

看净资产退市新政年末逼疯“垃圾股”

记者 秦小华 成都报道

白驹过隙，一晃又到年末。根据净资产退市新政，今年的“垃圾股”们在屈指可数的一个月里，咸鱼翻身的机率越来越小。时间越来越短，炒作“垃圾股”的风险越来越大。千万别踏中 40 余只净资产为负的垃圾们。

严厉的净资产退市新政

2012 年 4 月末，证监会发布净资产退市新政。一时间，朝野震动，濒危退市的相关公司立马慌作一团。与净利润、营业收入退市新政相比，净资产更能真实地反映企业赚取资本的实力和企业资产优良现状。如今，距离一个完整的会计年度仅仅一个月之遥，想必“垃圾股”们此刻正谋划着保壳策略吧？然而，如果新正严格执行，咸鱼翻身的机会有多少？

退市新政规定：上市公司出现最近一个会计年度期末净资产为负值的，其股票将实行退市风险警示；公司股票实行退市风险警示后，首个会计年度期末净资产仍为负值的，或首个会计年度期末净资产为正值但其扣除非经常性损益后的净利润为负值的，其股票将终止上市。简单的说，连续两个会计年度净资产为负，则退市；或一个会计年度为负，与之相连续的会计年度净资产虽为正，但扣除非经常性损益后的净利润为负，也得退市。

5 月 2 日，新政发布之日后的首个交易日，61 只 ST 股跌停，新政成名副其实的杀威棒。

“垃圾股”们该退出舞台了

举目全球资本市场，A 股的退市政策是最为宽松的，在 20 多年的发展历程里，只见 A 股扩容膨胀，不见“垃圾股”退出江湖。监管机构何以对“垃圾股”如此宽仁慈祥，任由其祸害股民的高深智慧，委实不是我辈凡夫看得懂琢磨得透的。但是，我辈俗人却看懂了欧美成熟资本市场何以“有进有退”。

网络数据显示，2009 年，德国交易所新上市公司 6 家，退市 61 家；伦敦交易所新上市公司 73 家，退市 385 家；这一年，纽约交易所新上市公司 94 家，退市 212 家。

在美国纳斯达克市场，在 1985 年初，拥有 4097 家上市公司，到 2008 年底上市公司为 2952 家，1985 年至 2008 年共计 11820 家公司上市，12965 家公司退市，退市数量超过了上市数量。而在 1995 年至 2002 年的八年间，包括纽约所与纳斯达克在内的美国股市，更是创下 7000 多家上市公司退市的记录之最。与美国资本市场的大进大出相比，A 股 20 余年的成长历程里，沪深两市因连续亏损而被迫“退场”的上市公司不足 50 家，仅为总数的 2%。

埋下地雷的“垃圾股”们

以 2011 年末财务数据为圆心，净资产为负准则为半径，在 A 股市场里进行排雷扫描，投资者踏上地雷的“垃圾股”还真不少。

至 2011 年末，净资产为负值（含已暂停上市 7 只）的个股，有 41 只（详见后表）。统计数据显示，连续两个会计年度净资产为负的个股有 6 只，占全部 41 只净资产为负的 14.63%，连续三个会计年度为负的个股 31 只，占全部 41 只净资产为负的 75.61%。

也就是说，截止 2013 年 4 月 30 日，2012 年年报最后公布日，如果上述 37 只个股没能将净资产扭亏为正，或者扭亏为正后，2012 年扣除非经常性损益的净利润仍为负，那么，这 37 只个股将终止上市，毫无悬念。值得一提的是，7 只暂停上市个股，都在进行着各种形式的重组，但进展均十分缓慢，能否在最后一个季度里成功翻盘，在最近一个会计年度期末净资产为负的 4 只个股中，广日股份、*ST 大成退市风险估计不大，尽管最近一年净资产为负，净利润已连续两年亏损，但从三季报的数据看，这两家公司净资产、净利润都大幅度增加，或将保牌成功。

ST 宜纸、*ST 国商，退市风险大，保牌任务艰巨。两家公司，如果不能在今年最后一个季度里将净资产扭亏为正，则退市风险大增。尽管 *ST 国商三季报净利润为正，但三季报净资产仍为负值，仍难逃新政制裁。

2012 年有退市危险的相关上市公司

股票代码	股票简称	2011 年末		2012 年三季报		净资产状态
		每股净资产(元)	每股净利润(元)	每股净资产(元)	每股净利润(元)	
600817	*ST 宏盛	-13.832	0.06	-10.22	-0.01	连续三年为负
000035	*ST 科健	-8.15	-0.15	-8.86	-0.71	连续三年为负
000017	*ST 中华 A	-3.05	0.07	-3.09	-0.09	连续三年为负
600771	ST 东盛	-2.77	1.23	-3.05	-0.29	连续三年为负
600870	ST 厦华	-2.37	0.03	-2.31	0.02	连续三年为负
000958	ST 东热	-2.29	-0.92	-2.53	-0.24	连续三年为负
600678	*ST 金顶	-2.05	0.10	-1.94	0.08	连续三年为负
600462	*ST 石硯	-2.02	-1.85	-2.10	-0.08	连续三年为负
000156	华数传媒	-1.71	0.88	0.72	0.12	连续三年为负
600385	*ST 金泰	-1.69	-0.12	-1.74	-0.05	连续三年为负
600691	*ST 东碳	-1.53	-0.44	-1.94	-0.42	连续三年为负
600603	*ST 兴业	-1.52	-0.11	-1.55	-0.03	连续三年为负
000555	ST 太光	-1.43	0.01	-1.49	-0.07	连续三年为负
600722	ST 金化	-1.32	-0.59	1.45	-0.11	连续三年为负
600155	*ST 宝硕	-1.15	5.25	-1.36	-0.21	连续三年为负
600751	SST 天海	-1.12	-0.32	-1.16	-0.04	连续三年为负
000677	*ST 海龙	-0.99	-1.17	-1.46	-0.47	连续三年为负
600421	*ST 国药	-0.86	-0.10	-0.87	-0.01	连续三年为负
000557	*ST 广夏	-0.74	-0.34	0.10	0.54	连续三年为负
000693	S*ST 聚友	-0.66	-0.34	-0.87	-0.21	连续三年为负
600892	ST 宝诚	-0.62	0.07	-0.54	0.09	连续三年为负
600234	ST 天龙	-0.53	0.34	-0.66	-0.13	连续三年为负
600338	*ST 珠峰	-0.46	-0.30	-0.71	-0.26	连续三年为负
000509	SST 华塑	-0.46	-0.45	-0.45	0.01	连续三年为负
600988	ST 宝龙	-0.38	0.01	-0.35	0.03	连续三年为负
000805	*ST 炎黄	-0.38	0.52	0.12	0.08	连续三年为负
600617	ST 联华	-0.36	0.10	-0.34	0.01	连续三年为负
600608	ST 沪科	-0.18	0.05	-0.29	-0.12	连续三年为负
000688	*ST 朝华	-0.18	-0.01	-0.19	-0.01	连续三年为负
600556	*ST 北生	-0.10	-0.01	-0.11	-0.01	连续三年为负
600579	*ST 黄海	-1.36	-1.25	-2.54	-1.18	连续两年为负
000820	*ST 金城	-2.35	-0.47	-2.24	0.11	连续两年为负
600885	ST 力阳	-0.99	-0.89	0.06	0.30	连续两年为负
600706	曲江文旅	-0.97	-0.25	3.70	0.49	连续两年为负
000545	*ST 吉药	-0.28	-0.03	-0.26	0.02	连续两年为负
600766	*ST 园城	-0.23	-0.03	0.01	0.19	连续两年为负
600793	ST 宜纸	-0.29	-0.43	-0.28	0.01	最近一年为负
000056	*ST 国商	-0.38	-0.56	-0.17	0.22	最近一年为负
600894	广日股份	-0.27	-0.90	2.47	0.34	最近一年为负
600882	*ST 大成	-0.12	-1.78	3.14	0.88	最近一年为负

数据来源：公司年报及公开资料，本版数据使用前请核对。

场内基金交易“老鼠仓”大盘点

场内基金交易中的“老鼠仓”统计表

基金名称	交易时间	当日成交额(万元)	当日振幅	后一周涨跌	K 线形态
基金金泰(500001)	6 月 15 日	152.1	10.17%	涨 0.67%	长下影线
	8 月 13 日	776.0	9.15%	涨 0.57%	长下影线
基金汉盛(500005)	3 月 2 日	317.7	11.20%	跌 1.09%	长下影线
基金裕阳(500006)	2 月 20 日	543.5	10.06%	涨 1.26%	长下影线
基金兴华(500008)	9 月 4 日	42.82	8.13%	跌 1.38%	长下影线
基金普惠(184689)	8 月 31 日	12.49	6.57%	涨 4.13%	低开高走大阳线
基金丰合(184721)	9 月 3 日	225.0	2.61%	跌 2.02%	低开高走大阳线
建信优势(150003)	5 月 28 日	150.6	3.52%	涨 2.93%	长下影线
	7 月 17 日	1018	6.56%	涨 0.48%	长下影线
	11 月 9 日	578.1	4.82%	跌 2.11%	长下影线
瑞和小康(150008)	6 月 29 日	13.48	4.71%	涨 0.57%	长下影线
	9 月 3 日	20.87	6.09%	涨 0.12%	长下影线
	10 月 30 日	33.19	8.45%	跌 2.67%	长下影线
	11 月 6 日	51.60	5.34%	跌 3.07%	长下影线
国泰优先(150010)	9 月 24 日	139.3	4.34%	涨 0.17%	长下影线
	9 月 25 日	68.98	2.43%	涨 0.17%	长下影线
双禧 A(150012)	4 月 6 日	669.8	10.33%	跌 0.11%	长下影线
合润 A(150016)	8 月 15 日	37.44	10.54%	跌 0.52%	低开高走大阳线
	8 月 20 日	37.98	4.38%	涨 0.52%	低开高走大阳线
汇利 A(150020)	11 月 13 日	1625.0	5.60%	涨 0.19%	长下影线
汇利 B(150021)	7 月 6 日	1003.0	8.45%	跌 0.49%	长下影线
银华金利(150030)	9 月 27 日	3565.0	10.01%	涨 0.11%	长下影线
聚利 A(150034)	11 月 2 日	1129.0	1.92%	涨 0.50%	低开高走大阳线
万家利 B(150038)	8 月 30 日	26.74	8.90%	涨 2.47%	低开高走大阳线
天盈 B(150041)	2 月 13 日	72.22	10.02%	跌 0.10%	低开高走大阳线
	3 月 26 日	56.04	9.19%	涨 0.30%	低开高走大阳线
	8 月 20 日	176.4	9.49%	跌 0.53%	低开高走大阳线
裕祥 B(150043)	9 月 14 日	84.49	9.16%	跌 0.38%	低开高走大阳线
丰利 B(150046)	6 月 20 日	322.4	10.31%	跌 1.29%	长下影线
泰达进取(150054)	8 月 30 日	74.80	10.44%	涨 13.51%	长下影线
浦银增 B(150063)	6 月 26 日	204.8	6.56%	涨 3.18%	长下影线

记者 秦小华 成都报道

2012 年年末，在 A 股仍然“跌跌不休”的时候，请让我们把眼光聚集在场内基金交易过程中的那些疑似“老鼠仓”，这些“注水”后的交易，因为隐秘，更不为大众所注目，但利益输送更直接、更赤裸裸。一位资深操盘手告诉记者，不要小瞧了蝇头小利，尽管有些交易量小，但多次操作，获利常常惊人。

如何识别“老鼠仓”

老鼠仓(Rat Trading)
【名词定义】庄家、机构用公有资金在拉升股价之前，先用自己个人（机构负责人，操盘手及其亲属，关系户）的资金在低位建仓，待用公有资金拉升到高位后个人仓位率先卖出获利。
【交易实质】转移财富、利益输送，损害公众投资者利益。
【操盘方式】提前建仓：低位建仓，然后利用资金优势拉抬股价，随后高位套现；低位接盘：利用持股优势，巨量卖出打压股价，造成恐慌抛盘，低位接盘后，快速利用资金优势拉抬股价，随后高位套现。
【K 线形态】长下影线；大幅低开开后收大阳线。
【价格形态】当日价格波幅、振幅巨大，随后几个交易日股价上涨。
【获利风险】零风险。
【相关法规】《中华人民共和国刑法修正案(7)》。

“老鼠仓”统计数据

统计数据(见表)显示：同一只基金的多次“老鼠仓”，其 K 线形态表现一直，可证明为同一庄家所为。2012 年的场内基金交易过程中，瑞和小康(150008)有过 4 次“老鼠仓”交易，建信优势(150003)、天盈 B(150041)分别有 3 次“老鼠仓”交易，基金金泰(500001)、国泰优先(150010)、合润 A(150016)分别有 2 次“老鼠仓”交易，其余场内基金分别有 1 次“老鼠仓”交易。《刑法》中的相关细则和罚则规定：行为当事人可被处五年以下有期徒刑或者拘役，并处或者单处违法所得一倍以上五倍以下罚金；情节特别严重的，将被处五年以上十年以下有期徒刑，并处违法所得一倍以上五倍以下罚金。