



长城系资本败局一

# \*ST长城锁定1元退市

2014年以来,长城系通过借壳、收购等资本运作迅速拿下3家A股上市平台,\*ST长城(002071)也是长城系A股落下的第一子。不过,\*ST长城借壳上市不到七年的时间,已从昔日的影视借壳第一股走到如今濒临退市的边缘。1月27日,\*ST长城股价再创新低,且公司股价已经连续19个交易日低于1元。退市新规下,\*ST长城1元退市已成定局。

\*ST长城近3个交易日股价表现一览

时间	开盘价	收盘价	涨跌幅	当日成交额
1月25日	0.53元/股	0.53元/股	-5.36%	146万元
1月26日	0.5元/股	0.5元/股	-5.66%	146万元
1月27日	0.48元/股	0.48元/股	-4%	279万元

## 股价再创历史新低

股价进入下行通道后,\*ST长城股价不断创新低。

交易行情显示,1月27日\*ST长城全天维持“一字”跌停走势。截至1月27日收盘,\*ST长城收于0.48元/股,跌幅为4%,\*ST长城盘中股价再创历史新低。

据东方财富数据 displays,\*ST长城1月27日总共成交金额仅279万元。截至当日收盘,\*ST长城在跌停板位置封单逾36万手。

事实上,自\*ST长城2020年12月31日跌破1元线后,股价一路下行,再也没有站上1元关口。据东方财富数据统计,2020年12月31日-2021年1月27日,\*ST长城已连续19个交易日每日股票收盘价均低于1元。

根据《深圳证券交易所股票上市规则(2020年修订)》,上市公司出现下列情形之一的,深交所终止其股票上市交易,即在深交所仅发行A股股票或者仅发行B股股票的公司,通过深交所交易系统连续20个交易日的每日股票收盘价均低于1元。显然,目前\*ST长城股价已无力回天。按照相关规定,1月28日收盘后,\*ST长城股票将停牌,等待交易所的最终审判。

著名经济学家宋清辉表示,退市新规落地后,新规中交易类指标将原来的面值退市修改为1元退市,加之A股加速出清问题股的背景下,\*ST长城恐难逃1元退市命运。针对公司相关问题,北京商报记者致电\*ST长城进行采访,但对方电话未有人接听。

投融资专家许小恒认为,壳资源价值进一步缩水,绩差股、问题股逐步被市场抛弃。

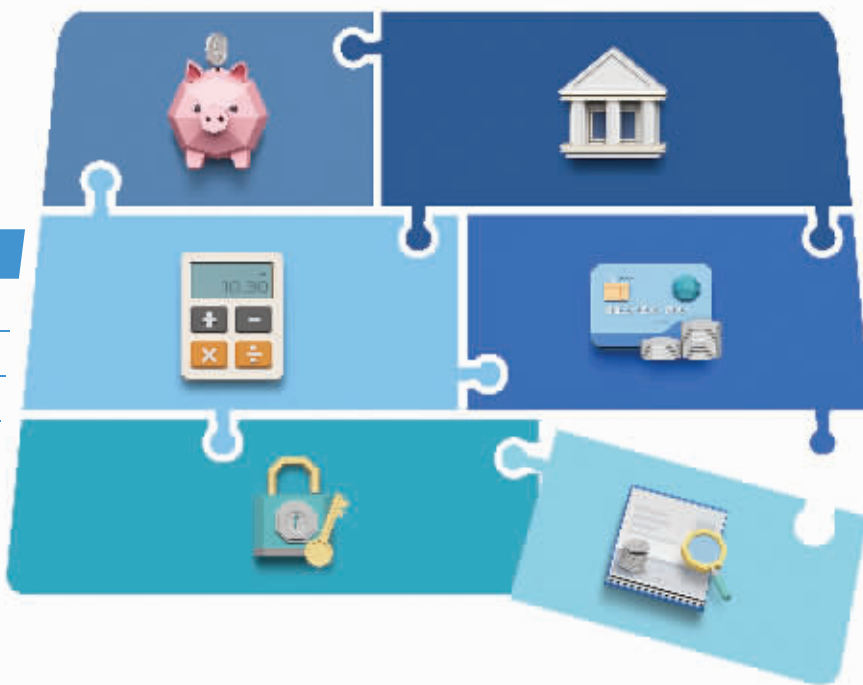
另外,据Wind数据统计,截至1月27日收盘,A股交易状态下的股票中,除了\*ST长城,\*ST实达、\*ST新亿、\*ST宜生等6股收盘价均低于1元。

## 2.52亿元市值垫底

股价“跌跌不休”,\*ST长城市值也大幅缩水。北京商报记者经Wind数据统计,目前\*ST长城市值在A股上市公司中已处于垫底的位置。

回溯历史公告,2013年5月13日,彼时江苏宏宝发布停牌公告,并透露称正在筹划重大资产重组事项。随着事件的推进,重组标的也浮出水面,长城影视股份有限公司(以下简称“长城影视”,\*ST长城前身)要借壳上市。

2013年8月9日,江苏宏宝披露重组草案显示,公司以拥有的全部资产和负债作为置



出资产与长城集团等61位交易对方拥有的长城影视100%股份的等值部分进行置换,长城影视100%股份按收益法的评估值作价约22.91亿元。

长城影视成立于2008年5月8日,注册资本为15481.8万元,赵锐勇为长城影视的法定代表人。在成立之后,长城影视发展势头迅猛,投拍并获得发行许可的电视剧规模从2009年的1部40集,扩张到2012年的6部283集。

在长城影视有《红日》《武则天秘史》等多部口碑不错的电视剧傍身以及借壳上市预期下,江苏宏宝在披露重组草案后股价也暴涨。据东方财富数据统计,2013年8月9日-29日,江苏宏宝曾狂拉12个涨停板。

2014年1月16日,长城影视借壳江苏宏宝的方案获有条件通过,随后江苏宏宝更名为长城影视。在变身长城影视之后,2015年6月16日长城影视股价一度站上31.46元/股的高点,彼时的市值达到165亿元。

不过后续的发展中,在业绩不佳、被立案调查等多重利空下,有着影视借壳第一股之

称的长城影视走下神坛。

\*ST长城缔造的百亿元市值如今已是鸡毛。截至1月27日收盘,\*ST长城的总市值仅剩下2.52亿元。据Wind数据统计,目前\*ST长城是A股股票中市值最低的个股,也是唯一一只市值不足3亿元的个股。

## 激进扩张之殇

影视借壳第一股光环不再,已沦落到退市边缘,\*ST长城的结局令人唏嘘。落得如此田地,或与\*ST长城此前激进扩张有关。

\*ST长城曾提出,2015年公司利用资本平台,逐步落实“全内容、全产业链”战略。完成诸暨影视基地的并购,丰富内容制作产业链,同时培育以基地为依托的实景娱乐与旅游业务。在2015年,\*ST长城先后收购了东方龙辉、上海微距、上海玖明和浙江中影4家广告公司控股权。彼时\*ST长城谈到,与之前收购的上海胜盟、浙江光线一起,对公司在广告板块的业务提升起到了积极的作用。

# 去年最高预亏23.5亿元 \*ST工新退市在即

北京商报讯(记者 董亮 马换换)2020年净利大幅预亏的消息披露后,\*ST工新(600701)将被终止上市的命运已是板上钉钉。1月27日晚间,\*ST工新对外披露公告显示,公司预计2020年实现归属净利润约为-23.5亿元至-20.65亿元,根据相关规定,公司股票可能被终止上市。

\*ST工新发布的业绩预告公告显示,经财务部门初步测算,预计2020年实现归属净利润与上年同期(法定披露数据)相比,将继续出现亏损,归属净利润预计约为-23.5亿元至-20.65亿元,对应预计实现扣非后归属净利润约为-10.6亿元至-7.75亿元。

对于业绩预亏的主要原因,\*ST工新给出了主营业务影响、非经常性损益影响两方面解释。其中,\*ST工新表示,公司主要营业收入来源为红博商业,为响应疫情防控工作的整体安排,红博商业在报告期内特定期间商场暂停营业、对商户实施租金减免政策及恢复营业后商场客流量减少,导致了营业收入和毛利率均同比下降。

另外,\*ST工新表示,公司2020年非经常性损益约为-12.9亿元,主要是公司计提为关联方及控股股东提供担保的预计损失;公司计提为汉柏科技有限公司贷款提供担保的预计损失;由于诉讼导致的罚息、诉讼费及迟延履行金等。

需要指出的是,\*ST工新目前已经处于暂停上市状态,因2018年、2019年归属于上市公司股东的净资产为负值,公司股票自2020年5月29日起就被暂停上市。

根据上交所就退市制度修订答记者问等相关规定,如公司因净利润、净资产、营业收入或者审计意见类型触及原暂停上市标准后,公司披露的最近一个会计年度经审计的财务会计报告存在扣非后净利润孰低者为负值、期末净资产为负值、营业收入低于1000万元或者被会计师事务所出具保留意见、无法表示意见、否定意见的审计报告等四种情形之一的,公司股票将被终止上市交易。

不难看出,\*ST工新2020年净利大幅预亏

已经触及上述终止上市标准。另外,据\*ST工新此前公告,公司预计2020年期末归属于上市公司股东的净资产也可能继续为负值。针对相关问题,北京商报记者致电\*ST工新董秘办公室进行采访,不过对方电话未有人接听。

据了解,\*ST工新2020年年度报告的预约披露时间为2021年2月9日,根据相关规定,公司如果触发相关终止上市情形,上交所将在公司披露年度报告之日后的15个交易日内,作出是否终止公司股票上市的决定。

需要指出的是,\*ST工新目前还存在违规担保、债务逾期等诸多烦心事。1月27日晚间,\*ST工新披露公告称,公司存在关联方非经营性资金占用、为控股股东及关联方违规担保事项。截至公告披露日,公司非经营性资金占用本金余额为7.71亿元,违规担保本金余额为32.46亿元。另外,\*ST工新表示,公司被列为失信被执行人,融资难度大、流动性短缺,对公司正常生产经营构成影响,存在一定财务风险。

2021.99万元,较业绩承诺有不小的差距。

据华瑞股份介绍,此次收购是在公司新主梧州市东泰国有资产经营有限公司(以下简称“梧州东泰”)的推动下进行的。

回溯华瑞股份此前公告,公司在2020年10月正式易主,公司原实控人孙瑞良、张依君夫妇让出了控股权,梧州东泰通过受让股权及受让特定股东权利的方式,合计享有公司29.99%的表决权,公司的控股股东变更为梧州东泰,实控人变更为梧州市国资委。

华瑞股份表示,医药产业是梧州市的支柱性产业之一,经公司控股股东建议,并经公司董事会审慎研究、讨论,公司将逐步发展医药产业。针对相关问题,北京商报记者致电华瑞股份董秘办公室进行采访,对方工作人员表示,公司目前还没有医药领域方面的下一步拓展计划,具体以公司公告为准。

# 进军医药领域 华瑞股份寻利润新增长点

北京商报讯(记者 董亮 马换换)面对公司接连走低的业绩颓势,华瑞股份(300626)在新主的推动下欲进军医药领域。1月27日,华瑞股份披露公告称,公司拟斥资1.95亿元拿下新三板公司康泽药业15%的股权,以期寻找新的利润增长点。

公告显示,华瑞股份将以现金方式购买康泽药业3937.14万股股份,约占康泽药业总股本的15%,标的股份的每股单价为4.95元,转让价格合计为1.95亿元。交易完成后,华瑞股份将成为康泽药业的第三大股东。

据了解,康泽药业是新三板创新层企业,主营业务包括医药电商批发(B2B)、医药电商零售(B2C)、医药零售连锁和医药线下批发,公司的主要服务对象为药品分销企业、连锁药店、单体药店、非跟标医疗机构和个人消费者。而华瑞股份主要从事小功率电机和微特电机换向器的研发、设计、生产和销售。

华瑞股份也坦言,未来公司在巩固转向器市场地位的同时亟需寻找新的利润增长点,本次战略投资康泽药业是公司进军医药领域的第一步尝试,有利于提升公司持续经营能力。

在华瑞股份谋求新盈利增长点的背后,公司上市后业绩处于不断下滑状态。资料显示,华瑞股份2017年3月登陆A股市场,公司上市当年实现归属净利润约为5692万元,而在2018年、2019年以及2020年前三季度公司分别实现归属净利润约为4408万元、2417万元、1228万元,分别同比下滑22.55%、45.18%、33.67%。

此次收购,交易对方也给出了较为亮眼的业绩承诺,承诺康泽药业2020年实现归属净利润不低于5000万元,2021年实现归属净利润(扣除非经常性损益)不低于1亿元。而在2018年、2019年以及2020年上半年,康泽药业实现归属净利润分别约为527.14万元、1093.39万元、

## 老周侃股 Laozhou talking

### 白酒股的分化行情仍会持续

周科竟

1月27日,白酒股跌多涨少,究其原因,系当日披露业绩预告的部分白酒股业绩并不理想,这也让持续疯狂了好久的白酒股行情开始冷却,机构投资者对于业绩不及预期的白酒股会选择持续抛售,直至估值合理,当然,业绩符合预期甚至超预期白酒股,仍然会稳步上扬。

此前被一路炒上天的白酒股,突然有几家宣布业绩预告出现下滑,这或许是很多投资者未能想到的,毕竟是券商研究报告大肆宣传的核心资产,怎么可能业绩下滑?因此,投资者开始担心未来其他白酒股也会出现类似风险。

实际上,白酒并不等同于传统的工业企业,一家或者几家不景气就代表整个行业不景气,而更像是一种此消彼长的竞争格局,喝酒的人都知道,喝酒其实是上瘾的,不太可能说白酒的需求出现大幅下滑,除非人们到了食不果腹的饥饿边缘,否则喝酒的人还是要喝酒的,这个道理其实很简单。

关于白酒股此前的上涨到底有没有泡沫,市场有着不同的声音,在本栏看来,二级市场的反馈是最好的答案,如果在上涨过后,能消化得了获利盘,有新的投资者敢于进场接盘,那这样的白酒股就不存在泡沫。如果在高位之后出现持续下跌,场内的投资者纷纷想要套利离场,那么这样的白酒股很明显就是有泡沫的。

因此,关于白酒股是不是有泡沫,并不能一概而论。

毕竟在白酒股里,业绩表现有

2016年,\*ST长城又提出,继续逐步落实“全内容、全产业链”战略,积极探索包括控股、参股、合资和战略合作在内的多种发展模式,内容合作上打破“全独家制作模式”,而向“独家投资制作+合作制作模式”进行尝试,加速内容板块与产业链布局,借鉴文化产业+、互联网+成功并购经验,最高效率切入产业整合新生态。

基于上述战略,\*ST长城取得不错的成绩。数据显示,\*ST长城在2014-2016年实现的营业收入分别约5.1亿元、9.93亿元、13.56亿元,对应的归属净利润分别约1.97亿元、2.32亿元、2.56亿元。

尝到“蜜果”的\*ST长城,不断加大加码。2017年5月\*ST长城收购了南京凤凰假期旅游有限公司等9家旅行社51%股权,2017年9月收购了4A级景区安徽马仁奇峰文化旅游股份有限公司64.5%股份,2017年12月收购了淄博新齐长城影视城有限公司83.34%股权。\*ST长城还一度要拿下北京首映时代文化传媒有限责任公司87.5%股权,不过该重组方案被否。

扩张的同时,\*ST长城的商誉高企。数据显示,2016年、2017年\*ST长城的商誉分别约10.97亿元、13.5亿元。许小恒认为,高额商誉带来的潜在风险不容小觑,一旦标的公司经营不达预期,会导致上市公司出现商誉减值风险,进而侵蚀公司业绩。

诚然,2017年以来,\*ST长城的利润空间不断被压缩。尤其是2018年影视行业进入寒冬,\*ST长城经营更加不乐观。数据显示,\*ST长城在2018年实现的归属净利润亏损约4.14亿元,这也是其借壳上市之后首亏。2018年年报中,\*ST长城确定浙江光线等多家公司的商誉发生减值,减值金额约3.77亿元。而在2019年,\*ST长城的归属净利润亏损约9.45亿元,主要原因依然是此前收购的诸多公司商誉大幅减值。

北京商报记者 刘凤茹

着很大的差异,龙头白酒股稳步增长,业绩持续向好,它们是真正的所谓核心资产,对于这样的白酒股,只要估值没有飞上天,机构投资者就喜欢在里面扎堆,不舍得放弃筹码。相比之下,那些跟风炒作股价的二三线白酒股,机构的持仓稳定性就会较差,这些股票此前的上涨更多的是跟风龙头白酒股的大涨行情,对于它们而言,泡沫或许已经存在。

从市场的反应来看,对于业绩向好的白酒股,依然能博得投资者青睐,股价依然会大涨,甚至涨停,但业绩低于市场预期的,则明显遭到了投资者的用脚投票。

而白酒股的分化行情仍会继续,促使它们出现分化的正是各自不同的经营业绩。只有具有稳健的经营业绩,哪怕是四五线白酒股,也会走出慢牛行情,而经营业绩不及预期的龙头股,依然可能被市场投资者所抛弃。

随着白酒股的走势继续分化,业绩继续增长的公司股价还会继续走高,业绩下滑的公司股价将会出现调整,总之,不仅仅是白酒股,所有的上市公司都会按照业绩和成长性给自己的股价定位,这就是价值型股市的特点。

本栏建议投资者,对于白酒股还是要抱有长期投资的心态,当然好的白酒股股价也高,如果投资者选不出哪些白酒股更值得长期持有,还是可以把这个难题交给基金经理,毕竟基金经理的研发水平要比普通投资者好很多。