

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性务实,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呈现出平稳态势。

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

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%,完成比率低于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,完成比率分别为67.40%和27.30%。

除了不能完成业绩承诺外,年报还暴露出上市公司重组后无具体经营业务等问题。例如,深交所发布《关于对广西河池化工股份有限公司的重组问询函》中显示,该公司重组报告书显示,本次交易拟置出标的资产占公司2016年末总资产的97.88%,净资产的98.37%,且其对应营业收入占公司2016年度营业收入的100%。

“本次交易,你公司计划置出几乎全部业务以及资产和负债,你公司未来将不具备产品生产能力,请你公司详细说明该交易是否有利于增强上市公司持续经营能力、是否可能导致上市公司重组后主要资产为现金或者无具体经营业务、是否符合《上市公司重大资产重组管理办法》第十一条第(五)项的要求。请独立财务顾问、律师核查并审慎发表意见。”4月26日,深交所对其发布非许可类重组问询函。

针对上述情况,沪深交易所对上市公司资产重组后公司主业可能发生变更、并购标的资产亏损、海外兼并后续整合乱象等问题发放监管函和问询函,强化交易所一线监管责任。

本报记者 温济聪

一元股重现,别急着“捡便宜”

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锐电的股价定格在1.90元、1.73元左右。

以*ST锐电为例,4月26日,*ST锐电收盘价定格在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5亿元以上的、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。

为深入实施人才强区战略,加快推进大众创业、万众创新,不断加快高层次人才培养,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”注入了一剂强心剂,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。

·广告