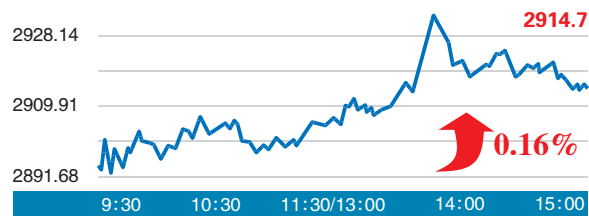


## · 上证综指昨日走势图 ·



## 昨日国内其他重要指数



## 上市公司换手率排名

美芝股份	25元	54.51%
华瑞股份	10.57元	47.5%
龙蟠科技	17.5元	43.88%

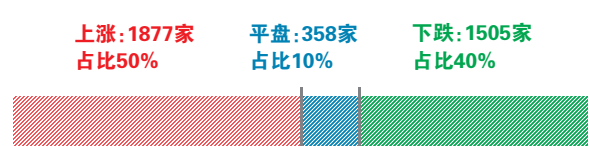
## 上市公司成交量排名

中国平安	79.78元	76.8亿元
贵州茅台	911.91元	59.6亿元
五粮液	104.55元	44.9亿元

## 资金流向(两市主力资金净流出42亿元)

沪市	深市	创业板
净流出	净流出	净流出
2亿元	40亿元	7亿元

## 两市股票昨日涨跌一览



## 全球重要指数一览(截至北京时间昨日23时)

道·琼斯	25347.77	-0.93%
纳斯达克	7607.35	-0.39%
标准普尔	2802.39	-0.84%
恒生指数	27235.71	-0.57%
台湾加权	10301.78	-0.1%
日经指数	21003.37	-1.21%

## · 股市聚焦 ·

## 威华股份 5月30日停牌

威华股份5月29日晚间发布公告称,近日,公司披露了关于拟调整资产重组方案的公告,上述调整将对前次预案中披露的资产重组方案的重大调整。公司股票自5月30日开市起停牌,预计5月31日开市起复牌。

## 西泵股份 证券简称变为飞龙股份

西泵股份5月29日晚间发布公告称,自5月30日起,公司证券简称由“西泵股份”变更为“飞龙股份”,公司证券代码不变。

## 獐子岛 回复深交所问询函

獐子岛5月29日晚间发布公告称,对深交所下发的问询函回复部分问题如下:公司关闭风险敞口,重新布局海洋牧场,将虾夷扇贝底播区面积压缩至约60万亩,降低系统性大规模死亡风险对业绩的影响。巩固加强海参、海螺、鲍鱼等土著品种的资源培育。

## 海正药业 拟挂牌转让导明医药股权

海正药业5月29日晚间发布公告称,公司将以公开挂牌方式转让参股公司浙江导明医药科技有限公司20.24%的股权,该股权对应的评估价值为1.38亿元,挂牌价格将不低于评估价值。本次股权转让是导明医药(浙江)为实现境外上市而实施的股权重组整体方案中的一部分。通过股权转让,并要求此次的投资者尽快配合相关的股权重组,有利于加快导明医药(浙江)的境外上市步伐。

## 中天能源 子公司被申请破产重整

中天能源5月29日晚间发布公告称,江阴建工集团以公司控股子公司江苏泓海不能清偿到期债务,且现有资产不足以清偿全部债务为由申请对江苏泓海进行破产重整。江阴建工集团的申请已被法院裁定江苏泓海将进入破产重整程序,募投项目之“江阴液化天然气集散中心LNG储配站项目”存在变更或终止的风险。公司拟通过多方沟通协商达成谅解,尽快为项目注入新的资金,争取项目尽快建成投产。

## 方大炭素 子公司受让吉林化纤股份

方大炭素5月29日晚间发布公告称,全资子公司上海方大通过阿里巴巴司法拍卖平台公开竞拍受让了三家公司持有的吉林化纤股票1.88亿股,竞拍价格为5亿元。通过协议转让方式受让东海基金持有的吉林化纤股票9902.26万股,协议转让价格为3.17亿元。以上合计受让股份2.87亿股,占吉林化纤总股本的14.56%。交易完成后,上海方大和公司实际控制人方威合计持有19.55%吉林化纤股份。栏目主持:高萍

## 批文难产 丸美IPO不完美

## 部分过会企业IPO批文下发时间

公司名称	过会时间	IPO批文下发时间
江苏国茂减速机股份有限公司	4月30日	5月24日
广东因赛品牌营销集团股份有限公司	4月30日	5月17日
广东丸美生物技术股份有限公司	4月30日	—
桂林西麦食品股份有限公司	5月9日	5月24日
江苏卓胜微电子股份有限公司	5月16日	5月24日

发IPO批文的企业。

值得一提的是,截至5月29日,距离丸美股份过会即将满一个月,丸美股份却迟迟未能获得证监会下发的IPO批文。而反观与丸美股份同日过会的江苏国茂减速机股份有限公司与广东因赛品牌营销集团股份有限公司两家企业,则早已经双双拿到了上市“通行证”。其中,江苏国茂减速机股份有限公司在5月24日拿到证监会核发的IPO批文,广东因赛品牌营销集团股份有限公司获得核准批文的时间则在过会后的第17天,即5月17日。

需要指出的是,从近期过会企业拿到IPO批文的时间来看,IPO批文下发速度处于加快的状态。如5月24日获得IPO批文的桂林西麦食品股份有限公司在5月9日过会,同日拿到批文的江苏卓胜微电子股份有限公司的过会时间则为5月16日,换言之,江苏卓胜微电子股份有限公司在过会后八天就迅速拿到了IPO批文。

## 上市进程恐受拖累

IPO批文迟迟未能下发,遭遇审计机构被调查的丸美股份后续上市进程备受市场关注。

中国市场学会金融学术委员、东北证券研究总监付立春在接受北京商报记者采访时表示,主要审计机构出现重大问题,该机构审计的IPO企业在其他板块审核、过会的过程中,真实性、规范

性、合法合规性就会存在疑问。审计机构出问题,会影响所有的IPO企业,包括受理当中的、已经过会的甚至拿到IPO批文的。其中,还没有过会的会暂停审查,过会的尚未拿到批文的或者已经拿到批文的企业也会受到影响,因为这些企业没有完全完成上市的进程。”付立春如是说。

付立春进一步表示,对于已经过会但未发行的企业,监管部门可能会介入到整个项目受理流程,调查正中珠江审计情况是否合规合法,整个事件对IPO的影响,如果没有问题,就会继续进行相关流程。“对于过会的丸美股份而言,更换审计机构时间上可能来不及,复核是大概率。”付立春如是说。“受波及企业可以通过复核或者通过更换其他审计机构重新审计自证清白。”

提及丸美股份IPO批文下发“难产”,资深投融资专家许小恒介绍称,从通过发审会到拿到IPO批文,IPO企业还需要完成事项审查、重大事项提示、封卷等工作。

影响批文下发进程有多重因素。一种情况可能受到了审计机构被调查的影响,另一种情况也与IPO审查程序相关,除此之外,还可能与企业内部情况相关。

## IPO之路一波三折

实际上,对于从五六年前就已经着手准备上市的丸美股份而言,过会之路

也并不顺畅。据了解,早在2014年6月,丸美股份就递交了招股书,排队两年多后,丸美股份于2016年11月16日上会接受大考,但经过审核之后,丸美股份IPO申请遭到证监会发审委否决。

首战失败后,丸美股份冲击A股的热情不减,2017年7月再度披露招股书向A股发起冲击。二度闯关,丸美股份仍未如愿过会。在闯关前夕,丸美股份IPO之路遭遇变数。根据证监会官网信息,证监会原定于在2018年7月31日召开的第十七届发审委2018年第113次发审会议上对丸美股份进行IPO审核,但因丸美股份尚有相关事项需要进一步核查,证监会决定取消丸美股份发行申报文件的审核。时隔数月,丸美股份于2019年4月30日三度闯关,并最终闯关成功。

虽最终成功过会,但证监会对于丸美股份经销模式的关注一直未变。2016年首发被否时,证监会曾对丸美股份的经销方式进行了重点问询,2019年上会审核时,这一方面仍是证监会审核的重点。

据悉,丸美股份产品销售以经销模式为主。2015-2017年,丸美股份经销收入占当年主营业务收入的比重均在86%以上。截至2017年12月31日,丸美股份正在合作的签约经销商数量为202家,登记在册的终端网点数量超过1.4万个。在首次IPO被否时,证监会曾要求丸美股份结合经销协议、进销价格等补充说明相关经销模式披露及风险揭示是否完整准确,以及公司及经销商是否涉嫌从事传销和涉嫌违反《禁止传销条例》的相关规定。另外,2019年IPO上会审核时,证监会曾要求丸美股份说明经销模式的稳定性与可持续性。

针对正中珠江被调查对公司上市进程的影响等问题,北京商报记者曾向丸美股份发去采访函,但截至发稿,对方并未对相关予以回复。

北京商报记者 高萍/文 王飞/制图

## 老周侃股 Laozhou talking

## ST股缘何不吃香了

周科竟

近期ST股票跌跌不休,有的股票总市值尚不足10亿元,即便如此,股价仍未有止跌迹象。本栏认为,在A股从严监管的大背景之下,ST股的生存空间越来越小,未来价值还会越来越低,投资者应注意其中的投资风险。

交易行情显示,截至5月29日收盘,沪深两市共有\*ST九有、\*ST科林、\*ST凯瑞、\*ST仁智四只ST股总市值在10亿元以下,另外,\*ST秋林等多只ST股总市值勉强徘徊在10亿元以上,未来不排除跌破10亿元市值的可能。

从以上数据不难发现,ST股票已然失去了往日的光环。与此前可能乌鸦变凤凰不同,现如今炒作ST股将面临巨大的投资风险,毕竟越来越多的新股上市,ST股的投资价值已经越来越小,投机难度也越发加大,未来A股的ST股或将仿效港股的仙股,大面积ST股的股价低于1元并不稀奇,且不排除股价跌破0.1元的可能。

ST股票的价值主要来自于被重组的可能。即

它们的价值是被重组后的预期股价乘以被重组的概率。假如某个ST股票预期被重组后股价为30元,重组成功的概率为10%,那么它的合理定价就应该是3元。而这样的估值有两个基本假设,一是ST股票不可能自己重新恢复盈利,二是ST股票不会退市。

第一个基本假设符合大多数ST股票,但第二个假设条件在未来可能会发生重大变化。

现在不仅新股“堰塞湖”已经基本排除,而且还有科创板,很多拟上市公司的上市途径有了更多的选择,而且上市排队的时间也在大幅缩短。直接IPO渠道的效率提升,会对借壳上市等需求产生一定的负面影响,进而对ST股票的重组等事项也会产生影响,诸如企业借壳上市的意愿会有所降低,ST股的壳资源价值会持续走低。

因此,ST股票的合理估值未来仍可能会大幅下降,且大概率会低于1元。这也意味着,未来可能会出现大量股价低于1元的ST股票,其中部分重组预期

降至冰点且将面临退市的ST股票,甚至不排除股价跌破0.1元而成为真正“仙股”的可能。

其实在香港股市,存在着大量的股价在0.1港元附近交易的“仙股”,由于香港股市并没有连续亏损而退市的制度,所以只要上市公司没有申请破产清算,股价在连续20个交易日内有成交,股票就可以继续交易。投资者并不预期它们能够乌鸦变凤凰,于是这些股票的股价也就长期在低位徘徊。它们的“冷宫”遭遇,很可能就是A股ST股票的未来。

当然,这一过程将会在较长时间内实现,而且期间也会有大资金进行波段投机炒作,例如当有个别公司出现重组传闻的时候,整个ST板块就有可能形成一次脉冲性的上涨走势,部分投资者还会加入炒作壳资源的行列,但这并不意味着壳资源的价值会出现长期上涨走势,这不过是估值回归过程中的小反弹,最终ST股票的平均估值一定会下降到很低的水平。

## 混改进入实操 哈药集团公开征集意向投资者

北京商报讯(记者 刘凤茹)自哈药

集团有限公司(以下简称“哈药集团”)宣布重启混改后,该事件的进展备受市场关注。继5月27日哈药集团增资事宜获得批复后,哈药集团的混改再有新进展。5月29日晚间,哈药集团旗下上市平台哈药股份、人民同泰双双发布公告称,哈药集团增资公告已于当日在哈尔滨市公共资源交易网站对外发布,哈药集团开始公开征集增资扩股事宜的意向投资者,意味着哈药集团的混改进入实操阶段。

北京商报记者通过登录哈尔滨市公共资源交易网站了解到,哈药集团通过公开征集投资者拟择优引入不超过3家投资者以现金方式对公司增资,该项目的截至日期为2019年7月26日。

具体来看,此次增资以哈药集团2018年9月30日为评估基准日的评估价值作为参考依据,在此基础上确定增资底价为每1元注册资本1.85元,此次拟增资金额约17.11亿元。根据实际引入投资者的情况可发生变化,新增注册资本不超过9.25亿元,增资金额超过新增注册资本金额部分计入资本公积,最终增资金额视征集情况而定。

哈药集团表示,此次增资扩股所募集的资金,一方面,将用于集团下属企业的项目投资,另一方面可通过并购重组的方式进行产业整合,完成部分储备并购项目的投资和落地,进而推动哈药集团实现转型升级,保持哈药集团快速健康发展。

据了解,哈药集团成立于1989年5月13日,为中外合资企业,注册资本

为37亿元。哈药集团拥有哈药总厂、哈药三精、哈药六厂等10家工业企业,旗下拥有两家上市公司哈药股份和人民同泰。哈药股份主营涵盖抗生素、生物医药、动物疫苗及医药商业六大业务板块,人民同泰主营医药批发和零售业务。

股权关系显示,截至2018年12月31日,哈尔滨市国资委持有哈药集团45%的股权,中信资本冰岛投资有限公司(毛里求斯)、华平冰岛投资有限公司(毛里求斯)持股比例分别为22.5%、22%。截至2019年4月30日,哈药集团的资产总计约137.16亿元,营业收入约35.17亿元,净利润为-17811.24万元。

在增资完成后,拟引入的三家投资者合计持有的哈药集团股权比例为20%,每家投资者的增资比例分别

为10%、5%、5%,最终征集的投资者合计认购比例不得低于10%。待投资者确定后,相关各方将签署增资协议,哈药集团将由国有控股企业变为国有参股企业。完成此次增资扩股后,哈药集团的控制权将发生变更,公司实际控制人将由哈尔滨市国资委变更为无实际控制人。

不过,哈药集团亦表示,此次增资扩股能否征集到合格投资者以及所征集到的投资者认购比例能否达到10%存在不确定性。待投资者确定后,仍需履行相应的审批手续,能否通过有关部门的审批存在不确定性。

针对哈药集团混改的相关事宜,北京商报记者曾致电Wind披露的哈药集团联系方式进行采访,不过对方电话未有人接听。