

## 证监会下战书 长期停牌股躲过初一躲不过十五

证券时报记者 康殷

困扰A股已久的“停牌钉子户”难题获突破。

11月6日晚,证监会发布《关于完善上市公司股票停牌制度的指导意见》(简称《指导意见》),意见确立了上市公司股票停牌制度的基本原则,并要求进一步缩短重大资产重组最长停牌期限。值得注意的是,在新规出台前夕,一些长期停牌公司如万达电影和巨人网络陆续复牌,康得新复牌后遭遇连续跌停再度停牌,另有部分长期停牌公司也纷纷公告最新进展。

Choice数据显示,截至11月9日两市仍有19家上市公司停牌逾150天。\*ST新亿停牌近3年,沙钢股份、深深房A停牌逾2年,信威集团停牌已达683天。这些企业长期停牌的理由,多和并购重组相关。\*ST新亿是由于破产重整出现变数,深深房A是因恒大地产借壳而一直停牌,信威集团海外业务受阻,资产重组进展缓慢。

### 最多逾1300家公司停牌

一直以来,上市公司任性停牌或者长时间停牌已成各大资本市场的顽疾。11月6日证监会“亮剑”停牌新规,意味着这些公司的停牌不会再像从前那样自如了。

东方财富统计10年来A股停牌情况显示,以周度测算,A股整体的停牌个股数在2015年出现高峰,但在2018年开始有明显的向下趋势。

其中2015年停牌峰值出现在7月10日,当时的背景是市场连续下跌,上市公司大多以股价异常波动为由申请临时停牌,7月10日停牌公司总数为1378家,占到当时上市公司总数的49.8%。2018年的停牌高点出现在2月9日,当时在贸易战影响下市场大幅下行,有339家上市公司停牌,占比为9.7%。此后停牌公司数目相对保持较高水平,大致在200家左右。直到今年7月之后,停牌公司数大幅下降,其中一个非常重要的原因就是交易所加强了对于停牌行为的监管。

截至11月9日,一共有59家上市公司处于停牌状态,其中停牌天数超过30天的有29家,超过150天的有19家。

停牌逾150天的19家公司中,停牌时间最长的是\*ST新亿,开始停牌时间是2015年12月7日,距今已近3年之久;深深房A、沙钢股份和信威集团开始停牌时间均是在2016年;中天金融开始停牌时间是2017年8月。从上市的交易情况来看,沪市公司有6家,分别是\*ST新亿、信威集团和\*ST柳化等;中天金融、\*ST天化、上海莱士等13家公司均是深市公司。

面对长期停牌这个A股市场顽疾已久的难题,证监会此次发布的《指导意见》主要体现在四个方面:首先是确立上市公司股票停牌制度的基本原则,最大限度保障交易机会。明确以不停牌为原则,停牌为例外,短期停牌为原则、长期停牌为例外,间断性停牌为原则、连续性停牌为例外。其次,压缩股票停牌期限,增强市场流动性。进一步缩短重大资产重组最长停牌期限;明确上市公司破产重整期间其股票原则不停牌;并购重组委审核期间,上市公司股票在并购重组委工作会议召开当天应当停牌。上市公司股票超过规定期限仍不停牌的,证券交易所应当强制复牌。三是强化股票停牌信息披露要求,明确市场预期。四是加强制度建设,明确相应配套工作安排。

11月8日,证监会进一步解释停牌新规表示,截至11月5日,沪深两市停牌家数为61家,停牌率为1.7%,目前已是停牌情况较少的时期。下一步,证监会将指导沪深证券交易所做好有关股票停牌的自律管理与服务,进一步优化交易监管,维护市场交易秩序。

### 三大停牌“钉子户”

上述19家停牌钉子户,停牌原因也是五花八门。在停牌新规发布之后,这些公司应该尽快拿出复牌时间表。

\*ST新亿可以算是名副其实的“停牌王”,这也是目前两市唯一在2015年就开始停牌的上市公司,再过不到一个月,\*ST新亿停牌时间就满三年整了。\*ST新亿是因为重整事项



A股市场部分停牌公司					
代码	名称	停牌日期	复牌日期	停牌原因	累计停牌自然日
600145.SH	*ST新亿	2015-12-07	—	刊登重要公告	停牌1069天
000029.SZ	深深房A	2016-09-14	2018-11-15	重要事项未公告	停牌787天
002075.SZ	沙钢股份	2016-09-19	—	重要事项未公告	停牌782天
600485.SH	信威集团	2016-12-27	—	拟筹划重大资产重组	停牌683天
000540.SZ	中天金融	2017-08-21	2018-11-20	拟筹划重大资产重组	停牌446天
000912.SZ	*ST天化	2018-01-15	—	刊登重要公告	停牌299天
002252.SZ	上海莱士	2018-02-23	2018-11-26	拟筹划重大资产重组	停牌260天
600423.SH	*ST柳化	2018-03-09	—	刊登重要公告	停牌246天
000666.SZ	经纬纺机	2018-03-12	2018-11-13	重要事项未公告	停牌243天
600745.SH	同泰科技	2018-04-18	—	拟筹划重大资产重组	停牌206天
002369.SZ	卓群科技	2018-05-14	2018-11-12	刊登重要公告	停牌180天
600800.SH	天津磁卡	2018-05-22	—	拟筹划重大资产重组	停牌172天
300197.SZ	铁汉生态	2018-05-28	2018-12-10	拟筹划重大资产重组	停牌166天
300324.SZ	世纪信息	2018-05-30	2018-11-30	拟筹划重大资产重组	停牌164天
002502.SZ	聆威文化	2018-06-05	—	拟筹划重大资产重组	停牌158天
002485.SZ	希努尔	2018-06-06	—	拟筹划重大资产重组	停牌157天
300362.SZ	天翔环境	2018-06-08	2018-12-11	重要事项未公告	停牌155天
002719.SZ	麦迪尔	2018-06-08	—	刊登重要公告	停牌155天
000545.SZ	金浦钛业	2018-06-11	—	拟筹划重大资产重组	停牌152天
300740.SZ	御家汇	2018-06-19	—	拟筹划重大资产重组	停牌144天
300510.SZ	金冠股份	2018-06-19	2018-11-20	拟筹划重大资产重组	停牌144天
002512.SZ	达华智能	2018-06-19	—	拟筹划重大资产重组	停牌144天
002408.SZ	齐腾股份	2018-06-19	—	拟筹划重大资产重组	停牌144天
600157.SH	永泰能源	2018-07-06	—	刊登重要公告	停牌127天
300028.SZ	金亚科技	2018-08-08	—	刊登重要公告	停牌94天
002323.SZ	*ST百特	2018-08-17	—	刊登重要公告	停牌85天
000981.SZ	银亿股份	2018-08-23	—	刊登重要公告	停牌79天
000538.SZ	云南白药	2018-09-19	—	拟筹划重大资产重组	停牌52天
002411.SZ	延安必康	2018-09-25	2018-11-14	刊登重要公告	停牌46天
300237.SZ	美晨生态	2018-10-15	2018-11-12	刊登重要公告	停牌26天

康殷/制表 翟超/制图 IC/供图

而停牌,如今还处于破产重整司法程序中。纵观\*ST新亿近年来披露的公告,已经有一年多的时间没有披露任何关于公司股票复牌的进展公告。

资料显示,\*ST新亿由于负债沉重,且严重缺乏偿债资金,生产经营亦难以维系,因此需要通过引入投资人的方式帮助公司筹集偿债资金,协助公司完成重整。2015年11月7日,法院裁定受理\*ST新亿重整,当年12月7日,\*ST新亿开始停牌。2015年底法院裁定批准\*ST新亿重整计划。据悉,\*ST新亿长时间停牌主要是因为重整方案未被中小股东所接受,导致部分维权股民向新疆高院申请对\*ST新亿破产重整一案进行再审;此外,\*ST新亿2018年半年报还遭到两位独董投资权票。值得注意的是,《指导意见》明确提出,上市公司破产重整期间其股票原则不停牌,这正切中要害”。

与\*ST新亿不同,深深房A和沙钢股份都是因为涉及重大资产重组事项。

深深房A自从2016年9月14日开始停牌,涉及中国恒大的境内子公司凯隆置业旗下的恒大地产借壳上市事宜。《指导意见》出台后,11月7日晚深深房A随即披露停牌最新进展。目前公司与深投控及对手方积极推进重大资产重组的各项工作,继续就重大资产重组方案进行沟通与论证,更新重大资产重组预案及其他相关文件。

沙钢股份的停牌始于2016年9月19日,原因为筹划重大资产重组。根据重组预案显示,沙钢股份拟以发

行股份及支付现金相结合的方式收购苏州卿峰100%股权,收购德利迅达88%股权,交易作价合计达258.08亿元。然而此次收购因涉及关联交易等受到市场较多质疑。

最新的进展公告中,沙钢股份仍表示,本次重大资产重组涉及标的资产体量较大,交易对方较多,方案复杂,协商难度较高,停牌时间较长,正全力以赴推动本次重组的各项工作。

除上述3家停牌时间最长公司外,一度长期停牌现已复牌的个案也有不少知名公司,乐视网,从2017年4月17日起因“重大资产重组”停牌,2018年1月24日复牌,停牌时间达282天;万达电影,从2017年7月4日起因“披露重大事项”而临时停牌,结果停牌时间长达16个月,于2018年11月5日复牌。

值得注意的是,这些公司停牌缘由大部分都是“重大事项”或者“重大资产重组”,换言之停牌多半与企业的重大并购、重组有关。

按照规定,上交所上市公司因筹划重大资产重组申请停牌的原则上应在3个月内公布预案并申请复牌,停牌后连续筹划重组的,累计停牌不得超过5个月。深交所要求,公司预计在3个月内无法披露重组预案的,如拟继续推进重组,公司应按照备忘录第15条规定,召开股东大会审议关于继续停牌筹划重组的议案,且继续停牌时间不得超过3个月。备忘录第15条则指出,公司筹划各类事项连续停牌时间自停牌之日起不得超过6个月。

### 长期停牌个股普遍补跌

漫长的停牌期间,资本市场以及影

视板块早已“今时不同往日”,复牌补跌成为长期停牌股的“惯例”。

A股市场上,那些股票长期停牌的上市公司被投资者戏称为“停牌钉子户”。不过由于二级市场低迷,长期停牌股复牌后出现“补跌”的概率比较高。

11月5日复牌的万达电影遭遇四跌停,直到11月9日才止住跌势,收跌2.21%,报22.17元。康得新同样复牌大跌,11月6日复牌后接连两个跌停,随后于11月8日停牌。

控股股东高比例质押是康得新需要解决的问题。11月7日晚康得新公告,为缓解股权质押率困境,化解上市公司风险,康得新控股股东康得集团已与张家港城投、东吴证券签订战略合作框架协议,后两者计划以战略投资者的身份,出资27亿元,通过承接债权的方式或法律法规允许的其他方式,帮助康得集团化解困境。

值得注意的是,目前停牌超过150天的公司中,不少存在高比例股权质押的问题,其中希努尔、金浦钛业、闻泰科技等公司大股东股份质押比例均较高。

股票停牌制度的建立,是防止因上市公司正在筹划或进行的重大活动事项导致股价大幅波动,以保护投资者的利益。然而有的上市公司利用停牌来自我调节“股价”,股价一跌就以“刊登重要公告”、“拟筹划重大资产重组”等理由停牌,以达到规避风险的目的。还有的上市公司为重组发行锁价,或遭到“门口野蛮人”的举牌而停牌。随着证监会此次对停牌制度的完善,将引导上市公司合规合理地使用停牌权利。

## 老年代步车踩刹车 微型电动车企业受益

证券时报记者 康殷

在拼多多、榨菜和二锅头占领消费热点之际,定位在三轮车和电动自行车之间的低速电动车,从其诞生之初就处于灰色地带,老年代步车”成为其代名词。

野蛮生长带来的是去产能清理。工业和信息化部、发改委等六部委日前联合印发《关于加强低速电动车管理的通知》(简称《通知》),要求各地组织开展低速电动车清理整顿工作,严禁新增低速电动车产能,加强低速电动车规范管理。

在低速电动车市场,隆鑫通用、力帆股份、英博尔等多家上市公司均有布局。

### 低速电动车野蛮生长

低速电动车主要指行驶速度低、续航里程短,电池、电机等关键部件技术水平较低,用于载客或载货的三轮、四轮电动机车,包括老年代步车等。近年来,我国低速电动车生产和市场规模无序扩张,生产

和使用给社会带来了一系列问题。据相关部门统计,近5年全国发生低速电动车交通事故83万起。

今年春节期间,证券时报记者前往朋友在湖南的乡镇家中过节,当地大街小巷除了普通小汽车和豪车外,最常见的还是低速电动车。北京翼风、河北御捷、山东雷丁等四轮低速电动车并不少见,进一步了解到,现在买这种车的人特别多,不需要驾照,大多数情况警察也不管。”

事实上,低速电动车普遍售价在2万到3万元之间,比如车身使用复合材料,电池使用铅酸电池而不是锂电池。此外用车成本极低,填补了许多三四线城市、乡镇人群的出行空白。相关数据显示,自2013年起,低速电动车行业迅速发展,到目前已达年产100万辆,社会保有量300万辆,产值300亿元,拉动经济增长1000亿元,实现上下游从业人员约100万人的规模,并连续数年保持了50%以上的高速增长。

在国内新能源汽车销量普遍受补贴退坡影响时,低速电动车仍迎来爆发式增长。前瞻产业研究院分析认为,预计到2020年我国低速电动车保有量将迅速扩大到1000万辆以上。

### 上市公司影响各异

面对庞大的市场需求,众多企业纷纷杀入,隆鑫通用、力帆股份和英博尔等上市公司也先后入局。

隆鑫通用主要产品包括发动机、摩托车、发电机组、四轮低速电动车、无人机、通用航空活塞式发动机、汽车零部件等。2015年7月获得低速电动车龙头企业山东丽驰51%股权。据山东省行业协会不完全统计,2018年上半年山东省新能源汽车产销近40万辆,同比增长39%,其中,四轮低速电动车占比超过80%。

2018年半年报显示,隆鑫通用2018年上半年四轮低速电动车实现销量8291辆,同比增长158.37%;营业收入4.80亿元,同比增长17.80%。隆鑫通用混合动力系统“增程器”四轮低速电动车实现销量8291辆,同比增长158.37%;锂电版四轮低速电动车上市实现销售。今年7月18日,山东丽驰与上海马出行开展合作,实现众筹订单和预售订单过万。

值得注意的是,今年上半年,隆鑫通用仍在加大四轮低速电动车的投入。今年半年报显示,预算投资2.37亿元的四轮低速电动车产能提升项目和投资1.44亿元的四轮低速电动车研发及检测能力建设项目仍在建设之中,已分别完成工程进度度的85%和95%。

但隆鑫通用也通过升级技术,

走出低速电动车的局限。2018年5月,山东丽驰5万辆新能源商用车项目”获山东省发改委的核准批复。该项目的实施将有利于山东丽驰实现从四轮低速车向新能源汽车的产业升级,进一步拓展了山东丽驰的未来市场空间。

力帆股份早在2014年就已布局低速电动车产业。2014年4月,力帆股份与济源市政府就低速电动车项目签约,总投资22亿元,其中一期投资3亿元,主要生产低速电动汽车、混合动力汽车,预计年产约20万辆低速电动汽车。

但力帆股份2017年报披露显示,公司低速电动车产量为3966辆,同比增长43.38%,销量为3868辆,同比增长33.93%。虽然产销均有增长,但体量并不大。

英博尔从2009年切入中低速电动车市场,较早地建立了品牌优势,公司专注于电动车辆电机控制系统产品的研发,产品运用于新能源汽车、中低速电动车、场地电动车等领域。

2017年年报显示,当年英博尔中低速车业务实现销售收入2.46亿元,同比下滑23.4%。这是因为一方面公司进一步优化客户结构,主动放弃未来达不到升级和规范要求的中低速车企业客户;另一方面,有规模的中低速整车厂为应对市场需求,普遍调整产品结构,下调车型配置,相应的配套零部件产品单价降低。

2017年,英博尔电机控制器产品在中低速及场地车领域的应用共销售了34.70万套,市场占有率45.93%,保持领先。若中低速电动车产业政策发生较大调整,可能对公司经营产生一定影响。

### 微型电动车企业受益

中国汽车技术研究中心专家黄永和表示,近年来,我国低速电动车生产和市场规模无序扩张,生产企业数量已超过百家,产销规模已超过百万辆。

但多数低速电动车产品不符合现行机动车安全技术标准要求,生产企业不具备机动车生产资质,车辆无牌、无证、无保险上路通行,严重违反现行法律法规的相关规定,给道路交通安全和通行秩序带来严重影响。

此次出台的《通知》指出,将分三个阶段开展低速电动车生产销售企业清理整顿。同时面对无序扩张的产能,《通知》明确,严禁新增低速电动车产能。要求各地政府严格执行国家关于机动车辆生产销售相关法律法规,停止制定发布鼓励低速电动车发展相关政策,停止制定发布低速电动车准入条件,停止核准或备案低速电动车投资项目,停止新建低速电动车企业、扩建生产厂房等基建项目,停止新增低速电动车车型;已制定发布相关政策的地区,应立即停止执行,正在建设的项目要立即纠正,确保低速电动车产能不增长。

由于低廉价格,A00级新能源汽车在过去几年里一直与低速电动车有激烈的竞争。据了解,2017年中国市场共售出56万台新能源汽车,其中有45万台是纯电动车。而A00级的微型车,约占6成比例。但补贴新政公布后,受补贴大幅跳水影响,2018年A00级新能源汽车销量跳水明显。今年9月A00级销量为2.9万辆,同比下降15%。

但本次禁止新增低速电动车产能的通知或将为A00级新能源汽车带来新的增量。目前涉及A00级新能源汽车的上市公司包括北汽蓝谷、众泰汽车、江淮汽车以及长安汽车等。

