

新东家不作为 重组预期落空

□本报记者 欧阳波

不断上演的上市公司实际控制人变更后股价一飞冲天的景象，令投资者对具有重组题材的上市公司趋之若鹜。但是，这种追捧本身存在相当的风险。中国证券报记者发现，部分上市公司新的大股东入主后并没有什么作为，公司业务和业绩均未能同步发生脱胎换骨的变化。

入主不作为，重组无动静，豪赌重组预期将很可能是竹篮打水一场空。市场分析人士指出，重组涉及到诸多环节，而且有重组预期的公司或多或少面临着债务等多方面难题，因此，投资者往往会出现“只闻楼梯响，未见人下来”，最终考验的将是投资者的耐心和新任大股东的决心。

背靠大树 无凉可乘

古语有云，“背靠大树好乘凉”。资本市场上不断热捧央企收编地方上市公司，背后的逻辑就在于：央企入主后会给地方上市公司带来雄厚资金和营销网络等多方面的支持，很可能有资产注入等行为，将有力提升地方上市公司的业绩和投资价值。但是，这种逻辑有时候并不完全成立，背靠大树有时候也会无凉可乘。

*ST关铝在2008年10月公告，公司第一大股东山西关铝集团有限公司所持公司29.9%国有股转让给中国五矿集团公司。中国五矿集团公司持有公司股份19,536.6600万股，占公司总股本65,340万股的29.9%，为公司第一大股东。

五矿入主关铝，得到了资本市场的高度追捧。当时有分析认为，五矿集团的入主将打破公司发展的瓶颈，五矿雄厚的实力可解决目前制约公司发展的资金问题，推动公司项目的进程和产能扩张，并将整体提升公司的经营档次，并提高公司管理水平。更有分析师认为：2009年是关铝股份转折之年，五矿的入主将带来未来业绩的腾飞；而2010年将是公司业绩爆发之年，关铝股份将成为长期投资价值的铝业公司。”

但五矿显然并没有给关铝的投资者带来预期中的美好，相反关铝后面的发展更让投资者大跌眼镜。由于铝业市场不景气，关铝连连亏损，实力强大的五矿集团也无可奈何。

高价入主 未见重组

大树底下都面临无凉可乘，小树下面的情形更可想而知。部分上市公司经营陷入困难，在迎来新股东后，除了高管的部分变动外，经营情况并没有改善，也未见新股东对上市公司操作进行重组，部分ST公司依旧在退市边缘挣扎。

ST迈亚 000971 在新股东丝宝实业入主后一直存在着重组预期，但就是迟迟未见重组发生。2007年底，公司发布公告称，实际控制人湖北省仙桃国资办与丝宝实业发展（武汉）有限公司签署了《国有资产整体转让合同》，仙桃国资办拟将其持有的湖北迈亚大股东湖北仙桃毛纺集团有限公司100%的股份，以协议方式转让给丝宝实业，转让价为6.27亿元。转让完成后，丝宝实业将成为湖北迈亚的实际控制人。

丝宝实业涉足卫生用品、药业、房地产、日用化工等领域，形成多元化产业格局。

市场普遍预计丝宝实业将会重组ST迈亚，而且丝宝实业在股权过户完成后，旋即将丝宝实业相关高层派驻进ST迈亚董事会。但是，这些强烈的信号，并没有给ST迈亚带来资产重组的动作。

公司最新在2011年3月30日发

何。2008年到2010年关铝连续三年亏损，在披星戴帽后滑入了暂停上市的深渊。

五矿的入主同样也没有给*ST中钨带来及时的变化。由于2007年到2009年连续三年亏损，*ST中钨在2010年4月初被暂停上市。

2010年6月份，*ST中钨发布《收购报告书》称，湖南省国资委向五矿集团旗下五矿有色公司无偿划转其持有的湖南有色集团2%股份，从而使五矿有色正式以51%的股权比例控股湖南有色集团，并因此间接控制*ST中钨35.28%的权益。尽管傍上了五矿集团，但*ST中钨依然难以改变退市的命运。五矿在收购报告书中明确指出，未来12个月对上市公司并无重大重整计划，扭亏的任务依然要靠*ST中钨自身完成。此举无疑让*ST中钨的投资者空欢喜了一场。

与五矿收购类似，部分上市公司大股东股权遭遇划拨，但新的实际控制人却对上市公司“无动于衷”，上市公司还是要靠“自力更生”。

以中纺投资 600061 为例，公司在2007年11月15日公告称，控股股东中国纺织物资(集团)总公司整体划转到国家开发投资公司，成为国家开发投资公司的全资子公司。公司的实际控制人变为国家开发投资公司。不过，时至今日，国家开发投资公司入主增添的所谓想象空间，根本就没有任何蛛丝马迹。



CFP图片

匆匆过客 急于甩手

一大股东。

但多贝特显然没有经营上市公司的经验和信心，而是在为上市公司寻找新的东家。2010年9月，多贝特与江苏建丰签署股权转让协议，多贝特将持有的*ST联华的2,036.71万股股份（占公司总股本的12.18%）转让给江苏建丰，转让价格为20,367.10万元。

转让完成后，江苏建丰成为*ST联华新任大股东，多贝特则拱手相让控制权，成为重组中的匆匆过客。

新潮实业 600777 大股东在进入后也急于寻找下家，只不过到目前都还没有成功。

2008年4月，烟台东润以3587万元收购原新潮实业大股东新车国际的整体资产，其中包括新潮实业13072.37万股及间接持有的240.05万股限售流通股，从而成为新潮实业第一大股东。

但在上述款项到期后，万事利却未能偿还上述债务及本金。

2008年12月8日，经法院调解，多贝特与万事利就使用*ST联华32,367,063股限售流通股抵偿1.2亿元委托贷款本息事宜达成一致，多贝特就此当上了*ST联华的第一大股东。

转让完成后，江苏建丰成为*ST联华新任大股东，多贝特则拱手相让控制权，成为重组中的匆匆过客。

新潮实业 600777 大股东在进入后也急于寻找下家，只不过到