编辑 赵天舒 美编 贾丛丛 责校 唐斌 电话:64101673 syzx10@126.com

面值退市风险逼近 多股打响“1元保卫战”

A股面值退市警报接连拉响。近日,*ST美丽(000010)、金科股份、山鹰国际、*ST华幸、荣盛发展等5股相继发布公告称,公司股票存在可能因股价低于1元而终止上市风险。经同花顺iFinD统计,截至11月18日收盘,包含上述5股在内,A股收盘价低于1元的个股共10只;除此之外,还有95股当日收盘价落在1—2元之间。从上市板块看,前述105只面值低于2元的个股中,近九成集中于沪深主板。

股价低于一元个股一览

证券名称	收盘价(2026年11月18日)	上市板块
*ST卓然	0.4元	科创板
*ST岭南	0.45元	主板
*ST清越	0.58元	科创板
*ST瑞茂	0.68元	主板
*ST华幸	0.83元	主板
山鹰国际	0.92元	主板
金科股份	0.93元	主板
荣盛发展	0.93元	主板
*ST美丽	0.95元	主板
*ST东珠	0.98元	主板



退市警报密集拉响

11月16日、17日晚间,*ST美丽、金科股份、山鹰国际、*ST华幸、荣盛发展等5股相继打响“1元保卫战”。而在退市警报拉响后,山鹰国际、*ST美丽、荣盛发展等3股均于11月17日晚间抛出了护盘计划。

具体来看,山鹰国际方面,公司实际控制人吴明武拟自公告披露之日起3个交易日内通过上交所交易系统以集中竞价交易方式增持公司A股股份,增持总金额不低于1500万元。*ST美丽方面,公司第一大股东宝立盛及其一致行动人郑财,计划自公告披露之日起6个月内通过深交所系统允许的方式(包括但不限于集中竞价、大宗交易等)增持公司股份,增持金额不低于5000万元且不超过8000万元。

当日晚间,荣盛发展也披露公告称,公司部分董事、高级管理人员计划自2026年11月18日起至未来3个月内,以自有或自筹资金通过二级市场集中竞价方式对公司股票进行增持,本次增持计划不设价格区间,增持金额合计不低于600万元且不超过1200万元。

交易行情显示,截至11月18日收盘,*ST美丽、金科股份、山鹰国际、*ST华幸、荣盛发展股价分别收于0.95元/股、0.93元/股、0.92元/股、0.83元/股、0.93元/股,仍均低于1元。

拉长时间看,前述5股年内股价均震荡下行。经同花顺iFinD统计,年初至今,*ST美丽、金科股份、山鹰国际、*ST华幸、荣盛发展区间累计跌幅分别约为73.09%、35.42%、45.56%、62.1%、43.29%。

上海杉纬律师事务所管理合伙人孙宇昊律师表示,面值退市制度的意义在于形成稳定、透明、可预期的市场退出机制,让上市资格真正成为需要持续经营能力和市场认可度支撑的资源,从而推动A股市场由重融资、重上市向更加重视投资价值和上市公司质量转变。

值得一提的是,除上述5股外,*ST东珠也曾于11月17日晚间提示终止上市风险称,公司股票可能存在因市值低于5亿元而终止上市的风险。截至11月18日收盘,公司股价收于0.98元/股,同样已低于1元,总市值4.372亿元。

105股面值低于2元

据同花顺iFinD,今年内,A股目前有两股已收到面值退市告知书,尚未退市;而2025年全年,A股面值退市个股共有6只。

从目前的低面值个股来看,截至11月18日收盘,除了上述5股之外,A股还有100股收盘价低于2元。其中,当日收盘价低于1元“红线”的个股还有*ST卓然、*ST岭南、*ST清越、*ST瑞茂、*ST东珠5只。

前述5股中,*ST清越和*ST岭南因公司股票连续20个交易日每日收盘价均低于1元,现已收到终止上市事先告知书,公司股票分别已于今年9月和10月停牌。另外,*ST卓然因公司股票已连续20个交易日每日股票收盘市值均低于3亿元,也已收到终止上市事先告知书,并于今年10月停牌。

此外,*ST瑞茂方面,11月18日收盘价为0.68元/股,已连续5个交易日每日股票收盘价低于1元。

截至最新,A股则有95股收盘价介于1—2元之间,其中*ST国中、ST易购、*ST利源、ST文峰、*ST田野、*ST发展、*ST雅博、广田集团等8股面值较低,位于1—1.1元之间。

经同花顺iFinD统计,合计105只低面值个股中,92股均来自沪深主板,占比87.62%;创业板、科创板、北交所低面值个股则分别为9股、3股、1股。

从申万一级行业来看,房地产行业低面值个股数量居首,为21股,占比两成;建筑装饰、钢铁行业分别有11股、10股最新收盘价低于1元,位列第二、第三。

另外,基本面方面,前述105股中,77股前三季度净利为亏损状态,其中*ST华幸前三季度净利亏损规模居首,亏损约75.05亿元。净利同比变动情况方面,57股前三季度净利同比下滑,48股当期净利同比增长。

北京商报记者 王蔓蕾

人员、业绩均波动 煜鼎增材闯关A股

北京煜鼎增材制造研究院股份有限公司(以下简称“煜鼎增材”)IPO迎来新进展。近日,上交所官网显示,煜鼎增材科创板IPO对外披露了首轮审核问询函回复。从基本面来看,报告期内,煜鼎增材净利波动明显,2024年下滑后,2025年净利有所回升。不过,今年上半年公司实现扣非后归属净利润约-1619.8万元。除了财务波动之外,梳理煜鼎增材招股书,公司报告期内财务总监变动频频,这也遭到上交所的关注。今年11月,煜鼎增材财务总监再次发生变更,由王东林变更为李宪。

公司回应业绩波动

上交所官网显示,煜鼎增材科创板IPO于2026年6月23日获得受理,7月3日进入问询阶段,并于11月14日披露首轮审核问询函回复。

成立于2014年的煜鼎增材,聚焦于材料科学及金属增材制造领域。报告期内,公司主营业务涵盖金属增材制造、数控加工装备以及金属材料特种加工服务三大类。

据最新披露的招股书,今年1—6月,煜鼎增材扣非后归属净利润为负值。纵观公司报告期内业绩表现,营业收入出现小幅下滑,2024年扣非后归属净利润同比转亏,不过,2025年,公司扣非后归属净利润同比扭亏。

财务数据显示,2023—2025年以及2026年上半年,煜鼎增材实现营业收入分别约为3.98亿元、3.96亿元、3.92亿元、1.8亿元;对应实现归属净利润分别约为2687.88万元、2122.73万元、7087.01万元、1821.45万元;对应实现扣非后归属净利润分别约为2682.4万元、-401.73万元、1073.31万元、-1619.8万元。

对于2026年上半年扣非后归属净利润为负值的情况,煜鼎增材在接受北京商报记者采访时表示,归属于公司股东的非经常性损益净额为3441.25万元,其中主要项目为计入非经常性损益的政府补助3653.23万元。同期,公司集中推进重要科研课题和新立项研发项目,发生研发费用2851.42万元。产品A因结算周期较长,当期计提减值损失1254.3万元。研发费用和减值损失均影响了当期扣非后的盈利水平。

此外,今年1—9月,煜鼎增材实现营业收入(未经审计)约为2.37亿元,实现归属净利润、扣非后归属净利润(未经审计)分别约为-193.23万元、-3928.57万元。2026年上半年,煜鼎增材经营活动产生的现金流量净额约为-8999.35万元。公司解释称,主要与部分主机厂客户回款周期延长、公司为保障交付适度备货有关。

本次冲击上市,煜鼎增材拟募集资金约18.02亿元,将分别投入航空航天钛合金构件激光熔化沉积增材制造扩产项目、激光粉末床熔融增材制造扩产项目、超大规格材料高效熔化沉积增材制造产业化项目、增材制造分析测试中心与总部基地建设项目和补充流动资金。其中,公司拟投入2亿元用于补充流动资金。

然而,截至今年上半年末,煜鼎增材账上货币资金达9.58亿元。对此,煜鼎增材表示,公司既需要为采购、发薪等日常经营留存周转资金,也需为厂房、生产线和研发项目安排资金。

财务总监频变遭追问

报告期内,煜鼎增材财务总监频频更迭,这一情况也遭到上交所追问。

在首轮审核问询函中,上交所曾要求煜鼎增材说明公司财务总监变动次数较多的合理性、财务部门人员团队配置情况、是否影响公司会计基础工作规范性及财务报告的可靠性等情况。

具体来看,2023年4月,田象军辞任煜鼎增材财务总监,当年4月至10月,孟祥泰任公司财务总监。2024年2月,公司财务总监变更为刘海鸥,不过,当年10月,刘海鸥便因个人原因辞去职务。次月,焦润平兼任公司财务总监,2025年6月,公司聘任王东林为财务总监。但今年11月,王东林因个人原因离任,公司财务总监变更为李宪。

履历显示,煜鼎增材现任财务总监李宪出生于1986年,曾就读于北航,2021年7月至2026年11月,历任公司财务部部长、审计部部长。

针对财务总监变动的情况,煜鼎增材解释称,一方面源于相关任职人员个人职业规划调整,另一方面为匹配公司整体发展战略与经营管理需要,动态优化财务核心管理团队,更好支撑公司持续稳健发展,具有合理性。

煜鼎增材表示,历任财务总监中,田象军及焦润平为公司内部培养人员,其担任财务总监时亦担任公司其他高级管理人员,对公司财务管理及整体经营情况相对熟悉,具备相关履职能力;其余历任财务总监孟祥泰、刘海鸥、王东林及李宪均具有丰富的财务工作经验,具备统筹管理财务工作的专业能力。

中国企业资本联盟副理事长柏文喜提到,公司财务总监报告期内多次更替,不是闯关IPO的必要障碍,但属高敏感审核信号,会提高交易所对财务内控与数据真实性的问询强度。

眺远咨询董事长兼CEO高承远进一步指出,财务总监是财报签字与内控第一责任人,监管可能会追问每次离任的真实原因、是否对历史账务有分歧、新任能否对报告期数据独立背书。

过半营收来自第一大客户

招股书中,煜鼎增材也提示了公司客户集中度较高的风险。

报告期各期,煜鼎增材前五大客户合计收入金额占各期营业收入的比例分别为82.45%、90.16%、82.66%、82.68%。公司表示,这主要系我国军工航空领域产业链布局具有特殊性。

其中,报告期各期,煜鼎增材直接来自第一大客户单位A下属单位的销售收入分别约为2.15亿元、2.81亿元、2.39亿元、9597.99万元,占各期营业收入的比例分别为54.01%、70.81%、60.92%、53.43%。

煜鼎增材指出,公司与单位A的合作既有持续交付的批产产品,也有双方正在推进的新品。以产品A为例,公司自2022年起持续向主机厂交付,截至招股说明书签署日仍为该产品的唯一供应商。公司还与单位A多家下属单位开展新品研制,部分项目已送样验证,部分项目已完成必要的研制验证程序,转入小批量交付。双方已形成稳定、持续的配套合作关系。公司对单位A下属单位的销售金额预计将逐步提升。

另外,值得一提的是,煜鼎增材系北京航空航天大学(以下简称“北航”)“校友企业”,公司创始人、实际控制人王华明为北航教授。

据煜鼎增材介绍,北航共有9名人员先后通过离岗或在岗创业形式到公司工作,公司现任董事长、首席技术专家刘栋,董事、总经理何蓓,副总经理、市场部部长李安3人均曾就读、任职于北航,目前通过离岗创业形式在公司全职工作。

股权关系方面,宝象科技通过直接持股及一致行动安排合计控制公司27.59%的股权,为煜鼎增材控股股东;王华明通过控制宝象科技及一致行动安排合计控制公司27.59%的股权。

据悉,王华明于1962年出生,博士研究生学历,中国工程院院士,大型金属构件增材制造国家工程实验室主任、国防科技工业激光增材制造技术创新中心主任。

另外,A股公司乐普医疗也现身煜鼎增材前十名股东名单,持股比例为5.25%。

北京商报记者 马换换 李佳雪

Stock talking 侃股

谨慎抄底跌停股

周科竞

近期,部分高位股出现跌停,成交量并未明显缩量,说明部分投资者试图抄底跌停股。但跌停股的投资风险较一般个股更高,通常而言,跌停股要么是短期炒作估值过高,要么是个股存在重大利空。无论哪种原因,都值得投资者警惕。

在A股市场中,部分投资者喜欢抄底买入股票,尤其面对快速下跌、出现跌停走势的个股,容易产生价格回落到位、存在反弹空间的判断,认为个股短期快速杀跌后成本更低,入场性价比更高,于是选择在跌停位置博弈反弹行情。但从实际交易结果来看,盲目抄底跌停股,是普通投资者最容易亏损的操作方式之一,潜在风险往往被忽视。

个股出现跌停走势,可能并非简单的正常技术性调整,背后往往存在实质性的利空驱动或基本面出现重大转变。第一种情况是个股前期经历长时间、大幅度的题材炒作,股价持续脱离基本面支撑,估值被市场情绪过度推高。这类高位个股本身缺乏业绩和真实内在价值支撑,完全依靠资金抱团维持走势。一旦市场热度退潮,资金集中出逃,就会直接触发跌停调整,属于估值泡沫出清的过程。

第二种情况则是个股突发重大负面利空,涉及经营风险、行业政策变动、重大事项不及预期等问题。这类利空消息会直接改变上市公司的内在价值,打破原本的经营预期,资金会第一时间做出避损反应,引发集中抛售,形成跌停走势。这种下跌并非短期情绪波动,而是市场对个股价值的重新定价,后续往往存在持续调整的空间。

部分投资者之所以敢于抄底跌停股,主要是看到跌停当日仍有大量成交,便认为有资金承接,短期反弹概率较大。实际上,跌停位置的放量,大多不是主力资金进场布局,而是前期持仓资金恐慌出逃、短线资金盲目接盘形成的换手。这类换手不具备持续性,承接资金力量薄弱,很难改变个股的下跌趋势。

多数跌停个股,尤其是高位题材跌停股,后续往往会进入持续阴跌或连续调整的走势,股票短期超跌之后,并不会立刻出现修复反弹。投资者入场抄底后,不仅难以博取短线收益,还可能持续承受亏损。即便少数个股出现短暂技术性反抽,力度也相对有限,很难覆盖抄底承担的风险,整体风险收益比极低。

除此之外,跌停股普遍存在走势不确定性强、投资者情绪波动剧烈的特点。正常交易的个股,投资者可以根据盘面走势、板块节奏判断后续趋势,而跌停个股则完全由利空情绪主导,走势没有规律可言,今天的抄底资金,可能会成为明天继续砸盘的能量。投资者很难通过常规的技术分析、基本面分析判断止跌位置,盲目介入面临极高的投资风险。