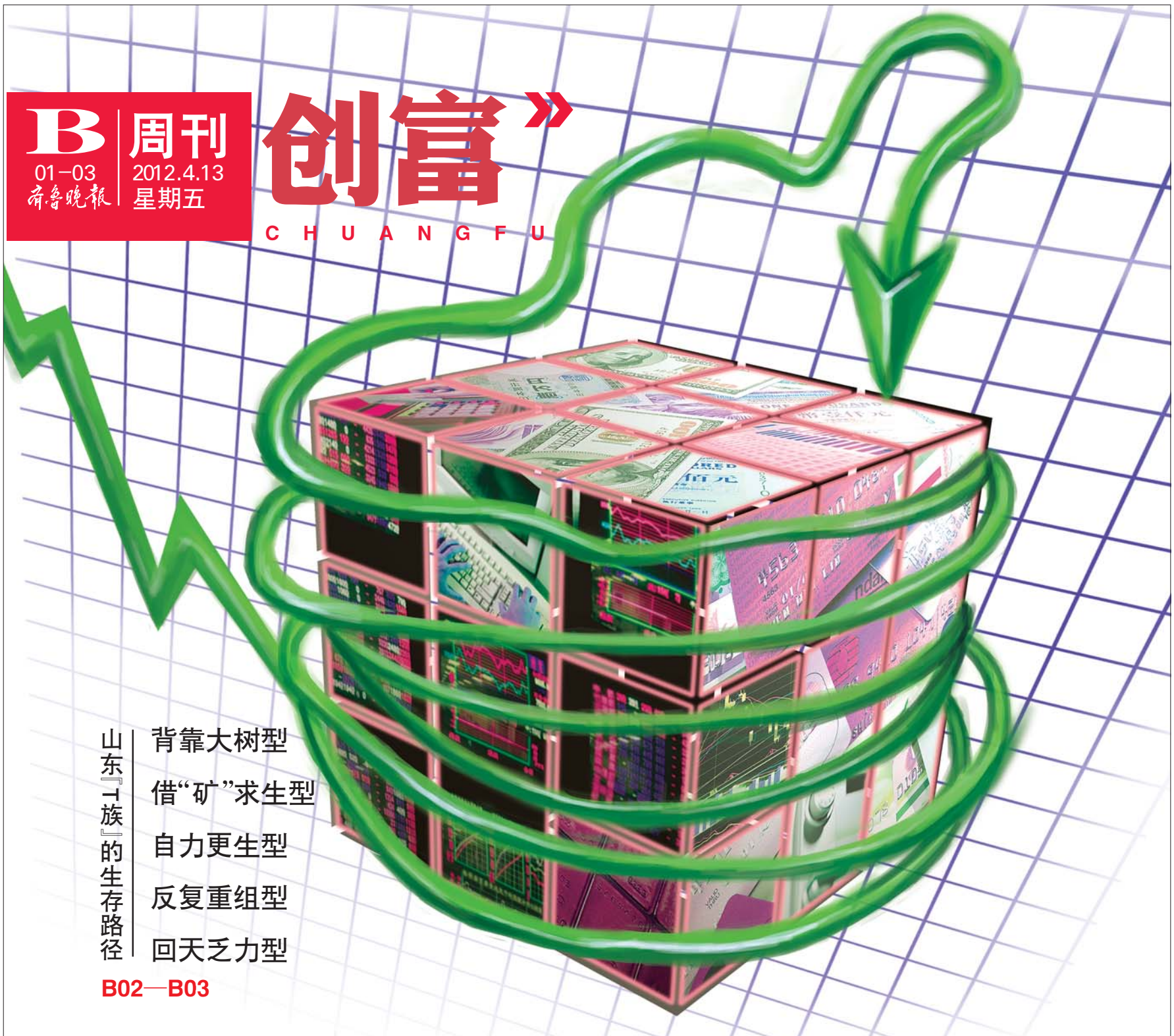
创富

CHUANGFU



山东『T族』的生存路径

- 背靠大树型
- 借“矿”求生型
- 自力更生型
- 反复重组型
- 回天乏力型

B02—B03

山东ST股的生死大考

本报记者　崔滨　马绍栋

在三千多只中国上市公司股票中，包括B股中的38只，ST股的数量为166只，占比仅有5%左右。而山东143家上市公司中的13只ST股，只占山东板块的9%。尽管数量稀少，但由于监管制度的缺陷，这些本该因亏损而被投资者抛弃的垃圾股，却屡屡在证券市场兴风作浪。

尤其是今年，证监会将完善退市制度作为重中之重，僵而不死的ST股们以何种方式退出，成为投资者们关注的焦点：是奋力追赶黄昏里的最后一点阳光脱星摘帽，还是彻底走进黑暗挥手告别证券市场，面对壳资源套利空间的压缩和退市制度的临近，山东的13只ST股，将走出何种生存轨迹？本期创富特别推出专题《山东ST股生存轨迹》。

13只ST股只1家赢利

10日，淅沥的小雨中，*ST轻骑(600698)股份济南和平路厂区前，数百名工人依然用停工表达着对公司重组的不满。不论这是一次怎样的重组，对于已经连续3年亏损的*ST轻骑来说，如果此次与湖南天雁的资产重组无法实现，除了股票暂停上市，自身早已扭亏无望的轻骑，将面临退市的风险。

同样的窘境，还发生在ST海龙(000677)身上。由于经营不见起色，这家当年中国最大的粘胶纤维生产企业，已经走到了2011年巨亏10亿多元、严重资不抵债，逾期贷款总额高达7亿多元的破产边缘。眼下，在接二连三的债务诉讼和重组无望的多重打击下，留给ST海龙的选择，是越来越逼近退市破产清算的绝路。

轻骑与海龙这两家山东上市公司眼下的命运，正是山东13只ST股当前境遇的写照。随着4月底上市公司公布上年业绩年报大限的临近，ST股们每年最为尴尬的时刻也将如期到来。根据我省各ST公司发布的年报和预报显示，目前因经营业绩连续亏损面临暂停上市的就有*ST轻骑(600698)、ST金泰(600385)、ST园城(600766)和ST黄海(600579)4家。

而剩余的9家ST股中，除ST鲁北(600727)2011年主营业务盈利增长，有望扭亏“摘帽”外，剩余8家依然没有摆脱主营业务亏损、重组盈利乏力的困境。在今年的证券交易中，“垃圾股”的名头将继续伴随。

垃圾股反遭向好行情

虽然年报大限压顶而来，但由于历年来弱市炒ST股的习惯，“戴帽加星”的ST股板块反而迎来一轮向好行情。

其中我省面临暂停上市风险的*ST轻骑，自重组方案公布后的4月份，股价也一路从3月底的4.29元上升到11日的4.81元，累计涨幅超过12%。而来自广东的ST宝龙(600988)，自3月20日以来已连续11个涨停板。甚至连*ST丹化(000498)这只因2011年业绩亏损而暂停上市的严重亏损股，也被山东高速集团意图利用其上市公司的壳资源，借道旗下山东路桥上市。

截至9日，两市已有71家ST类上市公司公布了2011年年报，值得注意的是，基金、券商、QFII、保险以及社保等机构投资者持有的ST公司竟然达36家。其中，全国社保基金111组合跻身山东*ST大成(600882)的十大流通股东之列。

正是受制于退市制度的不健全，ST股不仅死不了，还能兴风作浪。例如山东著名的ST“妖股”九发，在4年4换股东、多次重大重组仍未摆脱亏损的奔忙中，其在二级市场的表现居然经历了从2.15元的最低价连续30个涨停，疯涨至每股14.26元的惊人表现。

对于此轮ST板块在年报大限来临前的活跃，市场分析人士认为，这轮行情只能说是弱市炒ST股票惯性的“回光返照”，随着监管体系的逐渐完善，尤其是退市制度的正式出台，ST板块的最后狂欢将会全线崩溃。

“不死神话”或不再

2001年，“PT水仙”成为我国证券市场上第一只被摘牌的股票，当年《亏损上市公司暂停上市和终止上市实施办法》实施，中国证券在十多年历程中，A股只有40余家上市公司退市，仅占全部上市公司的1.8%。

由于现行退市制度中过于简单的“连续3年亏损”退市法则，几乎所有的亏损上市公司，都能通过2年亏损1年微利再2年亏损的“212”循环，做到“死不退市”。由此诞生了自2002年以来一直因亏损而戴帽披星的轻骑和金泰等山东上市公司中的“不死鸟”，以及一系列匪夷所思的资本泡沫游戏。

不过，山东ST股的“不死神话”正逐渐面临终结。2011年9月，证监会发布《关于修改上市公司重大资产重组与配套融资相关规定的决定》，其中明确要求借壳重组标准与IPO趋同。这直接影响了借壳上市中借重组投机炒作和内幕交易的空间，使得ST股的壳价值大大缩水。

更加让山东ST股焦虑的是，今年政府工作报告提到了“建立完善新股发行制度和退市制度，强化投资者回报和权益保护”。新任证监会主席郭树清随后表示，新的主板退市制度有望上半年推出。目前，深交所发布的创业板退市制度征求意见稿已完成修改，有望随主板退市制度一起推出，其主旨就是将连年亏损、无法为投资者带来回报的“垃圾股”彻底清理出证券市场。

板块统筹：徐静　美编：罗强　组版：继红