

# 破净股回购添新军 粤水电今推三期回购计划

证券时报记者 仁际宇

自今年 8 月份证监会鼓励上市公司回购股份以来，宝钢股份（600019）等多家公司推出了回购计划。今日，股价已破净的粤水电（002060）也宣布了其首期回购计划。从股东大会否决二股东提出的回购议案到董事会主动提出回购预案，仅仅一个半月时间，粤水电对于回购的态度出现了 180 度大转弯。而在二级市场上，粤水电收盘价于 11 月 28 日、29 日连续两天低于每股净资产，这或许是粤水电“回心转意”的重要原因之一。

根据粤水电今日发布的回购预案，回购股份的价格为不超过 6.5 元/股，回购股份资金总额的上限不低于公司 2011 年度归属于上市公司股东净利润的 20%，约为 1419.2 万元。据此，粤水电确定此次回购股份资金总额的上限为 1500 万元。回购股份的期限自股东大会审议通过回购股份方案之日起 12 个月内。如果以公司完成回购资金总额 1500 万

元、回购股份的价格 6.5 元/股进行计算，回购股份数量约为 230.8 万股，占目前公司已发行总股本的 0.46%。同时，预计此次回购完成后每股收益提高 0.46%，净资产收益率提高 0.64%。

不过，除了上述回购计划，粤水电同时公布了两期后续回购计划。第二期回购股份计划拟在 2013 年 5 月 1 日至 2014 年 4 月 30 日期间推出；第三期回购股份计划拟在 2014 年 5 月 1 日至 2015 年 4 月 30 日期间推出。第二、第三期回购的价格仍为不超过 6.5 元/股，回购资金则分别为 2012 年度、2013 年度归属于上市公司股东净利润的 20%。

此前在 10 月中旬，粤水电公告称第二大股东丁敏芳提议将《关于以集中竞价交易方式回购上市公司股票的议案》作为临时提案，提交公司临时股东大会审议。丁敏芳提出的回购方案包括回购价格不超 8 元/股，用于回购的资金总额最高不超过 2 亿元，预计回购股份约 2500 万股，约占公司目前总股本的

4.98%。不过，持有粤水电 28.68% 股权的粤水电控股股东广东省水电集团有限公司当即就表示将对丁敏芳提出的回购临时提案投反对票。而在此后股东大会的正式表决中，回购股票的相关议案也未能获得通过。

值得注意的是，当丁敏芳提出回购方案的时候，粤水电股价尚在 5 元/股左右，与 4.7 元/股的每股净资产尚有一段距离。但 11 月 28 日、29 日两个交易日，粤水电的收盘价格开始低于每股净资产。在此时点，公司重提回购计划，正与监管层鼓励破净公司积极回购

自家股票的政策保持了一致。

今年 8 月份，证监会宣布支持和鼓励有条件、有潜力的上市公司回购本公司股份。此后，多家破净或在破净边缘的 A 股上市公司宣布了回购计划，其中包括宝钢股份、申能股份（600642）、江淮汽车（600418）和安凯客车（000868）等公司。不过对比粤水电和其他上市公司的回购计划，无论从回购比例还是回购金额来说，粤水电的回购都属于迷你级别。而且即便与丁敏芳当初提出的回购方案相比，粤水电主动提出的回购预案也算不上慷慨。

## 武钢股份大股东拟增持不超5%

武钢股份（600005）今日披露控股股东增持公司股份的相关情况。武钢股份控股大股东武汉钢铁（集团）公司通知，武钢集团于 2012 年 11 月 29 日通过上交所交易系统增持了公司股份 113856 万股，占总股本的 0.11%。此次增持后，武钢集团持有武钢股份 6605

亿股，占公司总股本的65.44%。

武钢集团拟在未来 12 个月内择机增持武钢股份，增持比例不超过总股本的 5%（含此次已增持的股份），增持价格不超过 4 元/股。武钢集团承诺，在增持计划实施期间及法定期限内不减持其持有的武钢股份的股份。（郑昱）

向左走临近深渊,向右走凤凰涅槃

## \*ST公司打响年终保卫战

46家\*ST公司中已有28家出台扭亏保壳计划

编者按：年关将至，今年 6 月底颁布的沪深退市新政，将迎来首次冲击波。由于条件更加严苛，暂停上市公司恢复上市将变得艰难。46 家 \*ST 公司，在接下来的一个月里，必将各显神通，避免暂停上市；2012 年之前被暂停上市的公司，退市与否的命运将在 12 月 31 日之前决定；由于增加了净资产和营业收入的考核指标，明年初，或将有更多公司被 \*ST；同样，由于规则的变更，一批公司或摘星摘帽。今日起，证券时报推出系列报道，聚焦沪深交易所退市新政年底冲击波，敬请关注。

证券时报记者 曹攀峰

一场上市资格保卫战已悄无声息地打响。

对于 A 股的 \*ST 公司，每到年底，是它们冲刺避免暂停上市的关键时点。与往年相比，今年的情况更为严峻。今年 6 月底，沪深交易所先后修改和完善了上市公司退市制度的方案，并发布修订后的股票上市规则。

为解决上市公司长期“停而不退”的现象，沪深交易所进行了有针对性的程序完善。其中，对于暂停上市的上市公司，未来恢复上市的条件更为苛刻。因此，为了防止退市，被冠以 \*ST 的公司正在八仙过海，各显神通，努力避免跌入深渊。

### \*ST公司密集资本运作

这是一长串 \*ST 公司停牌计划。11 月 26 日，\*ST 盛润 A 发布公告称，接到证监会通知，上市公司并购重组委近日审核公司以新增股份吸收合并富奥汽车零部件公司的重大资产重组事项，股票于当日停牌，等待审核结果后复牌。

11 月 23 日，\*ST 漳电发布公告称，证监会将于近日审核公司重大资产重组事宜，股票于当日停牌。而此前的 11 月 17 日，该公司还曾发布公告称表示，证监会恢复了对公司并购重组的申请。

11 月 21 日，\*ST 南纺发布公告称，公司正在筹划重大资产出售事项，于当日停牌。

11 月 20 日，\*ST 中基发布公告称，公司接到新疆生产建设兵团农六师中级人民法院的裁定书，裁定受理申请人中国农行新疆生产建设兵团分行对公司进行重整的申请，于 11 月 20 日起停牌，至法院批准公司重整计划或终止重整的裁定后，向深交所申请复牌……

据证券时报记者统计，仅在 11 月份，就有 8 家 \*ST 公司先后发布停牌公告，或资产重组，或变卖资产。多位投资人士表示，\*ST 公司密集停牌的主要原因在于，为了优化公司财务报表，或者优化公司的资产结构，以实现规避暂停上市的命运。

因为根据沪深交易所的规定，上市公司在被实行退市风险警示后，若首个会计年度继续亏损，相关公司将面临暂停上市的命运。据证券时报记者统计，当下 A 股市场中共有 46 家退市风险警示的上市公司，此类公司，若在今年最后一个季度不能实现盈利或者进行资产重组计划，便要遭暂停上市。

事实上，其他公司如 \*ST 海龙、\*ST 珠峰等公司早在今年 6 月份左右，已开始运作资产重组。其中，\*ST 美利自今年 3 月 7 日刊登因股票交易异动而停牌核查的公告后，就停牌至今。

### 恢复上市规定趋严

由于沪深交易所今年 6 月底出台的退市新政，今年 \*ST 公司规避暂停上市的需求会更加强烈。

沪深退市新政出台前，上市公司在亏损两年后，在第三年只要实现盈利，就能逃脱暂停上市的命运，上市公司正是凭借着“亏两年盈利一年”，甚至“亏三年盈利一年”的财务怪圈，成就了大量“停而不退”的 A 股钉子户。

以 \*ST 轻骑为例，该公司曾在 2000 年、2001 年和 2002 年连续三年亏损，之后被暂停上市，而在 2003 年盈利后又重新登上资本市场；2006 年和 2007 年又连亏两年而被戴上 \*ST 帽子；在 2008 年盈利后，从 2009 年到 2011 年又连续亏损三年，当下处于暂停上市阶段。

在沪深退市新政出台后，\*ST 轻骑类的上市公司已没有了生存空间。



以深交所规定为例，规则修订前，\*ST 类公司只要在首个会计年度实现盈利，就可免遭终止上市的厄运；而在规则修订后，\*ST 类公司同样要求首个会计年度盈利，但必须是扣除非经常损益后，就这一条就让不少上市公司少了财务运作的空间。此外，恢复上市还要满足 7 个条件，硬性条件包括当年期末净资产为正，营业收入不低于 1000 万等。同时，不仅恢复上市的标准严苛，上市公司被终止上市而要求重新上市的标准更是苛刻。

在恢复上市指标趋严的冲击下，已经站在悬崖边上的 46 家公司均存在强烈的资产运作需求，以避免走进暂停上市的窘境。

### 公司命运各不同

除了 11 月份的 8 家上市公司外，不少 \*ST 类公司早已作出部署。据证券时报记者统计，在 46 家 \*ST 类公司中，已有 28 家公司作出了应对的计划。

一位长期关注 ST 类公司的券商研究员表示，变卖资产、处置股权、购买资产、资产重组和公司重整，是 \*ST 类公司改善财报，规避暂停上市的主要手段。由于退市新政实行新老划断的规定，2012 年将是上市公司利用非经常损益改善报表的最后一年。

据证券时报记者调查，\*ST 大地、\*ST 甘化、\*ST 钛白、\*ST 鑫富和 \*ST 锌电 5 家上市公司的退市阴霾或已被扫除，因为 5 家公司曾在三季度报中预测，公司今年整年将扭亏。

\*ST 冠福和 \*ST 金顶两

家公司尽管也对业绩做了预测，但仍存在不确定性。\*ST 冠福今年前三季度亏损 6589 万，但在三季度报中表示，该公司 2012 年度的业绩将寄托于子公司的相关项目，即子公司上海五天实业有限公司投资性房地产的相关项目能够按时完成，符合会计政策变更的条件，预计公允价值变动损益 1.1 亿元，该公司便可扭亏，但若相关项目未能按时完成，该公司 2012 年度将继续亏损。

\*ST 金顶今年前三季度创造净利润 2732 万，但该公司表示，当下处于重整计划执行阶段，预计年内完成全部重整工作，重整工作完成后，重整收益记入公司报表，由此可造成净利润同比大幅增加。但在此前的公告中，该公司表示，重整期间，该公司存在被暂停上市的可能性。

此外，尽管 \*ST 黄海、\*ST 领先、\*ST 天成和 \*ST 盛润今年全年度将继续亏，但上述 4 家公司未来仍存在凤凰涅槃的可能性。如 \*ST 黄海则表示，该公司一直在努力推进资产重组，当下重组各方和中介机构正在对预案做修订和完善；\*ST 领先表示，10 月 30 日，该公司重大资产重组已获证监会核准；\*ST 天成 10 月 20 日表示，该公司发行股份购买资产的决定获证监会受理。

然而，\*ST 金泰、\*ST 嘉陵、\*ST 长油和 \*ST 川化等上市公司在三季度亏损，但仍未有资本运作计划，这些公司的命运堪忧。



## 江西板块上市公司 股东增持接力

证券时报记者 郭渭鹏

近日多家江西板块上市公司大股东及实际控制人等发布了增持计划，为提振市场信心出力。

江中药业（600750）28 日公告，基于对公司未来发展的信心，公司控股股东江中集团计划在未来 3 个月内根据有关规定，在低于每股 20 元的价格区间内，增持公司股份，最低增持金额为 2000 万元，增持比例最高不超过 2%。

巧合的是，与江中药业同处南昌高新区的正邦科技（002157）也在当日公布了控股股东的增持计划：正邦集团计划以自筹资金在未来 12 个月内根据有关规定，累计增持正邦科技不低于 0.50% 不超过 2% 的股份。11 月 27 日，正邦集团已通过深交所交易系统增持正邦科技 128.85 万股，投入资金超过 900 万元。正邦科技向记者表示，正邦集团的增持是基于对目前资本市场形势的认识及对公司未来持续稳定发展的信心。

俗话说，巧合背后是必然。2012 年以来，江西板块已有多家公司股东宣布增持。

今年元旦刚过，江特电机（002176）便发布公告，江特电机实际控制人朱军、卢顺民及一致行动人江西江特实业有限公司于 1 月 5 日通

过深交所交易系统增持公司股份 10 万股。增持者同时承诺，在增持期间及法定期限内不仅不减持其所持有的公司股份，相反拟在未来 12 个月内将视资本市场情况再决定是否增持。

2012 年 5 月 28 日，仁和集团通过深交所交易系统买入仁和药业（000650）55 万股。据仁和药业公告，仁和集团拟自当日起 12 个月内，根据相关规定增持仁和药业。

经证券时报记者梳理发现，江西板块的大股东增持潮起自于 2011 年年底。

2011 年 12 月 13 日，南昌水业集团通过上交所交易系统在二级市场增持洪城水业（600461）20 万股，并公告了后续增持计划。

去年 12 月 16 日，新钢集团通过上交所交易系统增持新钢股份（600782）246.16 万股，当时承诺在未来 12 个月内继续增持，在增持期间及法定期限内不减持公司股份。

在江西板块中，方大特钢（600507）算行动比较早的，2011 年 11 月 3 日，方大特钢公告称，实际控制人方威自当年 1 月 21 日开始实施的增持行为已经完毕，期间累计增持方大特钢股票 1062 万股。

记者粗略统计，去年以来，江西板块的大股东增持已涉及 7 家上市公司，占到江西板块上市公司总数的 22%。

## 大股东掐点兑现承诺 康恩贝两度溢价接盘

证券时报记者 李雪峰

两年 前 为 配 合 增 发，康恩贝（600572）控股股东康恩贝集团承诺在 2012 年年底之前解决集团公司与上市公司之间的同业竞争问题，而为了实现这一承诺，康恩贝不得不在 14 个月内连续溢价收购集团资产。

康恩贝昨日公告，又将溢价 259.97%、出资 2.59 亿元收购集团旗下云南希陶公司 68.3% 股权。不过证券时报记者发现，康恩贝目前账面上扣除募集资金后的现金仅有 3 亿元左右，换言之，康恩贝极有可能因为收购云南希陶而导致现金流不畅。此外，收购云南希陶须经康恩贝 12 月 14 日股东大会审议通过，加上资金划转及变更工商登记所占用的时间，康恩贝集团可谓掐点完成承诺。

### 高溢价收购现金流枯竭

去年 9 月份，康恩贝以 3.94 亿元的对价收购了集团旗下的康恩贝中药公司 99% 的股份，后者主要资产是浙江英诺法医药有限公司，该价格较康恩贝中药账面净资产溢价 393.75%。为此康恩贝集团还与康恩贝签订了补偿协议，若康恩贝中药盈利不及预期，则康恩贝集团将予以补偿，该承诺协议一直沿用至 2014 年。记者注意到，康恩贝当时扣除募集资金后的账面现金约为 3.5 亿元，不足以支付上述款项，为此，康恩贝于 2011 年 6 月发行了 6 亿元的 5 年期公司债。

收购康恩贝中药后，集团与上市公司的同业竞争则主要体现在云南希陶公司及其子公司昆明康恩贝、云南希尔康制药，不过时隔一年之后，康恩贝才再度启动收购事宜。

康恩贝目前同样遇到了 2011 年 9 月份所出现的情况，公司扣除募集资金后的账面现金约为 3 亿元，但今年并未大规模举债，若将 2.59 亿元款项悉数支付给康恩贝集团，则康恩贝账面可支配现金将趋于枯竭。5 月 9 日，康恩贝曾发布第三次增发预案，拟募资 9.25 亿元全部用来补充流动资金，但尚未正式实施增发。在

此背景下，康恩贝如何保证收购过程顺利进行？

记者昨日为此致电康恩贝董秘杨俊德，得到的答复是公司不存在现金流枯竭的问题，且 2.59 亿元的款项并非一次性支付，公司有三个月的时间用来筹资。杨俊德还表示，康恩贝的第三次增发申请已经获准，公司融资渠道畅通，不可能陷入财务危机。不过有分析认为，康恩贝原计划先增发募资再收购云南希陶，但碍于康恩贝集团此前的承诺，只能提前收购。

### 大股东掐点履行承诺

康恩贝上市 8 年间，前后完成了三次股权融资（包括首发），在 2010 年之前，康恩贝集团并未对与康恩贝之间的同业竞争作过相关承诺，直到证监会于当年 9 月份有条件核准康恩贝第二次增发申请后，康恩贝集团才对此作出承诺。证监会函件要求康恩贝尽快解决大量的同业竞争和关联交易。

康恩贝集团从 2010 年 9 月份作出承诺至今已逾两年，期间康恩贝先后公告收购云南雄业制药及内蒙古伊泰药业，两公司均为亏损药企，此举招致业内非议。舆论认为，康恩贝集团迫于增发作出承诺，而一旦增发完成，承诺事宜便一拖再拖，康恩贝宁可收购亏损药企也不尽早消除同业竞争令人不解。在承诺一年之后，康恩贝才正式收购了集团部分资产，而何时收购剩余资产，此前并未明示，目前逼近承诺最后期限，康恩贝不得不重启收购事宜。

数据显示，从康恩贝 2011 年 9 月 15 日决定收购康恩贝中药到当年 12 月 16 日完成股权工商变更登记，前后历时 3 个月之久。同样，康恩贝收购云南希陶也不可能一蹴而就，况且此事须经 12 月 14 日的股东大会表决，即便康恩贝的资金不成问题，年内完成股权工商变更登记的可能性也并不大。

报料热线

电话：0755-83501747  
邮箱：baoliao@stcn.com