

# 二级市场救市路被封 闽灿坤B退市提前判决

如无意外,该公司将在8月3日后停牌,最迟9月3日进入退市整理期

证券时报记者 陈勇

受各种因素掣肘,闽灿坤B(200512)缩股、增持等方式均缺乏可操作性。因此,在二级市场将公司股价拉升至面值之上,成为闽灿坤B免遭退市的唯一出路。

然而,连续4个跌停板至昨日的收盘价0.68港元/股,已经封杀了在二级市场技术上挽救公司的最后希望。排除汇率大幅波动的可能性,在接下来的6个交易日即使公司股票连续涨停,其股价也无法回到面值之上。这等于正式宣告公司退市的判决已经提前到来。

根据规定,在深交所仅发行B股股票的上市公司,通过该交易所交易系统连续20个交易日的收盘价均低于股票面值,深交所有权终止其股票上市交易。从触发这一规定的7月9日算起,8月3日才是闽灿坤B股票交易价格低于面值的第20个交易日。

但假设公司昨日0.68港元/股的收盘价为基数,在接下来的6个交易日里,公司每日股价涨幅均达10%的上限,则在8月3日这个最后的交易日,公司的股价为1.18港元/股。这个价格距离昨天最新汇率1元

人民币兑换1.2145港元,尚有0.03港元的差距。这意味着在交易所规定时间内,公司在二级市场使股价重返面值以上的可能性已被终结。

对此,记者致电闽灿坤B董秘孙美美。她表示,公司方面一直在关注二级市场股价的波动,但目前没有进一步的消息,任何需要披露的信息公司都会在第一时间公告。

不过,理论上闽灿坤B还是存在避免退市的可能性。由于深市B股市场股价以港元计算,而公司面值以人民币为单位,还可能受汇率波动影响。如果在未来几天内港币兑换人民币大幅升值,闽灿坤B股价理论上还存在回到1元人民币面值之上可能。但是,在当下引起汇率大幅波动的概率几乎为零,而且这种假设还必须以未来几天连续涨停为前提。

此外,还有一种可能是监管部门紧急对规则进行调整或者对闽灿坤B进行特别豁免。齐鲁证券福州营业部投顾蔡建平对记者说,从制度的严肃性角度来看,这种可能性并不存在。他认为,虽然从以往资料来看,闽灿坤B经营情况不算太差,但凡规则的制定都会有第一个牺牲者。监管层希望向外界传达的信息是不管是

躺着中枪”或是其他原因,任何触及退市规则的企业都被终止上市,闽灿坤B退市将为以后的企业树立一个标杆”。

B股市场常年融资功能的缺失,加上为符合上市公司监管规定所付出的人力、物力等无形费用,已让闽灿坤B失去对二级市场的眷恋。

公司方面对退市已有所准备。公司在连续发布的退市风险提示公告中表示,公司将委托一家具备资格的股份转让服务机构提供进入全国性的场外交易市场或者符合条件的区域性场外交易市场的股份转让服务,并授权其办理证券交易所市场登记结算系统的股份退出登记事宜,以及办理股份重新确认、股份转让

系统的股份登记结算等事宜。

8月3日后,闽灿坤B股票将开始停牌,停牌起的15个交易日内深交所将作出公司股票是否终止上市的决定。在交易所作出决定后5个交易日届满的次一交易日起,公司股票将进入退市整理期,退市整理期的期限为30个交易日。据此测算,闽灿坤B最迟在9月3日进入退市整理期。退市整理期间,公司股票进入退市整理板交易,并不再在主板行情中揭示,公司股票价格的日涨跌幅限制为10%。退市整理期届满,公司股票终止上市。

如不出意外,未来几天将是闽灿坤B在国内二级市场上留给投资者的最后身。

## 闽灿坤B拟开发科技文创园项目

闽灿坤B(200512)今日公告,公司控股子公司漳州灿坤实业有限公司与漳州市经济发展有限公司正在商谈一项目,双方将共同成立一家合资公司,把漳州灿坤目前租用的漳州台商投资区灿坤工业园区东区(面积约1000-1500亩,该土地归漳州市经济发展有限公司

所有),作为“灿坤科技文创园项目”进行开发。该园区主要吸引两岸高新技术产业、文化创意产业、设计产业等企业、人才与教育机构入驻。此外,闽灿坤B继续提示,公司股价已连续13个交易日收盘价低于每股面值1元人民币,可能退市。(文泰)

# 鸿荣源时隔6年5.2亿底价再揽前海地块

至此,鸿荣源合计以24亿元获得该地块全部权益

证券时报记者 张珈

6年前,鸿荣源集团以18.8亿元的拍卖底价拿下了毗邻前海的宝安中心区的A004-0100地块。6年后的7月26日,深圳狂风暴雨还未消停,鸿荣源集团常务副总裁姚如忠来到深圳市土地交易中心,再次以底价5.2亿元拿到规划调整后的A004-0100地块的剩余权益。这意味着鸿荣源合计抛出24亿真金白银,取得该地块全部权益。

在这一属大前海片区的热门地块,公司曾宣称要打造“深圳有史以来最大的MALL”。

无人争夺

26日下午2点半,证券时报记者来到交易中心3楼,空旷的交易大厅已陆续聚集了十多名媒体记者。但拍卖时间已到,却无一个竞买方现身。“今天无法进入拍卖程序。”交易中心的工作人员告诉记者,因为只有鸿荣源一个竞买申请人主体,所以将直接签约,签约价是挂牌起始价5.2亿元。

这一结果显然出乎不少记者意料,很多人冒雨而来,就想看看这一焦点区域的土地竞拍是否有激烈的角逐。不过交易大厅除了一名旁观者,的确没有其他竞买申请人。这名中年男士不愿意透露公司名称,仅仅表示“过来看一看”。他告诉记者:

现在经济形势不太好,大家都比较谨慎,我们近期有拿地打算,这次过来是想探一下市场的口风。”

3点刚过,姚如忠一行来到签约室,按照程序签署合同,该出让标的建筑面积为7.81万平方米,其中住宅7.73万平方米,配套用房820平方米,土地使用年期为70年。根据公司规划安排,项目名为鸿荣源壹方中心,前期用地已开工建设,将打造成为商业巨无霸。

6年轮回

这一综合体项目近几年来备受市场关注。2006年,A004-0100地块首次成为热议话题。这一土地面积9.94万平方米、建筑面积32.8万平方米的地块,是深圳出让面积最大的商业用地之一。在那次拍卖现场,拍卖师用“豪华”和“巨无霸”来形容这片土地。然而,当18.8亿的拍卖底价公之于众时,现场一片哗然。

这个底价高出当时不少人的预期。在拍卖师反复提醒下,仍然没有人愿意举牌。终于开始倒数18.8亿第一次、第二次……眼看土地即将流拍,在这最后一刻,96号牌举起,鸿荣源旗下的西岸新天置业(深圳)有限公司以底价将该块土地收入囊中。

出人意料的是,这个一度被贴上“深圳最大MALL”标签的综合体项



因无竞争对手,昨日下午3点刚过,鸿荣源方面直接进入签约室签约。郑昱/摄

目闲置数年,未有实质性进展,慢慢淡出人们视野。直到2011年,曾先后担任广州天河城董事长、中信城市广场董事长的禹来赴鸿荣源任职集团总裁,再次刺激了业内的兴奋点。有着丰富综合体运作经验的禹来转任,似乎预示着鸿荣源城市综合体项目正式启动。

A004-0100地块的故事在今年夏天再起波澜。2012年6月,深圳市规划国土委对其规划作出调整,在商业用地的基础上增加居住功能,容积率由原来3.3变更至5.4,总建筑面积由32.8万平方米调整至53.67万平方米,出让年期

也调整为70年。规划调整后,扣减西岸新天公司权益部分后,剩余的7.81万平方米建筑面积开始重拍。这一次,鸿荣源又以底价顺利拿地。不过姚如忠在面对记者提问时,不愿意表达任何观点。

记者来到位于A004-0100之上的“鸿荣源壹方中心”,庞大的工地上高耸的机械手臂已经开始工作。虽然周边楼盘已将“前海概念”炒得如火如荼,但这块地上的一切还只能用“外荷才露尖尖角”形容,正如“前海深港现代服务业合作区”这幅令人遐想的蓝图,还没有完全掀起盖子。

## 涪陵榨菜被贱卖股份将锁定1年

证券时报记者 靳书阳

涪陵榨菜(002507)公告,7月26日,公司收到股东东兆长泰投资集团有限公司及其控股子公司北京市第一建筑工程有限公司的承诺函。就双方转让的涪陵榨菜股份,东兆长泰和北京一建分别承诺对所持有股份追加限售1年的锁定期。

公告介绍,东兆长泰和北京一建所持涪陵榨菜无限售股份2061万股和1159万股,将自愿锁定1年,具体时间从2012年7月23日起至2013年7月26日止。在上述承诺的锁定期内,东兆长泰和北京一建不会委托他人管理所持有的上述股份,也不会通过协议、信托或任何其他安排将股份所对应的表决权授予他人行使,也不会要求公司回购上述股份。两股东表示,在上述承诺的锁定期内,东兆长泰和北京一建若违反上述

承诺,减持公司股份,则减持股份的全部所得上缴涪陵榨菜。

7月13日,东兆长泰将1159万股涪陵榨菜流通股(占总股本的7.48%),协议转让给东兆长泰控股子公司北京一建,转让总价款6758万元。此次转让价格是涪陵榨菜2012年一季报的每股净资产5.83元,而不是转让前最后一个交易日的二级市场成交价22.38元。公开信息显示,东兆长泰持有北京一建51%股份,北京建工集团持有北京一建49%股份。

2012年7月25日,涪陵榨菜已收到中登公司深圳分公司出具的《证券过户登记确认书》,东兆长泰转让给北京一建的公司股份1159万股已完成过户。本次转让完成过户后,东兆长泰持有涪陵榨菜2061万股,占总股本的13.29%,为涪陵榨菜第二大股东。北京一建持有涪陵榨菜股份占总股本的7.48%,为第三大股东。

新闻短波 | Short News |

## 中国石油收购卡塔尔海上区块 石油勘探开发权益获卡方批准

7月25日,中国石油(601857)收购法国苏伊士环能集团卡塔尔海上第4区块40%石油勘探开发权益,获得卡塔尔能源和工业部正式批准。

卡塔尔海上第4区块位于卡塔尔半岛北部海上,与伊朗和巴林海域接壤,其相邻区域已发现15个油气田,其中北方气田是世界最大气田之一。卡塔尔海上第4区块面积2500平方公里,最大水深75米,划分几处圈闭构造。合同模式为产品分成,合同者主要通过成本油回收投资和开发成本,通过剩余成本油(气)和利润

油(气)获得分成。

中国石油与苏伊士环能集团将联合勘探该区块油气资源,并计划于2013年前完成两口探井,如勘探商业发现,将与卡塔尔石油公司合作开发油气资源。此前中国石油与壳牌已在卡塔尔D区块勘探项目进行合作,中国石油拥有25%权益,壳牌拥有75%权益,并担任作业者。

据有关资料显示,苏伊士环能集团是世界领先的液化天然气(LNG)经营者之一,欧洲主要的LNG进口商,每年从6个国家进口1600万吨LNG,业务量排名世界第3。(彦彦)

## 伊泰B股拟3年内 增资蒙西华中铁路53亿

伊泰B股(900948)今日公告,根据国家发改委核准,包括公司在内的16家企业拟共同发起设立蒙西华中铁路股份有限公司,蒙西华中铁路设立时总股本为10亿元,划分为等额股份,每股1元,其中伊泰B股出资1亿元认购1亿股,占蒙西华中铁路总股本的10%。

按照各方拟签署的发起人协议约定,蒙西华中铁路公司的总股本后续拟增加至540亿元,新增股本由各发起人股东在3年内同比缴纳,伊泰B股拟按比例向蒙西华中铁路出资。

公告称,蒙西华中铁路公司设立

旨在根据国家能源和交通发展战略,构建服务于公众的蒙西至华中地区铁路煤运通道和煤炭集疏运系统,保障华中地区能源供应。

伊泰B股认为,公司对蒙西华中铁路公司的投资,在公司带来可持续的经济利益的同时,将有利于公司取得额外的运输能力,大幅降低运输成本;蒙西至华中地区铁路煤运通道和煤炭集疏运系统建成后,将有利于公司拓展在华中地区的市场,与华中、华南等内陆省区的客户建立长期战略供需关系,同时实现产品与沿线客户的直接对接。(瑾瑾)

## 红阳能源控股股东 遭证监局责令兑现注资承诺

红阳能源(600758)今日公告,7月18日,收到辽宁监管局《对红阳能源采取责令公开说明措施的决定》,要求红阳能源控股股东履行2006年7月股改时的注资承诺。

公告显示,红阳能源控股股东沈阳煤业集团2006年7月在其股改时承诺“为促进金帝建设做大做强,有效保护上市公司及全体股东的长期利益,沈煤集团将在未来一段时间内适时向金帝建设注入优质资产”。但截至目前,该承诺事项尚未履行完毕。

辽宁证监局要求红阳能源及其控股股东沈煤集团在收到决定书之日起10日内,在中国证监会指定

披露上市公司信息的媒体上,对该承诺事项的有关情况、未履行完毕的具体原因以及下一步整改措施作出公开说明。

沈煤集团表示,关于对红阳能源股改期间所做的五个方面的相关承诺,除目前正在运营的上述承诺事项外,其他关于三年利润不低于2100万元的承诺,帮助红阳能源解决不低于6000万元账面或有负债的承诺等都已经按期履行完毕。公告称,目前沈煤集团已经责成有关领导和专门人员具体负责落实向红阳能源注入优质资产的承诺,沈煤集团将加快相应资产的整合,努力创造条件,力争用两年时间完成相关承诺。(瑾瑾)

记者观察 | Observation |

# 谨防打着高行权价幌子的股权激励

见习记者 李雪峰

7月份以来,先后有阳光城、嘉寓股份等8家上市公司发布了股权激励的董事会预案,其中初始行权价低于预案发布前一日收盘价的公司仅有捷成股份和康得新两家,而嘉寓股份的初始行权价高出市价近两成。

证券时报记者注意到,在董事会预案之前的草案中,上市公司对于行权价格的确定往往有两个标准,或直接沿用草案发布前一日的收盘价,或选择前30个交易日的平均股价,相当一部分公司选取两个价格中的较高者。依据该标准,若某公司股价当时

正处于下降通道,则不可避免会产生行权价高于市价的现象。

对于普通投资者而言,上市公司行权价高于市价的股权激励或可透露出这样一个信息,即该公司高管看好并且有信心维持公司稳健经营和持续发展。如果上市公司高管在此期间趁机减持,则股权激励基本丧失了其原有的意义。即便高管锁定股份,也无法保证后续业绩能够达到预期。换言之,行权价高于市价的股权激励在行权之前只是一个承诺。

有观点认为,行权价高于市价的股权激励无法摆脱作秀嫌疑。二级市场诸多案例表明,上市公司发布类似方案可作为炒作概念,而经炒作之后的股价已经呈现虚高现象,得不到业绩支持。如果上市公司高管在此期间趁机减持,则股权激励基本丧失了其原有的意义。即便高管锁定股份,也无法保证后续业绩能够达到预期。换言之,行权价高于市价的股权激励在行权之前只是一个承诺。

最主要的问题是,当股权激励因为业绩达不到行权条件而被迫终止的时候,上市公司的高管并不负有任何责任。在这种情况下,过高的行权价

极有可能成为高管放弃行权的重要因素,因为高管们深知在A股当前环境下,业绩与股价并不呈严格的正相关,甚至部分公司是零相关。若高管们殚精竭虑确实提升了上市公司业绩,而股价却没有相应的反应,则高管们没有任何理由耗费巨资行权,否则就是配股而非股权激励。

当然,行权价大幅低于市价的股权激励也未必是一个好的方案,如何制定合理的行权价是一个值得探讨的问题。目前管理层并未对行权价的制定有明晰的规定,正因为如此,打着高行权价幌子的股权激励颇有走过场的嫌疑。