

# 一家摘牌一家巨亏 神雾系A股大溃败

## 神雾退A股除名

作为昔日环保领域的白马股，神雾退如今已经沦落到被A股除名的田地。

8月25日，神雾退发布公告称，截至8月24日，公司股票已于退市整理期交易满30个交易日，退市整理期已结束。公司股票于8月25日被深交所予以摘牌。也就是说，神雾退正式退出A股的舞台。

神雾退被摘牌，是由于触发面值退市机制。据东方财富显示，今年4月24日，神雾退股价跌破1元面值。之后，神雾退股价一路下行。截至5月27日，神雾退连续20个交易日股价始终未能回到1元。

根据规定，神雾退连续20个交易日每日收盘价均低于每股面值（1元）的情形属于深圳证券交易所《创业板股票上市规则（2018年11月修订）》第13.4.1条（十九）项规定的股票终止上市情形。根据深交所《创业板股票上市规则（2018年11月修订）》第13.4.1条、第13.4.6条《创业板股票上市规则（2020年修订）》第10.2.5条的规定以及深交所上市委员会的审核意见，6月18日深交所决定公司股票终止上市交易。

神雾退股票终止上市后，将在退市整理期届满后45个交易日内进入股转系统进行股份转让。神雾退称，公司已聘请长城国瑞证券有限公司为代办机构，委托其办理股份重新确权、登记和托管手续。

事实上，不少股票在摘牌后都有重返A股的打算。不过对于神雾退的投资者而言，神雾退将无缘A股。根据《深圳证券交易所退市公司重新上市实施办法（2018年修订）》第二条相关规定，深交所创业板不接受公司股票重新上市的申请，因此公司股票退市后，将不能重新上市。

截至2019年9月30日，神雾退的股东人数

拥有神雾退（300156）、\*ST节能两家A股上市平台的神雾系曾风光无限。但纵观近几年两公司的发展路径，“神雾双雄”已然成为过去。8月25日，因触发面值退市机制，神雾退正式被深交所摘牌，这也意味着神雾系A股布局兵败。作为兄弟公司，\*ST节能的日子也不好过。面对业绩巨亏、子公司破产清算等一系列的利空，\*ST节能走向何方仍有悬念。

有5.33万户。针对公司相关问题，北京商报记者致电神雾退进行采访，不过对方电话一直显示忙线中。

中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林教授认为，近两年，无论是面值退市，还是其他方面的退市力度，监管是加强的。注册制之后，退市力度可能还要加强。有进有出，是一个正常的循环。对于资本市场来说，实现了优胜劣汰，避免了劣币驱逐良币，把一些坏的公司清理出去，避免占用资本市场的资源。

## 市值仅剩1.2亿元

北京商报记者注意到，神雾环保（神雾退前身）这个身份在A股市场的时间并不长。巅峰时，神雾环保的市值曾近400亿元。摘牌前，

神雾退的市值跌至仅剩1.2亿元。

通过查询神雾退历史公告可知，2011年1月天立环保（神雾环保前身）在创业板上市。2014年5月，彼时天立环保接到其控股股东王利品通知，王利品将其持有的公司5713万股股份占公司总股本的19.79%司法划转至北京万合邦投资管理有限公司（以下简称“万合邦”），北京神雾环境能源科技集团股份有限公司（后更名为神雾科技集团股份有限公司，以下简称“神雾集团”）系万合邦实际控制人。

权益变动后，吴道洪成为天立环保的新主。基于公司业务发展的需要，随后天立环保更名为神雾环保。

神雾集团进入后，神雾退前两年的业绩明显改观。数据显示，2015年、2016年，神雾退的归属净利润分别约1.81亿元、7.06亿元。业

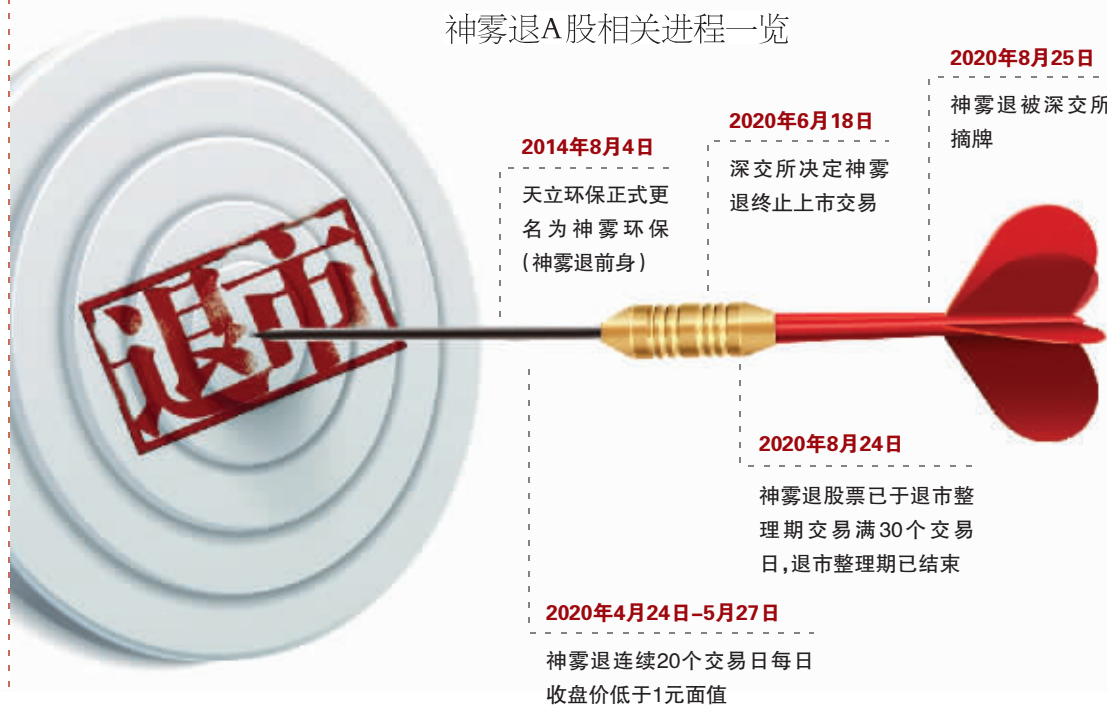
绩支撑下，期间神雾退的股价迎来上涨。

2017年3月，神雾退复权后的股价一度暴涨至340.02元/股，市值最高时达380亿元，可谓是神雾退的高光时刻。可惜好景不长，因神雾集团被曝出以关联交易来推高业绩的传闻，此后神雾退的股价进入下行通道。

摘牌前，神雾退每股的股价为0.12元，市值也缩水至1.2亿元。据东方财富统计，神雾退摘牌前的股价已较当年最高点跌去99.04%。伴随股价下行的还有神雾退的经营业绩。财报显示，2018年神雾退的归属净利润亏损14.94亿元。2019年神雾退披露的业绩快报显示，公司在2019年实现的归属净利润亏损约15.97亿元。

由于未完成聘任年度审计机构的工作，神雾退2019年年报也未能按时披露。为此，神雾退也付出被立案调查的代价。进入2020年

## 神雾退A股相关进程一览



以来，神雾退项目停工、高管频频离职的公告也接踵而至。

投融资专家许小恒认为，神雾退的退市，可以说是神雾系在A股一次失败的布局体验。

## \*ST节能步后尘？

曾几何时，有着“神雾双雄”之称的神雾退、\*ST节能风光无限。神雾退被摘牌后，\*ST节能作为神雾系的A股“独苗”，会否步入神雾退的后尘，是悬在投资者头顶的一把剑。

\*ST节能主要推广蓄热式转底炉处理冶金粉尘、矿渣技术以及传统冶金设计业务。2016年，江苏院通过借壳金城股份实现上市，江苏院系神雾集团在2008年全资收购而来。此次交易完成后，神雾集团成为金城股份的控股股东，而后金城股份更名为神雾节能（\*ST节能前身），吴道洪正式掌舵\*ST节能。

纵观近几年的经营业绩，\*ST节能的日子也不好过。2018年、2019年\*ST节能实现的归属净利润分别亏损约6.57亿元、20.43亿元。\*ST节能坦言，受流动性紧张影响，公司在建项目基本停滞，业务规模大幅萎缩。

在建项目停滞、债务逾期、诉讼和仲裁案件增多等多重利空下，\*ST节能的股价也持续走低。

今年以来，\*ST节能股价多次在1元上下徘徊，打响面值“保卫战”。最近一次，股价已经连续19个交易日低于面值的\*ST节能在7月30日迎来“末日”大考。当日，\*ST节能股价重新回到1元，面值退市风险暂时解除。截至8月25日收盘，\*ST节能收于1.2元/股，当日跌幅为3.23%。

在许小恒看来，未来\*ST节能能否被退市都是后话，如何实现扭亏、提升业绩是\*ST节能当下的重要任务。

北京商报记者 刘凤茹

## 净资产转正年报被否 \*ST富控收监管工作函

北京商报讯(记者 董亮 马换换 实习记者 王菲)由于2018年净资产为负值，\*ST富控（600634）一直头顶暂停上市风险。8月25日，\*ST富控对外披露了公司2019年年报，公司净资产为正值，但年报却遭到了会计师事务所出具否定意见，\*ST富控能否摆脱退市风险还要打上一个问号。对于该事项，上交所8月25日也对\*ST富控下发了监管工作函。

8月25日，\*ST富控对外披露了2019年年度报告，公司通过转回预计负债、应付利息等方式，确认投资收益29.92亿元，使2019年末净资产为正值，公司年审会计师出具了否定意见的审计报告，并认为否定意见涉及事项属于明显违反会计准则及相关信息披露规范规定的情形。上交所表示，涉嫌违反会计准则事项对公司是否被暂停上市有重大影响，要求\*ST富控就多项问题进行说明。

根据会计师事务所出具的专项说明显示，\*ST富控冲回对上海中技桩业股份有限公司担保确认的预计负债12.85亿元事项、冲回富

控互动作为共同债务人确认的预计负债6.01亿元事项、冲回表内金融机构借款利息及罚息11.06亿元等事项，不符合相关会计准则的规定，相关错报对财务报表的影响重大且具有广泛性。

对此，上交所要求\*ST富控严格按照《企业会计准则》相关规定和年审会计师意见，对上述不符合会计准则事项进行纠正，并及时披露经纠正的财务会计资料和会计师事务所出具的审计报告和专项鉴证报告等有关材料。

另外，按会计准则相关规定纠正相关会计处理事项后，\*ST富控实现归属于母公司股东权益为-22.41亿元，2019年末净资产将继续为负值。\*ST富控纠正不符合会计准则事项后，将因最近两个会计年度期末经审计净资产为负值被暂停上市。上交所要求\*ST富控充分提示相关的暂停上市风险和终止上市风险。

上交所表示，对\*ST富控涉嫌违反会计准则、在2019年年度报告中涉嫌披露虚假财务信息事项，将提请有权部门调查处理。如

有权部门要求\*ST富控在规定期限内改正但公司未予改正的，\*ST富控将触及股票上市规则14.1.1条有关规定，股票将被暂停上市。针对相关问题，北京商报记者致电\*ST富控董秘办公室进行采访，但电话未有人接听。

值得一提的是，今年6月29日\*ST富控曾收到过证监会的行政处罚事先告知书，公司在多个定期报告中存在虚增利润的情形。

据了解，\*ST富控主要业务是网络游戏产品的研发和运营，主要包括交互式休闲娱乐游戏软件的开发及游戏产品的运营，目前公司经营业务范围包括游戏软件开发、计算机系统集成、平面设计及制作、电影制片、动漫设计等。今年4月23日，\*ST富控自主研发的二次元动漫改编手游《失落王冠》已在全网进行公测。

根据\*ST富控披露的2019年年报显示，公司在报告期内实现归属净利润约为43.13亿元，而在2018年公司实现归属净利润约为-55.1亿元。

## 上半年净利降三成 白云山各业务板块承压

北京商报讯(记者 董亮 马换换)8月25日晚间，白云山（600332）对外披露了公司2020年上半年成绩单，在新冠疫情的冲击下，公司各业务板块均受到不同程度的影响，报告期内实现归属净利润约为17.6亿元，同比下降30.75%。

财务数据显示，今年上半年白云山实现营业收入约为304.7亿元，同比下降8.61%；当期对应实现归属净利润约为17.6亿元，同比下降30.75%；同期对应实现扣非后归属净利润约为16.3亿元，同比下降26.2%。

据了解，白云山一直专注于医药健康产业，公司下属共有27家医药制造企业与

机构（包括3家分公司、21家控股子公司和3家合营企业），旗下有大南药板块（医药制造业）、大健康板块、大商业板块（医药流通业务）、大医疗板块。

白云山指出，新冠疫情期间医院受就诊患者数量减少、物流配送受到限制、药品终端需求下降等因素影响，大南药板块的医院销售品种及相关产品的销量呈现不同程度的下滑，大商业板块的医药配送业务也受到一定影响；新冠疫情发生以来，全国各地采取了多种防控措施，王老吉凉茶及相关产品的市场需求承压，其春节档销售受疫情影响较大；报告期内，王老吉大健康

公司收到的政府补助同比减少。

面对上述困境，白云山也在半年报中给出了未来的四点推进方向，其中包括大健康板块加强销售新模式和发展新路径的探索，大力拓展直播销售模式，促进产品销售；继续加大科研创新和产品研发力度，强化科研平台建设；加速产业基地建设等。

实际上，在今年一季度白云山业绩就已承压明显，公司在报告期内实现归属净利润约为11.8亿元，同比下降15.85%。针对相关问题，北京商报记者致电白云山董秘办公室进行采访，但电话始终未有人接听。

## 老周侃股 Laozhou talking

### 康泰医学给炒新族上了一课

周科竟

8月25日康泰医学大幅低开超30%，前天尾盘追涨的投资者损失惨重，注册制下炒新风险之大可见一斑，康泰医学的走势着实给炒新族上了一课。

康泰医学这样的走势，历史上也曾出现过，曾经的新股中工国际上市首日相对平衡的价格是17-18元之间，当日下午股价被快速拉升到50元，并收盘于30元上方。其后也是买入的投资者被深度套牢，股价连续“一”字跌停数日，由于当时是新股首日不设涨跌停板、次日开始有10%的涨跌停板限制，所以股价不会在次日下跌30%。不过康泰医学由于次日仍然没有涨跌幅限制，所以股价快速回归。

造成这一“奇观”的原因主要是，康泰医学上市首日巨量成交，由于T+1的交易制度，太多的股票被锁定，因此到了下午时段，能够卖出的股票已经寥寥无几。而主力资金用很少的买盘就能大肆推高股价到一个非常恐怖的程度，投资者可以理解为，康泰医学在首日的下午交易时段，已经是一只超级袖珍股。

然而，股价经过震荡，最终还是回到合理的价格区间，而高价追涨的投资者就会损失惨重。当然，最好的预防方法还是投资者都能理性交易，不去高价追涨，庄家自拉自唱总是无人喝彩，那么最终也会自觉无趣。

注册制之下的新股炒作与此前已经有了很大的不同。对于炒新族来说，只要价格够高，在新股上市首日就一定能够买到心仪的股票，但问题就在于，买的价格是绝对的高位还是相对的低位。如果是前者，那就是非理性的追高，就好比是在康泰医学首日尾盘以300元以上的超高价买入股票，面临的必然是短时间内的巨额亏损。但如

果是相对低位，则可能在短时间内实现较为可观的收益。

实际上，注册制之下炒新需要投资者更为理性，如果经不住盘面的诱惑，或者脑子一热就贸然出手，大概率会成为高位接盘侠。

在前五个交易日不设涨跌幅的情形下，新股的盘中走势不仅很难预料，而且振幅也很大，很容易出现大幅偏离正常估值的情况，在此情况之下，买到股票的价格很容易高估。这就要求投资者对新股有十分系统的评估，了解所处的行业，并对新股作出一个合理的心理估值区间，如果超过这个区间，无论新股如何演绎，都绝对不能买入，毕竟疯狂的炒作难以持久，而且伤害巨大。如果股价低于自己预期的心理估值区间，则可以少量试水，即便短期有大幅波动，心也不会慌，毕竟估值安全稳定，中长期亏钱的概率就不会很大。

不过，现在一小部分A股投资者的风险意识和选股水平还较为薄弱，所以本栏认为，还是应该管理层出面加以防范。诸如，可以考虑出台新股上市首日的单次T+0，如果大多数的康泰医学股票都能在下午卖出，那么大资金在拉抬股价之前就要认真掂量一下，如果多数投资者都把股票在高位卖给自己，自己是否能够全身而退。

A股市场中大资金凭借资金优势呼风唤雨的方法还有很多，想要真正让股市步入价值投资的领域，还需要投资者不断提高风险意识，鼓励更多的投资者通过公募基金等形式参与股市，减少A股市场的散户投资者比例，这样才能形成足够强大的价值投资阵营，同时在庄家坐庄时能够做到反向调控。