

# 港股印花税上调风声引发市场重挫

2月24日下午,“港交所股价大跌”一度登上微博热搜榜。港交所股价大跌背后,与香港将调高股票印花税不无关系。2月24日午间,香港特区政府财政司司长陈茂波表示,香港计划将股票交易印花税提高至0.13%。这也是28年来香港首度上调股票印花税。受相关消息的影响,2月24日港股市场出现大幅下挫。其中,截至2月24日收盘,香港交易所收跌8.78%。

## 香港恒生指数收跌2.99%

2月24日,港股市场遭遇重挫引起市场极高的关注度。

当日上午,据《香港经济日报》报道,市场消息称,香港股票交易印花税将由0.1%提高至0.13%。消息一出,引发市场震动。香港恒生指数、香港交易所一度出现跳水行情。不过,之后《香港经济日报》又撤下了这一报道。

在香港股票交易印花税提升消息真假难辨之际,随后相关传闻得到了证实。2月24日午间,陈茂波在立法会发表2021-2022财政年度特区政府财政预算案,当中提到,为增加政府收入,计划上调股票印花税税率,由现时买卖双方按交易金额各付0.1%,提高

至0.13%。

据媒体报道,根据香港税务局资料显示,自1993年以来,香港股票印花税税率呈现连续下降态势,即1993年4月1日-1998年3月31日,税率为0.15%;1998年4月1日-2000年4月6日,税率降至0.125%;2000年4月7日-2001年8月31日,税率降至0.1125%。2001年9月1日至今,税率再度下降至0.1%。也就是说,这是香港股票交易印花税28年来首度出现上调。

受相关消息的影响,港股市场出现大跌行情。交易行情显示,2月24日早盘香港交易所平开,随后股价出现下跌。截至2月24日上午收盘,香港交易所跌幅为5.38%,报509港元/股。午后开盘,香港交易所股价急速下跌,盘中股价一度跌超11%。而后香港交易所股价有所回升,截至2月24日收盘,香港交易所跌幅为

8.78%,报528港元/股。同日,香港恒生指数表现同样不佳。2月24日,香港恒生指数盘中一度跌至3.58%。截至2月24日收盘,香港恒生指数收跌2.99%,报29718.24点,失守30000点的关口。

前海开源首席经济学家杨德龙认为,上调印花税增加了买卖双方交易成本,可能导致成交量下降,加上之前港股涨幅很大,累积了大量获利盘,导致港股重挫。

港股市场大跌的同时,南向资金也紧急“撤离”。数据显示,2月24日,南向资金净流出超百亿元,实际净卖出近200亿元,为今年以来南向资金首度净流出。

## 港交所表示失望

对于上调印花税,香港交易所发言人回应称,对政府提高股票交易印花税的决定感到失望,但明白该税项是政府收入的重要来源。港交所会与所有持份者紧密合作,继续推动香港资本市场的持续成功、韧力、竞争力和吸引力。

2月24日中午,香港交易所发布2020年全年业绩,连续第三年创新高。数据显示,香港交易所2020年度收入及其他收益达到191.9亿港元,同比增长18%;净利润115.05亿港元,

同比增长23%,双双创下历史新高。

另外,2月24日,香港交易所举行2020年全年业绩传媒简报会,会上回应了印花税提升的影响。香港交易所认为,市场需要时间来消化,在今天不能评论真实的影响会怎样,但是大家不用反应过大、过快,需要更多的时间观察。香港市场的吸引力,除了成本也有很多其他的因素要考虑,比如上市公司质量等,这些因素都可以增加香港资本市场的活力。

香港交易所还提到,印花税提升不会在几个月内就实行,仍需要立法。

## 对港股、A股影响几何

上调股票印花税给港股带来的影响几何?回流资金又会不会流向A股?

对此,看懂高级研究员王海天告诉北京商报记者,受短期情绪影响,中长期影响不大。2021年,港交所的日均交易量为3000亿港元,去年只有1500亿港元左右。新增的交易量主要来自内地,也就是所谓的“南下资金”。虽然增加了印花税,但香港整体对资本是非常友好的,也谈不上很重的税负。此次增加印花税,主要是香港政府为了多增加一些税收而已。长期来看,对港交所的交易量和地位影响不大。

职业投资者董翔在接受北京商报记者采

访时亦表示,影响不大,主要是最近无风险利率提升导致美股也进行了调整,疫情后美元体系的流动性宽松预期到顶是更大风险。

大成基金指出,目前,南下资金买卖交易均支付香港印花税率,北上资金卖方需支付A股印花税。印花税占港股交易成本的88%,税率提升30%将导致南下资金交易成本明显上升,北上资金影响相对较小。而香港上调印花税以平衡财政赤字问题,对港股的冲击更多为短期影响,南下资金持续流入、全球估值洼地等港股牛市基本支撑不变。

经济学家余丰慧则认为,跑到A股的资金非常有限。

杨德龙还谈到,A股和港股近期出现连续的调整和美债收益率上升不无关系。美国十年期国债收益率出现了持续攀升,这对全球资本市场的走势形成负面的影响。从大类资产的角度来看,全球通胀预期,以及美债收益率上行给新兴市场国家的股市带来调整的风险。港股今年以来涨幅较大,也累积了大量的获利盘。因此,在美债收益率上升时,港股也出现了持续的回调。从全年来看,A股和港股受益于居民储蓄大转移,增量资金仍然会源源不断地流入。因此,从中期来看,现在的调整并不会改变大的趋势。

北京商报记者 刘凤茹

# 市值仅剩4.47亿元 退市刚泰A股落幕



## 股价定价在0.3元/股

作为退市刚泰的最后一个交易日,公司股价2月24日最终报0.3元/股。

交易行情显示,退市刚泰2月24日全天呈现低位震荡态势,公司股价当日最终收跌3.23%,报0.3元/股,总市值仅4.47亿元。

据了解,退市刚泰触及的是“破面”退市情形,公司在2020年12月21日收到了上交所下发的终止上市事项监管工作函。2020年11月24日-12月21日,退市刚泰连续20个交易日股价低于1元,触及终止上市条件,根据上市委员会的审核意见,上交所对退市刚泰作出终止上市决定。

之后在今年1月7日,退市刚泰开始进入退市整理期,截至2月24日,公司退市整理期完毕,退市刚泰将正式退出A股舞台。按照规定,摘牌之后,退市刚泰将进入老三板进行交易。退市刚泰也在公告中表示,将做好公司股票进入全国中小企业股份转让系统的具体安排和信息披露工作,确保公司股票在自摘牌之日起45个交易日内可以挂牌转让。

资料显示,退市刚泰是A股市场的老牌企业,公司上市日期是1993年11月,而退市刚泰是在2009年由华盛达更名而来。回溯历史,2008年3月,上市公司原第一大股东华盛达控股集团有限公司与刚泰集团签订了《股份收购协议》,将其持有上市公司17.94%的股份

历经20个退市整理期交易日,退市刚泰(600687)要和A股说再见了。2月24日,退市刚泰迎来最后一个交易日,当日最终收跌3.23%,股价定价在0.3元/股,市值仅剩4.47亿元。回溯退市刚泰的A股之路,公司曾在原实控人徐建刚的带领下频繁变更主营业务,最终布局“互联网+珠宝”平台,拿下了“互联网珠宝第一股”的称号。不过,好景不长,伴随着违规担保事项的发酵,退市刚泰业绩、股价双双大幅下滑,最终难逃“破面”退市的命运。

转让给刚泰集团。当年4月,上述股权转让过户手续完成,刚泰集团成为了上市公司控股股东,徐建刚成为上市公司实控人。

之后,上市公司名称在2009年变更为刚泰控股,即目前的退市刚泰。不过,2019年,徐建刚放弃了控股权,上市公司目前处于无实控人状态。

纵观退市刚泰在二级市场上的表现,徐建刚入主之后,公司股价呈现不断上涨态势,并在2015年末总市值一度超250亿元,但之后公司股价便开始不断走低。

## 主营业务频繁变更

值得一提的是,在徐建刚掌舵期间,上市公司主营业务频繁变更。

具体来看,在2009年之前,上市公司主要以数据系统业务、房地产业务为主营业务。2010年,退市刚泰开始剥离数据系统业务,当年公司以房地产为主营业务。但在2011-2012年,退市刚泰又将目光盯上了贸易和股权投资业务,公司向上海刚泰矿业有限公司出售了所持浙江华盛达房地产开发有限公司89.78%的股权,以实现彻底退出房地产。

也是在2011年,退市刚泰业绩出现了突飞猛进的变化,当年公司实现营业收入约为15.8亿元,同比增长1149.38%;对应实现归属净利润约为9035万元,同比大增4258.36%。

2013年,通过一系列的并购,退市刚泰主营业务再度生变,变更为矿业资源开发利用、勘探技术服务、贵金属制品设计和销售。之后在2014-2016年,退市刚泰开始逐步发展为以黄金珠宝为主业。其中2015年公司通过定增收购了珂兰钻石100%股权;2016年,公司通过收购和增资进一步取得优娜珠宝的股权,持股比例达到51%。

通过并购整合珂兰钻石、优娜珠宝

退市刚泰近5个交易日股价表现一览

时间	涨跌幅	收盘价	换手率	成交金额
2月18日	3.45%	0.3元/股	0.57%	255万元
2月19日	3.33%	0.31元/股	0.36%	165万元
2月22日	0	0.31元/股	0.75%	349万元
2月23日	0	0.31元/股	0.94%	431万元
2月24日	-3.23%	0.3元/股	1.2%	541万元

等珠宝一线平台,退市刚泰迅速拥有了成熟的O2O平台与完整体系,率先布局了“互联网+珠宝”平台。由此,公司也被称为“互联网珠宝第一股”。

伴随着退市刚泰的不断转型,公司业绩在2014年再度迈上新台阶,当年实现归属净利润约为2.51亿元,2015-2017年业绩也在不断走高,分别实现归属净利润约为3.48亿元、4.96亿元、5.45亿元。

但靠并购带来的亮丽业绩并不长久,退市刚泰在2018年、2019年由于经营困难以及计提减值等因素,净利分别亏损11.6亿元、33.7亿元。另外,退市刚泰预计2020年实现净利亏损22亿-27亿元。

投融资专家许小恒对北京商报记者表示,对于上市公司来讲,频繁地变更主业并不利于公司的持续性发展。

## 违规担保问题尚待解决

关于导致退市刚泰最终走向没落的原因,不得不提到公司的违规担保事项。

2019年4月,退市刚泰披露的一则《关于涉及为他人担保事项核查情况的公告》引发了市场极大关注,经自查,公司存在未经董事会、股东大会批准的对外违规借款及担保事项共计16笔,涉及金额约42亿元。该消息披露后,退市刚

泰的投资者“炸了锅”。

上述违规担保事项也引发了多米诺骨牌效应,退市刚泰紧接着在2019年5月遭到了立案调查,同时公司实际控制人(董事长)徐建刚、副董事长周锋、董事(兼总经理、董事会秘书)赵瑞俊、独立董事王小明也均因涉嫌信息披露违法违规,遭到证监会立案调查。

大额的违规担保事项让退市刚泰开始出现资金困难,多家银行账户被冻结,这也导致上市公司到期债务无法偿还,还涉及多起诉讼事项。

另外,2020年11月4日,退市刚泰披露称,公司被纳入了失信被执行人名单,该事项应与浙商银行股份有限公司天水分行与公司金融借款合同纠纷案相关。

牛牛金融研究总监刘迪寰对北京商报记者表示,提高上市公司质量是监管层去年一年重点提及的话题,违规担保事项也是其中重点核查的问题,上市公司应加强自查、自控,谨防出现类似问题,不能损害中小股东的权益。

从A股退市之后,违规担保事项仍是退市刚泰要重点解决的问题。根据退市刚泰最新披露的公告显示,截至2020年12月17日,公司尚未解决的违规担保金额合计19.61亿元。针对相关问题,北京商报记者致电退市刚泰董秘办公室进行采访,不过电话未有人接听。

北京商报记者 董亮 马换换

## 老周侃股Laozhou talking

## 美的集团巨额回购是不是最优解

周科亮

美的集团要拿出140亿元现金回购股份,用途是股权激励或者员工持股计划,其股价也因此在2月24日逆势上涨超过4%,成为了投资者关注的焦点。但是,美的集团的回购股份计划真的是最优解吗?或许其中还有一些值得商榷的地方。

从美的集团的财务数据看,截至2020年9月30日,公司账面货币资金664亿元,那么这140亿元的回购款也就不会对公司的生产经营产生不利影响,同时从2020年美的集团的三季度报告看,公司实现净利润220亿元,投资者可以理解,美的集团的140亿元回购款来自于2020年的经营利润。

从美的集团的行为看,美的集团说回购股份的用途是股权激励或者员工持股计划,这就是说美的集团并非因为有了股权激励或者员工持股的预案,然后才去回购股份。而是首先有了回购股份的想法,然后再给回购股份找一个说得通的理由,所以,回购才是目的。

如果选择增发新股用于股权激励或者员工持股,那么将可以在股票市价的基础上打一个比较大的折扣,而直接去二级市场回购股份,买入股票的成本大概率会高于市价,因为投资者在看到回购预案的时候就会推高股价,就像2月24日这样。所以从成本的角度看,回购股份用于股权激励或者员工持股并不划算。

会不会是变相的现金分红?本栏认为也不像,虽然说选择回购股份替代现金分红,确实能帮股东节约一部分红利税,但是一般需要把回购的股份直接注销掉减少股本,即肉烂在锅里。然而如果把这些股票用于股权激励或者员工持股了,那么实际上就是上市公司支付了140亿元给被激励的员工或者全体员工,这对于股东来说,并不能替代现金分红,同时还减少了自己的股东权益。

从140亿元的回购量来说,虽然金额看起来不小,但是对于近7000亿元市值的美的集团来说,最多也就是买入2%左右的股票,而从截至2020年9月30日的股东列表看,并没有什么其他股东能够威胁到大股东的控股地位,即使是第二大股东香港中央结算有限公司全部持有在一家手里,也只有约16%的份额,大股东也并不需要这2%的股权来维护控股地位,所以美的集团的巨额回购股份,除了支撑股价之外,实在看不出公司的真实动机。

公司经营良好,是全体股东的福气,但是持有美的集团股票的投资者,还是希望能够每年都拿到适量的现金分红,所以本栏认为,如果因为这140亿元的回购而影响到现金分红的话,那么对股东来说就不是好事,还不如把滚存利润用于投资新的项目,毕竟现在市场上的机会还是蛮多的,很多新项目都有较大的盈利机会。本栏相信,凭借美的集团的投资团队,想要寻找出有价值的新项目并非不可能,所以在本栏看来,花费140亿元去二级市场回购股份可能并非最优解。