

湘股2012年报解读·重组篇

重组是点石成金的魔法棒 还是灰飞烟灭的泡沫梦



最“事与愿违”重组： 物产中拓

作为拥有13年历史的湖南省大宗商品流通行业的第一家上市公司，南方建材于去年8月正式更名为物产中拓。本是希望充分利用大股东浙江物产集团的品牌影响力，提升公司的品牌形象，不料却事与愿违，业绩不仅没有突破，反而节节败退。据年报显示，2012年公司实现净利润1990万元，较前一年下滑近七成。

据了解，南方建材大股东浙江省物产集团公司实力强劲，经营范围涉及国内外贸易、现代物流、配供配送、流通加工、金融服务等领域，拥有全资控股子公司11家和参股企业3家。而重组之初，南方建材能否复制浙江物产的成功模式，破解多年来业绩徘徊不前的困局，在当时引起了资本市场的关注。

而现在看来，不知道是选错了参照物还是时候未到，事实上，去年国内整个钢铁行业产能过剩，需求疲软。显然，对于净利润的大幅下降，或许大股东也无可厚非，只是没有选对好的时间。

最纠结最挣扎的重组：南岭民爆

有没有过这样一种感觉，当你极度失落、失望、绝望的时候，突然之间一股力量把你拉上万米高空，让你有种绝处逢生的惊喜。对于湘股南岭民爆来说或许正享受着这种感觉。

早在几个月前，公司在三季报中预告2012年度仅盈利6616万元-9451万元，同比下降0%-30%，而令人振奋的是，最终年报显示公司净赚了1.77亿元。这样的意外收获来自于一起资产重组。公司称，神斧民爆成为公司全资子公司，公司业务范围扩大，报告期内净利润增加1.4亿元。

尽管重组给公司带来了惊喜，但重组之路却是走得艰辛、曲折。自2007年4月神斧民爆成立起，围绕南岭民爆与神斧民爆的重组一直没有消停过。两者的实际控制人都为湖南省国资委，从公司实力来讲，此前由于神斧民爆略强于南岭民爆，在重组方案以及重组后“谁当老大”的问题上历时近5年的博弈，可谓是耗费了财力、物力、精力。其间，神斧民爆更是引入战略投资者和券商等中介机构，一度谋划IPO上市。

据了解，计划的重大转变正是来自于湖南省国资委方面态

度的转变，省国资委控制下的国有民爆资源开始进行整合。随之而来的是，神斧民爆的董事长很快易人，年仅53岁的前董事长彭冬福辞职，曾在省国资委任职的李建华当选为新董事长，而李建华最终成为了南岭民爆的董事长。

“蛇吞象”自然是有点费力。但不管怎么样，多年重组长跑终于到达终点，无论是吃回头草还是旧情复燃，总之与神斧民爆的重组成功可谓众望所归。从打包吸收合并，到利用现金收购对方股权，南岭民爆算是迈出了一大步。

最“大变身”重组： 天润控股

虽然比不上孙悟空有七十二变，但是对于天润控股而言，重组带给它的变化也不少。

先说形象的变化。自恒润华创成为公司第一大股东，在身为海归博士又擅长资本运作的董事长赖淦锋的掌舵之下，公司2011年实现净利润507.11万元，于2012年5月22日起“摘星”，形象由“*ST天润”变更为“ST天润”；而根据最新年报显示，公司2012年归属上市公司股东的净利润498.72万元，又于今年去掉了“ST”，摇身一变成为天润控股。

再说主营业务的转变。上市之初，天润控股就定位于化学肥料制造业。在赖淦锋接手之初的2011年中期，主营业务还是化肥，占主营业务收入比例的75.3%；到2011年底，贸易占到主营业务收入的59.68%；2012年底，则又转为租赁服务行业，占主营业务收入的68.24%，而此前的化肥业务仅占0.88%。

如此看来，天润控股通过对长期处于亏损的化工生产设备进行全面处置，公司已彻底退出了化工生产，正向商业贸易、物业租赁和房地产开发等方面推进。

正所谓幸福的家庭相似，不幸的家庭各有不同。“重组”二字看上去简单，衍生出来的却是“芸芸众生相”。自然，重组成功的公司无非是业绩步步攀升，前景一片光明；而那些折戟于此的上市公司则各有各的苦衷，各有各的宿命。

最“鸡犬升天”重组：金健米业、张家界

被封为“中国粮食第一股”的金健米业，近些年的表现似乎不尽人意。多年来主业不强、业绩欠佳，2011年甚至大幅度亏损6704万元，去年更是曾一度身处被ST的窘境。所幸的是2012年年报显示，公司实现了净利润523万元，一举扭亏为盈，净利润增长率更是由2011年的-1289%变为108%，一洗前耻。

最“泡沫”重组：ST天一

对于ST天一来讲，它的这次重组可谓“站得高，摔得重”，如泡沫一般，虽是美好，却极易幻灭。

在重组拟注入资产存在纠纷而宣告失败，公司被迫取消募资逾25亿元的定向增发之后，业绩连年亏损的问题显得更突出。2012年，ST天一净利润为-6095万元，因连续两年亏损，深交所对其实行“退市风险警示”的处理。

解救它于水深火热之中的正是重组。常德农行被迫退出江湖，湖南粮食集团旗下的金健粮食入主，这一次婚姻被不少人看好。对此，有人称，金健米业这次易主重振主业，被看作是一次“回归”，是湖南粮食集团组建“航母”。

2012年对于张家界来说，也是值得回顾的一年。2011年4月，公司获得张家界核心景区武陵

源景区的环保客运业务，具有较强的盈利能力和核心竞争力的旅游客运业务注入了上市公司，成功实现扭亏为盈。2012年4月公司完成摘星。

这次重组让张家界脱胎换骨。不仅摘掉了帽子，如凤凰涅槃获得重生；其2012年年报显示，公司净利润突破亿元大关，同比增长13%。

而这一结果此前谁也没有料到。去年4月，公司拟定向增发4.6亿股募资25.12亿元，收购大向矿业100%股权。就在所有人都认为这次天一“抱”上了富矿，却不料因拟收购资产黑龙江省东宁大向矿业有限公司股权存在纠纷，公司不得不决定终止重组。本想通过重组自我救赎，不料却在中途梦想破灭。

对矿产资源情有独钟的ST

天一来说，这不是第一次栽在钟情之物上。1999年上市的ST天一可谓资本市场老兵，由于主业不济，几年前就开始寻找主业外利润增长点。2007年，公司曾与贵州独山孟孔冶炼公司等企业以及自然人张嘉明、谢辉等合作开发贵州梯矿和铅锌矿，在投入4700万元之后，公司到2009年底才知道是骗局一场，最终被迫诉诸司法手段追债。



对于上市公司而言，重组往往被看作起死回生的救命丹或是一根点石成金的魔法棒。但事实上，通过数据统计发现，有些上市公司通过并购重组，一步步将公司的主营业务做大做强，实现了完美的转身；而有的上市公司却没那么幸运，在不断的资产重组中一步步陷入亏损的泥淖。又到年报收官之时，那些曾经在股市上叱咤风雨的重组湘股，年报里又给股东们带来一场怎样的演出呢？

■记者 肖志芳