

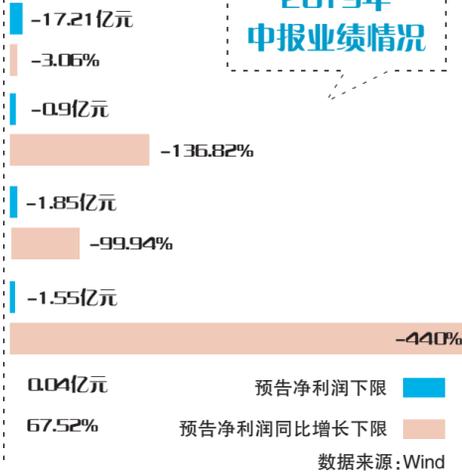
*ST华信等四股“破面”退市预警



在大盘走势低迷以及投资者炒股逻辑转变的影响下，A股低价股（低价股指股价低于2元的股票）的阵营快速扩容。截至8月6日收盘，剔除已经暂停上市、停牌的股票后，两市共有65股股价低于2元，较去年同日的低价股数量出现翻倍的情形。这些低价股之所以不再“吃香”，主要是多为绩差股、问题股。值得一提的是，随着“面值退市”时代的开启，目前*ST华信、*ST华业、*ST大控以及*ST欧浦四股正面临着“破面”退市的风险。



部分低价股 2019年 中报业绩情况



低价股快速扩容

据Wind数据显示，截至8月6日收盘，两市共有74只股票的股价低于2元，从交易状态来看，74只低价股中，包括金亚科技、乐视网在内的6股已暂停上市，*ST新亿、*ST维鹰、*ST百特3股处于停牌状态。在对暂停上市、停牌的9只个股进行剔除后计算，截至2019年8月6日收盘，两市低于2元的股票数量为65只。

经北京商报记者统计计算，2018年8月6日收盘后，除了当时处于停牌的*ST新亿、永泰能源外，彼时*ST百特、庞大集团、金亚科技等24股在2018年8月6日的收盘价均低于2元。也就是说，截至2019年8月6日收盘，两市低于2元的个股数量较去年同日同比翻了约1.7倍。

据统计，65只低价股中，在主板上市的企业数量最多，共有39家，占低价股数量的比例为60%。而通裕重工、坚瑞沃能、盛运环保3家公司为创业板上市的企业，爱康科技、巨轮智能、天广中茂、大康农业等23家

企业的上市板为中小板。

北京商报记者注意到，ST股占据了低价股的半壁江山。据Wind数据显示，截至8月6日收盘，65只低价股中，42股为ST股，分别为*ST德豪、*ST大控、*ST东网、*ST富控等。纵观这些低价股，从证监会所属行业来看，65只低价股中，制造业的企业数量居多，达到39家。而所属文化、体育和娱乐业的企业仅ST中南一家。

8月6日三大股指齐跌，这些低价股也不受投资者青睐。据Wind数据显示，65只低价股在8月6日，除了*ST节能、*ST中捷、*ST瑞德、大康农业4股出现上涨外，其他61只股票均出现不同程度下跌。具体来看，*ST中安等8只股票8月6日的跌幅在5%以上，跌幅最大的是中珠医疗。截至8月6日收盘，中珠医疗收于1.58元/股，跌幅为7.06%，永泰能源当日的跌幅为6.41%。

绩差股问题股居多

业绩差为这些低价股的一大共性。

据Wind数据显示，65只低价股中，有

39家公司对2019年中报进行了业绩预告，除了通裕重工等6家公司业绩预喜外，剩余33只低价股今年中报成绩均报忧。具体来看，33只低价股中，巨轮智能、奥特佳、*ST秋林3股今年中报业绩预减，坚瑞沃能等18股今年中报续亏，剩余12股今年中报的业绩则出现首亏。

据Wind数据显示，业绩报忧的33只低价股中，从预告净利润下限来看，有16家公司在今年中报预计亏损数额在亿元以上，*ST中绒、*ST利源等4股预计亏损数额超过5亿元。

其中业绩表现最差的当属坚瑞沃能。据坚瑞沃能在7月13日披露的业绩预告显示，该公司预计今年上半年实现的归属净利润为-17.16亿元至-17.21亿元，较2018年同期出现增亏的情形。

据统计，在今年中报报忧的33只低价股中，ST股占了28个名额。这些低价股中，问题股也不少。其中*ST秋林、*ST盈方、中珠医疗等均存在被立案调查的情形。诸如本就负面缠身的中珠医疗，因涉嫌信息披露违法违规，在今年7月2日遭到证监会的调查。一位沪市投行人士表示：“业绩不佳、负面消息缠身导致这些股票股价走低”。

据Wind数据显示，自今年以来截至8月6日，65只低价股中，有51只出现不同程度的下跌，占低价股数量的比例约78.64%。据统计，其中有13只股票的区间累计跌幅出现“腰斩”的情形，*ST秋林是“最熊”股，今年以来截至8月6日，*ST秋林累计跌幅为78.91%。

前海开源首席经济学家杨德龙认为，“近两年来，A股市场走出了结构性的行情，绩优股表现相对坚挺，而非龙头股以及一些绩差股、题材股都出现了较大幅度的回落”。杨德龙进而表示：“业绩为王”目前仍是最好的选股思路。在著名经济学家宋清辉看来，低价股不被看好还与投资者的炒股逻辑发生转换有关。一些业绩差、利空不断的低价股被逐渐淡忘，市场更趋于价值投资。

“近两年来，A股市场走出了结构性的行情，绩优股表现相对坚挺，而非龙头股以及一些绩差股、题材股都出现了较大幅度的回落”。杨德龙进而表示：“业绩为王”目前仍是最好的选股思路。在著名经济学家宋清辉看来，低价股不被看好还与投资者的炒股逻辑发生转换有关。一些业绩差、利空不断的低价股被逐渐淡忘，市场更趋于价值投资。

四股存“破面”退市风险

因跌破1元面值，中弘股份成为A股

“面值退市”第一股。在8月1日晚间，A股养猪第一股*ST雏鹰发布公告称，公司股票已连续20个交易日收盘价格均低于股票面值（即1元），根据有关规定，公司股票自8月2日起停牌，目前*ST雏鹰在等待深交所的最终裁决”。

值得注意的是，8月6日，*ST华信、*ST华业、*ST大控、*ST欧浦4股的收盘价均低于1元。其中，*ST欧浦是首次出现股价跌破面值的情形。业内人士认为：“面值退市”正成为A股退市的一个新路径，因此这些股价低于面值的股票引起了市场关注。

8月6日晚间，*ST华信发布公司股票可能被终止上市的第三次风险提示性公告称，公司股票已连续12个交易日（2019年7月22日-2019年8月6日）收盘价低于股票面值（即1元）。

为推动公司逾期债务的解决、缓解公司的资金压力，*ST华信在8月2日曾发布公告称，公司子公司上海华信集团商业保理有限公司、华信天然气（香港）有限公司拟与香港鸿太物流有限公司签订《债权债务抵销协议》。在8月6日晚间，*ST华信披露终止了前述签订债权债务抵销协议的公告。*ST华信给出的解释为“目前时机尚不成熟，不具备履行协议内容的条件”。

针对公司相关问题，北京商报记者曾致电*ST华信董秘办公室进行采访，不过截至记者发稿，对方电话并未有人接听。

*ST华业的“破面”退市风险也进一步加剧，自7月25日-8月6日，*ST华业已经连续8个交易日的收盘价低于1元。

8月3日，*ST大控公告也曾发布关于“面值退市”的风险公告。实际上，*ST大控曾多次在1元上下徘徊，经历多轮股价拉锯战。不过*ST大控经营情况并不乐观，该公司在2018年实现的归属净利润亏损15.65亿元，今年一季度，*ST大控的归属净利润仍为亏损。除了业绩亏损外，*ST大控还存在着较多的司法诉讼，目前*ST大控还处于被证监会立案调查阶段。针对相关问题，北京商报记者曾致电*ST大控董秘办公室进行采访，不过对方电话并未有人接听。

北京商报记者 刘凤茹/文 贾丛丛/制表



新三板公司H股上市进程分化 多家转战科创板

自去年“三+H”政策公布以来，新三板公司掀起一股赴港上市热潮。截至目前，拟发行H股的新三板公司进程出现分化迹象。去年12月，君实生物（833330）成功发行H股，成为首只“三+H”股，赚足市场眼球。在部分拟发行H股公司处于筹划过程的同时，也存在诸如成大生物等公司决定终止发行的情况。在这些公司中，多家公司则出现转战科创板的情况。

H股发行进程不一



北京商报记者根据公告以关键词不完全统计发现，自去年4月以来，拟发行H股的新三板公司进程出现分化迹象。截至目前，君实生物等公司完成赴港上市，盛源科技等处于H股发行进程中，成大生物等则终止发行H股，此外，也不乏存在暂缓H股发行的情况。

去年4月21日，全国股转公司与港交所签署了合作谅解备忘录，双方欢迎对方市场符合条件的挂牌上市公司在本市场

申请挂牌上市。之后，包括成大生物、君实生物等多家新三板挂牌公司提交了H股上市申请。

成大生物在2018年5月4日晚间率先发布了关于召开董事会审议通过《关于公司发行H股股票并在香港联合交易所上市的议案》的消息。不过，君实生物的申请进程后来居上，超过成大生物，成为首家“三+H”股。2018年12月24日君实生物在港交所挂牌上市，首家“三+H”股正式落地。与君实生物等公司完成H股发行形成对比的是，筹划一年后，成大生物在7月30日公告称终止H股发行。

对赴港上市跃跃欲试的新三板公司中，赛特斯亦为其中一例。2018年7月30日赛特斯董事会审议通过了关于公司发行H股股票并在香港联合交易所上市方案的议案。不过，赛特斯在今年3月发布公告称终止H股发行。

与赛特斯不同的是，盛源科技等公司目前处于H股发行的筹划进程中。根据公告，盛源科技首次公开发行境外上市外资股（H股）已经在6月5日获得中国证监会的批复。阿拉科技在今年2月披露了首次公开发行境外上市外资股（H股）并在香港交易所上市方案，新加入到拟发行H股的阵营中。

多家拟转战科创板

在取消或拟暂缓发行H股的新三板公

司中，出现多家公司转战科创板的情况。

诸如，4月15日暂缓H股发行的泽生科技4月23日披露了关于上市辅导备案的提示性公告，公司拟首次公开发行股票并在科创板上市。

北京商报记者从知情人士处获悉，成大生物也有转战科创板的打算。据悉，成大生物母公司为A股上市公司辽宁成大，今年3月，证监会在发布的科创板上市公司持续监管办法（试行）中规定，达到一定规模的上市公司，可以依据法律法规、中国证监会和交易所有关规定，分拆业务独立、符合条件的子公司在科创板上市。成大生物也在等相关规则（分拆上市）落地。”上述知情人士透露。

此外，针对终止H股发行的原因，赛特斯称是根据公司目前的规模和所处的资本市场环境，为贯彻落实公司发展战略、扩大营销能力、完善经营机制、拓展融资渠道、优化资本结构做出的决定。而在终止H股发行不久后，赛特斯在6月6日发布了关于接受首次公开发行股票并上市辅导的提示性公告。赛特斯由港股上市转向A股发起冲击。

据了解，赛特斯主要业务是为政府机构、电信运营商、广电系统、电网电力、教育、医疗、企业及家庭个人用户提供覆盖云、网、端的信息通信整体解决方案。主要产品为柔性网络系统、云计算系统。成大生物所处行业属于医药制造业，主



赛特斯今年一季度
实现的归属净利润
同比下滑
86.4%

要产品为人用狂犬病疫苗（Vero细胞）、冻干人用狂犬病疫苗（Vero细胞）、人用乙脑灭活疫苗（Vero细胞）、冻干乙型脑炎灭活疫苗（Vero细胞）。

财务数据显示，成大生物2017年、2018年实现的归属净利润分别为5.56亿元、6.13亿元。赛特斯同期实现的归属净利润分别为1.55亿元、1.79亿元。成大生物、赛特斯2017年、2018年实现的归属净利润均处于同比增长状态。不过今年一季度，赛特斯实现的归属净利润出现同比下滑86.4%的情况。

进程分化背后

对赴港上市的新三板公司进程出现分化的情况，联讯证券新三板研究负责人彭海认为这种现象较正常。彭海表示，这是企业在特定时期根据市场环境评估适合自身企业发展需要、各交易所所能为企业提供服务的综合结果。

彭海具体介绍说，这主要与资本市

场的时代背景不同所致。“三+H”当时的时间点是在2018年4月，此时IPO审核较严。赴港上市成为优质企业为寻求高层次资本市场在当时时间点的最佳选择。但由于港股更市场化，且估值整体不高等因素影响的存在，现在的分化主要是企业实际操作后与预期的相符性评估的结果。再加上目前科创板带动的国内资本市场的改革，这些符合“三+H”的企业本身质地也较好，所以企业的选择方向又多了。”彭海如是说。

成大生物对于终止H股发行归因于市场环境的变化。针对相关问题，北京商报记者曾致电成大生物进行采访，对方工作人员表示，主要是基于市场环境等多方面因素，经过综合考虑做出的决定。

资深投融资专家许小恒亦表示，去年底以来，A股IPO过会率较高，加之科创板的推出，科创板作为资本市场的改革“试验田”，被寄予厚望，政策扶持力度大，让这些相关企业重新布局。

北京商报记者 高萍/文 贾丛丛/制表



更多新闻请扫二维码