

“S*ST 生化”四年停牌之谜

见习记者 刘成昆/文

备受关注的 S*ST 生化停牌 4 年还未能上市之事,近日引起了强烈的关注。

4 月 29 日 S*ST 生化发布年报,虽然计提高达 8000 万元的资产减值以及承担巨额担保产生的债务,但 S*ST 生化仍赢利将近 3000 万元,每股分红 0.14 元,体现出较强的赢利能力。

2007 年 4 月, S*ST 生化停牌。到现在已经过了整整 4 周年,复牌之路仍充满不确定性。

相对中国股市 20 余年来所有暂停过的股票来说, S*ST 生化并非业绩差而遭到停牌,停牌 4 年, 2008 年与 2009 年都有赢利。完全符合复牌的条件,但就这样却未能复牌。而 S*ST 生化仍然 4 年如一地只向外宣布,正在按照深圳证券交易所补充提交有关文件函的要求准备材料。

这引起许多股东不满,一流通股股东告诉记者,即使 S*ST 生化不能复牌,退到三板市场,他们也在所不惜。因为他们相信,就凭目前的资产质量,就是在三板市场, S*ST 生化股价也有望升至 20 元以上。现在他们希望 S*ST 生化能够尽快复牌。

这样一支连续赢利的股票,为何 4 年不能复牌? S*ST 生化董事长兼总经理史跃武告诉记者,去年宜春工程机械才彻底剥离出去。现在山西省资源整合之后,大股东原占绝对控股地位的煤矿,现在只占 49% 的股份,若要将这些资产转归个人,则需要山西省政府办公室同意,之后才能注入 S*ST 生化。

六年重组“噩梦”

S*ST 生化即原来的三九生化,现改名为振兴生化。其前身是江西宜春工程机械有限公司,于 1996 年在深交所上市。1998 年上市公司三九医药通过股权转让成为第一大股东,后因三九医药经营困难,三九医药将所持三九生化 38.11% 的股份转让给山西振兴集团有限公司和山西恒源煤业有限公司。其中山西振兴集团受让三九生化总股本的 29.11%,由此成为其新的第一大股东。

山西振兴集团是以煤、电、铝为联产项目、多元化经营的大型民营企业集团。是山西当时颇有名气的煤电铝大王,曾跻身于全国民营企业 500 强和山西省工业 30 强之列。2005 年 4 月,山西振兴集团与三九医药签订协议,以每股 2.55 元的价格收购三九医药持有的 S*ST 生化 29.11% 的股份。本次股权转让完成后,振兴集团持有 61621064 股,成为 S*ST 生化公司第一大股东;同年 6 月,振兴集团将其电业资产——控股 65.2% 的山西振兴集团电业有限公司资产置入上市公司,同时置出三九生化持有的三九集团 2.06 亿元的部分应收账款和昆明白马制药有限公司 90% 的股权。

2008 年山西省启动大规模的煤炭兼并重组,大量民营煤矿关停。振兴集团旗下的煤矿也被关停。这直接造成原来煤、电、铝联动的振兴电厂、振兴铝业因缺煤而造成经营成本高涨,亏损运营,直至最终全部关停。

振兴集团受山西煤改政策的影响,整个集团经营全部陷入困境,举步维艰。2007 年振兴集团在股改时承诺准备向上市公司实施的煤、电、铝资产注入一事也成泡影。

振兴集团原来置换到 S*ST 生化公司里的价值 2 亿多的振兴电业,目前因停产而亏损严重。2009 年振兴电业减值计提亏损 6877.30 万元,2010 年继续减值计提亏损 8000 万元左右。

这引起近 2 万名中小股民的不满。据一流通股股东透露,众多中小股东强烈要求振兴集团兑现自己和上市公司的协议,负责承担振兴电业因煤矿停产而造成的损失,并责成振兴集团,以原评估价收回振兴电厂 65.2% 的股权,以消除振兴电厂对上市公司造成的损失。

优质资产搁置

这支停牌的股票拥有市场前景度极高的血液制品资产。S*ST 生化控股 100% 股权的广东双林生物制药有限公司,是一家集血液制品科研发、生产和销售为一体的现代化高新技术制药企业。公司主要生产人血白蛋白、静注人免疫球蛋白(pH4)、人免疫球蛋白、狂犬病人免疫球蛋白、破伤风人免疫球蛋白和乙型肝炎人免疫球蛋白等 6 个品种共计 16 个规格。产品多项生产工艺技术获国家发明专利。



王利博制图

虽然上市公司目前自身盈利能力很强,完全具备复牌的条件。但大股东不愿轻易失去一次复牌前低价增发,复牌后获取高额收益的资产证券化的机会。所以,在没合适资产可注入到 S*ST 生化的情况下,大股东缺乏复牌的动力。

从 2008 年 5 月开始, S*ST 生化每月都固定披露一次“恢复上市进展公告”,至今已有三十多份,而这三十多份公告内容几乎一模一样,均称公司正在“补充提交申请恢复上市的材料”,但真正的恢复上市时间,却依然遥遥无期。

配置的动物实验中心通过广东省动物实验 S P F 级环境认证,是广东省制药行业最高规格的动物实验中心。2009 年,公司静注人免疫球蛋白的市场份额由 2008 年的 3.71% 上升到 2009 年的 5.84%;乙型肝炎人免疫球蛋白开始销售,占市场份额的 8.32%;人血白蛋白销售量在国内厂家排名由 2008 年的第九位上升到第三位;狂犬病人免疫球蛋白的市场份额由 2008 年的 36.46% 增长到 2009 年的 62.12%,居国内第一位。

2009 年广东双林生物制药取得净利润 1.1276 亿元,2010 年全年取得净利润 1.43 亿元,上升 27%。业绩一直成高速增长, S*ST 生化在其 2010 年度财报中注明,利润总额上升、所有者权益增加和股东的净利润上升,主要原因是子公司广东双林生物制药有限公司业务收入增加。

目前沪深两市除 S*ST 生化外,只有上海莱士(002252)、华兰生物(002007)、天坛生物(600161)这三只股票涉及血液制品业务。其中上海莱士和 S*ST 生化股改后的总股本、主营收入净利润惊人相似。上海莱士总股本 2.72 亿股, S*ST 生化

目前只有 2.11 亿股,流通股只有 1.01 亿股。即使股改实施后,流通股 10 转增 6 股,总股本也只有 2.716 亿股。上海莱士 2010 年净利润 1.85 亿元,比 S*ST 生化旗下的双林生物多 4000 万元。目前上海莱士股价早在 30 元左右。

“对于持有如此优质资产的 S*ST 生化股东来说,等待复牌的日子又是如此的漫长和无奈。已暂停 4 年之久的股票还是迟迟不能上市交易。至今 2 万多 S*ST 生化中小股民每天度日如年,身心疲惫。”一流流通股股东对记者说。

大股东不情愿?

振兴集团接手 S*ST 生化后,针对上市公司的资产清理,债务剥离工作也取得了一些进展, S*ST 生化原来的一些不良资产基本上都被剥离掉。目前的上市公司债务并不多,公司的现有资产质量好,盈利能力很强。无须注入任何资产就具备复牌的条件。

深圳证券交易所早在 2008 年 5 月 9 日就已正式受理 S*ST 生化关于恢复股票上市申请,并要求公司补充提交恢复上市申请的相关资料。但 S*ST 生化 4 年都没有将材料交齐。

许多股民向上市公司询问 4 年都没补好的材料是什么,什么时候才能补齐,但上市公司一直不予明确答复。有股民告诉记者他曾直接询问深交所,但深交所工作人员却告知需要补充的资料只会告知上市公司,没有义务告知股民。

韩姓股东告诉记者,这与原来公司剥离的宜工债务有关。宜工 3000 多万元的债务于 2007 年 12 月由上市公司转移至宜春国资公司,但由于部分债权人有异议,不同意转至宜春国资公司并向法院起诉,但法院支持转移债务,这一障碍已经解除。

“真正阻碍 S*ST 生化复牌的是大股东振兴集团的意愿。”韩姓股东告诉记者。此前,由于振兴集团目前受山西煤改政策的影响,整个集团经营陷入困境,目前并无合适资产可注入到 S*ST 生化里。虽然上市公司目前自身盈利能力很强,完全具备复牌的条件。但大股东不愿轻易失去一次复牌前低价增发,复牌后获取高额收益的资产证券化的机会。所以,在没合适资产可注入到 S*ST 生化的情况下,大股东缺乏复牌的动力。

根据 2007 年 10 月振兴集团的承诺,在股改完成之日起 4 个月之内,会将集团的电解铝资产的控股子公司 91.6% 的股权,和山西振兴集团电业有限公司 24.784% 的股权以及煤炭资产以定向增发的形式注入 S*ST 生化。

而这些资产随着煤改变成亏损项目,如果注入上市公司将会摊薄收益,难获得股东大会的同意。据分析人士指出,大股东不积极复牌,意在等煤改结束后,再将这些资产注入,而若现在恢复上市,股价会远远高于现在的水平,注入同样的资产,获得的股权数量也会大大减少。

中小股民权益

停牌 4 年之久的股票迟迟不能上市交易,很多中小股民被套牢,大股东对复牌不积极,众多 S*ST 生化股民对此表示不满。据记者得到的消息,众多小股民准备联合起来,继续向有关监管部门投诉反映,甚至还要组织起来上访。同时他们表示,除非振兴集团注入优质资产,盈利能力不低于 S*ST 生化目前拥有的血液制品资产,否则他们将坚决抵制其他任何资产的注入,以免摊薄上市公司的盈利能力。

“众多 S*ST 生化股民也强烈质疑中国证监会、深圳证券交易所,对股票申请复牌而须补交的补充材料,怎么没有时间限制?有关证券监管部门对这种完全具备复牌的条件,但大股东为了自身的利益,迟迟拖着不复牌的行为也不予干预呢?如果 S*ST 生化针对复牌的补充材料一直不补齐,拥有优质资产的 S*ST 生化股票是不是就永远不能复牌呢?那又有谁来保障将近 2 万 S*ST 生化中小股民的合法权益呢?”一位持有公司股票股民无奈地说。

根据深交所规定,暂停上市公司申请恢复上市,深交所会在 30 日内做出是否同意其恢复上市的决定,但补充材料的时间不计在内,并且深交所没有做出补充材料时限的规定。因此从 2008 年 5 月开始, S*ST 生化每月都固定披露一次“恢复上市进展公告”,至今已有三十多份,而这三十多份公告内容几乎一模一样,均称公司正在“补充提交申请恢复上市的材料”,但真正的恢复上市时间,却依然遥遥无期。

中国社科院经济法学博士、北京工业大学管理学院教授聂红吉告诉本报记者,我国还没有相关法律来约束大股东的这种行为,面对这种情况,中小股民确实感觉无奈,但如果考虑到保护股票的流动性以及中小股民的利益,法院应该在中小股民上诉时,做出对他们有利的裁决。而在这件事中,深圳证券交易所所有不可推卸的责任,它没尽到保护中小股民的责任,但其表现有不作为的嫌疑,应该受到谴责。

而 S*ST 生化在年报中透露,山西省煤炭资源整合工作基本结束,振兴集团有限公司预计 2011 年将能够拥有煤矿开采权,届时,山西振兴集团电业有限公司的原煤供应将得到充分保证。振兴集团有限公司已承诺,在其电解铝改造期间对电业公司造成的损失,按签订的供应合同原煤市场价格 30% 的最低优惠价,向电业公司提供原煤,进行弥补。这意味着中小股民要求剥离电业资产的愿望,可能又一次落空。

遗失声明

张凌云(身份证号:370633197109290044)不慎将东风本田思域牌 DHW6463 车辆合格证遗失,合格证号:WAC340000047681。车架号:LVHRD787065009209,发动机号:K24A12109243,声明作废。

有色金属谱系图

(上接第一版)

前不久又有消息传出,在即将出台的金属行业“十二五”规划中,将十种主要金属产量的年增长率控制在 8% 以内。相比较“十一五”规划期间我国十种主要金属年均 13.8% 的增长率,8% 这个数字的确降低不少。

资源争夺

有色金属矿产虽然产量增长,但仍然出现依赖进口的现象。造成这一现象的原因之一是我国国内矿产资源的短缺,随着我国有色金属产量的持续增长,资源短缺问题将变得愈加突出。

在工业和信息化部下发的有关 2011 年稀有金属指令性生产计划的通知中,有这样一条规定,“计划指标要向重点企业倾斜,各地不得额外增加指标和超计划生产”。

2009 年我国进口铅精矿金属量约为 100 万吨,是自产量的 0.88 倍,进口锌精矿金属量约为 193 万吨,是自产量 0.62 倍。有调查显示,在我国 113 个大中型有色金属矿山中,探明资源枯竭型矿山占 56.6%;资源危机型矿山占 28.9%;后备资源有保证的矿山仅占 19.5%。

正是由于国内矿山供应能力不足,才造成原料自给率逐年下降。我国铜铝铅锌资源紧缺,矿山储量及品位都呈下降趋势,铜铝铅锌精矿自给率严重不足。这种自给率低的局面,在 2011 年不会得到好转。

资源的紧张局面,自然会影响到有色金属的价格。进入 2011 年以来,铜铝铅锡等主要有色金属维持高位振荡。前不久,伦敦金属交易所 3 月期铜的价格已经突破前期 8900 美元的历史高位。自进入 2011 年后,大多数小金属品种上涨幅度巨大,特别是生产受到国家政策限制的铍、稀土等保护性开采的品种。

早已有分析人士指出,2011 年,有色金属行业仍然是投资热门,有色金属价格将继续延续高位震荡格局。

这无疑是一种信号,就是要将掌控有色金属资源的企业做强做大。前不久原中国有色金属学会会长康义在对有色金属“十二五”规划做披露时这样说,“2015 年,3 至 5 家有色金属企业进入世界 500 强,销售额超过 1000 亿元的企业达到 10 家以上。”

重要资源要掌握在大型企业手中,这是将来的方向,而现实也的确是这样。

我国是世界上钨矿资源最丰富的国家,储量相当于世界其他国家储量总和的 4 倍,而且我国钨矿资源分布高度集中,主要在湖南、江西、河南三省,这三个省钨矿资源储量合计占到全国的 61.37%。我国钨矿的产量同样居世界首位,在我国钨矿企业中,厦门钨业、章源钨业、辰州矿业等几家大型企业掌控着钨矿资源。

日前有消息称,厦门钨业在江西九江当地政府的支持下,将投资 40 亿元,拟在九江打造完整的钨产业链,其中 20 亿元是与关联方投资 20 亿元建硬质合金项目,另投资 20 亿元于钨资源的勘探开发。江西省九江市矿产资源丰富,其中钨居江西全省第三,在市辖范围内有大量已在开发或正在开发的钨矿资源。

厦门钨业本次到江西省投资,将与江西省的钨矿企业章源钨业产生竞争。章源钨业也是掌控大量钨矿资源的企业,在当前有色金属资源日益紧张的情况下,厦门钨业进入九江,不仅仅是行业企业之间的较量,更是对钨矿资源的争夺。

矿产控制

不仅仅是钨矿,其他矿源也都集中于一些大型企业手中。近年钨矿“只涨不跌”,在今年基本金属价格都在高位震荡之时,一些小金属却持续走高,钨矿成为进入 2011 年以来涨幅最大的小金属。

我国的钨矿资源十分丰富,在全世界已探明的 400 多万吨钨矿储量中,我国占据了近一半还多,但同样的问题是,根据国家统计局数据,2010 年中国钨矿产量同比下降了 24.9%,2010 年全球钨产量因中国减产导致同比下降了 22.75%。

据有色金属协会曾经发布的统计数据,按目前开采规模计算,稀土、钨、锡和钼四种战略资源可以保证年限分别为:稀土的 115 年、钨的 12 年、锡的 7 年和钼的 5 年,这足以说明钨矿资源的紧缺程度。

我国毫无疑问是钨矿的最大生产国和消费国,在我国的钨矿资源中,湖南省的钨矿储量和产量能力都雄踞全国首位,而在湖南省内,辰州矿业与湖南有色两大企业垄断了湖南省境内的钨矿资源。

辰州矿业是全球第二大钨和氧化钨生产企业,辰州矿业钨金属产量约占全球 10%。近年来,湖南省冷水江市开展了一系列钨行业整顿工作,取缔了许多小作坊,再加上国家限制开采力度加大,都给辰州矿业带来了发展机遇。

去年的时候,我国稀土贱卖还曾经是一个热门话题,占有全球 36% 储量和 90% 以上产量的中国,竟然在稀土价格上没有定价权。然而这一切在近两年都发生了变化,稀土的价格一路飙升,已经连续 15 个月呈上涨趋势。

上涨的价格给各种以稀土为原料的企业蒙受损失,由于价格涨幅太快,企业都不敢接长期订单。因为如果接下一个长期订单,那么面对稀土价格逐日增长的局面,很有可能会出现严重亏损。

有关数据显示,3 月底 4 月初是稀土价格上涨最为疯狂的一段时间,在不到半个月的时间里,多数稀土产品的价格涨幅都超过了 20%,其中涨幅较大的氧化镧达到了 80%。

在价格上涨背后有国家调控的作用,同时,稀土行业的进一步整合已经初具规模:稀土形成了以包钢稀土、南方五矿、江铜集团,再有中色股份、广晟有色等企业,成为掌控我国稀土资源的主要企业。

产业趋势

在我国大多数有色金属行业中,早已经形成了多家企业占据重要资源的局面,有业内人士介绍,我国的铁矿主要集中在广东明州、安泰集团、包钢股份等几家企业手中,铬矿主要集中在西藏矿业、轻金属镁矿主要集中在云海金属、山东海龙等企业手中。此外,像金银等贵金属,铂钨等稀有金属,也都有不同程度的产业集中现象。在未来,在国家政策支持下,有色金属行业的大型企业会进一步加强对相关矿产的控制力度。

尽管有色金属行业的整体规划不会成为国家“十二五”规划的一部分,但稀有金属行业在未来五年中的发展规划已经出现在国家发展规划中。

在未来五年,有色金属行业将在提高资源自给率和集中度方面做出努力。在资源自给率方面,2015 年我国铜、铝、锌矿产原料保障能力分别达到 40%、80% 和 150%。再生精炼铜和再生铝、再生铅产量占当年精炼铜、电解铝、精炼铝产量比例分别达到 40%、30% 和 30% 以上。提升集中度方面,到 2015 年,铜、铝、锌排名前 10 位企业产量占全国总产量比例分别达到 90%、90%、70% 和 70%。建议国家继续鼓励地方大型企业集团的发展。

“2015 年,20 万吨以上企业的铜、铝产量占全国总产量的比重分别达到 90%、95%。3 至 5 家有色金属企业进入世界 500 强,销售额超过 1000 亿元的企业达到 10 家以上。”原中国有色金属学会会长康义在披露未来五年有色金属行业发展时,如此表示。