

# 重组“黄了”，\*ST华菱将走向何方

## 探因：拟置入的金融资产出现亏损 分析：行业回暖，钢铁主业有“绩”可寻



### 观察

#### \*ST华菱能否逆袭

当市场在热议\*ST华菱重组财务金控旗下资产“黄了”的时候，也有人注意到2017年以来在上证指数上涨1.17%之时，券商板块同期下跌7.6%，券商板块相对大盘超跌明显。

兴业证券研报显示，受金融严监管、去杠杆的环境影响，券商行业发展预期受到明显的压制，业务空间整体收缩，盈利能力因竞争加剧而降低，同时创新业务这一“增量蛋糕”遭遇严控，券商股俨然撞进了“股生”中又一低谷。

而此时，钢材价格持续上涨，钢铁行业市场复苏，以华菱钢铁为代表的上市钢铁企业已经出现扭亏为盈的迹象，有市场人士称：此次“以金换钢”终止实

施，好坏尚未可知。

就二级市场的表现来说，A股向来不缺一些选择重组终止的公司，复牌后的股价遭到投资者区别对待：如江泉实业复牌当天涨停，再如今年2月的四通股份，去年12月的罗顿发展、深纺织A，去年11月的快乐购、绵石投资等，它们都不约而同地上演了重组终止股价反而大涨甚至涨停的走势。

而从长期来看，尚不说\*ST华菱一季度已经盈利，而且未来不排除上市公司会注入其他优质资产，或者可能实施债转股等方式，使得企业债务压力有效缓解，减轻企业财务负担。

重组“黄了”的\*ST华菱，能否逆袭，有待时间来验证。

\*ST华菱重组获得证监会批文后，于今年3月完成了钢铁资产置出及节能发电资产注入，但金融资产置入一直未有进展；报告期内拟注入上市公司的金融资产经营业绩持续下滑，其中财信投资今年1-5月已发生亏损；钢铁行业回暖迹象明显，诸多上市钢铁企业今年一季度扭亏为盈，其中\*ST华菱净利润3.08亿元，同比增长137.7%……在这些背景下，6月30日早间，\*ST华菱发布公告称，公司与华菱集团、财信金控已就终止实施重大资产重组初步达成一致。一纸公告，让华菱钢铁再次置于舆论的风暴眼，一如当时重组启动之时，围观者无数。

如今倍受关注的重组不再实施了，市场更为关注的是，已经被ST的华菱钢铁将会如何？

\*ST华菱董事、总经理颜建新说，随着钢铁产业去产能去杠杆的深入推进，以及企业内部降本增效改革力度的只增不减，公司对未来发展充满信心。

#### 重组终止，钢铁资产保留在上市公司

\*ST华菱公告称，公司与主要交易对手方湖南华菱钢铁集团有限责任公司、湖南财信金融控股集团已就终止实施重大资产重组初步达成一致，主要基于以下考虑：一是拟置入的金融资产今年已出现亏损，继续实施原重组方案不利于保护公司和投资者利益；二是拟置出的钢铁资产业绩已大幅改善，提质增效和结构调整取得积极进展，终止

重组更有利于保护公司和投资者利益；三是终止重组后，拟置出的钢铁资产继续保留在公司，有利于公司利用资本市场实现钢铁业务转型升级，更加符合国家关于大力振兴实体经济的政策导向。

目前，公司与华菱集团、财信金控等尚未签订正式的终止协议，亦尚未履行相应的决策程序。

据了解，\*ST华菱于2017年2月21日取得中国证监会批文后，积极办理重组交割。4月22日，上市公司发布重组进展公告，其中华菱钢铁下属股权类资产及与其相关的负债已全部置出到华菱集团，华菱集团下属节能发电资产也已置入上市公司。

然而，受二级市场下跌和监管政策趋严的影响，报告期内拟注入华菱钢铁的金融资产经营业绩持续下滑。据了解，财信投资今年1-5月已发生亏损，继续按原方案实施重组，难以实现重组预期。

6月14日，\*ST华菱发布公告称，鉴于重组实施可能存在不确定性，并决定自6月15日开市起停牌。

有业内观察人士坦言，已经被实施退市风险警示的华菱钢铁，若2017年归属于上市公司股东净利润仍为负数，则将在披露2017年度报告后被暂停上市，投资者的利益将会受到更大损失。

#### 行业回暖，钢铁主业有“绩”可寻

近日，股市行情在分歧中延续，钢铁板块却一度暴发走强：在

6月28日时，八一钢铁涨3.78%，南钢股份涨2.49%，大冶特钢、马钢股份、鞍钢股份等股均有不同程度拉升。

个股涨跌有因。数据显示，6月29日钢坯价格每吨上涨30元至3340元，创年内新高，较4月份低位累计上涨24.6%，热轧价格亦创出3月下旬以来新高。展望后市，多数受访研究人员认为，钢价还有上涨空间。

钢铁行业的寒冬已经过去了吗？

答案或能从上市钢铁企业今年一季报的数据可知一二：\*ST华菱2017年1-3月实现营业收入179.95亿元，同比增长83.21%；钢铁行业平均营业收入增长率为7.31%；归属于上市公司股东的净利润3.08亿元，同比增长137.7%，钢铁行业平均净利润增长率为277.5%。

韶钢松山一季度归属于上市公司股东的净利润1.68亿元，去年同期为亏损2.31亿元；而重庆钢铁虽然一季度净亏损5.93亿元，但与去年同期亏损9.92亿元相比，亏损幅度已是大幅降低。

市场人士分析表示，今年以来，宏观经济稳中向好，得益于中央供给侧结构性改革及大力支持实体经济的一系列政策落地，经济结构持续优化，国家去产能特别是打击地条钢态度坚决，措施得力，为钢铁行业营造了较好的外部环境。随着彻底清除“地条钢”工作的逐步推进，市场环境将进一步改善。

■记者 黄利飞

### 连线

#### 湖南湘江新区当“红娘” 推动高校科技成果落地

本报6月30日讯 智能制造汇聚湘江，科技创新引领未来。今天上午，湖南湘江新区“智汇湘江·科创未来”校企对接系列活动正式拉开帷幕，标志着湖南湘江新区搭建的科研成果校企对接活动正式启动。

非球面光学玻璃透镜、LED自由曲面光学玻璃透镜……在今天活动现场，湖南大学教授尹韶辉领衔的高端超精密加工装备制造项目备受瞩目。

高端超精密加工装备制造技术，相信很多人很陌生。这技术到底有何“高大上”？据介绍，打个比方，人的头发的直径大约在60—80微米之间，而尹韶辉教授研究的是将模具精确到纳米级，相当于一根头发直径的三分之一。如今许多人都会用手机随手拍。制作手机摄像头需要非常精

密的非球面玻璃镜片，而成型这种镜片就需要超精密的模具，“模具精度越高，手机摄像头像素就越高，拍照越清晰。”

“以往非球面玻璃透镜要靠一个个去磨，抛光，现在是靠超精密光学模具模压而成。”尹韶辉介绍，高端超精密加工装备制造项目使用后，不仅可以降低人工成本，还可以减少产品误差。目前这种纳米级精度机械加工与成型、精密光学磨具制造技术运用到模压数码相机、显微镜、各种医用内窥镜、路灯等数码及光电用品。

据介绍，湖南湘江新区计划每季度、每半年将围绕新区的优势产业和特色高校开展具有针对性的校企对接会，形成产学研集合、科技成果转化新机制，助推长沙建设国家智能制造中心城市。

■记者 陈月红

### 作废公告

泰康人寿因变更名称原因，下列发放到各银行未使用的保险单号段特声明作废：

121400674082, 121400674190, 121400674204—121400674205, 121400932211—121400932222, 121400932225—121400932232, 121600056785, 121600221202, 121400932234—121400932242, 121400933651—121400933665, 121400933456, 121600176335, 121400933494—121400933495, 121400933554—121400933556, 121400933558—121400933570, 121401000070—121401000063, 121401000065—121401000070, 121500388201—121500388220, 121600056751—121600056770, 121600056813, 121600056816—121600056820, 121600176306, 121600176333, 121600176344, 121600221042, 121600221052, 121600221086—121600221087, 121600221182, 121600221189—121600221190, 121600221194—121600221195, 121600221207—121600221216, 121400674083, 121400674089, 121400674090, 121400674221, 121400932175, 121400932179, 121400933451—121400933452, 121400932299, 121400999994, 121401000007, 121401000008, 121600102101, 121600102104, 121600102105, 121600102112, 121600102117, 121400932437, 121400932465, 121600102715, 121400932512—121400932515, 121400932530, 121400932599, 121600056281, 121600056267, 121401000009—121401000011, 121401000014—121401000015, 121401000020, 121500348702, 121500348703, 121500348705—121500348710, 121500348743, 121500348763, 121500387930, 121500387960, 121500387967, 121500387964, 121500387970, 121500387980, 121500387983, 121500387988, 121400674532, 121400674609, 121400931307, 121400931348, 121400931351, 121500348455, 121500348469, 121500348962, 121600056926, 121600056935, 121600056936, 121600131861, 121600131893, 121500348491, 221500017266—221500017270, 221500017274, 221500017278—221500017280, 121400930774, 121400930787, 121400930803, 121400930818, 121400930827, 121400931013, 121400931015, 121400931019, 121400933471, 121400933484, 121400933502, 121400933506, 121400933532, 121400933533, 121400933539, 121400933590, 121400933594, 121600056889, 121400933790, 121400933790, 121400933790, 121400936866, 121500387960, 121500387960, 121500387970, 121500387980, 121400674609, 121400931307, 121400931348, 121400931351, 121500348455, 121500348469, 121500348962, 121600056926, 121600056935, 121600056936, 121600131861, 121600131893, 121500348491, 221500017266—221500017270, 221500017274, 221500017278—221500017280, 121400930774, 121400930787, 121400930803, 121400930818, 121400930827, 121400931013, 121400931015, 121400931019, 121400933471, 121400933484, 121400933502, 121400933506, 121400933532, 121400933533, 121400933539, 121400933590, 121400933594, 121600056889, 121400933790, 121400933790, 121400936866, 121500387960, 121500387960, 121500387970, 121500387980, 121400674609, 121400931307, 121400931348, 121400931351, 121500348455, 121500348469, 121500348962, 121600056926, 121600056935, 121600056936, 121600131861, 121600131893, 121500348491, 221500017266—221500017270, 221500017274, 221500017278—221500017280, 121400930774, 121400930787, 121400930803, 121400930818, 121400930827, 121400931013, 121400931015, 121400931019, 121400933471, 121400933484, 121400933502, 121400933506, 121400933532, 121400933533, 121400933539, 121400933590, 121400933594, 121600056889, 121400933790, 121400933790, 121400936866, 121500387960, 121500387960, 121500387970, 121500387980, 121400674609, 121400931307, 121400931348, 121400931351, 121500348455, 121500348469, 121500348962, 121600056926, 121600056935, 121600056936, 121600131861, 121600131893, 121500348491, 221500017266—221500017270, 221500017274, 221500017278—221500017280, 121400930774, 121400930787, 121400930803, 121400930818, 121400930827, 121400931013, 121400931015, 121400931019, 121400933471, 121400933484, 121400933502, 121400933506, 121400933532, 121400933533, 121400933539, 121400933590, 121400933594, 121600056889, 121400933790, 121400933790, 121400936866, 121500387960, 121500387960, 121500387970, 121500387980, 121400674609, 121400931307, 121400931348, 121400931351, 121500348455, 121500348469, 121500348962, 121600056926, 121600056935, 121600056936, 121600131861, 121600131893, 121500348491, 221500017266—221500017270, 221500017274, 221500017278—221500017280, 121400930774, 121400930787, 121400930803, 121400930818, 121400930827, 121400931013, 121400931015, 121400931019, 121400933471, 121400933484, 121400933502, 121400933506, 121400933532, 121400933533, 121400933539, 121400933590, 121400933594, 121600056889, 121400933790, 121400933790, 121400936866, 121500387960, 121500387960, 121500387970, 121500387980, 121400674609, 121400931307, 121400931348, 121400931351, 121500348455, 121500348469, 121500348962, 121600056926, 121600056935, 121600056936, 121600131861, 121600131893, 121500348491, 221500017266—221500017270, 221500017274, 221500017278—221500017280, 121400930774, 121400930787, 121400930803, 121400930818, 121400930827, 121400931013, 121400931015, 121400931019, 121400933471, 121400933484, 121400933502, 121400933506, 121400933532, 121400933533, 121400933539, 121400933590, 121400933594, 121600056889, 121400933790, 121400933790, 121400936866, 121500387960, 121500387960, 121500387970, 121500387980, 121400674609, 121400931307, 121400931348, 121400931351, 121500348455, 121500348469, 121500348962, 121600056926, 121600056935, 121600056936, 121600131861, 121600131893, 121500348491, 221500017266—221500017270, 221500017274, 221500017278—221500017280, 121400930774, 121400930787, 121400930803, 121400930818, 121400930827, 121400931013, 121400931015, 121400931019, 121400933471, 121400933484, 121400933502, 121400933506, 121400933532, 121400933533, 121400933539, 121400933590, 121400933594, 121600056889, 121400933790, 121400933790, 121400936866, 121500387960, 121500387960, 121500387970, 121500387980, 121400674609, 121400931307, 121400931348, 121400931351, 121500348455, 121500348469, 121500348962, 121600056926, 121600056935, 121600056936, 121600131861, 121600131893, 121500348491, 221500017266—221500017270, 221500017274, 221500017278—221500017280, 121400930774, 121400930787, 121400930803, 121400930818, 121400930827, 121400931013, 121400931015, 121400931019, 121400933471, 121400933484, 121400933502, 121400933506, 121400933532, 121400933533, 121400933539, 121400933590, 121400933594, 121600056889, 121400933790, 121400933790, 121400936866, 121500387960, 121500387960, 121500387970, 121500387980, 121400674609, 121400931307, 121400931348, 121400931351, 121500348455, 121500348469, 121500348962, 121600056926, 121600056935, 121600056936, 121600131861, 121600131893, 121500348491, 221500017266—221500017270, 221500017274, 221500017278—221500017280, 121400930774, 121400930787, 121400930803, 121400930818, 121400930827, 121400931013, 121400931015, 121400931019, 121400933471, 121400933484, 121400933502, 121400933506, 121400933532, 121400933533, 121400933539, 121400933590, 121400933594, 121600056889, 121400933790, 121400933790, 121400936866, 121500387960, 121500387960, 121500387970, 121500387980, 121400674609, 121400931307, 121400931348, 121400931351, 121500348455, 121500348469, 121500348962, 121600056926, 121600056935, 121600056936, 121600131861, 121600131893, 121500348491, 221500017266—221500017270, 221500017274, 221500017278—221500017280, 121400930774, 121400930787, 121400930803, 121400930818, 121400930827, 121400931013, 121400931015, 121400931019, 121400933471, 121400933484, 121400933502, 121400933506, 121400933532, 121400933533, 121400933539, 121400933590, 121400933594, 121600056889, 121400933790, 121400933790, 121400936866, 121500387960, 121500387960, 121500387970, 121500387980, 121400674609, 121400931307, 121400931348, 121400931351, 121500348455, 121500348469, 121500348962, 121600056926, 121600056935, 121600056936, 121600131861, 121600131893, 121500348491, 221500017266—221500017270, 221500017274, 221500017278—221500017280, 121400930774, 121400930787, 121400930803, 121400930818, 121400930827, 121400931013, 121400931015, 121400931019, 121400933471, 121400933484, 121400933502, 121400933506, 121400933532, 121400933533, 121400933539, 121400933590, 121400933594, 121600056889, 121400933790, 121400933790, 121400936866, 121500387960, 121500387960, 121500387970, 121500387980, 121400674609, 121400931307, 121400931348, 121400931351, 121500348455, 121500348469, 121500348962, 121600056926, 121600056935, 121600056936, 121600131861, 121600131893, 121500348491, 221500017266—221500017270, 221500017274, 221500017278—221500017280, 121400930774, 121400930787, 121400930803, 121400930818, 121400930827, 121400931013, 121400931015, 121400931019, 121400933471, 121400933484, 121400933502, 121400933506, 121400933532, 121400933533, 121400933539, 121400933590, 121400933594, 121600056889, 121400933790, 121400933790, 121400936866, 121500387960, 121500387960, 121500387970, 121500387980, 121400674609, 121400931307, 121400931348, 121400931351, 121500348455, 121500348469, 121500348962, 121600056926, 121600056935, 121600056936, 121600131861, 121600131893, 121500348491, 221500017266—221500017270, 221500017274, 221500017278—221500017280, 121400930774, 121400930787, 121400930803, 121400930818, 121400930827, 121400931013, 121400931015, 121400931019, 121400933471, 121400933484, 121400933502, 121400933506, 121400933532, 121400933533, 121400933539, 121400933590, 121400933594, 121600056889, 121400933790, 121400933790, 121400936866, 121500387960, 12