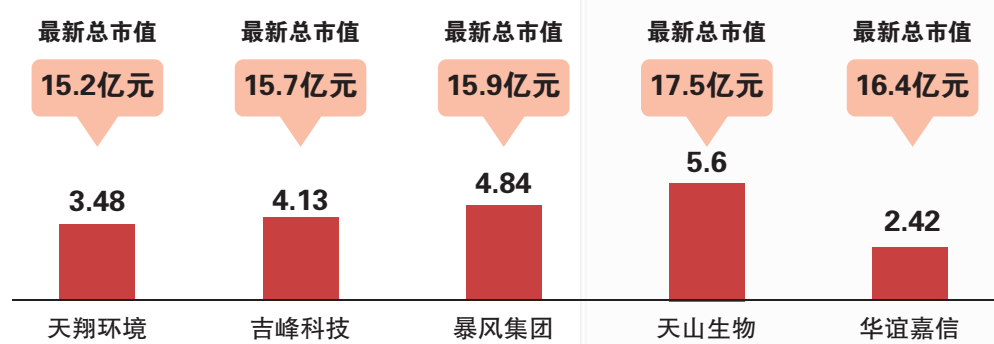


# 创业板壳股狂欢背后 暴风集团等多股“不合格”

随着重组新规的落地，创业板借壳的限制得到有条件“松绑”，这也导致创业板壳资源成为了市场的炒作热点。10月21日开盘，创业板低市值个股如市场所料出现集体大涨行情，暴风集团(300431)、天翔环境、华谊嘉信等多股更是掀起涨停潮。但需要指出的是，在创业板壳概念股受到追捧的背后，暴风集团、吉药控股等多股由于被立案调查而并不满足实施重组上市的条件。

10月21日部分创业板低市值个股涨停情况一览 单位:元/股



## 创业板低市值股井喷

10月21日开盘，创业板壳概念股掀起涨停潮，天翔环境等多股开盘一字涨停，成为市场上的一大亮点。截至当日收盘，市场上逾30股涨停，其中创业板股票占据了半壁江山。

交易行情显示，截至10月21日收盘，天翔环境、吉峰科技、吉药控股、利德曼、天山生物、暴风集团、华谊嘉信等多只创业板低市值股涨停。消息面上，10月18日晚间，重组新规正式落地，其中创业板借壳得到有条件“松绑”，允许符合国家战略的高新技术产业和战略性新兴产业相关资产在创业板重组上市，其他资产不得在创业板重组上市。

经Wind统计，在上述创业板低市值涨停股中，天龙光电、天翔环境、同大股份、吉峰科技、暴风集团、华谊嘉信等9股最新总市值低于20亿元；海伦钢琴、森远股份、宝莱特、利德曼等多股最新总市值在20亿-30亿元之间。

就成交金额来看，在上述涨停的低市值创业板个股中，成交金额超2亿元的仅正业科技1股，达2.37亿元；另外，当日成交金额在1

亿-2亿元之间的则有宝莱特、文化长城、森远股份、海伦钢琴、暴风集团等个股；天山生物、同大股份、天翔环境、天龙光电等多股成交金额均在1亿元以下。

除了上述涨停的创业板个股之外，GQY视讯、硅宝科技、高澜股份、飞力达、冠昊生物、西部药业等多只创业板低市值股票也在10月21日大涨超6%。

## 多股不具备重组条件

值得一提的是，在上述遭到爆炒的创业板壳概念股中，暴风集团、吉药控股、天山生物、神雾环保等多股并不具备重组的条件。

北京商报记者了解到《上市公司重大资产重组管理办法》第十三条明确规定：“上市公司及其最近三年内的控股股东、实际控制人存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被证监会立案调查”“上市公司及其控股股东、实际控制人最近12个月内受到证券交易所公开谴责，存在其他重大失信行为”等多种情形不符合重组上市要求。

由于上述条件的限制，北京商报记者发

现在10月21日涨停的低市值创业板个股中，不乏一些个股不具备进行重组的条件。诸如，暴风集团、吉药控股、天山生物、神雾环保等多股目前正处于被立案调查阶段，暴风集团还在最近12个月内受到过交易所的公开谴责处分。

具体来看，暴风集团在今年9月5日披露公告称，因公司涉嫌信息披露违法违规，根据《中华人民共和国证券法》的有关规定，证监会决定对公司进行立案调查；吉药控股则是在今年8月收到的立案调查通知书；天山生物在今年1月遭到了证监会的立案调查，目前也尚未调查完毕；神雾环保及其控股股东神雾集团、实控人吴道洪在今年5月29日遭到了证监会的立案调查。

暴风集团在遭到证监会立案调查的同时，今年9月17日，因未及时履行信息披露义务，深交所还对公司及其控股股东、实际控制人冯鑫给予了公开谴责处分。

另外，根据暴风集团10月12日最新披露的“关于股票存在被暂停上市风险的提示性公告”，根据相关规定，公司存在因涉嫌违法违规正被证监会立案调查的情形，不符合发

行股份购买资产的条件；根据相关规定，最近12个月内受到证券交易所的公开谴责，不得发行证券。

针对相关问题，北京商报记者致电暴风集团董秘办公室进行采访，不过电话未有人接听。

## 警惕炒壳风险

对于创业板壳股遭到炒作的市场行为，中国国际科促会理事布娜新表示，创业板壳资源的炒作属于明显的投机行为，现在借壳上市的供求关系已经发生明显改变，投资者要注意创业板壳资源的炒作风险。

实际上，在今年6月20日晚间重组新规征求意见稿出炉后，创业板壳概念股就曾遭到市场爆炒。天翔环境、汇中股份、天龙光电等多股彼时连收涨停板，但之后公司股价均出现了大幅回落。

以天翔环境为例，公司股价在6月21日-7月1日出现大幅上涨，但自7月1日之后公司股价便开始一路下滑。前海开源基金首席经济学家杨德龙在接受北京商报记者采访时表

示，投资者不要盲目跟风炒作，要去挖掘一些真正有持续增长能力的创业板公司，盲目的炒壳作很可能会面临比较大的投资风险。

新时代证券首席经济学家潘向东在接受北京商报记者采访时亦表示，随着新股堰塞湖的化解，公司通过IPO直接上市难度已经大幅降低，而且科创板已经启动，壳资源的稀缺度下降，退市制度、金融监管等制度也更加完善，这会抑制市场过度炒作壳资源。壳股炒作风险较大，投资者应该关注企业本身的业务、企业所在行业情况以及国家政策等基本方面。”潘向东如是说。

另外，经Wind统计，在上述创业板低市值涨停个股中，华谊嘉信目前还面临着较大的暂停上市风险，公司在2017年、2018年连续两年净利连亏，并且在今年前三季度公司业绩仍不理想，预计在报告期内实现归属净利润亏损4500万-5000万元。

“壳资源炒作是市场的短期投机炒作行为，主要是游资参与为主，其中的风险较大，投资者应该保持警惕。”北京一位不愿具名的私募人士如是说。

北京商报记者 董亮 马换换

## 华夏天信科创板IPO折戟 子公司收购前行贿遭重点关注

北京商报讯(记者 高萍)科创板IPO终止审核再添一例。10月21日晚间，上交所官网信息显示，因华夏天信智能物联股份有限公司(以下简称“华夏天信”)撤回科创板IPO申请，上交所决定对公司科创板首发申请终止审核。由此，自5月底获得受理的华夏天信，科创板之路就此止步。北京商报记者发现，在科创板问询中，华夏天信子公司大连高端岛智能科技有限公司(以下简称“大连高端”)在被收购前曾行贿一事遭上交所连续追问。

根据10月21日晚间上交所发布的关于终止对华夏天信首次公开发行股票并在科创板上市审核的决定显示，2019年10月21日，华夏天信和保荐人华泰证券股份有限公司分别向上交所提交了相关文件，申请撤回首次公开发行股票并在科创板上市申请。根据《上海证券交易所科创板股票发行上市审核规则》第六十七条的有关规定，上交所决定终止对华夏天信首次公开发行股票并在科创板上市审核。

对于撤回科创板首发申请的原因等问题，北京商报记者曾致电华夏天信进行采访，但对方电话未能接通。

终止审核也意味着华夏天信筹划数月的科创板IPO折戟。据了解，华夏天信科创板申请获得受理的时间是5月31日，7月1日获得问询。根据招股书，华夏天信主营业务包括智慧矿山操作系统平台、感知执行层的智能传动设备、智能控制终端、智能传感器、矿用特种机器人等产品以及智能应用App层的智慧安全、智慧生产等应用服务。

从上交所公布的信息来看，截至10月21日，华夏天信已遭到上交所的两轮问询。北京商报记者发现，华夏天信子公司大连高端被判单位行贿罪一事在上交所两轮问询中均被重点关注。

招股说明书披露，2017年11月30日，由于大连高端在业务过程中存在给予客户30万元好处费的行为，被判处单位行贿罪，并处罚款10万元，原董事长犯单位行贿罪。资料显示，大连高端为华夏天信在2017年11月28日收购而来的全资子公司。

在首轮问询中，上交所曾就上述事件要求华夏天信说明“原董事长与发行人及其实际控制人是否存在关联关系，涉案时是否为发行人或其实际控制人、董事、监事或者高级管理人员控制的公司”“前述事项是否对本次发行构成障碍及依据”等。

在回复函中，华夏天信称：“大连高端原董事长与华夏天信及其实际控制人汤秦婧、李汝波不存在关联关系。大连高端及其原董事长涉案时间为2011年5月-2012年8月，大连高端被发行人收购的时间为2017年11月。涉案时大连高端不属于华夏天信或其实际控制人、董事、监事或者高级管理人员控制的公司”。

此外，华夏天信表示，大连高端上述事项不构成华夏天信首次公开发行股票并在科创板上市的障碍。

不过，华夏天信的上述解释似乎并未打消上交所的疑虑。在二轮问询函中，上交所对该事件进行了追问。上交所称，大连高端收到判决时，为华夏研究院控制的公司，华

### 30万元

2017年11月30日，由于大连高端在业务过程中存在给予客户30万元好处费的行为，被判处单位行贿罪，并处罚款10万元，原董事长犯单位行贿罪。资料显示，大连高端为华夏天信在2017年11月28日收购而来的全资子公司。

夏研究院的实际控制人为华夏天信实际控制人。为此，上交所二轮问询函中要求华夏天信进一步说明其是否符合《科创板首次公开发行股票注册管理办法(试行)》第十三条规定的“最近三年内，发行人及其控股股东、实际控制人不存在贪污、贿赂、侵占财产、挪用财产或者破坏社会主义市场经济秩序的刑事犯罪”及依据。

针对上述问题，华夏天信方面解释称，虽然大连高端收到判决时，为华夏研究院控制的公司，华夏研究院的实际控制人为发行人实际控制人，但该案涉案时间为2011年5月-2012年8月，行贿行为发生时华夏研究院以及华夏天信实际控制人与大连高端没有关联关系，收购股权前华夏研究院及华夏天信实际控制人对大连高端存在单位行贿的情况并不知情。

## 老周侃股 Laozhou talking

### 退市股无人理睬是好事

周科竟

印纪退进入退市整理期两个交易日，期间累计成交总计28手，合计金额仅1345元，几乎等于“零成交”。本栏认为，退市股交投极度惨淡，意味着投资者越来越理性，这是好事，未来有可能出现30天几乎无成交的可能。

交易行情显示，印纪退在10月21日全天仅成交11手，对应成交金额累计495元，对于退市整理期的个股而言，单日不足500元的成交金额，应该是历史上的新低。几乎“零成交”的背后，是A股投资者更为理性的体现。随着A股市场问题股的加速出清，退市股已经不再稀缺，投资者也已经不再对低价退市股盲目抄底“博傻”。

从理论上讲，对于正在走向退市的股票，由于有跌停板的存在，股价没办法一步到位达到最低点，若投资者此时买入股票，将有极大概率出现投资亏损，而且在巨单封死跌停板的情况下，显然次日买入股票将比当日买入的价格更低，以此类推，投资者会发现其实哪天买入退市股都不划算。从博弈论的角度看，既然找到了更优的策略，那么现在的次优策略就没有任何价值。即如果不是追逐巨量对手盘的超大资金，那么一般的投资者是不会考虑在退市股里进行投资布局的。

这也就是印纪退近两个交易日成交量特别低的原因，同时也说明投资者愈发理性。展望未来，如果一家公司被管理层确定退市，并进入退市整理期，出现的最理性的情况就是全日所有的持股者都在跌停板卖出持股，没人申报买入股票，全

日零成交，这样的情形看起来极端，但却是所有投资者均理性思考后的结果。考虑到大家都是用自已的钱去买者自负，这样的情况并非不可能发生。

如果真的出现这样的情形，30天的退市整理期就有可能出现近乎“零成交”的情形，毕竟大家都认为退市股的股票基本没有投资价值，那么谁会去按照1元的价格买入呢？所以本栏认为，交易制度也可以考虑有所调整，例如参照过去PT股票(过去比ST股票更加恶化的股票抬头)的做法，实行差异化的涨跌停板限制，即设置5%的涨停板，不设置跌停板，这样可以使股价一步到位，然后投资者可以在合理的股价范围内买入卖出。

此外还可以效仿期货交易的做法，如果前一个交易日达到了停板价格，下一个交易日就要扩大涨跌幅，以促进成交。随着A股投资者更加成熟和理性，退市股在退市整理期内可能真的会出现无人问津的情形，到时候连续的“一”字跌停将毫无价值，既不能抑制投机，也无法阻止股价下跌，那么是否可以考虑做出一些相对应的改变呢？

无论如何，退市股无人理睬是一件好事，说明了投资者更加理性，这也为A股市场步入更加成熟的阶段做好了准备，随着投资者越来越成熟，新股发行的市场化定价也能进入日程，毕竟市场化定价是注册制的重要环节，A股市场的全面注册制需要投资者的成熟，那时候打新也不再是毫无风险，选择哪个新股买入也将是很重要的问题。