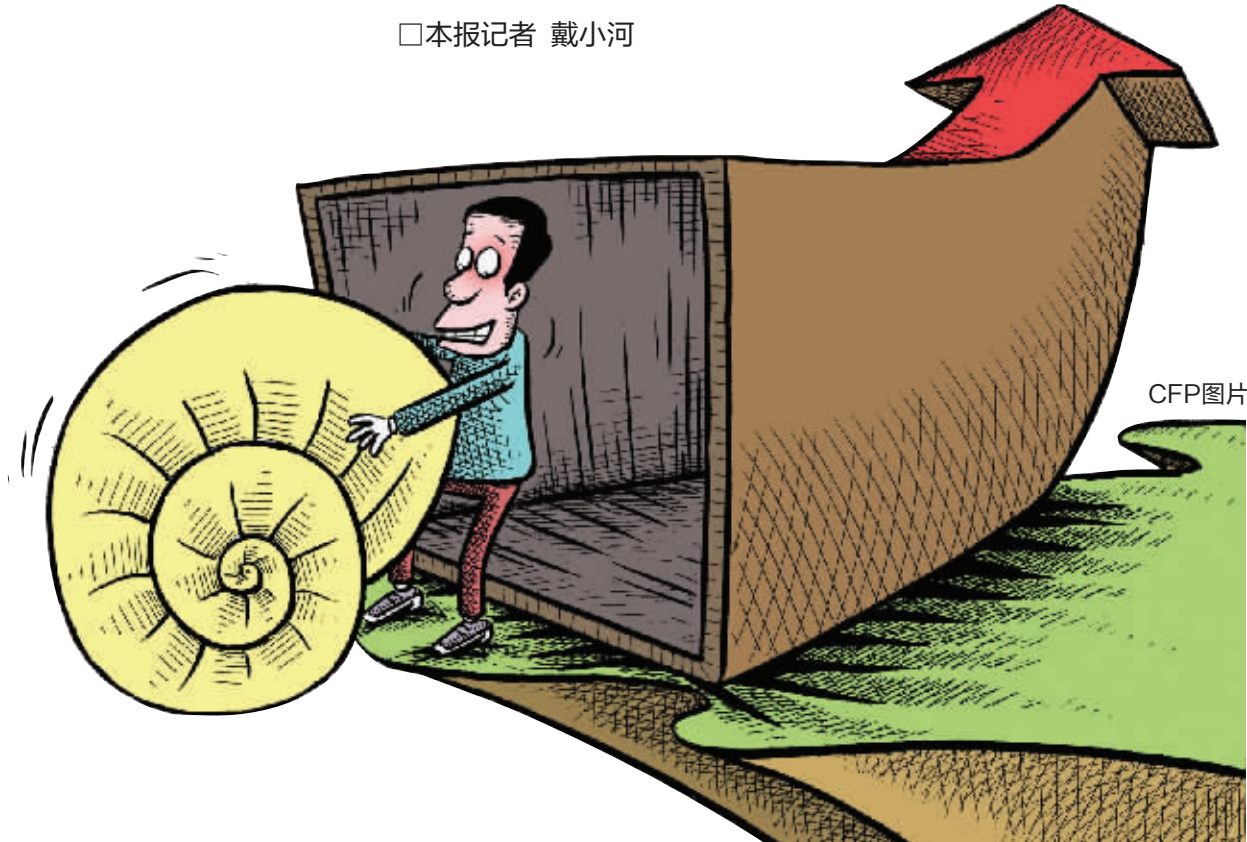


“不死鸟” 喜用四大招

\*ST公司保壳大战各显神通

□本报记者 戴小河

2016年年报披露接近收官,\*ST公司保壳成绩单逐渐露出真容。Wind终端统计数据显示,截至4月27日,A股59家“披星戴帽”公司皆已发布2016年年报。其中,20家公司扭亏为盈,有望摘星脱帽;其余39家公司继续亏损。梳理发现,\*ST公司进行保壳各显神通,甩卖子公司、出售房产、剥离亏损、资产重组等成为重要途径。



CFP图片

### 卖子公司

“卖子续命”是保壳的重要套路之一,尤其是对于亏损额较大的公司。通过转让手中的资产,一次性获得一笔巨额资金,以解燃眉之急。以\*ST恒立为例,公司因主业不振,不得已只能“卖子”扭亏。2016年,\*ST恒立实现主营业务收入3981万元,同比下降14.5%;归属于母公司股东的净利润4799万元,同比增长202%。因2014年度、2015年度连续两个会计年度经审计的净利润为负值,\*ST恒立的股票交易自2016年4月29日开市起被实行“退市风险警示”。

公司称,过去一年公司勤勤恳恳地拓

展汽车空调以及相关零部件市场,使出了洪荒之力开发新产品,仍不能改变主业羸弱的事实。数据显示,2016年公司扣除非经常性损益后的净利润亏损5120.55万元,且2015年亏损4967万元、2014年亏损3705万元。

\*ST恒立主业不振,利润却大幅增长,主要原因在于出售了子公司股权。2016年11月,公司将全资子公司岳阳恒通实业80%股权出让给长沙丰泽,通过此项收益,公司一举实现扭亏为盈。值得注意的是,该举动引来了监管机构的问询。不过,“卖子续命”毕竟不是长久之策。公司2016年刚刚

扭亏,今年一季报预计将再次陷入亏损境地。公告显示,2017年1—3月,\*ST恒立预计亏损240万—320万元;而去年同期亏损额为386万元。

2016年,\*ST宇顺实现净利润2985万元,扭亏为盈。公司此前连亏两年而披星戴帽。\*ST宇顺实现保壳主要在于公司股东林萌承诺的业绩补偿款3.78亿元在2016年四季度实现,公司扭亏为盈。不过,\*ST宇顺还留有后手,那就是甩卖子公司。\*ST宇顺拟出售其持有的深圳市雅视科技有限公司(简称“雅视科技”)100%股权。目前确定合适的交易对方为华朗光电,并就雅视科技股权转让事宜

初步达成一致,交易价格约为1.7亿元。即使股东在四季度没有全额兑现业绩补偿,公司通过转让子公司股权,获得的收益也可以弥补亏损的业绩。

\*ST钒钛在连亏两年后,2016年年报显示继续亏损近60亿元。当年8月底,公司公布重大资产出售预案,拟向控股股东攀钢集团和实控人控股企业鞍钢矿业出售攀钢矿业100%股权、攀港公司70%股权、海绵钛项目以及鞍千矿业100%股权、鞍钢香港100%股权、鞍澳公司100%股权,上述标的资产预估值合计为89.41亿元。出售子公司目的明显,保壳为当务之急。

### 重组突围

变卖家当或许只是权宜之计,由于治标不治本,不少\*ST公司摘帽后没几年,又重新披星戴帽。通过资产重组进行改头换面或许能从根本上改变经营不利的局面。统计数据显示,目前已有\*ST天仪、\*ST新都、\*ST川化、\*ST三维等多家ST停牌,大多在筹划重大资产重组。

部分\*ST公司重组成功涅槃重生。以\*ST五稀为例,公司连续两年亏损,2016年前三季度净利润继续为负数。2016年年底,公司用3.13亿元现金完成了一笔收购。交易完成后,2016年公司实现归属于上市公司股东的净利润约为1858万元,同比增长104.68%。对于业绩大幅增长的原因,\*ST五稀称,收购股权并表增加了公司2016年归属于母公司净利润1.14亿元。截至2016年三季度末,\*ST五稀拥有货币资金5.49亿元。上述交易动用了3.13亿元现金,相当于将57%的资金做了这笔买卖。

不过,\*ST五稀2016年成功扭亏,但由于年报中存在诸多疑点,引起监管机构的关注。4月21日,\*ST五稀收到深交所下发的问询函,就公司2016年年报提出了多个问题。其中,\*ST五稀季度营收波动较大成为关注的首要问题。

\*ST煤气2016年实现净利润3.84亿元,实现扭亏保壳。公司以截至2016年1月31日,除全部应付债券及部分其他流动资产、应交税费、应付利息外的全部资产和负债(置出资产),与晋煤集团所持有的山西蓝焰煤层气集团有限责任公司(“蓝焰煤层气”)100%股权(置入资产)中的等值部分进行置换,置出资产由公司现有控股股东太原煤气化承接。2016年12月23日,公司重大资产重组获得证监会核准。2016年度,公司合并报表包含蓝焰煤层气2016年度利润表,因此扭亏为盈。

\*ST蓝丰2016年实现营业收入1457亿元,实现净利润1.07亿元,净资产为25.11亿元。其中,方舟制药雪中送炭,贡献97%的净利润。\*ST蓝丰从2015年就开始筹备保壳,当年12月以11.8亿元并购陕西方舟制药有限公司,形成商誉8.03亿元。公司主营业务格局转变为农化+医药双主业模式。

\*ST生物经历过四次“戴帽”历程,此次也是公司第四次为保壳而战。不过,其选择的方式有些粗暴,直接向控股股东出售房产。2016年年报,公司实现营业收入6725万元,同比增长402.84%;净利润2175万元,扭亏为盈。值得注意的是,天健会计师事务所对公司年报出具了带强调事项段的无保留意见审计报告。\*ST生物2016年度扣除非经常性损益后亏损;截至2016年底,\*ST生物

流动负债高于流动资产4048.60万元。公司在财务报表附注中披露了拟采取的改善措施,但其持续经营能力仍然存在重大不确定性。

细看年报发现,\*ST生物的业绩主要来自转让海南房产和债务重组。2016年11月,\*ST生物将位于海口的部分闲置房产转让,交易对象为湖南国投。而湖南国投持有\*ST生物25.58%的股权,为其控股股东。根据房

产评估结论,此次转让房产账面价值为2100.25万元,评估值为3017.20万元,增值率43.66%。

对于已连续亏损两年的\*ST人乐,2016年度的6048.06万元净利润尤为重要。经历卖房保壳之后,\*ST人乐2016年终于实现盈利。2016年10月,\*ST人乐同意将公司全资子公司长沙市人人乐商业有限公司持有的长沙天骄福邸物业项目,出售给公司控股股东深圳

市浩明投资管理有限公司,房产交易总价款为4.36亿元。截至2016年12月31日,长沙公司已收到交易价款4.06亿元。该资产出售为人人乐贡献1.35亿元净利润。

统计数据显示,除上述公司外,\*ST新梅、\*ST宁通B等公司也在变卖房产以解燃眉之急。其中,\*ST新梅、\*ST宁通B分别出售1.5亿元、2272万元房产,为当年扭亏起到了中流砥柱的作用。

### 出售房产

对于将自己拖下水的亏损业务,不少公司选择“大刀阔斧”地剥离进行“止血”。

2016年,獐子岛实现营业收入30亿元,同比增长11.93%;归属于上市公司股东的净利润为7959万元,扭亏为盈。獐子岛在2014年海洋牧场灾害损失及2015年年审会计处理原则调整影响下,因连续两年亏损,股票于2016年被ST。

2016年6月,獐子岛公告称,将旗下的土地、码头资产,以及分别经营客运、旅游和海鲜酒店的三家公司出售给控股股东长海县獐

子岛投资发展中心。上述资产评估值及交易价格为1.93亿元,评估增值率49.04%。

对于出售上述资产的原因,獐子岛称,盘活资产,增强公司偿债能力。这也意味着獐子岛将不再从事休闲旅游、客运运输等业务。

在2014年“冷水团”黑天鹅事件后,獐子岛连续两年陷入巨亏。2016年一季度,公司扣非净利润为-1582万元,经营仍未见起色。若2016年继续亏损,公司股票将被暂停上市。

统计数据显示,剥离资产以求保壳的ST公司并不在少数。以\*ST烯碳为例,2016年12月13日,公司连发9份公告,其中两份为资产处置。公告显示,预计产生股权转让收益合计超过2.99亿元。\*ST烯碳2014年、2015年均为亏损,2016年三季报继续亏损8097.70万元,已站在暂停上市边缘。

\*ST八钢同样连续两年亏损。2016年12月9日,公司公告称,拟作价30.07亿元将全资子公司100%股权转让给控股股东,预计形成收益约27.65亿元。\*ST八钢称,这对公司2016

年末净资产转正有重要影响,降低公司被暂停上市的风险。

\*ST昆机2016年三季报大亏,公司此前已连续两年亏损。2016年11月,公司公告称,挂牌转让多项资产,包括子公司西安赛尔45%股权,挂牌价格为5000万元;子公司昆机通用100%股权,挂牌价格为300万元;计划出售其卧式镗床和刨台式镗床资产和业务,挂牌价格为1.26亿元;拟出售刨台式铣镗床系列、卧式铣镗床系列商标使用许可项目,挂牌价为4200万元。

#### 创业板部分上市公司2016年度主要财务指标一览

代码	简称	基本每股 收益(元)	每股净 资产(元)	净资产 收益率(%)	营业总收入 (万元)	同比增长率 (%)	归属母公司股东 的净利润(万元)	同比增长率 (%)	收盘价 (元)	今年涨幅 (%)	2016年度分配方案
300498	温氏股份	2.7101	7.00	43.48	5935524	23.05	1178988	89.99	31.92	-9.37	10转增2派10元(含税)
300569	天能重工	2.67	19.33	21.69	96078	-5.12	17135	-0.73	80.44	-19.59	10转增20派3.36元(含税)
300033	同花顺	2.25	5.49	49.61	173366	20.23	121158	26.57	57.46	-15.34	10派9元(含税)
300533	冰川网络	1.87	14.89	18.56	38068	2.92	15546	-9.38	96.63	-19.14	10派7元(含税)
300561	汇金科技	1.83	11.08	27.99	21805	28.09	7886	11.11	55.84	-28.33	10转增5派3.6元(含税)
300443	金雷风电	1.82	12.72	18	63630	-3.77	20988	44.48	52.38	-7.75	10转增10派3.6元(含税)
300562	乐心医疗	1.77	8.58	29.16	77064	22.52	8052	60.44	40.9	41.65	10转增22派2元(含税)
300547	川环科技	1.74	10.22	21.29	51074	15.66	8433	29.40	71.81	-15.07	10派5元(含税)
300519	新光药业	1.7	8.01	25.05	31531	1.23	11896	0.15	67.29	-16.93	10转增10派5元(含税)
300568	星源材质	1.68	10.28	24.75	50570	18.97	15542	31.34	44.35	-12.63	10转增6派6元(含税)
300577	开润股份	1.68	8.02	37.04	77577	57.00	8400	26.81	91.03	65.66	10转增8派5元(含税)
300017	网宿科技	1.6175	9.13	21.52	444653	51.67	125040	50.41	13.45	-24.38	10转增1995派2.49元(含税)
300497	富祥股份	1.61	6.75	25.94	76369	31.73	17391	85.80	55.41	-4.97	10派5元(含税)
300571	平治信息	1.61	6.26	35.17	46902	178.84	4843	87.88	152.7	155.05	10派2.5元(含税)
300567	精测电子	1.6	8.85	33.71	52401	25.50	9868	28.58	90.75	-6.64	10派4元(含税)
300484	蓝海华腾	1.59	5.86	32.02	67796	118.79	15527	118.88	70.18	-8.66	10转增10派3元(含税)
300507	苏奥传感	1.58	11.80	15.53	57534	22.50	9633	23.61	82.93	-21.39	10转增8派3元(含税)
300581	晨颐航空	1.55	11.46	26.35	20367	1.69	5244	4.10	97.91	30.91	10转增10派2.1元(含税)
300543	朗科智能	1.53	10.19	19.92	93597	31.13	7658	22.10	113.28	0.92	10转增10派6.25元(含税)
300502	新易盛	1.45	12.83	12.36	71393	16.06	10529	11.47	84.06	-28.63	10转增20派3.5元(含税)
300403	地尔汉宇	1.4296	10.00	15.25	75820	8.89	19157	29.61	20.88	-15.78	10转增15派2.5元(含税)
300575	中旗股份	1.4	12.35	15.36	89847	11.31	7716	-18.62	58	-9.23	10派2.2元(含税)
300037	新宙邦	1.39	11.84	12.38	158921	70.10	25592	100.45	47.77	-3.10	10转增10派5元(含税)
300546	雄帝科技	1.39	10.82	16.39	29290	17.42	6041	12.99	85.42	-24.74	10转增15派5元(含税)
300072	三聚环保	1.38	5.25	29.73	1753110	207.66	161705	97.07	36.52	18.75	10转增2派5元(含税)
300516	久之洋	1.31	9.72	16.91	47320	22.48	14093	17.63	74.06	-23.85	10派3.6元(含税)
300196	长海股份	1.3	10.69	15.57	176792	16.61	25763	20.64	36.27	-3.59	10派3元(含税)
300501	海顺新材	1.26	10.73	12.74	30128	2.48	6460	9.93	49.3	-39.88	10转增2.6派5元(含税)
300518	鑫讯达	1.22	11.23	13	20725	1.72	9967	8.18	113.46	0.00	10派1.65元(含税)
300488	恒锋工具	1.19	10.55	11.75	20916	13.76	7464	9.73	59.87	-19.64	10转增6派2.5元(含税)
300523	辰安科技	1.16	9.94	15.22	54758	32.58	7936	2.00	78.27	-28.21	10转增8派2元(含税)
300535	达威股份	1.16	10.47	13.53	29916	8.76	5782	20.23	62.35	-30.94	10派2.3元(含税)
300471	厚普股份	1.142	11.33	10.87	130102	16.87	16733	-5.23	38.51	-11.12	10转增15派3.3元(含税)
300522	世名科技	1.11	8.33	16.72	27453	22.08	6465	16.94	81.88	-13.36	10转增8派3元(含税)
300473	德尔股份	1.0971	15.10	7.33	62268	-10.35	10971	-20.62	54.5	-30.24	10派2.6元(含税)

代码	简称	基本每股 收益(元)	每股净 资产(元)	净资产 收益率(%)	营业总收入 (万元)	同比增长率 (%)	归属母公司股东 的净利润(万元)	同比增长率 (%)	收盘价 (元)	今年涨幅 (%)	2016年度分配方案
300559	佳发安泰	1.0876	8.11	19.45	16573	11.59	6178	7.29	50.08	-24.59	10派1.8元(含税)
300485	馨升药业	1.08	8.74	13.04	61624	1.50	25841	23.48	33.62	-21.50	10派2.5元(含税)
300500	启迪设计	1.07	11.18	10.28	39231	18.06	6219	21.68	68.3	-25.17	10转增10派2.5元(含税)
300118	东方日升	1.06	5.60	20.29	701675	33.41	68885	113.67	13.64	-16.98	10派1.5元(含税)
300457	藏金科技	1.06	5.38	21.72	85049	132.90	12387	105.68	62.05	-0.85	10派3元(含税)
300570	太辰光	1.0297	8.32	22.64	42104	-16.15	10140	-12.92	45.35	-17.99	10转增8派3.8元(含税)
300495	美尚生态	1.0257	10.83	17.09	105489	81.77	20899	89.30	16.7	-2.78	10转增15派1.5元(含税)
300294	博雅生物	1.02	7.83	13.74	94660	74.27	27204	79.21	59.75	6.03	10转增5派1元(含税)
300531	优博讯	1.01	7.00	18.01	33296	22.14	6757	13.57	83.6	-42.46	10转增25派1.5元(含税)
300548	博创科技	1.01	6.71	18.04	31763	33.87	6791	54.56	58.2	-31.19	10派2元(含税)
300558	贝达药业	1.01	4.80	32.38	103506	13.16	36880	6.81	60.84	-17.56	10派1.8元(含税)
300579	数字认证	1	6.06	25.65	44552	19.39	5996	25.52	56.32	82.32	10派3元(含税)
300557	理工光科	0.99	8.39	14.3	20770	13.07	4358	14.36	57.3	-25.45	10派4元(含税)
300566	激智科技	0.97	7.05	19.67	61138	29.41	5925	3.37	61.43	-3.87	10转增5派2元(含税)
300549	优德精密	0.96	6.55	21.04	36405	17.78	5200	18.16	60.9	-11.43	10转增10派2元(含税)
300572	安车检测	0.9542	7.60	16.61	31818	12.96	4903	16.14	48.5	-24.89	10派5元(含税)
300393	中泰股份	0.92	5.29	18.51	138771	89.05	16516	53.37	55.94	13.47	不分配
300458	金志科技	0.92	12.30	8.81	125204	3.52	14870	16.20	59.55	-34.87	10转增10派3元(含税)
300470	日机密封	0.92	8.33	11.51	33406	3.24	9776	19.08	35.13	-20.10	10派2元(含税)
300382	斯莱克	0.91	8.26	14.47	38845	11.52	10849	10.88	39.33	-16.64	10转增15派10元(含税)
300203	聚光科技	0.9	6.05	15.87	234890	28.13	40233	62.86	29.89	-2.16	10派1.5元(含税)
300573	兴齐眼药	0.9	6.51	13.02	33910	17.97	5428	146.95	41.88	22.60	10派1.25元(含税)
300376	易事特	0.8968	6.36	20.31	524536	42.44	47164	69.00	10.22	-14.58	10转增30派0.9元(含税)
300446	乐凯新材	0.8793	4.05	23.54	26144	8.30	10798	9.38	40.43	9.69	10派3元(含税)
300379	东方通	0.8792	12.82	8.53	32540	37.14	11136	57.55	46.2	-33.42	10转增10派2元(含税)
300296	利亚德	0.87	5.47	22.06	437794	116.45	66883	102.19	40.45	19.96	10转增10派1.3元(含税)
300375	鹏翎股份	0.86	6.83	13.29	108784	10.40	15732	26.10	20.55	-13.34	10派2.4元(含税)
300339	润和软件	0.85	9.85	9.13	131497	16.51	30358	55.93	28.36	-7.32	10转增10派2元(含税)
300585	奥联电子	0.85	5.25	23.41	32582	21.87	5110	29.25	50.21	221.45	10转增10派4元(含税)
300508	维宏股份	0.8389	7.72	12.64	14407	10.33	4436	-14.17	75.23	-38.08	10派1.41元(含税)
300555	路通视信	0.83	7.49	15.6	39397	22.49	5281	-11.24	49.9	-20.11	10转增15派1.5元(含税)
300100	双林股份	0.82	6.36	14.35	330373	33.63	32675	34.27	25.98	-23.59	10派0.2元(含税)
300396	迪瑞医疗	0.82	7.12	12.01	57869	33.73	12514	15.57	34.92	-7.69	10派2元(含税)
300482	万孚生物	0.82	4.79	18.79	54735	27.65	14499	15.66	80.1	7.89	10派1.5元(含税)
300530	达志科技	0.82	6.85	14.26	13497	10.95	4808	26.56	53.18	-21.67	10派6.19元(含税)