

# ST公司保壳战进入关键期

□本报记者 张玉洁

2015年仅剩下70多天,A股市场的ST公司保壳大战也到了最后关头。数据显示,截至10月18日,两市53家ST及\*ST公司中有34家公布了三季度业绩预告。由于三季度业绩对全年业绩指向明显,部分业绩反转公司或将顺利摘星脱帽。而前三季度业绩仍然难看的公司保壳压力巨大。随着2015年逐渐进入尾声,市场对ST公司的“豪赌”预计又将重现。

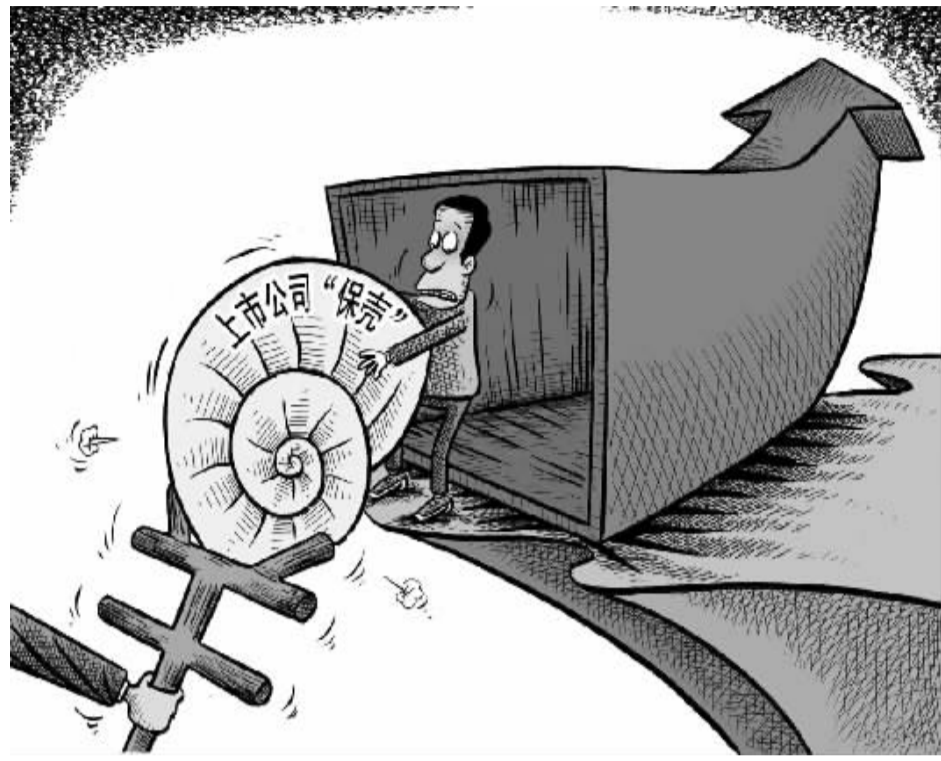
## 多家公司有望摘帽

Wind数据显示,截至10月18日,在34家公布三季度业绩预告的ST公司中,除两家业绩不确定之外,9家扭亏、1家预增、2家首亏、18家续亏以及2家预减。从目前公布的业绩情况看,多家ST公司有望实现摘帽。

从净利润水平看,34家ST公司中有12家预计前三季度实现盈利,实现业绩的途径主要包括重大经营风险化解,主业好转带动业绩反转,盘活、处置资产等。

目前净利润水平最高的是\*ST霞客,预计前三季度实现净利润7500万-10500万元。公司表示,净利润增长主要是由于根据江苏省无锡市中级人民法院民事裁定书,执行了债务重整计划。与之类似的是ST生化,预计前三季度实现净利5800万-6800万元,公司表示,上年同期公司对上海唯科生物制药有限公司的银行借款担保责任全部解除,冲回预计负债,营业外利润增加8097.21万元。此外,\*ST华锦预计,前三季度实现净利润6000万-9000万元,主要原因是公司同期购买理财产品收益所致。但从公司去年业绩看,今年稳定的油价或是公司业绩反转的重要推手之一。2014年,受第四季度国际油价雪崩式下跌影响,\*ST华锦曾计提巨额资产减值损失,严重拖累当年业绩。

此前受限制“三公”消费政策影响巨大的\*ST酒鬼,从今年一季度已经开始显示出业绩反转的迹象,公司预计前三季度实现净利5800万-6500万元,主要由于报告期内营收较去年同期大幅增长,同时费用大幅下



CFP图片

降。此外,受益于报告期内中草药销售收入大幅上升,\*ST古汉前三季度净利润超过3000万元,全年业绩可期。

\*ST天化预计,前三季度实现净利润400万元-700万元,而上年同期为亏损约3.5亿元。公司表示,扭亏主要依靠报告期内转让子公司股权取得股权处置收益;原料气供应充足,化肥市场逐步回暖,主要产品尿素销量和价格较去年同期均有上涨。

从目前业绩情况看,\*ST酒鬼、\*ST天化、\*ST阳达、\*ST华锦、\*ST水井、\*ST建机、\*ST中鲁三季度均预计扭亏或预增,同时中报每股净资产高于1元,这些可能摘帽。\*ST厦华、\*ST霞客和\*ST古汉三家公司三季度业绩扭亏或预增,但中报每股净资产低于1元,或摘星。

而\*ST阳化、\*ST乐电等中报扭亏且每股净资产高于1元,但由于尚未公布三季度

业绩数据,目前还难以判断。

## 部分公司保壳压力大

几家欢喜几家愁。对于已经连续两年亏损的ST公司,若2015年继续亏损,则可能暂停上市。目前已有17家公司预计前三季度出现亏损。其中亏损金额巨大,面临违规风险而无法实施重大重组方案的公司将保壳压力更大。

目前亏损金额最大的是\*ST舜船,公司更正后的业绩预告将前三季度亏损扩大至77360万元-75600万元。公司表示,自身经营方面遇到了较大困难,为了加速公司资金周转,公司对部分船东弃船的机动船舶进行了销售,报告期内销售的船舶价格相对较低,出于谨慎性考虑公司对同类型机动船舶补提了减值。另一方面,报告期末公司针对应收事项的最新进展和结果进行了

重新梳理和测试,根据谨慎性原则对部分应收事项进行了坏账补提。雪上加霜的是,公司陷入多起诉讼,同时因涉嫌信息披露违法违规,被中国证监会下发调查书。保壳前景不乐观。

与\*ST舜船同时居于高危阵营的还有\*ST云网。\*ST云网前三季度亏损超过1亿元,同时还面临公司债本金违约,正希望通过债务重组解决公司债违约,因此无暇筹划重组“保壳”。公司还可能被法院受理破产事项申请,以及由于重大信息披露违反法律法规而被暂停上市。

## 多重热门概念

对于主业短期内难以好转的ST公司,筹划重组实现保壳是一条更为现实的路径。目前已经连续两年亏损,且最新一期续亏的上市公司约有30家,多数公司已经拿出了重组方案。此外,截至10月18日,目前有超过10家ST公司由于筹划重大事项处于停牌状态。

不过,从市场反应来看,尚未明确资产重组方案公司、业绩反转公司和近期公布重组方案的公司股价涨幅靠前。Wind数据显示,10月以来,\*ST美利、\*ST成城、\*ST海润、\*ST蒙发、\*ST中富、\*ST阳达、\*ST中鲁等公司股价涨幅均超过20%,股价涨幅超过10%有22家。

涨幅居前的公司不少多重热门概念“加身”,其国企改革预期是其中一大看点。分析人士认为,随着国企改革顶层设计方案的出台,优化国有资本布局结构,推动企业兼并重组,抓紧处置“僵尸”企业、长期亏损企业和低效无效资产,提高国有资本配置和运行效率将成为国企改革的主题。

统计显示,在国企上市公司中,从2013年至2015年上半年连续亏损的公司有15家,多分布于化工、轻工制造、机械设备等传统行业。其中,央企背景的上市公司有\*ST夏利、\*ST光学、\*ST美利、\*ST海龙、\*ST常林和\*ST中鲁;地方国资背景公司有\*ST南纸、\*ST川化、\*ST天化、\*ST银鸽、\*ST金路、\*ST金化、\*ST建机、\*ST松辽、\*ST沪科,上述公司中部分已有重组计划。

## 天士力拟开发生物类新药

天士力10月18日晚间公告,全资子公司上海天士力药业有限公司、CBC SPVII LIMITED. 与韩国Genex-Inc公司三方签署了《中外合资经营企业合同》、《知识产权转让及许可协议》。此次合作,目的在于引进Genexine公司多种在国际上领先的长效蛋白类药物,共同投资组建合资公司天视珍生物技术(天津)有限公司,并在中国合作研发新药。

此次交易涉及三种进入临床研究或者即将进入临床研究产品包括GX-H9(长效人生长激素),GX-G6(长效GLP-1)和GX-G3(长效G-CSF);两个临床前研究产品,包括GX-P2(长效PD-L1)和GX-G8(长效GLP-2)。

此次合作将丰富天士力在生物制药领域的产品组合,合资公司组建后,将依托天士力和上海天士力现有技术平台、中国市场的巨大优势以及Genexine,Inc在生物药研发方面的技术优势,构建优质生物药产品线。(李香才)

## 申通地铁打造“智慧地铁”

在日前参加“对话上海国企领导”全媒体采访时,上海申通地铁集团有限公司总裁顾伟华表示,“上海随着年内12、13号线部分车站的开通运营,三线换乘站增加3座,二线换乘车站新增8座,市民的地铁换乘将更加便捷。而且,13号线过江以后,浦东、浦西的连接也更紧密。此外,备受关注的迪斯尼地铁线也将开通。”

顾伟华透露,到今年底,上海城市轨道交通运营线路长度将达到588公里,规模继续位于世界首位。到2020年,上海地铁运营线路长度将超过800公里,市中心区域步行600米内就有地铁站。上海地铁占公共交通客流量比例将超过50%,远期将最终超过70%,成为城市交通的绝对骨干。

此外,申通地铁还在打造“智慧地铁”,提升市民出行便利程度。顾伟华介绍:“上海地铁正在积极引入WiFi系统、公网4G系统,近期WiFi将覆盖上海地铁网络中所有的车站和列车,实现乘客在地铁区域出行的过程中网络全覆盖。”

顾伟华说,“未来除了‘互联网+’之外,申通还要着力推进‘地铁+’,目前我们已经加了物业、商业、银行、餐饮等,未来我们还可以加金融,加快递,加医院等。”(官平)

## 今世缘签约丝绸之路户外赛

10月15日,今世缘赞助“2015中国淮安·丝绸之路国际户外运动挑战赛”在北京签约,这是北京产权交易所体育产业资源交易平台招商成功的第二个案例,也是丝绸之路国际户外运动挑战赛在体育产业资源交易平台挂牌之后的首单成交。

据悉,该赛事采取“3+1”形式,即固定比赛项目3项,分别是皮划艇、山地自行车和迷你马拉松,以专业选手以及户外运动爱好者参赛为主,体现专业水平和大众参与相结合的特点;同时举办淮安特色比赛项目“西游记主题跑”。

据介绍,淮安不断促进群众体育与竞技体育全面发展,加快体育兴市建设,在满足人民群众日益增长的体育需求方面走在全国前列。此次“丝绸之路国际户外运动挑战赛”落户淮安,将进一步推进户外运动的发展,极大地促进淮安市群众体育全面发展,推动淮安市生态旅游经济快速升级,全面提升淮安市城市品牌社会影响力。该项目一经挂牌就备受市场和各品牌赞助商的关注,最终该赛事淮安站由“今世缘”酒业股份有限公司独家冠名赞助。(李香才)

## 北京土地供应市场升温

北京市日前推出昌平区北七家镇多幅住宅相关地块。根据北京市国土资源局公告,目前待出让地块合计达到26个,其中与住宅相关的地块17个。根据机构统计,2015年1-9月,北京仅供应了27宗住宅性质用地。机构分析指出,土地供应增加有望平抑地价。但长期来看,由于房企拿地倾向于一线城市,北京土地市场供需矛盾仍将长期存在,地价还将上涨。

### 土地供应增加

根据北京市国土资源局公告,北京市日前推出昌平区北七家镇三幅地块。其中,与住宅相关的地块有两幅,面积合计为9.42万平方米,起始价为16.83亿元/平方米;另外7.33万平方米地块,起始价为13.15亿元/平方米。同时推出的昌平区北七家镇(未来科技城南区)CP07-0600-0005、0026地块,为综合性商业金融服务业用地。

至此,北京市待出让地块合计达到26个,合计面积为206.27万平方米,起始价合计为515.33亿元。去除纯综合性商业金融服务业用地、商务用地、研发设计用地之外,住宅相关地块合计为17块,合计面积为152.9万平方米,起始价合计为390.98亿元。

根据亚豪机构统计,2015年1-9月,北京仅供应了27宗住宅性质用地,累计供应面积为278.62万平方米,创自2006年以来的新低。前三季度,北京仅完成全年750公顷商品住宅供地计划的37%。

### 供需矛盾将长期存在

亚豪机构市场总监郭毅认为,土地供应量决定着未来商品住宅供应量,在控制人口规模的大背景下,除确保民生住房的保障房、自住房的用地供应以外,北京商品住宅的供地量大大压缩。

供地量减少的直接后果是地价高企,造成商品房市场供应急剧下滑。郭毅分析指出,开发商手中的商品住宅在经过今年的快速去化后,库存已大幅削减,年末补充土地储备的意愿大增。国土部门集中推地,一方面满足房企购地需求,另一方面也通过分流购地需求来化解过于激烈的竞地局面,从而达到平抑地价的目的。

长期来看,供地不足与房企扎堆北京购地需求强烈的供需矛盾依然长期存在,北京的地价还将上涨。需要注意的是,分析四季度以来北京市推出土地区域特点不难发现,供应分布在不同区域,其主要目的除了分散购地需求外,更多地是为了均衡未来北京商品房的供应区域。(李香才)

# 科陆电子加速布局能源互联网

□本报记者 杜雅文

科陆电子10月18日晚间公告,拟自筹资金收购深圳芯珑电子技术有限公司和百年金海科技有限公司100%股权,收购对价分别为5.31亿元和3.89亿元。此次“落子”电力载波芯片及城市安防集成运营领域,是公司围绕主业主下游所做的关键突破,也是公司深度布局“能源互联网”战略的组成部分。公司股票10月19日复牌。

据了解,芯珑电子专注于电力电子产品

设计和研发,是国网电科院登记注册的第一家双频载波模块厂家。该公司以集成电路和计算机软件为核心,在电力线载波通信、无线通信和能源管控系统等细分领域建立了完整的方案体系。

截至2015年7月31日,芯珑电子资产总额为1.44亿元,负债总额为8142万元,所有者权益合计6224万元;2015年1-7月的营业收入为1.02亿元,净利润为3206万元。采用资产基础法评估,芯珑电子所有者权益价值为9830.15万元;采用收益法评估值为5.31亿元。

# 中鼎股份拓展新能源汽车业务

□本报记者 李香才

中鼎股份加快战略转型步伐。公司10月18日晚间公告,拟与上海挚达共同发起设立上海挚达中鼎新能源汽车服务有限公司,开展新能源汽车运营平台建设和相关投资。中鼎股份相关人士透露,公司正在战略转型节能环保、新能源汽车领域,加快进军无人机、核电、军工等领域。

此外,公司大股东中鼎集团计划以自有资金不低于1.5亿元,通过证券公司或基金管理公司定向资产管理等方式增持公司股票。中鼎股份10月19日复牌。

## 发展新能源汽车业务

根据公告,上海挚达中鼎新能源汽车服

务有限公司注册资本为3000万元,中鼎股份出资2400万元,占注册资本的80%;上海挚达出资600万元,占注册资本的20%。

中鼎股份表示,此次投资主要是为了发展新能源汽车业务,将加快公司产品结构的转型升级,积极推动公司向节能环保、新能源汽车服务等相关领域拓展,完善延伸公司产业链。同时有利于进一步提升公司的市场竞争力,为未来发展和转型升级打下坚实基础。

此外,中鼎股份表示,公司控股子公司挚达中鼎新一代智能充电产品正式批量投产,年生产能力为8万台。

据了解,挚达中鼎生产的新一代智能充电产品可进行远程通讯及数据交换,以挚达自主研发的充电集群管理系统(挚达RCS)

为媒介,可实现产品的移动充电支付、充电导航、充电桩共享、维护预约等功能。目前,挚达中鼎产品已通过国家新能源汽车产品质量监督检验中心检验,并应用于北汽、上汽、江淮等品牌的新能源汽车配套及沃尔沃电动汽车的公共充电领域。

## 进军高端无人机市场

中鼎股份10月17日公告,下属子公司中鼎动力与中国北方发动机研究所签署了《轻型航空活塞发动机研发与产业化战略合作协议》,合作对无人机发动机项目进行研发并实现产业化。

中鼎股份表示,将发挥双方优势,开展航空用重油活塞发动机设计开发、试制与产业化工作。有专家表示,该项目一旦研发成功,

将打破国外通过限制发动机出口制约我国产业发展的被动局面。

此次合作分为两个阶段。首先针对整机功率80kW设计目标的特种需求型号开展合作。然后成立实体公司,共同实现样机的产品化工作。

资料显示,无人机在民用通用航空领域应用前景广阔。此外,无人机在缉毒缉私、边境巡逻、治安反恐等方面也有着良好的应用前景。目前特种用途的无人机用重油活塞发动机进口受到国外限制,并成为行业面临的共性瓶颈问题。

中鼎股份表示,此次战略合作,将切实提高中鼎动力在该领域的技术研发实力,进入高端无人机市场,公司军民深度融合迈出了第一步。

# 大唐电信拟为新华瑞德引入战投

□本报记者 李香才

中国证券报记者从北京产权交易所获悉,大唐电信正在挂牌转让新华瑞德(北京)网络科技有限公司44%股权。同时,新华瑞德(北京)网络科技有限公司通过产权交易所公开挂牌增资扩股引进投资者。方案全部实施完成后,新华瑞德将不再纳入大唐电信合并报表范围。

## 评估值大幅溢价

根据北京产权交易所挂牌公告,新华瑞德(北京)网络科技有限公司44%股权挂牌价格为2.2亿元。目前,大唐电信持有新华瑞德97.89%股权,微吧(北京)网络科技有限公司持有新华瑞德2.11%股权。

在股权转让的同时,新华瑞德拟通过

产权交易所公开挂牌引入外部股东增资22367万元,占新华瑞德增资后30.9077%股权。微吧(北京)网络科技有限公司放弃新华瑞德44%股权优先受让权,不参与本次增资行为。方案全部实施完成后,大唐电信持有新华瑞德37.24%股权,微吧(北京)网络科技有限公司持有新华瑞德1.46%股权,外部投资者合计持有新华瑞德约61.3%股权,新华瑞德不再纳入大唐电信合并报表范围。

新华瑞德成立于2010年,注册资本为4272.5万元,业务范围包括互联网信息服务、电子出版物总发行业务、电子出版物复制业务等。主要财务指标方面,新华瑞德2014年实现营业收入6659.21万元,实现净利润1041.75万元;今年前8月实现营业收入3968.82万元,净利润305.73万元。以

2015年8月31日为评估基准日,新华瑞德净资产账面值为8537.55万元,评估值高达49993.5万元。

## 大唐电信仍为第一大股东

为保证新华瑞德后续发展,大唐电信对意向受让方条件要求较为严格。意向受让方应为联合受让体,且联合受让体各方均为中国境内依法注册并有效存续的企业。联合受让体由不少于三家且不多于五家企业组成,且联合受让体中的单个意向受让方最大受让股权比例不得超过20%,最小受让股权比例不得低于3%。从这一股权比例来看,股权转让和增资实施完成后,大唐电信仍将为新华瑞德第一大股东。

意向投资方的联合体成员应包括产业投资机构和财务投资机构两类企业,即上下游

相关企业和具备相应投资能力的投资机构(专业投资公司、股权投资基金等)。产业投资机构需在融资方所属行业具备较好的业务经验和资源优势,具有一定的行业知名度;财务投资机构需具有参与此次增资所需的资金实力或融资能力。

根据公告,通过转让新华瑞德股权以及新华瑞德增资的方式引入战略投资人,一方面有利于新华瑞德股权多元化,改善法人治理结构,符合当前国家混合所有制改革方向。另外,有利于按照移动互联网产业的特点和规律推动新华瑞德的持续发展,对新华瑞德业务的快速发展提供良好的资金支撑。对于大唐电信来说,本次交易预计产生投资收益约4亿元,其中对公司2015年合并报表的损益影响预计4亿元左右。