

财苑社区

发现 关注 分享 互动 <http://cy.stcn.com/>

主编:胡学文 编辑:陈英 Email:scb@zqsbs.com 电话:0755-83509452

退市潮一时还来不了

符海问

中国股市过去一直存在的问题就是上市难,但退市更难,各种垃圾股、造假股长期存活在这个市场上。

3月21日,上交所做出了对*ST博元终止上市的决定,一时间,市场各种声音潮涌。有人认为注册制想实施,退市制度要先行。此前传闻称,中国证监会已经列出了一份“黑名单”,上面有三四十家有问题公司,已经启动了调查和与地方官员的商讨,以推动这些问题公司的退市。笔者想,中国的股民真是可怜,整天面对满天飞的传闻,不知该怎么辨别。可转念一想,哪个国家的股市没有经历过这样的阶段呢?股市直接面对的是真金白银,对个人而言,这是最直接的利益,有利益的地方必有江湖,江湖险恶,那么各种

谣言传闻就不足为奇了。

不能改变环境就得想法适应它,想在A股投资获利,就得接受眼前的现实,并且想方设法从中寻找机会,而不是一味自怨自艾。看到*ST博元被终止上市的消息,如果你也正好持有它的话,千万别激动,笔者记得,该股停牌前,交易所是持续好长时间告知该股有退市风险了的,所以,也请不要埋怨制度或某些机构和人。你一直持有,不就是为了博一博它退不了市嘛?高风险对应的是高利益,这话反过来说也是一样的。所以说,其实这一切都是自己的选择,不可能说你想承受低风险,然后可以获取高收益,天底下哪有这样的好事?笔者曾经就见到过一投资者,手持50万元,这可是他入股市的全部资金了,看到*ST凤凰(现在叫长航凤凰)有退市风险,

于是在2013年12月下旬该股停牌前,把这些资金全部都买了它。我当时还按照我的工作规范,给他详细讲解了退市风险。他说:你是从业人员,提示风险是你的工作,我能理解,但如何决定是我的事。反正这50万,就相当于买了彩票,中就中了,不中也不会对我的生活造成任何影响。我注意到,A股的壳还是很值钱的,不大可能好不容易才上市的壳,就这么轻易被放弃。”

他的心声是不是也代表了不少买这类股票投资者的心声?大家都知道有风险,只要损失在自己的可承受范围内,又经过了充分的思考,你能说他的选择是盲目的吗?最后结果是他博对了。这只股票经过两年停牌后,于2015年12月18日复牌,当日最高涨幅超过11倍,该投资者也在当日悉数抛出了。这里也

许有运气成分,也许有行情因素,不管怎么说,这是一种你情我愿的事情,包括现在的*ST博元的持有者,想获取暴利者一定不在少数吧?

转入正题。随着*ST博元被终止上市,是否会引发一轮退市潮呢?笔者觉得这种可能性很小。个人认为,退市潮的前提是注册制要实施。当前还未实施注册制的前提下,成百上千家新股在排队上市,多少企业难以熬到真正上市的那一天呀。如果想要上市,最快的方式是什么?当然是借壳。那么那些所谓的垃圾股当然成为首选,代价高一点不要紧,只要能上市,这是多数急于上市企业的心理。从这个意义上讲,笔者认为退市潮还是难以来临的。

当然,不是说退市潮还未来临就意味着不会出现股票退市的情形。*ST博元一定不会是第一个退市的股票,将来还会陆陆续续有个股

作为A股资格最老的股票,*ST博元因造假近日被启动强制退市程序。困兽犹斗者的目的如司马昭之心,而作为刀口舔血的弱小者也许还存在侥幸心理:破烂公司出黑马,上市公司真能说退就退?

会退市,因为制度将越来越完善,树立几个典型也是很有必要的,要不然常被诟病的资本市场,何以再续辉煌?因此说,你要想投资风险大的股票,就要做好相应的承担风险准备,否则,你就踏踏实实地投资健康康康的股票。

退市公司多一点对A股不是坏事

陈楚

日前,上交所做出了对*ST博元的终止上市决定。有传言称,中国证监会已经列出了一份“黑名单”,上面有三四十家有问题公司,已经启动了调查和与地方官员的商讨,以推动这些公司退市。*ST博元可能会引发一轮A股市场的退市潮。果真如此,对A股市场绝对不是坏事。

长期以来,A股市场没有真正的退市机制,这也使得很多*ST公司死而不僵,成为A股市场独特的“不死鸟”。这些公司业绩差,但往往在A股市场表现还不错,为啥?还是在于退市制度付之阙如之下的壳资源。尽管这些*ST公司业绩很差,但只要有了上市这个壳,就有了巨大的价值。一方面,无数想上市的非上市公司想借壳上市,使得上市公司的壳资源价格居高不下;另一方面,正因为这些*ST公司业绩差,一旦收购个什么资产,业绩就可能爆发性增长,但也仅仅是“可能”。从现实情况来看,很多*ST公司收购兼并、资产重组的根本目的,不是为了公司质地变好,给投资者更好的分红回报,而是在二级市场制造投机的概念和主题,让大股东和关联交易方大肆获利。从基本面来说,*ST公司毫无投资价值,但从并购重组概念来说,很多*ST公司又是炙手可热。这种奇特的现象,在A股市场延续了一二十年。

与之相对应,A股市场一直以来都有一些投资者热衷于炒作*ST或ST公司,少部分提前获悉重组信息的投资者,成为*ST盛宴的利益既得者。而*ST盛宴结束后的买单者,一定是广大中小投资者。大量中小投资者只看到了*ST炒作的狂热以及巨大的财富效应,却看不到狂热背后隐藏的巨大风险,这种投机炒作之风的盛行,败坏了A股市场的投资风气,使得社会资源配置错位,导致股票市场劣币驱逐良币的效应,给广大中小投资者带来了极不公平的投资环境。与此同时,长期以来A股市场没有真正的退市制度,使得壳资源奇货可居,这是市场投机炒作屡禁不止的根本原因。

如果*ST博元的退市引来A股市场的退市潮,绝对不是坏事。让那些业绩差的公司退出这个市场,“壳资源”这三个字将不复存在,这将极大地刹住A股市场的投机炒作之风,让优秀的上市公司股价越来越高,获得与其内在质地相匹配的估值溢价,也让那些质地差的公司成为类似港股市场的仙股,或者直接退市。如果做到这样,A股市场将真正发挥资源优化配置的功能,投资者要想在A股市场获得良好的收益,只能通过挖掘优质股票来实现。股票市场的价值投资、长期投资才能真正落地生根,市场的投机气氛将会得到极大遏制。机构投资者由于具有挖掘优质个股的天然优势,最终散户投资者将慢慢被市场淘汰,转而从基金等理财产品中获得收益。A股市场最终的投资者结构将发生根本性改变:由过去以散户投资者为主转向以机构投资者为主。这对于一个健康持续发展的股票市场来说,是至关重要的。

只不过,在推出退市制度的同时,要从法律和制度上保障广大中小投资者的利益,一方面,投资者要真正接受买者自负、自负盈亏的规则,另一方面,对于上市公司恶意损害投资者的行为,要让投资者有利益赔偿机制,也让不良上市公司得到应有的惩罚。

“ST小王子”赌的就是重组

程喻

身为股民,能遇到形形色色的“同道中人”,有只听消息炒股的,有“专注银行和地产板块”的,还有人号称“ST小王子”,一生只钟情ST板块。各种方式都无可厚非,但公道地说一句,对ST股情有独钟的股民,赌性是比常人多出几分。

举个例子吧,倘若一只ST股发布公告,因连续两年亏损将于某年某月某日暂停上市,一般投资者的反应都是敬而远之,能跑多远跑多远,但有人偏偏反其道而行之。有个朋友,就是自称ST小王子那位,就在暂停上市当天以三分之一仓位买入。身边的股友没有一个赞同他的做法,他也考虑再三还是选择走自己的路,背后的逻辑也挺清晰。他认为,股市里只有两种人能赚钱,一种是掌握真才实学、对股市研究很深的老股民或专业投资人士;而另一种就是有独特思维,和一般散户思维不一样的人。股市就是那么残酷,十分之一的人赚钱,十分之九的人亏钱;真理只掌握在少数人手中,大多数人的看法总是错的。如果像一般散户一样追涨杀跌、追涨热点、

突击板块,可能结局只会亏本。

当然了,作为资深股民,他也并非贸然行事,这只ST股他起码跟踪了三年以上,也去实地调研过,对股东所处困境及掌握的资源了解得较为清晰,但若问他是否十拿九稳,答案却是一个字:赌!这么多年来ST板块投资经验告诉他,靠ST股只有两个结果:要么上天堂,要么下地狱。

天堂地狱,不在一念之差,而在于重组是否成功。比如被申通借壳的艾迪西复牌后股价连续13天涨停,被巨人网络借壳的世纪游轮复牌后连收20个涨停板,被九好集团借壳的鞍重股份复牌后收获11个涨停板,这些是让人咋舌的高收益,是吸引一拨拨投资者前仆后继的根本原因。问题是,该如何区分是陷阱还是馅饼。一般来说,会认为有政府背景的公司重组更容易成功,因为在够增发配股的情况下,上市公司对于大股东来说简直是一只会下金蛋的鸡,试问不到万不得已的地步,谁会把手下蛋鸡拱手相让,不外乎是实力太弱,业绩太差,完全丧失“圈钱”的能力,而对于地方政府来说,上市公司多寡与其政绩是息息相关的,因此ST公司只要不是无可

救药,都要进行重组,期间命悬一线还要多靠“财政补贴”等营业外收入来保命。而从入市时间来看,如果ST股在一段时间内大量负面消息爆出,可能就是即将“重组”的信号,因此ST股重组的新东家入主之前,都会扫干净房子再请客,将历史上的陈年老账来个清算。但至于能不能买入,还真要看投资者自己的判断,在A股市场,ST股就是患有疑难杂症的病人,这个病人是否能靠“重组”这剂良药医治成功,除了需要医术高明的大夫,还要大量的人力、财力、物力和一点运气,一不留神三年五载就过去了,投资者丧失了其他机会不说,还要承担重组失败的风险。

从历史发展角度看,ST股退出历史舞台是迟早的事情,但目前而言其生存的空间依然存在,一方面,是国内的退市制度过于宽松,在长袖善舞的资本运作下,ST股屡屡能够还阳重生,甚至成为乌鸡变凤凰一飞冲天。另一方面,是因为IPO制度改革悬而未决,如果是在注册制的大框架下,再好的壳都会沦为垃圾股,但随着注册制推出延后和“十三五”规划中战略新兴产业设立的删除,“ST小王子”们还可以继续表演一段时间。不必叹息,有什么样的土壤,就能开出什么样的花。



*ST博元退市开了个好头但震慑力有限

杨丽花

3月21日*ST博元发布公告,公司因涉嫌违规披露等原因终止上市,这是2014年确立“重大违法公司强制退市制度”后第一家因此原因而被退市的公司。舆论认为这代表了退市改革的真正“落地”,拉开了法制化治市大幕。

*ST博元退市后,网上流传了多个版本“潜在退市黑名单”,主要集中在一些ST股票和正处在风险警示期的创业板公司身上。据说,券商已经开始电话通知客户注意所投资公司的退市风险了。

然则名单上的上市公司可不这么想。记者咨询了一家风险警示名单的公司,他们很自信地认为违规事项认定之后,肯定会有一些处罚,但是公司不大可能退市;也有一些

公司认为时间还非常充裕,在规定时间内“可以找到重组的机会,摘掉ST帽子”。

上市公司的自我感知和外界的判断基本一致。剔除新上市的公司,A股上市公司最小的市值也在二十亿左右。这就是说,不管这家公司多么糟糕,业绩多差,A股市场都是给了至少二十亿的估值。对于另外一些急于上市的公司来说,与其在场外长久地排队等待,不如花钱买个壳。壳资源在现阶段仍是稀缺资源。

没有深刻教训,投资者赌性十足。现在投资者对ST股票依然抱有很大兴趣。*ST博元退市的消息,并没有对ST板块带来太多震慑力,整个板块没有明显下跌趋势。在这个年报密集的时节,年报显示ST股票中知名投资机构、知名牛散等

位列十大流通股股东。资本市场的佼佼者们在赌ST股票摘帽,希望这家公司可以搞一个大的重组方案,最后乌鸡变凤凰。

投资者一般认为,不大碰到所买的股票会真的退市,一旦赌赢了就是一次暴富。这样豪赌在A股市场成功率特别高。美国纽交所去年退市率6%,纳斯达克市场达8%。而中国二十几年来才80家公司退市,而因为虚假陈述原因退市的,*ST博元是第一个。

记者对*ST超日印象深刻。*ST超日因2011-2013年连续三个会计年度经审计净利润为负,公司股票于2014年5月28日被暂停上市。因为同时有ST超日债违约发生,所以投资者维权持续时间很长。记者还记得遇到过一对把自己养老钱用来投资ST超日债和ST

超日股票的老夫妇。他们每次债权人大会都不辞辛苦,换几班公交车去远离市区的厂区参加现场会议,并且会很激情地发言。这种场面会让人觉得投资者的风险意识不够,应该加强对投资者的风险教育,投资者应该远离ST股票。见过几次后,得知他们的债券是在停牌前几天买的,成本价才六十几块,股票也是临近停牌才买的,这对老夫妇以他们多年对A股市场的了解认定ST股票退市非常难,赌一把成功的概率很高。这对老夫妇经常参加各类*ST超日的投资者活动,希望通过这种方式给各方压力,促成ST超日的重组。最后江苏协鑫牵头对公司进行重整,并成为控股股东。这对夫妇赌赢了,债券本息兼收,还赚取了大幅差价:2015年8月份,*ST超日更名为协鑫集成恢复上市,首日涨幅高达10倍,成为2015年8

月份的超级大牛股。这对夫妇这样的示范效应,可能比*ST博元的退市影响更大。最起码这对夫妇会更热衷于ST股票的赌博。

即便是退市,有的投资者依然不认为投资ST股票是一种错误选择。笔者认识的一个朋友,其有丰富的炒股经验,在资本市场收获颇丰。他认为自己最成功的一次投资是买了已退市的*ST长油。在他看来,现在的退市并不是真正的退市,股票退市之后进入股转系统还有咸鱼翻身的机会。

几乎所有人都在呼吁A股市场有进有出:不断有公司上市,也不断有公司退出。可是真正走到退市一步的公司太少。绝大多数公司在A股市场公司不僵、死而复生。假如一旦触碰退市条件,可以快速启动退市程序,可以有秩序地快速退市,估计上市公司和投资者的心态会端正许多。