

## 多家公司获大股东增持

今日，多家公司发布股东增持公告。运盛实业（600767）接到控股股东上海九川投资集团有限公司通知，九川集团分别于12月15日、16日和19日通过上海证券交易所交易系统增持公司股份1034万股，占公司总股本的3.04%。

广汇股份（600256）大股东广汇集团也通过上海证券交易所集中竞价交易系统增持了公司股份421万股，自2011年10月12日首次增持起，已累计增持公司股份1962万股，占公司已发行总股份的1.01%。

芜湖港（600575）大股东淮南矿业19日增持16万股，约占公司已发行总股份的0.016%，平均价格8.50元/股。

青松建化（600425）大股东阿拉尔统一众国有资产经营有限责任公司19日通过上海证券交易所交易系统增持公司股份64万股。

永泰能源（600157）大股东永泰控股自2011年9月26日至2011年12月19日期间累计增持公司股份567万股，占公司总股本的1%。后续永泰控股将以不高于17元/股的价格继续进行增持，累计增持比例不超过公司总股本的2%。

海信电器（600060）大股东海信集团一致行动人海信电子控股19日对上市公司发布通知，去年12月以来，海信电子控股按增持计划累计增持股份比例已超过公司总股本的1%。

(范彪)

## 深赛格 小贷公司业务资格获批

深赛格（000058）今日公告，公司参与投资的赛格小额贷款有限公司业务资格已经获得深圳市政府金融发展服务办公室审核同意。赛格小贷公司注册资本1.5亿元，在深圳市行政辖区内专营小额贷款业务。深赛格出资5400万元，直接持股比例为36%，根据各股东自身的股权比例及对赛格小贷公司的投资比例折算，公司最终持有赛格小贷公司的股权比例为51.71%。

(林晔)

## 国民技术 与微软签署安全战略合作

国民技术（300077）公告，公司与微软公司（Microsoft Corporation）于北京时间2011年12月17日（美国太平洋时间2011年12月16日）签署了安全战略合作意向书。

微软公司和国民技术将在共同推进可信计算标准和产业化、保护信息系统和用户安全方面建立战略合作关系。双方认识到，利用可信计算技术提高信息系统的安全性、保护用户安全对于双方都具有重要意义。国民技术表示，公司成为微软公司在可信计算领域的战略合作伙伴，有利于公司参与可信计算国际标准的编制，并进入国际可信计算产业链。

(文泰)

## 洪城股份 停止筹划增发

洪城股份（600566）披露，在股票停牌期间，公司就非公开发行股票事宜进行了认真的论证。经研究，公司认为目前实施该事项的时机尚不成熟，决定停止筹划该事项。根据有关规定，特申请公司股票于2011年12月20日复牌。

2011年12月13日洪城股份发布公告称，因筹划非公开发行股票事宜，公司股票于12月13日起停牌。

(范彪)

## 天虹商场 终止金华项目

天虹商场（002419）公告称，因金华天虹商场项目所涉及物业不能按《特许经营合同》的约定满足交付使用条件，且已达到《特许经营合同》所约定的解除条件，公司依《特许经营合同》行使解约权，于近期向金华天虹商场有限公司及浙江华越置业有限公司送达了解除特许经营合同的函》，金华天虹项目终止。

2010年6月22日，天虹商场第一届董事会第四十二次会议审议通过了《关于在浙江金华世贸中心广场开设加盟店的议案》，同意公司在浙江省金华市婺城区李渔路世贸中心广场开设天虹商场加盟店。

(文泰)

# 逆市举牌\*ST天目 炒壳专业户长城国汇再出手

证券时报记者 范彪

尽管近期壳公司股价在二级市场暴跌，但炒壳专业户长城国汇还是逆势出手了。

\*ST天目（600671）今日披露，2011年12月19日，公司接到股东深圳诚汇投资企业（有限合伙）、深圳长汇投资企业（有限合伙）、深圳城汇投资企业（有限合伙）通知，上述3家公司作为一致

行动人，于2011年7月28日~12月16日通过上交所证券交易系统集中竞价交易增持了公司股份524万股。目前，上述公司合计持有公司股份1217万股，占公司总股本的10%。

今年7月，诚汇投资从二级市场一举增持\*ST天目693万股，占其总股本的5.69%，超过5%举牌线，并称未来12个月内可能继续增持。同是在今年7月，国农科

技披露，今年1月12日至7月18日，长汇投资及其一致行动人诚汇投资累计增持公司5%股份，其中诚汇投资增持26万股，占总股本的0.31%。长汇投资、诚汇投资的执行事务合伙人同为长城国汇投资，对应长城国汇旗下并购基金I期和II期。

据证券时报记者观察，近年以来，长城国汇旗下公司主要出手低市值壳公司，前期就先后出手了ST长信、\*ST宝诚等壳公司。像长城国汇

一种钟爱壳公司的还有近期在市场上活跃的青岛英图及齐能化工，二者分别举牌过ST天宏、ST长信。

当前恰逢市场对壳公司价值争议较大的时期，长城国汇此时增持\*ST天目引人关注。正如证券时报昨日报道《暴跌之下袖珍股数量猛增壳公司深套举牌者》提到的，被长城国汇旗下公司以16元~17元买入的\*ST宝诚，现在的价格仅仅10元左右。同时，\*ST宝诚前两年被转让

给新大股东宝能系时的转让价格高达近20元。

实际上，长城国汇买入\*ST天目、国农科技后，因近期股价暴跌，恐怕也已经陷入了大比例的浮亏。

有分析人士指出，目前市场热议主板退市制度，对壳公司价值的争议也越来越大，长城国汇这种专门寻找有重组预期股票的投资机构，未来的命运会如何，时间会给出答案。

# 股价暴跌业绩变脸 21家公司股权激励夭折

证券时报记者 张珈

人算不如天算，股市震荡调整之际，被誉为“业绩增长发动机”的股权激励也纷纷熄火。Wind统计显示，今年以来截至12月19日，合计有21家上市公司宣布停止实施股权激励。与去年撤销股权激励的9家公司相比，这一数字大幅提升。仅今年12月中旬以来，就有新大新材、新亚制程等4家公司宣布股权激励计划搁浅。

## 股价纷纷跌破行权价

从统计结果来看，今年仅有阳光光、名流置业和天地科技3家主板公司撤销股权激励，而涉及的中小板、创业板公司有18家，占比达86%。上市公司股权激励频频宣告流产，主要有二级市场上股价持续跌破期权行权价格、以及业绩增长难以达到行权条件、购买限制性股票成本大幅上升三大原因。此外，激励对象的变动也给股权激励的实施带来了影响。

授予期权是最常见的股权激励方式，授权高管在未来某一时间按照授权日所定的价格认购股票。如果公司行权价低于最新股价，那么行权可以赚取差价。反之，行权则得不偿失。今年二季度以来，伴随股市持续低迷，不少公司股价跌破其股权激励的行权价，以致不得不终止激励方案的实施。

以刚刚宣布撤销股权激励的新大新材为例，公司7月推出股权激励方

案时计划向158名激励对象授予1400万份股票期权，激励对象可以在符合行权条件的前提下，在行权期内以23.25元/股的价格购买相应的公司股份。相比之下，新大新材昨日收盘价13.05元/股，虽然近两个交易日强劲反弹，但较5个月前的股价已经大打折扣。该公司表示，鉴于近期宏观经济和市场环境发生较大变化，决定撤销股权激励计划。

值得注意的是，也有不少上市公司在股价低潮期趁机会推出股权激励方案。记者统计，仅今年下半年以来就有超过50家上市公司董事会通过了股权激励计划草案。

## 景气下滑业绩难达标

行业景气和公司业绩低于预期也是上市公司自解“金手铐”的一大关键因素。

星期六在披露撤销股权激励时表示，今年下半年以来，受国际金融危机的持续影响，国内消费品市场的景气度低于年初预期，公司的经营业绩增长也受到较大影响，同时受劳动力成本上升、大量开新店等因素影响，销售费用大幅增长，根据前10个月的实际经营情况，估计首期限制性股票激励计划授予限制性股票的业绩条件难以实现。伟星股份也表示，2011年下半年以来，面临的宏观环境和所处的行业状况均发生了较大变化。受国际金融危机的持续影响，国外消费品市场低迷的形势没有明显改善迹象，导致今年的股权激励业绩指标率难实现。

除此之外，紧缩性货币政策也给上市公司的股权激励带来一定的困难。凯撒股份表示，自股权激励草案颁布以来，公司股价二级市场波动较大且随着中国人民银行三次上调存、贷款基准利率，致使现有激励对象购买限制性股票的资金成本大幅上升，为公司限制性股票激励计划的实施带来一定困难。此外，智光电气、九阳股份等公司也给出了类似理由。

股权激励夭折，令不少公司的如意算盘落空。不过上市公司也给出补偿政策定军心，纷纷表示股权激励计划撤销后，将通过完善内部绩效考核体系，以更加合理的薪酬结构调动员工的工作积极性、创造性。例如，美盈森宣布将通过完善优化绩效薪酬体系调动核心人员的工作积极性、创造性。星期六也承诺，待条件成熟后再适时重新启动股权激励计划。

## ■ 相关新闻 ■ Relative News ■

### 海普瑞 佳隆股份 筹划股权激励停牌

海普瑞（002399）今日公告，因公司正在筹划股权激励计划事宜，相关事项尚在筹划审议过程中，公司股票自12月20日开市起停牌，待公司在指定媒体披露相关公告后复牌。

佳隆股份（002495）今日公告，因公司正在筹划股权激励计划事宜，相关事项尚在审议过程中，公司股票于2011年12月20日上午开市起停牌，待刊登相关公告后复牌。(文泰)

# 企业会计准则或修改 ST公司靠补助保壳有点悬

证券时报记者 建业

日前市场传闻政府补助可能不再纳入上市公司当期收益。业内人士表示，明年修改企业会计准则的可能性很大，而一旦政府补助不再列入当期损益，一些长期依靠政府补助保壳的ST类公司受到的影响最大。

江苏天衡副主任会计师田业阳告诉证券时报记者：估计明年很可能对财务准则进行调整，很可能规定将政府补助直接计入权益，例如资本公积，而不是像现在这样计入损益。这样做很可能使一些上市公司操纵利润的能力有所下降，而那些ST公司可能以后也难以通过补贴来保壳。”

2006年发布的《企业会计准则第16号——政府补助》将企业收到的政府补助分为两种：一种是与资产相关的政府补助，应当确认为递延收益，并在相关资产使用寿命内平均分配，计入当期损益；一种是与收益相关的政府补助，用于补偿企业以后期间的相关费用或损失，确认为递延收益，并在确认相

关费用的期间计入当期损益。用于补偿企业已发生的相关费用或损失的，直接计入当期损益。

被广泛诟病的“政府补贴助上市公司保壳”主要的法规基础是与收益相关的政府补助，在用于补偿企业已发生的相关费用或损失时，直接计入当期损益。而其他两种情况下的递延收益，由于每年计入当期损益的数额有限，保壳作用也有限，如三安光电（600703）获得芜湖和天津地方政府对金属有机化合物气相外延(MOCVD)设备的补贴就属于递延收益的范畴，这种会计处理对上市公司当期业绩的影响并不具有决定性。

一位不愿透露姓名的投行人士告诉记者：现在这个会计准则的主要问题在于，上市公司可以操纵政府补助的实现条件，特别是对已发生的费用，这个确认的时点完全由上市公司决定。如果这个费用发生在收到补贴之前，则可以全部计入当期损益，如果补贴数额巨大，则可能对上市公司当期业绩产生明显影响。”

此前有报道，截至今年中期，

中小创业板、今年新上市主板共953家上市公司中，855家公司收到总计47.61亿元政府补助；2010年全年，这一数字是97.43亿元，涉及公司926家。其中今年前三季度，127家ST公司中有70家获得政府补助，涉及金额2.72亿元。

近期的ST股巨额补贴发生在11月30日，\*ST昌九（600228）收到江西省财政厅拨付的化肥生产经营等一次性财政补贴1.6亿元，该收益将计入2011年度营业外收入，确认为当年损益。而今年前三季度，\*ST昌九亏损8730万元，如果今年年底仍亏损，\*ST昌九将因连续3年亏损而暂停上市，当地政府的补贴来得正是时候。

不过，资本市场对政府补助不再列入当期损益的讨论已有时日。2008年，市场曾传言监管层将在《企业会计准则解释第2号》中把关联方豁免债务等方式实现的债务重组收益、政府补助等多种情形不再列入当期损益，以避免ST股的畸形生存。但直到2011年底，企业会计准则解释已出到第5号，当中仍未有有关收紧豁免债务、政府补助等计入当期损益的规定。

## 重庆啤酒再次发布异动公告

已经连续跌停8日的重庆啤酒（600132）今日再次发布股票交易异常波动公告。

重庆啤酒再次特别提示，7日发布的公告所披露统计指标信息为负责本临床研究项目数据统计工作的专业研究机构截至目前为止仅向公司提供的一项临床研究统计指标的初步统计结果，该项指标为本临床研究项目的主要疗效指标，目前尚有其他多项疗效指标专业研究机构正在统计分析中；由于新药研制具有其复杂性和系统性，对治疗用（合成肽）乙型肝炎疫苗在临床研究中的疗效及安全性，需在专业研究机构完成所有各项指标的统计分析，并形成统计分析报告和临床研究

总结报告后方可作出综合判断。

重庆啤酒表示，根据RPS医药科技有限公司拟订的初步工作计划，预计“治疗用（合成肽）乙型肝炎疫苗治疗慢性乙型肝炎的疗效及安全性的多中心、随机、双盲、安慰剂对照的II期临床研究”的统计分析结果终稿将于2012年1月6日出具，预计本项目临床研究总结报告终稿将于2012年4月6日出具。

截至目前，以浙江大学医学院附属第一医院为组长单位的“治疗用（合成肽）乙型肝炎疫苗联合恩替卡韦治疗慢性乙型肝炎患者的疗效及安全性的随机、双盲、多中心II期临床研究”，仍然按照计划方案正在相关临床试验医院正常进行临床试验。(范彪)

## 美利纸业将获煤矿资产置入

美利纸业（000815）今日公告，中卫市政府决定由中卫市工信局投资的中卫市兴中实业有限公司和公司进行资产置换。美利纸业将以部分流动资产8.68亿元、固定资产1.41亿元及负债6.6亿元，置换

中实业将以等额现金偿还公司置出资产价值。截至2011年12月14日，兴中实业总资产6190万元，负债总额3190万元，净资产3000万元，净利润为零。

由于目前美利纸业主营业务为生产销售中高档纸张，所以，即便公司最终取得了梁水园煤矿采矿权，后续手续也将颇费周章。梁水园煤矿达到开采条件尚需办理项目核准、环评、用地等手续，在办理采矿权证以及取得从事煤炭开采销售业务的相关资质后，方可进行开采销售。美利纸业表示将积极办理上述资质，但存在不能及时获得相关证书的风险。

美利纸业预计，本次交易将于2012年完成，置出资产增值1414万元将计入2012年度损益，但梁水园煤矿2012年预计不能达产，本次资产置换对公司2011年及2012年经营业绩不产生重大影响。公司同时表示，煤矿的建设期为26个月，试产期为12个月，预计2015年可以达到开采规模。(林晔)

## 南方电网明年将持续缺电 3至5月最困难

南方电网公司日前表示，综合考虑明年汛前来水偏枯和装机不足等因素，预计明年全年将出现全年持续性缺电，最大电力缺口800万千瓦，其中3月~5月份最困难，平均电力缺口在1300万千瓦左右。不仅如此，“十二五”后期甚至到“十三五”阶段，西电东送的可持续发展问题也逐渐显现。

南方电网公司是在日前召开的2012年南方电网电力供需形势暨西电东送座谈会上透露这一消息的。据介绍，今年以来，受来水严重偏枯、电源装机不足及电煤短缺等因素制约，全网电力供应持续紧张，南方区域内错峰强度和持续时间均达到“十一五”以来最严重的程度，是全国电力供应最困难的地区。

对于明年的供需形势，南方电网公司仍然不太乐观，预计五省区最高负荷需求约达1.34亿千瓦，同比增长9.8%。售电量需求7545亿千瓦时，考虑2011年限电影响

同比增长9.7%。但综合考虑明年汛前来水偏枯和装机不足等因素，预计明年全年将出现全年持续性缺电，最大电力缺口800万千瓦~1400万千瓦，其中3月~5月份最困难，平均电力缺口在1300万千瓦左右。不仅如此，“十二五”后期甚至到“十三五”阶段，西电东送的可持续发展问题也日渐显现。

其中，广东最大电力缺口为600万千瓦~1000万千瓦，广西300万千瓦，贵州300万千瓦，云南200万千瓦，海南150万千瓦。广东、广西、贵州电力电量双缺，呈现出电源性缺电。云南预计出现季节性缺电，海南高峰电力不足。

面对“十二五”期间严峻的电力供需形势，南方电网公司总经理钟俊表示，公司将认真做好电网侧和发电侧设备安全工作，将有限的电力输送好。同时，尽可能增加通道能力，争取为广东多送电。(魏曙光)