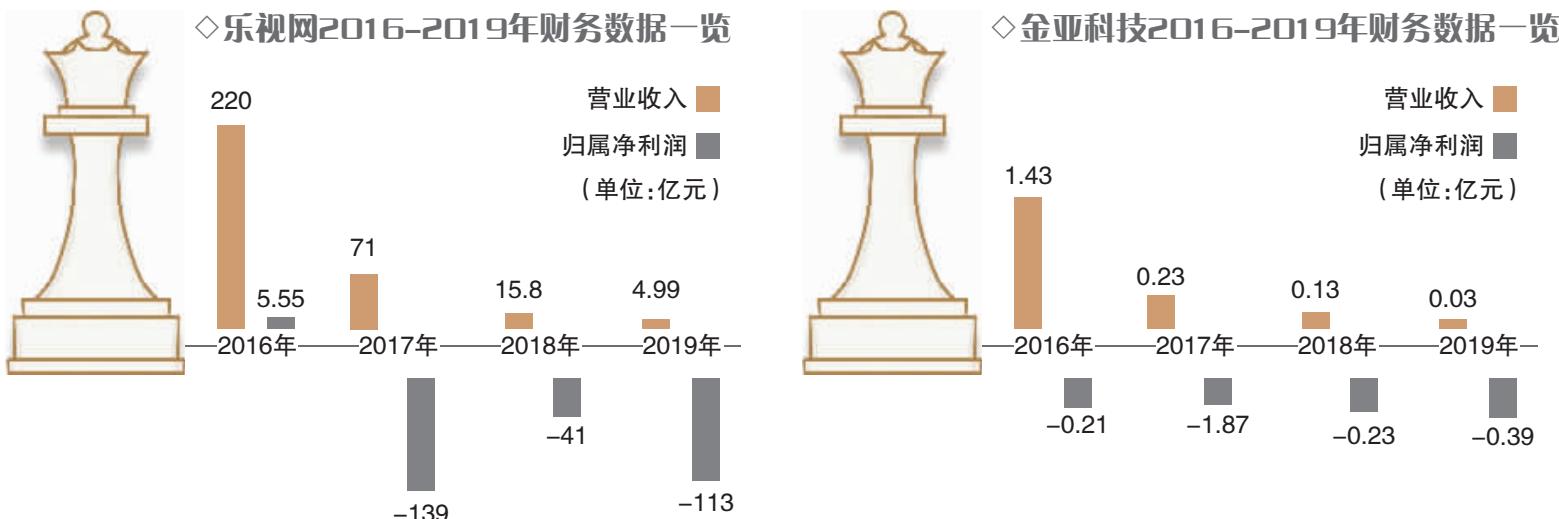


乐视网金亚科技退市 32万股东“逃生”难

在A股市场“挣扎”多年之后，乐视网(300104)、金亚科技(300028)两股最终将卸下上市身份，被逐出资本市场。5月14日晚间，深交所正式宣布，乐视网、金亚科技将被终止上市。根据安排，乐视网、金亚科技将于6月5日进入退市整理期，这也意味着32.57万户股东在“被关”逾一年之后将重新获得交易机会。但就以往退市股的退市整理期表现来看，连续多个“一”字跌停似乎成为标配，32.57万户股东的资产也面临大幅缩水。



触及终止上市条件

暂停上市刚满一年，乐视网、金亚科技5月14日晚间被宣告退市。当天深交所在官网披露了两则公告，乐视网、金亚科技均触及了终止上市条件，决定两股退市。据了解，乐视网、金亚科技系暂停上市股，两股均在2019年5月13日就已被暂停上市。

就暂停上市原因来看，乐视网与金亚科技并不相同。乐视网系2018年度经审计的归属期末净资产为负值而被暂停上市，今年4月27日，公司披露的《2019年年度报告》显示，乐视网2019年度实现归属净利润，扣非后归属净利润、期末净资产均为负值，且财务会计报告被大华会计师事务所（特殊普通合伙）出具了保留意见的审计报告，由此，乐视网触及了终止上市情形。

金亚科技则因2016-2018年连续3个会计年度经审计的归属净利润为负值，公

司股票被暂停上市。4月28日，金亚科技披露的《2019年年度报告》显示，公司2019年度经审计的净利润、扣非后归属净利润均为负值，触及了终止上市情形。针对相关问题，北京商报记者分别致电乐视网、金亚科技方面进行采访，但电话均未有人接听。

对于乐视网、金亚科技两股，市场并不陌生。乐视网于2010年8月登陆A股，彼时作为创业板的明星股，乐视网备受市场追捧，2014年公司还曾坐上了“创业板市值一哥”的位置。但自债务危机发生后，乐视网经营情况每况日下，负面新闻不断，最终落得退市下场。截至今年一季度，贾跃亭仍系乐视网第一大股东，持股比例23.07%。

金亚科技则系创业板“元老股”，也系资本市场的明星股，但涉嫌欺诈发行的丑闻让金亚科技昔日光环黯然失色，遭到投资者唾弃。值得一提的是，除了财务指标触及退市条件，金亚科技涉嫌欺诈发行的违法行为，也让公司存在重大违法强制退

6月5日进入退市整理期

根据安排，乐视网、金亚科技两股均将在6月5日进入退市整理期。深交所表示，自作出乐视网、金亚科技终止上市的决定后，15个交易日届满的次一交易日（即2020年6月5日）起，乐视网、金亚科技股份交易进入退市整理期。这也意味着因暂停上市停牌逾一年之后，乐视网、金亚科技将在资本市场迎来短暂的交易时间。

一位不愿具名的券商人士在接受北京商报记者采访时说，退市整理期为30个交易日，是为了方便已被决定退市公司的投资者退出而作出的交易安排。数据显示，截至今年一季度，金亚科技共有4.49万户股东，乐视网则有28.08万户股东，两公司合计股东户数为32.57万。

对于上述32.57万户股东而言，“被关”逾



也将大概率被退市，*ST皇台、*ST毅达2股则已申请恢复上市。

据了解，因2017年、2018年经审计的净资产为负值，且两个年度财务报告被出具了无法表示意见的审计报告，*ST龙力在2019年被暂停上市。根据*ST龙力4月29日披露的《2019年年度报告》及《2019年年度审计报告》，公司2019年度未经审计净资产为负值，净利润及扣非后净利润为负值，且财务报告被审计机构出具了无法表示意见的审计报告，*ST龙力已触及了终止上市规定。

根据规定，深交所将在*ST龙力2019年年报披露后15个交易日内作出是否终止公司股票上市的决定，这也意味着*ST龙力退市在即。

除了*ST龙力之外，*ST凯迪、千山药机、*ST德奥3股目前尚未披露2019年年报，但根据上述3股披露的《2019年主要经营业绩》，均触及了终止上市条件，也将被大概率实施退市。

以*ST凯迪为例，由于2017年、2018年被出具无法表示意见的审计报告，公司股票自2019年5月13日起暂停上市。但根据*ST凯迪4月29日提交披露的《2019年主要经营业绩》，公司预计在报告期内实现净利润约为-19.11亿元。*ST凯迪也提示风险称，公司或触碰《深圳证券交易所股票上市规则》第14.4.1条有关规定，公司股票可能被终止上市交易。

与*ST龙力等个股不同，*ST皇台、*ST毅达两股成为了2019年暂停上市股中的“幸运儿”，两家公司2019年年报均未触及终止上市，目前已提出恢复上市申请。

北京商报记者 董亮 马换换

年内超30股改名 业务变更还是“粉饰太平”

曾因财务造假而被证监会顶格处罚的*ST百特(002323)于5月14日宣布，因发展战略拟变更证券简称为“*ST雅博”，消息一出，引发市场极大关注。而据北京商报记者不完全统计发现，今年以来，除因被ST变更公司名称的超过30家(包括拟变更)，变更原因涉及重组后业务发生变更、控制权生变等因素，且多股并非是上市后首次变更证券简称。部分个股更名背后，还存在业绩不佳、曾遭处罚的情况，对于这些公司而言，换了新的“身份”后能否有一个新的气象则尚需时间检验。

变更名称涉及三大原因

北京商报记者不完全统计后发现，今年以来变更证券简称的公司不在少数。剔除因被ST发生证券简称变化的情况，截至5月14日，年内有超30家公司已/拟变更证券简称。整体上看，不少公司名称更改后变化较大，部分更名的公司则只更改了证券简称的部分字眼。

纵观这些公司变更证券简称的原因，涉及完成重组、实控人变更、业务发展规划等。山鼎设计在5月14日变更证券简称为“华图山鼎”，今年1月，山鼎设计的公司全称由“山鼎设计股份有限公司”变更为“华图山鼎设计股份有限公司”。去年11月，山鼎设计控股股东由车璐、袁歆变更为华图宏阳投资有限公司。

东音股份在5月12日完成了证券简称的变更，变更后为“罗欣药业”，在此之前的4月，东音股份的全称由“浙江东音泵业股份有限公司”变更为“罗欣药业集团股份有限公司”。根据历史公告，东音股份2019年实施重大资产置换及发行股份购买资产暨关联交易事项，收购山东罗欣药业集团股份有限公司99.65476%的股份，后者借此实现上市，交易完成后，上市公司主营业务发生重大变更，转型进入医药制造行业，主营业务为医药产品的研发、生产和销售。

与山鼎设计、东音股份变更名称不同的是，还有部分公司将变更公司名称的初衷解释为源于发展现状和未来战略方向。亚泰国际

(目前证券简称“郑中设计”)解释公司名称及证券简称变更的原因即为系结合现阶段公司发展现状和未来战略方向。

著名经济学家宋清辉表示，上市公司变更公司名称或者证券简称的原因有很多，大部分都是因为主营业务范围发生了变化，需要变更名称以突出品牌效应。

泰合健康等非首次换名

北京商报记者发现，在年内变更公司名称的案例中，不乏存在上市后并非是第一次更名的情况。因实控人发生变更，泰合健康在4月8日变更证券简称为“华神科技”，公司全称由“成都泰合健康科技股份有限公司”变更为“成都华神科技股份有限公司”。值得一提的是，泰合健康此次变更名称前曾用名“华神集团”。历史资料显示，华神集团于1998年登陆A股，2015年泰合集团实控人王仁果入主华神集团，彼时，因实控人变更，华神集团在公司全称变更的同时，证券简称在2016年9月更改为“泰合健康”。不过，如今距离前次更改公司名称不足四年，泰合健康便因再度易主而换名。

“康旗股份”今年将证券简称变更为“旗天科技”，但据历史资料，旗天科技最初在2010年登陆A股时的公司名称为“上海康耐特光学股份有限公司”，证券简称为“康耐特”，上市七年后，康耐特证券简称在2017年7月变更为“康旗股份”，全称变更为“上海康耐特旗智智能科技

集团股份有限公司”。如今，在前次更名两年后，为了更好地体现公司主营业务情况和公司实际发展情况，康旗股份再次在今年1月变更证券简称为“旗天科技”，公司全称变更为“旗天科技股份有限公司”。

另外，*ST百特拟变更证券简称为“*ST雅博”前，也曾更改过公司名称。资料显示，*ST百特此前曾用名“中联电气”。

多股更名前麻烦缠身

北京商报记者发现，截至5月14日，年内已经更名或拟更名的公司中，不乏存在此前麻烦缠身或业绩连亏的情况。*ST百特即系一个典型的案例。对于更名的原因，*ST百特表示，为了使公司名称及证券简称与公司的发展战略和实际经营状况更加匹配。值得一提的是，在此次拟变更公司名称前，*ST百特在资本市场上可谓系“明星企业”。*ST百特曾因财务造假而被证监会顶格处罚。针对此次拟更名相关问题，北京商报记者致电*ST百特进行采访，但对方电话未有人接听。

华神科技此次因易主更名前，曾以泰合健康的身份经历当时实控人王仁果两度“失联”的窘境。览海医疗更改证券简称前基本面不容乐观。财务数据显示，2016-2019年共计4个会计年度，公司有三年归属净利润为亏损状态。此外，作为主营业务发展情况的重要衡量指标之一，览海医疗扣非后归属净利润已经在2009-2019年连亏11年。

北京一位不愿具名的券商人士表示，上市公司正常更名是自身的权利，如果确实是因并购重组成功、大股东易主后带来主营业务改变而更名属于正常现象。但投资者需谨慎辨别可能存在部分公司更名系为了掩饰亏损、处罚等不良名声，或为了吸引市场眼球，迎合市场炒作。

北京商报记者 高萍

Laozhou talking

如何看待蓝筹股屡创新高

周科竞

近期，包括水泥、消费类蓝筹股创新高，小盘题材股炒作热情却并不高，说明市场风格在变化，绩优的大盘蓝筹股更加受到投资者青睐，也说明越来越多的投资者开始选择中长期持股的价值投资方式。

小盘题材股炒作归于平淡，业绩稳定的优质蓝筹股股价屡创新高，如此现象的背后，意味着A股市场投资者更加成熟，投资理念已经发生了质的改变，价值投资已经成为A股的绝对主流。之所以这样，一方面是由于管理层不断地向广大投资者进行风险教育，让投资者意识到投机炒作的风险，转变为理性的价值投资。另一方面，专业投资机构的力量越来越强大，掌管资金越来越多，蓝筹股的走势也是稳中有涨，最后从指数上就体现出了蓝筹股屡创新高。

为什么国际成熟股市都是以中长期的价值投资为主？本栏认为主要是散户投资者在不断地投机炒作之后，发现从数学概率上来看，自己很难战胜庄家，所以投资者也就放弃了自己炒作股票，转而寻找业绩优秀的职业投资机构去投资，然后分享长期的投资收益。看似收益较少，但相对稳健。

从结果来看，那些选择共同基金等专业机构的投资者，最终资金量像滚雪球一样越来越大，而选择自己炒股的投资者，除了特别优秀的少数人成长为个人专家、基金经理之外，大多数人的资金量越来越少，最终在股市中的份额也越来越少。这也是为什么在很多成熟

的国际市场上，没什么个人投资者，变成了以机构投资者为主的股市。

本栏认为，A股市场也正在走这样的道路，投机炒作或许可以在一次两次中幸运地赚到一些钱，但是从长周期看，投机炒作的数学期望是负值，长期大概率将会亏损，而价值投资者的资金量则会不断增加。

举个简单的例子，有两个投资者，都有10万元，一个把10万元买成了公募基金，五年之后，10万元变成了20万元；另一个人不断进行投资炒作，赚赚亏亏，五年后10万元变成了5万元，那么从统计学的角度看，经过五年的时间，价值投资的资金占比从50%上涨到80%，而投机炒作的资金占比从50%下降至20%。

所以本栏说，近期蓝筹股屡创新高，与价值投资者资金占比越来越大，投机炒作投资者的资金量总体下降有关，随着越来越多的投机炒作投资者把资金投入专业机构，价值投资的资金量也就越大，他们也会买入更多的蓝筹股，蓝筹股的股价也就会不断上涨，这可能才是蓝筹股价格屡创新高的真实原因。

此外，那些屡创新高的蓝筹股很少出现涨停或者跌停的极端走势，虽然单日涨跌幅都不会很大，但长远来看是典型的慢牛图形，这样的走势也让很多的投机者无所适从，毕竟只有选择耐心持股，才能在大盘蓝筹股里赚到钱，那些喜欢短炒的投机客，则面临很大的亏损风险。