



视觉中国图片

没钱买饲料饿死猪

# \*ST雏鹰跌破面值提示退市风险

□本报记者 欧阳春香

## 股价“跌破面值”

\*ST雏鹰指出,根据《深圳证券交易所股票上市交易规则》的有关规定,公司股票可能将被终止上市。

根据深交所规定,连续20个交易日(不含公司股票全天停牌的交易日)的每日股票收盘价均低于股票面值,深交所决定终止公司股票上市交易。公司表示,公司董事会高度重视并密切关注上述情况。截至目前,公司生产经营正常开展。公司管理层正在与相关债权人积极推动债务重组相关事项,努力解决公司债务问题。

4月25日,\*ST雏鹰因2018年年报“非标”被实行退市风险警示。随后,公司股票价格18个交易日17个跌停,股价一路下跌至0.95元/股,并一直在1元/股附近徘徊。

7月5日以来,\*ST雏鹰股价连续10个交易日日低于1元。7月18日,公司股价下跌1.06%,收于0.93元/股。\*ST雏鹰后续10个交易日的市场表现受到高度关注。

在退市制度实施日趋严格的背景下,A股市场“仙股”和“准仙股”不断出现,越来越多个股面临“跌破面值”退市的风险。

2018年12月,中弘股份成为A股首家“跌破面值”退市的公司。今年6月,\*ST华业因连续14个交易日股价低于1元/股,距离退市仅“一步之遥”。6月27日,\*ST华业股价重新站上1元/股;7月18日,公司股价收于1.02元/股。

前海开源基金首席经济学家杨德龙认为,A股市场越来越崇尚价值投资,基本面好的股票受到追捧,绩差股越来越边缘化。随着退市制度的严格实施和注册制的推行,绩差股被市场抛弃是必然趋势。此前已经出现中弘股份“跌破面值”退市的案例,“仙股”将更加无人问津。

## 深陷债务违约困局

2018年11月,\*ST雏鹰因A股首例“欠债肉偿”引发市场关注。2018年11月6日,\*ST雏

接连发生“欠债肉偿”、“巨亏38亿把猪饿死”,在A股市场早就出名的\*ST雏鹰提示了退市风险。

7月18日晚间,\*ST雏鹰公告称,公司股票已连续10个交易日(7月5日-18日)收盘价均低于股票面值(即1元)。如果连续20个交易日(不包含停牌日)的收盘价均低于1元,公司股票将被终止上市。

\*ST雏鹰始创于1988年,2010年9月上市,被业界称为“中国养猪第一股”。其核心业务包括生猪养殖、粮食贸易、互联网三大板块。2018年11月,\*ST雏鹰发行的“18雏鹰农牧SCP001”未能足额偿付构成实质违约。这犹如推倒了多米诺骨牌,目前\*ST雏鹰已陷入多重困境。

鹰发行的“18雏鹰农牧SCP001”违约,应偿本息共计5.28亿元。

随后,公司向投资者提出两种解决方

案。其中一个方案为使用存货偿付部分资金,包括礼盒系列、火腿系列、红酒系列等。这被市场人士称为A股公司的违约“肉偿”事件。

公司2018年11月8日公告,计划对公司现有债务调整支付方式,本基金主要以货币资金方式延期支付,利息部分主要以公司火腿、生态肉礼盒等产品支付。公司已与小部分债权人达成初步意向,涉及本息总金额2.71亿元。

然而,这只是\*ST雏鹰债务违约之路的开始。2018年12月,“18雏鹰农牧SCP002”违约,不能按时偿付,本息共计10.55亿元。6月27日,\*ST雏鹰公告称,2014年发行的总额8亿元的“14雏鹰债”已于6月26日期满。因公司资金周转困难,无法偿还。截至2019年一季度末,\*ST雏鹰总资产196.4亿元,总负债182亿元,资产负债率高达92.68%。

除了债券频繁违约,公司大股东、实际控制人侯建芳深陷股票质押纠纷。2019年2月22日,侯建芳质押于中投证券的24924万股(含补充质押)公司股票构成违约。中投证券就上述股份质押违约情况对其提起诉讼。事实上,早在2018年7月,侯建芳质押于中信建投的4573万股股票即已构成违约,中信建投证券拟将上述股份中的1524.54万股股票执行平仓操作。截至目前,公司实控人侯建芳所持公司40.2%股份已全部被多轮轮候冻结。

此外,公司董事、总裁李花质押给国都证券的股份触及平仓线。今年3月6日,公司公告称,李花质押于国都证券的股份触及平仓线,持有的10万股公司股票已于3月4日被平仓处理,成交均价为2.49元/股。

## “成也杠杆,败也杠杆”

“肉偿事件”发生两个多月后,\*ST雏鹰因业绩巨亏,引发“没钱买饲料饿死猪”的质疑。

1月30日晚,\*ST雏鹰大幅下修2018年年

度业绩预告,预计2018年归母净利润亏损29亿-33亿元。此前,公司在2018年三季报中预计,2018年公司净利润亏损15亿-17亿元。

对于2018年巨额亏损的原因,\*ST雏鹰的解释是,经营业绩下滑、商誉减值准备及资产减值准备等因素,并在公告中提到“由于资金紧张,饲料供应不及时,公司生猪养殖死亡率高于预期。”

2018年6月开始,公司出现资金流动性紧张,对经营业绩产生较大影响。且第四季度生猪市场受非洲猪瘟影响,销售价格低于预期。公司较前次业绩预测减少了3.91亿元利润。

资产减值方面,公司指出,由于2018年末公司生猪养殖成本高于生猪销售价格,公司拟对2018年末存栏的生猪及库存商品计提存货跌价准备。公司对各项投资进行计提资产减值准备。前述两项资产减值准备,分别导致公司利润较前次业绩预测减少约3.84亿元、3.46亿元。

1月31日,深交所向公司发出关注函,要求说明销售生猪单价大幅下滑、集中计提各类资产减值准备的原因和合理性,并说明是否存在业绩“洗大澡”的情形。

4月25日,\*ST雏鹰披露的2018年年报显示,其2018年营业收入为35.56亿元,同比下降37.60%;归母净利润亏损38.64亿元,同比下降8650.78%。2019年一季度,\*ST雏鹰继续亏损,实现营业收入3.96亿元,同比下降65.10%;归母净利润亏损11.03亿元,同比下降977.53%。

\*ST雏鹰如今深陷债务困境,或许和公司近年来的经营策略及大举扩张有关。\*ST雏鹰通过成立新融农牧电商平台、在金融领域布局产业基金、参与银行股份改制以构建全产业链布局,并称之为“产融结合”。在此期间,\*ST雏鹰尝试收购多家公司,导致投入大量资金。\*ST雏鹰董事长侯建芳近日接受媒体采访时表示,“盲目扩张肯定没什么说的,自己确实太过度自信了。我这30年成也杠杆,败也杠杆。”

# 工程机械头部企业半年报业绩抢眼

□本报记者 崔小粟

Wind数据显示,截至7月18日记者发稿时,机械设备板块198家公司公布了上半年业绩预告。其中,109家公司预喜,预喜比例55.05%。业内人士指出,2019年上半年,在基建需求拉动、加强环境治理、设备更新需求增长、人工替代效应等多重因素推动下,工程机械行业持续快速增长。相关企业增速将继续分化,优势企业增速将高于行业平均水平。

## 龙头公司快速增长

上半年,工程机械行业景气度较高,多家行业龙头企业预计业绩大幅增长。

三一重工预计上半年净利润为65亿元到70亿元,同比增长92%至107%,预计上半年扣非后净利润为66亿元到71亿元,同比增长

90%至104%。公司指出,报告期内,挖掘机械、混凝土机械、起重机械、桩工机械等设备销售保持高速增长,盈利水平大幅提高。在基建需求拉动、加强环境治理、设备更新需求增长、人工替代效应等多重因素推动下,工程机械行业持续快速增长。

中联重科预计,上半年归属于上市公司股东的净利润24亿元至27亿元,同比增长171.7%-212.4%。公司称,房地产和基建等下游行业需求走强,工程机械行业持续复苏,市场需求旺盛。公司混凝土设备、起重设备等产品订单和销量持续保持高速增长。核心产品混凝土泵车、塔式起重机、工程起重机等4.0系列产品市场覆盖率增加,市场竞争力进一步加强。

业内人士指出,优势公司主动调整产品和经营策略后,行业地位有望逆势强化。华泰证券指出,机械行业企业2019年半年报总体

有望延续温和增长,优势企业增速或高于行业平均水平。具体而言,与基建、房地产投资相关度较高的板块中报增速较高;与制造业投资相关度较高的板块增速或继续放缓,等待下半年景气度筑底,具备全球竞争力的龙头企业增长有望持续超预期。

## 市场需求进一步释放

据中国工程机械工业协会统计数据,2019年1月-6月,纳入统计的25家主机制造企业共计销售各类挖掘机13.7万台,同比增长14.2%。国内市场(不含港澳台地区)销量12.5万台,同比增长12.3%;出口销量1.2万台,同比增长38.7%。2019年6月,共计销售各类挖掘机产品1.5万台,同比增长6.6%。国内市场(不含港澳台地区)销量1.2万台,同比下降0.3%;出口销量2695台,同比增长56.4%。

补贴大幅退坡

## 下半年新能源车市场充满变数

□本报记者 崔小粟

Wind统计数据显示,截至7月18日,67家锂电池公司发布了上半年业绩预告。其中,35家企业预喜。多家企业表示,受新能源汽车行业快速发展影响,动力电池市场需求较去年同期大幅增长。分析人士认为,随着补贴大幅退坡,不少新能源企业将面临尴尬境地,下半年新能源车市或充满变数。

## 锂电池企业中报业绩亮眼

比亚迪预计上半年实现归母净利润14.5亿元至16.5亿元,同比增长202.65%-244.4%。公司指出,预计今年第二季度集团新能源汽车持续热销,新能源汽车销量及收入继续保持强劲增长,带动集团收入及盈利持续提升。

宁德时代预计上半年实现归母净利润20.04亿元至22.77亿元,同比增长120%-150%。扣除非经常性损益后归母净利润为17.43亿元至19.52亿元,同比增长150%-180%。对于业绩同比上升的主要原因,公司称,随着新能源汽车行业快速发展,动力电池市场需求较去年同期相比有所增长。亿纬锂能预计上半年盈利4.53亿元至5亿元,同比上升185%-215%。公司上半年动力电池业务产能有序释放,业绩实现正向增长,盈利水平明显提升。此外,公司积极拓展新兴物联网时尚业务,取得阶段性成果。雄韬股份预计上半年实现归母净利润5600万元至7000万元,同比增长99.26%-149.07%。对于业绩变动的原因,公司称,报告期内,燃料电池投资和市场开发进展顺利,锂离子电池业务销售额及利润大幅度增长。

7月13日,科达利发布半年度业绩预告修正公告,修正后归母净利润为7373.49万元至8490.68万元,同比增长230%-280%。公司表示,在新能源汽车销量持续增长的带动下,动力电池产销持续放量,带动公司主营业务收入快速增长。公司订单充足,带动生产基地产能逐步释放,整体提升了利润水平。

## 新能源汽车市场一枝独秀

2018年,汽车行业出现28年以来的首次负增长,2019年以来下滑态势延续。中汽协数据显示,1-5月,汽车销量同比下滑幅度分别为15.8%、13.77%、5.2%、14.6%和16.4%。不过,新能源汽车市场一枝独秀,上半年整体销量表现不俗。1-6月,新能源汽车销量完成61.7万辆,同比增长49.6%。

新能源汽车高销量带动了锂离子电池销量增长。根据中国汽车动力电池产业联盟数据,今年上半年,我国动力电池装车量共计30.0GWh,同比增长93.1%。三元电池共计装车21.3GWh,占总装车量71.2%,同比增长143.3%;磷酸铁锂电池共计装车7.8GWh,占总装车量26.2%,同比增长25.4%。

不过,下半年新能源汽车市场或出现变数。2019年3月,《关于进一步完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》正式下发。此次退坡幅度较此前力度加大,各个车型单位电量的补贴,补贴总额度下调幅度超过50%。叠加地方补贴的退出,单车补贴金额下降幅度约为70%。中汽协秘书长助理陈士华称,在政策与补贴双重支持的背景下,大部分新能源整车利润率只有23%左右,明显低于传统燃油车。随着补贴大幅退坡,众多新能源汽车企业将很难盈利。如果下半年新能源车型不涨价,不少车企将面临亏损的尴尬境地。企业是否因此而降价将视情况而异,下半年新能源车市充满变数。

申万宏源证券汽车行业分析师表示,补贴换档驱动产销高增,产品结构持续优化。2019年新增产销主要集中在比亚迪、上汽、长城、长安、广汽等一线主机厂以及蔚来、威马、小鹏等造车新势力,A级车销售占比进一步增加,带动电池需求量增速远高于汽车产销增速,结构进一步优化。2019年是部分大厂新车型大量投放的第一年,换档期后经过一段时间调整销售势头有望恢复。

## 盘江股份时任副总经理 黄廷海被公开谴责

□本报记者 周松林

据上交所7月18日披露,盘江股份时任副总经理黄廷海在股份买卖方面存在违规,决定对其予以公开谴责。

经查明,黄廷海于2016年8月19日至2018年9月11日期间担任公司高级管理人员。截至2016年10月31日,黄廷海未持有公司股份。2016年11月至2017年9月期间,黄廷海共计买入公司股票26次,累计买入5.9万股,买入金额累计47.431万元;卖出公司股票19次,累计卖出5.69万股,卖出金额累计47.3495万元。经核实,黄廷海个人证券账户目前持有公司股份数为2100股。前期,黄廷海已主动将个人证券账户交易本公司股票所产生的收益13276元上缴公司。

上交所表示,黄廷海作为公司高级管理人员,其在2016年11月至2017年9月期间买卖公司股票的行为,构成短线交易。同时,其卖出所持公司股票的行为,违反了《公司法》关于高级管理人员在任职期间每年转让股份不得超过其所持有本公司股份总数25%的相关规定。此外,公司于2017年1月18日披露2016年年度业绩预告公告、于2017年4月22日披露2017年第一季度报告、于2017年8月25日披露2017年半年度报告。经核实,黄廷海在1月18日前10日内累计买入2000股,卖出1000股;在4月22日前30日内累计买入4000股公司股票,在8月25日前30日内累计买入24000股,累计卖出31900股,构成了窗口期买卖股票的违规行为。另外,其通过证券交易所集中竞价交易减持股份,未按规定在15个交易日前预先披露减持计划,直至2018年5月25日才就前述股份买卖情况履行信息披露义务。黄廷海上述行为违反了《证券法》、《公司法》、《上市公司大股东、董监高减持股份的若干规定》、《上市公司董事、监事和高级管理人员所持本公司股份及其变动管理规则》以及《股票上市规则》的有关规定。