

■记者观察 Observation

股东大会不停牌 信息不对称咋办？

证券时报记者 建业

日前，深沪交易所发布新版《股票上市规则》，上市公司召开股东大会当天将不必停牌。毫无疑问，此举将增强市场交易效率、保护投资者交易权。但股东大会现场信息的不对称问题将更加突显，监管层应该出台合理配套措施，防止信息不对称给普通投资者带来的新风险。

深沪交易所认为在股东大会召开日一律停牌，影响市场效率。从实践来看，上市公司股东大会审议事项已经预先向市场进行过公告，市场参与者对其已经有了一定的认知。股东大会审议的很多事项，对二级市场股价影响也并不大。

从股东大会会议案信披角度出发，

取消股东大会必须停牌的规定有助于提升市场整体效率。不过，股东大会并不只有表决议案的功能，也是股东与高管交流沟通的场合。

现行《公司法》第一百五十一条规定，股东大会或者股东大会要求董事、监事、高级管理人员列席会议的，董事、监事、高级管理人员应当列席并接受股东的质询。同时，股东大会也要求由董事长或董事会成员主持，因此在股东大会上，公司高管与股东的直接接触不可避免。几乎所有的上市公司的年度股东大会上，也都设有到场股东与上市公司高管交流的环节，常常有许多公司相关信息公布。

通过股东大会当日停牌、相关媒体对股东大会现场情况的报道，在一定程度上消除了到场股东利用信息不对称的空间。而一旦取消停牌制度，这种到场股东的信息优势将会失去制约，导致的结果可能比现状更加混乱、更加不公平。

另外，即便是仅从股东大会表决功能考虑，议案表决结果亦有可能对股价造成重大影响。特别是在目前投资者越来越多地在股东大会上表达自身诉求的情况下，常常会有各种博弈导致表决结果与会前预期不同，从而反映在市场表现上。以兖州煤业为例，公司6月22日召开股东大会，一议案被否，6月26日公司复牌当天，股价跳空低开超过5%。

很显然，无论是股东大会的信息交流功能，还是提交股东大会的一些敏感议案表决结果，都有可能造成股东之间的信息不对称。而由于上市公司股东大会的召开

时间并无具体规定，大多处于全天4个小时的交易时段内，因此，取消停牌之后，现场获得交流信息和表决结果信息的股东可能利用信息优势谋取利益。

当然，上述理由不足以让股东大会停牌制度改革的步伐停下。但在减少停牌的同时，监管层也应该考虑出台相应的保障性配套措施，以达到提升交易效率、降低信息不对称情况的目标。许多投资者认为，监管层有必要强制规定上市公司股东大会应当通过某种技术手段，让未能现场参与股东大会的投资者能够同步了解其他股东与上市公司高管的交流内容、相关议案表决结果。

总之，如何通过多重政策的配合实现提高交易效率，同时又能保障相对公平，是监管层在出台停牌制度改革政策时应同步考虑的问题。

中信重工大股东连续增持令人费解

证券时报记者 范彪

中信重工（601608）7月6日上市当天，大股东中国中信股份有限公司即增持1897万股，上市后第二个交易日7月9日中国中信再次增持达617万股。两次累计增持2514万股，占中信重工总股份的0.92%，持股比例增至63.87%。中国中信还承诺将在未来6个月内累计增持中信重工不超过2%的股份。不过大股东的增持并未稳住二级市场股价。

增持举动令人费解

上市首日就出现大股东增持的现象极少。中信重工大股东也并未像常人那样表示的“出于对公司发展的信心”。整个公告，只是客观描述了增持时间、数量等事实。

“大股东只是披露了它增持这个事，并没有披露意图，我们也不知道其意图。”中信重工证券部一位女士回应。

一般而言，上市公司大股东增持都有稳定市场的作用，发布增持公告当日多数公司股价会上涨。从以往案例来看，上市公司高管及大股东增持往往出现在市场长期低迷，公司价值被严重低估时，大股东借增持向市场传达信心。

中国中信增持原因若是股价低估，似乎难以服人。中信重工上市首日，其股价一直围绕发行价4.67元波动，最大涨幅均不超过约5%。

发行价是中信重工原股东卖给社会公众股票的价格，在发行价附近增持，相当是以卖给公众投资者的价格买回，这一举动实在有些令人费解。从两个交易日累计2514万股的增持数量看，中信重工大股东此次增持举动也是极其大方的。

部分获配机构或已抛售

而市场并未因此稳定，或与取消网下配售股份锁定期有关。4月底，证监会在对新股发行体制进行深入调查研究并广泛征求意见的基础上，制定了《关于进一步深化新股发行体制改革的指导意见》，意见指出，取消现行网下配售股份3个月的锁定期，提高新股上市公司的流通性。

中信重工上市首日，换手率高达63%，成交17亿。成交活跃的背后，中信重工股价却始终围绕发行价波动，相对于发行价的涨幅，最大时也不到5%，早盘还一度破发，截至收盘，中信重工涨幅不到3%。上市当天网下申购的投资者只是在盈亏线上挣扎。

而网下获配售的部分投资者在上市首日就已经抛售一空。上交所发布的7月6日中信重工交易数据显示，卖出席位前两位分别是：机构专用席位卖出1.89亿，广州证券有限责任公司总部（非营业场所）卖出4039万元。

中信重工网下获配投资者名单显示，广州证券自营账户获得853.9万



中信重工上市后两个交易日，大股东连续增持，股价仍破发 吴比较/制图

股配售，这个数量符合上交所发布的交易数据中广州证券的交易金额。

网下获得配售最多的是“中国农业银行离退休人员福利负债特定资产管理计划”，约获配4269万股，以中信重工发行价计算，这部分股权全部抛售可获得金额约1.99亿，也与上述机构专用席位的卖出交易金额较为吻合。

新股上市后一段时间里，大股东及高管增持的现象在近年来并不少见，但大股东增持并不意味着二级市场就能走强，中国建筑上市4个多月后的2009年12月底，其大股东增持500万股，而后中国建筑股价从增持当时的4.4元左右一路下跌到了2012年初最低的2.77元。

重组过关股改卡壳 S*ST聚友生死一线

证券时报记者 何顺岗 华雪

7月9日，S*ST聚友（000693）重组方案顺利获得股东大会通过。而在3天前，公司股权分置改革方案并未获得股东大会通过。随着时间节点的步步紧逼，S*ST聚友已处于进退两难的境地。

按照股改与重组同步进行的要求，S*ST聚友要想在今年底前实现重组恢复上市，必须立即推出新的股改方案，迅速完成重组。

现在重组通过了，但股改又没有通过，我们现在面临着两难的选择！”公司董秘吴峰坦言，他对此非常焦急。对于是否会再次推出新的股改方案，争抢时间节点在年内完成重组，他表示不确定因素太多，公司还需进一步讨论，也正在努力与各方沟通。

从2007年被暂停上市以来，S*ST聚友在寻求重组之路上已艰难跋涉了五年。早在2008年，S*ST聚友曾与中锐控股集团签订了重组框架协议，但后来受国家房地产调控政策影响，重组工作最终在2009年8月

被中止。

2010年11月30日，S*ST聚友再次确定了新重组方，签订了重组框架协议，约定将公司债务的解决与股权分置改革和重大资产重组结合进行。

经过多次磋商，新重组方案终于在上月中旬公布，拟置出公司所有的资产和债务，置入陕西华泽100%股份进军有色金属行业。根据股权分置改革方案和债务重组方案，全体非流通股股东拟让渡50%股份，其中40%用于偿债，10%用作支付流通股东的对价，相当于流通股股东每10股获送2.29股。

尽管S*ST聚友重组方案昨日已获高票通过，然而由于上周末的股改方案被否，S*ST聚友是否能在年内完成重组并恢复上市再度变得扑朔迷离。实际上，要顺利实现重组，S*ST聚友必须在短期内提出新的股改方案，并为重组留出足够的时间，方能抢赢深交所新的退市制度规定的宽限时间节点。

事实上，股改的焦点在于非流通股股东对流通股股东的股权对价，从

上次股改方案被否来看，流通股股东显然不满意非流通股股东提出的10%股权对价。

S*ST聚友目前有着55家非流通股股东，其中很多非流通股股东持股并不多，有21家持股都在20万股以下，要

想在短时间内提出新的对价方案，协商起来也并非易事。

有分析人士认为，S*ST聚友如果要继续推进股改，双方都需决断，达成利益平衡点，否则最终将输给时间，重组也会功亏一篑。

■相关新闻 Relative News

*ST丹化重组方案获股东大会高票通过

备受市场瞩目的山东高速集团壳*ST丹化又迈出了关键一步。7月9日，*ST丹化（000498）召开2012年第一次临时股东大会，审议公司重大资产重组等相关议案，最终该重组方案以81%的赞成率获得了高票通过。

根据方案，此次交易由两部分共同组成：*ST丹化将通过发行股份购买资产的方式购买山东高速集团持有的路桥集团100%股权，发行价格协商确定为3元/股；*ST丹化控股股东永昌集团将向山东高速集团全

资子公司山东高速投资股份有限公司转让其持有的*ST丹化8652.99万股股份，上述两部分内容不可分割。

随着退市新政的正式推出，*ST丹化将于2012年底面临退市危机。根据新政规定及公司自身条件，引入重组方，注入优质资产以恢复盈利能力，或已成为*ST丹化成功保壳的唯一选择。而从重组完成所需时间上看，此次重组将可能是*ST丹化直面退市危机的最后机会。根据审计与资产评估机构的预测，重组完成后上市公司2012年净利润为2.28亿元。（刘宇平 马智）

加多宝产王老吉遭多地查处

证券时报记者 甘霖

7月9日下午，广药集团两家代理律师事务所召开媒体沟通会，对外公布维权行动最新进展。

广州明境律师事务所表示，在仲裁期间，鸿道集团和加多宝公司就开始对其生产的凉茶实施去“王老吉”化。首先是大量生产一边“王老吉”一边“加多宝”字样的包装装潢饮料，企图误导消费者。在裁决之后大量生产与原红罐“王老吉”相似的红罐双面“加多宝”字样的产品。

广州明境律师事务所表示目前已代表广药集团向鸿道集团、加多宝集团的侵权行为采取了法律诉讼，法院已经立案受理。

广药集团代理律师透露，自从广药集团7月4日宣布全面启动王老吉维权行动以来，加多宝产王老吉在多地遭查处。

据最新消息，7月5日黄埔海关查扣加多宝从东莞海关出口的一批侵

权红罐王老吉的凉茶。相关知情人透漏，加多宝食品公司欲通过黄埔海关下属东莞海关申报出口红色罐装凉茶至香港。经黄埔海关查验，发现该批货物包装使用了“王老吉”标识。黄埔海关判定加多宝公司申报涉嫌侵害广药集团在海关总署备案的“王老吉”商标专用权，并决定对加多宝申报出口红罐王老吉予以扣留。目前，这批货物暂由黄埔海关监管。

7月6日，河南省安阳市工商管理北关分局接到消费者投诉，侵犯王老吉商标专用权的加多宝产王老吉凉茶在该区内销售，安阳市工商管理北关分局在安阳市北关区兰天食品城东风副食商行，现场扣押有武汉加多宝产王老吉凉茶侵权产品12箱，上述被查扣商品生产日期分别为2012年5月4日、5月5日，该案在进一步调查处理中。

此前，唐山、郑州、北京等地，工商部门接到消费者投诉加多宝违法销售侵权王老吉凉茶之后，已经采取行动。

中恒集团董事长等高管遭谴责

证券时报记者 徐婧婧

由于在信息披露、规范运作方面以及相关责任人在履行职责方面存在违规事项，中恒集团（600252）董事长兼总经理许淑清等高管，今日遭到上交所公开谴责。

此次公开谴责对象包括：中恒集团董事长兼总经理许淑清、董事兼常务副总经理刘伟湘、董事兼副总经理赵学伟、董事姜成厚、董事吴少彤、董事黄泽骏、监事刘明亮、监事蔡盛林、监事李汉南、副总经理陈明、副总经理谢伟香、副总经理兼董事会秘书彭伟民、副总经理兼财务负责人李建国。

2010年11月，中恒集团控股子公司梧州制药与山东步长医药销售

公司签署产品总经销协议，将公司血栓通产品在全国总经销权授予山东步长。之后，双方在合作过程中产生了诸多问题，存在解除协议的风险。同时，血栓通产品2011年上半年销售额95%以上仍由公司原有销售队伍和网络完成。但是，在双方合作期间，公司未就合作中产生的问题和相关风险及时履行信息披露义务，且公司在2011年半年报中披露“报告期内，该协议按计划正常执行中”，与真实情况不符。

据悉，中恒集团未完成2011年利润指标，且将原因归于与山东步长交接工作中出现的各种问题。但此前，公司未及时、充分披露与山东步长交接工作中产生的问题和风险。此外，中恒集团还涉及一系列信息披露违规事项。

■新闻短波 Short News

凯乐科技子公司收购四川一酒企

隐形白酒公司凯乐科技（600260）今日披露，子公司黄山头酒业拟收购四川泸州名豪酒业有限公司51%股权，双方已于7月8日签署了收购意向协议书，但并未确定最终的收购价格。

据公告，泸州名豪酒业注册资本2659万元，资产总额为2.48亿元，今年1~5月份分别实现营业收入及净利润1.09亿元、1248万元。黄山头酒业将于近期对泸州名豪酒业现有的土地、厂房、酿酒设备以

及其配套设施、原材料、基酒、成品酒等进行资产评估和财务审计，待审计和评估结果出来后，确定最终收购价格。

凯乐科技表示，此举有利于提高公司白酒产业竞争力。资料显示，凯乐科技持有黄山头酒业100%的股权，去年凯乐科技白酒业务营收达到2.56亿元，占公司当年总营收的16.7%，但贡献的毛利占公司毛利高达53.52%。若成功收购泸州名豪酒业，凯乐科技白酒业务将进一步壮大。

李雪峰

海信电器称节能骗补为媒体误读

近日，一篇题为《个别家电企业涉嫌骗取国家节能补贴》的媒体报道被媒体密集转载，该文中多处涉及彩电行业龙头企业海信电器（600060）。

对于骗补这种说法，海信电器营销公司副总经理胡剑涌回应称，各企业在采取积极促销政策，出现骗补说法实际为媒体对个别一线促销员促销口径的误读，家电节能补贴标准和实施细则虽已经下发，

但尚未进入正式申报补贴阶段，何来骗补？”

胡剑涌还透露，海信电器将采取国家补贴加企业补贴的双重优惠政策，因此不仅不会骗补，还加大了补贴的力度，以争取更多的市场份额。对于海信电器领跌昨日家电板块，胡剑涌未给出官方的解释，但他表示，“资本市场投资是个人行为，涨跌也是常态，我们对海信电器的前景充满信心。”

崔晓莉）

华丽家族称未受证监会调查

华丽家族（600503）今日发布澄清公告称，公司自去年至今从未因内幕交易而被证监会和上交所进行立案稽查或核查。

7月9日，有媒体报道称，去年

以来，陆续被监管部门立案稽查或被核

查的上市公司就包括华丽家族等上市公司。这些内幕交易案中，不仅与机构有千丝万缕之关系，绝大多数亦与上市公司股东或高管有关。

李雪峰