

年末频现出售资产 ST股打响“保壳战”

临近年末，对于存在暂停上市或者退市风险的ST股来说，2020年全年的经营业绩成了“生死签”。而ST公司也使出浑身解数力图保壳，其中出售资产是最常见的保壳方式之一。北京商报记者注意到，进入11月以来，*ST联络、*ST美讯、*ST康盛等多只ST股相继筹划出售资产事宜，打响“保壳战”。不过，在严格退市监管的政策预期下，这些公司能否顺利保壳仍是未知数。

部分ST股近两年及一期财务数据一览

***ST美讯**
2018年归属净利润 -3.82亿元
2019年归属净利润 -8.51亿元
2020年1-9月归属净利润 -1.92亿元

***ST康盛**
2018年归属净利润 -12.27亿元
2019年归属净利润 -5.42亿元
2020年1-9月归属净利润 -0.3亿元

***ST联络**
2018年归属净利润 -6.69亿元
2019年归属净利润 -32.35亿元
2020年1-9月归属净利润 -1亿元

***ST宝实**
2018年归属净利润 -0.98亿元
2019年归属净利润 -3.15亿元
2020年1-9月归属净利润 -0.49亿元

***ST中珠**
2018年归属净利润 -18.95亿元
2019年归属净利润 -3.7亿元
2020年1-9月归属净利润 -0.46亿元

年内5只ST股开卖资产

为了保壳，*ST联络开始变卖资产。

11月21日，*ST联络发布公告称，公司与张宏伟（自然人）签署了《股份转让协议》，根据《股份转让协议》的约定，公司将所持东阳三尚传媒股份有限公司（以下简称“三尚传媒”）的136万股股份转让给张宏伟，股份转让价款约1399.44万元。

标的三尚传媒成立于2008年，经营范围涉及制作、复制、发行、专题、专栏、综艺等。财务数据显示，三尚传媒2020年前三季度实现的营业收入为376.74万元，对应的净利润约-867.24万元。

*ST联络称，交易完成后，三尚传媒将不再纳入公司合并报表范围，公司本次出售子公司股权，将利于公司回笼资金、降低资产负债率、偿还贷款、改善公司经营和财务状况。

而更明确的目的是保壳。*ST联络

2018-2019年度已经连续两年亏损，根据《深圳证券交易所股票上市规则》，若公司2020年度继续亏损，公司将面临暂停上市的风险。

投融资专家许小恒认为，根据往年经验，临近年末，出售资产成为ST公司保壳惯用的手段。

北京商报记者注意到，进入11月以来，不少ST股有着出售资产的计划。据不完全统计，除了*ST联络外，*ST美讯、*ST胜尔、*ST晨鑫、*ST康盛也相继发布出售资产、转让子公司股权的公告。

诸如，*ST康盛发布的公告显示，为了优化资源配置和产业布局，盘活和变现低效资产，减轻经营负担，公司拟将江苏康盛置业有限公司和合肥康盛置业有限责任公司持有的房屋建筑物及土地使用权转让给中植汽车安徽有限公司，本次交易预计总金额为22748.68万元。

数据显示，*ST美讯、*ST胜尔、*ST晨鑫、*ST康盛4股在2018年、2019年的归属净利润

均为负值。其中，*ST美讯、*ST康盛今年三季度归属净利润持续亏损，保壳压力更大。

*ST美讯已遭问询

在著名经济学家宋清辉看来，年末突击交易主要有两类：一类是保壳交易，通过资产交易、调整会计处理等方式试图避免退市；另一类是资金套现交易，以现金购买关联方资产为主要形式，涉嫌变相向关联方输送利益。不过，在监管层明确强化对上市公司年末突击进行利润调节的监管力度下，有相关举动的上市公司自然会被紧盯。

*ST美讯就已收到问询函。

据*ST美讯公告，公司拟将其持有的济联京美100%股权出售给济南国美电器，济南国美电器以现金方式支付全部交易对价，交易标的资产转让价格为6.5亿元。

*ST美讯坦言，2020年1-9月，上市公司未经审计的归属于母公司股东净利润、母公

司股东净资产均为负值，公司股票存暂停上市风险。而此次交易完成后，可以有效改善公司财务状况，进而降低上市公司被暂停上市的风险。

据了解，*ST美讯交易标的以资产基础法评估价值为51044.83万元，评估增值额29268.94万元，评估增值率134.41%。其中，评估增值主要来自济联京美持有的投资性房地产。草案披露，通过本次出售上市公司可以增加投资收益，有效改善2020年度财务状况。

在问询函中，上交所要求*ST美讯补充披露结合周边可比房产等因素，说明本次评估值的合理性；本次交易的会计处理，以及对公司净利润和净资产的影响。

不过，*ST美讯并未如期回复问询函。*ST美讯11月20日发布公告称，鉴于问询函相关事项尚需与相关方进一步沟通、完善，经向上交所申请，公司将延期至2020年11月26日前披露对问询函的回复。

针对公司相关问题，北京商报记者致电

*ST美讯进行采访，但对方电话并未有人接听。

值得一提的是，在保壳消息的刺激下，*ST美讯的股价出现异动。据东方财富统计，11月3日-20日，*ST美讯的区间累计涨幅为33.99%。

并非长久之计

宋清辉指出，监管层强化对年末突击调节利润行为的监管具有极其重要的意义，确保了上市公司的财务报告能够真实、完整地反映公司报告期的财务状况、经营成果和现金流，而且还有助于市场的健康发展。

在资深证券市场评论人布娜新看来，对于ST股来说，无论是通过出售资产、卖股权等较为常见的操作来保壳，还是通过获赠资产保壳，都只是权宜之计，而非长久之计。即便成功保壳，也不意味着万事大吉，未来还得靠公司实际经营来改善业绩。

许小恒亦表示，靠这种方式“续命”并不是长久之计。

据Wind统计，除了上述5股外，还有53只ST股在今年前三季度归属净利润仍为亏损。若2020年度仍然亏损，那么这些ST公司将面临暂停上市或者退市风险。接下来，这些公司会否有所行动也值得关注。

不过，业内人士预计，在严格退市监管的政策预期下，通过各种财技突击提利扭亏保壳的方式将难上加难。

11月19日，证监会上市公司监管部副主任孙念瑞曾表示，下一步将优化退市标准，把单一连续亏损退市指标改为组合类财务退市指标。总体思路是不单纯考察企业盈利性，而是同时注重持续经营能力。退市的指向性更符合注册制要求，亏损与否不是资本市场入口和出口的关注点，退市监管更关注“僵尸企业”和“空壳企业”能够得到及时出清。

北京商报记者 刘凤茹

账上1.1亿元却要投资24亿 金龙机电遭追问

北京商报讯（记者 董亮 马换换）近期，金龙机电（300032）披露的一则关于签订项目投资意向协议书”公告引发了投资者的关注，该项目投资总额高达24亿元。而截至今年前三季度末，金龙机电账上货币资金余额仅1.1亿元。这一情况引发市场关注的同时，也招来了监管层的追问。11月22日，深交所向金龙机电发去关注函，要求公司说明资金来源等诸多问题。

具体来看，11月18日，金龙机电对外披露了一则“关于签订项目投资意向协议书”的公告，公司拟通过招拍挂程序取得东莞市塘厦镇约81亩土地使用权，用于投资建设生产基地，从事微型马达、硅塑胶结构件、触控显示模组等业务的研发、生产和销售，项目投资总额为24亿元。

而根据金龙机电2020年三季度报告显示，截至2020年9月30日，公司账上货币资金

余额仅1.1亿元。对此，深交所要求金龙机电说明本次拟投资的24亿元资金来源、投资项目的具体建设进度安排，以及本次投资预计对公司资产负债率、现金流等的影响，并充分提示相关风险。

除了资金来源的问题之外，深交所还要求金龙机电结合公司业务发展规划、未来生产经营安排等详细说明新建生产基地的原因及合理性，是否符合公司实际发展情况，以及后续对公司现有生产基地的安排。

据了解，金龙机电承诺投资项目的年生产总产值不低于3750万元/亩，即81亩土地对应的年生产总产值不低于30.38亿元。而公司2019年全年、2020年前三季度仅分别实现营业收入17.32亿元、11.66亿元。对此，深交所要求金龙机电结合各业务开展及未来规划、主要客户变动、主要产品销售等情况，详细分析公司上述承

诺是否具备可实现性，并充分提示相关风险。

需要指出的是，近期金龙机电在二级市场迎来一波大涨行情，并且在11月18日盘中创下了7.19元/股的年内新高。经东方财富数据统计，在9月11日-11月20日这45个交易日，金龙机电区间累计涨幅达48.88%，同期大盘上涨8.71%。截至11月20日收盘，金龙机电最新股价6.67元/股，总市值53.57亿元。

在深交所下发的关注函中，也要求金龙机电核查公司本次对外投资事项的筹划、审议、签署、披露等具体进程和对应时间节点，以及相关信息保密情况；并自查内幕信息知情人是否存在利用内幕信息进行交易的情况，同时报送内幕信息知情人名单。

针对相关问题，北京商报记者致电金龙机电董秘办公室进行采访，但对方电话未有人接听。

筹划控制权重大事项 *ST宝实股价提前涨停

北京商报讯（记者 董亮 马换换）在11月19日、11月20日两个交易日连续涨停之后，*ST宝实（000595）披露称，公司控股股东宝塔石化集团有限公司（以下简称“宝塔石化”）正在筹划涉及公司控制权相关的重大事项，公司股票将于11月23日起停牌。*ST宝实股价提前涨停的现象无疑引发了市场对公司保密工作的质疑。

对于宝塔石化筹划的涉及上市公司控制权相关事项，*ST宝实在公告中并未过多介绍，鉴于该事项目前尚存在不确定性，避免公司股价异常波动，公司股票自11月23日起停牌，停牌时间不超过5个交易日。

截至今年三季度末，宝塔石化持有*ST宝实52.13%的股份，系上市公司控股股东，孙珩超为上市公司实控人。

北京商报记者注意到，在*ST宝实宣布上述重大事项之前，公司股价已经在11月19日、11月20日连续斩获了两个涨停板。截至11月20日收盘，*ST宝实最新股价2.45元/股，总市值

18.72亿元。投融资专家许小恒对北京商报记者表示，上市公司发布利好消息之前股价异动，难免会让人怀疑有“老鼠仓”利用内幕信息提前进场。

资料显示，*ST宝实从事的主要业务为轴承、船舶电器及汽车前轴的生产与销售。其中，轴承业务的营业收入约占公司总体销售规模的一半，产品主要应用于石油机械、冶金轧机、重载汽车等领域。根据东方财富数据，*ST宝实也属于军工概念股，而在11月19日、11月20日，军工概念股涨势较好。对此，牛牛金融研究总监刘迪指出，在近期军工概念大涨的背景下，*ST宝实股价有着一定幅度上涨也并非不正常。

针对公司此次重大事项的筹划时间等问题，北京商报记者致电*ST宝实董秘办公室进行采访，不过对方电话未有人接听。

需要指出的是，目前*ST宝实的境况并不乐观，公司已逾十年实现的扣非后归属净利润均为负值。由于2018、2019年净利连续亏损，

*ST宝实已于今年4月29日被实施了退市风险警示。

根据*ST宝实最新披露的2020年三季报显示，公司在今年前三季度实现归属净利润约为-4870万元，仍未扭亏为盈。这也意味着若在2020年全年不能扭亏，*ST宝实将在年报披露后被暂停上市。

除了暂停上市风险之外，*ST宝实目前还面临着终止上市风险。据了解，今年3月宁夏第一建筑有限公司以*ST宝实不能清偿到期债务并且明显缺乏清偿能力为由，向银川中院申请对*ST宝实进行重整。根据*ST宝实11月21日最新披露的重整计划执行进展公告显示，目前公司已进入重整计划执行阶段。

*ST宝实表示，根据《企业破产法》的相关规定，若重整计划执行期间，公司不能执行或者不执行重整计划，公司将被法院宣告破产清算。如果公司被法院宣告破产清算，根据《股票上市规则》第14.4.1条第二十三项的规定，公司股票将面临被终止上市的风险。

老周侃股 Laozhou talking

A股散户为何越来越弱化

周科竟

A股市场风格发生转变的背后，是去散户化的开始。散户一直是A股投资者结构中最重要的人群，但目前散户的投资风格已经开始转变。包括基金的火热发行、蓝筹股的屡创新高以及题材股的疲软，都是散户弱化的具体表现。

具体来看，基金的火热发行说明散户的投资理念转变，不愿意自己去投资，而是找更为专业的机构投资者代为投资。蓝筹股的持续走高，也说明散户数量在变少。不停涨、涨不停是蓝筹股的重要标志，但这样的股票散户一般不愿意投资，因为短期波动较小，所以也说明投资者结构在转变。此外，题材股的重要驱动力是散户，走势趋弱也说明散户数量在变少。

为什么散户的力量在弱化？这还得从市场环境不利于散户说起。散户的投资特点是追涨杀跌，散户喜欢追逐有题材的小盘股，这一点可以从上世纪90年代上海股市提出的三不炒看出端倪，当时上海的投资者提出了三种股票不炒，一是大盘股不炒，二是绩优股不炒，三是异地股不炒，综合起来看，就是上海投资者喜欢炒作上海本地的小盘绩差股。

现在股市规模急剧扩容，大盘股的定义也发生了很大的变化，以前5000万股以上的流通股就被认定为大盘股，现在30亿元市值的也可以说是小盘股，这就是说，现在的股票已经鲜有散户投资者喜欢的小盘股，现在所谓的小盘股只是相对小盘而已。

绩优股则演变为蓝筹股，主要由大量公募基金、社保基金等长线买家持有，这样的股票也不好进行投机炒作，因为一旦在股价低位，他们不肯卖出持股，庄家很难在低位拿到足够的筹码，但是一旦股价上涨到超过其合理价值的点位，就会有这些长线买家不断抛售股票，此时庄家不管怎么诱多，这些逃离的长线买家也不会重新买入，所以这些蓝筹股很难受到投机资金的青睐，于是散户投资者也很难通过投机炒作来赚取到自己满意的差价。

至于异地股，现在已经是全国股民炒全国股票，所以也不存在本地股和异地股的区别，这里暂且不论。

散户投资者在投机炒作越来越非主流的当下，已经越来越难获得自己能够操控的炒作行情，但是身边的人、银行的理财经理，都在不断向投资者推荐通过公募基金等机构投资者参与股市的投资方法，而且已经通过基金炒股的投资者也确实取得了比散户投资者更好的投资收益，那么散户投资者中的一部分必然会逐渐转移到基金投资者的阵营，经过时间的积累，最终散户投资者的数量和资金量都会不断下降，他们的力量也就逐渐弱化了。

不过在本栏看来，虽然散户投资者的力量已经开始弱化，但是他们依然是当前A股市场的最重要投机群体，A股的去散户之路还会有很长的时间，但最终的趋势一定是机构力量不断取代散户力量，最终形成价值投资为主的投资型股市。