

9月以来90家公司遭净减持百亿元 重要股东减持频现



■ 戴小河

9月8日晚，有10家公司发布减持公告，包括金利华电、亚邦股份、中航高科、时代新材、新疆众和等。Wind 统计数据显示，以公告日计算，9月以来，有119家上市公司重要股东发生了股份变动。其中，整体呈净减持方向的公司达90家，净减持金额达101亿元。9月份以来共计发生了96起高管（含亲属）的股份变动。

重要股东减持频现

减持数额最大的当属金利华电。公司控股股东及实际控制人赵坚、持股5%以上股东赵康与珠海安赐成长股权投资基金企业（有限合伙）于9月8日签署了股份转让协议。协议约定赵坚、赵康将持有的公司合计1751.5万股协议转让给安赐成长，转让价格为43元/股，转让总价为7.53亿元。此次权益

1099家公司三季报预喜逾五成 16家预计净利超10亿元

■ 桂小笋

据Wind 数据统计显示，截止到9月7日，沪深两市共有1099家公司发布了三季度业绩预告，其中，按“预告净利润最大变动幅度”这一标准排序可知，有601家公司业绩预喜，占比约为55%。

在这些上市公司中，有3家公司预测前三季度净利润增长将超过10000%，分别是天夏智慧、华联控股和兴业科技，从预告类型来看，2家公司扭亏，1家公司预增。但是，这3家净利暴涨的公司靠非主业增厚业绩，包括股票现。

除了净利润预计有非常高增幅的企业之外，不少企业虽然净利润同比增幅并不算大，但却有着可观的净利润金额。

按“预告净利润下限”排序可知，有16家公司预计净利润将超过10亿元，其中，只有4家公司净利润预计同比增长幅度超过100%。这些能斩获丰厚利润的企业，大部分依靠的是过往平稳的经营能力带来的利润增长。

在上述16家公司中，预计净利润同比增长最高的是荣盛石化，公司预计前三季度归属于上市公司股东的净利润变动幅度为2043.78%至2222.42%；归属于上市公司股东的净利润约为12亿元至13亿元，业绩变动的原因则是“预计芳烃板块继续释放效益，PTA 板块毛利率有所提升，化纤板块行情较为稳定。”

业绩向好固然是件让投资者欣喜的事，不过，也有一些上市公司预测的前三季度业绩难称靓丽。

数据统计显示，共有20家公司预计前三季度亏损将超过1亿元，其中有2家属于ST公司。

在这1099家上市公司中，共有29家ST类公司发布了三季度业绩预告，其中，仅有6家公司明确表示将扭亏，其余公司大部分则将继续亏或不确定等。

这些亏损的ST公司中，对于亏损的原因，总结来看，多是因为原材料和产品价格倒挂、产品销售情况没有明显的好转、和去年相比一些财务项目没有办法计提等，而扭亏的公司中，既有业务好转者，也有合并报表发生变化而引发公司业绩大幅好转的现象。

还有一些ST公司，在三季报的预测中颇有些无奈。*ST 昆机称，通过2016年上半年的运行，实际订单、收入均下降明显，而下半年情况依然不理想。公司通过再次测算，预计经营性亏损增加至2.54亿元，因此只能增加非经营性的措施弥补经营业务缺口来实现扭亏，2016年扭亏存在重大不确定性。公司提示广大投资者，如果公司2016年度经审计的净利润继续为负值，股票存在可能被暂停上市的风险。

变动前，安赐成长未拥有上市公司的权益；本次权益变动后，安赐成长持有上市公司1751.5万股股份，占上市公司总股本的14.97%。

中航高科股东南通产业控股集团有限公司拟在未来12个月内，减持公司股份不超过2000万股，占公司总股本的1.44%，减持价格不低于13.41元/股。

时代新材控股股东的一致行动人中车四方车辆有限公司拟在10月12日至2017年1月11日，减持公司股份不超过1039.34万股，即不超过公司总股本的1.29%。

新疆众和第二大股东云南博闻科技实业股份有限公司9月7日减持641.22万股，占公司总股本的1%，减持价格7.58元/股。

明泰铝业股东马廷耀于9月2日至6日期间，累计减持公司股份500万股，占公司总股本1.04%。此次减持后，马廷耀仍持有公司股份2367.72万股，占公司总股本的4.90%，不再是公司持股5%以上的股东。

并购重组审核趋严 近三个月79家公司并购重组“流产”

■ 孙华

近几年，并购重组已成为部分上市公司实现市值神话和盈利增长的重要手段。但自2016年6月17日，证监会发布了关于修改《上市公司重大资产重组管理办法》征求意见稿(以下简称“重组新规”)以来，虽然《上市公司重大资产重组管理办法》没有正式实施，但可以看出，监管层的监管力度趋严。

据同花顺统计显示，6月17日至9月8日，在征求意见稿出台近3个月的时间里，有79家公司并购重组失败。重组失败的主要原因有三个：第一，证监会严把并购重组审核关。今年以来，证监会未通过16家上市公司的并购重组审核。其中，国发股份公告称，中国证监会上市公司并购重组审核委员会召开的2016年第64次并购重组委工作会议对北海国发海洋生物产业股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易事项进行

上市航空企业半年报出炉 廉价航空表现“抢眼”



■ 王思思 谢家乐

日前，中国国航、南方航空、东方航空、海南航空、春秋航空、吉祥航空6家上市航空企业陆续披露2016半年报。据半年报显示，今年上半年，这六家上市航企中，吉祥航空净利润增速最高，同比增长近四成；相比之下，国航、东航、南航净利润出现下滑。不过从净利润额度来看，中国国航以近35亿元的金额位居首位。由于加大国际航线的布局以及汇率波动带来的影响，航空公司积极应对。

布局国际航线、汇率波动 均对业绩产生影响

近年来航企纷纷加大国际航线的布局，对业绩产生了影响。

记者梳理数据发现，今年上半年，南航每收费客公里收益平均为0.49元，同比下降7.55%。其中国际每收费客公里收益同比下降明显，超一成。南航国际航线载客人数同比增加23.71%，客座率却下降0.19%，可能是导致盈利下降的原因。

与南航一样，东航的国际客运人公里收益也因上半年国际航线大量开通，下降了

吉艾科技实际控制人黄文帜9月6日-8日减持公司股份2172.75万股，占公司总股本的5%。

如意集团股东连云港市蔬菜冷藏加工厂，计划自9月9日起3个交易日后的6个月内，减持公司股份不超过598万股，即不超过公司总股本的2%，减持价格不低于44.36元/股。

海伦钢琴公告，公司收到控股股东宁波北仑海伦投资有限公司、四季香港投资有限公司的告知函。四季香港于9月7日通过大宗交易减持公司226.66万股，占公司总股本的0.9020%；北仑海伦于9月8日通过大宗交易减持公司300万股，占公司总股本的1.1938%。

多家公司净减持规模逾6亿元

半年报披露完毕之后，A股市场再度迎来产业资本的集中减持。

9月7日晚间，西部牧业公告称，持有公司44.66%的控股股东石河子国有资产经营(集团)有限公司计划在未来六个月内减持股份数量不超过500万股，占公司总股本的2.37%。应流股份则公告，公司股东CDH公司于2015年5月14日至2016年9月6日期间，通过大宗交易方式累计减持公司无限售条件流通股2168.77万股，占公司总股本的5%。此外，五洋科技、南玻A、赢合科技、步森股份等多家公司发布了减持公告。

Wind 统计数据显示，以公告日期计算，今年9月以来，先后有119家上市公司公告了重要股东股份变动情况。其中，整体呈净减持方向的上市公司高达90家，净减持金额达101亿元；其余29家为净增持，增持总金额仅为15.7亿元。在上述公司中，净减持规模超过1亿元的有27家，棕榈股份、皇氏集团、

了审核，根据审核结果，公司发行股份购买资产暨关联交易事项未获得通过。

“重大资产重组监管主要有两大目的，一是防止IPO 制度套利，抑制恶意炒壳或借壳重组；二是提高资产重组的透明度与合规性，防止并购方与被并购方合谋操纵标的资产估值，以维护中小投资者权益。”武汉科技大学金融证券研究所所长董登新在接受记者采访时表示。

第二，受制于“重组新规”。自“重组新规”发布以来，据不完全统计，约有45家上市公司主动终止重组方案。例如：阳光股份7月13日公告称，根据上市公司重大资产重组的最新监管政策导向，原有重组方案预计将构成《上市公司重大资产重组管理办法》(征求意见稿)第十三条规定的重组上市，交易标的需要符合《首次公开发行股票并上市管理办法》规定的各项发行条件，从而给现有方案的继续推进带来实质性障碍，公司从

上市航空企业半年报出炉 廉价航空表现“抢眼”



■ 王思思 谢家乐

15.15%。而东航的平均票价(含燃油附加费)下降达到8.1%，是三大航中最大的。

国航也面临着同样的状况。

同时，航空公司通常以外币支付进口商品，比如飞机，且负有美元外债。今年上半年，人民币贬值幅度达2.12%，影响了各航空公司上半年的业绩。

统计发现，这6家上市航企中，除吉祥航空外，其余5家均出现汇兑损失。其中国航、南航、东航的损失额累计超45亿元。其实早在去年下半年，人民币出现贬值就导致航企利润出现同比下滑的情况。财报数据显示，去年前三季度，国航、南航、东航、海航的净利润同比增幅均超过30%，但4家航企去年第三季度的实际净利润同比均出现下滑。

廉价航空表现抢眼 吉祥净利增近四成

在六大航企的半年报中，虽然国航以34.58亿元的利润居首位，不过，国内两大廉航——吉祥航空公司和春秋航空公司2016年上半年表现均颇为抢眼。

其中吉祥航空实现运营收入47.512亿元，同比增长超二成；净利润7.102亿元，同比增长近四成；客运量626.13万人次，同比

华夏银行、通鼎互联和皖江物流位列净减持榜单前五位，净减持规模均超过6亿元。

从减持交易明细来看，按照股份变动日期计算，9月份以来共计发生了96起高管（含亲属）的股份变动。其中，减持高达74起，合计减持金额达19.27亿元；同期增持为22起，增持金额仅为6349万元。

违规减持屡踩雷

随着减持浪潮的来临，违规减持的案例也时有发生。

深交所最新监管动态显示，因顺威股份5%以上股东文细棠通过证券交易所集中竞价减持股份时，未在首次卖出的15个交易日前预先披露减持计划，且三个月内通过证券交易所集中竞价交易减持股份总数超过公司股份总数的1%，违反了相关规定，属于情节严重的异常交易。深交所宣布从2016年8月25日起至10月23日对文细棠的相关证券账户采取限制交易措施。

9月2日，南兴装备原副董事长因违规减持收到深交所监管函。7月28日，深交所还对长高集团控股股东及其一致行动人发出了监管函。监管函显示，2013年9月24日、2016年7月15日和7月18日，长高集团董事长马孝武及其一致行动人马晓合计卖出股份2103.25万股，占股本比例6.77%。其在卖出长高集团股份达到5%时，未及时向证监会和交易所提交书面报告并披露权益变动报告书。

在半年报披露的窗口期，违规减持也有出现。深交所日前向东方新星董事郭宏杰下发监管函。据披露，东方新星拟于今年8月18日披露2016年半年报，然而，郭宏杰的配偶官纪晓则在公司年报公告前30日内，即8月4日卖出公司股票1.2万股，成交金额为47.72万元。

保护公司全体股东及公司利益的角度出发， 经审慎研究，决定终止本次重大资产重组。

第三，并购的标的公司业绩不能达标。例如：天音控股2016年8月12日公告称，由于宏观市场环境、政策等客观情况发生了较大变化，本次重大资产重组的标的公司2016年上半年度的经营业绩不达预期，继续推进本次重大资产重组事项将面临重大不确定性。为了保护上市公司和广大投资者利益，经交易各方协商一致，交易各方决定终止本次重大资产重组事项。重大资产重组事项的终止，未对上市公司生产经营等方面造成不利影响。

“更加严格的并购新政代表着国内资本市场监管的更规范。在供给侧结构性改革、产能优化的大背景下，通过兼并重组推动资源向优势产业转移依旧是经济发展的主流方向。”华泰证券高级宏观分析师宋雪涛对记者表示。

增长近三成；客座率达到86.09%。春秋航空上半年营收39.5亿元，同比增长0.01%；上半年净利润7.40亿元，同比增长近二成。

值得注意的是，吉祥航空半年报中披露，其控股79%的九元航空，2016年上半年净利润345.1万元，九元航空实现了2015年1月商业运营以来首度盈利。

下半年或有好转 航企看重未来布局

如何应对利润下滑?各航企纷纷有着自己的考量。

南航在半年报中表示，优化负债币种结构，通过提前归还美元负债和置换融资租赁美元负债，缩减了美元负债比例，人民币融资比例由年初31.7%提高至50.8%，减少了汇兑损失。国航也表示，公司调整飞机引进方式，减缓美元长债增速，在规避残值风险的同时控制美元债务规模，持续优化债务结构。

记者了解到，自2016年以来，国航、南航、东航均在通过发行公司债、超短期融资债券、中期票据等多种方式进行人民币融资。其中，超短期融资债券以其兑付时间短而成为各航空公司的首选。

海航股份相关负责人表示，海航一直将控制负债率放在公司经营中非常重要的位置，一方面通过增加永续债、增加直接融资以及提前还债等方式降低资金成本，另一方面进行严格的成本控制，通过提高经营效率来缓解债务压力。今年6月底已经降低到67.38%，成为四大航中资产负债率最低的一家。

另外，业内人士表示，随着三大航国际航线的逐渐培养，预计客公里收益将在下半年有所好转。相比于短期利益，航空公司更看重的是未来的市场布局。

证监会：限制失信被执行人发行公司债券

■ 朱宝琛

“中国证监会将对失信被执行人、对安全生产领域失信生产经营单位、对环境保护领域失信生产经营单位实施联合惩戒措施，限制其发行公司债券。”中国证监会债券部日前发布的《公开发行公司债券监管问答(五)》明确提出了内容。

“发行人律师或律师事务所被立案调查或责令整改的(公司债券)发行申请，中国证监会将如何处理?”对于这一问题，上述监管问答明确，根据《律师事务所从事证券法律业务管理办法》第三十五条的规定：“‘律师、律师事务所被中国证监会及其派出机构、司法行政机关立案调查或者责令整改的，在调查、整改期间，中国证监会及其派出机构暂不受理和审核该律师、律师事务所出具的法律意见书等文件’。

交易所已受理上市预审申请，待出具预审审核意见函的，由发行人申请中止审核；发行人未申请的，由交易所决定中止审核。发行人更换律师或律师事务所的，可以申请恢复审核，由更换后的律师或律师事务所重新出具法律意见，主承销商应对该法律意见书与原法律意见书存在的差异进行说明，并发表相关核查意见。

证监会已受理待核准的，由发行人申请中止审核；发行人未申请的，由证监会决定中止审核。发行人更换律师或律师事务所的，可以申请恢复审核，由更换后的律师或律师事务所重新出具法律意见，主承销商应对该法律意见书与原法律意见书存在的差异进行说明，并发表相关核查意见。

证监会已核准待发行或已发行待上市的，由主承销商及律师事务所书面说明立案或被要求整改的原因、本次发行签字律师是否涉案以及立案或整改事宜对本次发行的影响。在此期间，因申请上市或发生期后重大事项，需新出具相关法律意见的，发行人应当另行聘请律师或律师事务所出具相关法律意见书。

那么，失信被执行人、安全生产领域失信生产经营单位、环境保护领域失信生产经营单位能否发行公司债券?主承销商、发行人律师应如何进行核查?

对此，上述监管问答明确，根据44部委、单位联合发布的《关于印发对失信被执行人实施联合惩戒的合作备忘录的通知》(发改财金[2016]141号)，中国证监会将对失信被执行人实施联合惩戒措施，限制其发行公司债券。主承销商、发行人律师应通过最高人民法院的全国法院失信被执行人名单信息公布与查询系统查询发行人是否为失信被执行人，并发表相关核查意见。

根据18部委、单位联合发布的《关于印发<关于对安全生产领域失信生产经营单位及其有关人员开展联合惩戒的合作备忘录>的通知》(发改财金[2016]1001号)，中国证监会将对安全生产领域失信生产经营单位实施联合惩戒措施，限制其发行公司债券。主承销商、发行人律师应通过安全监管总局政府网站、“信用中国”网站或企业信用信息公示系统查询发行人是否为安全生产领域失信生产经营单位，并发表相关核查意见。

根据31部委、单位联合发布的《印发<关于对环境保护领域失信生产经营单位及其有关人员开展联合惩戒的合作备忘录>的通知》(发改财金[2016]1580号)，中国证监会将对环境保护领域失信生产经营单位实施联合惩戒措施，限制其发行公司债券。主承销商、发行人律师应通过环境保护部网站、“信用中国”网站或企业信用信息公示系统查询发行人是否为环境保护领域失信生产经营单位，并发表相关核查意见。

上市券商8月净利润降一成

■ 齐雁冰

截至9月7日，A股25家上市券商8月财报数据已披露完毕。Wind 资讯统计显示，按母公司口径计算，25家券商8月合计实现营业收入146.33亿元，环比下滑7.06%；归属母公司的净利润61.33亿元，环比下滑10.02%。

从营业收入来看，8月25家券商中营业收入超10亿元的有7家，较7月增加1家。7家券商分别为：国泰君安(15.35亿元)、中信证券(13.29亿元)、国信证券(12.39亿元)、广发证券(11.81亿元)、华泰证券(11.18亿元)、招商证券(10.30亿元)、海通证券(10.18亿元)。其中，招商证券成功迈入“10亿俱乐部”，并一举超越海通证券；中信证券营收出现较大幅度下滑，让出榜首位置。

8月共有10家券商营业收入环比增长，其中增幅较大的是太平洋证券，达79.35%；国元证券次之，为35.39%；其他增幅过10%的券商还有国信证券、山西证券和东吴证券。

从净利润来看，国泰君安、中信证券、国信证券、广发证券、华泰证券、招商证券、海通证券的归属母公司净利润都在4亿元以上，申万宏源为3.89亿元、兴业证券为2.02亿元，其他券商净利润均未达2亿元。