

聚焦上市公司年报 ③

监管趋严，沪深两市并购重组次数略有下降——

部分上市公司无法兑现业绩承诺

经济日报·中国经济网记者 温济聪

2016年，证监会就开始加大对并购重组的监管力度，特别是对于“忽悠式”“跟风式”和盲目跨界重组等加大了打击力度。两市并购重组次数略有下降，质量效率却有所提升。不过，依然存在不能完成业绩承诺、重组后无具体经营业务等挑战和难题

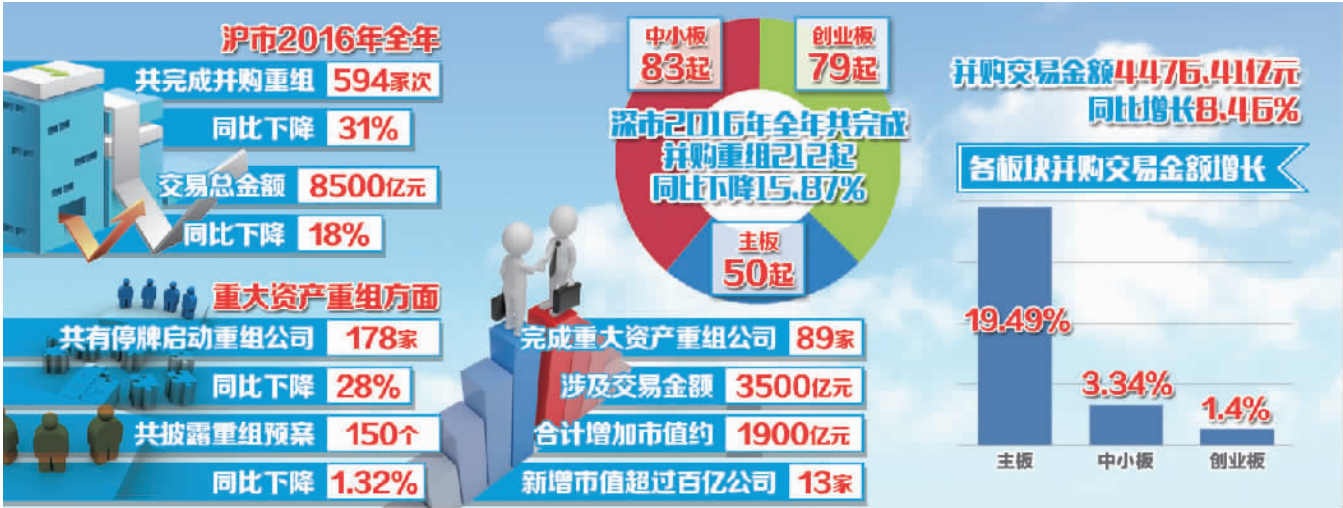
随着上市公司2016年年报披露完毕，两市并购重组受到了市场广泛关注。从年报看，上市公司实施并购重组更加理业务实，虽然两市并购重组次数略有下降，但紧贴实体经济运行轨道，质量效率却有所提升。不过，依然存在不能完成业绩承诺、重组后无具体经营业务等挑战和难题。

在证监会依法、从严、全面监管下，沪深两市并购重组也显现出平稳态势。据统计，沪市2016年共完成并购重组594家次，交易总金额8500亿元，较上一年度同比分别下降31%和18%。在重大资产重组方面，共有178家公司停牌重组，同比下降28%；共披露150个重组预案，下降1.32%。深市2016年共完成并购重组212起，同比下降15.87%。信达证券研发中心副总经理刘景德表示，沪深两市并购重组次数同比下降，与并购重组监管趋严有关。从去年开始，证监会就开始加大对并购重组的监管力度，特别是对于“忽悠式”“跟风式”和盲目跨界重组等加大了打击力度。去年9月份，中国证监会发布了修订

目前A股上市公司年报已披露完毕，处于退市边缘的上市公司如何保壳成为市场关注的热点。从历史经验来看，上市公司被“退市风险警示”的绝大多数原因是业绩连年亏损，目前在85只ST股中，已有\*ST油工、\*ST金瑞等80家去年归属于母公司股东的净利润为正，成功扭亏为盈，有望“摘星脱帽”，但还有\*ST嘉陵、\*ST重钢等5家公司续亏。总体来看，这些ST股在主业不济的情况下，大多凭借着“老三样”，即资产出售、资产重组和财政补贴等实现扭亏。以\*ST恒立为例，去年公司实现主营业务收入3981万元，同比下降14.5%；但归属净利润达到4799万元，同比增长202%。公司主业不振，利润却大幅增长，主要原因在于其出售子公司股权。2016年11月份，公司将全资子公司岳阳恒通实业80%股权转让给长沙丰泽，扭亏为盈。通过资产重组扭亏也是不少ST股的选择，\*ST宏盛2016年8月份开始筹划重大资产重组，拟向上海凌垒出售莱茵达租赁45%股权，以现金方式向朗森汽车购买旭恒置业70%股权。莱茵达租赁45%股权的交易价格为1亿元，旭恒置业70%股权的交易价格为6891.37万元。

后的《上市公司重大资产重组管理办法》，严格整治上市公司的并购重组。2016年，针对市场存在的壳资源炒作、壳公司股价扭曲、市场功能正常发挥受限等问题，证监会修订了《上市公司重大资产重组管理办法》，严格了重组上市认定标准，加大了对交易各方的市场约束。比如，重组上市项目不允许配套融资，相关股东锁定期更长等。进入2017年，针对并购重组监管继续升级。3月24日，证监会新闻发言人邓舸表示，证监会将按照依法、全面、从严监管要求，进一步加强并购重组监管，及时分析研判并购市场新情况、新问题，完善规则，重点遏止“忽悠式”“跟风式”和盲目跨界重组，严厉打击重组过程中信息披露违规、内幕交易等行为。监管沪深两市并购重组显现出较为平稳态势，也在助力服务实体经济发展方面发挥了重要作用，但其并没有看上去那么美好，也存在不能完成业绩承诺、重组后无具体经营业务等挑战和难题。随着上市公司2016年年报披露，越来越多的上市公司因不能完成业绩承诺发布了致歉公告。截至目前，今年以来

已经有约45家上市公司发布了业绩承诺未达标公告，其中约33家业绩完成率不足80%，完成率低于50%甚至为负数的也不在少数。举例来看，厦门信达收购灏天光电或是其中的代表，业绩承诺完成率低至-490.94%。2015年底，厦门信达子公司福建信达光电完成了对灏天光电70%股权的收购，后者作出了业绩承诺，2016年审计净利润分别不低于1520万元。然而，经审计的灏天光电2016年度扣除非经常性损益后净利润为-5942.33万元，与业绩承诺差异7462.33万元，实现率仅为-490.94%。在收购之初，灏天光电预测的2016年净利润为1375.80万元。灏天光电未兑现业绩直接影响了厦门信达全年业绩。年报数据显示，厦门信达2016年扣非后净利润仅为2616万元。又如，4月26日晚间，建设机械发布了关于重大资产重组2016年度业绩承诺完成情况说明及致歉公告。建设机械收购的两家标的庞源租赁、天成机械2016年均未完成业绩承诺，完成率分别为67.40%和27.30%。



保壳“老三样”又添新玩法

经济日报·中国经济网记者 何川

本次重大资产重组后，公司置出了盈利能力较弱的融资租赁资产，同时置入盈利能力较强经营性房地产业务，持续经营能力得到较大改善，2016年实现盈利。此外，部分ST股还接受政府各种补贴。2016年第四季度，\*ST中特获得政府补助资金5978万元，较上一年度同比增长184.01%，同时公司转让所持兵器装备集团财务有限责任公司部分股权取得收益6737.75万元，使得2016年业绩超出前期预计，并成功摘帽。此外，去年年报中，\*ST中发计入当期损益的政府补助也达到了1736万元，助力公司盈利。值得关注的是，在上述3种较为传统的扭亏方式之外，2017年上市公司“保壳战”中也出现相对另类的玩法，“中国好股东”便是其中一例。2016年12月30日，\*ST亚星发布公告称，公司接收深圳长城汇理二号专项投资企业(有限合伙)无偿赠与的现金1.35亿元。后者是\*ST亚星的控股股东，持有公司23.60%股权。公告显示，其无偿赠与的原因是“为了提升公司的持续经营能力、消除退市风险，并为未来公司开展产业转型打下坚实基础”。此外，还有ST股因为获得大笔补偿款而实现盈利。以\*ST东钨为例，公司因终止重大资产重组而获得了3.52亿元的补偿款，有力支撑了公司保壳。根据年报显示，2016年7月27日，东方钨业、中色东方与隆泰创投、大连远洋渔业金枪鱼钓有限公司及其实际控制人励振羽先生在《股权转让协议》有关罚则条款的基础上，经反复洽谈，最终确定了3.52亿元的

补偿金额，并签署了《关于终止东方钨业重大资产重组相关事宜的协议》。财富证券分析师赵欢表示，“无论是通过出售资产，还是接受补贴和赠与，这种依靠短期收益扭亏的ST股未来业绩仍存在较大不确定性。只有那些通过主营业务收入大幅改善来扭亏的ST股，投资才有相对保障”。实际上，确实也有部分ST公司通过内部挖潜，由输血变造血，实现业绩扭亏。\*ST神火表示，公司主营产品(煤炭、铝产品)价格与上年同期相比基本持平，但公司积极争取优惠政策支持，及时调整产业布局、优化产品结构，通过采取控产提效、挖潜增效、减亏增盈、节支降耗、减人降薪等一系列措施，成本费用大幅下降，公司主营业务盈利能力大幅增强。

市场动向

一元股重现，别急着“捡便宜”

本报记者 温济聪

截至5月4日14时，市场上共出现\*ST海润、\*ST新亿、\*ST锐电3只一元股。其中，\*ST新亿5月3日停牌后报收于1.87元，\*ST海润、\*ST锐电的股价定价在1.90元、1.73元左右。以\*ST锐电为例，4月26日，\*ST锐电收盘价定价在1.92元，成为今年沪深两市第一只1元股。截至5月3日收盘，\*ST锐电更是跌至1.76元。1元股、2元股重现A股市场，是否意味着已经接近市场底部，到了抄底的好时机呢？在国开证券研究部副总经理杜征征看来，如今1元股外部环境与过去出现一元股时的情况有所不同，不能轻言底部，不建议投资者轻易抄底。虽然目前沪指较为疲软，但部分业绩不太好的中小盘股个股估值仍然偏高存在泡沫。此外，有业内人士统计指出，1元股的出现，并不代表股指最低点。统计数据显示，2012年上证综指全年处于下降通道，全年共出现14只1元股；在2012年12月4日(2014年上证综指最低点)1元股数量仅为7只。“随着监管政策逐步趋严，退市风险增加，不建议投资者尤其是中小投资者以‘捡便宜’的心态去抄底这种1元股、2元股等低价股。面对业绩不佳、经营不善的‘1元股们’，投资者应规避低价陷阱而不是选择抄底。”杜征征表示。与一元股对应的是，两市有近20只百元股，其中贵州茅台的股价更是在近期突破400元。A股市场分化现象的背后是否是价值投资的体现？“以\*ST锐电为代表的低价股和以贵州茅台为代表的高价股，正成为资本市场两道最具特色的风景线。这本身就说明，A股市场正慢慢回归理性投资。绩优股‘漫天飞扬’、绩差股‘一地鸡毛’，是股票市场优胜劣汰的必然体现，这说明价值投资的理念得到确立。现在大盘处在3100点上方，1元股再次出现，这是资本市场打击忽悠式重组、依法从严全面监管、市场优胜劣汰的必然结果，是A股重视经营业绩的理性、客观体现。”财富证券资深分析师李朝宇表示。

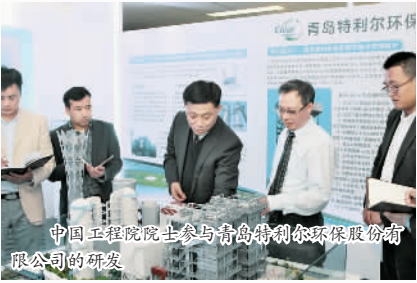
大连银行业组建116个债委会

推动事后风险处置向事前风险防范转变

本报北京5月4日讯 记者常艳军报道：大连银监局副局长张兆君在今天举行的中国银监会银行业例行新闻发布会上表示，截至2017年4月末，大连银行业对表内外授信余额5亿元以上、涉及债权银行3家以上的企业组建债委会116个，覆盖37家银行业金融机构，表内外业务余额5283.26亿元，占辖区对公业务余额的41.37%。张兆君说，大型企业债务风险金额大、影响范围广、处理难度高。今年以来，大连银监局指导大连市银行业协会，建立完善债委会工作机制，推动债委会工作重心从事后风险处置向事前风险防范转变。大连银行业依托债委会平台，着力解决同业无序竞争、银企信息不对称、银政对话困难等问题，并综合分析企业的经营和风险情况，将企业划分为正常类、关注类和风险类3个类别。其中，正常类企业是正常还本付息，财务指标健康，经营管理规范，需要进一步支持的企业；关注类是虽然能够按时还本付息，但部分财务指标和经营状况不理想，或内部经营管理、风险控制、投资发展战略等存在隐患，需要予以关注并采取风险缓释措施的企业；风险类是财务指标和经营状况明显恶化，按时还本付息出现困难，必须采取内外部救助措施，应对债务违约或破产危机的企业。张兆君说，企业风险分类也不是一成不变，而是实行动态管理，每半年重新认定一次。同时，债委会还加强了对企业粗放经营和过度举债行为的约束。2016年以来，大连银行业运用债委会机制帮扶困难企业12户，采取各种措施提供资金支持491.85亿元；应对危机企业9户，成功化解风险企业3户，避免了370亿元的信贷资金损失。

本版编辑 温宝臣

青岛市市南区：“小政策”撬动经济发展“大杠杆”



2016年，在青岛科协的牵线搭桥下，中国工程院院士岳光溪进驻青岛特利尔环保股份有限公司“院士专家工作站”，共同致力于通过高新技术实现燃煤锅炉的清洁排放。“通过和岳光溪院士合作，把原来的第二代水煤浆锅炉升级到第三代新型水煤浆锅炉技术，节能减排上减少很大的投资，也能推动旧锅炉改造。”青岛特利尔环保股份有限公司董事长李瑞国表示。

为深入实施人才强国战略，加快推进大众创业、万众创新，不断加快高层次人才培育，营造促进优秀人才脱颖而出的良好环境，2017年3月份，市南区出台了《鼓励高层次人才创新创业办法（试行）的通

知》。该《办法》聚焦战略性新兴产业发展和优势产业转型升级，在国际金融、高端商务、健康医疗、海洋科技、大数据与云计算、虚拟现实等领域，支持和鼓励高层次人才、优秀人才团队、人才载体和人才服务机构加快发展，通过精准引智推动产业向更高层次、更优结构转变。该《办法》鼓励用人单位在自主培育高层次人才的同时，通过全职方式或柔性方式引进人才，并明确了相应扶持措施，对优秀人才团队最高可提供5000万元的扶持资金，对高层次人才最高可提供300万元的扶持资金，并可享受办公用房、人才公寓、配偶就业、子女入学、医疗保障等优惠政策。

人才办法的出台给市南区“招贤纳士”灌入了一剂强心剂，有助于打造人才“强磁场”，助力产业转型升级，释放经济发展新活力。为优化发展环境，促进经济提质增效，从2016年7月份起至今，市南区一揽子推出20条促进经济发展政策措施、17项配套实施细则和2个办法，全面支持科技创新发展，形成全链条创新创业扶持奖励政策体系。以“小政策”撬动经济发展“大杠杆”，青岛市市南区在创业政策、平台、服务等方面精准发力，正砥砺前行。