

近一个月ST股平均涨幅近50%，远远跑赢大盘

ST股“戏码”不断 一只只“乌鸡”飞上树

证券时报记者 岳薇

ST股群体大概汇集了中国资本市场的戏码。连年亏损、破产重整、官司诉讼、暂停上市、立案调查、变卖资产等是其中的“狗血”戏份，风险厌恶者自然避而远之。

不过，好公司未必是好股票，差公司未必是差股票。抛开上周市场剧烈下跌的因素，以5月12日-6月12日为时间节点，剔除目前处于暂停上市阶段和停牌中的ST股，32只ST股的月均涨幅逾49.57%，远高于同期上证指数17.38%和创业板指数19.98%的涨幅，真可谓一只只“乌鸡”飞上树。夸张的时候，55只ST股中，剔除*ST博元、*ST新都、*ST集成和*ST凤凰4只暂停上市股票，以及18家处于停牌中的ST股，剩余近一半的ST股天天收涨，多只连续涨停。

综观ST股一个月来的走势，用“妖娆”来形容并不为过。记者梳理发现，归根到底，ST股天然的壳壳冲动暗藏预期，或变更实控人，或启动定增、重组，即使不搞任何“大事”，单单是股权大战也能推动市场神经，推动股价大涨。那些依靠公开信息并勇于博弈的投资者，每日坐享5%涨停收益，不令人艳羡也难。

靠山：国资护身

ST公司尽管经营能力差、业绩亏损、财务困难，不可不“败家子”却有个靠谱的“爹”。牛市中，跟随着背景的大股东，意味着更低的投资风险和更高的潜在收益。

据统计，55只ST股中，有26家公司的控股股东为国有法人。其中，有7家公司的实际控制人为国务院国资委，16家公司的实际控制人为地方各级国资委。另有*ST华锦和*ST秦岭的实际控制人分别为中国兵器工业集团公司和中华全国供销合作总社；以及*ST古汉，最终实际控制人为教育部。

根据交易所规定，如果*ST公司在第三年年报公布时仍然亏损，将面临被暂停上市的风险，由于壳资源的价值，大部分公司会选择定增收购或重组来保壳。

招商证券研报指出，在ST股公司的地域、行业、大股东性质、财务状况、股本结构及股本大小等各种因素中，唯有大股东的大小与重组是否成功有较明显的相关性。由于重组关系到原有大股东、企业员工、债权人、借壳企业等各方的利益，需要当地政府进行政策支持和协调各方利益。如果是国有性质的大股东，政府背景较强，更加有利于重组成功。

“弃儿”：国退民进

家有“扶不起来的阿斗”，“老爹”即使再有来头，恨铁不成钢之余，也可能将其“过继”给别家。记者统计发现，目前至少已有*ST凤凰、*ST海龙、*ST中鲁、*ST金路、*ST春晖、ST宜

纸等6家实控人为国资委的上市公司开启了“国退民进”的大幕。

2013年7月3日才摘掉ST帽子的恒天海龙，今年3月再度披星戴帽，而就在公司再度登上风险警示板前一周，控股股东中国恒天宣布通过公开征集方式协议转让所持公司23.15%的股权。而中国恒天即是在公司2012年被ST时入主，如今风景变换之快令人错愕。

2012年，*ST海龙破产重整，引入央企中国恒天为控股股东，公司原控股股东潍坊市投资公司退居第四，公司实控人由潍坊市政府变更为国务院国资委。

不过好景不长，依靠处置流动资产成功摘帽的*ST海龙，此后再度连续两年亏损。粘胶行业持续低迷，*ST海龙经营困难，也正是从这时起，几大国资开始萌生退意。

2014年12月29日，中国恒天与潍坊市投资公司签订股份划转协议，潍坊市投资公司所持公司3.57%的股份将全部无偿划转给中国恒天，股份过户完成后，中国恒天的持股比例将上升至33.34%。

然而中国恒天一面向接盘一面抛盘，为国资退出铺路。今年3月，中国恒天宣布拟通过公开征集方式协议转让所持公司23.15%股份，中国恒天的持股比例将降至10.19%。*ST海龙的控股股东将发生变更。

新的接盘方也于近期浮出水面。主营电线电缆的兴乐集团已于5月底与中国恒天签订股份转让协议，前者将成为*ST海龙新的控股股东，并表示，将择机向上市公司注入优质资产，实现上市公司主营业务转型，从根本上改善上市公司的经营状况，未来12个月内不排除继续增持上市公司股份的可能。

暂停上市一年有余的*ST凤凰能否恢复上市已经进入倒计时，不过，纵然*ST凤凰能够涅槃，也可能成为一名“弃儿”。

5月底，公司公告，控股股东长航集团拟通过公开征集的方式转让所持公司17.89%的股份，一旦国务院国资委批准同意，*ST凤凰的控制权将发生变更。

*ST凤凰隶属水上运输业，主营干散货运输。公司2014年年报显示，实现归属于上市公司股东的净利润43.07亿元，扣非后净利润为1946.56万元。然而，公司的经营层面并未得到根本改善，扭亏完全有赖破产重整。

航空大环境持续低迷，国内外航运业普遍亏损严重。以同处航运业的中海海盛为例，公司隔年一亏损，6月11日，中海海盛发布非公开发行预案，海海投资现金全额包揽，晋身为公司控股股东。原控股股东中国海运持股比例将降至8.91%，公司实际控制人将由国务院国资委变更为密春雷，完成“国退民进”。

因而有市场人士表示，*ST凤凰大股东在这个时候卖掉股权，很可能是在为新的重组方“腾地方”。

6月10日，主营氯碱化工、塑料制品生产与经营的*ST金路公布了逾112亿元的借壳重组方案，房地产公司新光集团有望取代德阳市国资委成为公司新主人。主营苹果汁出口业务的*ST中鲁同样面临产能过剩的问题，该公司去年停牌邀江苏环亚借壳重组，转型医疗服务行业。

预期：风口的猪

然而，*ST中鲁这场“国退民进”的重组最终因为借壳方无法解决交易个人所得税税款问题而告吹。

4月9日，*ST中鲁宣布终止重组的消息，并表示，3个月内不再筹划重大资产重组事项。紧接着，公司于4月30日登上退市风险警示板，股价连续5个交易日停牌。但随后，公司间歇走出14个涨停，自4月30日至6月12日收盘，公司股价涨幅逾54%。

此时风起，在“国退民进”、终止重组”的标签之外，*ST中鲁还被贴上了“央企改革”的标签。*ST中鲁的控股股东为国家开发投资公司，也即去年7月入选央企改革试点的首批6家企业之一。

继上周三新兴际华集团旗下际华集团宣布停牌筹划非公开发行股票事宜后，“国投系”旗下的国投电力6月24日也宣布停牌。如今，6家试点央企下属21家A股上市公司，已有6家处于停牌中，有消息称“四项试点”改革方案将于近期公布，该板块的股票已经提前风动。

除了上述几家公司以外，自去年以来，有多达12家ST公司曾至少终止过一次包括但不限于重大资产重组和非公开发行股票在内的重大事项。这其中，*ST阳化、*ST华赛、*ST京蓝和*ST明科4家公司在宣布终止重大事项后立马启动非公开发行股票，继续停牌。而*ST中昌、*ST星美、*ST申科和*ST云网4家公司则在终止重大事项经历1-3个月的短暂复牌后，再度停牌筹划重大事项。

其中，*ST中富和*ST海润均两次终止重大事项；*ST新梅和*ST蒙发分别于去年3月和今年4月终止重大事项并复牌。不过，两公司目前受困于股权之争，转型还未提上议程。

抢壳：战事频频

小而美的壳资源谁人不爱？市值小而又具有天然壳壳冲动的ST公司，自然成为有心人追逐的对象，但若追求过于热烈，恐遭上市公司的闭门羹，最近的例子即为*ST新梅。

6月23日，*ST新梅的2014年度股东大会如期召开，会议审议了董事会报告、年度报告等8项议案，各项议案最终均以刚刚超过50%的赞成率涉险通过。而这可能完全有赖于*ST新梅当日成功阻击持股比例达16.53%并宣称坚决投反对票的“开南系”进入股东大会现场。

历时近两年，这场围绕仅有23名员工的上市公司的股权之争可谓旷日持久。已经连续两年经营亏损的*ST新梅



今年一季度继续亏损约860万元。由于出售项目所在地江阴市的房地产市场持续低迷，库存压力不断加大，公司预测中期业绩仍将亏损，保壳已经成为公司不得不重视的问题。

*ST新梅曾于2013年底筹划重大资产重组，拟购买文化传媒类资产，同时剥离现有房地产业务和资产。但由于各方对交易标的资产的估值存在较大差异，去年3月终止重组，此后公司转型再无下文，饱受中小股东诟病。

同样终止重组并深陷股权斗争的还有*ST蒙发。因两起借款纠纷，*ST蒙发第一大股东合慧伟业近期先是被北京市西城区人民法院裁决将合慧伟业100%股权变更登记至债权人王纪钊名下，一周后，河北省高院裁决合慧伟业将其持有的*ST蒙发全部4000万股股权变更登记至河北久泰名下。两起诉讼都可能致公司实际控制人变更，*ST蒙发的前董事长及合慧伟业的股东之一马雅表示，难以接受法院的判决，已就相关诉讼提出上诉。

而微妙的是，就在*ST蒙发公告两份判决书前几天，公司高层刚完成一轮改选。其中，马雅因为个人原因辞去公司董事长职务，“天首系”进驻公司管理层，邱士杰“加冕”成为公司新晋董事长。而据天首集团官网信息显示，天首集团2015年计划对旗下子集团进行新的资源配置，最终实现子集团个体上市。该信息被解读为“天首系”已计划全面接管*ST蒙发，“天首系”可能成为争夺股权的第三方。

相比*ST新梅和*ST蒙发如此纠结的股权争夺大戏，ST景谷的股权争夺则相对“简单粗暴”。6月5日，法院裁决公司原二股东中泰信用所持ST景谷股份以偿还债务，尽管中泰信用实控人刘军发公开信请求停止交割，然而，短短4天后，该股份被司法强制划转，广东宏巨投资集团有限公司成为公司二股东，持股比例为24.42%。

据公开资料，宏巨集团旗下控制有宏巨资本、铭粤通基金、旭睿基金和世拓物业四家企业，形成了资产处置、金融服务、房产交易、大宗贸易等跨领域的业务平台。

而6月2日，停牌两周的ST景谷空手复牌，原二股东中泰信用说好的定增预案没能兑现，结合现二股东背景，市场难免想入非非。ST景谷自6月2日复牌后，股价丝毫不受公司诉讼的影响，至昨日收盘，已连获9个涨停。

以最新的收盘价计算，上述三家公司的总市值不过31亿元-44亿元。股权

争夺固然消耗内力，但基于对新实控人主导重组的预期，各ST公司股价依然坚挺。*ST蒙发于今年4月30日起实行退市风险警示的特别处理后，截至昨日收盘，共走出17个涨停，而*ST新梅自4月29日被实施退市风险警示后，也斩获了9个涨停。

巧合：停牌时机

作为公司高层，对未来三年的业绩基本上都有充分的把握，例如后年业绩，差不多九成都知道会如何。”李嘉诚2011年在长和系的业绩发布会上如是说。

信不信由你。不过，所谓未雨绸缪，提前保壳。证券时报记者梳理50多家ST公司发现，10家公司在2013年亏损，并发布2014年一季度业绩续亏报告后，纷纷集中于当年6月-8月停牌筹划重大事项，包括但不限于非公开发行股票和重大资产重组。

这其中，*ST美利、*ST中鲁、*ST松辽、*ST南纸、*ST春晖和*ST京蓝均于去年筹划重大事项转型。

值得注意的是，不少纸企成为本轮提前保壳谋划转型的主力军。由于行业产能过剩，大部分纸企都具有较大的保壳压力，包括*ST美利、*ST南纸、*ST银鸽和ST宜纸都于去年停牌筹划重大事项。除了*ST银鸽通过定增单纯补血以外，*ST美利、*ST南纸均启动了转型。*ST南纸拟收购控股股东中闻能源100%股权，并于今年5月完成重组，主营业务变更为陆上风力发电。*ST美利拟通过非公开发行股票增资云创公司，建设数据中心项目，该预案目前还处于证监会审核阶段。

而原计划定增补血纸业的ST宜纸则遭遇了中小股东的无情否决。ST宜纸于去年4月停牌筹划非公开发行股票，拟募资约11亿元补血纸业搬迁技改项目，公司股价涨幅更是惊人。自4月1日至昨日收盘，已经走出多达37个涨停，公司分别在4月和5月两次连续11日涨停。

今年5月下旬，ST宜纸再度停牌。6月1日，公司实控人宜宾市国资委公布了“国退民进”转型主业的打算。宜宾市国资委拟引入中闻能源受让公司控股权，打造环保产业和竹浆纸产业双主业格局。

除了停牌时机巧合以外，目光精准的资本猎手“围猎”多家ST公司，大概也算得上另一巧合。去年9月，朱敏掌舵的赛伯乐一面参与*ST美利的定增，一面拿下了*ST成城的控股权。

2014年9月，*ST美利公布非公开

发行股票预案，拟向公司关联方北京兴诚旺、南京创毅、赛伯乐集团及其四名一致行动人非公开发行股份募集资金19.45亿元，其中12亿元用于增资赛伯乐集团实际控制人朱敏旗下的云创公司，建设数据中心项目。

非公开发行完成后，赛伯乐集团将成为持有公司5%以上股份的股东，赛伯乐集团及其一致行动人的合计持股比例将达到28.82%。不过，赛伯乐方面约定未来在*ST美利股东大会上采取一致行动，并保证不主动寻求对公司的控制权，且不主动寻求对日常经营的控制权。

相对于仅仅出席*ST美利的保壳盛宴，赛伯乐同一时期通过司法划扣，成功从“技系”手中干净利落拿下了*ST成城的控股权。

2010年、2011年，国联信托先后设立两笔信托计划，贷款给深圳中技，深圳中技先后用其所持有的*ST成城共计2580万股股票为贷款作质押担保。2014年8月，赛伯乐绿科从两笔信托计划的原委托人和受益人江阴顺元处受让受益权。时间可谓恰到好处，紧接着，因债务违约，浦东法院于2014年9月初裁定解除深圳中技上述质押的*ST成城股份，并将其划转至国联信托名下，由于已成为两笔信托计划的受益人，赛伯乐绿科顺理成章入主*ST成城，持股比例为7.67%。

公开资料显示，赛伯乐绿科成立于2014年7月，控股股东为赛伯乐集团，实际控制人为朱敏。赛伯乐集团旗下公司主要从事教育、健康医疗、移动互联网、云计算、环保、现代农业等领域的基金管理和股权投资，赛伯乐绿科是其主要的产业投资平台。

有分析表示，不排除赛伯乐集团将旗下的各种新兴产业注入到*ST成城这一上市平台之中的可能。自去年9月，赛伯乐入主*ST成城以后，已经多次停牌自查股票交易异常波动，而进入今年4月，公司股价涨幅更是惊人。自4月1日至昨日收盘，已经走出多达37个涨停，公司分别在4月和5月两次连续11日涨停。

不停牌，不缺席本轮牛市行情，便斩获如此之多的涨停，固然令人眼馋，而那些要重组未重组的预期也在不断挑动投资者神经。不过，招商证券研报指出，ST公司大都面临潜在的倒闭、退市风险，通过保壳重组牵涉到各方利益，需要政策支持及监管部门的协调，存在诸多人为的、政策方面的因素，重组时间和重组方式比较难于预测，因此投资ST股票时必须谨慎，否则有可能血本无归。

实际控制人为国资委的ST公司一览					
公司名称	证券代码	控股股东	实际控制人	总市值(亿元)	所属申万行业
*ST凤凰	000520.SZ	中国长江航运(集团)总公司	国务院国资委	17.07	航运
*ST海龙	000677.SZ	中国恒天集团有限公司	国务院国资委	56.42	化学纤维
*ST美利	000815.SZ	中润纸业集团有限公司	国务院国资委	85.28	造纸
*ST京蓝	000927.SZ	中国第一汽车股份有限公司	国务院国资委	170.52	汽车整车
*ST国通	600444.SH	合肥通用机械研究院	国务院国资委	26.73	塑料
*ST常林	600722.SH	中国国机重工集团有限公司	国务院国资委	59.61	专用设备
*ST中鲁	600962.SH	国家开发投资公司	国务院国资委	61.25	农产品加工
*ST松辽	600715.SH	北京亦庄国际投资发展有限公司	北京市国资委	83.4	汽车零部件
*ST金路	000510.SZ	四川宏达(集团)有限公司	德阳市国资委	38.93	化学原料
*ST南纸	600163.SH	福建省投资开发集团有限责任公司	福建省国资委	87.35	造纸
*ST阳化	600301.SH	南宁化上集团有限公司	广西国资委	34.92	化学原料
*ST金化	600722.SH	冀中能源股份有限公司	河北省国资委	46.94	化学原料
*ST银鸽	600069.SH	冀中能源股份有限公司	河北省国资委	61	造纸
*ST舜船	002608.SZ	江苏舜天国际集团有限公司	江苏省国资委	50.94	船舶制造
*ST光学	600071.SH	凤光光学控股有限公司	江西省国资委	66.49	光学光电子
*ST沪科	600608.SH	昆明市交通投资有限责任公司	昆明市国资委	43.67	综合
*ST广夏	000557.SZ	宁夏宁东铁路股份有限公司	宁夏国资委	71.43	饮料制造
*ST阳化	600691.SH	阳泉煤业(集团)有限责任公司	山西省国资委	106.57	化学制品
*ST德机	600984.SH	陕西建设机械(集团)有限责任公司	陕西省国资委	31.79	专用设备
*ST川化	000155.SZ	四川化工控股(集团)有限责任公司	四川省国资委	66.22	化学制品
*ST天化	000912.SZ	泸天化(集团)有限责任公司	四川省国资委	55.63	化学制品
*ST狮头	600539.SH	太原狮头集团有限公司	太原市国资委	30.91	水泥制造
ST宜纸	600793.SH	宜宾市国有资产经营有限公司	宜宾市国资委	21.04	造纸