

# 天广中茂“自救”失败 A股加速出清问题股

## 重回1元无望

“做灭火器材的先灭了自己”，有股民在股吧如是说道。依照最新股价计算，天广中茂已提前锁定面值退市。

5月10日晚间，天广中茂发布公告称，公司股票已连续19个交易日（2020年4月9日-5月8日）收盘价格均低于股票面值（即1元人民币），根据《深圳证券交易所股票上市规则》的有关规定，公司股票可能被终止上市。

交易行情显示，截至5月8日收盘，天广中茂的收盘价为0.77元/股。经北京商报记者计算，即便下一个交易日天广中茂的股价以涨停收盘，其股价也回不到1元的关口。可以说，天广中茂面值退市已经是板上钉钉的事。由此，天广中茂将触发面值退市机制，届时深交所所有权决定终止天广中茂的股票上市交易。

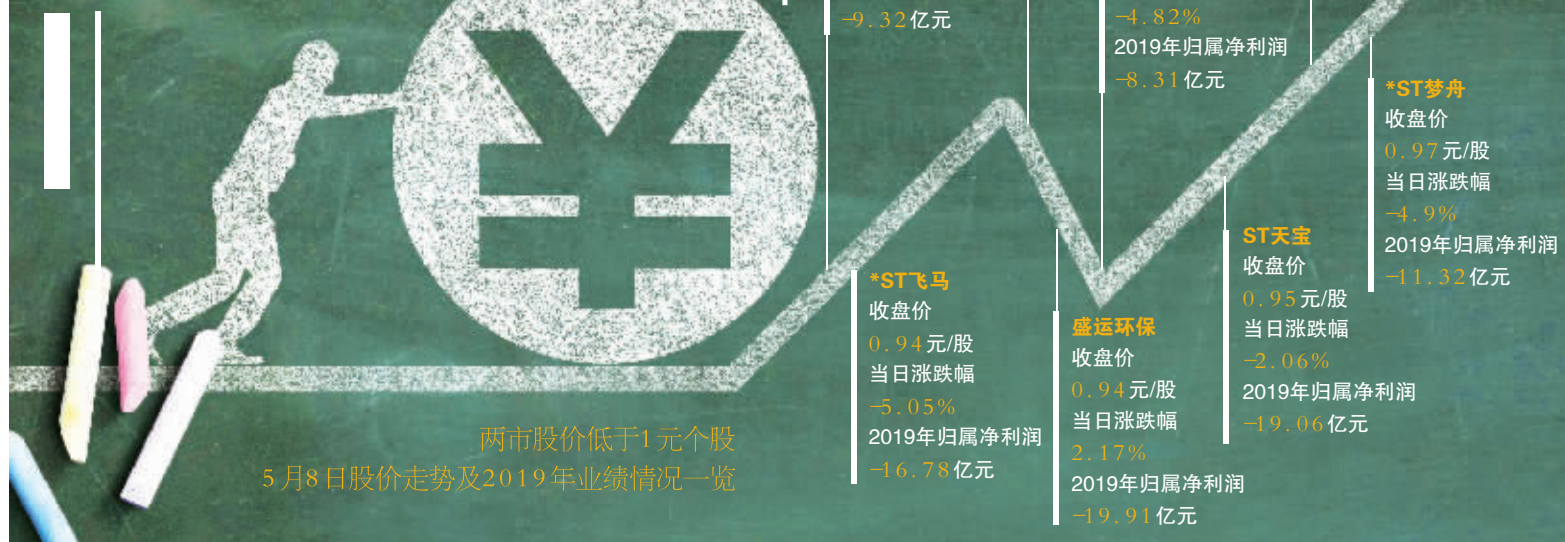
面值退市成定局，天广中茂的投资者们被坑。据东方财富显示，截至今年一季度末，天广中茂股东人数有6.51万户，较上期增加了26.58%。截至5月8日收盘，天广中茂跌停板位置封单逾51万手。

纵观A股市场，尤其是在退市边缘挣扎的个股，总会想出各种招数进行“自保”，天广中茂也不例外。5月5日晚间，股价连续16个交易日低于1元面值的天广中茂，相继发布引入战投、签署战略合作协议、股东增持等一系列利好消息。上述举动，招来交易所对公司意在通过利好拉抬股价来规避面值退市的质疑。但从之后的股价表现来看，天广中茂放出的利好消息并未奏效。

需要注意的是，天广中茂曾提示风险称，若公司股票最终被终止上市交易，增持计划将无法实施。也就是说，天广中茂股东宁波铭泽投资管理有限公司（以下简称“铭泽投资”）及其一致行动人北京尚融资本管理有限公司（以下简称“尚融资本”）以及关联公司的增持计划将面临泡汤。

业绩巨亏、大股东违规担保的负面压力

在抛出一系列利好消息后，A股市场的“消防第一股”天广中茂（002509）仍未“得救”。5月10日晚间，天广中茂公告称，公司股票已经连续19个交易日收盘价低于1元面值。按照0.77元/股计算，下一个交易日即便涨停，天广中茂股价也已无力回天。这也意味着，天广中茂在上市不满十年之际，已经提前锁定面值退市，且成为年内第二只破面退市股。在价值投资理念下，问题股逐渐被淘汰，面值退市股也在加速出清。



两市股价低于1元个股  
5月8日股价走势及2019年业绩情况一览

也给铭泽投资、尚融资本拟参与天广中茂的重整投资事宜能否顺利进行打上一个问号。针对公司重整相关进展等问题，北京商报记者致电天广中茂董秘办公室进行采访，但截至记者发稿，对方电话未有人接听。

## 破面退市股阵营扩充

天广中茂将是继ST锐电之后，年内又一只触发面值退市机制的个股。据Wind显示，截至2020年5月10日，A股历史上共有112只个股退市，退市原因包括私有化、证券置换、业绩连亏、吸收合并以及其他不符合挂牌的情形。

尤其是进入2019年来，A股市场加速

出清问题股。据Wind统计，2019年以来截至2020年5月10日，已经退出的A股、B股共有15只，包括\*ST上普、小天鹅A、华泽退、长生退、印纪退、退市大控等。退市保千则属于准退市股，目前退市保千正处在退市整理期阶段。

北京商报记者注意到，自2018年中弘退成为A股首只面值退市股后，A股面值退市时代正式来临。自2019年来，面值退市步伐有所加快。经Wind数据统计，雏鹰退、华信退、印纪退、退市大控、神城A退和退市华业均为破面退市股。

作为2020年首只破面退市股，ST锐电5月13日将进入退市整理期。如不考虑全天停牌因素，预计ST锐电最后交易日期为6月23

日。另外，B股上市公司东洋B 5月10日晚间发布公告称，公司股票已连续20个交易日（2020年4月8日-5月8日）收盘价格均低于每股1元人民币面值。根据《深圳证券交易所股票上市规则》的有关规定，公司股票自5月11日上市起停牌，深交所自公司股票停牌起15个交易日内作出公司股票是否终止上市的决定。若终止上市，东洋B将成为内地证券市场首只面值退市纯B股。

经济学家宋清辉认为，面值退市的个股存在基本面较差、盲目扩张等特征。2019年以来，监管部门积极探索创新退市方式，实现上市公司多种形式退市渠道。一方面显示监管层坚决杜绝或遏制退市风险警示引发的投机炒作，对于触及退市标准的上市公司，坚持实

施严格退市，会显著降低A股市场壳资源的炒作。在市场制度不断完善的基础上，A股市场加速出清效应越发明显，面值退市将常态化。

## 6股股价不足1元

除了准退市股外，哪些个股还暗藏破面退市风险亦被投资者关注。据Wind统计，截至5月8日收盘，剔除暂停上市、停牌个股，同时除了退市保千、天广中茂两股外，两市有88只个股股价低于2元，其中6只个股的股价则不足1元，这6只个股分别为\*ST美都、神雾环保、盛运环保、\*ST天马、\*ST梦舟。

上述6股中，\*ST美都为“熊”股，股价报收0.79元/股。\*ST美都的主要业务包括传统能源、新能源。传统能源业务包括原油及天然气的勘探、开发、生产和销售；新能源业务包括新能源汽车产业链上游的正极材料、金融和准金融、商业贸易、房地产等。据东方财富统计，4月24日-5月8日期间，\*ST美都已连续7个交易日的收盘价低于1元。\*ST美都的退市风险也不容小觑。

这些低价股多为绩差股、问题股。经Wind数据显示，\*ST美都、神雾环保、盛运环保、\*ST天马、\*ST梦舟6股2019年的归属净利润均为负值。神雾环保、盛运环保、\*ST天马2019年的亏损数额更是超过19亿元。

除了经营不善外，ST天宝还因违反了《上市公司信息披露管理办法》第三十条《关于规范上市公司对外担保行为的通知》第一条等有关规定，于4月28日收到大连证监局下发的《关于对大连天宝绿色食品股份有限公司采取责令改正监管措施的决定》。

投融资专家许小恒在接受北京商报记者采访时表示：“业绩不佳、负面消息缠身导致这些股票股价走低。尤其是A股市场加速出清、价值投资为主流投资理念的背景下，投资者不再对低价股盲目抄底”。

北京商报记者 刘凤茹

# 935.36亿元！上半年第二大解禁周末来袭

北京商报讯（记者 高萍）接下来的一周（5月11日-15日），A股将迎来今年上半年第二大市值解禁周。东方财富数据显示，5月11日-15日共有76家公司有限限售股解禁，合计解禁市值（以最新收盘价计算，下同）为935.36亿元，居于今年上半年解禁榜第二位。其中，两家公司解禁市值超过百亿元，三六零限售股解禁市值最大，公司有5.97亿股限售股将在5月11日解禁，解禁市值为110.97亿元。

整体来看，两市有76家公司在5月11日-15日这周有限售股份将解禁，当周解禁股票家数与今年1月20日-24日这周持平，系今年上半年单周最多家数。限售股类型包括定向增发机构配售股份、首发原股东限售股份、股权激励限售股份以及追加承诺限售股份上市流通。76家公司合计解禁市值为935.36亿元，系除1月20日-24日这周，今年上半年周解禁市值最大的一周。

从实际解禁股份数量来看，有11家公司的实际解禁数量超过1亿股。举例而言，奥翔药业在5月11日有部分限售股解禁。从具体的公告来看，奥翔药业即将解禁的股份类型为首发原股东限售股份，实际解禁股份数量为1.06亿股，解禁市值为30.92亿元。

山东黄金即将解禁的股份数量也超过1亿股。数据显示，山东黄金有1.54亿股定向增发机构配售股份将在5月15日上市流通，本次申请解除股份限售的股东数为2名，分别为山东黄金集团有限公司、山东黄金地质矿产勘查有限公司。

另外，从解禁市值占解禁前流通市值比例来看，有11家公司超过100%。东方财富数据显示，奥翔药业实际解禁市值占解禁前流通市值的比例即超过100%，为

## 洪水猛兽

“不必视限售股解禁为洪水猛兽，需要具体问题具体分析，公司估值是否合理、未来发展空间大小才是投资者需重点关注的因素。”

196.41%。中简科技实际解禁市值占解禁前流通市值的比例最高。东方财富数据显示，中简科技即将解禁的股份数量为2.22亿股，解除限售日期为5月15日，此次解禁系首发原股东限售股份，实际解禁市值为70.28亿元，占解禁前流通市值的比例为55.48%。

东方财富数据显示，中简科技此次解除限售股份涉及38名股东，包括范春燕及一致行动人股东常州三毛纺织集团有限公司、赵勤民、常州市涌泉创业投资合伙企业（有限合伙）等持股5%以上股东。其中，常州市涌泉投资管理合伙企业（有限合伙）解禁股份数量最多，为3054万股；自然人股东赵勤民紧随其后，解禁股份数量为2995万股；范春燕及一致行动人股东常州三毛纺织集团有限公司单独解禁股份数量也居于前列，分别为1693万股、1331万股，合计解禁股份数量在赵勤民之前。

需要指出的是，不久前，中简科技披露了股东减持计划公告，范春燕及一致行动人常州三毛纺织集团有限公司、赵勤民、常州市涌泉创业投资合伙企业（有限合伙）均计划在2020年5月26日-8月24日

减持中简科技，减持股份数量均不超过3%。针对上述股东减持相关问题，北京商报记者致电中简科技进行采访，对方电话未有人接听。

此外，就解禁市值来看，即将在5月11日-15日这周解禁市值超过50亿元的有4股。其中，三六零、苏垦农发系仅有的两家解禁市值超过百亿元的公司。其中，三六零解禁市值最高。

数据显示，三六零有5.97亿股定向增发机构配售股份在5月11日解禁，解禁市值为110.97亿元。三六零披露的公告显示，公司本次股份解禁涉及齐向东、南京瑞联一号投资中心（有限合伙）等38名股东。苏垦农发解禁市值紧随其后，根据公告，苏垦农发即将解禁的限售股类型为首发原股东限售股份，本次限售股上市流通日期为5月15日，解禁数量为9.69亿股，解禁市值为103.17亿元。

就解禁对个股的影响，经济学家宋清辉表示，就以巨量解禁后的个股二级市场表现来看，一般情况下，对于巨量解禁个股的股价会有短期的利空影响。

不过，资深证券市场评论人布娜新表示，不必视限售股解禁为洪水猛兽，需要具体问题具体分析，公司估值是否合理、未来发展空间大小才是投资者需重点关注的因素。

布娜新解释道：限售股解禁是一种选择权，不是必须执行的权利，解禁规模也不等于实际减持规模。从历史数据来看，限售股解禁对股价的影响具有不确定性。限售股股东的成本相比二级市场价格存在较大折价空间，是否存在解禁动力取决于股票市值是否被高估、其股东是否有套现需求等方面。若股东对公司未来发展很有信心或公司股价并不理想，那么解禁动力也不足”。

## 老周侃股 Laozhou talking

### 抄底低价股性价比不高

周科竟

目前沪深两市低价股较以往明显增多，低于2元的就有近百只，这些个股除部分特殊行业超级大盘股之外，大多数投资风险较高，投资者去抄底的的风险很大。

现在的A股市场，股价的高低线已经比过去明显拓宽，过去股价涨过百元就会引发投资者的“恐高”，上市公司也会赶紧用高送转来降低绝对股价，股价降低至3元之下，就会因壳资源价值而难以下跌，投资者认为股票的价格存在一定的区间，但这显然是不科学的。

后来贵州茅台不断刷新A股投资者对高价股的认知，1000元之上的股价也被投资者慢慢接受。同样1元之下的股价也频频出现，虽然股价长期低于1元会被面值退市，但在1-2元之间挣扎的上市公司越来越多，两极分化的情况更加明显。不过，这并不说明低价股就存在绝对的投资价值，因为壳资源价值已经越来越低，低价反而意味着更大的投资风险。

一家公司的股价低于2元说明什么？说明它不能给投资者带来足够的投资回报，所以投资者选择用脚投票，用脚投票的人多了，股价自然就降低了。而高价股虽然股价高，但是回报也高，业绩成长性也好，缺点只剩下贵，所以投资者持有高价股的长期收益水平要远高于持有低价垃圾股，这就让持有低价股更加无利可图。

一直以来，低价股吸引投资者的最佳预期就是资产重组，但是现在资产重

组的价值越来越低，IPO不用排队，而且注册制预期越来越强，亏损公司也能上市，这样的情况下，就很少有好公司会优先选择借壳上市，于是壳资源价值大幅下降，理论上壳资源的价值已经低于1元。因此，如此下降预期也就促成了对壳资源股票的“绝杀”，因为低于1元面值就要被强制退市。

过去壳资源股的价值在1元之上，那么壳资源股票价格就可以在一定的范围内悬浮，并且长期依靠大股东的力量避免连续三年亏损而长期不退市，现在壳资源的合理价值降至1元之下，那么投资者在1元之下持有垃圾股的投资价值依然是负的数学期望，所以投资者会继续抛售股票，但是这就会引发面值退市，1元之下是岩浆，待时间长了就会被烧死，所以，垃圾股的宿命就是股价不断下跌，然后低于1元，最终面值退市。

因而本栏认为，抄底垃圾股的性价比并不划算，公司股价能够跌至2元以下，99%都不冤枉，投资者与其冒险刀口舔血，不如寻找真正的优质蓝筹股长期投资。事实上，A股市场正在变得更加成熟，理性的价值投资必将成为主导，即使是投机，高杠杆率的金融衍生品也会替代无厘头的个股投机炒作，投资者抄底低价股，很难找到一个合适的理由，如果说原持股者因为不愿意低价割肉而忍受套牢尚可以理解，那么新股东低价抄底，可能就是一种并不理性的投资行为。