

A股打响面值保卫战 86只濒危股花式自救

随着退市新规持续显威，A股正在掀起一场大范围的“面值保卫战”。

8月12日，ST富通、ST爱康、中银绒业三家公司的股票同日摘牌，正式从A股退市离场。三家公司退市的原因均为触及交易类强制退市情形，连续20个交易日收盘价低于1元。

今年以来，强制退市公司数量、ST公司数量刷新历史纪录，其中，面值退市成为主流，并首次出现市值退市的情况。

Wind数据显示，截至8月13日收盘，A股合计有86家企业面值低于1.5元/股，处境不容乐观。为了应对可能出现的“破面值”风险，各个公司“各显神通”，或真金白银回购、增持，或“创造重大利好”、筹划重组、重要合作，更有甚者以停牌延缓“审判日”的到来……



A“扫描”濒危股

剔除已跌破1元，等待退市“末日审判”的16只个股外，目前股价位于1~1.5元区间的上市公司合计70家。

就行业分布看，前述企业大多来源于传统行业，并且呈现一定的周期性特征。其中来自房地产、建筑装饰和钢铁行业的企业数量居多，分别有9家、7家和6家。

整体看，“濒危股”大多业绩较差，总计50家公司2023年归母净利润处于亏损状态，其中更有5家企业净资产为负值。

较典型的如*ST合泰，2023年亏损高达119.91亿元，截至2024年一季度末，*ST合泰净资产为-69亿元。

同时，*ST合泰预计2024年上半年归属于上市公司股东的净利润亏损7.9亿元至9.9亿元。目前，公司已进入预重整程序。

“退市制度是资本市场一项基础性制度，通过设立多元化退市标准对上市公司进行筛选和分类，有助于清除市场中的‘僵尸企业’和‘害群之马’，提高市场的整体质量和效率，形成有进有退、高效配置市场资源的格局。”泽浩资本合伙人曹刚受访指出。

随着面值退市制度持续显威，部分非ST公司，甚至绩优者被“错杀”，其中不乏百亿级市值的公司。

数据显示，70家“濒危股”中，有9家企业市值超过百亿，其中市值最高的包钢股份，截至8月13日收盘总市值为649亿元。

作为我国西部的钢铁龙头，包钢股份截至一季度总资产1527.41亿元。2023年，包钢股份实现营业总收入705.65亿元，同比下降2.23%；归母净利润5.15亿元，同比扭亏。

再如基本面较为稳定的永泰能源和辽港股份，两企业截至目前总市值均超过250亿元。

今年上半年，永泰能源预计实现归属于上市公司股东的净利润为11.6亿元至12.6亿元，与上年同期相比增长14.54%至24.41%；实现扣非净利润为11.1亿元至12.1亿元，与上年同期相比增长10.46%至20.41%。

同时，永泰能源发布了未来三年经营业绩预测，预计2025年归母净利润为28亿元，相比2023年增长23.58%。

面对股价走势，永泰能源相关负责人曾对外表示：“市场情绪对股价波动影响比较大，股价跌到1.1元可能会出现恐慌性的踩踏，实际公司的真实经营情况并未向市场有效传达。”

“少数公司确实并没有失去持续经营能力，而是因为之前股本扩张过度，导致每股的市值接近面值甚至跌破面值的情况，这也不是今年才出现的问题，有企业股价已经多年来徘徊在面值边缘。”资深投行人士王骥跃表示。

B自救各显神通

面对“1元退市”压力，多数低价股已采取行动“自救”，主要措施包括回购、增持、重组、重整、发布业绩利好公告等方式。

如永泰能源在7月24日跌至1.1元/股后，接连发布公告，推出提高回购限额、致全体股东信以及停牌筹划资产收购等组合拳。截至8月10日上市公司累计回购金额达到1.97亿元。

8月12日晚间，永泰能源更是公告了公司核心管理人员的第七次增持公司股票计划，预计本次增持公司股票总数量在1300万股至

1500万股之间。

此前，在8月7日盘后，永泰能源还披露重组预案，拟通过发行股份的方式购买山西昕益能源集团有限公司持有的天悦煤业51.01%股权，交易价格暂不超过3.50亿元。

在一系列组合拳之下，永泰能源股价虽短暂回升，但很快又出现下滑，截至8月13日收盘，永泰能源股价降至1.16元/股。

同样处境艰难的山子高科，也打出了“大额回购、高管增持”的组合拳：上市公司宣布拟用自有资金回购股份，回购资金总额不低于6亿元且不超过10亿元，回购价格不超过1.6元/股；同时董事长兼总裁叶骥计划以自有或自筹资金通过二级市场择机增持1000万股公司股份。

叶骥还通过发布《股东信》致歉、复盘、反思、自救，并表示自愿在公司股价涨回1.6元/股前不领薪酬，种种方式均向资本市场释放积极信号。

华闻集团在触及面值退市风险后，被海南国资旗下的海南联瀚举牌，随后，华闻集团多次涨停，截至目前报收1.28元/股。

美邦服饰在火速开展股份回购的同时，还披露了《收到债务豁免函暨关联交易的公告》和《2024年半年度业绩预告》，指出“控股股东华服投资对公司的债务豁免将增加公司净资产约1843万元”，“上半年公司预计盈利5200万元至7700万元，同比增长406.63%~650.20%”。

除了拿出真金白银外，部分公司也设法进行破产重整或资产重组，剥离已不再盈利的“包袱资产”，以期改善公司经营情况、摆脱退市风险。

如吉视传媒公告，宣布与控股股东吉林广播电视台达成重要协议，将IPTV业务注入上市公司，实现资产置换。吉视传媒拟置出其持有的三亚樾城投资有限公司100%股权，同时置入吉林广播电视台下属的IPTV相关资产。随后，吉视传媒也多次涨停，最新股价为1.09元。

此前，*ST东园也在披露公告称，间接控股股东、最大债权人北京朝阳国有资本运营管理有限公司向法院提交了对公司进行重整及预重整的申请，法院决定对*ST东园启动预重整。

“面值退市本身是一个市场化的退市机制，连续20个交易日均低于面值，也就是说在第一次跌破面值后，还有一个月的时间可以自救。如公司股价已经跌破2元时，就应该要出手拯救股价，‘自救’的方案可以是回购、大股东增持、做好投资者交流等，来展示公司的投资价值，也可以做重组方案，但临时性重组、重整难度还是不小的。”王骥跃指出。

C多家公司失败出局

事实上，近期，已有不少企业自救失败，最终面临退市。

如迪马股份（现挂牌简称“迪马5”）在股价跌破1元的危险时刻推出破产重整方案，但依然未能阻止其退市。

5月7日，迪马股份跌停至0.90元/股，当日该公司公告，收到通知，控股股东与重庆市江南城市建设发展（集团）有限公司签订了《战略投资框架协议》，拟通过司法重整化解债务危机。

6月13日13点27分，迪马股份又通过官方微信公众号发布消息，当日，东银控股、迪马股份战略重整专题会议召开，重庆市政府、重庆市国资委、南岸区政府、重庆建投、华润渝康等有关负责人参加会议。在此消息的刺激之下，当日原本还封死跌停板的迪马股份瞬间逆转，股价直线拉升至涨停板。

此外，迪马股份还推出增持方案，控股股东或其一致行动人计划自5月15日起6个月内增持金额在3000万元—5000万元之间。

不过，多重自救方案只是暂时延缓了迪马的退市进程，并未扭转最终的退市局面，8月7日，迪马股份从上交所摘牌。

再如近期退市的ST爱康，在退市之前，ST爱康的控股股东江苏爱康实业集团有限公司曾计划自2月27日起6个月内以自有或自筹资金1亿元至2亿元增持ST爱康股份，增持价格不超过3.5元/股，最终还是没能使公司避免退市。

值得一提的是，由于公司控股股东资金紧张，直至退市，相关增持主体仍未增持公司股份。

近年来，面值退市加大了“壳”资源的出清力度，使“炒壳”“赌壳”成为过去式，对提高资本市场上市公司整体质量起着重要作用。

不过，随着部分非ST股频现“退市危机”，部分市场人士也对当前的面值退市制度产生了担忧。

王骥跃提出，面值退市机制应该可以有所改进，例如可以设置整改期，对于依然具有持续经营能力的公司，在触及面值退市条件之后，不直接退市，而是给上市公司一个整改的期限，如果整改无效再退市；对于依然具有持续经营能力的，特别是之前大幅扩张股本导致的低价股，应该允许以选择缩股方案“自救”。

相关

年内73家上市公司被立案 八成涉嫌信披违法违规

资本市场从严监管力度不减。8月以来，已有10家上市公司或相关方公告被立案调查，年内共有73家企业或相关方被立案，较去年同期数量增加近六成。

纵观被立案调查的缘由，多和“公司涉嫌信息披露违法违规”有关。南开大学金融发展研究院院长田利辉表示，随着新“国九条”的发布，监管部门加强了信息披露和公司治理监管，严肃整治财务造假、资金占用等重点领域违法违规行为。被立案调查的上市公司数量明显增多，信息披露不及时、不准确、不完整或存在误导性陈述成立案主因。

据21世纪经济报道、证券时报

