

退市制度施压 紧迫感前所未有 *ST公司保壳使尽浑身解数

□本报记者 于萍

年底时分，又到了*ST公司保壳的关键时期。证监会10月底发布《关于改革完善并严格实施上市公司退市制度的若干意见》，今年*ST公司保壳压力更加沉重。

据中国证券报记者不完全统计，目前两市仍有16家*ST公司全年业绩存在亏损风险。为实现保壳，不少公司拿出了重组、出售资产、获取补助等手段。业内人士认为，伴随着退市制度所带来的资本市场市场化改革推进，市场整体的风险溢价水平将显著降低。

十余家公司面临保壳压力

“此次退市制度改革的目标是实现上市公司退市的市场化、法治化、常态化，依据法律法规对触及强制退市指标的公司‘出现一家，退市一家’。”10月底证监会关于退市制度的最新表态，令今年的ST保壳压力骤升。

同花顺iFinD数据显示，今年前三季度，两市共有22家*ST公司出现亏损。扣除预计全年将扭亏的6家后，仍有16家*ST公司今年业绩存在亏损风险。在这其中，有11家公司的净利润自2012年以来连续为负，将面临暂停上市。

谋划重组翻身停牌忙

对于陷入亏损的公司而言，扭转经营颓势往往需要较长时间，通过资产重组则是实现“麻雀变凤凰”的重要手段。

已经连续亏损两年且前三季度亏损的*ST仪化便于9月早早就披露了资产重组计划。根据方案，中国石化集团同意受让*ST仪化全部资产及负债，并同意由*ST仪化回购并注销中国石化持有的24.15亿股股份。同时，*ST仪化向中国石化集团发行股份购买石油工程公司100%股权。交易完成后，*ST仪化将成为中国石化控股股东中国石化的控股子公司。通过此次资产重组，中石化石油工程板块将实现借壳上市。

*ST仪化11月27日公告，中国证监会上市公司并购重组审核委员会将于近日召开工作会议，审核公司重大资产重组相关事项。

近期已有多家*ST公司发布重大事项停牌公告。*ST南钢于11月25日公告称，因正在筹划重大事项，鉴于该事项存在重大不确定性，公司申请股票自11月25日起停牌。

*ST合泰同样因为拟筹划对公司有重大影响的事项，公司股票已经于11月17日开市时起停牌。公司公告称，

*ST锐电的经营情况也不容乐观。

全年预亏*ST公司一览

证券名称	前三季净利润(万元)	净利润同比增长率%	2013年净利润(万元)	2012年净利润(万元)	2014年报预告
*ST锐电	-43570.20	37.68	-344620.57	-58267.09	续亏
*ST霞客	-44867.80	-248.94	-34956.88	687.90	续亏
*ST成城	-2692.13	-2037.25	-13798.50	2259.40	续亏
*ST国创	-383.03	-191.34	-8687.87	271.05	续亏
*ST国恒	158.74	-71.07	-22571.23	-4449.05	续亏
*ST武锅B	-7994.82	-27.85	-12027.13	-9434.12	续亏
*ST新都	-1828.60	-149.07	348.62	-2547.41	首亏
*ST传媒	-1327.62	14.07	1380.15	-14923.12	首亏

数据来源：同花顺iFinD 制表：于萍

观。公司预计2014年全年亏损7000万元至1.4亿元。业绩发生亏损的主要原因是公司国内订单低于预期、股东委托贷款产生的财务费用以及应收款项和项目产生的减值损失。由于*ST武锅B2011年、2012年、2013年连续三个会计年度经审计的净利润和期末净资产均为负值，公司股票自2014年5月16日起已暂停上市。

多渠道多手段力争保壳

除了资产重组外，为了实现保壳目标，*ST公司纷纷上演“三十六计”。出售资产、获取政府补贴等手段也成为保壳的重要途径。

为确保*ST昌九2014年净利润为正、净资产为正的保壳目标，昌九集团在10月底披露了拟定的新保壳方案。具体措施包括：请示赣州市政府于2014年12月31日以前给予*ST昌九经营性财政补贴8000万元。请示赣州工业投资集团有限公司批准昌九集团在

经进一步了解，该事项构成重大资产重组事项。公司承诺争取在12月24日前披露符合要求的重大资产重组预案或报告书。

此外，*ST新都、*ST传媒等公司也都处于重大事项停牌过程中。

双渠道多手段力争保壳

除了资产重组外，为了实现保壳目标，*ST公司纷纷上演“三十六计”。出售资产、获取政府补贴等手段也成为保壳的重要途径。

为确保*ST昌九2014年净利润为正、净资产为正的保壳目标，昌九集团在10月底披露了拟定的新保壳方案。具体措施包括：请示赣州市政府于2014年12月31日以前给予*ST昌九经营性财政补贴8000万元。请示赣州工业投资集团有限公司批准昌九集团在

两家ST公司深陷债务泥潭

*ST锐电11月27日晚再度更新其逾期债务规模。公告显示，截至2014年11月10日，公司及控股子公司累计银行贷款等债务448,900.76万元逾期。其中，公司银行贷款本金及利息逾期共计320,589.94万元；公司不能按期兑付的商业承兑汇票金额共计45,636万元；公司到期融资租赁本金及租金逾期34,267.48万元；公司全资子公司银行贷款本金及利息逾期共计31,688.58万元；公司全资子公司不能按期兑付的商业承兑汇票金额共计16,718.76万元。公司表示，公司正积极与有关各方协商，寻求妥善解决上述问题的方案。

*ST南钢于11月25日公告称，因正在筹划重大事项，鉴于该事项存在重大不确定性，公司申请股票自11月25日起停牌。

*ST南钢同样因为拟筹划对公司有重大影响的事项，公司股票已经于11月17日开市时起停牌。公司公告称，

2014年12月31日以前豁免*ST昌九1.60亿元债务。

截至2014年9月30日，*ST昌九所欠昌九集团债务累计为3.90亿元，昌九集团拟在豁免*ST昌九1.60亿元债务的同时，将*ST昌九512.2亩工业用地按评估值等额抵偿所欠昌九集团1.31亿元债务。

*ST钢构则通过变卖资产改善业绩。此前公司曾公告，在上海联合产权交易所挂牌出售持有的上海瑞宿企业发展有限公司100%股权。10月中旬，该项资产以2.58亿元的价格交易。公司表示，此次出售是为了盘活公司的存量资产，提升公司业绩。交易完成后，公司合并报表范围将发生变化，转让将对公司净利润产生较大的积极影响。今年前三季度，*ST钢构的亏损金额达到7755.98万元。显然，此次资产出售将对改善业绩产生重要作用。

同样，为了提升公司财务质量，*ST三鑫拟将广东中航特玻51%股权转让给控股股东中航通用飞机有限责任公司，广东中航特玻51%股东权益价值为1.32亿元。11月11日，*ST三鑫公告，已正式签署股权转让协议。此后，公司股价出现连续上涨。

总体来看，退市制度的执行力度正在不断加强。平安证券认为，退市制度的完善降低了中国资本市场上市公司壳资源的寻租价值，有助于投资者给予其合理的市场化定价，也有助于在发行端的市场化改革。

“新三板”动态

星业科技参与两项行业标准制定

星业科技(430429)11月27日公告，全国表面活性剂洗涤用品标准化技术委员会秘书处与星业科技，就“表面活性剂中水溶性伯胺仲胺的测定”、“聚丙烯酸钠洗涤增效剂”两项行业标准的制定，近日签订协议。上述标准已被国家工业和信息化部批准列入2014年度标准制修订计划，根据协议，公司作为国内重点企业入选标准制定工作组，与其他成员共同承担上述标准的制定工作。(李香才)

兰石重装结束核查复牌

□本报记者 张玉洁

兰石重装11月27日晚发布股价异常波动核查结果暨复牌公告。经公司再次核查，公司不存在对股票价格可能产生较大影响或影响投资者合理预期的应披露而未披露的重大事项。经再次询问公司控股股东，公司控股股东兰州兰石集团有限公司承诺到目前为止不存在任何应披露而未披露的影响公司股价异常波动的重大信息，也不存在其他应披露而未披露的重大信息。

上海光明荷斯坦牧业增资扩股

外资现金出资15.25亿元

□本报记者 张玉洁

光明乳业11月27日晚公告，11月27日，公司、上海光明荷斯坦牧业与Chatsworth Asset Holding Ltd签订《关于上海光明荷斯坦牧业有限公司之增资协议》等报批法律文件。

增资协议约定，Chatsworth Asset Holding Ltd以等值于15.25亿人民币的美元认购荷斯坦牧业新增注册资本，其中373,777,008元人民币进入注册资本，其余进入资本公积金。

增资完成后荷斯坦牧业注册资本为830,615,573元人民币，其中光明乳业以荷斯坦牧业现有全部资产出资持有55%的股权，Chatsworth Asset Holding Ltd以现金出资持有45%的股权。

公司表示，荷斯坦牧业增资扩股，有利于公司利用社会资源，解决牧场建设的资金瓶颈，减轻资金压力，加速发展优质奶源基地，有力支持公司可持续发展和国际化战略。

双汇发展董事长万隆增持10万股

□本报记者 姚轩杰

11月27日晚，双汇发展公告称，当日公司接到实际控制人兴泰集团一致行动人、公司董事长万隆的通知，万隆通过深交所证券交易系统增持公司股票10万股，平均价格28.45元，占公司股本总额的0.0045%。

本次增持后，万隆持有公司股份19.4万股，占公司总股本的0.0088%；兴泰集团通过其实际控制的罗特克斯、双汇集团与万隆合计持有公司股份16.12亿股，占公司总股本73.272%。

基于对公司未来发展前景的信心，万隆计划在未来12个月内(自2014年11月27日起)通过二级市场增持公司股份，累计增持比例不超过公司总股本的2%。

天目药业被证监会立案调查

□本报记者 王小伟

天目药业公告，11月27日公司收到证监会《调查通知书》。因公司涉嫌违反证券法律法规，根据《证券法》的有关规定，证监会决定对公司进行立案调查。

谋求业绩突破

江苏吴中推定增+股权激励

□本报记者 张玉洁

江苏吴中11月27日晚发布定增预案，公司拟以不低于11.34元/股的价格，非公开发行不超过4530万股，募集资金总额不超过51389.68万元，募集资金扣除发行费用后拟用于投资医药业务。公司股票将于11月28日复牌。

根据公告，公司此次募投项目主要包括国家一类生物抗癌新药重组人血管内皮抑素注射液研发项目、原料药(河东)、制剂(河西)调整改建项目、药品自动化立体仓库项目、医药营销网络建设项目、医药研发中心项目，拟投入募集资金分别为1.56亿元、0.46亿元、0.37亿元、0.69亿元、1.06亿元。此外，公司还拟投入募集资金1亿元用于补充公司流动资金。

公司同日还发布股权激励草案，公司拟向公司及子公司高管和骨干人员等共计27位激励对象授予股票数量4,900,000股，授予价格为6.30元/股。分三期解锁，解锁条件为：以2014年净利润为基数，公司2015年、2016年、2017年扣除非经常性损益后净利润同比增长率分别不低于15%、30%、45%。

中科云网终止收购中视精彩影视

□本报记者 李香才

中科云网11月28日公告，就终止收购北京中视精彩影视文化有限公司51%股权事项，公司与交易对方签订谅解备忘录。公司按意向协议已支付的定金，熊诚应在2014年12月31日前全额返还给公司。若交易对方未能按约定返还定金1000万元，则公司面临1000万元款项无法按时全部回收的风险，可能会对本公司现金流造成一定影响。

2014年3月6日，中科云网与熊诚签署协议，协议约定在北京中视精彩影视文化有限公司2014年净利润不低于5000万元(含)的条件下，公司同意按目标公司实际净利润以不低于10倍市盈率的价格收购目标公司不低于51%的股权。

中科云网称，通过认真分析市场形势和审慎考虑投资风险，公司认为受让目标公司51%股权的时间跨度较长，目标公司未来全部实现目标利润存在不确定性。为进一步保障目标公司未来长期的平稳健康发展，双方决定提前终止意向协议。

葛洲坝斥资重组钟厦水泥

□本报记者 王小伟

葛洲坝11月28日公告称，公司全资子公司葛洲坝集团水泥有限公司于2014年11月26日与湖北钟厦水泥有限责任公司签订《葛洲坝钟祥水泥有限公司出资协议书》，双方合资设立葛洲坝钟祥水泥有限公司(暂定名)，并由葛洲坝钟祥水泥有限公司对湖北钟厦水泥有限责任公司相关资产及业务进行重组。

协议的具体内容包括：钟祥公司设立三个工作日内，钟厦水泥将其水泥经营性资产转让给钟祥公司。上述资产和业务重组价117290万元，扣除钟祥公司受让的钟厦水泥债务34211万元，转让价款为113869万元。另外，由钟祥公司负责投资建设葛洲坝水泥所属水泥生产线异地技改工程中的4500t/d水泥生产线，建成后其所有权属钟祥公司所有。葛洲坝集团水泥许可钟祥公司无偿使用“三峡”牌注册商标。

公司表示，此次合作有利于提升公司水泥业务对核心市场的影响力，符合公司发展战略需要。

山东黄金获330吨金矿资产注入

推员工持股计划 创新定价调整机制

□本报记者 钱秋臣 康书伟

在停牌近4个月后，11月27日晚山东黄金披露资产重组预案。公司拟向控股股东山东黄金集团、关联方山东黄金有色矿业集团有限公司和山东黄金地质矿产勘察有限公司以及非关联方金茂矿业、王志强发行股份，购买价值约50.5亿元、黄金资源储量330吨的资产。同时推出16.85亿元配套融资计划，其中由公司董监高、部门负责人、重要技术业务骨干及所属公司负责人组成的员工持股计划出资认购1.72亿元。

揽330吨黄金资源储量

根据重组预案，山东黄金此次收购的资产包括黄金集团持有的东凤探矿权、东凤采矿权及相关资产与负债、新城探矿权，有色集团持有的归庄公司70.65%的股权、蓬莱矿业51%股权，黄金地勘持有的新立探矿权，金茂矿业和王志强分别持有的蓬莱矿业20%和29%股权。交易标的资产预估值为50.54亿元，涉及的黄金资源储量约330吨，且为多处在产矿山和黄金矿业权。

近日股价创出新高的大元股份因本周的一份资产转让公告引来上交所问询。大元股份11月27日晚公告称，公司于当日收到上海证券交易所《关于对宁夏大元化工股份有限公司出售子公司股权转让事项的问询函》。《问询函》内容显示，上交所对于大元股份转让嘉兴中宝41%股权提出了若干疑问，上交所要求公司对交易对方喀什双子股权投资有限公司与公司原控股股东、现控股股东等是否存在关联交易等在12月1日之前作出说明。大元股份11月25日晚发布公告，鉴

大元股份遭上交所问询

大资产重组事项的判断依据。上交所还要求大元股份年审会计师对公司披露的“由于其他股东结成一致行动人，嘉兴中宝不再纳入合并报表”是否符合会计准则发表专项意见。

上交所称，大元股份还应该就嘉兴中宝董事会和管理层的改进展况和改选后董事会和管理层组成人员及其背景作出详细说明，也应该披露嘉兴中宝另外两位股东以及拟受让喀什双子与公司现控股股东、原控股股东及其关联方、公司原控制人及其关联方是否存在关联关系出具说明，并请公司律师和年审会计师发表专项意见。

大元股份表示，公司将组织相关各方认真核查上述事项并按监管要求及时披露。