司沈阳分行,上述质押已在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理了质押登记手续,质押登记日为2013年11月26日。

截止本公告日,曙光集团持有本公司股份118,647,494股(占公司总股本20.65%),其中已质押118,615,000股(占公司总股本20.64%)。

特此公告。  
辽宁曙光汽车集团股份有限公司  
2013年11月27日

证券代码:600547

证券简称:山东黄金

编号:临2013-057

### 山东黄金矿业股份有限公司关于重大资产重组进展公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整,对公告的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏负连带责任。

本公司于2013年6月28日召开了第三届董事会第八十二次会议,审议通过了《关于发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易方案的议案》等10项议案,公司股票自2013年7月1日开市起复牌。

目前,公司以及有关各方正在积极推动重大资产重组所涉及的审计、评估等各项工作,待上述工作全部完成后,公司将在规定时限内再次召开董事会,审议本次重大资产重组的相关事项,并按照相关法律、法规的规定,就本次重大资产重组履行相关的审批程序。

根据公司与重组各方沟通的结果,公司目前尚未发现存在可能导致本公

司董事会或交易对方撤销、中止本次重组方案或对本次重组方案做出实质性变更的相关事项。

本公司2013年6月29日公告的《山东黄金矿业股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案》第七节对本次重组的相关风险进行了特别说明,再次提请投资者认真阅读重组预案中相关风险提示内容,注意投资风险,公司将及时履行信息披露义务,在未发出股东大会通知前,每三十日发布一次重大资产重组事项进展情况公告。该事项仍存在不确定性,敬请广大投资者注意投资风险。

山东黄金矿业股份有限公司董事会  
2013年11月27日