

时近年关岁末,保壳又将成为*ST公司不得不面临的一道难关。就在上周,已经有多家*ST公司在保壳上有了动作。10月15日,*ST祥龙宣布,公司卖地重组获得股东大会通过;10月17日,*ST国药表示拟从实际控制人亲属手中获赠一块价值2905万元的资产;10月18日,*ST天龙第一大股东宣布拟转让全部股份。看上去眼花缭乱的资产动作,其实都是为延续上市公司在A股市场上存活的资格。不过,虽然目的相同,但不同的保壳方法往往会带来不一样的市场表现。

岁末保壳大戏开演

*ST公司频频卖地卖资产



保壳三大常用手段

资料图片

祥龙、国药冰火两重天

上周作出保壳动作的*ST祥龙与*ST国药为武汉的同城“兄弟”。然而,两者股价表现却大相径庭:*ST祥龙创下近两年新高;*ST国药则连续跌停。

保壳方案显示,*ST祥龙旗下八宗国有土地使用权将由武汉市土地整理储备中心东湖新技术开发区分中心有偿收储,借此*ST祥龙将获得约12.7亿元的总补偿价款。通过出售资产,公司能够有效大幅降低负债,并改善目前资不抵债的状况。另一方面,资产出售完成后,*ST祥龙将仅保留1座自来水厂和1处水运码头两处资产。此外,公司将对自身2000多名职工进行安置工

作,原有亏损累累的氯碱资产“包袱”将被彻底甩开,从而转型为一家主营公用配套业务的企业。

另一家公司*ST国药则获得了一块天降的“馅儿饼”。公司实际控制人亲属表示拟将其所持上海奥柏内燃机配件有限公司的75%股权无偿赠予上市公司,净资产价值2905万元。这对于净资产为-3367.27万元的*ST国药而言,无疑是雪中送炭。

同样是保壳有望,反映到二级市场上却是冰火两重天,投资者大为不解:“*ST祥龙仅仅是变卖土地,*ST国药却是拿到了白送的资产,按理说*ST国药应该更有吸引力,为何不涨反跌呢?”

分析师:借壳青睐“净壳”

对于这一问题,一位私募基金人士告诉记者,对于*ST板块而言,仅仅期望公司自身业务的好转一般不太现实,投资者最为看重的还是“乌鸡变凤凰”般的资产重组。因此,是否具备重大重组的条件和预期成为影响股价表现的重要因素。

记者注意到,*ST国药在经历卖地、剥离医药主业后,目前仅保留了业务量较小的钢材贸易业务,已经成为一个较为干净的壳资源。而就在8月,公司还获得来自“中天系”的两家机构举牌,使市场产生了较为强烈的借壳预期,公司股价也于近两个月连续大涨。

不过,*ST国药实际控制人抛出的“免费蛋糕”却使得这一切出现了变化。上述私募基金人士指出,

虽然赠予资产可以迅速帮助公司实现净资产转正,但却削弱了重大资产重组的预期;另一方面,获赠资产使得上市公司业务更加复杂化,以至于降低作为壳资源的吸引力。

反观*ST祥龙,在处置了原有的核心资产后,公司基本可以偿清大部分的债务并安置绝大部分员工实现轻装上阵,为今后的重组扫清了最大的障碍。

一位不愿具名的券商分析师向记者表示,对于有借壳需求的企业而言,往往最希望看到的是一个“干净”的壳资源,要求旗下资产、负债和员工越少越好,以免给重组带来较高的负担和处置成本。此外,壳公司的股权分布不能过于分散,以便重组方案更容易获得通过。

保壳压力或成投资潜力

按照上述分析人士的说法,记者也尝试在*ST上市公司中寻求合适机会。据统计,有36家公司由于中报数据显示已经连续两年亏损,并且最新一期的净利润连续亏,存在着暂停上市的可能。而在已公布的三季度业绩预告或预警的公司中,仍然有12家公司为亏损状态。如果在第四季度上述公司无法实现业绩扭亏,

则保壳无望。

“不过从以往的情况来看,第四季度是大部分行业的淡季,这些中期续亏的公司,甚至是三季度续亏的公司,要想寄希望于下半年的主营业务扭亏为盈,几乎是不可能的。所以,谋求重组等其他保壳途径,或许是这些公司接下来所瞄准的重点。”一位分析人士告诉记者。

个股点评

*ST宝硕:保壳压力加重

9月26日,*ST宝硕发布公告,宣布公司重组事项失败。数据显示,*ST宝硕已经连续两年出现亏损,2013年中期业绩仍然亏损逾5000万元,极有可能面临明年年报披露后被暂停上市的命运。分析人士认为,面对眼下最为急迫的保壳压力,公司或将采取其他的动作,才能峰回路转。

*ST天龙:期待“新东家”入主

与*ST宝硕的情况相类似,*ST天龙面临着前期的一系列资产整合方案接连失败、保壳压力陡增的困境。10月15日,公司公告称大股东中铁华夏已与自然人黄国忠签署股份转让协议书,并正与其研究商讨相关重大事项。市场分析认为,中铁华夏持股未及一年,便寻求股权转让,显示出*ST天龙急于保壳的心态。

*ST二重:出售家当“轻装上阵”

9月26日,公司发布资产出售公告,拟以总价36.81亿元出售四项资产。凭借出售“家当”所带来的巨额收益,濒临暂停上市的*ST二重或可以稍微松口气。

分析人士认为,对于传统的机械制造业来说,旗下资产较多,短时间内受环境影响又无法扭亏,出售资产或为最佳选择。与此类似的还有*ST彩虹、*ST北磁等。

相关新闻

大智慧前三季预亏近2亿 距披星戴帽仅一步之遥

最辉煌的時刻登陆资本市场,上市之后业绩曲线便呈现抛物线式,大智慧将“上市即变脸”的现象演绎得淋漓尽致。前三季度预亏1.95亿元,业内人士分析称,在今年只剩下的几个月内,大智慧欲扭亏十分困难,由于2012年已经亏损2.66亿元,披星戴帽(被“*ST”)的命运或在劫难逃。

前三季预亏近2亿

大智慧近日发布前三季度业绩预告,称尽管公司前三季度主营业务收入约5.47亿元,相比去年同期增加56%,但是净利润方面,公司预计前三季依旧亏损1.95亿元,亏损额同比大幅增加。

大智慧2013年中报显示,上半年累计实现净利润-1.46亿元,今年一季度实现净利润-9189.86万元。其实,大智慧在2011年登陆A股市场之后仅在当年实现了盈利,2012年业绩便大幅亏损2.66亿元。

对于业绩的“变脸”,大智慧在近期的前三季度业绩预告中给出了与以往相同的解释:报告期内公司开发投入仍处于高峰期,管理费用和因营销力度加大而产生的营销费用出现了较大幅度的上升。

并购扩张或致“*ST”

根据规定,最近两个会计年度经审计的净利润连续为负值或者被追溯重述后连续为负值,将对股票实施退市风险警示(即“*ST”)。

如今,2013年仅剩最后一个季度,从之前三个季度的亏损节奏来看,大智慧距离披星戴帽仅有一步之遥。而纵观大智慧近些年的发展不难发现,亏损或缘于其大量的并购扩张。资料显示,上市至今大智慧共展开6次收购。

不难看出,大智慧公告中解释的管理费用提升正是缘于其大肆地进行并购扩张。数据显示,大智慧2010年的管理费用为1.12亿元,而2012年管理费用已增长至4.07亿元。

据《第一财经日报》

富豪的算盘

李嘉诚89.5亿港元 上海售楼

传国有金融机构接盘

和记黄埔近日公告称,由长江实业与和记黄埔各持50%权益的东方汇经中心已锁定买家,并将以89.5亿港元(约合70亿元人民币)出售。

东方汇经中心位于上海浦东新区陆家嘴环路333号,东面正对“上海中心”,项目办公楼总建筑面积约8.8万平方米,目前尚在建设中,预计将在2014年竣工。

公告显示,东方汇经中心的买家来自两方,钻机集团有限公司将收购项目6%权益,而另两家离岸注册公司——HYZL Development Co. Limited与HYZL Investment Co. Limited将收购剩余94%权益。钻机集团目前已确认为光大控股持有,但其他买家的真实身份尚未正式公布。有业内人士透露,其为一家国有背景的金融租赁公司。

东方汇经中心为长江实业在上海打造的首个写字楼项目,颇具象征意义。2006年10月,长实与和黄联合以8.32亿元的总价,从富都世界发展有限公司手中购得小陆家嘴X3-2地块,成为如今的东方汇经中心地址所在。

据《第一财经日报》



东方汇经中心

百姓的烦恼

黄金卖场夫妻争辩 “买一次跌一次还不长教训”

近期黄金的暴涨暴跌让不少投资者颇为纠结,上周末,记者来到黄金卖场实地调查黄金销售情况。

“我看你还是别买啦,前几次一买完价格就跌,你还不长教训。”

“没事儿,没事儿,最近也下调了金价,你看还有这么多人买呢。”

“人家买是人家买,你手里的不是全被套住了吗?”

刚一走进黄金卖场,记者就看见一对夫妇正在为是否买黄金而争论着,相比丈夫的谨慎,妻子似乎对目前震荡的黄金价格走势并不在意。

“这次来就是看看行情,没有继续投资的意思,毕竟现在处于震荡期,黄金的避险性再好,也还是谨慎一点为好。”长期关注黄金的投资者李先生表示。

金顶集团研究中心分析师张强在接受记者采访时也表示,从近期来看,在市场刚平静后,美国又遭遇下调评级风险,黄金避险属性突然显现,不过张强认为,这次上涨是受消息面的影响,并不能支撑黄金中长期的上涨趋势。

据《证券日报》