

■特别报道

大股东“裸退”频发 上市公司暗藏“裸奔”隐忧

□本报记者 万晶

近来多家上市公司遭大股东连续大笔减持股份,有公司大股东持股比例甚至倒退至个位数,其“裸退”之意昭然若揭。业内人士指出,大股东“裸退”通常是趁高位大肆减持或转让手中股份,失去东家的上市公司的主营业务和公司治理短期内将面临严峻考验。此前有上市公司因大股东“裸退”而深陷各种重组概念和内幕交易漩涡,最终沦为资本玩家的玩偶,进而导致中小投资者付出惨重的代价。

大股东“急流勇退”

去年以来华丽家族大股东南江集团的“裸退”意味日益浓厚,大股东的“华丽转身”颇为潇洒,但市场对该公司何去何从充满猜疑和忧虑。

王伟林、刘雅娟夫妇控制的南江集团及其一致行动人哲哲投资,最高曾经持有华丽家族55%的股份,自2011年起通过连续的大手笔减持,到今年1月24日,哲哲投资不再持有华丽家族股份,南江集团的持股也降为6.5%。华丽家族大股东南江集团及其一致行动人通过减持,总套现金额已近40亿元。

上海新梅第一大股东也因连续减持,持股比例与第二大股东越来越接近。3月22日,上海新梅的第

一大股东上海兴盛实业发展(集团)有限公司减持公司股份2232万股,占公司总股本的5%。减持后兴盛集团持有上海新梅股份4366.79万股,占总股本的9.78%,仍为第一大股东。不过当前第二大股东上海南江(集团)有限公司的持股比例为8.06%,两家公司之间的持股差额仅有1.72个百分点。

实际上,证券市场上因为大股东“裸退”而导致上市公司遭遇“裸奔”厄运的情况时有发生。其中,多伦股份因控制人裸退而多次沦为资本玩偶的惨痛经历,至今仍是众多中小投资者的梦魇。

3月22日,多伦股份原实际控制人李勇鸿遭到上交所谴责。在原实际控制人陈隆基“裸退”后不久,接盘者李勇鸿再次悉数转让其间接持有的多伦股份全部股份,李勇鸿从接盘到“裸退”不过8个月时间,违背了《上市公司收购管理办法》和承诺12个月内不转让股份的承诺,被上交所谴责。

而大元股份在大连实德高位套现完成“裸退”之后,就成了资本玩家的玩偶,陷入了金矿重组迷梦,导致股价如过山车般跌宕起伏,其金矿梦能否实现仍是谜。

“裸退”抬头引市场忧虑

国中水务大股东国中天津的连续减持也被市场解读为实际控制

制人可能生变。国中天津自1月14日起连续公告减持,累计减持股份1.1亿股,占公司总股本的25.74%。减持完成后,国中天津持股比例降至28.02%,被市场解读是为了规避持股30%的要约收购红线。有分析人士认为,国中天津减持国中水务是为了避免实际控制人的要约收购义务,因实际控制人李月华为中国香港永久居民。还有分析师则猜测资本玩家李月华萌生退意,为新的实际控制人入主铺路,收购不超过30%股权也不必履行要约收购义务。

一些上市不久的公司也出现大股东或实际控制人减持的情况,引发市场猜想。吉峰农机实际控制人王新明、王红艳夫妇的关联股东西藏山南神宇三农发展合伙企业计划在今年3月12日至9月11日减持不超过2100万股,即不超过股份总数的5.88%。遭遇困境的湘鄂情的实际控制人孟凯则宣布自今年1月18日起的未来六个月内计划减持湘鄂情股票合计不超过1亿股,至今孟凯已合计减持湘鄂情2000万股,套现1.82亿元。一边减持持身处困境的湘鄂情,另一边孟凯却举牌三特索道,宣称目标是成为第一大股东。鼎龙股份3月21日称,通过大宗交易方式,控股股东及共同实际控制人朱双全、朱顺全合计减持公司股份1360万股,占公司

总股本的4.993%。上海一位券商分析师表示,大股东撤离通常基于三条原因,第一是自身资金紧张,套现资金,如上海新梅大股东减持,市场猜测是为上市公司代购项目,缺少资金;第二是战略性撤离,这就是真正的裸退,股份全部或绝大部分转让,抛弃这家上市公司,如多伦股份和大元股份实际控制人的多次变更,公司成为资本玩偶;第三是对上市公司未来发展缺乏信心,这类大股东通常是边减持边寻觅其他行业或公司,控股地位暂时不会改变。

上市公司或“裸奔”

大股东撤离或巨量减持股份,通常发生在市场高涨之时。为实现高位套现,大股东或上市公司通常还会释放一些利好进行炒作,推高股价再行撤离。多伦股份原实际控制人陈隆基即是典型例子,利用涉矿传闻推高股价后再大举减持,李勇鸿接盘后再次高位撤离,这就给广大中小投资者带来损失,很多中小股东可能被套牢。”这位分析师表示。

南江集团大量减持华丽家族股权过程中,伴随着华丽家族股价的不断下跌,最低曾跌至3.88元。同时市场关于华丽家族的发展道路猜测纷纷,放弃原来的房地产主业,培育新的增长点,大股东旗下的石墨烯业务会否注入华丽家族仍是谜。

除了股价下跌带来直接损失外,上市公司遭到大股东抛弃后,一些公司面临着主营业务缺失的问题,逐渐沦为空壳甚至资本玩偶,公司治理结构也面临严峻考验,这给中小投资者带来的潜在风险更大。

多伦股份原实际控制人陈隆基撤离前,多伦股份将优质地块上海市多伦路地块低价转让给北京一家公司,该公司被疑是陈隆基的关联公司,该交易行为涉嫌大股东利用内部人控制,掏空上市公司,让其他股东蒙受损失。随后,多伦股份几乎陷入无地可开发的尴尬。李勇鸿接手多伦股份8个月后又悉数转让股份,违反了《上市公司收购管理办法》,同时违反了取得多伦股份实际控制权后不满12个月不得转让的承诺。更加可笑的是在上交所发出公开谴责意向书后,多伦股份董事会却迟迟无法与其取得联系。而李勇鸿的接盘者鲜言在入主多伦股份后,依然未能有所作为,多伦股份更有多位高管辞职,管理层动荡,鲜言只好身兼两职——董事长兼董秘。

之前从大元股份撤离的大连实德也表现得十分精明,不但在股权转让上获得400%的收益,临行前还通过关联交易带走一块22万平米的土地和6.51万平米的厂房。有消息称,该地块所在的大连实德工业园已被政府收储,拆迁补偿达23亿元。

限售期未满 双簧戏上演

ST天龙股权转让意欲借道法院裁定

□本报记者 李阳丹

ST天龙公告,公司近日收到青岛太和恒顺“关于收到人民法院支付令的函”,由于双方在终止前述重大合作事项,并将继续积极推动该事项的方案论证与实施等相关工作。

法院裁定或快于限售到期

分析人士表示,股权转让双方此前解除股权转让协议或许是因为太和恒顺持股的限售期未到而采取的权宜之计,而此次绵阳耀达向法院申请支付令,更可能是为后续裁定股权转让做铺垫。

太和恒顺2012年6月份通过债权换股权的方式取得ST天龙控股权,当时,ST天龙以18.82%股权折价1.53亿元冲抵青岛太和债权。按照《证券法》的规定,在上市公司收购中,收购人持有的被收购的上市公司的股票,在收购行为完成后的十二个月内不得转让。显然,青岛太和在成为ST天龙控股股东后持股尚不满十二个月。

一位律师告诉中国证券报记者,青岛太和与绵阳耀达通过终止股权转让协议,已经将此前的股权转让关系转换为债权债务关系。而目前ST天龙18.82%股权仍然质押在绵阳耀达手中,上述律师表示,通过股权转让的方式由法院裁定,ST天龙股权转让或能在4月份完成。

根据ST天龙的公告,公司此次拟收购的标的资产之一威斯卡特的股权过户将在3月31日之前完成,公司拟最迟于2013年4月10日之前公告并复牌。分析人士表示,绵阳耀达此前匆忙支付2亿元股权转让款给青岛太和也不符合一般的商业习惯。双方应该知晓青岛太和的股权限售期,现在来看,提前付款似乎也是为走法院捷径而铺路。

旗下矿业将持续获兼并重组资格

天伦置业煤炭资产注入可期

□本报记者 尹哲辉

天伦置业子公司广州天健投资日前与贵州黔西文化矿业和黔西县新仁乡大兴煤矿签署协议,向两家企业转让贵州天伦矿业投资有限公司11.9%的股权。本次股权转让协议达成后,天伦矿业通过收购、合作等方式进行的煤矿兼并重组规模已超过200万吨,达到了贵州省关于煤矿兼并重组政策的相关要求,公司要向煤矿生产经营转型并继续做大做强,获得兼并重组的主体资格是必经之路。

有关人士分析认为,从天伦置业在贵州煤矿整合中的系列举动来看,天伦置业已坚定不移地向煤矿产业进行转型。鉴于贵州省关于煤矿兼并重组政策的相关要求,公司要向煤矿生产经营转型并继续做大做强,获得兼并重组的主体资格是必经之路。目前天伦矿业已达到200万吨的产能,并获得继续进行煤矿生产经营的兼并重组资格,进而实现产业转型的战略目标。

2012年10月,天伦置业收购贵州盘县水塘小凹子煤矿资产,并设立贵州天伦矿业投资有限公司,开始进入煤炭行业,为公司的产业转型揭开了序幕。接着公司

又紧锣密鼓,通过换股合并、合作等方式迅速将天伦矿业的煤炭产能增加到200万吨以上,达到了贵州省关于煤矿兼并重组政策的相关要求。

有关人士分析认为,从天伦置业在贵州煤矿整合中的系列举动来看,天伦置业已坚定不移地向煤矿产业进行转型。鉴于贵州省关于煤矿兼并重组政策的相关要求,公司要向煤矿生产经营转型并继续做大做强,获得兼并重组的主体资格是必经之路。目前天伦矿业已达到200万吨的产能,并获得继续进行煤矿生产经营的兼并重组资格,进而实现产业转型的战略目标。

2012年10月,天伦置业收购贵州盘县水塘小凹子煤矿资产,并设立贵州天伦矿业投资有限公司,开始进入煤炭行业,为公司的产业转型揭开了序幕。接着公司

东阳光铝拟募资10亿扩产

□本报记者 常仙鹤

停牌一天的东阳光铝今日公布非公开发行预案,公司拟以最低6.49元/股的价格向10名特定对象发行1.55亿股股票,募集资金额不超10亿元。募集资金将用于扩建高比容腐蚀箔生产线和中高压化成箔生产线。

其中,腐蚀箔新增产能为新建腐蚀箔生产线共计88条。项目建成后,预计每年可实现销售收入约14.7亿元,净利润约1.55亿元。投资内部收益率约为30.51%,投资回收期约为4.78年。

公告指出,通过此次发行,公司将进一步整合产业链,使得上下游产品的生产衔接更紧密,有效降低成本,提升盈利水平。

逾千平米底商做抵押

ST澄海民间借贷逾期

□本报记者 李阳丹

ST澄海公告,公司于2012年9月27日向自然人史文俊所借3000万元借款已逾期,期间公司已按约偿还该笔借款利息及逾期息,并就借款展期申请多次与借款人进行协商。截至目前,借款人明确答复公司该笔借款不予以展期。

根据公司此前公告,因开展贸易经营需要,而自身流动资金短缺,公司原向银行申请的9000万元授信额度贷款又尚未批准。经董事会讨论决定同意,公司与

自然人史文俊签订借款金额为3000万元的《房地产借款抵押合同》,借款期限为3个月,自2012年9月28日至2012年12月27日,利息为年利率8.4%。公司以名下位于上海市国科路80号底层商铺为上述借款提供抵押担保。

公告显示,该底商面积共计1319.21平米,而据房产交易网站数据显示,该地区商铺价格为4.5万元到5万元左右。公司表示将尽快组织资金偿还逾期贷款,履行还款义务,避免公司资产遭受损失。

上市公司一季度业绩轮廓初现

上市公司一季度业绩轮廓初现

行业中下游公司业绩向好 上游行业延续弱势

□本报记者 于萍

一季度行至尾声,部分上市公司一季报业绩也初显轮廓。截至3月25日,两市共有152家公司披露了一季报业绩预告,其中有92家公司预增、9家公司扭亏,此外还有23家公司预减。受行业回暖、政策刺激等内外部因素影响,电气设备、计算机、中药等中下游行业的上市公司一季度业绩表现良好,相比之下,上游的采掘、有色等行业业绩仍未出现明显好转。

行业回暖 三大板块业绩向好

年报披露行至中场,但市场关注的热点已经开始向一季报转移。Wind数据显示,两市152家披露一季报预告的上市公司中,有92家公司预增、9家公司扭亏,此外还有23家公司预减,一季度预计出现亏损的公司则达到16家。

行业回暖 三大板块业绩向好

年报披露行至中场,但市场关注的热点已经开始向一季报转移。Wind数据显示,两市152家披露一季报预告的上市公司中,有92家公司预增、9家公司扭亏,此外还有23家公司预减,一季度预计出现亏损的公司则达到16家。

可以看到,部分公司受益于行业回暖以及政策提振,一季度业绩预增幅度明显。

近期民生证券连发报告推荐电气设备行业,而从已经披露一季度预告的15家电气设备类上市公司来看,有11家预计业绩增长。其中,金风科技预计一季度实现净利润约3088.52万元~3397.38万元,同比增长400%~450%。置信电气预计实现净利润约3000万元,同比增长90%左右。万马电缆、和顺电气的预增幅度则分别达到80%~100%和40%~60%。此外,鼎汉技术和平高电气双双预计实现扭亏。

鼎汉技术表示,由于行业回暖,公司预计一季度实现净利润200万元~700万元,同比大幅提高,而公司上年同期亏损118.25万元。平高电气则表示,一季度公司生产经营情况良好,且有部分特高压产品确认收入,因此预计

公司1~3月将实现净利润5500万元至6500万元。置信电气则把业绩增长的原因归功于实施重大资产重组,新注入资产提升了公司的产能利用率,整合效益显现。

此外,计算机应用类多家上市公司在一季度也延续着增长势头。银江股份、赛为智能、润和软件、捷成股份等公司均预计一季度净利润实现增长。银江股份预计一季度盈利1747万元~2183.75万元,增长20%~50%。公司称主要原因是由于市场规模扩大,新增合同较多,履行完毕的合同额较上年同期有较大增长。对此,业内人士指出,一季度计算机行业部分公司有望实现超预期收益,特别是参与智慧城市建设,受益政府信息化高景气度的公司有望实现业绩持续增长。

此外,5家披露一季度业绩预告的中药类上市公司则均预计实现增长。由于营业收入大幅提升,亏损的主要原因归结于市场消费

嘉应制药预计一季度将实现扭亏。独一味更是早在1月份就锁定50%~80%的业绩增幅。公司称,一季度独一味和四川奇力制药有限公司系列产品销量增加,公司并购四川红十字肿瘤医院肿瘤业务后收益也有所增长。

需求不旺 有色采掘延续弱势

与电气设备、医药、计算机等行业相比,上游的采掘、有色、钢铁等行业仍然处于弱势,业绩尚未得到明显改善。

目前披露一季度预告的5家有色上市公司中,有3家业绩出现下滑,其中常铝股份、*ST锌电更是预计一季度出现首亏。常铝股份指出,由于宏观经济环境及铝价持续走低,市场需求乏力和新一轮的价格竞争对公司的盈利带来较大影响。同样,*ST锌电也将

需求减缓,产品市场价格下滑。3家披露预告的采掘类公司则全部预计一季度出现亏损。远兴能源预计一季度亏损2200万元,而公司上年同期实现盈利2777.27万元。公司表示,一季度公司产品甲醇受冬季天然气限量影响,产量减少,成本增加,售价降低;相比去年同期,煤炭售价降低,同时考虑所得税,共影响利润减少约2000万元。

从二级市场表现上看,市场对于一季度景气较好的行业已经有所预热。Wind数据显示,年初以来,生物医药、电子、信息设备等行业涨幅居前。相比之下,采掘、有色等行业尚未得到明显改善。

专家指出,随着一季报面纱逐步揭开,一季报行情已经提前启动。应该关注经济复苏背景下的行业景气度提升、公司业绩超预期增长,特别是主营业务增幅较大的公司。

银润投资重组停牌 控制方非房地产资产或注入

□本报记者 李若馨

转让完成后,深圳椰林湾的持股比例由18.18%提高至28.52%,史作敏不再持有股份。

从表面上看,深圳椰林湾在这笔交易中当了回“冤大头”。毕竟在当年双方签署协议时,银润投资的市价不过8.24元/股。

正是这份股权转让协议,引发了市场对银润投资重组的无限联想。深圳椰林湾当时在公告中称,未来12个月内,不排除改变上市公司主营业务或者对上市公司主营业务作出重大调整的可能性;不排除对上市公司或其

子公司的资产和业务进行出售、合并、与他人合资或合作;也不排除对上市公司实施购买或置换资产的重大资产重组计划。

2012年4月,银润投资才完成更名,以“银润”为名,不由令人猜测实际控制人廖春荣有意将旗下最主要资产——上海银润控股(集团)有限公司的部分资产注入。但公开资料显示,上海银润控股是以房地产业务为主的综合性企业集团,从目前政策环境来看,房地产业务注入的可能性并不大。

廖春荣手中还有不少矿业资产。”一位知情人士透露,从2007年起,廖春荣就开始涉足能源开发建设,主要有煤矿、有色金属等能源的探采开发;并于2008年成立浙江龙门港务有限公司;而且还与浙江安吉县政府合作开发城东新区土地,进入基础设施建设领域;并取得日本三丽鸥公司HELLO-KITTY品牌授权,在安吉建设休闲娱乐项目。据悉,廖春荣在金融领域亦有投资,与银河证券、银河金控均有股权合作。

*ST炎黄定于27日摘牌 仍存回归主板可能性

□本报记者 李若馨

初,*ST炎黄就发布公告称,股东大会否决公司“终止重组、进入退市整理期”的议案,这意味着,该公司将步*ST创智后尘不进入退市整理板,直接终止上市。根据退市新规,当公司被做出退市决定后,已处于重大资产重组筹划阶段或进程中的公司,经股东大会审议表决,可选择其股票进入退市整理期交易并终止重大资产重组等事项,或者选择不进入退市整理期交易而继续筹划或推进重组。该决议须经出席会议股东所持表决权的2/3以上通过。选择不进入退市整理期交易的公司应当

承诺:公司股票如被终止上市,将进入全国性场外交易市场进行转让。若公司通过改善经营、资产重组等方式,消除了终止上市情形并且达到了深交所规定的重新上市的条件,在股票终止上市后场外交易市场一个完整的会计年度或者18个月后还可以向交易所申请重新上市。

然而,相比*ST创智,*ST炎黄的重组方案并不明朗,虽然此前经历包括润丰集团、南方报业集团、鲁地控股等多个重组方,但目前公司却处于重组方案的“空窗期”。只要公司控制方心态好,将需要注意的是,早在2月