

# 21只“ST”群体跌停 创业板新规或终结“不死”神话

## 投资分析

ST板块概念股周五重挫,个股普跌,截至收盘,有21只ST股跌停。盘面上看,ST磁卡、\*ST中华A、ST金谷源、\*ST力阳等公司大面积跌停,ST板块一片惨绿。

ST板块向来有“不死鸟”的“威名”,虽然连续三年亏损就要被暂停上市,但绝大部分都能用溢价转让股权、豁免债权、财政补贴等各种不可持续的“歪财”挨过那致命的第三年。亏两年后只要盈一年,又可以赖上两年多。不过,近日证监会的“几把火”已经烧到ST板块眼前了。此消息一出,近日ST板块中部分有退市危机但尚无重组方向的个股持续疲软。在创业板率先开始完善退市制度的情况下,这些“不死鸟”还能折腾多久?

## “劣币成王”根子在于“死不退市”

深圳证券信息有限公司数据显示,今年\*ST金顶、\*ST太化、\*ST昌九、\*ST轻骑、\*ST中达、\*ST吉药、\*ST松辽、\*ST通葡8家公司面临即将退市风险。这8家公司已连续两年亏损,同时今年季报仍呈现亏损状态。其中,\*ST金顶今年前三季度亏损额高达2.07亿元。

为了保壳,这些公司各出奇招,获取财政补贴、拍卖资产、股权转让、注资……不一而足。正是通过这些方式,不少ST公司早在2009年或2010年就实现了微利,逃过了退市之劫。业内人士分析认为,由于人为控制新股发行上市节奏和审

核,加上退市制度不完善,很多有上市融资需求的企业长期无法通过正常IPO上市融资,不得不花大代价借壳上市。加上部分ST股票被借壳后形成了“一夜乌鸡变凤凰”的效应,使得大量投机资金扎堆在ST股上,也使得许多ST股票价格甚至远远高于一些盈利稳定的绩优股股价,最终在A股市场形成一股投机炒作之风,劣币成王,价值投资理念难以形成。中国股市也演变成为一个投机市,甚至赌博市、造假市、行贿市,而其根子就在于劣股“死不退市”。

## “严”字当头“不死”神话或将终结

为了避免这些问题,深交所11月28日推出的《关于完善创业板退市制度的方案(征求意见稿)》提出“不再实施现行的‘退市风险警示处理’方式”,并且创业板公司一旦进入暂停上市状态,深交所不支持这类公司进行重大资产重组,并通过借壳的方式实现恢复上市,以避免“借壳炒

作”的现象在创业板重现。在新版上市公司重大资产重组与配套融资的规定之下,ST公司的重组门槛已经有所提高。

而创业板已经开始了完善退市制度的先行先试,再加上近期证监会对于“完善退市制度,坚决遏制恶炒绩差公司的投机行为”的表态,表明

趋于严格的制度设计最终会改变这种只进不出、死守不走的局面,股市“不死鸟”的神话也将会打破。

中信证券中小企业研究首席分析师唐川说,退市制度只有“严”字当头,A股市场上的“壳”资源价值才会消失,真正走向价值投资之路。

杨晓春

## 34股能否逃脱被\*ST命运?

临近年关,一些公司将可能连续两年亏损,那将无法避免被\*ST的命运。据统计,今年业绩公布后,将可能有34只个股戴\*ST帽。

代码	简称	2010年每股收益(元)	2011年三季度每股收益(元)
002019	鑫富药业	-0.9000	-0.0800
600576	万好万家	-0.1200	-0.1040
000838	国兴地产	-0.1335	-0.0650
000972	新中基	-0.7600	-0.6282
000662	索芙特	-0.2991	-0.0869
600747	大连控股	-0.1690	-0.0460
600767	运盛实业	-0.0920	-0.0610
600532	华阳科技	-0.4000	-0.0300
600537	海通集团	-0.1700	-0.0120
600392	大工天成	-0.5600	-0.2722
000056	深国商	-0.7600	-0.1200
600640	中卫国脉	-0.0361	-0.0121
600855	航天长峰	-0.0215	-0.0383
002114	罗平锌电	-0.0900	-0.9300
600777	新潮实业	-0.1700	-0.0200
000966	长源电力	-0.5628	-0.8039
000767	漳泽电力	-0.5700	-0.4100

代码	简称	2010年每股收益(元)	2011年三季度每股收益(元)
000932	华菱钢铁	-0.9657	-0.0581
600737	中粮屯河	-0.0500	-0.0470
000751	锌业股份	-0.5300	-0.2520
000037	深南电A	-0.1900	-0.2400
600882	大成股份	-0.3300	-1.3500
000899	赣能股份	-0.0612	-0.2761
000155	川化股份	-0.4500	-0.1700
600894	广钢股份	-0.1280	-0.3070
000725	京东方A	-0.2420	-0.1600
600320	振华重工	-0.1600	-0.0300
000815	美利纸业	-0.3700	-0.3200
000426	富龙热电	-0.1300	-0.1100
600877	中国嘉陵	-0.4002	-0.1200
600165	新日恒力	-0.2780	-0.0250
002166	莱茵生物	-0.1900	-0.2400
000669	领先科技	-0.4029	-0.0342
000420	吉林化纤	-0.2088	-0.3949

## 现象观察

## 疫苗概念股横空出世 五只个股有望成“先锋”

在乙型肝炎疫苗将召开工作会议的强刺激下,沉寂了一段时间的疫苗概念股横空出世。对此,分析人士指出,未来疫苗行业在政策利好、国民防病意识加强、新产品研发上市的大背景下,可能出现爆发式成长,相关概念股值得关注。

“虽然今年我国疫苗行业面临新

药典实施、新产品审批进程较慢、部分品种产能过剩等负面因素的影响。但未来疫苗行业在政策利好、国民防病意识加强、新产品研发上市、配送销售体系不断规范化、行业集中度逐步提高的大背景下,仍具有较好的远期前景。”兴业证券分析师王瞿指出。

美林证券研究报告显示,全球疫苗市场保持年复合增长率13.1%的高速增长,远高于同期整个制药行业4.4%的同比增长率;未来随着新疫苗品种的研制推出,市场有望进一步扩大。通过层层筛选,为投资者精选出5只“先锋”:江苏吴中、华神集团、长春高新、智飞生物、丰原药业。

## 资金流向

## 反扑行情游资一头热 “吃少吐多”机构蛰伏



本周四,沪深股指在存准率下调消息的刺激下大幅飙升,行业板块全线飘红。不过龙虎榜数据却显示,此“反扑”行情却几乎未见机构参与,从而再现游资“一头热”的尴尬情形。

存准率下调的消息恰好在股指遭遇重挫的周三当晚公布,无疑给低迷市道中的投资者注入一剂强心剂。不过,这剂“强心剂”对机构投资者是否有效用呢?龙虎榜数据揭示,机构似乎并不买账。

从活跃个股的主要买卖席位看,实力游资仍然是拉动行情的绝对主力。龙虎榜上现身的多头机构却寥寥可数,更多机构出现在了卖方席位上。显而易见,即便是降准利好出现,机构依然显得无动于衷,而反弹行情缺乏机构这样的主流资金参与,自然也难言乐观。

不过研究机构却多表示乐观。东方证券策略团队认为,虽然“降准”更可能只是为了技术上对冲外汇占款意外减少,但其中的政策意味必然引发市场极大憧憬。加之全球央行同步降低互借利率,市场将解读为全球流动性放松,风险情绪有望得到释放。而情绪改善和预期变化将催生一波反弹,大市值周期类将首先迎来反弹,建议配置有色、煤炭、地产、银行等近期下跌较多、弹性较大的板块。

展望2012年,东方证券认为政策重点将从CPI转向GDP。长期看,中国经济面临发展模式的变革,并将与世界各国产生更多碰撞和机会。深度城市化、人民币国际化和大消费将成为未来很长一段时间里中国的“新三驾马车”。

杨晓春

## 个股传闻

- 传闻:劲嘉股份(002191)正洽谈购买一公司股权;
- 传闻:山河智能(002097)子公司小型通用飞机近期拿到适航认证;
- 传闻:兰生股份(600826)中信国健过会上市预期强烈;
- 传闻:天通股份(600330)拟与日资合作节能环保合作项目;
- 传闻:青岛金王(002094)大股东后期注入资源资产概率大;
- 传闻:焦作万方(000612)未来或将加大煤炭资源投资;
- 传闻:好当家(600467)近期海参价格大涨至220元/公斤历史高位;
- 传闻:精诚铜业(002171)年底前公司多个项目有望投产;
- 传闻:亚宝药业(600351)重要盈利产品丁桂儿脐贴增长30%左右,且存在提价可能;
- 传闻:重庆路桥(600106)为扩大市场份额正积极物色新项目,未来股权可能变更;
- 传闻:中国石油(601857)拟向昆仑注入下游资产;
- 传闻:红日药业(300026)未来或继续增持康仁堂剩余股权;
- 传闻:航天晨光(600501)股权再次划转,整合晨光初现。