

退市新规实施一年，ST股为何仍被爆炒



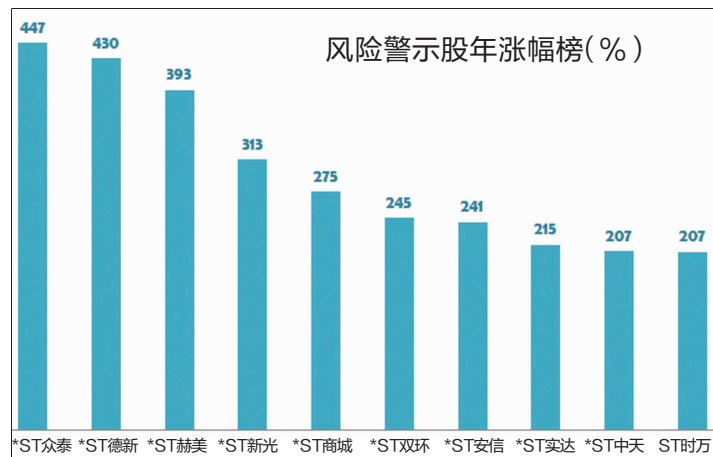
被证监会立案调查后，*ST澄星股票连续两天“一字跌停”。不过，12月9日，仍有*ST嘉信大涨逾9%，*ST东电、*ST西水、ST宏图等多只ST股涨停。实际上，今年以来，有多达25只ST股获得翻倍以上涨幅，*ST澄星下半年一度涨逾4倍。去年12月31日，被称为“史上最严”的退市新规正式落地。将近一年过去，今年有近20只个股退市，凸显退市新规威力，但为何这些风险警示股票仍被爆炒？

现代快报+记者 谷伟

一年近20只个股被强制退市，A股“出清”加速

近日，*ST济堂、*ST新亿、*ST金刚均已连续发布风险提示公告，表示可能被强制退市。根据退市新规，一旦收到正式的处罚决定，这些公司股票将立刻被停牌，随后15个交易日内，交易所将做出是否终止上市的决定。

去年12月31日，沪深交易所分别发布退市新规，取消了暂停上市、恢复上市的环节，全面修订了财务指标类、交易指标类、规范类、重大违法类退市标准，在保留“面值退市”等交易类退市标准的基础上，设置“3亿市值”标准。被认为是“史上最严”的退市新规，简化了退市流



记者制图

程，提高了退市效率。

Wind资讯显示，截至目前，不含被吸收合并的公司，今年已有19家公司退市，其中*ST航通为连续亏损且被立案调查后主动申请退市，康得新和*ST斯太均为暂停上市后被裁定重大违法退市，还有7家公司为“面值退市”，其余均为触发各种财务指标退市。

武汉科技大学金融证券研究所所长董登新认为，新退市制度最大亮点是实现了全市场统一，并且遵从新证券法要求，废除了暂停上市和恢复上市，这对于保壳、炒壳都具有极大的威慑性，另外划定重大违法财务造假边界，对于提高财务报表的质量、防止财务造假作用巨大。

“1元退市”标准这两年成为A股退市的“主流”。根据退市新规

定的财务退市标准，Wind数据显示，沪深风险警示股票中，有退市风险的*ST股票，有31家前三季度业绩符合“营收不足亿元且净利润/扣非净利润孰低者为负”的标准。还有31家净资产为负，其中不少同时符合两项标准，都是退市新规面前较为危险的公司。不过，截至目前，A股股价最低的为1.35元的*ST济堂，市值最低的为7.95亿元的*ST中新，“1元面值退市”和“市值退市”两项标准，对这些公司威慑相对较弱。

25只ST股年内翻倍，发生了什么？

曾经让不少ST股闻风胆寒的“1元面值退市”，如今怎么威力渐失？事实上，回顾今年A股走势发现，风

险警示板块整体表现相当惊人。

以江阴上市公司*ST澄星为例，公司12月7日收到证监会下发的《立案告知书》，因涉嫌信息披露违法违规，证监会决定对公司及其控股股东澄星集团立案调查。事实上，这家公司早在2015年就被查明违规占款及年报虚假记载，公司及一众高管被处罚。2020年，澄星集团及其关联方又占用上市公司37.54亿元资金，到今年9月末，占用金额仍高达22.3亿元。而继2020年净资产为负后，今年前三季度，其净资产仍为-3.83亿元。按退市新规，如果连续两年净资产为负，公司将被终止上市。如果立案调查结果被查出信披违法，触及重大违法强制退市标准，公司同样面临退市。

尽管如此，从今年5月到12月7日，*ST澄星股价飙涨逾6倍，今年以来，公司65次涨停，30次跌停，目前年度涨幅仍有接近2倍。

疯狂的不仅是*ST澄星，沪深两市一百多只风险警示股中，今年涨幅超过一倍的，目前仍有25只个股。涨幅最高的*ST众泰涨幅达4.47倍，共收出88个涨停，38个跌停。*ST德新、*ST赫美涨幅也在4倍左右。

此前因大股东违规占款而戴帽的南京上市公司ST红太阳，近期在11个交易日内收出9个涨停。

“好多新手上来就直接往ST板块里冲，我开始也纳闷，后来翻了ST指数才知道他们为什么这么生猛。”南京某券商资深投资顾问对现代快报记者表示，今年ST板块是比较特殊的存在，一方面的确有部分业绩向好的企业股价持续上扬，另

一方面也有部分企业面临保壳压力会粉饰业绩，恰逢年末会炒作“脱帽”行情。

专家：建议堵上“重新上市”制度漏洞

在董登新看来，今年ST股被大肆炒作的一个重要原因，是退市后可重新上市的“后门”。“退市新规最大的制度漏洞，就是对垃圾股退市之后设定重新上市的后门。垃圾股退市之后，可以以远远优惠于IPO的标准重新上市，再次激起了股民对垃圾股爆炒的投机心态。”

董登新认为，如果任由这个重新上市的制度漏洞存在，不仅退市制度会沦为摆设，将会重新回到过去“上市难、退市更难”的状态，“1元退市”标准也将再次失去作用。“因此要想坚持注册制、市场化的改革大方向不变，在制度规则方面就需要符合市场化的规则体系，因此我们必须尽快堵上重新上市的漏洞，赋予投资者用脚投票的神圣权利。”

今年11月17日，退市16年的汇绿生态重返A股，在深市主板重新上市，当天大涨53.96%。汇绿生态也成为继长航油和二重重装之后，A股第三家重新上市的公司。

对于面临退市风险的ST股而言，寄望退市后重新上市，无疑风险巨大。上述券商资深投资顾问表示，“我们往年都是无视ST板块的，也建议投资者远离问题股、绩差股，选择成长股、白马股才能在风险可控下获得上市公司的长期成长回报。”



低碳中国
绿色出行

