■ 特别报道

退市倒计时

三类“负翁”公司难自救

□本报记者 刘兴龙

主板退市新规出台让“壳资源”瞬间贬值，“五一”假期后的首个交易日，ST类股票普遍跌停，市值总额缩水78亿元。新增的退市条件中，与成交量、营业收入等标准相比，净资产为负的指标显然杀伤力更大。其中，债务负担重、大股东持股比例低和员工数量多等三类“负翁”公司将由于重组难度大而最有可能退市。

三百亿债务无着落

在最新修订的主板退市规则中，净资产为负被认为是最严厉且具备操作性的指标，这意味着，目前仍然挂牌交易的35家负资产公司一旦2012年不能扭转资不抵债局面，将会就此进入退市流程。

这些欠下巨额债务却无力归还的“负翁”公司，如果期望在不到一年的时间里成功保“壳”，通过主营业务盈利的方式显然不现实，资产重组、债务重组成为了“华山一条路”。不过统计显示，在35家“负翁”公司中，处于破产重整或资产重组阶段的只有13家，其余22家公司的基本面短期内难有改善。

债务负担过重是导致重组“难产”的重要原因之一，22家公司截至2012年3月末负债总额高达323.70亿元，平均每家公司负债近15亿元。一般来说，债权人在参与重整计划时都会同意免除部分债务，不过如果上市公司债务总额较高且偿债率偏低，这将导致债权人损失过大而无法达成重整意见。

长航凤凰虽然今年一季度末净资产为负的程度不高，仅-1.2亿元，但是负债总额达到了惊人的88.16亿元。近年来，全国和沿海航运市场持续低迷，航运类上市公司经营陷入了困境，尤其是大肆扩大造船产能的长航凤凰“受伤”更深，成本上升、资产减值等因素造成了资不抵债的现状。目前，长航凤凰仅带息的债务金额就接近60亿元，每年的利息费用将是一笔不菲的支出，短期内只能依赖大股东委托借款的方式维持流动周转，这些“救命钱”的年利率达到了7.216%。

近期，*ST海龙可谓是流年不利，不仅因连续亏损被实施退市风险警示，追溯调整的财务报告还导致净资产瞬间降至-10.04亿元。一季报显示，*ST海龙的负债总额高达63.91亿元，其中带息债务为44.29亿元。与此同时，*ST海龙复杂的债务关系和大量的对外担保，增加了进行重组的难度。会计师事务所在年报中表示，*ST海龙逾期借款及票据金额合计约17亿元，与此同时，担保发生额为8.45亿元。

“无主”公司重组难

相比于创业板的小型私营企业，主板中有一家股权更加松散的上市公司——*ST兴业，大股东大洲控股集团持股比例仅为4.44%。这样一家“无主”的公司如今处于近似于“僵尸”的状态，员工人数只有16人，资产3311万元，负债却高达3.35亿元。

早在2009年年底，*ST兴业曾与浦发银行达成债务重组协议，实现了基本面的改善。然而，*ST兴业由于主营业务停滞，又一次陷入到了资不抵债的窘境，维持日常运作只能依赖向控股股东借款。股权极度分散成为了重组难以逾越的一道坎，2011年*ST兴业曾一度停牌筹划重组，不过仅一周之后即宣布相关计划搁浅。

实际上，在没有具体重组计划的“负翁”公司中，像*ST兴业这样股权较为分散的公司不在少数。ST沪科大股东史佩欣2010年通过拍卖的方式入主上市公司，目前持股比例仅为8.52%，与第二大股东的持股比例仅相差0.2%。虽然4月下旬ST沪科发布公告，第二大股东母公司昆明交通投资公司筹划重大事项，并就此停牌，不过考虑到历史遗留问题和分散的股权结构，重组可能并不容易。

此外，股权结构松散的上市公司，如果股东再陷入官司纠纷之中，那无疑意味着重组路上亮起了红灯。ST长信去年年末发布一则公告引发了市场关注，第二大股东齐能化工持有的股权被聊城市公安局依法冻结。中国证券报记者调查发现，齐能化工幕后老板刘迪涉嫌巨额非法融资，当年举牌ST长信成为了其骗取资金的手段之一。目前，ST长信的大股东华汉实业集团持股比例仅为12.75%，并且上市公司经营基本停滞，2011年营业总收入只有8469元。

人员安置成难题

在ST公司中，不仅存在主营停滞、员工稀少的“皮包公司”，也有许多员工数量较多、负担较重的公司。35家退市风险较大公司中，15家公司2011年末员工数量超过1000人，其中10家公司目前没有重组计划。

通过对近几年的公告进行梳理，这些员工数量较多的公司多数曾经提出过资产重组的计划，不过均因为不同的原因放弃。例如ST宜纸2011年曾公告，政府相关部门与某公司洽谈项目合作方案，不过随即表示关于公司股权事宜未能达成一致意见；SST华塑的股改工作久拖未决，早在2010年曾计划以1元的价格将山东华塑转让给九信资产，但是出让计划连董事会都未能获得通过；2011年，*ST黄海大股东与三家公司签订协议，拟转让持有的45.16%股权，然而3月份的公告表示黄海集团卖“壳”计划告吹，不得不另觅重组方。

市场人士表示，ST公司普遍存在经营困难的现象，与负债低、资产简单的壳资源相比，员工数量较大的公司在重组过程中将面临更大的困难。债务重组不能解决上市公司持续盈利的问题，而如果以资产置换的方式进行重组，在目前的劳动法和社会责任框架下，原有企业的大量员工如何安置则成为了难题。

净资产为负的退市指标让“负翁”公司感受到了阵阵寒意，*ST广钢的重组已经获得了证监会批准，ST科健等待债权人、出资人对重整计划的表决，这些已有重组意向的公司有望率先远离退市的悬崖边。而高负债、“无主”和负担重的公司则会面临较大压力，短期内为三百多亿债务找到化解办法将成为避免退市的关键。

审计意见杀伤范围不大

去年多数上市公司审计费用上涨

□本报记者 李少林

交易所退市新规增加了审计意见内容，按照规定，两家上市公司将被终止上市。值得注意的是，2011年度，多数上市公司的审计费用上涨，与此同时，有些公司的审计结果发生改变。

两家公司或终止上市

根据规定，上市公司最近一年的年度财务报告被会计师事务所出具否定意见或者无法表示意见的，对其股票实施退市风险警示；最近两年均被出具否定意见或无法表示意见的，其股票应暂停上市。

上市公司因净利润、净资产营业收入或审计意见类型触及规定的标准被暂停上市后，其后一年的财务报告被会计师事务所出具否定意见或无法表示意见的，其股票应终止上市。

数据显示，2011年度，*ST石岘、*ST中华、*ST科健和*ST广夏四家上市公司的年度财务报告被会计师事务所出具了无法表示意见的审计意见。*ST中华连续两年，*ST科健和*ST广夏连续四年被出具了无法表示意见的审计意见。按照上述规定，*ST科健和*ST广夏将最有可能被终止上市。

目前，*ST石岘、*ST科健和*ST广夏都已经进入破产重整程序。而受退市新规影响，*ST中华股票5月2日跌停。

审计费用水涨船高

统计显示，1624家有可比数据的上市公司2011年度审计费用为26.94亿元，比上年的27.37亿元减少了4250.18万元。

上市公司去年审计总体费用减少，主要因为农业银行、工商银行、交通银行、建设银行和中国石油的审计费用大幅度减少。其中，农业银行去年审计费用较上年下降了1.5亿元，下降幅度达53.38%。工商银行、交通银行的审计费用也分别下降了2000万元和1126万元。

数据显示，多数上市公司去年的审计费用上涨。1624家公司中，720家公司审计费用与上年持平，760家公司审计费用上涨，而只有144家公司审计费用较上年下降。

在涨价的大背景下，有不少公司的审计意见类型较上年出现向好转变。锡业股份的2011年年报审计意见为标准无保留意见，而公司2010年度年报的审计意见为带强调事项段的无保留意见。锡业股份这两年的审计机构都是信永中和会计师事务所，但费用同比增长了136万元。类似的情况还出现在ST中农，公司2011年审计意见同样为标准无保留意见，而上年的审计意见为带强调意见的无保留意见。ST中农的审计机构为利安达会计师事务所，审计费用同比上涨了110万元，涨幅为69%。

也有上市公司在更换审计机构的同时，审计结果发生了改变。大地传媒2011年度审计机构由亚太（集团）会计师事务所变更为中勤万信会计师事务所，公司的审计意见也从带强调意见的无保留意见转变为标准无保留意见。当然公司的审计费用也增长了1倍多。

卫生部发布3项食品安全国家标准

□本报记者 刘国锋

卫生部2日同时就3项食品安全国家标准公开征求意见，其中包括坚果炒货食品、粮食、巧克力及其制品等。

标准显示，卫生部就烘炒食品和坚果食品标准增加了农药残留限量，修改了微生物限量、理化指标和感官要求等；巧克力卫生标准修改了污染物限量、微生物限量和感官要求等，删除了铜的限量要求；粮食卫生标准增加了有毒有害化学成分限量要求，增加了营养强化剂使用要求及其他麦类麦角、曼陀罗属及其他有毒植物种子的限量规定等，要求农药残留量应符合GB2763及国家有关规定，同时要求粮食包装应使用符合卫生要求的包装材料或容器，包装应无污染等。

国家食品药品监督管理局同日印发促进排铅功能评价方法等9个保健功能评价方法，并进一步提出加强保健食品注册管理工作，要求加大对保健食品注册申报资料规范性、完整性的审查力度，进一步加强保健食品样品试制和试验现场核查工作。业内人士表示，近期螺旋藻、毒胶囊及问题蜜饯等事件引起社会关注，推动监管层面加强对食品卫生领域的标准制定和监管升级。与此同时，企业层面对食品药品安全也更加重视。修正药业2日消息称，已召回芬布芬胶囊、酚咖麻敏胶囊三个批次不合格产品约13.85万盒，共计138.6万元，目前修正药业仍有大批产品待检，最终损失尚无法估算。

工信部设置专用校车准入条件

□本报记者 张怡

工业和信息化部的最新信息显示，为规范专用校车生产企业及产品准入管理，维护专用校车产品市场竞争秩序，保证专用校车生产一致性，提高专用校车产品的安全性能，工信部起草了《专用校车生产企业及产品准入管理规则》（征求意见稿），在5月2日至6月1日期间进行征求意见。

工业和信息化部按照专用校车产品类别，对专用校车生产企业及产品准入实施分类管理。专用校车生产企业应当按照批准的产品类别组织相应产品的生产、销售。其中，专用校车按照产品类别分为轻型专用校车和大中型专用校车。

专用校车生产企业按生产方式分为整车类生产企业和改装类生产企业，其中改装类生产企业不得生产全承载式车身的专用校车产品。

文件对申请专用校车生产企业准入的企业，在生产能力和条件、设计开发能力、产品符合性、生产一致性保证能力、营销和售后服务能力等多方面做出了详细的规定。其中，特别指出申请者应具有《车辆生产企业及产品公告》内整车类客车或改装类客车生产资质，且申请企业前三年的客车（含底盘）产销量累计不低于3000辆，或者大中型客车（含底盘）产销量累计不低于1000辆。

回笼资金 中华企业8亿甩卖资产

□本报记者 李香才

中华企业（600675）公告，为调整资产结构，加速资金回笼，公司及控股子公司将所持有的上海华营置业有限公司100%股权及1.60亿元债权转让给上海华服投资有限公司，转让价格为8.17亿元。

公告显示，华营置业为中华企业和控股子公司上海房地产经营（集团）有限公司2007年11月共同投资成立，注册资本为1.81亿元，二者分别出资9050万元，均持有50%股权。华营置业拥有上海港国际国客中心2号楼及其车位的全部产权。上海港国际国客中心2号楼总建筑面积为16463.05平方米（不包含车位），楼层数为地上8层、地下1层。

以2月29日为评估基准日，上海立信资产评估有限公司出具的评估结果显示，华营置业总资产合计为9.72亿元，负债合计为4.22亿元，标的企业价值（所有者权益）为5.49亿元。

中储股份及一致行动人减持太平洋套现逾13亿元

□本报记者 李香才

太平洋（601099）公告，自3月9日到4月27日下午收盘，公司六家一致行动人股东中的北京玺萌置业有限公司、大华大陆投资有限公司和中储股份（600787）通过上海证券交易所集中竞价交易系统和大宗交易系统分别累计减持公司股份4463.38万股，占公司总股本的2.97%。

至此，六家一致行动人股东累计减持太平洋股份1.66亿股，粗略计算套现至少13.54亿元。减持后，六家一致行动人股东合计持有太平洋股份4.12亿股，占公司总股本的27.40%。

对于减持的原因，华信六合是因企业自身经营需要，玺萌置业因偿还信托贷款需要，中储股份因希望获得投资收益以用于更好地发展公司物流业务，大华大陆为了补充流动资金。各减持方还表示，不排除在未来12个月内增加或继续减少所持太平洋股票的可能。

公告还称，4月20日，公司接中储股份通知，因其工作人员工作过失，中储股份于当日减持太平洋股份31万股，违反了不得在窗口期减持的规定。太平洋在核实确认后立即向相关监管机构进行了报告，目前此事件正在处理过程中。

南天信息定增募资4.5亿

投软件服务项目

□本报记者 姚轩杰

南天信息（000948）公告，为实现由硬件制造为主向以硬件为基础的软件服务为主的战略转型，公司拟非公开发行股票数量不超过5500万股，发行价格不低于8.20元/股，计划募集资金总额4.51亿元，用于建设“南天信息基于云计算的银行核心业务系统项目”、“信息技术基础硬件服务体系建设项目”、“软件应用标准化体系工程基础建设项目”三个项目。

此次非公开发行股票的发行对象为公司控股股东南天集团、南天集团的控股股东工投集团，以及机构、自然人等不超过十名的特定对象。南天集团、工投集团将以现金分别认购股票数量不低于500万股和1000万股。

南天集团现持有公司的股份6563.87万股，占公司总股本的28.34%；工投集团现持有南天集团100%的股权，工投集团直接、间接共持有公司的股份8281.3万股，占公司总股本的35.75%。本次发行完成后，公司控制权不会发生变化。

康佳总部“厂改商”获批

□本报记者 谢卫国

康佳集团总部厂区“商业化”改造获深圳市有关部门批准。

近日，深圳市规划和国土资源委员会下发了《关于<南山区康佳集团总部厂区更新单元规划>审批情况的复函》，《南山区康佳集团总部厂区更新单元规划》已经深圳市城市规划委员会建筑与环境艺术委员会审批并获原则通过。

根据“更新单元规划”，康佳集体总部厂区未来将“变身”为集研发、办公、商业等多元功能为一体的城市综合体。拆迁用地面积和开发建设用地面积均为3.73万平方米，计容积率建筑面积为26万平方米。

公司表示，总部厂区用地的具体更新改造方案（包括变更为商业用地所需补交的土地出让金及各种费用）尚需报深圳市政府有关部门审批。

靖远煤电

30亿购集团煤炭资产

□本报记者 姚轩杰

靖远煤电（000552）公告，公司拟以16.36元/股的发行价格向靖煤集团非公开发行股份1.81亿股普通股股票，收购靖煤集团持有红会一矿、红会四矿、魏家地矿、大水头矿、宝积山矿、煤炭辅助生产单位的相关经营性资产及负债，以及勘察公司、洁能公司、晶虹公司100%股权。

截至2011年12月31日，靖煤集团净资产32.4亿元，主营业务收入53.6亿元，归属于母公司所有者净利润5894.36万元，资产负债率66.87%。以2011年9月30日为评估基准日，标的资产评估值为29.65亿元。上述评估值已经甘肃省国资委备案确认，双方同意，标的资产的转让对价确定为29.65亿元。

此次权益变动完成之前，靖煤集团持有靖远煤电47.11%的股权；变动完成之后，靖煤集团持有靖远煤电73.80%的股权。

公司表示，通过此次权益变动，将优质的煤炭资产注入上市公司，将大大增加上市公司的销售收入和利润总额，公司抗风险能力也将大大增强，可为今后参与区内大型煤炭资源开发奠定良好的基础。而且，此次权益变动完成后，靖煤集团不再持有煤炭生产经营类业务及资产，从而避免了同业竞争。靖煤集团无在未来12个月内继续增持上市公司股份的计划。

进口关税下调助降有色加工成本

煤炭进口将加码

□本报记者 孟斯硕 李阳丹

国务院近日发布《关于加强进口促进对外贸易平衡发展的指导意见》明确，当前和今后一个时期要加大财税政策支持力度，调整部分商品进口关税，重点降低初级能源原材料及战略性新兴产业所需的国内不能生产或性能不能满足需要的关键零部件的进口关税。业内人士普遍认为，由于目前有色行业进口关税已经非常低，关税调整的空间比较小，整体来看对有色行业的利好有限，而预计煤炭进口量将持续增长。

利好有色行业有限

“初级能源原材料主要指原油、铁矿石、有色金属矿石等原材料。”中国国际经济交流中心研究部副部长张永军告诉中国证券报记者，“从目前来看，这些产品国际价格处在高位，且国内行业营业状况也不是很好，降低进口关税对企业加工成本有一定的降低。”

中国证券报记者查阅财政部公布的《2012年关税实施方案》中，进口依存度较强的铜、铝等品种相关项目的进口关税均为0。而镍的氧化物进口关税为2%，镍铁为1%，非合金镍为0%。此外，氧化铈、氧化钇、氧化镧、氧化钕、氧化镨等氧化稀土的进口关税也均为0。

“目前我国有色行业中，铜和铝的原材料对外依存度最高，铜精矿的对外依存度达到80%，铝土的对外依存度也可以达到70%，每年需要大量的进口，所以关税已经很低。”一位行业研究员告诉中国证券报记者。

据了解，自今年1月1日起，我国进出口关税进行了部分调整。最值得关注的是，为积极扩大进口，满足国内经济社会发展及消费需求，2012年我国将对730多种商品实施较低的进口暂定税率，平均税率为4.4%，比最惠国税率低50%以上。

上述商品主要分为五大类，其中能源资源性产品，包括煤炭、焦炭、成品油、大理石、稀土等。从目前实施的较低进口暂定税率的商品来看，国家希望通过扩大进口，满足国内需求的意图很明显。

煤炭进口将持续增长

近两年来，我国煤炭进口持续增长，今年一季度，我国进口煤炭5033.2万吨，比去年同期大幅增长57.7%，其中3月份进口煤炭1708.9万吨，同比增幅高达92.7%，一季度煤炭进口呈现逐月上升的态势。而近期国际煤炭市场低迷，国内外煤炭价差拉大，煤炭贸易商进口积极性不断提高，煤炭进口也将继续保持增长。

近期国际动力煤市场价格再度走低，据分析人士称，来自中国和印度的动力煤进口需求严重不足，而美国、哥伦比亚和俄罗斯等国家的低价动力煤大量涌入市场，导致市场供给明显过剩。数据统计显示，今年一季度进口煤炭总价值达到61.4亿美元，同比增长68.2%，进口均价为每吨122美元，上涨6.7%。

据业内人士介绍，近期一些贸易公司进口煤炭仍有亏损的情况，一船15万吨的煤炭最多可能亏损达千万元。不过，因为贸易商都看好中国市场，即便亏损仍然有贸易商来“抢市场”。

而在进口关税方面，2005年我国首先将炼焦煤进口暂定税率下调为0；到2007年，全部煤炭产品的进口暂定税率分批次都降至0。2008年开始对褐煤重新征收3%的进口关税。但从2012年起，这部分进口关税再度被取消。相比之下，炼焦煤和其他烟煤的出口暂定税率已经提高至10%。

业内人士预计，在国际煤炭市场不景气，以及我国鼓励煤炭进口政策的双重作用下，2012年我国煤炭进口量仍将保持适度增长，按照一季度的进口量和增长势头，全年进口量很可能将突破2亿吨。

青海明胶胶囊铬超标 子公司资产遭查封

□本报记者 欧阳波

青海明胶（000606）5月3日公告，4月27日，焦作市食品药品监督管理局向金箭实业送达了河南省食品药品检验所检验报告。报告显示抽检的金箭实业2143批号明胶和2010110312批号空心胶囊检验项目铬含量结果不符合国家规定。目前，金箭实业的资产已被查封。受此影响，金箭明胶的部分资产也被查封；被查封的资产为制胶车间和成品库，截至2012年4月30日账面值为1363万元。

据公司介绍，控股子公司河南省焦作金箭明胶有限责任公司为公司与河南省焦作金箭实业总公司于2007年合作投资设立，主营业务为明胶的生产、销售，注册资本3261万元，公司持股比例为51%，金箭实业持股49%。

公司称，经公司自查确认，河南省食品药品检验所检验报告所抽检的2143批号明胶，并非为子公司金箭明胶向金箭实业供货的产品；2010110312批号空心胶囊为金箭实业的产品，原料也并非来自于金箭明胶。金箭明胶的产品历经国家轻工业三胶产品质量监督检测中心、河南省出入境检验检疫局检验检疫技术中心等第三方权威机构的检测，检测结果一直符合国家标准；截至目前也从未有过客户反馈铬超标事件发生。

针对此次查封，青海明胶表示，“公司已于近日向河南省食品药品监督管理局反映上述事实。金箭实业相关人员已经向股东单位承认在药监部门检查时，违规更换了包装、重新制作了出入库手续。”

根据公告，金箭明胶2011年销售收入为8,164.79万元，占公司年收入的比例为13.94%；净利润为293.97万元，占比为19.31%。公司表示，金箭明胶2011年明胶产量占公司明胶总产量约三分之一，上述事件对公司的经营影响尚不能确定。

“毒胶囊”事件发生后，有市场人士认为，鉴于国家整顿明胶行业，作为生产明胶的上市公司，青海明胶将充分受益，业绩将有良好的增长性，公司股票连续拉出五个涨停。但接连爆出的“地沟胶囊”和铬超标事件，公司的澄清公告显得异常苍白，青海明胶未来还有多少猛料爆出值得关注。