



## 长期停牌重组股成熊市炸弹

不少公司仅因“证券市场出现重大变化”而重组失败,造成中小投资者大幅亏损让人齿寒

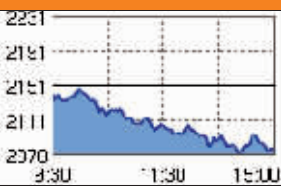
□时报记者 李鹤鸣

中国股市作为“新兴加转轨”市场的显著特征之一,就是上市公司资产重组现象非常普遍。由于资产重组情况复杂、重组结果具有不确定性、对上市公司股价存在重大影响等原因,涉及资产重组的上市公司往往出现较长时间的停牌。值得注意的是,今年以来股市步入漫漫熊途,上市公司资产重组失败个案显著增多,先有宏达股份,后有豫能控股、珠江控股……这些重组失败的上市公司一个共同的特征,就是停牌前股价持续上涨,而经过长时间停牌却发出公告称“因证券市场重大变化而重组失败”,复牌后其股价短时间内连续暴跌。有市场分析人士表示,这一现象只能说明这些上市公司搞资产重组并非是为了做好公司业绩,更多的是在牛市中给自己的股票多添加一些炒作的噱头,炒高股价进而获利,因此重组公司一旦遭遇熊市无利可图,终止重组也就顺理成章。

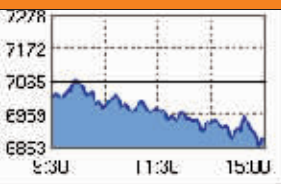


股价下跌,股民心疼。时报记者 黄亦民 摄

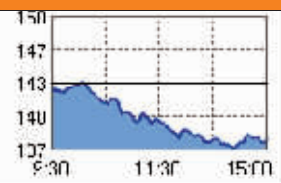
### 昨日收盘



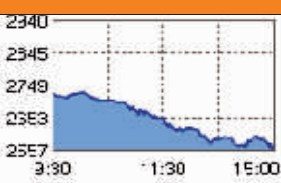
**上证指数**  
最新 **↓2078.98**  
涨跌 **-3.34%**



**深证成指**  
最新 **↓6876.25**  
涨跌 **-2.68%**



**上证B指**  
最新 **↓137.86**  
涨跌 **-3.83%**



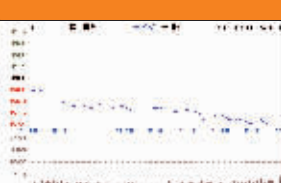
**深证B指**  
最新 **↓2572.50**  
涨跌 **-6.42%**



**上证基指**  
最新 **↓2761.72**  
涨跌 **-2.01%**



**深证基指**  
最新 **↓2799.21**  
涨跌 **-1.46%**



**恒生指数**  
最新 **↓19388.72**  
涨跌 **-3.06%**

### 前车之鉴 10家公司今年重组失败

据不完全统计,今年以来,因重组停牌又因重组失败而复牌的上市公司不下10家。这其中既有如宏达股份、豫园商城这样的“高价明星股”,也有天一科技这样的“股改困难户”,还有如沪天化和川化股份这样同一大

东下存在同业竞争的“兄弟股”。

此外,作为今年市场的热点之一,煤电价格矛盾而产生的煤矿整体上市热潮下,郑州煤电、大同煤业等煤电类股票也纷纷加入到停牌搞资产重组的“大戏”中来。

但是,由于上半年的股市转熊,这些公司看到无利可图,纷纷终止或暂停了重组计划。市场人士表示,作为公司重大问题,一些上市公司说重组就重组,说失败就失败,决策过程前后的逻辑仅仅是“证券市场出现重

大变化”,如此做法显然不够慎重,而由于长期停牌而造成中小股东的亏损,无论是个人还是机构,说到底都是由广大投资者来埋单,作为上市公司的高管,更是没有丝毫的愧疚和道歉,不能不让广大投资者齿寒。

#### 宏达股份套死8家基金

停牌时间:2007.9.26~2008.4.21,136个交易日  
大盘同期涨跌幅:-42.55%

由于商议重大资产注入事宜,宏达股份自去年9月在80元的高位停牌,直至今年4月21日因争夺金鼎铝业控制权失败而复牌。在复牌后的短短6个交易日,该股连续遭遇跌停板并一路振荡下跌,截至昨天仅收报6.32元,按复权计算复牌后的96个交易日跌幅超过80%。半年报显示,宏达股份10大流通股中除了平原实业外,其余9家均为一季度以来新进榜者,这意味着至少

有8家基金在宏达股份复牌1个多月内大肆抛空出局。

根据该公司一季报,公司前10大流通股中的8家基金共持有5626.4万股,占其流通股比例的20%。这8家基金均是在去年宏达股份停牌前夕大举增持,其成本大致在44元至83.88元之间。随着宏达股份复牌后的无量跌停及此后的连续下挫,其股价至6月30日已跌至23元左右,累计跌幅达72%。

#### 豫园商城买金不成更蚀金

停牌时间:2008.2.25~2008.7.23,104个交易日  
大盘同期涨跌幅:-35.06%

因计划定向增发收购控股股东上海复星持有的招金矿业14.55%股权,豫园商城今年2月25日开始停牌,当时股价高达42元。在停牌104个交易日后,7月22日,豫园商城发出一纸复牌公告:“在股票停牌期间,由于我国证券市场发生重大变化,公司筹划向特定对象发行股票

购买资产工作受到较大影响,经征询重组各方意见,认为已无法按原设想实施。”

公告复牌后,豫园商城同样遭遇连续4个跌停板,股价一路狂泻至昨天的10元,较停牌前跌去六成。公司半年报显示,与宏达股份同样有8家基金不幸被套。

#### 川化集团整体上市搁浅

停牌时间:2008.2.21~2008.6.23,84个交易日  
大盘同期涨跌幅:-39.56%

今年2月21日,川化股份发出停牌公告称,因公司实际控制人川化控股策划本公司与泸天化股份有限公司重大资产重组事项,公司股票自2月21日起停牌。同日泸天化也发出类似公告并停牌。6月23日,停牌4个多月的川化股份、泸天化双双发布复牌公告称,由于与重组方未能就重要问题达成共识,且近期证券市场发生重大变化,各方均认为实施重组方案的客观条件尚不

成熟。由于停牌期间大盘下跌了近1200点,川化股份与泸天化复牌后毫无悬念双双出现补跌,连续4个跌停板,6个交易日暴跌超过40%。对比公司半年报与一季报发现,川化股份10大流通股中只有2家新进,1家进行了大幅减持,其余股东一季度以来仓位没有明显变化,而10大流通股股东的总持仓量也于一季度持平。

#### 天一科技重组成功机构巨亏

停牌时间:2007.8.23~2008.6.10,193个交易日  
大盘同期涨跌幅:-38.31%

因重组加股改“沉睡”9个多月后,天一科技6月10日复牌首日便上演“过山车”走势,按复权股价计算,盘中一度跌幅超过60%,而最终收盘跌幅超过50%,单日换手率高达66%。此后该股又连遭2个跌停板,股价从停牌前的30多元一路暴跌至昨日仅有3.9元。

根据该公司半年报,前10大流通股股东全部为自然人股

东,其中9人为新进股东,合计持有674.01万流通股,占总流通股的5.94%。而一季报显示,该公司前10大流通股中挤进了7家基金和1家证券公司,合计持有高达2165.55万的流通股,占到总流通股的24.06%。显而易见,大部分在停牌前高位买入的基金和机构不但没有因为天一科技重组成功而获得暴利,反而蒙受了巨额的损失。(下转B02版)

B02

再创新低沪指兵临2000点城下

B11

新股发行骤减打新收益率屡创新低

B13

居民电价或将上调