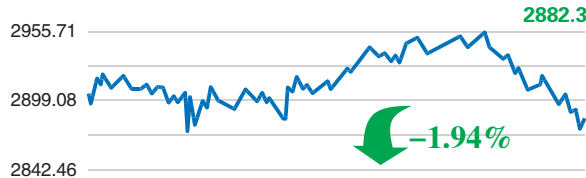


## · 上证综指上周走势图 ·



## 国内其他重要指数



## 牛股榜

股票名称	涨幅	最新价
丰乐种业	61.31%	16.05元/股
嘉欣丝绸	37.26%	26.85元/股
大港股份	36.3%	10.25元/股

## 熊股榜

股票名称	跌幅	最新价
力星股份	-23.28%	9.26元/股
*ST赫美	-22.64%	5.26元/股
*ST华业	-22.55%	1.58元/股

## 资金流向(两市主力资金净流出407亿元)

沪市	深市	创业板
净流出	净流出	净流出
156亿元	251亿元	48亿元

## 全球重要指数一览(截至北京时间昨日23时)

道·琼斯	25764	-0.38%
纳斯达克	7816.28	-1.04%
标准普尔	2859.53	-0.58%
恒生指数	27946.46	-1.16%
台湾加权	10384.11	-0.86%
日经指数	21250.09	0.89%

## · 股市聚焦 ·

## 飞乐音响 持续盈利能力遭问询

飞乐音响5月19日晚间发布公告称,公司5月17日收到上交所对公司2018年年度报告的事后审核问询函,要求飞乐音响对公司持续盈利能力进行分析说明,并补充披露后续改善经营业绩的具体安排,同时就相关不确定性充分揭示风险;结合2017年年报问询函回复中的整改落实情况,说明2018年再次出现内部控制重大缺陷的具体原因、主要环节、追贵安排以及后续整改方案。

## 华林证券 收警示函

华林证券5月19日晚间发布公告称,公司近日收到黑龙江证监局警示函,经查,公司作为红博会展信托受益权资产支持专项计划管理人,存在对特定原始权益人、担保人的尽职调查不到位;对相关主体内部控制、关联关系、担保人的债务结构等情况未调不到位;存续期管理不到位、信息披露不及时等问题。

## \*ST康得 年报问询函延期回复

\*ST康得5月19日晚间发布公告称,公司于5月14日收到深交所关于对公司2018年年报的问询函,要求公司在5月22日前将有关说明材料报送深交所并对外披露。因2018年年报问询函内容较多,需要核实的数据较多,公司无法在规定时间内完成回复工作。经申请,2018年年报问询函将于5月29日前回复。

## 迪威迅 控股股东股票遭被动减持

迪威迅5月19日晚间发布公告称,公司近日收到控股股东北京安策的函告:由于近期公司股价的非理性波动,北京安策质押的部分股份出现被动减持:1月25日-5月16日,北京安策质押给德邦证券、金元证券、第一创业证券和上海光大资管的部分股票出现平仓被动减持的情况,累计减持323万股,占公司总股本的1.07%。

## 恺英网络 总经理陈永聪被调查

恺英网络5月19日晚间发布公告称,公司于近日了解到,公司董事、总经理兼财务总监陈永聪因涉嫌操纵证券市场罪正在接受公安机关调查。本次立案调查事项系针对陈永聪个人的调查,截至公告发布日,公安机关的调查尚在进行过程中,公司尚未知悉案件具体情况及最终调查结论。

## 环球印务 拟收购金印联70%股权

环球印务5月19日晚间发布公告称,公司拟1.22亿元收购北京金印联国际供应链管理有限公司70%股权。标的公司金印联是一家专业从事印刷包装产业供应链服务的企业,并于2015年12月挂牌新三板。在北京、天津、长三角、珠三角等全国主要印刷包装工业发达地区建立了完善的销售及技术服务网络。 栏目主持:刘凤茹

## 一天4家 A股退市常态化

## 4只被终止上市个股一览

公司	进入退市整理期日	最新收盘价
*ST海润	5月27日	0.87元/股
*ST上普	无	7.69元/股
*ST华泽	5月27日	3.31元/股
*ST众和	5月27日	3.92元/股

## 从严退市动真格

前有九股暂停上市,后有四股集体退市,退市常态化已不再是一个口号,从严退市已然“开闸”。

据悉,自2018年监管层就喊出了“加大退市力度”的口号,在当年11月退市新规正式“落地”,仅在2018年内就有吉恩镍业、昆明机床、烯碳新材等五股被宣告退市。进入2019年从严退市仍是资本市场的关键词,其中,深交所4月29日公布的《理事会2018年工作总结及2019年重点工作报告》中就提到,今年要推动加大重点高风险公司监管力度,严格执行退市制度,促进退市法治化常态化,完善市场优胜劣汰机制,将增强交易所技术系统风险应急保障能力放在突出重要位置。

如今,九股暂停上市,四股集体退市,也反映了退市常态化已不再是一个口号。

此外,当下的退市方式还有望创新。证监会主席易会满在5月11日出席中国上市公司协会2019年年会时表示,要探索创新退市方式,实现多种形式的退市渠道,对严重扰乱市场秩序、触及退市标准的企业,坚决退市一退到底。

北京寻真律师事务所律师王德怡在接受北京商报记者采访时指出,目前我国的上市公司主动退市制度和强制退市制度均有待完善,易会满的讲话,是证监会近年来工作的一贯方向,至于未来退市方式是否会有所创新,未来相关部门不排除将出台明确的监管政策。上海明伦律师事务所合伙人王智斌也表示:“易会满的讲话表明,未来可能会有更多种的退市类型,新三板也未必是接纳退市公司的唯一场所”。

北京商报记者 孟凡霞 马换换/文 王飞/制图

自2018年起,“退市常态化”“加大退市力度”“从严退市”便成为了资本市场上的关键词,如今的九股暂停上市,\*ST海润(600401)等四股集体退市,反映出了从严退市不再只是一个口号,A股的退市常态化已然“开闸”。此外,退市制度作为A股市场优胜劣汰的重要机制,未来的退市方式、退市渠道也有望得到创新。

## 超40万投资者“无眠”

作为2018年期间产生的4只暂停上市股,\*ST海润、\*ST上普、\*ST华泽以及\*ST众和无一幸免,四股在2019年集体遭清退,被终止上市,其中超40万投资者受到波及。

沪深交易所5月17日双双发布公告,分别宣告\*ST海润、\*ST上普、\*ST华泽、\*ST众和被“死刑”,四股被实施终止上市。据了解,上述四股被实施终止上市的原因不同,其中,\*ST海润披露2018年年度报告,相关财务指标触及了《股票上市规则》规定的净资产、净利润和审计报告意见类型三种应予强制终止上市的情形;\*ST上普则由股东大会决议审议决定其股票主动终止上市;\*ST华泽未能在法定期限内披露暂停上市后的首个年度报告;\*ST众和暂停上市后的首个年度报告显示公司净利润及净资产为负值、财务会计报告被出具无法表示意见的审计报告,\*ST华泽、\*ST众和均属于深交所《股票上市规则》第14.4.1条规定的终止上市情形。

东方财富数据显示,截至今年一季度,\*ST海润、\*ST上普、\*ST华泽以及\*ST众和的股东户数分别约为24.19万、3.68万、6.77万以及6.15万,合计股东户数达40.79万。根据交易所发布的《股票上市规则》,\*ST海润、\*ST华泽、\*ST众和股票将自5月27日起进入退市整

理期,交易期限为30个交易日,股票价格的日涨跌幅限制为10%,按照以往退市股在退市整理期的表现,大多会连续走出多个“一”字跌停板。

据悉,退市整理期是为退市公司投资者提供必要交易机会,尽量释放风险做出的交易安排。在此期间投资者可以任意卖出,但对买入的要求较高,包括日均资产以及投资年龄等均进行了设限。

由于\*ST上普为主动退市,公司不存在退市整理期,交易所将在公告公司股票终止上市决定之日起5个交易日,对公司股票予以摘牌。但与上述3只退市股不同的是,\*ST上普主动退市后可以随时申请重新上市。

## 九股敲响退市警钟

在上述4只终止上市股走下“神坛”之后,下一批可能的退市股无疑成为市场关注的焦点。目前市场上共有乐视网等9只暂停上市股,均存在被终止上市的风险。

早在今年3月,\*ST长生就披露了公司股票于3月15日起被暂停上市的消息,成为2019年的首只暂停上市股;之后在5月10日晚间,深交所对乐视网、千山药机、\*ST龙力、\*ST凯迪、金亚科技、\*ST皇台、\*ST德奥等七股做出了

暂停上市的决定,七股“扎堆”被宣布暂停上市,在A股历史上也较为罕见;5月17日\*ST保千也宣布被暂停上市。

至此,2019年的暂停上市股已达到了9只,暂停上市公司数量创下历史新高。其中Wind数据统计显示,在2016-2018年产生的暂停上市股分别为3、2、4只。

经东方财富数据统计显示,截至今年一季度,\*ST长生、乐视网、千山药机、\*ST龙力、\*ST凯迪、金亚科技、\*ST皇台、\*ST德奥以及\*ST保千的股东户数分别约为2.48万、25.72万、4.3万、4.86万、7.8万、4.49万、1.19万、2.5万以及9.24万,合计股东户数达62.58万。

在上述九股中,金亚科技、\*ST长生不同于另外七股,终止上市似乎已被视为“板上钉钉”。沪深交易所曾在去年11月正式发布退市新规,其中新增“社会公众安全类重大违法强制退市情形”,而\*ST长生就触及了这一退市情形,已被深交所实施了重大违法退市机制。

此外,金亚科技曾因涉嫌欺诈发行股票等违法行为,被证监会移送公安机关,在去年6月深交所已正式启动对金亚科技的强制退市机制。在资深投融资专家许小恒看来,退市新规实施后,金亚科技面临的境况比较严峻,公司存在因欺诈发行而一退到底的风险。

## L 老周侃股 Laozhou talking

## 从千山药机看中小投资者保护的不完善

周科竟

千山药机董事长刘祥华近期在股东大会上称小股东在暂停上市前买入公司股票是赌博,这一说法实在欠妥。作为千山药机的核心管理层,把公司做砸了,却来指责小股东,这一态度本身就有问题。而在深层次的背后,是A股对中小投资者保护的不完善,暂停上市后的股票风险本就很大,中小投资者就不应该有买入的权限。

千山药机董事长说投资者买入股票是赌博,显然是不合适的。股市作为合理合法的投资场所,只要是正规开户的投资者,都有权利正常交易、投资,如果说一部分投资者不适合买入某一类别的股票,自然应该由管理层进行投资者适当性选择,既然管理层说说不适合买入,那么投资者的正常交易行为就不能被评价为赌博。

即使公司董事长真的认为投资者买卖公司股票的行为有些过于激进,也不能用赌博来评价投资者,因为从法理上讲,投资者哪怕只持有1股股票,

也是上市公司的股东,董事长说买入自己公司股票是赌博,一是不尊重自己的股东,二是不尊重买入自己公司股票的行为,当然把自家上市公司说成是赌博的标的,更有不妥。

对于散户投资者而言,该不该买入即将暂停上市的公司股票,不同的人会有不同的说法。有一种说法是,投资者买入科创板股票需要一定的投资门槛,相比科创板股票,即将暂停上市的公司股票风险更大,投资者的进入门槛显然应该更高,本栏认为这一说法不无道理。

其实,很多中小投资者在暂停上市的公司股票上会尝试性布局,金额多数不会太大。但鉴于暂停上市公司股票的巨大风险,监管层应该考虑把暂停上市公司股票的买入门槛提高至50万元,甚至更高。这样就能将普通的中小投资者拒之门外,强制性地帮助他们防范巨大的投资风险。

虽然用全部血汗钱去买入即将暂停上市公司

的股票不应被董事长称为赌博,但本栏也不得不承认,这样的投资风格确实风险很大,经典教科书说最好的投资比例为用1/3的资金去买股票,本栏认为对于大多数投资者来说,这个比例是合适的,毕竟统计结果表明,大多数投资者最后都会出现投资亏损,在股市中能够赚到钱的散户投资者毕竟只是少数。

此外,近期证监会主席易会满提出“研究优化有奖举报等制度机制”,借此春风,不如将投资者保护制度加以完善。暂停上市的公司多数存在违法违规的问题,当它们处于暂停上市时期时,多数已经彻底沦为“垃圾股”。在此时去谈对中小投资者的保护,为时已晚,毕竟无论是上市公司还是大股东们,即使有心也是无力。试想,如果能够把有奖举报制度尽快地贯彻落实,就有可能在上市公司刚刚露出违法违规苗头的时候第一时间进行打击,届时,中小投资者的损失不会很大,还能更好地获得上市公司以及大股东方面的赔偿。

## 拟加码收购 基石资本系“入主”聚隆科技

北京商报讯(记者 高萍)2015年上市的聚隆科技(300475)有望获得知名创投入主。继深圳市领泰基石投资合伙企业(有限合伙)(以下简称“领泰基石”)的一致行动人拟通过协议转让方式受让公司26.43%股权后,领泰基石方面为获得聚隆科技控制权再祭出大招。聚隆科技5月19日晚间披露要约收购报告书称,为取得公司控制权,领泰基石拟要约收购公司13%股权,资料显示,领泰基石为基石资产管理股份有限公司(以下简称“基石资本”)实控人张维旗下企业。

根据公告,领泰基石拟向除收购人领泰基石一致行动人深圳市领泰基石股权投资合伙企业(有限合伙)(以下简称“领泰基石”)、深圳市领汇基石股权投资合伙企业(有限合伙)(以下简称“领汇基石”)及芜湖弘唯基石投资管理合伙企业(有限合伙)(以下简称“弘唯基石”)代表弘唯基石华盈

私募基金)以外的聚隆科技全体股东发出部分要约收购,要约收购股份数量为2600万股,股份比例为13%,要约收购价格为14元/股。

据了解,领泰基石、领汇基石、弘唯基石在不久前刚刚通过协议转让方式受让聚隆科技部分股权。根据历史公告,领泰基石、领汇基石、弘唯基石在5月16日与刘军、刘翔、宁国汇智项目投资中心(有限合伙)及其他18个自然人股东签订了《关于安徽聚隆传动科技股份有限公司之股份转让协议》。根据上述合同约定,领泰基石、领汇基石及弘唯基石拟通过协议转让方式收购聚隆科技5286.14万股股份,占聚隆科技全部已发行股份总数的26.43%。彼时,聚隆科技称,权益变动后,刘军、刘翔父子将合计持有公司35.48%的股份,仍为公司实际控制人,此次协议转让不会导致公司控制权发生变更。

如今,随着领泰基石拟进行要约收购,领泰基石及一致行动人所持聚隆科技股份将进一步加码。数据显示,加之协议转让股份,部分要约收购全部完成后,领泰基石及其一致行动人合计最多持有聚隆科技7886.14万股股份,占聚隆科技已发行总股本的39.43%。

从要约收购人的资料来看,领泰基石为知名创投基石资本旗下公司。领泰基石经营范围为项目投资,西藏天玑基石投资有限公司(以下简称“西藏天玑”)、深圳市领信基石股权投资基金管理合伙企业(有限合伙)(以下简称“领信基石”)分别持有领泰基石99.75%、0.25%的出资份额。西藏天玑由基石资本100%持有,基石资本董事长、实控人为张维。领信基石执行事务合伙人为乌鲁木齐昆仑基石股权投资管理有限公司,后者委派代表为张维。领泰基石及一致行动人领泰基石、领汇基石、弘唯

基石的实控人均均为张维。

根据基石资本官网资料,作为中国最早的创业投资机构之一,目前,基石资本管理了VC、PE、定向增发、并购等类型的投资基金60余只,资产管理规模逾500亿元。对于此次要约收购的目的,聚隆科技称,基于对当前宏观经济与国内资本市场发展的信心,对上市公司未来发展前景以及当前投资价值价值的认同,领泰基石及其一致行动人拟通过本次收购取得上市公司控制权。届时,收购人及其一致行动人将利用自身运营管理经验以及产业资源,协助上市公司开拓市场,以改善上市公司经营状况。

聚隆科技上市时间并不长,根据资料,公司于2015年登陆A股市场。财务数据显示,聚隆科技上市后年度归属净利润处于连降的状态。针对相关问题,北京商报记者曾致电聚隆科技进行采访,但对方电话未能接通。