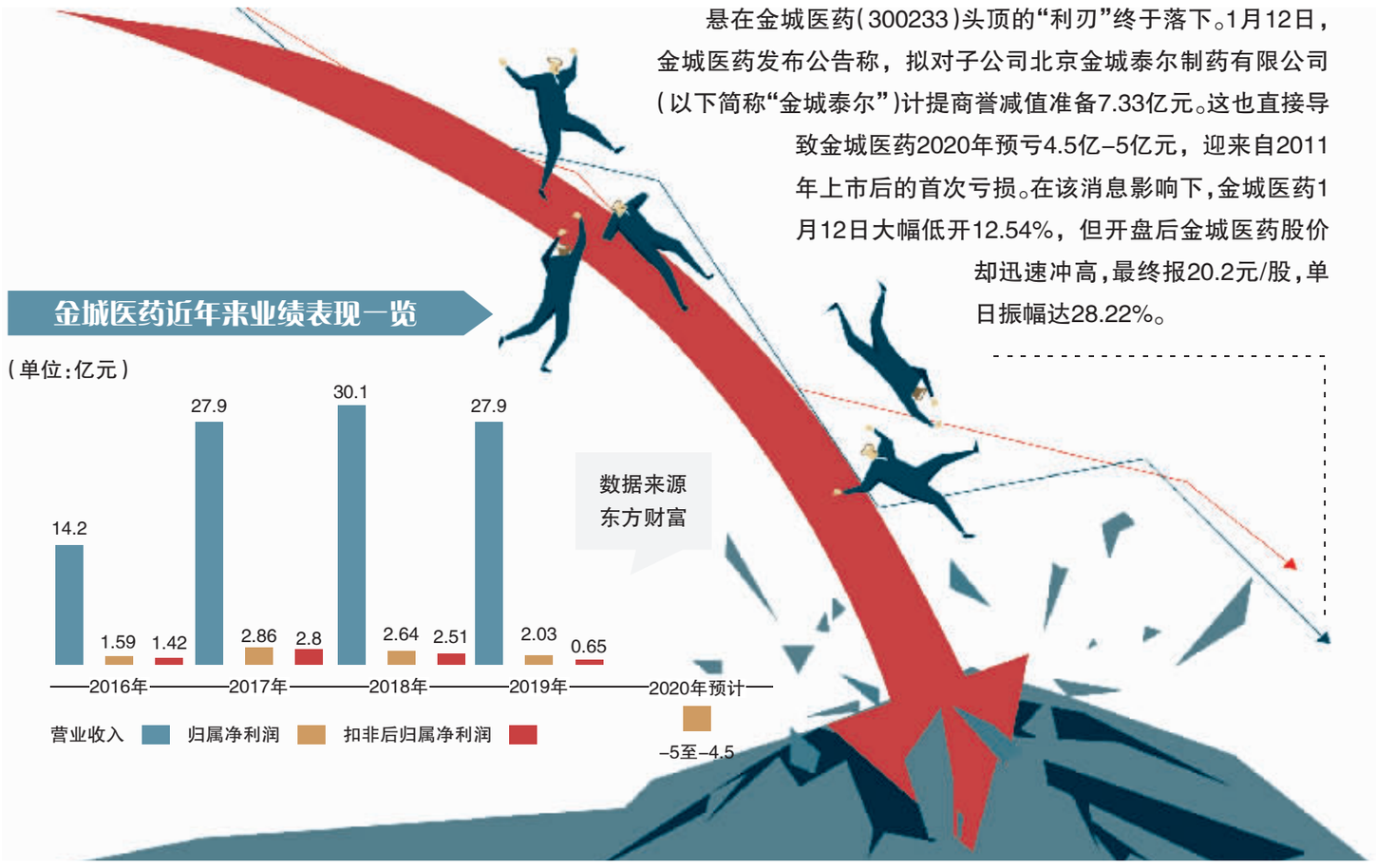
编辑 汤艺甜 美编 贾丛丛 责校 李爽 电话:64101949 bbtzbs@163.com

“踩雷”金城泰尔 金城医药跌进亏损泥潭

悬在金城医药(300233)头顶的“利刃”终于落下。1月12日，金城医药发布公告称，拟对子公司北京金城泰尔制药有限公司(以下简称“金城泰尔”)计提商誉减值准备7.33亿元。这也直接导致金城医药2020年预亏4.5亿-5亿元，迎来自2011年上市后的首次亏损。在该消息影响下，金城医药1月12日大幅低开12.54%，但开盘后金城医药股价却迅速冲高，最终报20.2元/股，单日振幅达28.22%。



单日振幅达28.22%

2020年最高预亏5亿元的消息披露后，金城医药1月12日大幅低开12.54%，但开盘后股价快速拉升，当日最终报20.2元/股，单日振幅达28.22%。

交易行情显示，金城医药1月12日大幅低开后，盘中一度涨超15%，最高达20.58元/股。截至当日收盘，金城医药最终收涨13.55%，报20.2元/股，总市值79.09亿元。

消息面上，金城医药1月12日对外披露2020年业绩预告显示，预计全年实现归属净利润约为-5亿至-4.5亿，同比由盈转亏。对于业绩变动的原因，金城医药表示，对全资子公司金城泰尔、上海金城素智药业有限公司(以下简称“金城素智”)进行商誉减值测试，经公司初步测算，拟对金城泰尔计提商誉减值准备7.33亿元，拟对金城素智计提商誉减值准备870.29万元。

另外，剔除商誉减值因素影响，金城医药预计2020年实现归属净利润约为2.26亿-2.86亿元，同比2019年上市公司净利润4.93亿元下降42%-54%。

本次计提后，金城泰尔和金城素智的商誉余额均为0。著名经济学家宋清辉对北京商报记者表示，A股资本市场上，计提大额商誉进而侵蚀公司业绩的情况已经屡见不鲜，这种消息发布后一般会被视为利空消息，重创公司股价。

投融资专家许小恒则指出，如果市场对于商誉减值早有预期，上市公司股价可能会提前消化这种利空影响。另外，上市公司若将商誉全部计提完毕，反而会让投资者产生较好期望，导致股价上行。

纵观金城医药近期的股价表现，确实迎来了一波下跌走势。经东方财富数据统计显示，在2020年7月24日-2021年1月11日这115个交易日期间，金城医药区间累计跌幅达58.29%，而同期大盘上涨10.64%。

金城泰尔连续三年拖后腿

实际上，金城医药早在2018年、2019年就对金城泰尔计提过商誉减值准备，这也导致公司业绩接连出现下滑。

回溯金城医药历史公告，公司在2015年开始筹划收购金城泰尔(彼时名为北京朗依制药有限公司)100%股权，之后在2017年斥资18.8亿元将金城泰尔纳入麾下，实现并表，这也是金城医药上市以来最大的一次并购。

收购完成后，金城医药账上开始潜藏巨额商誉。按照当时的业绩承诺，金城泰尔在2015-2018年应实现的净利润分别不低于1.56亿元、7100万元、1.87亿元和2.25亿元，在承诺期间内，若金城泰尔截至当期累积实际净利润数小于当期累积承诺净利润数(6.39亿元)，由承诺方对金城医药予以现金补偿。

而在2015-2018年金城泰尔累计实际实现净利润约为5.28亿元，累计承诺完成率为82.72%。受累于金城泰尔的业绩表现，金城医药2018年对金城泰尔计提了1.22亿元的商誉减值准备，公司当年实现归属净利润同比下滑了7.84%。

同样的情形也发生在了2019年，由于子公司金城泰尔受医药行业政策及市场竞争等多方面因素影响，未完成预期业绩目标，金城医药对金城泰尔计提了商誉减值准备2.89亿元，这影响了公司整体业绩，当年金城医药实现归属净利润约为2.03亿元，同比下降22.96%。

在金城泰尔表现不如意的情形下，其原股东北京锦圣的举动也引发了市场的广泛关注。据了解，金城医药通过发行股份的方式购买了金城泰尔100%股权，之后交易对方北京锦圣成为了上市公司的大股东，持股比例超20%。但在今年7月，北京锦圣欲通过阿里拍卖平台以网络竞拍的方式将所持金城医药股份进行协议转让，起价27.18亿元，这也被市场惊呼罕见。

截至2020年前三季度末，北京锦圣持有金城医药16.93%的股份，位列公司第二大股东。

上市后首亏

此次2020年预亏也将成为金城医药上市后的首亏。

资料显示，金城医药在2011年6月正式登陆A股市场，公司控股股东为淄博金城实业投资股份有限公司，实控人为赵鸿富、赵叶青。上市之初，金城医药主营业务为头孢类医药中间体的研发、生产和销售。2017年通过收购金城泰尔，金城医药的主营业务范围也进一步拓展到妇儿科用药、免疫调节、心脑血管等新的业务领域。之后，金城医药先后完成了对杭州广升远医药有限公司等企业的收购。

目前，金城医药业务主要涉及医药中间体、生物原料药、终端制剂等三大领域，主营业务包括头孢粉针制剂、头孢侧链中间体、生物特色原料药、妇儿科终端制剂等相关药品的生产、研发与销售。

纵观金城医药上市后的业绩表现，公司在2014年净利首度突破亿元大关，之后在2017年达到了净利高点，当年实现归属净利润约为2.86亿元，上市九年间公司净利润未出现过亏损情况，这也意味着2020年公司将迎来上市后首亏。

据金城医药介绍，公司2020年除了计提商誉减值影响净利润之外，制剂板块受医药行业政策、疫情等因素影响，销量下滑，销售及研发费用增加，业绩也出现了亏损。另外，医药中间体板块头孢克肟活性酯产品主要出口印度市场，2020年受印度疫情影响，该产品的销量和价格同比下降，对医药化工板块业绩产生一定影响。

针对公司2020年相关业务板块的表现及未来战略规划，北京商报记者致电金城医药董秘办公室进行采访，对方工作人员表示“董秘正在开会，稍后回复”。但截至记者发稿，未收到相关回复。 **北京商报记者 董亮 马换换**

证监会新年首罚“最惨庄家”操控股价亏3亿

北京商报讯(记者 刘凤茹)近日证监会开出2021年首张罚单。从证监会官网披露的2021年1号行政处罚决定书和2021年1号市场禁入决定书来看，熊模昌、吴国荣二人用196个账户操控华平股份股价亏逾3亿元被罚百万元。与此同时，证监会还对吴国荣采取三年证券市场禁入的措施。

该起案件的主角是熊模昌、吴国荣二人。行政处罚决定书显示，2017年7月24日-2018年6月26日期间，吴国荣控制使用“白某飞”等186个个人账户和“金谷·信惠182号证券投资集合资金信托”等10个机构账户，共计196个证券账户。熊模昌与吴国荣签订《委托增持代持协议》等相关协议约定，熊模昌向吴国荣支付保证金，吴国荣按照1:4的比例提供配资资金。熊模昌通过熊某松、熊某楚、熊某概的银行账户，分三个阶段累计向吴国荣指定银行账户划转资金17200万元，吴国荣按配资比例转至其控制的配资账户。吴国荣通过周某珍、李某等人帮助寻找并确定配资账户后，经李某莉、李某、汤某仁等银行账户向配资账户划转保证金及利息。

经证监会调查，熊模昌与吴国荣的合作模式为熊模昌提供配资保证金，要求吴国荣买入“华平股份”数量占流通股数量的15%，并维持股价，吴国荣负责配资并操作账户实施交易。熊模昌可以登录账户进行查看，但是无权进行操作，增持专用账户出售全部代持股票后，剩余盈利由吴国荣、熊模昌按照6:4比例进行分配，二人存在约定实施操纵职责分工和收益分配的事实，共同完成操纵行为。

具体而言，吴国荣使用其控制的196个证券账户在操纵期间内，利用资金优势、持股优势，采用盘中连续交易，在自己实际控制的账户之间进行证券交易等方式交易华平股份，影响股票交易价格及成交量，吴国荣主观操纵市场的意图明显。但“悲催”的是，熊模昌与吴国荣操纵期间账户组亏损32372.33万元。

据了解，熊模昌系华平股份原始股东，截至2015年底熊模昌持股6683.32万股，占比12.66%，系华平股份第二大股东。证监会还调查发现，熊模昌通过其控制的私募产品进行大宗交易虚假减持华平股份，而熊模昌向华平股份报送权益变动报告书的有关减持情况与事实不符，导致华平股份后续披露的相关信息存在虚假记载。

基于上述违法事实，证监会决定对熊模昌给予警告，合计处以205万元罚款，对吴国荣给予警告，合计处以185万元罚款，并对吴国荣采取三年证券市场禁入措施。

在著名经济学家宋清辉看来，证监会新年对操纵股价案件开罚单，对当下的A股市场警示意义非凡。而新证券法实施后，操纵股价行为将面临重罚。

停牌前股价异动 慈星股份被“泄密”?

北京商报讯(记者 刘凤茹)在股价接连大涨之后，慈星股份(300307)于1月12日紧急停牌，并称正在筹划公司控制权变更事宜。而公司是否存在消息提前泄露的情形也遭到投资者的质疑。对此，慈星股份证券部相关人员在接受北京商报记者采访时回应称：“上市公司这边是正常披露相关信息，并不清楚是否存在提前泄露的情况”。

因拟披露重大事项，1月12日早盘慈星股份临时停牌。当日午间，慈星股份发布公告称，收到公司实际控制人孙平范的通知，其控制的裕人企业有限公司、宁波裕人投资有限公司拟向广微控股(珠海横琴)有限公司(以下简称“广微珠海”)协议转让上市公司股份或委托所持上市公司股份的表决权，同时由广微珠海认购上市公司向特定对象发行股票，实现上市公司控制权的变更。经慈星股份申请，该公司股票自2021年1月12日上午开市起停牌，预计停牌时间不超过5个交易日。

而在此之前，慈星股份还发布过一份股价异动公告。交易行情显示，1月8日慈星股份的股价收涨15.69%。1月11日，慈星股份接着又收获一个涨停板。由于慈星股份连续两个交易日收盘价格涨幅偏离值累计达到30%以上，根据深交所的有关规定，属于股票交易异常波动的情形。

彼时在股价异动公告中，慈星股份就表示，公司目前拟筹划通过股权协议转让或表决权委托，并结合上市公司非公开发行股票变更上市公司控制权的事项，但具体方案尚在商讨阶段，存在不确定性。

股价异动后自曝正在筹划控制权变更事宜，引发了投资者对慈星股份消息是否存在提前泄露的质疑。在东方财富的股吧中，出现“看来是消息提前泄露出去了”等评论。

带着上述疑问，北京商报记者致电慈星股份证券部进行采访，相关人员表示：“我们这边是按照正常披露的，而停牌公告原本也是应该昨天发的。但对于控制权变更消息是否提前泄露，该人士表示，并不太清楚是否提前泄露”。

Wind显示，广微珠海成立于2020年9月7日，注册资本为10亿元，孙浩瀚系法定代表人。股权关系显示，上海中通瑞德投资集团有限公司持有广微珠海100%股权，广微控股有限公司、陈炫霖分别持有上海中通瑞德投资集团有限公司51%、49%的股权。

关于实控人筹划控制权变更的原因，慈星股份证券部相关人士仅表示“控制权变更事宜是大股东自己洽谈的，具体的我们也不清楚。我们也是接到通知有这么一个事情，才进行披露的”。

老周侃股 Laozhou talking

价格低于100元的可转债值吗

周科竞

可转债市场有很多价格低于100元的可转债，最低的亚药转债仅有66.758元。俗话说，一分钱一分货，便宜的可转债并不意味着有超额收益的可能。

先看正股亚太药业，公司股价从2019年最高的22.1元一路下跌至现在的3.15元，那么现在行权价16.25元的亚药转债实际上没有什么行权的价值，所以亚药转债也就呈现出完全的债券属性，而对于一家每股净资产只有0.6元、2020年前三季度亏损0.2元的上市公司来说，偿债能力受到了投资者的怀疑，那么它的债券也就会受到投资者的抛售。现在的持债者，已经来不及幻想公司降低转股价的可能性，大家首先要担心的公司是否会违约，一旦公司被破产清算，那么这些可转债的价值也将大幅跳水，现在不足67元的价格正是投资者博弈的结果。

除了亚太药业这类可转债外，还有一些债券价格在90多元，存在一定转股可能性的可转债，例如万顺转2，公司的股价已经低于转股价很多，可转债的价格也低于100元，如果正股股价走强，公司可转债还是有转股机会的，这样的可转债就体现出较强的债券属性和较弱的股票属性。

但是这并不代表万顺转2就具备足够的投资价值，因为想让万顺转2具有股票的属性，需要股价从当前的4.57元上涨到6.24元以上，涨幅需要30%以上，那么投资者如果真的看好万顺新材的未来走势，最好的策略应该是逢低买入万顺新材，而非去买入深水的万顺转2。

有没有可能让这些深水可转债重新具备投资价值?方法当然是有的，一是刚才说的股价涨上去，二是上市公司主动降低转股价格，这两个渠道都能让可转债具有足够的投资价值。而其中投资者对于降低转股价的预期也能够支撑住可转债的股价。

现在的可转债市场，已经不能简单地用一种估值逻辑来衡量，其中有一类可转债，它们理论上没什么投资价值，但是却因为剩余数量稀少，所以股价高高在上，其估值逻辑只有物以稀为贵这一条，而流通量相对较大的可转债，能够反映出可转债的真实价值。

股价低于100元的可转债，股价越低，事实上风险也越大，而其中最有可能存在较高投资价值的可转债，恰恰是那些价格在100元左右的可转债，因为它们还具有一定的股票属性，股价并不需要上涨太多就能出现转股价值，这样的可转债中出现价值黑马的概率也最大。

本栏建议投资者，股价因规模稀少而奇高的可转债以及价格奇低的可转债都不宜盲目参与，它们都是非标准体，不能代表可转债的正常投资逻辑，投资者可以选择价格合适的可转债长期持有，尤其是在目前后市相对乐观时，厌恶风险的投资者更适合通过可转债投资股市。