

恒大8.25除牌 散戶恐「跳船」無望

分析：退市令股票流動性變差 公司財困無法回購

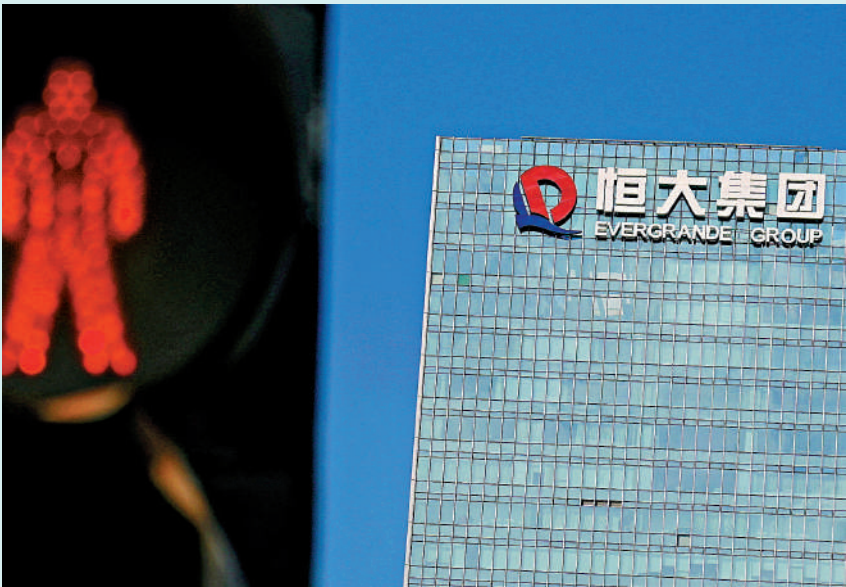
退市風波

陷入
財困及遭
香港法院

清盤的恒大（03333），終步向除牌的結局。恒大昨晚披露，收到港交所發出的信函，指其因未能滿足復牌要求，上市委員會決定取消其上市地位，最後交易日為8月22日，即於8月25日起正式退市。該公司稱，無意就上市委員會的決定申請覆核。

不過，持貨散戶想「跳船」可謂困難重重。業內人士指出，參考恒大財務狀況，不存在退市回購的可能性，同時退市後股票流動性變差，亦難以尋找下家接手。

大公報記者 劉遠



▲恒大由於已連續18個月停牌，且未能滿足復牌條件，最終亦難逃被除牌的命運。

恒大事件簿



日期	細節
2025年8月	恒大被取消上市地位，最後上市日期為8月22日，8月25日起取消股份上市地位。
2024年1月29日	高等法院頒令恒大清盤。
2023年9月	恒大地產遭立案調查，恒大無法滿足新票據的發行資格。
8月	恒大向美國申請破產保護，強調是正常推進境外重整程序。
7月	恒大補發年報，顯示自2021年起出現資不抵債。
2022年3月	恒大自爆發現恒大物業有134億元存款被用作第三方債務的擔保，遭銀行強制執行。
2021年12月	首次公開債務違約，決定成立國企參與的「中國恒大集團風險化解委員會」，開啟債務重組過程。
9月	多家房企先後債務違約，恒大亦陷入債務違約危機。
2020年9月	傳恒定向廣東省請求支持恒大地產重組，否則將引發系統性風險，惟恒大回應指消息純屬捏造。
8月	內地監管機構約談房企，提出三條紅線降槓桿要求。

恒大在上周五（8日）收到港交所發出的信函，指公司未能滿足復牌指引中的任何要求，且股份未能在7月28日之前恢復買賣，港交所的上市委員會根據上市規則第6.01A（1）條，已決定取消恒大的上市地位。自去年1月以來，恒大已連續18個月停牌。

不對退市令提覆核

公告稱，恒大股份的最後一個上市日為下周五（22日），並將於8月25日取消上市地位，恒大稱無意就上市委員會的決定申請覆核，並提醒投資者，儘管在22日後股份依舊有效，但股份將不會在港交所上市及買賣，並且不受上市規則規管。

自從陷入債務違約後，恒大股價急速下滑，由高峰期的近30元跌至0.163元，市值已減去九成九。那麼，投資者可如何止損，多位分析師均表示沒有辦法。光大證券國際證券策略師伍禮賢回應稱：「退市後股份的流通性就會十分差，很難找到接盤者。」

獨立股評人溫傑亦指出，若恒大最終退市，意味着持貨散戶無法在交易所

層面沽出，儘管退市後依舊有交易的可能，但對於一般投資者來說難度較大。

「真係冇（辦法），化為灰燼。」華贏東方證券研究部董事李慧芬直言，恒大目前處於停牌狀態，投資者無法沽貨，除非恒大願意在退市時以較便宜的價格回購股份，「但根據（恒大）財務狀況，有可能。」

風波過後 內房可恢復穩定

當記者問到內房板塊投資風險，李慧芬指出，現時還有幾間內房企業存在破產風險，例如碧桂园（02007）、融創中國（01918）等，投資者可充分吸取恒大除牌的教訓，審視自己的資產配置。她又預計，近期内房板塊會相對混亂，本輪風波過去後將逐漸恢復穩定。

恒大長期以來維持「高負債、高槓桿、高周轉」的經營模式，隨着市場熱潮退去，公司資金鏈很快出現困難，並隨之陷入債務違約風波。2022年6月，Top Shine Global向高等法院提出針對恒大的清盤呈請，所涉財務義務金額為8.6億元，隨後該呈請數次延期，至去年1月由於重組未見進展，法官直言「適可而止」(enough is enough)，並頒布清盤令。



▲恒大創始人許家印已被逮捕近兩年。資料圖片

話你知

港交所上市委員會今次根據上市規則第6.01A（1）條，決定取消中國恒大（03333）的上市地位。根據港交所網頁，上市規則6.01A，第（1）條列示：「在不損害第6.01條給予本交易所的權力的情況下，本交易所可將已

為何恒大要除牌？

連續停牌18個月的證券除牌。」至於「6.01條」，這是指港交所在批准發行人上市時必附帶一些條件，例如港交所認為有必要保障投資者或維持一個有秩序的市場，則無論是否應發行人的要求，都可以在港交所認為適當的情況及條件下，隨時指

令任何證券短暫停牌或停牌，又或將任何證券除牌。港交所在以下情況亦可採取行動，包括認為公眾人士所持有的證券數量不足；或認為發行人所經營的業務不符合《上市規則》第13.24條的規定；或認為發行人或其業務不再適合上市。

上市16年 市值曾高達3600億元

風光不再

在創始人許家印被逮捕近兩年後，陷入債務風波的恒大（03333）正式宣布被除市，為16年的上市公司之路畫上句號。回望2009年，恒大以超700億元的市值，一舉成為當時在港上市的最大內地民營房企，其後市值更一度升至近3600億元，為上市以來高峰。

然而，恒大素來以「高負債、高槓桿、高周轉」的經營模式著稱，不

僅不滿足於極度依賴現金的地產業，更先後踏入多個「燒錢」的新賽道。2010年3月，恒大出資1億元人民幣買斷廣州一支足球隊所有權，一手創立了廣州恒大，正式開啟中超金元足球時代。據統計，恒大在足球項目投入了200億元。

跨界造車 投資未見起色

至2018年，恒大再度跨界，涉足同樣對資金需求巨大的新能源汽車賽

道，恒大汽車（00708）有望造成的消息曾迅速傳開；然而7年過去，恒大汽車的業務依舊難見起色。

對於恒大潛在的債務問題，曾有記者在2019年向創始人許家印發問。對此他直言：「如果恒大債務有問題，那這個世界成什麼樣了？」隨着內地政府在2020年劃下三條紅線，恒大作為「三線全踩」的代表，資金壓力陡然升高，最終陷入資不抵債的困境。

九龍倉中期轉賺5.35億 派息20仙

【大公報訊】九龍倉集團（00004）公布中期業績，期內基礎淨盈利增加3%至20.35億元，計及投資物業重估減值及其他未變現會計虧損後，集團實現股東應佔盈利5.35億元，較去年同期扭虧為盈；中期股息維持20仙。

今年上半年九龍倉收入56.69億元，按年大跌19.38%，主要是發展物業收入減少所致，若按地區劃分，香

港發展物業收入則增至4.62億元。吳天海認為，假如本港利率繼續降低，且新供應單位得到調節，將有助市場企穩，亦希望未來一至兩年內消化大部分市場庫存。

吳天海：內地零售已見回暖

近年特區政府不斷放寬住宅市場政策，地產建設商會就新一份施政報告提交建議，認為可將100元印花稅適

用範圍拓寬至600萬元物業。吳天海回應傳媒詢問時，亦表示贊同。

期內投資物業分部收入下滑3.51%至22.81億元，其中內地收入減少3.53%至22.44億元。吳天海稱，近期見到內地零售市場有回暖跡象，未來視乎會否有政策支持；寫字樓市場依舊供應過剩，集團旗下物業出租率亦不及預期，惟現金流維持正數，暫時沒有財政壓力。

京東預告：周六公布與佳寶合作大計

【大公報訊】早前傳出已收購本港佳寶食品超級市場的京東（09618），發出題為「京東佳寶親又平，心意着數拍住嚟」的邀請函，



表示將於周六（16日）舉行發布會，講解與佳寶的合作。

京東創新零售供應鏈運營部負責人柴艷、佳寶食品超級市場創始人兼總經理林曉毅等人均會出席活動。

較早前消息傳出，京東數月前以40億港元收購佳寶約70%股權，據接近京東人士表示：「實際交易金額遠沒有這麼

大。」又指後續京東將通過供應鏈優勢，進一步豐富香港零售消費市場的優質供給。

據報，京東收購佳寶的協議中包括「過渡期」條款，即京東不會立即接管，由佳寶創始人林曉毅等代為管理3年，待過渡期結束，再確認下一步動作。

佳寶成立於1991年，目前全港有90間分店，員工超過1000人。



▲早前，市傳京東以40億元收購佳寶約70%股權。

申請新酒牌公告 無疆道

現特通告：馬阿東拉黑其地址為新界沙田銅鑼灣村地下86號，現向酒牌局申請位於九龍文英街2-24號，文苑街1-23號文英樓地下（文英街10號）16號舖無疆道的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書收。日期：2025年8月13日

證券代碼：600851 900917			證券簡稱：海欣股份 海欣B 股			公告編號：2025-027														
上海海欣集團股份有限公司 2025年第二次臨時股東大會決議公告																				
本公司董事會及全體董事保證本公告內容不存在任何虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔法律責任。																				
重要內容提示：																				
● 本次會議是否有否決議案：無																				
一、會議召開和出席情況																				
(一) 股東大會召開的時間：2025年8月12日																				
(二) 股東大會召開的地點：上海市松江區洞涇鎮長興路688號海欣集團3 樓會議室																				
(三) 出席會議的普通股股東和恢復表決權的優先股股東及其持有股份情況：																				
1、出席會議的股東和代理人人數						210														
其中：A股股東人數						188														
境內上市外資股股東人數（B 股）						22														
2、出席會議的股東所持有表決權的股份總數（股）						508,624,056														
其中：A股股東持有股份總數						444,676,469														
境內上市外資股股東持有股份總數（B 股）						63,947,587														
3、出席會議的股東所持有表決權股份數占公司持有表決權股份總數的比例（%）						42.1375														
其中：A股股東持股份總數的比例（%）						36.8397														
境內上市外資股股東持股份總數的比例（%）						5.2978														
(四) 表決方式是否符合《公司法》及《公司章程》的規定，大會主持情況等。																				
本次股東大會表決方式符合《公司法》及《公司章程》的規定，大會由公司董事長邵海濱先生主持。																				
(五) 公司董事、監事和董事會秘書的出席情況																				
1、公司在任董事4人，出席4人，其中董事夏源先生、黎傳國先生、魏浩先生、何勝友先生、李志華先生因工作原因通訊參會；																				
2、公司在任監事4人，出席4人，其中監事魏超能先生、王龍先生因工作原因通訊參會；																				
3、董事會秘書出席本次會議；其他高管列席會議																				
(六) 議案審議情況																				
1、議案名稱：關於取消監事會及修訂《公司章程》的議案																				
審議結果：通過																				
表決情況：																				
股東類型			同意			反對			棄權											
			票數			比例（%）			票數			比例（%）			票數			比例（%）		
A股			396,645,254			89.1986			47,908,215			10.7737			123,000			0.0277		
B股			30,469,558			47.6477			33,471,129			52.3415			6,900			0.0108		
普通股合計：			427,114,812			83.9746			81,379,344			15.9999			129,900			0.0255		
2、議案名稱：關於修訂公司部分治理制度的議案																				
審議結果：通過																				
表決情況：																				
股東類型			同意			反對			棄權											
			票數			比例（%）			票數			比例（%）			票數			比例（%）		
A股			396,655,054			89.2008			47,905,315			10.7731			116,100			0.0261		
B股			30,469,558			47.6477			33,471,129			52.3415			6,900			0.0108		
普通股合計：			427,124,612			83.9765			81,376,444			15.9993			123,000			0.0242		
(二) 涉及重大事項，5%以下股東的表決情況																				
議案序號		議案名稱		同意		反對		棄權												
				票數		比例（%）		票數		比例（%）		票數		比例（%）						
1		關於取消監事會及修訂《公司章程》的議案		164,215,801		66.8291		81,379,344		33.1181		129,900		0.0528						
2		關於修訂公司部分治理制度的議案		164,225,601		66.8331		81,376,444		33.1169		123,000		0.0500						
(三) 關於議案表決的有關情況說明																				
以上議案均經股東大會審議通過。																				
三、律師見證情況																				
1、本次股東大會見證的律師事務所：國浩律師（上海）事務所																				
律師：王博、戴成子																				
2、律師見證結論意見：																				
本次股東大會的召集、召開程序及表決方式符合《公司法》《證券法》《上市公司股東會規則》及《公司章程》等相關規定，出席會議的人員具有合法有效的資格，召集人資格合法有效，表決程序和結果真實、合法、有效，本次股東大會形成的決議合法有效。																				
特此公告。																				
上海海欣集團股份有限公司董事會 2025年8月13日																				

富奧汽車零部件股份有限公司 關於參與投資旗擎基金的進展公告

本公司及董事會全體成員保證信息披露內容的真實、準確和完整，沒有虛假記載、誤導性陳述或者重大遗漏。
富奧汽車零部件股份有限公司（以下簡稱“公司”）於2025年4月28日召開公司第十一屆董事會第十四次會議，審議通過了《關於投資旗擎基金暨關聯交易的議案》，同意公司與紅旗私募基金管理（吉林）有限公司、一汽股權投資（天津）有限公司、吉林省亞東國有資本投資有限公司、長春富康集團汽車零部件股份有限公司、長春市股權投資基金管理有限公司、共同參與投資吉林旗擎汽車產業鏈創業投資基金合夥企業（有限合夥）（以下簡稱“旗擎基金”）。具體內容詳見公司於2025年4月29日在巨潮資訊網（www.cninfo.com.cn）上刊登的《關於投資旗擎基金暨關聯交易的公告》（公告編號：2025-22）。旗擎基金於2025年7月3日完成工商註冊登記。具體內容詳見公司於2025年7月9日在巨潮資訊網（www.cninfo.com.cn）上刊登的《關於參與投資旗擎基金暨完成工商註冊登記的公告》（公告編號：2025-32）。
二、進展情況
近日，公司收到基金管理人紅旗私募基金管理（吉林）有限公司的通知，旗擎基金已根據《證券投資基金法》《私募投資基金監督管理暫行辦法》等法律法規的要求，在中國證券投資基金業協會完成私募投資基金備案登記手續，並取得《私募投資基金備案證明》，備案信息如下：
1. 基金名稱：吉林旗擎汽車產業鏈創業投資基金合夥企業（有限合夥）
2. 管理人名稱：紅旗私募基金管理（吉林）有限公司
3. 託管人名稱：中信銀行股份有限公司
4. 備案編號：SAZC29
5. 備案日期：2025年8月5日
公司將密切關注旗擎基金的後續進展情況，嚴格按照有關法律法規的規定和要求，及時履行信息披露義務。敬請廣大投資者注意投資風險。
三、備查文件
《私募投資基金備案證明》。
特此公告。
富奧汽車零部件股份有限公司董事會
2025年8月13日