

直击退市风暴眼中的闽灿坤B

正常生产经营未受影响,公司表示停牌事项目前不方便透露

编者按:闽灿坤B(200512)的退市不亚于一部情节跌宕起伏的大片。从7月9日退市新规开始实施算起,今天本该是股价连续低于面值的闽灿坤B停牌退市前的最后一个交易日。因为按照规则,公司已经无法在规定时间内重返1元面值之上,股票退市命运已定。然而,8月1日晚间闽灿坤B一纸筹划重大事项的停牌公告,引发了投资者和市场各方的猜想,闽灿坤B的走势再度变得扑朔迷离。

证券时报记者 陈勇

受台风“苏拉”影响,闽南地区天气阴郁。

“那个公司不是要退市了吗?”出租车司机了解到证券时报记者的目的时脱口而出。离开厦门市,过海沧大桥,再经过20分钟左右的车程,车子就进入漳州地界。位于路边漳州台商投资区内的灿坤工业园标志性的黄色厂房分外醒目,这里就是卷入退市风暴眼的闽灿坤B的大本营。

生产经营保持正常

位于灿坤工业园内的闽灿坤B厂区沿路依山而建,长3公里,宽1.5公里,总面积达180万平方米。厂区内分布着闽灿坤B零部件协力厂、组装车间、成品仓储和装柜站。

进入灿坤产区,迎面扑来的是满眼的黄色。据说这个标志性的黄色,是由当年公司创始人吴灿坤定下来的,其寓意是要做黄色的企业巨人,为黄皮肤的华人争光,实现让灿坤的产品改善全人类生活品质愿景。

与卷入退市风暴眼的处境截然相反,闽灿坤B的厂区显得异常平静。或许是因为上班时间,厂区道路上人员稀少。闽灿坤B今日净利推进部经理高建华向记者介绍,退市确实对公司正常的生产经营没有什么影响。他所负责的进出口产销每天都有几十个货柜出货,与平时无异。

踏进煎烤器车间,记者感受到了黄色小家电巨人的气势。在近3万平方米的一体化车间里,煎烤器组装线一字排开,1300多名工人在上百条的组装线上各司其职,有条不紊。

在记者随机采访的几位生产线上工人中,有工人表示从网络和同事间获悉公司即将退市的消息,但是没有感觉到对个人有任何影响。他们告诉记者,公司的工资和福利都按时发放。

挽救退市有心无力

与大部分生产性部门的平静不同,证券部最近成为闽灿坤B最繁忙的部门之一。公司董秘孙美美告诉记者,自从公司发布退市警示公告以来,每天除了忙于给监管部门和交易所汇报工作、发布公告外,接待投资者投诉和抱怨的电话就没有间断过。

针对有投资者质疑闽灿坤B没

有对退市风险作出快速反应,孙美美显得有些委屈。“交易所4月底推出的新的退市方案征求意见稿,由于内容牵涉上市公司命运,公司十分重视,逐条认真进行解读。在确认连续20天交易价格低于面值规定不包含纯B股上市公司后,公司确实有种卸下包袱的感觉。”孙美美说。

但此后形势急转直下,6月28日,交易所正式出台退市方案,20天交易价格低于面值的条款适用于纯B股公司。7月9日,闽灿坤B的股价低于面值。7月10日,闽灿坤B董事长简德荣带领财务负责人、董秘亲赴深交所当面沟通相关事宜。

面对市场上为闽灿坤B设计的增持、缩股、回购等方式提升股价的可操作性讨论,孙美美对记者表示,增持是大股东行为,公司在跟交易所沟通的同时已经第一时间向大股东进行了反映。而缩股和回购两种方式虽然属公司行为,但这些都都需要时间。

孙美美说:“让小家电生产为主业的公司,短时间内在二级市场上股价有所作为,确实勉为其难。面对退市,公司更多的是无奈和遗憾。”

退市问题扑朔迷离

据记者在当地的了解,闽灿坤B相关的主管部门尊重公司根据相关规定作出的选择,对公司退市一事未进行过多干预。不过,此前另有消息传出,闽灿坤B所在的漳州台商投资区管委会和公司曾计划召集部分当地媒体召开通气会,但最后没有开成。

而在闽灿坤B内部,退市事件出现后,公司决策层已对员工做了相应部署,要求各部门一如既往地做好业务、客户关系、合作伙伴关系维护好、供应商关系管理好。闽灿坤B高管们此前向员工传达的信息是,公司在资本市场方面会努力,如果因规则所限而退市,只要经营正常,未来仍然是光明的。

对于闽灿坤B退市问题是否还存在变数,齐鲁证券福州营业部投顾蔡建平对记者说,虽然不排除公司方面推出缩股方案,但更大的可能性还是安排退市的善后工作。

对于8月1日晚间发布的策划重大事项公告,孙美美对记者称,后续的事项目前不方便透露。”



报告期	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
	年报	年报	年报	年报	年报
营业收入(亿元)	29.14	33.34	27.49	40.44	49.05
归属母公司净利润(万元)	975.84	6437.36	5275.97	4253.62	6711.98

文/供图 吴比较/制图 仁际宇/制表

一位老员工对闽灿坤B 15年的见证

证券时报记者 陈勇

时间犹如擦拭记忆的橡皮,但在高建华的脑海里,伴随闽灿坤B成长15年里的一幕幕恍如昨日。

1988年,闽灿坤B进入大陆发展。1993年,公司成为首家在B股上市的台资企业。依托首发募集的2亿港元,公司在小家电市场快速发展,迎来十年黄金发展期。

到1998年,闽灿坤B营业收入已达13亿元,净利润8148万元。在当时的厦门,效益、福利、企业文化



3万平方米煎烤器组装车间里,1300多名工人在上百条组装线上工作 陈勇摄

均属一流的闽灿坤B成为毕业生就业的首选企业。也就是那一年,刚毕业的设备工程管理专业大学生高建华,经层层面试后,在闽灿坤B开始了他人生第一份工作。

高建华至今仍记得,在进入闽灿坤B为期3个月的集中训练里,新员工们睡在集体宿舍,每天6点钟起床出早操,然后上企业文化课和去生产区实习。在实习培训期满后,考核排名第一的高建华,进入了闽灿坤B总经办。

闽灿坤B的教育训练管理体系,

让曾在这里工作过的人受益匪浅。如今已位居资深经理的高建华告诉记者,当前厦漳两地的许多企业干部都出自闽灿坤B,以至于公司在当地被冠以“黄埔军校”称号。

1999年,闽灿坤B进入快速发展阶段,由于几大客户订单量暴涨,公司生产一线管理和操作人员出现不足。在总经办就职一年后,高建华被调往生管一线支援,他也由此经历了工作后的第一个挫折。从总经办到生产一线,角色转换的落差,工作量考核的压力,让他选择了逃避。旷工三天,面临被公司开除之际,公司时任领导鼓励并挽留了他。

在高建华重新找回人生定位的同时,闽灿坤B也迎来最辉煌的时期。由于海外市场顺利拓展,生产规模不断扩大,公司2002年的营收达到34.85亿元,净利润突破2亿元。此时,厦门岛内湖里区生产基地空间已无法满足生产需要,公司开始搬迁到漳州基地。

进入2003年,由于大陆浙江宁波等地小家电企业兴起,小家电行业市场竞争日趋激烈。为寻找新的利润增长点,闽灿坤B在大陆引进母公司在台湾发展十分成功的家电、电脑和通讯产品(6C)连锁零售门店经营模式。2003年下半年开始,短短两年时

间里,公司在大陆共开设3C店51家。快速扩张加上运营和销售模式的水土不服,使这一决策成为公司经营中的“雷铁卢”。

2005年7月1日,闽灿坤B的3C通路整体转让给了当时的家电零售巨头永乐。至此,公司全面退出在大陆运营两年的3C业务,身后留下的是高达11亿元的巨额亏损。

在高建华的记忆里,那是公司最艰难的时期。当时公司创始人吴灿坤亲自坐镇漳州总部,再三强调一定不能拖欠员工工资和供应商合作伙伴的货款。

2006以后,闽灿坤B回归制造主业,逐渐走出3C失败的阴影。如今的公司虽然还身背撤出3C时留下的7亿多亏损,但生产经营早已恢复正常。截至2011年底,公司营收29亿元,实现净利润1484万元。公司小家电部分产品线产量居全球第一,其中煎烤器在全球市场占有率高达60%。

与闽灿坤B共同走过15年的高建华,现在也已有了自己的家业,在厦门购置了房产和私家车。

高建华目前所在的部门负责闽灿坤B日常的产销经营。对公司经营情况最了解的他,在面对公司股票即将退市的种种议论时,更多的担心是外界对公司的误解。

■记者观察 | Observation |

退市与否应考虑制度严肃性与公平性

证券时报记者 胡南

闽灿坤B不在退市程序进程之内的突然停牌,让退与不退充满悬念。

从维护制度的公平性出发,可以允许缩股、重组等方式让其暂缓退市;而从维护制度的严肃性出发,则应该严格执行退市新政,为以后的企业树立一个标杆。”有专家这样表示。

闽灿坤B将面临较长时间的停牌等待,真正终止上市的时间估计将到10月份中下旬以后。

这则市场意料之外的停牌公告,到底是否意味着闽灿坤B退市一事已经节外生变还仅是处理善后?闽灿坤B于8月1日申请停牌,停牌即不再计算交易日,采取这样做法的已有先例,比如ST大路B、ST雷伊B等公司近期先后停牌,至于其他的暂时不便透露。”证券时报记者昨日从有关部门处获悉如上回应。至于停牌处理善后一说,按照规则来看没有这样的程序设计,也无必要,被业内人士称为多此一举。

有业内人士由此揣测,此番停牌很有可能是公司在寻找妥善的解决办法,与此前退市可谓铁板钉钉相比,眼下退与不退暂时不明。

业内则对此评说不一,财经评论员皮海洲此前发文称,尽管对于持有闽灿坤B股的投资者来说,闽灿坤B股的退市是他们不愿意看到的。不过,就国内股市退市制度来说,闽灿坤B股半路杀出,实在是国内股市退市制度的意外收获。从闽灿坤B退市

价值来看,一是体现了新退市制度的严肃性,从而改变原来退市制度的“豆腐”形象;第二重意义在于警示上市公司要重视退市规则;第三重意义在于为高送转题材的炒作降温。这就告诉投资者,对于那些没有业绩支撑、缺少成长性的公司,送转股对于它们来说更是一杯苦酒。

不过,也有专家认为,闽灿坤B的基本面不算特别差,甚至要好过不少A股公司,仅因触发面值指标而退市确实有些委屈。闽灿坤B之所以触发面值退市指标,与当前A、B股的股价双轨制不无关系,这就使得简单的1元退市指标面临着执行尴尬,尤其是A+B股公司。如果在解决制度存在的完善之处,比如配套缩股制度等,再行处理闽灿坤B退市问题,应该更能体现制度的公平性。

国海证券研究所副所长张志林则认为目前B股市场已经形同鸡肋,闽灿坤B退市或许是变革B股市场的前奏和信号,至于具体怎么改,还需要观察。

而网络上尽管此前也不乏叫屈声,但在闽灿坤停牌公告发布后,更多却是对退市新政可能遭遇挑战“出师不利”的担忧。比如有市场人士就认为,闽灿坤B重组不退市或许是各方都能接受的妥协结果,但这会导致真正的市场优胜劣汰又退了一步。

还有观点认为,或许退市新政确实有需要进一步完善之处,但既然规则已定,就应该严格执行,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将被终止上市,这其中或有牺牲,但与在整个市场真正树立起“有法必依,执法必严”的氛围和理念相比,显然后者的意义和重要性不言而喻。

随着事态的演变,闽灿坤B退市事件变得越发扑朔迷离。退与不退最终取决于监管层、公司能否提出一个切实可行的办法,且必须保证一个前提,就是尽可能维护广大投资者利益,这比退与不退本身更重要。

退市阴影笼罩 闽灿坤B小股东很受伤

证券时报记者 建业

这几天,最令郭女士闹心的事莫过于手中的5100股闽灿坤B股票正飞快地滑向退市的深渊。不过,昨日闽灿坤B的突然停牌让郭女士松了一口气,她把公司停牌公告抄在一张小纸条上带回家,准备和她的老伴仔细研究研究。

眼看要退市了,挂跌停也卖不出去,只能天天看它跌。”郭女士于2002年初入市,目前持有的B股包括闽灿坤B和另一只早已停牌等待重组的B股。“我买的价格是2.2港元/股,当时想着套住就放着吧,反正价格不高,而且又不是ST股,没什么风险。放了几年,突然说要退市,一点心理准备都没有。”

按郭女士买入价格计算,她投入闽灿坤B股票的资金成本约为1.12亿港元,而以闽灿坤B停牌前的价格计算,在二级市场上郭女士这5100股仅值2295港元,亏损近80%。如果闽灿坤B最终退市,等待着郭女士的将是更大的不确定性和更多的损失。

即便如此,还有人在冒险。交易信息显示,闽灿坤B停牌前最后一个交易日,股票成交量达到781万股,创下3个多月来的新高。而从参与交易的营业部来看,游资或许是这种冒险行动的主要参与者。有分析认为,游资的目标或许是豪赌闽灿坤B退市后的场外回购。

对此,武汉科技大学金融证券研究所所长董登新给记者算了一笔账,闽灿坤B退市之后,控股方可能会通过收购实现私有化。但收购上市公司时的要约价格相对于二级

市场价格溢价基本不会超过30%。如果闽灿坤B二级市场价格低于每股净资产,收购作价可能按照每股净资产来计算,但回购溢价也不会太高。由此看来,由于此前闽灿坤B已经连续跌停,退市后的私有化将使持有闽灿坤B的中小股东蒙受相当大的损失;而退市前夕杀入的游资也需要面对极大的不确定性风险。

退市带来的担忧正蔓延到其他B股投资者。深圳一家小型券商营业部的策略分析师王先生(化名)告诉记者:“我们现在每天忙着给持有B股的投资者打电话、发短信提示风险。投资者问的最多的一句话就是‘怎么办’,其实我们也没什么办法,只能建议他们每天挂跌停板,运气好的话或许还能卖点。”

惊慌失措和茫然还是闽灿坤B中小股东的共同心态,郭女士说:“我还有几个朋友也买了闽灿坤B,大家都不知道该怎么办。我觉得管理层应该重视这个问题,应该有个处理方案,关注散户的利益。ST股还有个风险提示,为什么这个公司好端端的就要退市?”

董登新说:“闽灿坤B的投资者付出了代价,对市场是个重大的警示。由于闽灿坤B可能是新政后第一家退市的公司,有很大的示范意义。有了先例,资本市场的许多游戏规则都会发生改变,比如高送转的公司很可能会越来越少,而回购、增持则将增多。”

闽灿坤B的停牌给是否退市带来了一丝不确定性,但郭女士心中的纠结仍没有解开。“什么之前公司什么都不做呢?现在停牌还来得及吗?如果退市了我也就不去管它了,几毛钱一股我是不会卖的,就放那好了。”