

股价业绩双降 ST巴士摘帽难

股价创年内新低

自今年4月以来,ST巴士股价就进入了下行通道。11月3日,ST巴士股价盘中重挫近5%,触及2.8元/股的年内新低。

交易行情显示,ST巴士11月3日小幅高开0.34%,但开盘后在几笔大额卖单下,股价急速下挫,盘中一度跌近5%,触及2.8元/股的年内低点。随后ST巴士股价有所回升,处于横盘震荡态势,截至当日收盘,公司股价小幅收涨0.34%,报2.96元/股。

拉长ST巴士的股价表现来看,公司在今年4月15日盘中达到了5.67元/股的高点,之后公司股价便开始接连走低。经东方财富网数据统计,在今年4月15日至11月3日这133个交易日,ST巴士区间累计跌幅达45.29%,对应公司市值缩水逾四成。

截至11月3日收盘,ST巴士总市值尚不足10亿元,仅8.66亿元,ST巴士目前的市值水平也在整个A股市场中处于倒数位置。Wind数据显示,在当下可交易的逾4000家上市公司中,ST巴士的市值处于倒数第16位。

由于身贴中天系标签,ST巴士近期的股价表现也在股吧引发了投资者的热烈讨论。

股权关系显示,截至2020年9月30日,ST巴士第一大股东为上海天纪投资有限公司(以下简称“天纪投资”),持有上市公司股权为6001.3万股,持股比例为20.51%。而天纪投资系中天控股100%持股企业,中天控股实控人楼永良为上市公司最终控制方。

作为一家大型企业集团,中天控股在市场上颇具知名度,已连续多年挺进全国500强。据中天控股官网显示,2019年集团完成产值与销售收入1300亿元,列中国企业500强第218位,列中国承包商80强第8位,下设中天建设集团、中天交通建设投资集团、中天西北建设投资集团、中天华南建设投资集团、中天北京建设投资集团、中天海外建设投资有限公司、产业链支撑共七大产业单元。

作为一家大型企业集团,中天控股近年来生意经营得有声有色,一直深耕工程服务、地产置业与社区服务、新材料制造三大业务板块,2019年位列中国企业500强第218位。伴随着企业集团的不断发展,中天控股的触角早已伸向了资本市场,其掌门人楼永良2019年打造了真正意义上的中天系,旗下上市公司扩容至ST巴士(002188)、ST仰帆两家。但纵观上述两家公司的经营状况却并不乐观,这也让楼永良在资本市场上颇为失意。其中,就ST巴士而言,公司摘帽难、股价不断下挫、净利再陷亏损无疑给楼永良增添了不少烦恼。



ST巴士近年来实施其他风险警示、退市风险警示一览

时间	原因	结果
2018年2月8日	主要银行账户被冻结	实施其他风险警示
2018年5月2日	被出具无法表示意见的审计报告	实施退市风险警示
2019年1月31日	2017年、2018年连续亏损,且2018年期末净资产为负值	继续实施退市风险警示
2020年6月9日	主要银行账户被冻结	撤销退市风险警示的同时,继续实行其他风险警示

前三季度净利亏损

在股价接连走低的背景下,ST巴士并不具备业绩支撑,如何扭转公司业绩颓势是楼永良首先要解决的问题。

根据ST巴士最新披露的2020年三季报,公司在今年前三季度实现营业收入约为510.71万元,对应实现归属净利润约为-227.87万元,对应实现扣非后归属净利润约为-1428.76万元。

纵观ST巴士近年来的业绩表现并不乐观,2017年、2018年公司实现净利分别约为-20.3亿元、-6.41亿元。连续两年亏损之后,ST巴士头顶巨大的暂停上市风险,公司开始谋求自救。

2018年12月,ST巴士决定将包袱资产巴

士在线科技有限公司(以下简称“巴士科技”)100%股权以评估后净资产作价1元转让,根据企业会计准则规定,确定自2018年12月31日起巴士科技不再纳入合并财务报表范围。在上述因素的影响下,ST巴士2019年成功扭亏为盈,摆脱了暂停上市风险,但当年公司实现扣非后归属净利润约为-5145万元。

进入2020年,ST巴士今年一季度净利再度亏损361万元,之后在今年半年报中公司净利扭亏,但今年前三季度公司净利再度陷入了亏损局面。

伴随着置出巴士科技,ST巴士的主营业务也由微电声业务、传媒和互联网相关业务变为单一的微电声业务,公司主要产品为扬声器、受话器。投融资专家许小恒在接受北京商报记者采访时表示,在微电声业务出现滑

坡的情况下,上市公司未来不排除会寻求其他新的业务。

北京商报记者注意到,在2019年年报中,ST巴士就表示公司将在继续发展微电声业务的同时,在条件允许的情况下物色其他业务,谋求其他发展方向。但截至目前,ST巴士尚未有所动作。

高禾投资管理刘盛宇对北京商报记者表示,伴随着资本市场全面注册制,价值投资已经深入人心,上市公司股价越来越体现公司基本面的变化。“想要提振公司股价,还是要在公司经营业绩上下功夫。”刘盛宇如是说。

深陷摘帽难困境

目前的ST巴士还面临着摘帽难的尴尬。

北京商报记者 董亮 马换换

上交所提高上市公司质量三年规划出炉

北京商报讯(记者 董亮 刘凤茹)伴随着金融委定调A股全面推进注册制,A股有望迎来一波更为全面和深入的制度改革。而为服务好资本市场与实体经济健康发展,上交所制定了《推动提高沪市上市公司质量三年行动计划》(以下简称“三年行动计划”)。11月3日晚间,上交所对外披露三年行动计划。其中重点框定公司治理、信息披露等五方面工作。

据了解,上交所的三年行动计划主要立足交易所作为市场组织者、管理者和服务者的功能定位,围绕发行上市、公司监管、债券市场、产品工具和投资者教育等方面,从公司治理、信息披露、制度建设、优化监管、做深服务五个方面制定了39项具体工作安排,其中重点推进工作16项,常态实施工作23项。

具体来看,规范公司治理方面,上交所表

示,抓住“关键少数”行为,增强公司实际控制人、董监高诚信和责任意识。切实落实好证监会公司治理专项行动。规范上市公司“三会”运行,充分发挥股东大会作用,强化公司内控机制。推动完善股权激励、员工持股制度,培育形成市场化的激励约束机制,激发上市公司专注经营、提高绩效的内在动力。

在三年行动计划中,上交所明确将修订完善《股票上市规则》为核心的信息披露自律规则体系,按照“层次分明、体例清晰、易懂好用”的目标,推进规则立改废并。优化行业信披指引、临时公告格式指引,突出信息披露有效性,降低信披成本。

完善信息披露自律规则体系的同时,上交所也要抓好制度建设。“深入推进科创板建设和注册制改革,按照国务院金融委和证监会部

署,推动全面实行股票发行注册制,从源头把好上市公司质量关。严格退市监管,持续推进退市制度改革,优化风险警示板。

做好监管主责主业方面,上交所表示,盯住风险公司、重点事项,严肃处理财务造假、资金占用、违规担保等重大违规。坚持分类处置,持续推进上市公司质押风险化解,守住不发生系统性风险底线。

为何此时出台三年行动计划?中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林教授在接受北京商报记者采访时表示,大背景是A股全面推进注册制。放开股市融资门槛,取消审核过程,这必然吸引更多企业上市融资,但市场必须将监管后置。而现有的上市体系很多围绕IPO、围绕上市之前设置。市场需要全面持续的监管,需要对上市后监管的具体目标提出规划。”他说。

爱迪尔无主状态认定合理性遭关注

北京商报讯(记者 刘凤茹)爱迪尔(002740)的实控人筹划股份转让及表决权委托完成后,公司将处于无主状态,这一事实引起深交所的重点关注。11月3日晚间,爱迪尔收到深交所的关注函。在关注函中,爱迪尔需对无主状态认定的合理性进行充分说明。

10月30日,爱迪尔曾披露一则《关于公司实际控制人筹划股份转让及表决权委托暨公司变更为无控股股东、无实际控制人的提示性公告》。具体来看,10月26日,爱迪尔控股股东苏日明及其一致行动人狄爱玲、苏永明、苏清香与林明清签署《表决权委托协议》,苏日明、狄爱玲、苏永明、苏清香将合计持有的爱迪尔约1.22亿股股份(占上市公司股份总数的26.7925%)的表决权委托给林明清。

同日,苏日明、狄爱玲、苏永明、苏清香与林明清签署《股份转让协议》,将其合计持有的

爱迪尔约9165.43万股股份(占上市公司股份总数的20.1855%)转让给林明清。股东权益变动前,爱迪尔的控股股东为苏日明,实际控制人为苏日明、狄爱玲夫妇。本次股东权益变动后,爱迪尔处于无控股股东、无实际控制人状态。

深交所指出,本次表决权委托后,林明清所持表决权比例高于苏日明与狄爱玲原合计持有表决权比例。爱迪尔需对未将林明清认定为控股股东、实际控制人的原因及合理性进行说明。同时结合相关规定,从股东持股比例、董事会成员构成及推荐和提名主体、过往决策实际情况、股东之间的一致行动协议或约定、表决权委托等多个维度,充分说明爱迪尔不存在实际控制人的原因及合理性,进一步说明是否存在管理层控制、多个股东共同控制或管理层与股东共同控制的情况。

根据爱迪尔此前公告,公司存在违规为苏建明、郎娇、苏华清提供担保的情形,且截至2020年9月30日,违规担保事项尚未解除。此外,爱迪尔还存在因苏日明亲属苏彩清、苏锦柱等借款未还,被债权人列为被告的情形。对此,深交所要求爱迪尔说明苏日明与一致行动人及其关联方是否存在未予披露的违规担保、非经营性资金占用等损害上市公司及其他股东合法权益的情形,本次交易是否符合《上市公司收购管理办法(2020年修订)》第七条的规定。

值得一提的是,苏日明及其一致行动人狄爱玲、苏永明、苏清香拟转让股份部分为限售股,目前尚存在质押且已被100%冻结。

针对公司相关问题,北京商报记者致电爱迪尔董秘办公室进行采访,但对方电话并未有人接听。

老周侃股 Laozhou talking

监管层严查问题股才刚开始

周科亮

问题股豫金刚石突遭交易所ST,引起市场广泛关注。注册制之下,对问题股的监管和处罚都将大幅升级,诸如豫金刚石此类的问题股以后将在市场无处容身。

上市公司不重视自身的安全问题,违规担保本身就是风险极大的行为,大股东和实际控制人的责任不可推卸。虽然说现在随着全面注册制的到来,壳资源的价值已经大打折扣,但这也不应该成为大股东和实际控制人竭泽而渔的理由。所以,豫金刚石是一只很有代表性的问题股,交易所对其ST处理是非常明智的,今后类似的股票可能还会出现。

现在监管层加大对问题股的查处力度,根本原因还在于保护中小投资者的利益,让大股东和实际控制人依靠损害上市公司利益来实现自身利益最大化的做法无法实现。

一旦监管层发现大股东有损害上市公司利益的行为,就会及时对上市公司进行ST处理,导致银行在接受上市公司担保的时候也会警惕,这样一来,大股东通过损害上市公司利益谋取私利的预期收益就会下降,当这个预期收益下降到低于大股东清仓减持的预期收益时,大股东就会放弃损害上市公司利益,转为通过减持股份实现自己的利益最大化,这才是重锤问题股的重点。豫金刚石被ST有很大的警示意义,警示其他上市公司不要重蹈覆辙。

监管层的多次发声已经明确了A股即将全面注册制的预期,注册制

之下严查问题股,加大退市力度是极为重要的一个方面。

注册制之下,IPO公司上市的效率提高很多,而且上市公司的门槛也相较此前有所放宽,一方面会导致新股快速、稳定扩容。但只进不出将面临很大的问题,所以配套的退市制度必须从严。如果说在此前退市股的数量还十分稀少的话,那么在全面注册制之后,A股的退市股数量将同比大幅上升,这也直接对问题股构成了巨大的震慑和威胁。

豫金刚石被ST,更像是监管层对问题股开始严查的一个信号,让那些不遵守市场规则、损害投资者利益的问题股们感受到监管从前的紧迫感,如果它们不能及时悔改,或者继续在问题股的道路上越走越远的话,等待问题股的只有一个结果,那就是被市场无情地抛弃,落地后被清理出A股市场。

本栏预计,在全面注册制之后,A股市场将形成更为良性的生态循环,想上市不是什么难事,但在A股受到投资者的青睐却并不容易,除了那些踏踏实实提升业绩并且稳定为投资者创造收益的上市公司之外,凡是不务正业、投机炒作,甚至是藐视规则、侵害投资者利益的问题股,都将快速地被清理出A股市场。

到时候,将倒逼上市公司专心搞经营,投资者也会逐步改变投资理念,主动放弃问题股中的投机机会,毕竟在一只即将退市的问题股里投机,失误一次可能就再也没有翻身的机会了。