

Companies

“闭关”20个月无结果 SST闽东何时转生?

一叶飘落,天下皆秋。福州,这个四季分明的东南沿海城市,也正在经历又一轮的季节更替。

然而,位于这个城市的上市公司 SST 闽东,其股票在长达 20 个月的时间里却没有任何动静。除了每周一次的例行公告以外,没有人能告诉市场,SST 闽东到底发生了什么?

“既然在研究重组方案,为何这么长时间还没能拿出一个结果;如果重组进展不顺,为何不先行复牌,让投资者恢复决定自己取舍的能力?”8月29日,在福州,一位 SST 闽东的小股民向记者抱怨说。

◎本报记者 彭友 福州报道



传闻

2006年12月25日,SST闽东公告披露,公司六家非流通股股东福建省电子信息(集团)有限责任公司、闽东电机集团等提出了股权分置改革动议,公司股票自公告发布之日起开始停牌;公司将依据股权分置改革进展情况,在近期披露股权分置改革说明书及相关文件。

但直到2007年4月2日,SST闽东才再度告诉市场,因本公司股改方案比较复杂,工作量大,正式股改方案尚未完成。

实际上,此时的市场上,有公司将借壳SST闽东上市的传言已经甚嚣尘上。这一传言,在福日电子的股价上生动地表现了出来。

SST闽东与福日电子的实际控制人均为福建省电子信息(集团)有限责任公司,3家公司的董事长均为刘捷明,刘同时还是福日电子大股东福建福日集团董事长。但SST闽东与福日电子之间并没有直接的股权关系,前者主营电器机械,与主营电子信息产品的后者,也鲜有业务上的往来。

然而,进入2007年4月,福日电子股价突起异动。4月18日、20日,5月16日、20日,福日电子连发4个股价异动公告。

8月28日,福州。一位知情人士告诉记者,第四次股价异动时,交易所要求福日电子停牌彻查。向来问去,后来才发现是福日电子下面一家参股公司在讨论借壳SST闽东的事情。

这家公司便是华映光电。据了解,华映光电股份有限公司很早就有在A股市场上市的想法。在2003年初,华映光电就向中国证监会递交了上市申请,欲募集资金做大等离子显示器等产品,不过由于其他因素以及A股实施股改暂停IPO,华映光电上市一事暂时搁置。2006年5月,福州市常务副市长梁建勇在接受台湾媒体采访时曾表示,政府将继续协助华映光电上市,而设计上市的方案就是借壳SST闽东。

2007年11月,福州开发区对外表示,在推动对台经贸发展方面,要推进华映光电上市融资等工作。

福日电子2007年年报披露,公司持有华映光电8.79%股权。据了解,除了福日电子,中华映管股份有限公司在华映光电持有将近80%股权,其他股权由中华映管的配套厂持有,与中华映管是产业链合作关系。

据悉,华映光电注册资本为23亿元人民币,经营范围包括开发、设计、生产单色显像管、单色显示管、彩色显像管、电子枪、管面涂布材料及相关零部件,从事公司产品的销售和售后服务。

2007年6月6日,福日电子披露,公司的参股公司正在论证重大事项,该事项的方案存在不确定性,公司股票将继续停牌。

从此之后,“华映光电借壳”便成为SST闽东的一大看点。然而,这却似乎只是一场“无疾而终”的缘分。

波折

市场上都这么传来传去,即使华映光电真想借壳,现在肯定也是不行了,哪能把一件本来应该很隐秘的事情弄得举世皆知呢?福州当地一位市场人士从“人情世故”的角度分析说。

福日电子一位内部人士则对记者表示,最初我们发现是华映光电想借壳,但到后来,也就没有动静了。它是我们的参股公司,有什么动作,是应该让我们知道的。从这个意义上讲,华映光电借壳的事情可能是出问题了。

上述观点在福日电子近期的公告中也得到了印证。2008年6月11日,福日电子披露,公司可能参与SST闽东拟进行的非公开发行股票事宜,并正在对该事项进一步论证。该事项至今仍存在重大不确定性,导致工作进展缓慢。

而在此前,福日电子的表述是:“公司的参股公司正在论证重大事项。”

当日,在经过长达一年的停牌之后,福日电子复牌。这主要是由于重组事宜还没什么进展,公司长期停牌对投资者的伤害太大,监管部门便要求公司复牌。”一位知情人士对记者说。

实际上,华映光电借壳SST闽东不成的一个重要原因,就是华映的业绩不容乐观。”一位熟知福州当地市场的人士对记者表示。据悉,监管部门是否批准公司上市,很重要的一点就是该公司的行业前景、盈利状况如何。此前,华映光电主营CRT业务,行业前景有限。

截至2007年12月31日,华映光电的总资产为44亿元,净资产为22亿元;2007年度实现营业总收入17亿元,净利润亏损3亿元。

2006年,福日电子收到华映光电利润分红款4202.56万元,同比下降35.75%。2007年,华映光电未进行分红。由此可见,华映光电近年来的利润状况并不容乐观。

一位行业分析师则指出,中国的电子显示产品竞争已经趋向于白热化,微利状况使得很多企业举步维艰。

目前,福州当地还流传的一个说法是,华映光电想重组SST闽东,但因自身行业前景不景气而被否决。为此,重组方面设计了一个新的方案,让华映光电脱离CRT业务,而把中华映管在中国大陆的盈利丰厚的液晶模组业务装入新的华映,再来重组SST闽东。

据称,福建省有关部门对华映光电借壳SST闽东十分重视,目前省里已经没有障碍,但由于华映光电是台资企业,借壳上市需要国台办、商务部审批,程序相对复杂,所需时间也相应要延长。此外,华映光电股本太大,必须进行缩股,这也拖累了SST闽东的重组进度。

上述说法未能得到相关方面的证实。

2008年7月,福建当地媒体报道称,华映光电举行了中小尺寸液晶模组投产暨中华映管LCM(液晶显示模组)、CRT产销1亿片(支)庆典。福建省委常委、福州市委书记袁荣祥,福建省副省长叶双瑜,福州市市长郑松岩,以及台湾中华映管股份有限公司董事长林蔚山一同出席。

据报道,华映光电中小尺寸液晶模组项目新增投资2990万美元,2008年6月完成了一期5条生产线新建工程,投产年后产量可达900万片。二期规划月产能为75万片/生产线,计划明年4月投产,预计年销售收入5300万美元。

华映光电官方网站则表示,为开拓更为广阔的市场空间,公司于2007年10月24日正式启动中小尺寸液晶模组项目。新项目的启动,预示华映光电向战略转型、永续经营迈出坚定的步伐。”

8月29日,记者致电华映光电多个部门,但对于借壳SST闽东一事,受访者均保持缄默,称此事由老板在管,自己并不知情。



缄默

SST闽东复牌的难度很大。”8月29日,一位接近SST闽东高层的人士对记者说。

他指出,SST闽东的股改和定向增发互为前提,如果股改方案通不过,那么所制订的定向增发方案也就将成为一纸空文。反之亦然。由此一来,任何一个细节的不过关,都将导致整体方案全盘泡汤。这也就是SST闽东方面小心谨慎,迟迟未能复牌的重要原因。

“上个世纪80年代有一个片子《桥》,南斯拉夫人要炸掉一座桥,一定找到桥的关节点,把关节点一炸桥就全散了。现在的重组方案是在‘造桥’,也是这样的道理,方方面面很复杂,每一个环节不过关都可能导致重组的流产。”他说。

记者追问:市场上并不乏股改与定向增发同时进行的公司,停牌并没有如此之久,成功者也有很多。SST闽东在此中并不算特别复杂的公司,为何方案会如此难产?”

既然能停这么久,就说明了他的复杂。”他如是笑着说道。

上述人士还告诉记者:“会不会有人取华映光电而代之,还不好说。”

但他同时透露,除了上文所述行业前景问题外,SST闽东此番重组,还需要厘清关联交易问题、整体上市问题。其一,借壳上市之后,是否会产生大量的关联交易;其二,如果只有一部分资产上市,另一部分还留在外面,不符合监管部门现在提倡的整体上市观念。”他意味深长地对记者说。

实际上,目前SST闽东自身的情况还算乐观。此前,中国信达资产管理公司福州办事处已豁免SST闽东剩余债务2337.46万元,中国长城资产管理公司福州办事处对福日集团及SST闽东的剩余债务2001.64万元也不再追索,“实际上是给华映光电一个干净的壳资

源。”知情者说。

SST闽东近期披露的2008年半年报显示,报告期内,公司净利润为554万元,扣除非经常性损益后的净利润达到558万元,这一指标同比增长614.60%。

“现在方案主要是由实际控制人(福建省电子信息(集团)有限责任公司)那边在操作,”福日电子董事、常务副总裁、董秘卞志航在电话中对记者说,“他们为主,我们为铺。”

福州一位市场人士说,福日电子并不牵头负责重组事宜,而是以“参与增发”的形式搭乘“顺风车”。如果重组失败,对福日电子自身并无影响;一旦成功,则无疑是个好消息。

卞志航称,SST闽东方面应该是有多重方案正在探讨,但问题的难点和症结在哪里,他也并不知情。

前述接近SST闽东高层的人士则表示,现在到底有无成型的方案,尚属未知。即使已经制订,也可能随时修改;所以SST闽东现在也不可能向外界披露多少信息,以免到时事情不成,或者方案变更,导致食言。

他分析说:如果方案提前泄露,总会有对方案不满的群体,他们如果站出来反对,将很可能致使新方案“黄掉”,重组更加遥遥无期。华映光电便是前车之鉴。所以现在的方案,只有极为核心的几个人知晓。”

这位人士称,从目前的情况来看,SST闽东的方案应该已经上报到福建省国资委,并应该与监管部门进行了预沟通。

记者联系福建省国资委办公室主任邱金文,但他未能提供更多有效信息。

8月28日,记者造访SST闽东证券事务代表江信建,他说自己对方案的情况毫不知情,建议询问董秘。

随后,记者致电SST闽东董秘刘万里,他明确表示不会接受任何采访,一切均以公告为准。

苦等

“情况过于复杂导致长期停牌”虽可以说理解,“愿赌服输”亦成其为理由。但SST闽东的投资者却也是实实在在地错过了一轮波澜壮阔的大牛市。

2006年12月,正当牛市开始发力之时,SST闽东突告停牌。停牌前两个交易日,SST闽东连续放量,拉长阳线报收于涨停。其最后一个交易日的收盘价4.83元,亦为近年来该股的一大高点。然而,一切到此戛然而止。

SST闽东停牌的20个月时间里,市场经历了天翻地覆的变化。眼见他,起高楼;眼见他,宴宾客;眼见他,楼塌了。”然而,对于这一幕幕悲喜剧,SST闽东的投资者只能作壁上观。

SST闽东如此长时间的停牌已经到了不道德的地步!”一位李姓投资者愤怒地向记者抱怨说,毕竟股票的属性就是流通,方案那么复杂,完全可以做好了以后再停牌,而不要这样停着苦苦等待。”

他认为,虽然在现在大盘走弱的环境下,不复牌可能可以“保护”SST闽东的投资者,但这剥夺了投资者的

交易权,他们完全可以在牛市过程中或者下跌过程中卖掉股票,保存胜利果实。还有一些投资者,拿自己大笔的资金买入SST闽东,长期的停牌使之无法将股票变现,已经严重影响到了自己的生活,比如房贷、借款等,很多正常的消费行为也完全被打乱。

另一个小股民表示,既然重组方案复杂,为何不能向外披露进展,以便让投资者了解情况;如果重组进展不顺,为何不先行复牌,是走是留让投资者自行决定?”

“我们想去起诉SST闽东,现在正在征集同行者。”几个投资者对记者表示。记者提醒他说,SST闽东在2008年半年报中承诺,“公司力争于2008年完成股权分置改革”。

对方反驳道,SST闽东在2006年底停牌的时候,就表示“在近期披露股权分置改革说明书”,但直到现在,依然毫无音讯。

8月28日,记者以投资者身份致电SST闽东,对方称“股改还需要等待一段时间”。