

往年“不死鸟”或成今年“黑天鹅”

□本报记者 王小伟

Wind统计数据 displays, 目前两市共有13家*ST公司连续两年业绩亏损后今年前三季度续亏, 暂停上市的达摩克利斯之剑已经高悬; 同时有超过20家上市公司因为涉嫌信披违规等原因被证监会立案调查, 也发布了退市风险预警公告。剔除两者重叠的部分, 两市共有20余家公司因为业绩或者违规等原因面临暂停上市或者退市风险。

分析人士指出, 随着注册制稳步推进以及监管层对问题公司与绩差公司监管的日趋严格, 相关面临暂停上市和退市风险的公司或将成为2015年A股市场“黑天鹅”。事实上, 当前二级市场资金动向显示, 资金已经明显改变了以往年底炒作壳概念的操作思路, 所谓壳公司正在被市场所抛弃。

13家*ST公司续亏

Wind统计数据 displays, 在目前两市45家ST及*ST公司中, 有24家公司符合摘星或者摘帽条件, 占比53%。这些公司普遍最新一期净利润实现扭亏, 且每股净资产高于1元。但是也有包括*ST中纺、*ST钢构等在内的13家公司连续两年亏损之后最新一期净利润仍然续亏, 这些公司倘若第四季度净利润不能“逆袭”, 已经难逃暂停上市命运。

以*ST锐电为例, 公司2012年和2013年分别亏损5.8亿元和34.4亿元, 2014年前三季度净利润再度亏损4.3亿元。如果年度净利经审计仍为负值, 根据相关规定, 公司股票将在年报披露日起开始停牌, 上交所将在股票停牌起始日15个交易日作出是否暂停上市的决定。

由于连续亏损, 联合信用评级有限公司2014年11月将*ST锐电主体及公司债信用评级下调, 其中, 公司主体长期信用等级从A调整为BBB, 评级展望为负面。*ST锐电曾表示, 资金问题已成为公司当前经营中面临的最为严峻的困难, 导致公司的经营风险及公司债券违约风险不断加大, 尽管公司已尝试多项保障资金安全的措施, 但仍未能取得预期效果。

当然, 绩差公司不会坐以待毙。在13家续亏公司中, 不少在第四季度针对扭亏正发力采取措施。以*ST昌九为例, 公司前三季度净利润亏损3291万元, 12月19日公司公告, 控股股东昌九集团一笔高达1.6亿元的债务豁免将其从悬崖边拉回——*ST昌九2014年净利润为正、净资产为正的保壳目标近乎实现。

也有部分公司或已无力回天。以*ST二重为例, 公司2012年、2013年和2014年前三季度分别亏损28亿元、32亿元和14亿元。就在残喘之际, *ST二重2014年底突然又决定变更会计估计, 上调应收账款坏账准备计提比例, 导致公司2014年增亏4.6亿元。此举无异于“自杀”, 公司退市近乎昭然。

退市风险预警集中披露

除了按照业绩衡量是否退市之外, 一些涉及重大信息披露违法情形的公司也面临暂停上市的危险, 直接导致2015年面临暂停上市命运的公司大批量地陡然增加。这与2014年11月开始生效的《关于改革完善并严格实施上市公司退市制度的若干意见》有关。在这个被业内称为史上最严“退市新规”的规定里, 将退市范围从此前的单

退市风险悬顶遭资金抛弃

| 或三年连亏ST公司一览表 | | | | |
|--------------|--------|-------------------|-------------|----------|
| 股票简称 | 风险预测结果 | 预测理由 | 前三季度每股收益(元) | 每股净资产(元) |
| *ST震客 | 可能暂停上市 | 连续两年亏损,且最新业绩预告:续亏 | -1.8699 | -0.2290 |
| *ST锐电 | 可能暂停上市 | 连续两年亏损,且最新业绩预告:续亏 | -0.1084 | 2.1286 |
| *ST成城 | 可能暂停上市 | 连续两年亏损,且最新业绩预告:续亏 | -0.0800 | 1.0557 |
| *ST国创 | 可能暂停上市 | 连续两年亏损,且最新业绩预告:续亏 | -0.0101 | 0.2747 |
| *ST仪化 | 可能暂停上市 | 连续两年亏损,且最新一期续亏 | -0.3354 | 0.8474 |
| *ST大化B | 可能暂停上市 | 连续两年亏损,且最新一期续亏 | -0.1409 | 1.0837 |
| *ST中纺 | 可能暂停上市 | 连续两年亏损,且最新一期续亏 | -0.0724 | 2.4821 |
| *ST钢构 | 可能暂停上市 | 连续两年亏损,且最新一期续亏 | -0.1621 | 2.2273 |
| *ST商城 | 可能暂停上市 | 连续两年亏损,且最新一期续亏 | -0.9162 | -0.5387 |
| *ST中纺B | 可能暂停上市 | 连续两年亏损,且最新一期续亏 | -0.0724 | 2.4821 |
| *ST东安 | 可能暂停上市 | 连续两年亏损,且最新一期续亏 | -0.0751 | 3.5854 |
| *ST新材 | 可能暂停上市 | 连续两年亏损,且最新一期续亏 | -1.2314 | 0.2459 |
| *ST昌九 | 可能暂停上市 | 连续两年亏损,且最新一期续亏 | -0.1364 | -0.6084 |

数据来源:Wind 资讯

制表:王小伟

纯按照业绩衡量是否退市扩大至“欺诈发行和重大信息披露违法情形, 公司股票交易被实行退市风险警示”。这意味着一些并没有出现业绩亏损的上市公司, 只要涉及到重大信披违规, 也有可能被勒令退市或暂停上市, 无疑加大了投资者2015年遭遇“黑天鹅”的概率。

2014年12月以来, 已经有超过30家上市公司发布退市风险预警公告, 甚至一些业绩优良的白马公司也位列其中。以上海家化为例, 公司近年来净利润连续增长, 但历史遗留的“旧怨”仍然给公司的上市地位蒙上阴影。早在2013年11月20日, 公司就收到了中国证监会《调查通知书》, 因公司涉嫌信息披露违法违规行为, 证监会决定对公司进行立案调查。截至今年12月中旬, 上海家化尚未收到中国证券监督管理委员会相关调查结论。因此, 公司在12月也

发布了退市警示公告。公告指出, 公司因涉嫌信息披露违法违规正在被中国证监会立案调查。公司如存在欺诈发行或重大信息披露违法行为, 根据有关规定, 公司股票将被上交所实施退市风险警示, 并暂停上市。

有券商人士对中国证券报记者分析说, 重大违法公司通常需历经较长时间的调查过程, 但调查结果和处理方式一旦明确, 则距公司暂停上市和终止上市的时间间隔较短, 甚至很多投资者都来不及反应, 也就是所谓“突然死亡”。为了给相关投资者留足时间, 交易所增加了风险揭示频次的要求。

统计显示, 在这些发布退市风险警示的公司中, 超过七成的公司被立案调查的原因为涉嫌信息披露违规, 其中还有部分公司与业绩连续亏损的*ST公司重合。以*ST锐电为例, 公司不仅连续3年业绩亏损

中科云网“卖子还债”计划生变

账款回收难或波及“ST湘鄂债”兑付

距离“ST湘鄂债”回售部分的兑付只剩4个月时间, 而中科云网“卖子还债”的计划却再次生变。公司1月5日晚间公告称, 由于相关交易对手方未能及时履行付款义务, 将导致公司2014年营业外收入大幅减少, 由此导致公司2014年亏损额度增加。由于2013年公司业绩亏损, 公司股票可能被实施退市风险警示。

雪上加霜的是, 孟凯持有的18156万股公司股份近日已分别处于中国证监会冻结和司法冻结状态, 其为交易对方付款承担连带保证责任也由此受到影响, 并进而波及到“ST湘鄂债”的偿付。

账款难以及时收回

根据“ST湘鄂债”2012年5月发行时候的约定, 若投资者行使回售选择权, 则回售部分债券本金的兑付时间为2015年4月5日。在仅有4个月的情况下, 为保证“ST湘鄂债”的按时足额偿付, 业绩未能有所起色的中科云网在年底被迫“卖子还债”。

2014年12月9日, 公司与深圳市家家餐饮服务有限公司达成出售协议, 拟将“湘鄂情”系列商标、北京湘鄂情速食食品有限公司、北京湘鄂情快餐连锁管理有限公司、北京湘鄂情情商贸有限公司、上海楚星湘鄂情餐饮服务有限公司100%股权出售给交易对方, 交易对价为3亿元。公司指出, 本次转让标的资产所得资金将放入公司债券偿债专户, 以备付

2015年公司债券本息的兑付工作, 目前交易对价的首款6093万元已经划入公司偿债专户, 由公司、广发证券、开户银行共同监管。

但是, “卖子还债”计划在最后关头却再次生变。据了解, 本次转让资产事项的支付方式采用分期付款方式, 2014年12月31日本来是收款期限日, 但公司却未能收到“湘鄂情”商标及3家子公司交易对方应如期支付的9354万元。公司表示, 本次收购资金主要由交易对方母公司香港家家公司出资, 涉及到资金跨境审批问题, 在付款期限日前相关审批手续未能履行完毕, 导致未能及时支付相应价款。根据公司目前了解到的情况, 相关交易款项预计在本月底完成审批和支付程序。

公司指出, 若未来交易对方资金不能支付到位, 公司有可能面临资产出售不能达到预期的风险, 如果相关交易对方未能最终及时完全履约, 公司将面临没有足额资金兑付公司债的风险。

资料显示, 除上述交易外, 公司近期出售的北京朝阳区湘鄂情餐饮有限公司、长沙湘鄂情餐饮有限公司、北京广渠门湘鄂情餐饮有限公司、北京菁英湘鄂情金地餐饮有限公司、北京湘鄂情商贸有限公司、上海湘鄂情食品销售有限公司及西安晴川阁餐饮有限公司七家子公司股权及终止收购中视精彩, 截至2014年12月31日也均未收到应付款项。

近乎定型, 而且也因涉嫌违反证券法律法规正在被中国证监会立案调查, 面临“双重”因素被暂停上市的命运。因此, 有券商人士表示, 2015年ST板块或将成为退市“黑天鹅”的重灾区。

资金离弃奔蓝筹

年底是以*ST公司为代表的问题公司的保壳关键节点, 不少公司会加足马力通过各种措施确保规避暂停上市红线, 一些公司即便不能通过业绩增长回归常态, 也会考虑向绩优企业卖壳求生, 因此, 往年这些公司往往成为资本关注的目标, 能够在二级市场收获不错的涨幅。但是, 今年的情况已明显出现改变。2014年四季度虽然也有不少ST公司突击保壳, 但是并没有得到资金的大规模关注, 在大盘向上的市道下, ST板块整体却呈现逆市下跌走势。

这或与目前监管部门加紧推行的注册制密切相关。申银万国在对新股发行体制改革进行的专题研究报告中指出, 注册制在推进进度上将实行三步走: 2015年年初出台改革方案, 年中在创业板的专门层次和个别行业先试先行, 最快在2016年开始全面实施。

“注册制的快马扬鞭, 将导致以ST公司为代表的壳资源的大幅贬值。”广证恒生相关分析师对中国证券报记者表示, 此前IPO通道不畅导致了借壳风行, 优质公司难以得到合理估值, A股估值标准严重扭曲。新股发行市场化改革和注册制的实施, 将加速市场向真正的价值投资回归。因此, 目前市场资金将更倾向于优质蓝筹, 而对于在2015年可能遇到的问题公司和绩差公司等“黑天鹅”, 资金早已出现抛弃迹象。

孟凯股份被冻结雪上加霜

孟凯持有的18156万股公司股份近日已分别处于中国证监会冻结和司法冻结状态, 其先前以其持有的公司股权为交易对手方付款义务承担连带保证责任也由此受到影响, 并进而波及到“ST湘鄂债”的偿付。

根据2014年12月发布的《中科云网科技集团股份有限公司关于公司转让部分子公司股权及湘鄂情系列商标的公告》, 中科云网将通过处置资产募集本期债券偿付资金。为防范相关风险, 公司实际控制人、董事长孟凯以其持有的公司股权为交易对手方付款义务承担连带保证责任。但是, 中科云网12月29日晚间公告, 孟凯于12月26日遭证监会立案调查后, 12月30日晚间, 公司又公告称, 孟凯持有的18156万股公司股份分别处于中国证监会冻结和司法冻结状态。

公司表示, 由于目前控股股东所持有的公司股份全部处于质押状态, 且个人持有的股份被冻结, 连带保证责任是否能及时履行存在较大不确定性。对此, 作为“ST湘鄂债”受托管理人的广发证券也指出, 若届时交易对方无法按时支付后续收购对价, 中科云网可能面临难以在预计时间内通过转让标的资产获得足额偿付资金的风险。而控股股东上述股票被冻结可能影响其履行担保义务, 进而影响到本期债券本息按时足额偿付。(任明杰)

“新三板”动态

天迈科技称经营正常

天迈科技(831392)发布股票交易异常波动公告称, 2014年12月31日公司股票以15元/股的价格成交1000股。在协议转让方式下, 当日股票成交价格较前收盘价格变动幅度超过50%。此次股票交易异常波动是股东个人意愿, 自愿减持, 不存在不合理因素。经核实后, 公司前期披露的信息不存在需要更正或补充; 近期公司经营情况及内外部经营环境未发生重大变化; 公司、控股股东和实际控制人不存在关于公司的应披露而未披露或处于筹划阶段的重大事项。(于萍)

隆鑫通用拟3亿元回购股份

隆鑫通用1月6日公告称, 公司拟以自有资金不超过3亿元回购公司股份, 回购价格不超过16.5元/股。根据测算, 此次回购股份数量不超过2400万股, 占公司总股本约2.98%, 回购期限原则上不超过四个月。

公司表示, 公司近年来主营业务保持持续稳定增长, 为使股价与公司价值匹配, 维护公司市场形象, 增强投资者信心, 经公司控股股东提议, 公司拟以自有资金回购公司股份。

财务报告显示, 公司2012年、2013年和2014年前三季度净利润分别为4.62亿元、5.52亿元、4.65亿元, 经营活动产生的现金流量净额分别为4.84亿元、5.44亿元、5.87亿元。

此次回购提议是由公司控股股东隆鑫控股于2014年12月23日提出来的, 隆鑫控股的理由是公司目前股价已经不能反映公司的真正价值, 建议进行回购。(周渝)

TCL集团与万达集团战略合作

TCL集团1月6日公告称, 公司与大连万达集团股份有限公司签署战略合作意向书, 双方将成立联合工作小组, 在互联网应用及服务平台、商用显示(含电视)、IMAX影院、照明、空调、智能家居系统等业务的开发、建设、和运维领域开展业务合作。

此次战略合作协议签订后, TCL集团将与万达在商业地产领域、酒店业务领域、电影院线领域、百货业务领域开展广泛的业务合作。同时, TCL集团将成为万达集团战略供应商, 万达集团将按照同等优先的原则采购TCL集团的产品和服务。TCL集团将基于已经建立的在智能及互联网应用产品和技术的优势, 根据万达集团的业务发展的需求, 为其定制开发、设计、定制所需的系统和终端设备, 应用支持平台等。(于萍)

美的集团将与京东深度合作

美的集团1月6日公告称, 公司与京东集团旗下北京世纪贸易有限公司签署了战略合作意向书, 双方将进一步扩大业务合作范围和合作深度, 加强在智能家居业务方面的合作, 同时在渠道拓展领域进行更加全面深入的合作; 双方确认2015年度经营目标为100亿元。

美的集团表示, 此次战略合作意向书确认了美的与京东的年度经营目标, 并加强双方在智能家居、渠道拓展上的深入合作, 京东在物流配送、互联网技术、大数据分析及智能云平台方面的优势可为美的的互联网电商业务的发展提供有利支持。

公告显示, 基于意向书, 美的与京东可视情况制定下一步具体的战略合作规划, 美的集团将依据《深圳证券交易所股票上市规则》及相关法律法规的规定, 对后续具体合作协议的签署进行持续披露。(于萍)

搬迁补偿助力

天原集团上调2014年业绩预期

天原集团1月5日晚发布2014年业绩预告称, 公司预计2014年全年实现归属于上市公司股东的净利润6000万元-8000万元, 同比增长6.35%-41.79%。

公司在2014年第三季度报告中对2014年度预计的经营业绩为归属于母公司净利润为-10000万元至-9000万元。公司指出, 本次业绩预告与前次业绩预告相差较大的原因: 一是前次业绩预告并未考虑老厂区搬迁因素对公司业绩增加约2.5亿元; 二是第四季度产品价格与预测有差距, 对公司经营业绩减少约0.25亿元; 三是受云南煤矿整顿影响, 煤矿未按期恢复, 对煤矿及电石生产带来较大不利影响, 对公司经营业绩增加约0.15亿元; 四是期间费用增加、计提资产减值准备等因素对公司业绩减少约0.30亿元。以上四项因素共计影响公司业绩增加约1.8亿元。

根据此前公告, 公司于2014年12月23日与四川宜宾临港经济开发区管理委员会签订了《天原集团老厂区整体搬迁土地收储及地面上下建(构)物征收补偿协议》, 公司于2014年12月30日收到临港管委会支付的土地收储及地面上下建(构)筑物征收的第一笔款项60000万元。(任明杰)

南方航空两副总经理

涉嫌职务犯罪被立案侦查

南方航空1月5日晚公告称, 公司董事、副总经理、财务总监、总会计师徐杰波和公司副总经理周岳海, 因涉嫌职务犯罪已被立案侦查。

公告称, 南方航空1月5日接到控股股东中国南方航空集团公司通知, 公司董事、副总经理、财务总监、总会计师徐杰波, 公司副总经理周岳海, 因涉嫌职务犯罪已被立案侦查。徐杰波已向董事会提出辞去其公司董事职务, 并确认与公司董事会和公司无不同意见, 亦不存在公司股东需要知悉有关其辞任的其他事宜, 该辞任即日生效。根据相关法律法规及公司章程, 经公司董事会11名董事一致审议通过, 免去徐杰波公司董事会战略决策委员会委员、公司副总经理、财务总监、总会计师职务, 免去周岳海公司副总经理职务。

南方航空称, 上述事项不影响公司正常经营。1月5日, 南方航空涨8.33%, 收于5.59元/股。就在5天前, 南方航空公告, 公司副总经理陈港、公司运行总监田晓东因涉嫌职务犯罪已被立案侦查, 陈港和田晓东的公司职务已经被免去。(汪珺)

方正集团确认魏新等四人“协助调查”

□本报记者 汪珺

1月5日晚间, 方正证券(601901)、中国高科(600730)、方正科技(600601)、北大医药(000788)同时公告确认, 接到控股股东方正集团通知。方正集团称, 1月4日, 公司魏新、李友、余丽、李国军应相关部门要求协助调查。

方正集团同时通知, 根据北京大学党委的提议并按方正集团章程规定, 方正集团股东会审议并表决, 一致同意选举北大资产经营有限公司董事长黄桂田、北京大学产业党工委书记孟庆焱、副书记韦俊民为方正集团董事。前述三名新当选董事与方正集团现任董事张兆东、廖陶琴、肖建国、张旋龙共同组成新一届方正集团董事

会。新董事会选举黄桂田为方正集团董事长, 聘任张兆东为方正集团总裁。

方正集团在通知中称, 目前, 方正集团经营活动正常。

余丽为中国高科董事长。中国高科当晚公告, 为保证公司正常运作, 授权公司董事卢畅代理行使董事长职责。代理时间自本决议通过之日起至董事会认为有必要改选董

事长并通过改选董事长议案, 或者董事长余丽恢复履行职责之日止。

李国军为北大医药董事长。北大医药当晚公告, 经半数以上董事推荐, 暂由公司董事赵凯代理行使董事长职责, 直至董事会认为有必要改选董事长并通过改选董事长议案, 或者董事长李国军恢复履行职责之日。

南山铝业与中国南车达成战略合作

□本报记者 董文杰

作为中国南车的铝型材及铝板带材重要供应商, 南山铝业将与南车强强联手, 达成战略合作。1月5日, 南山铝业与南车四方股份公司的轨道交通装备车体大部件供应商。双方将在新型轻合金材料的研发应用领域开展技术合作, 南车四方股份公司开发新车型

时, 同等条件下优先选择南山铝业作为合金材料重要合作伙伴。

在国内市场拓展上, 双方将充分利用南车四方股份公司的装备制造优势和南山铝业在当地的影响力, 共同开发烟台公司、济南市以及山东省内外城际轨道交通、城轨地铁和有轨电车市场。海外市场拓展方面, 双方在已开发香港地铁、新加坡地铁的基础上, 加强合作, 共同拓展海外业务。双方合作获取的市场订单, 同等条件下优先采用对方提供的原材料、零部件。

双方将积极推进资本层面的合作, 采用共同合资或者合作建设生产线、成立公

司、共同开发项目方式加强产业联合。南山铝业采用设备租赁、投资深加工生产线等方式为南车四方股份公司提供进一步服务, 加强双方在技术、产品上的合作; 同时, 双方合资成立项目公司, 参与特定区域的轨道交通总包项目的运作, 加强双方在产业上的合作。

南车四方股份公司是中国南车的核心企业, 其轨道交通装备产品在满足国内市场需求的同时, 已出口世界20个国家。南山铝业自2006年开始与南车四方股份公司合作, 经过近10年的合作, 成长为南车四方股份公司的优秀供应商。目前已成功开发了时

速200km/250km/300km/350km/500km等高速列车车体型材及各类城际车型、地铁车型。2013年5月为南车四方股份公司提供可任意批次装配车体型材, 生产效率有效提高。2014年研发了单轨跨座车、140公里市域车、标准动车组等, 批量供货车体裙板, 实现了从分体焊接到整体成型, 减少了焊接量, 提高了产品的性能。

建立战略合作关系后, 双方将在原材料、车体部件等领域开展合作, 实现资源共享, 有利于公司轨道交通产品的市场开拓, 打造新的利润增长点。