

ST股集体跌停 下行趋势短期难改

证券时报记者 邓飞

上交所上周五发布《上海证券交易所风险警示股票交易实施细则（征求意见稿）》（以下简称《意见稿》），提出风险警示股票价格的涨幅限制为1%，跌幅限制为5%。受此影响，ST板块昨日全线大跌，*ST金泰、*ST兴业、ST黑化、ST高陶等逾百只ST股集体跌停。国海证券财富管理中心资深投顾钟精腾认为，ST板块整体下行的趋势短期内难以改变，建议持有ST股的投资者不如果断出局回避本轮调整，将投资目光重新拉回有价值的绩优股上来。

ST股集体跌停

根据《意见稿》，上交所拟设立风险警示板，风险警示股票和退市整理股票将在该板进行交易，其中风险警示股票价格的涨幅限制为1%，跌幅限制为5%；退市整理股票价格的涨跌幅限制均为10%。

风险警示股票包括被实施退市风险警示、因暂停上市后恢复上市被实施其他风险警示、因退市后重新上市被实施其他风险警示、因其他情形被实施其他风险警示。出现第一项情形的，股票简称前冠以“*ST”标识，出现其他情形的，股票简称前冠以“ST”标识。

也就是说，今后ST股及*ST股向下容易向上难。有分析人士指出，此次《意见稿》表明A股政策导向正在不断

■记者观察 | Observation |

投资抑或投机都需要公平

证券时报记者 练生亮

这么凶悍的跌法，如果后市得不到改变，你觉得到底会有几个人能扛得住？”接受记者采访的股民曹先生忍不住抱怨。曹先生所谓的凶悍跌法，是指昨日ST板块在新规的重压之下暴泻的一幕。

7月27日，上海证券交易所推出狠招，在发布的《上海证券交易所风险警示股票交易实施细则（征求意见稿）》中，拟创立风险警示板，并规定风险警示股票价格的涨幅限制为1%，跌幅限制为5%，这也对ST股的市场预期构成了重大打击。尽管在昨日开市之前，曹先生已经强烈地感觉到ST板块将难逃厄运，但截至昨日收盘该板块几乎整体跌停的结果还是让他不愿接受。当日，沪深两市共111只正常交易的ST股中，表现最好的*ST领先、ST合臣、

加强，上交所拟创立风险警示板，将对垃圾股的炒作形成强有力的遏制。受此次利空打击，ST板块昨日大跌4.57%，板块内无一个股上涨。*ST金泰、*ST兴业、ST黑化、ST高陶等逾百只ST股集体跌停，仅有*ST领先、ST合臣、ST长信、*ST广钢4只ST股勉强没有跌停。记者统计数据发现，昨日ST股资金全线净流出，其中ST金叶净流出资金高达1609万元，ST皇台、*ST东碳、*ST领先等多只ST股净流出资金在100万元至600万元不等。

上交所频频出狠招，垃圾股虽哀鸿遍野，但其对A股市场的正面推动依然大于负面影响。“优胜劣汰是自然法则，完善退市制度更是郭主席强化价值投资理念的关键”，钟精腾如是说，“管理层对绩差股监管的愈发严格，将有望引导A股市场真正向价值投资市场转变。”

短期将两极分化

事实上，今年以来沪深交易所已相继发布主板、中小板、创业板退市制度，剑指ST股、*ST股等垃圾股的监管及退市问题。每次交易所有与之对应的新规出台，都会引发ST板块的大幅下挫。钟精腾坦言，在新的退市及监管制度下，ST股壳价值的大幅贬值，必然加速其价值回归。

今年五一节后ST板块也曾因沪深交易所严苛的退市制度征求意见稿形成

恐慌，ST股接连两个交易日出现大面积跌停。受到新制度冲击的退市边缘股连续大幅下挫，而部分重组预期较强烈或已公布了重组方案的“不死鸟”则在短暂下跌后企稳回升。昨日勉强没有跌停的*ST领先、ST合臣、ST长信、*ST广钢4只ST股，基本也是上次“中枪”倒地后率先爬起的“异类”。记者统计发现，此“异类”多集中在10元以上区间的ST股当中，作为亏损企业股价甚至高过不少主板上市公司，的确耐人寻味。

不过，在越来越严的监管制度下，逆水行舟的ST股“高帅富”好日子也终于到头，一旦进入风险警示板，其每日最大涨幅被限制在1%，而每日最大跌幅却可以去到5%，辛苦涨一周说不定一天就跌没了，就算是顶着“重组光环”估计也很难吸引资金跟风了。就连以往热衷豪赌“重组概念”的机构也开始收缩其在ST板块的战线。数据显示，截至今年一季度末，基金等机构投资者持有的ST股上市公司已经从去年底的58家减少至45家。

虽然有部分业绩扭亏预期、基本面改善、重组预期明确的ST股仍可能会在短暂下跌后企稳，但是绝大部分ST股将面临尴尬退市的死局。记者统计发现，目前ST板块触及退市制度高压红线的退市边缘股多达68只，而从未来ST股易跌难涨的情况来看，不少ST股甚至可能沦为“仙股”而不幸退市。截至昨日收盘，有14只ST股股

作用，而由来已久的ST股炒作热潮势必也会有所降温。这对于监管层大力提倡的价值投资无疑也有正面的促进作用，但是否就意味着所有的投资者都能因此而乐于接受呢？现实是不尽然。曹先生直言，既然体制设计允许ST板块存在，那么无论是长期投资还是短线投机，市场资金都完全有理由在既定的规则下进行图利。令曹先生感到不满的是，由于“征求意见稿”的突袭，使得他前期介入的某ST股昨天亦跟风跌停。而在此之前，由于重组预期已较为明朗，该ST股的走势明显趋强。曹先生强调：“我之所以介入这只ST股，是因为我看好上市公司的重组前景，但现在市场出现这样的变故，我也不知道投资成本会不会就此打了水漂。如果今后ST股的涨跌幅规定真像征求意见稿里所说的，我想



吴比较/制图

价不足3元，ST梅雁、*ST东电、*ST长油3只ST股股价低于2元。沪市目前最危险的ST股是*ST长油，其昨日收盘价为1.31元，随后只要连续6个交易日跌停，股价就会低于面值。此后如果*ST长油在连续19个交易日收盘价均低于面值，最快再有25个交易日，该股就会直接退市。

■财苑社区 | Market Blog |

马罗斯：上交所关于ST股票交易新规直捣了A股市场最大投机资金的黄龙穴，不知是该高兴还是悲哀，估计高兴起来的没几人，大多是表面的，悲哀者倒是一大帮。最大悲哀群是二级市场ST股票的持有者，他们蒙受了真金白银的损失；其次是上交所如此改变交易规则太过儿戏，涉嫌违法，有失公平交易原则，就像一个正在玩的游戏你要中途改变游戏规则，只告知对方一声（所谓征求意见）就要对方被迫接受。再简单一点说就是，一盘在下的中国象棋中，你突然说马不走“日”字改走“田”字了。

黄勇：真要想推进退市制度，或者说真要想提醒投资者规避退市风险的话，关闭借壳ST公司通道或者大幅度提高借壳标准会比直接干预市场

价格更有效啊。

李季先：短期看，利空股市；但长远看，则有利于警示后来者，促进股市健康发展。只是可惜了那些善意无过失的ST股东，看来要躺着中枪了，就当是爱国、奉献了吧。希望这是股民最后一次“割肉式”奉献。

刘徽：ST股退市制度，从长远来看会迫使上市公司努力去做好业绩。不然，一旦被ST以后有可能被遗弃到万劫不复的地步，这有利于市场的健康成长。

王刚：ST股除非极端牛市，否则大部分时间内将被无情抛弃。有业内人士猜测，或许这是管理层用以驱赶ST股资金转战价值蓝筹股。但是，这种牺牲一部分人，维护另一部分人的极端粗暴方式不可取。ST股要真没价值，自然无人追捧，不该如此行政调控。监管层要做的，就是制定公平交易规则，严肃查处违规行为，其他的该怎么着就怎么着。

DAVIDBAO：上周末上交所公布股市新政：ST股的涨幅从5%变更为1%，跌幅5%不变。此新规一出，今日股市绩差股大面积跌停。太好了，此新政将加速市场中的垃圾价值回归。当前对你持有的垃圾股不要抱有任何幻想，现在是对投机者开始绞杀的价值投资时代，未来市场对价值投资蓝筹股必有重奖。我对中国股市未来充满信心。

股迷：ST股新规刚推出咨询意见，今日两市所有ST股几乎全部跌停。对于管理层而言，出台政策限制炒垃圾股是对的，但是对于目前已经深陷在其中的ST股东而言，这个政策等于判了其死刑，连出逃的机会都没有。政策的对错先不说，但是其对于股民显然是不公的。在一个政策市当中，政策的风险依然是最大的风险之一。

学习经济：“风险警示板”并非首个打击垃圾股政策，去年证监会出台重组新规要求借壳标准趋同IPO、拟借壳资产需持续两年盈利等加强重组监管的措施，从而导致重组失败公司数量急剧增加。此次更是通过行政手段，直接限制ST股涨跌幅，管理层政策意图值得肯定，手法却值得商榷。

余品鸿：上交所将设立风险警示板，风险警示股票的涨幅限制将由5%下调为1%，5%的跌幅限制不变。这样，炒作资金需要承担的时间风险和付出成本均会大大提高。因此，遏制了ST股的短线炒作，长期而言，利好无疑。（陈英整理）更多观点尽在财苑社区（y.sctn.com）

“不对称涨跌幅”引发连锁反应

证券时报记者 范彪

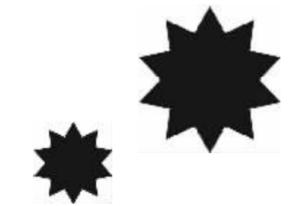
按照《上海证券交易所风险警示股票交易实施细则（征求意见稿）》的意思，ST股和*ST股都将纳入到风险警示板，一天只能涨1%，跌则达到5%。业内人士认为，如果这一规定最终定稿，很可能在融资、重组、市场交易等多个方面对市场产生深远而广泛的影响。

昨日，ST股的集体跌停直接反映出市场对该政策的强烈反响。之前退市新规更多的是打击盈利能力差、资产状况差的公司，而这风险警示新规的杀伤力，是针对整个ST板块的。很明显，该政策如果最终以定稿，打击最直接的就是ST股。

涨跌幅的差异将直接导致大批投资者对ST板块丧失兴趣，这个板块的股票交易活跃度、市值极可能出现大面积下滑。这样一来，以往专炒ST股公司的大户乃至专业投资公司将会承受巨大的损失。近年来买入了ST天目（600671）等的长城国汇、买入ST长信（600706）的齐能系就是这方面的爱好者。

不过，如果壳公司的市值下降得太多，又可能降低借壳的成本，从而使借壳壳重新受到产业资本的重视。ST公司市值大幅下降之后，可能面临融资的问题，如果只是针对大股东或潜在重组方的资产置换、资产重组，倒正好满足了产业资本多拿股份

的愿望，同样的资产，股价低了，重组对大股东自然划算。但是，对于一些需要对公众及特定机构进行增发融资的ST公司而言，股价跌幅太大，



证券时报记者 魏隋明

A股市场上，频频上演的“乌鸦”变“凤凰”故事，使得ST股、垃圾股曾备受市场青睐。然而，酝酿中的《上海证券交易所风险警示股票交易实施细则（征求意见稿）》（以下简称《意见稿》）让手持ST类的投资者不寒而栗。

昨日，ST板块集体沦陷，参与当日交易的ST股票仅有4只未跌停。“上交所出台的新规，不但会给ST板块带来毁灭性打击，也将影响一大批业绩处于被ST边缘的股

就会产生为了融资被大幅摊薄股本的问题，一些公司如果主营业务干净，则可能选择摘帽之后再融资。而一些大股东有钱的公司，则可能趁股价低迷，大股东自己拿钱出来参与增发。

ST公司受到遏制之时，与之沾边的准ST公司也可能被市场抛弃。以往一些盈利能力差、几乎就是一个空壳的公司，什么题材热门就搞什么，加之股本小，二级市场往往还比较活跃，新的规定会导致这样的公司也逐步像ST公司中的垃圾股一样，逐步

票。”上海证券投顾黄昌全认为，新规将颠覆传统炒差手法及炒壳重组的所有盲点，它将让垃圾股疯狂与爆炒成为泡影。

众所周知，垃圾股、ST股一直受市场青睐的原因，是A股市场几乎没有真正意义上的“退市”制度；同时，借壳上市较新股上市（IPO）难度小的特征，从而使得垃圾股、ST股几乎无一例外地涉及重组题材。然而《意见稿》出台，改变了市场对ST公司、垃圾股的看法。

上交所“易跌难涨”的制度设计，让市场意识到了ST板块的投

迈向边缘化。

当然，短期的政策打压或许给投资者在ST公司中淘金的机会，一些ST公司可能主营业务比较稳定，公司管理问题也不大，只是因为行业周期或偶然因素被戴上了ST帽子，对于这个公司而言，股价的大跌反而给了投资者机会。

从当前市场整个宏观形势来看，新股炒作明显遭遇高压。而今，这些政策又直指炒作垃圾股，这些政策如果得到落实，很可能降低市场炒作气氛，促进

资风险。从昨日盘中ST个股的表现来看，两市ST个股集体封住跌停，甚为壮观，也给了持有ST个股的投资者来了一个措手不及，纷纷排队离场。

广发证券投资顾问王立才认为，在1%的涨停板的压制下，资金炒作ST股的获利空间被极大压缩，而需要承担的时间和成本风险却被大幅提高。

浙商证券一位研究员认为，《意见稿》表明了管理层扶优汰劣态度。只要个股被ST，就意味着进入只跌不升的恶性循环。若正式实施，绩差股、垃圾股将面临巨大的风险。