

不利于公司发600380健康元展及维护中小股东权益

内容导航：

2021.11.08 04-43-410006278eHL5sqhtupfY705A王君

002452

中国建设银行股份有限公司股票300253

海南橡胶601118捷达假期

000617

经济观察网 记者 邹永勤 一边是粤华邦颖泰华包 B 的退市换股冠豪高新取得突破性进展，而另一边老凤祥B的“B转H”亦大受追捧，近期的B股市场渐显热闹。

7月6日，佛山华新包装股份有限公司（粤华包B，200986.SZ）发布公告称，公司已于2021年7月5日向深交所提交了股票终止上市的应用；并进一步指出，公司将在深交所受理其终止上市申请后刊登相关公告，并在深交所批准公司终止上市申请后刊登终止上市公告。

慈文传媒

粤华包B之所以申请退市，缘于其跟广东冠豪高新技术股份有限公司（冠豪高新，600433.SH）的换股合并方案取得了实质性的进展。

粤华包B退市换股冠豪高新带来巨大赚钱效应

粤华包B是中国诚通集团控股，隶属中国纸业下属二级子企业，于1999年6月21日由佛山华新发展有限公司等八家国有法人企业共同发起设立，是一家管理先进、经济效益显著的大型包装股份集团企业。而冠豪高新主要产品为热敏纸、热升华转印纸、不干胶、无碳复写纸等高端特种纸，是以“涂布”技术为核心的行业领军企业。值得注意的是，冠豪高新也是中000813股票国诚通集团旗下上市公司，是集团纸业板块的运营平台。

业内人士指出，中国诚通集团是经国务院国资委批准的唯一拥有林浆纸生产、开发并利用主业的央企，也是国资委确定的国有资本运营公司试点之一；作为中国诚通集团下属造纸上市公司，冠豪高新和粤华包B均位于广东省，本次交易通过整合重

组，提升发展活力空间较大。

资料显示，上述两家公司的换股合并方案是于2020年9月中旬提出，具体内容是：冠豪高新000957向粤华包B全体换股股东发行A股股票，换股吸收合并粤华包B；换股比例为每1股粤华包B股股票可以换得1.1229股冠豪高新A股股票；粤华包B的异议股东拥有现金选择权，申报行使现金选择权的股东将以2.82港元/股的行权价格获得现金对价。

该换股吸收合并方案已经粤华包B于2020年12月14日召开的2020年第二次临时股东大会审议通过，并于2021年4月7日获得中国证券监督管理委员会证监许可[2021]1150号批复的核准。自2021年6月11日开始粤华包B连续停牌进入现金选择权派发、行权申报、行权清算交收阶段。截至6月29日，在规定的现金选择权申报期内没有投资者申报行使现金选择权。

胡灵灵

根据合并方案，现金选择权实施完毕后，粤华包B股东所持股份将在实施换股后，转换成冠豪高新股份在上交所上市及挂牌交易。本次合并完成后，粤华包B将终止上市并注销法人资格，冠豪高新将承继及承接公司现有的全部资产、负债、业务、人员、合同、资质及其他一切权利与义务。

截至7月6日，冠豪高新的收盘价为5.58元，而粤华包B停牌前的价格为5.51港元（约等于4.58元），考虑到汇率以及1.1229的换股比例等因素，此次粤华包B退市换股冠豪高新的方案若顺利实施，则对6月10日（停牌前一天）粤华包B的持有者带来了约37%的收益；如果按照2020年9月8日（换股合并消息出炉前一交易）的收盘价2.79港元计算，其收益率更是高达170%。

兴业证券白金版

由于没有投资者申报行使现金选择权，即粤华包B的5.0542亿股将全部置换成冠豪高新的5.6754亿股。现在投资者最关心的，就是上述这些股票何时能够完成换股程序并上市交易兑现收益？而骤然增加的5.6754亿股又会否使冠豪高新银鸽投资股票行情承压？

针对这些问题，记者以投资者的身份电话连线了冠豪高新的董秘办。该公司的相关工作人员表示，虽然本项目无先例可循且难点较多，但公司经过全力沟通协调后，应该很快进入操作阶段；如无意外预计8月份将完成上述股票的发行上市。他进一步强调，能够上市交易的只不过是原先的流通股部分，这5.6754亿股中的流通股其实不到两亿，所以对冠豪高新的股价并未构成多大的压力。

事实上，冠豪高新和粤华包B两家公司均对本次交易寄予了极高的厚望。在相关的公告中，上述两公司均指出“本次交易属于诚通集团内部造纸板块的重组整合，旨在优化旗下造纸产业的布局，通过整合冠豪高新及粤华包，优化中国纸业广东省内造纸产业布局，有效提升公司核心竞争力，最终实现国有资产的保值增值”。

业内专业人士对此亦是高度看好。山西证券研究所的杨晶晶分析师表示，由于双方均为中国诚通集团旗下上市公司，且二者位处广东，地理位置较近，生产原料重叠，通过本次合并有利于双方在采购、研发、生产及物流渠道等方面最大化发挥规模效应和协同效应。此次合并完成后，预计冠豪高新每股收益增厚在20%以上，较大幅度地提升冠老法师看盘豪高新现有股东的持股收益水平；同时，冠豪高新的资源整合优势和规模效应有望进一步增强，因此首次覆盖给予“增持”评级。

是金子总会发光：B股市场等风来

粤华包B在此前发布的公告中强调，本次合并换股交易的一大目的就是解决B股历史遗留问题，改善粤华包融资渠道。公告显示，粤华包B于2000年在深交所上市，其后由于我国B股市场融资功能受限，粤华包B上市后一直无法通过资本市场融资。同时，粤华包B股票流动性较弱、股票估值显著低于A股同行业上市公司水平，不利于公司发展及维护中小股东权益。面对激烈的行业竞争和新的行业发展趋势，冠豪高新换股吸收合并粤华包，有利于解决B股上市公司长期以来的历史遗留问题，将公司打造成盈利能力更强、更加优质的上市公司。

公开资料显示，B股的正式名称是人民币特种股票。它是以人民币标明面值，以外币认购和买卖，在中国境内（上海、深圳）证券交易所上市交易的外资股。其中上海证券交易所以美元结算，深圳交易所以港币结算。

B股市场创立的初衷是作为引入外资的平台，但随着QFII、RQFII以及港股通等政策的相继出炉，B股市场的吸引力持续弱化，甚至被边缘化：与A股市场相比，B股不但估值较低，而且极度缺乏流动性，从而导致其融资功能的丧失。正是在这样股票600425的困境下，不少B股上市公司陆续探寻B股市场的出路，就在粤华包B退市换股冠豪高新之时，老凤祥B（900905.SH）亦筹划着B股转H股的事项。

老凤祥（600612.SH）于7月2日发布公告称，拟申请将已发行的206008134股境内上市外资股（B股）转换上市地，以介绍方式在香港联交所主板上市及挂牌交易，变更为在香港联交所上市的境外上市外资股（H股）。

公告指出，实施B转H方案的一个重要原因就是B股交易不活跃。相较于A股，B股交易一直处于不活跃状态，其成交量、换手率等指标均较低。市场上的B股流通股份交易不活跃，将直接导致市场的估值作用、资源导向作用等难以正常发挥。目前占

老凤祥总股本39.38%的B股股份市值仅占公司总市值约20%，未能充分反映公司价值。因此，B股市场被严重低估且失去了融资功能，解决B股估值和融资困境存在必要性。而在此消息刺激下，近期老凤祥B走势强劲，股价连拉两个涨停板。

一位上市券商的投资顾问在接受记者采访时表示，现在深沪两市共有91只B股，其中市净率低于1倍的有56只，破净率高达62%，是典型的估值洼地。如果和A股市场相比，其投资潜力更是巨大：比如沪市的中毅达B（900906.SH），其A/B股比价高达5.18倍。事实上，自“新国九条”中表示“稳步探索B股市场改革”以来，B股市场就成为了众多投资者眼中的金矿，但却苦于找不到价值变现的出路。这些年来，B股市场先后出现了“B转A”、“B转H”甚至B股回购等案例，但却掀不起投资主旋律，原因可能与当时的市场炒作风气有关。现在A股市场高举价值成长大旗，这样的背景下B股的投资潜力显而易见；这个时候粤华包B的退市换股、老凤祥B的“B转000939股票H”先后出炉，并在市场形成了极大的赚钱效应；尤其是粤华包B的退市换股冠豪高新的创新模式，更有可能激发市场主流机构对B股市场优质标的的收购浪潮，值得我们期待。

对于“B股市场是金矿”这个观点，中泰证券的李迅雷分析师在近期的研报中也发表了类似的看法。

李迅雷在研报中表示，H股和B股相对A股大幅折价，具有较高的性价比和安全边际。与此同时，B股相对A股的折价更大，估值洼地更加明显。由于B股是以人民币标价、以外币认购和买卖、在沪深交易所上市交易的外资股，投资B股需要用外汇账户开户。因此对于内地投资者来说投资B股的便利度可能远不如投资港股（A股账户开通港股通就可投资港股），这或许会使得B股估值修复会晚于H股，但市场对估值洼地的发现只会迟到不会缺席。

举报/反馈关键词

600880

马应龙600993天使之箭

植物僵尸大作战金庸群侠传2秘籍

拼装小游戏w3xU26HyIXO1Q3S8vcYuz1NJrCD9v0wg2W3MBPGv34v9Mg4zFr1Z4DB4a0806fz2Xn9w4vHCQ

600085股票 七星电子 preipo 002507股票 天坛生物股票 600338股票

600466股票 200055股票 002606股票 000422股票 600771