

# 退市考卷曝光前夕三家ST公司火线重整

\*ST中华背水一战试重整,\*ST金城申请重整11个月后突有音讯,\*ST科健大额普通债权人投票5月16日举行

在退市新政即将出台的压力面前,很多ST公司如果不加紧重整重组,就可能面临退市风险。今日,三家ST公司心有灵犀般地一起宣布,重整有“戏”了。

证券时报记者 范彪 马宇飞

\*ST中华 A (000017)曾两次申请重整,都因材料不齐全未被法院受理,而今虽材料问题仍未解决,\*ST中华的大股东又再度向法院裁定公司重整;碰巧的是,向法院申请重整已经快一年都没音讯的\*ST金城 (000820),今日也突然收到法院通知了;\*ST科健 (000035)也表示,重整在5月16日会有进展。分析人士认为,在退市改革加速推进的大背景下,ST公司加速重整是一种趋势。

## \*ST中华背水一战试重整

5月13日,\*ST中华收到大股东及最大债权人国晟能源《知会函》:国晟能源于5月11日向深圳市中级人民法院提交申请书,请求法院依法裁定公司重整。此前,\*ST中华的两位债务人都曾尝试申请公司重整而未果。

国晟能源曾于2010年1月向深圳中院提出对\*ST中华进行重整的申请,但由于存在法院所要求“申请人提交与税务部门协商解决税收债权并形成双方认可的解决方案等材料”的问题,法院裁定不予受理。

2011年3月,\*ST中华第二大债权人深圳市东泰兴科技有限公司曾向深圳中院提出对公司进行重整申请,深圳中院于2011年10月25日告知公司,东泰兴未提交齐备的立案材料,也未按期补充更正,被视为撤回申请。

巨额历史债务已成公司重组最大障碍,要化解障碍,就得实施破产重整,这也是公司能够重组的先决条件。一位接近\*ST中华的人士告诉记者。

按照《关于改进完善主板、中小企业板上市公司退市制度的方案(征求意见稿)》,上市公司出现最近一个会计年度期末净资产为负值的,其股票将实行退市风险警示;公司股票实行退市风险

警示后,首个会计年度净资产仍为负值的,或首个会计年度期末净资产为正值但扣除非经常性损益后的净利润为负值的,其股票将终止上市。

如果最终方案仍坚持意见稿的规定,那么净资产为负的\*ST中华退市几率非常高。所以,公司大股东急着重整,就是为了化解巨额负债,将公司净资产变回正值。”上述人士分析称。

面对重整的紧迫性,国晟能源现在申请\*ST中华重整颇有背水一战之悲壮。\*ST中华5月11日向深圳中院提交重整申请后,目前尚未收到法院任何法律文件。\*ST中华表示,仍然存在法院所要求“申请人提交与税务部门协商解决税收债权并形成双方认可的解决方案等材料”的问题,本次债权人的申请能否被深圳中院受理存在重大不确定性。即使法院受理本案,公司如果重整不成功也将直接面临破产清算。

## \*ST金城重整11个月后有音讯

巧合的是,向法院申请重整快一年都没音讯的\*ST金城,昨日突然收到法院通知了。

2011年6月22日,锦州永利投资有限公司曾向辽宁省锦州市中级人民法

院提出对\*ST金城进行重整的申请,但公司一直未收到锦州中院的受理通知。直到2012年5月14日,公司才收到锦州中院送达的《通知书》。法院称,2012年3月26日,锦州永利投资有限公司以\*ST金城不能清偿到期债务,且资产不足以清偿全部债务为由,向法院申请\*ST金城破产重整。

## \*ST科健明日债权人投票

此外,\*ST科健今日也披露了重整进展。\*ST科健重整案第二次债权人会议已于2012年4月27日上午在深圳中院第一审判庭召开,税款债权组、有财产担保债权组、小额普通债权组均表决通过《重整计划草案》,大额普通债权组因有12家出席会议的债权人尚未获得授权暂不能在会议现场投票,经请示法院批准,大额普通债权人投票期限延期至2012年5月16日下午3时整。

据了解,\*ST科健《重整计划草案》表决结果,将取决于5月16日大额普通债权人的投票结果。如果公司《重整计划草案》未能获得债权人会议表决通过或未能获得法院的批准,则存在被法院宣告破产并进行破产清算的风险。(更多报道见A9版)

## 记者观察 | Observation |

# 加多宝还是加多宝 王老吉不是王老吉

证券时报记者 向南

撇开香港鸿道集团和广药集团之间的是是非非,“王老吉”这一被评估达1080亿元的品牌,在广药集团手中是否真的能像它的评估值那样值钱?

可口可乐前首席执行官道格拉斯·达夫特曾经说过,如果可口可乐在世界各地的厂房被一把大火烧光,只要其品牌还在,一夜之间它会令所有的厂房在废墟上拔地而起。这可能是关于品牌是企业核心价值的一个最有力的说法。如果将这个说法套用到“王老吉”商标争夺战中,那么没了红罐“王老吉”的加多宝将急转直下,有了红罐“王老吉”的广药集团将平步青云。

但是,如果可口可乐消失的不是厂房,而是管理层和团队,那么仅凭一个品牌,可口可乐是否可以一夜再生?新的管理团队一定能用好可口可乐这个品牌吗?

王老吉火起来,不过最近10年的事情,2002年,加多宝从广药集团租赁“王老吉”,当年销售额就达1.8亿元,2003年更升至6亿元,红罐王老吉2011年销售收入160亿元,超过可口可乐。而广药集团旗下的绿盒王老吉2011年的销售不足20亿元,而即使这样的成绩,还有可能是搭了红罐王老吉热销的顺风车。在红罐王老吉热销之前,广药集团一直没能将王老吉发扬光大,王老吉只闻名于岭南,2002年整个凉茶市场容量不足2亿元。

反观在品牌运作中经验丰富的可口可乐和百事可乐,他们为细分市场取了另外的名字,并不惜投入巨额宣传费用,这样当细分市场出问题,不会伤害到主品牌。这是因为,品牌也是易碎品。

## 新闻短波 | Short News |

# 万科子公司8.77亿 收购港股地产公司

5月13日,万科A(000002)全资子公司万科置业香港有限公司与永泰地产(00369.HK)达成协议,在南联地产(01036.HK)进行重组后,万科置业将以约港币10.79亿元(约8.77亿元人民币)向永泰地产收购重组后的南联地产股份,占重组后的南联地产已发行股份总数的约73.91%。

南联地产控股有限公司1996年7月在开曼群岛注册成立,是香港联合交易所主板上市公司,主营业务包括地产投资、物业管理、仓库业务及投资控股等。目前,永泰

地产持有南联地产73.91%的股份,为南联地产控股股东。南联地产的重组方案,需经香港证券监管机构的审核及经南联地产和永泰地产的股东大会审议通过后方可实施。重组后的南联地产将仅持有位于香港新界葵涌区约65.7万平方英尺的物业,该物业在2011年12月31日评估价值约港币11.29亿元。

由于收购金额、标的公司规模都较小,本次收购对万科的总资产、净资产、净利润、负债率等关键财务指标均不会产生重大影响。(范彪)

# 中国汽研今起招股 首发不超过1.92亿股

中国汽研(601965)今起招股,拟发行不超过1.92亿股,占发行后总股本的比例不超过29.96%,拟在上交所主板上市。根据安排,中国汽研将于5月18日至5月25日展开为期6天的路演,并于5月29日公告发行价格区间,5月30日按照价格区间上限进行网上申购。

由国家一类科研院所改制而成的中国汽研,主要从事汽车领域技术服务和自身研发成果产业化制造业务,包括汽车研发咨询、测试评价服务及专用汽车、轨道交通关键零部件、汽车燃气系统及汽车燃气系统。曾先后主持承担了法国贝利埃、奥地利斯塔尔、日本五十铃三次重大整车技术引进及国产化工作。为汽车

行业开发了300多个车型、30多种发动机、100多种零部件总成、70多种新材料新工艺,累计完成了1000多项研究开发项目和科研课题,完成269项国家、行业标准制定和技术经济研究项目。

本次中国汽研募集资金将投资于汽车技术研发与测试基地建设项目,项目总投资11.1亿元,建设内容主要包括:新建汽车噪声振动和安全技术国家重点实验室、电磁兼容(EMC)试验室、发动机环境模拟排放试验室,改扩建汽车产品研发中心、国家燃气汽车工程技术研究中心、电动汽车技术研发中心、汽车电子技术研发中心、柴油机技术研发中心、轨道交通关键零部件制造中心,改造升级整车及零部件试验室、节能与排放试验室等。(张伟建)

# 九席取其六 深圳国资委掌控深振业董事会

宝能系持股约为15%,获得董事会三席

证券时报记者 方元

深振业A(000006)股权之争的硝烟尚未散尽,深圳国资委和宝能系姚氏兄弟争夺的焦点暂时转移到公司董事会选举上。在昨日举行的深振业年度股东大会上,警卫林立,会议室参会人员爆满,但气氛平静,而选举结果也基本符合双方的预期。

选举结果显示,深振业新一届董事会9个席位,深圳国资委推举入选的董事有6名,包括李永明、李富川、罗力和江津4位高管为执行董事,另有2名为独立董事;而姚氏兄弟推举入选的董事有3名,包括2名执行董事和1名独立董事。在本次股东大会前,深圳国资委及其一致行动人的持股比例为30%,姚氏兄弟合计约为15%。

## 大股东决胜于会场外

深振业大股东深圳国资委仅有一位股东代表出席会议,该代表全程并没有发言,只是静观,但角力的天平在会议开场时已经显著向大股东倾斜。

深振业董事长李永明首先宣布,参加和委托参加本次股东大会的股东代表为267人,代表股份约5.58亿股,占公司总股本的56.42%。由于现场参加会议的中小股东不到20人,深振业持股的公司管理层也只有20多人,这意味着超过200名的外部股东委托了深振业或者其他股东代为投票。

几位投资者告诉证券时报记者,他们前几天接到了深振业的电话,公司工作人员与他们沟通了深振业的经营情况,并婉转表示希望投资者能继续支持大股东和公司管理层,投资者可以亲自参会也可以委托公司代为投票。

记者在现场也了解到,虽然姚氏兄弟也收到一些投资者的代为投票权,但与深振业则相距较大。

有意思的是,在议案宣读完毕准备开始投票前,李永明再次宣告,参加和委托参加本次股东大会的股东代表为326人,代表股份5.68亿股,占公司总股本的57.40%。对于会议期间突然冒出的几十位股东的约1000万投票权,与会者均感到愕然。

首次参会的宝能系实际控制人姚振华立即起身质问:会议已经开始,为什么还能增加新的投票权,这是否构成了违规?

深振业一位高管解释称,这些投票权都已经在股权登记日前合规登记了,根据公司公告,只要在正式投票前参加



深振业年度股东大会上,会议室参会人员爆满。

夏天/摄

或委托参加,其投票权都是有效的。一旁的李永明看着姚振华,笑着开起了玩笑:“为什么多了这些投资者?因为他们知道今天姚总要亲自参会,所以也赶过来捧场。”

二股东平静发言藏机锋

姚氏兄弟曾经推举了7名候选董事,后又取消了其中2名候选人,只剩5名董事参与竞选。但记者在现场看到,李永明在宣读选举董事议案并介绍董事时,这5名候选董事并未悉数到场,只有陶伟平等3位参会。

此举等于姚氏兄弟亮出了底牌,意在集选票力保陶伟平等3位进入深振业董事会。看到对方底牌的深圳国资委,其投票的策略也变得简单起来。

在投票前,李永明邀请姚振华作为新股东发言。姚振华认为,深圳国资委很支持深振业的发展,这使上市公司增强了信心,他本人对公司管理层表现也很满意;他表示,宝能系举牌深振业并无复杂意图,只是普通的商业行为,由于认同深振业的价值,所以持续购买股权作为投票。

姚振华随即话锋一转:“我听说深圳国资委有向深振业注入资产的想法,对此我表示支持,深振业也可以提出百亿元销售的目标,如果时机合适,地产

调控过后,大股东二股东都应该考虑注入资产。”

对于姚振华的发言,国资委和深振业并无回应,倒是与会的部分中小投资者窃窃私语起来,显得有些兴奋。

## 小股东投票左右为难

会议平静进行,双方都没有现场拉票,本来期待两大股东舌枪论战后,再决定投票方向的中小股东,有些失望,也有些迷茫。记者在现场看到中小股东议论如何投票时显得左右为难。股东甲说,投给大股东吧,公司经营还是不错的,董事长人也挺好,二股东似乎是来搅局的;股东乙说,搅局对股价有好处,投给二股东;股东丙说,再等等,看看别人怎么投的。

在投票环节,深振业高管似乎是为了避嫌,集体暂时离开会议室。由于选举董事采取累计投票制,个别中小投资者未弄清楚填票方法,索性把票递给呆在会议室的宝能系代表。

一个有意思的现象是,虽然参会的中小投资者比以往都多,但在问答环节,居然没有一位投资者向深振业管理层、大股东或二股东提问。记者参加过深振业多次股东会,投资者提问都比较积极,但在这一次的股东大会上,中小投资者更像是旁观者。(刘行健整理)