

# 上市公司年度“保壳”战告一段落 “炒壳”逻辑正生变

■ 许晟 潘清 王炳坤 汪奥娜

A股上市公司2016年年度业绩在日前公告完毕,数家企业实现“摘星脱帽”。业内人士认为,随着监管层对兼并重组、突击增长等“保壳”手段的监管加强,市场“炒壳”热情有所下降,但要让“炒壳”真正成为历史,市场逻辑回归价值投资,还有待各方机制的完善。

## 几家欢乐几家愁 “保壳”大战招数多

年度报告收官后,“披星戴帽”的上市公司进入“清算”期。Wind资讯数据显示,自2017年1月1日至今,已有38家A股公司通过兼并重组、做强主业等多种方式,成功撤销\*ST或撤销ST。为了“保壳”,不少上市公司使出浑身解数。

通过卖房、政府补贴扭亏为盈,是“保壳”最直接手段之一。如,亚星化学将广州、上海、成都等地的房产出售给全资子公司;人人乐将长沙福邸物业项目以总价4.36亿元出售给控股股东深圳浩明;中发科技和中原特钢则获得千万元级别的政府补贴,为企业的“脱星摘帽”助了一把力。

另一些公司选择卸下“包袱”,转让部分效益不好、严重亏损的资产或股权。如,八一钢铁在去年底将全资子公司南疆钢铁的100%股权以30.07亿元的价格转让至控股股东,使净资产转为正值;獐子岛、恒立实业、神火股份等都在年报中将子公司全部或部分的股权转让列为扭亏的重要原因之一。

通过资产重组输血实现扭亏是A股常用的“保壳”之法。如,\*ST煤气在去年底完成资产重组,控股股东由太原煤气化变更为晋煤集团,盈利水平实现大幅提升并扭亏为盈;\*ST宏盛也在2016年通过资产重组实



现资产的低质换优质,扭亏为盈。国元集团资本运营部研究员胡流云认为,通过资产变卖、政府补贴等花样繁多的方式“保壳”,或许可以使当年不出现亏损,但这始终不是上市公司实现长远发展的有效方案。

Wind资讯数据显示,今年以来“摘星脱帽”的上市公司中,20家上市公司符合摘帽条件,18家符合摘星条件;同时,有53家A股上市公司被实施退市预警。

## 监管频亮剑 严查“保壳”中的违法违规

临近岁末部分上市公司异乎寻常的“保壳”热情,早已被监管纳入视野。据不完全统计,仅2016年12月26日至30日,沪深两市涉及“保壳”相关事项的问询函便有39封之多,\*ST山水、华菱星马等公司都因涉及多种“保壳”方式被问询。

梳理问询函的内容发现,监管层重点关注上市公司通过变更会计处理获得业绩进

转、通过变卖资产借以扭亏为盈、通过关联交易进行利益输送等行为,对年末“突击创利”也进行了许多关注。如新华龙和ST南化均因为出售资产或债权而被交易所追问等。

除了对上市公司本身严格监管,会计师事务所等中介机构也成为监管部门紧盯对象。据记者不完全统计,去年以来,沪深交易所向年审会计师事务所和年审会计师发出的提请关注函超百份,通报相关公司关注的重要会计问题,做到提前“打预防针”。

除了发函问询关注个案,证监会更通过修订上市公司资产重组管理办法筑牢制度底线,这也被视为监管层抑制“炒壳”放出的“大招”。新修订的管理办法逐一明确了锁定期限、配套融资、停牌时间、刚性退市等要求,通过增加时间成本等手段降低“壳资源”炒作空间。

数据显示,去年证监会共召开103次并购重组委会议,审核275单重组方案,其中有24单重组方案未获通过。业内人士认为,随着市场不断扩容、监管手段趋于务实,“壳资源”贬值将成为大概率事件。

## 市场逻辑回归价值投资 仍须完善相关机制

上市资格稀缺、上市周期冗长,决定了“壳”始终是A股市场上的“紧俏资源”,濒临退市的上市公司“保壳”意愿强烈在所难免。此外,层出不穷的“借壳”故事,以及反复上演的“乌鸡变凤凰”神话,也让产业资本和投机者对“壳资源”趋之若鹜。

值得注意的是,今年以来A股市场的投资风格已经出现不少转变。以往受追捧的“壳资源”,概念股遭到不少机构、股民抛售,股价表现也相对较差,大多跑输大盘,一批业绩优良、分红稳定的“白马股”开始吸引资金集结。

北京品今资产管理有限公司首席顾问仇彦英分析认为,新股发行提速一定程度上降低了拟上市企业的借壳冲动。在重组新规完善监管的基础上,监管层重拳出击“忽悠式重组”,也令“壳资源”的价值大打折扣,市场“炒壳”热情显著降温。

不过在业界看来,仅仅依靠对违法违规、突击增长等现象的严监管、对上市公司兼并重组事项的再规范,并不足以彻底改变市场长期形成的“炒壳”习惯。投资逻辑真正向价值投资转变,仍依赖于发行到退市的“全链条”机制完善。

“严格执行退市机制,淘汰经营出现严重问题或存在违法违规现象的公司,可以使市场有更良性的新陈代谢。”上海一村投资管理有限公司总经理潘江说,健康机制下,“聪明”资本会选择有价值的标的,市场会变得更理性。

一些市场人士表示,在新股发行“堰塞湖”完全疏解之前,“壳资源”的价值或会继续存在。但若建立起良性的新陈代谢机制,“炒壳”热终将成为过去式,花式“保壳”现象也将不断减少,市场逻辑将回归价值投资。

## 安徽再出10条新政 为实体经济降成本 预计年“减负”220亿元

记者从安徽省经信委获悉,继去年出台“降成本20条”政策后,日前安徽又印发《关于进一步降低实体经济企业成本的通知》,针对企业反映较多的“痛点”,把降低用电、用气等垄断性行业价格和收费方面作为重点,包含10个方面内容,预计每年将减免或缓缴实体经济成本220亿元左右。

去年6月,安徽从降低制度性交易成本、降低人工成本、降低税费负担等方面提出20项降低成本的具体举措,取得阶段性成效。据统计,各项降税降费政策(含营改增、结构性减税等政策)每年可为实体经济企业降低成本约790亿元。

“降成本新10条”坚持问题导向,进一步降低企业用能成本。主要是用电、用气等垄断性行业方面,提出了扩大电力直接交易规模、免收电价计费模式、诚信企业按旬结算电费等。同时提出,实行大用户直供气和阶梯气价,完善管道燃气定价机制,加强输配价格监管。

“目前安徽省经济正处于转型升级的关键期,为进一步降低土地使用成本,实行工业用地由一次性出让方式改为分年租赁方式,每年使企业减少成本107.9亿元,这是本次政策最大亮点。”安徽省经信委主任牛弩韬说。

通知提出,进一步降低涉企收费。主要扩大行政事业性收费的免征范围,将国内植物检疫费、社会公用计量标准证书费等18项行政事业性收费的免征范围从小微企业扩大到所有企业和个人。“这一条国家有规定,但执行力度有差别,文件作了重申和强调。”牛弩韬说。

安徽提出,为推进各项降成本政策落实到位,将建立举报查处制度,接受企业实时举报。同时,各市、省有关部门“降成本”工作落实情况,也将纳入省委综合考核内容。

据介绍,初步估算,这次“降成本新10条”每年将减免或缓缴实体经济成本220亿元左右,加上去年6月份出台的“降成本20条”文件实施,每年可为安徽省企业降成本1000亿元左右。(张紫赞)

## 山东建立国企重大决策失误和失职渎职责任倒查机制

山东省政府办公厅日前发布了关于加强和改进企业国有资产监督防止国有资产流失的实施意见,将加大对国有企业违规经营投资的责任追究,建立国有企业重大决策失误和失职、渎职责任倒查机制,对因不履行或不正确履行职责而造成损失以及其他严重不良后果的董事、高级管理人员等,实行重大决策终身责任追究。

实施意见要求推动国有资产和国有企业重大信息公开,建立健全企业国有资产监管重大信息公开制度,依法依规设立信息公开平台,对国有资本整体运营情况、企业国有资产保值增值及经营业绩考核总体情况、国有资产监管制度和监督检查情况等依法依规、及时准确披露。

“阳光国企”是山东国资监管的目标之一。实施意见要求,在依法保护国家秘密和企业商业秘密的前提下,要求国有企业主动公开公司治理以及管理架构、经营情况、财务状况、关联交易、企业负责人薪酬等信息。

实施意见提出,将在国资监管中重视各类媒体的监督,及时回应社会舆论对企业国有资产运营的重大关切。拓宽和畅通社会公众参与监督的渠道,认真处理人民群众来信、来访和举报,切实保障单位和个人对造成国有资产损失行为进行检举和控告的权利。(王子辰)

## 50余位院士齐聚广东 畅论工业大数据

■ 底东娜 卢鉴

在创新驱动发展战略下,广东佛山制造业如何利用工业大数据技术创新转型“智造”呢?

由广东院士联谊会、佛山市人民政府主办,新华网、碧桂园集团联合主办的第三届广东院士高峰论坛5月13日在佛山拉开帷幕。50余位两院院士和国内外智能制造领域专家学者齐聚佛山,为广东在工业大数据时代实现智能制造转型升级进行“头脑风暴”。

作为此次年会的其中一个重要环节,智能制造与工业大数据思客会于13日下午举行。佛山市市委常委、常务副市长蔡家华致辞时介绍,智能制造是佛山制造业发展的趋势,工业大数据是推动制造业转型升级的重要支撑,各个独立的工业制造系统之间生产大数据的打通,对佛山实现高水平工业控制和工业制造具有重要现实意义。

如何利用工业大数据发力智能制造?与会的“最强大脑”作出了分享。

中国科学院院士丁汉在思客会上作题为《机器人与智能制造技术》的报告,他认为制造的发展方向是产品智能化、装备智能化、工厂智能化等。他希望,在未来佛山的车间里,操作型机器人发展成“能工巧匠”般的技能型机器人。



图为圆桌对话现场。新华

“互联网+”已成为工业大数据时代发展智能制造的基础技术之一。来自中国工程院的院士刘韵洁在会上分享了题为《未来网络与工业互联网的发展前景》报告,他认为,未来网络时代,企业应抓住机遇,打破信息壁垒,实现自身产业数据云化。

中国工程院院士李国杰建议,建立像PC端和移动端一样的统一平台,使我国工业控制的各系统互联互通。

思客会是新华网打造的线下智库论坛。在本届广东院士高峰论坛期间,参加思

客会的郭贺铨、刘韵洁等院士、专家和企业还围绕“国家制造业创新中心的佛山路径”、“柯洁对决AlphaGo”等话题进行了生动的圆桌对话,赢得阵阵掌声。

中国工程院院长周济为本次思客会致辞。广东工业大学校长陈新,美国辛辛那提大学李杰教授,维尚集团董事副总裁、技术总监彭劲雄分别在会上作主旨演讲。新华网董事长、总裁田舒斌,中国联通广东省分公司党组书记、总经理何飏等嘉宾出席活动。

## 浙江:民企为“一带一路”贡献近八成贸易额

记者日前从杭州海关获悉,浙江从2015年开始连续两年对全国“一带一路”贸易增长贡献率位居首位,其中民企贡献了近八成贸易额。

据杭州海关统计,2017年一季度,浙江对“一带一路”国家和地区进出口1733.2亿元,增长23.9%,占全国与“一带一路”贸易总值的10.5%。

数据显示,浙江省2015年和2016年对全国“一带一路”进出口的增长贡献率均居全国首位。2016年,浙江省对全国“一带一路”进出口总值增长贡献率高达84.5%,拉动增长0.5个百分点。

其中,该省“领头羊”民营企业贡献“一带一路”八成贸易额。2016年浙江民营企业对“一带一路”国家和地区进出口总值占全省对“一带一路”国家和地区进出口总值的77.9%。今年一季度,民营企业对“一带一路”国家和地区进出口继续保持快速增长,累计进出口1311.6亿元,增长23%。

数据显示,作为浙江外贸的第三大市场,东盟已成为浙江省对“一带一路”国家和地区最大贸易伙伴。今年一季度,该省对“一带一路”主要市场继续保持快速增长态势,对东盟、印度、俄罗斯进出口分别增长30.1%、23.4%和32.9%。(魏董华)

## 积分制管理破解企业做强做大原动力

本报讯(特约记者 袁孝冲)5月13日,由浙江积分制管理互助会和杭州市装饰装修商会、杭州市东阳商会联袂主办的中国积分制管理暨大型落地分享会在浙江省委党校举行。湖北群艺董事长、中国积分制管理创始人李荣先生就“企业如何做大做强”为主题,充分运用积分制管理模式的方法,作了深入浅出的落地诠释和精彩纷呈的解读。公牛集团公司、宁波超赢弹簧公司、杭州锦江集团公司、重庆佳果装饰工程公司等200多家企业近500名高管聆听了此次讲座。

据了解,积分制管理就是用积分(奖分和扣分)对人的能力和综合表现进行全方位量化考核,软件记录且永久性使用,目的就是全方位调动人的积极性。积分制管理完全颠覆了传统的管理模式。传统的管理方法是以检查、监督、处罚为主,而积分制管理是以认可员工的行为为主、以奖分为主,将人性化与制度化完美结合,极易被员工快乐接受,从而解决了员工工作的原动力问题。当每位员工的原动力被激发出来以后,企业想做大做强就不再是什么难题了。创新的管理理念及方法,开创了中国企业界的新学派。

记者获悉,李荣先生于2001年创办湖



北群艺实体公司;2003年独创积分制管理并在自己的企业管理中试行,在仅仅几年时间里,它给企业带来了高速的发展,资产扩大了20倍,效益增加了50倍,创造了中小企业发展的奇迹;2008年开始面向全国推广“积分制管理”;2011年积分制管理被中国科学院选定为“管理创新项目”;

2012年,李荣先生被聘为中国管理科学院创新研究所兼职副所长,同时,积分制管理也走出了国门;2016年李荣先生受邀参加韩国济州高峰论坛并作了专题发言。如今,国内外已有数万家企事业单位引进了这套先进、科学、有效的管理方法,产生了巨大的经济效益和社会效益。

## 中国东方资产:全力支持雄安新区建设

5月9日至10日,中国东方资产管理股份有限公司董事长吴跃带队赴河北和雄安新区考察调研,拜访了河北省省长助理、省金融工作办公室主任江波,并在雄安新区实地察看,与雄安新区筹备工作委员会临时党委副书记党晓龙座谈,交流中国东方支持、对接雄安新区建设的设想和具体举措。

“未来,我们进入雄安新区的目标是明确的。我们希望与雄安新区的全面合作。只要雄安新区需要,我们都将全力以赴、积极支持。”吴跃强调,中国东方非常愿意深度对接新区对金融板块建设、基础设施建设等方面的需求,期待全面推动与雄安新区的合作。他表示,中国东方坚决拥护中央作出的重大决策部署,将自觉增强“四个意识”,把思想和行动统一到党中央、国务院决策部署上来,履行中央企业职责与使命,积极落实党中央和国务院关于建设雄安新区的重大战略部署,全力支持雄安新区建设,努力发挥好央企的引领和示范作用,充分体现央企的责任和担当。

雄安新区筹备工作委员会临时党委副书记党晓龙指出,雄安新区规划建设是一项国家重大决策部署,要用最先进的理念和国际一流的水准设计建设,努力将雄安新区打造成为贯彻新发展理念的创新展示示范区。未来,雄安新区将着眼于建设绿色智慧新城,打造优美生态环境,发展高端高新产业,提供优质公共服务,构建快捷高效交通网,推进体制机制改革,扩大全方位对外开放。

据介绍,下一步,中国东方将加强与雄安新区的协调沟通,密切关注新区建设规划进程,主动对接新区建设需求,结合自身优势和特色,统筹内部优势资源,找准着力点,抓紧研究中国东方对接雄安新区建设的具体举措,提早谋划,做好、做实与新区对接的各项工

一是依托中国东方金融牌照业务体系,发挥全方位、一揽子综合金融服务优势,支持雄安新区城市基础设施建设、公共服务配套建设;二是挖掘中国东方特色金融服务板块优势,积极研究特色业务板块和新区金融板块规划的对接,支持新区金融集群的构建;三是研究设立新机构,积极进行业务和产品创新,增强服务新区建设的服务水平和工作效率。

背景资料:中国东方资产管理股份有限公司成立于2016年9月23日,是由财政部与全国社会保障基金理事会共同发起设立的国有综合金融服务集团,注册资本553.63亿元。公司前身为成立于1999年10月的中国东方资产管理公司,是国有四大金融资产公司之一。经过18年的发展,中国东方资产管理股份有限公司已经完成了金融牌照的战略布局,成为一个总资产超过8000亿元、在国内中心城市设有26家分公司、境内外拥有14家控股公司,服务网络覆盖全国的综合金融服务集团。

(新华)