

新民财经

本报经济部主编 | 总第 91 期 | 2020 年 5 月 16 日 星期六 本版编辑:刘珍华 视觉设计:邵晓艳 编辑邮箱:xmjjb@xmwb.com.cn

ST 股票持续杀跌 拉响退市警报

ST 股

首席记者 连建明

5 月开市以来,A 股走势总体平稳,上证指数挑战 2900 点大关。但是,有一个板块却跌跌不休,那就是 ST 板块,*ST 恒康等股票 5 月以来天天跌停,*ST 兆新等股票已经跌破 1 元面值,拉响退市警报。同时,本周出现首只纯 B 股——东洋 B 因连续 20 个交易日股价低于面值已经停牌,本周 B 股大幅下跌,似乎与此有关,面值退市这条规定,对绩差股的杀伤力越来越大,回避绩差股、问题股、ST 股,是投资者需要重视的问题。

1 ST 板块集体杀跌

随着年报披露结束,一批绩差股“披星戴帽”。4 月以来,有 66 家公司被实施 ST,其中 5 月 6 日一天有 26 只个股被实施 ST。从触及风险警示红线的具体指标来看,因触及连续两个会计年度净利润为负值被实施风险警示的情况居多,如飞乐音响、贵人鸟、恒康医疗、美都能源等。此外,也有藏格控股、林州重机是因会计师事务所出具无法表示意见或否定意见的审计报告被实施风险警示。金字车城则是因为最近一个会计年度股东权益低于注册资本,即每股净资产低于股票面值而被实施风险警示。

由此,目前 A 股中 ST 股票共有 141 只。过去,ST 股票一度成为“香饽饽”,很多博资产重

组,造成 ST 股票股价高高在上,甚至比绩优股还要高。但现在市场已经发生极大变化,ST 股票成为跌跌不休的板块。

5 月 6 日是 5 月第一个交易日,大盘上演低开高走好戏,上证指数低开高走,当天涨幅为 0.63%,深证成指、创业板指数涨幅超过 1%。和大盘表现相反的是 ST 板块,上演跌停潮,54 只 ST 股跌停。

此后,每天都有 ST 股票跌停。截至本周四,5 月以来有 60 多只股票跌幅超过 10%,其中大多数是 ST 股票,*ST 当代、*ST 恒康、*ST 兆新,都是连续 7 个跌停板,5 月跌幅已经超过 30%。

ST 股票大幅下跌是目前正在进行的注册制改革和市场理念变化双重作用的结果。过去 ST 股票之所以被爆炒,主要是这类股票具有壳资源价值,上市平台的稀缺性和借壳上市的综合

成本优势决定了 A 股壳价值的存在。但是,目前注册制改革正在深化,去年推出的科创板首次试点注册制,今年,创业板也迈出改革并试点注册制的步伐。注册制使得壳资源大为贬值,同时,退市机制也向常态化、市场化方向发展,于是,ST 股票的价格只能回归绩差股的价格。

这种背景下,市场投资理念也发生了变化,炒作为降温,投资成为主流,ST 股票即使有人炒,跟风者也越来越少。于是,出现史上最严重的股价两极分化,绩优股价格高高在上,如贵州茅台股价已经超过 1300 元,绩差股却跌破 1 元面值。

ST 板块的集体杀跌,是市场环境和投资者结构双重优化形成的正反馈效应。所以,投资者必须远离绩差股,一旦发现股票可能会“披星戴星”,就应当果断择机离场。

2 面值退市威力显现

连续下跌后,一些 ST 股票进入了生死关头,因为有些股票已经跌破 1 元面值,进入退市倒计时。

今年以来,已经有 2 家公司成为面值退市股票。第一只是 ST 锐电(601558),到 4 月 14 日,该股连续 20 个交易日股价低于面值,4 月 14 日收盘价只有 0.65 元。4 月 30 日,上交所做出终止上市的决定,ST 锐电将成为今年第一只面值退市股,也是继 *ST 保千之后,今年第二家退市公司。

5 月 13 日起,该股进入退市整理期,名称改为退市锐电。截至本周四,该股报收 0.53 元。

说起来,这家公司退市令人唏嘘。2011 年 1

月华锐风电(ST 锐电)上市,以 90 元发行价创沪市历史纪录,募资 94.59 亿元也是巨额超募。这个“风电第一股”,2010 年创造了 28.56 亿元的惊艳净利润,但 2011 年业绩就暴降至 5.99 亿元,而后 2012 年、2013 年接连巨亏 5.83 亿元、34.46 亿元,2015 年、2016 年再暴亏 45 亿元、31 亿元,历年累计亏损超过 100 亿元。最终以跌破面值的方式退市。

本周,又一只股票成为面值退市股。5 月 11 日,天广中茂(002509)开盘即被死死摁在跌停板上,报 0.69 元。这是天广中茂连续第 20 个交易日股价低于 1 元,面值退市已无悬念。

天广中茂此前名为天广消防,上市时主营业务为消防产品的生产销售。公司于 2010 年 11 月在深交所中小板上市,被称为中小板“消防第

其股票上市。周三和周四,*ST 大化 B 连续 2 个跌停,周四报收 0.123 美元,连续第 3 个交易日股价低于面值。如果持续下去,将成为上海股市第一只面值退市的纯 B 股。

另外,周四 *ST 鹏起 B 股价是 0.067 美元,早已跌破面值,而 *ST 鹏起 A 股报收 0.93 元,连续 4 个交易日股价低于面值,如果连续 20 个交易日股价低于面值,那么,*ST 鹏起 A 股和 B 股将同时退市。

本周 B 股暴跌或许与此有关,在 A 股走势稳健的时候,B 股却突然暴跌,周二上证 B 股指数暴跌 5.1%,周三继续下跌 2.16%;深证成份 B 指周二下跌 2.35%,周三、周四深证成份 B 指大涨 2.4%和 2.83%,实际上,这 2 天深市下跌 B 股数量远远超过上涨数量,之所以指数还能大涨,主要是市值最大的古井贡 B 连续涨停。

一股”。令人唏嘘,在登陆资本市场的第 10 个年头,天广中茂却步入了退市结局。目前该股已经暂停上市,等待深交所裁决。

截至本周四,股价跌破面值的还有神雾环保、盛运环保、ST 天宝、*ST 兆新、*ST 金洲、*ST 飞马、*ST 节能、*ST 美都、*ST 中天、*ST 鹏起、*ST 银鸽、*ST 梦舟、*ST 美都、神雾环保截至周四已经连续 11 天股价低于面值,退市的可能性越来越大。

另外,2 元以下股票有近百只,随时都有掉入深渊的可能性,看来,今年面值退市股数量不会少。

面值退市这条规则,没有想到如今显现出这么大的威力,加快了绩差股退市的步伐,以这种速度持续下去,一批绩差股将退出市场,使得 A 股市场环境得到进一步优化。

B 股莫名奇妙暴跌,市场上的一些分析也十分牵强,但一个事实是,跌幅大的股票以绩差股为主,我们看到古井贡 B 则连续涨停,说明面值退市引发投资者的担忧,绩差股遭遇抛弃,而 B 股目前剩下的股票大部分业绩较差,加上市场流动性本来就比较差,B 股出现涨难跌易的走势,导致 B 股持续下跌。

无论 A 股还是 B 股,绩差股就该退出市场,5 月以来 ST 板块的下跌以及多只股票面值退市,拉响了退市警报。今年看来退市公司数量可能又会创新高,目前已经退市的有 *ST 保千和 ST 锐电,天广中茂和东洋 B 退市已经没有悬念,周四,深交所又决定乐视网和金亚科技 2 家公司股票终止上市,这样,退市股票已经达到 6 只,未来还有一批股票退市,这些绩差股、问题股退市,将净化 A 股的市场生态,对 A 股市场长远健康发展是好事。

财经风向标

期货市场该为谁服务?

首席记者 连建明

4 月 20 日 WTI 原油 5 月期货价格一路暴跌成负价,震惊全球。本周一,芝商所宣布将开展天然气期货合约负价格测试,不过,到目前为止还没有出现负价格。下周美国原油 6 月期货合约将进入交割期,这次还会负价格吗?截至周四,6 月期货的价格大约是每桶 26 美元,负价格的可能性似乎不大。

现在回头看,美国原油 5 月期货负价格真的合理吗?

中泰证券研究所的一个分析指出:负油价出现后,大多数分析认为是原油过剩、库容极度紧张造成的,当然这是负油价出现的重要背景,但出现如此夸张的负油价(-37.6 美元/桶),更直接的原因是空头利用资金优势和心理优势采取了逼仓行为。

如果看 4 月 20 日前后 2 个交易日的价格,就会发现负价格是非常蹊跷的。4 月 19 日油价在 18 美元之上,4 月 21 日为交割日,价格在 10 美元左右。就是说,最终现货供应商以 10 美元/桶左右的价格交割现货,而非真的倒贴钱卖油。可见,即使原油过剩、库容紧张,也没有原油供应商愿意倒贴 37.6 美元/桶来销售原油。

那么,4 月 20 日如此夸张的负油价有明显的空头逼仓行为,倒数第二个交易日这个时间点也应该是精心选择的。事实上,这一天真正在负价格成交的量并不多,完全是空方利用资金优势刻意打压,造成了这个震惊全球的负价格。

一直以来我们认为美国期货市场是成熟的市场,但现实看来并非想象的那样,这是一个允许投机甚至纵容投机的市场。美国之外,没有一个市场出现负油价。

开设金融市场的目的是什么?最主要的功能应该是服务实体经济,但负油价的设置对服务实体经济没有任何好处,事实上负价格也没有真实反映出市场的价格,供应商并没有真正以负价格进行现货交易。国内的期货市场以及各种金融衍生品这方面管得比较严格,如果出现明显不合理价格的投机行为,会进行干预。当年 327 国债,万国的管金生利用资金优势在尾盘进行刻意打压,但最终这个价格被认定无效,直接导致万国证券倒闭。

327 国债事件如果发生在美国,我们不知道会如何处理。境外交易制度在很多方面是鼓励投机和博弈的,更加残酷和血腥。允许负油价报价,对现货交易商并没有现实意义,却明显放大了市场投机和博弈的程度,最确定获益的可能只有交易所自身。

所以,我们不必照搬海外交易制度。如果要去海外投资期货等金融衍生品,更要防范这种匪夷所思的风险。如果对市场没有足够的了解,还是不要去投资为好。