

记者观察

昨天，在沪深股市双双收出中阳线的时候，ST公司却在退市风险骤然加大的背景下遭遇重创，据统计，ST板块仍处于正常交易状态的129家ST公司中，仅14只免于下跌，71只躺在跌停板上。

ST股濒临退市深渊

ST个股一边倒的惨剧，缘于沪深交易所日前出台的退市制度征求意见稿。根据征求意见稿，沪深交易所此次拟调整和新增了包括营业收入、净资产、市场成交量和成交价格以及非标审计意见等多项退市标准，而这一系列新增指标或让一批“T族公司”直接站到了退市边缘。因而引来市场纷纷抛售。

主板退市制度中，净资产为负被业内认为是最严厉的一条，根据规定，连续两个会计年度净资产为负值将被终止上市，这意味着2011年年末净资产为负的上市公司，2012年如果不能扭转资不抵债局面将可能被终止上市。以多次破产重整未果的*ST中华A为例，该公司2011年年末每股净资产为-3.05元，公司此前两度遭债权人申请破

ST板块遭遇重创 71家被封死跌停

退市新政出炉 烘烤T族公司

达到连续三年亏损的状态。也就是说，届时，上百ST股或批量退市。

“僵尸”公司将接受宣判

自*ST联谊2007年12月13日从主板终止上市以来，长达四年多的时间，沪深A股市场始终没有暂停上市的公司走向退市，长达20多年的退市制度沦为一张空文。据统计，继2011年*ST金城、*ST关铝、*ST博通和*ST海鸟等4家上市公司被迫暂停上市以来，截至2011年12月31日，沪深两市有24家上市公司正处于暂停上市的状态。也就是所谓的“停而不退”的“僵尸”公司。其中资历最深的当属*ST嘉瑞，于2006年4月13日暂停上市。因而，沪深两市退市制度规定，对于今年1月1日前已暂停上市的公司，将根据原规则在12月31日前对其作出恢复上市或者终止上市的决定。照此推断，目前正处于暂停上市状态的这些“僵尸”公司，将在

今年年底接受最终“宣判”。目前来看，24家“僵尸”公司中，S*ST北亚属于24家暂停上市公司中的凤毛麟角——新控制人背景强大，拟注入资产优质、重组推进迅速，其于2012年底恢复上市已无太大悬念。但面对余下大部分“投靠无门”的ST公司，以目前审核周期论，要在6个月内启动并完成重组，难度显然不小。

此外，还有一批触及净资产为负、营收低于1000万元等多条红线的公司，如*ST北生、*ST科健、*ST吉药等，这些目前正面临被暂停上市风险的公司将接受新退市标准的审核。以*ST科健为例，其2009年至2011年的营业收入分别为564.77万元、528.47万元和552.94万元，除在2010年底获得“债委会”豁免实现扭亏，勉强不触及连续亏损的退市红线外，几乎占尽了新版退市制度的其他指标。

本报记者 许超声

股票代码	股票简称	2011年		主营业务收入(万元)	
		每股净资产	每股收益	2011年	2010年
000035	*ST科健	-8.15	-0.150	552.94	528.47
000017	*ST中华A	-3.05	0.072	32104.36	29902.73
600771	ST东盛	-2.77	1.230	22892.90	22982.09
600870	ST厦华	-2.37	0.030	325316.60	429197.78
000958	ST东热	-2.29	-0.920	97000.10	132733.29
600678	*ST金顶	-2.05	0.0998	29623.56	46737.42
600462	*ST石岷	-2.02	-1.8515	37904.09	45496.80
600385	ST金泰	-1.69	-0.120	559.51	578.47
600691	*ST东碳	-1.53	-0.443	3254.20	3082.90
600603	*ST兴业	-1.52	-0.110	—	—
000555	ST太光	-1.43	0.007	9986.71	8555.58
600579	ST黄海	-1.36	-1.250	144418.25	147030.73
600722	ST金化	-1.32	-0.5852	159762.02	132555.43
600155	*ST宝硕	-1.15	5.250	107208.44	101244.90
600751	SST天海	-1.12	-0.3183	18226.37	20092.15

制表：上海凡讯信息

产重整但均被驳回。而留给*ST中华A解决其累计16.9亿元净负债的时间只有不到8个月的时间。

事实上，类似*ST中华的公司，在沪深两市还有许多。统计数据表示，目前，沪深两市共有41家上市公司净资产为负值，除其中8家公司已

经处于暂停上市状态，以及*ST吉药今年将被暂停上市外，另外32家公司如果不能在2012年年末实现净资产由负转正，则面临较大退市风险。分析人士指出，这些公司很大程度上都有通过非经常性损益来“扭亏为盈”的嫌疑，一旦剔除的话，都有可能

另眼看市

“五一”小长假期间，证监会连续出台四大新政，密度之高、速度之快，令人意外，这些政策的一个核心就是——动真格，抑制投机动真格，鼓励价值投资动真格。

郭树清担任证监会主席后，一再倡导价值投资，他在多个场合都说了蓝筹股具有投资价值，甚至还用了“罕见的投资价值”这样字眼。同时，他也多次表示要抑制市场投机行为，抑制“三炒”，即炒新股、炒小盘股、炒绩差股，他劝散户不要参与这种炒作。

然而，市场似乎反响不大，新股照样有人炒，炒绩差股的重组题材依然十分热门，因为大家觉得说归说、做归做，这么多年对这些顽疾没有什么办法，不可能短期内一下子就变了。

但是，这次不同了，监管层决心很大，措施也是动真格。3月份开始首先推出新股上市首日停牌新措施，显示出抑制“炒新”的坚决态度，虽然一开始新股炒炒不误，但很快就降温了。随后，创业板退市制度开始征求意见，被一些人嘲笑，认为创业板公司离退市很远，这个制度

这次动真格了

推出也没有多大意义，仅仅是做做样子。

没有想到的是，主板退市制度这么快就推出了，看来，先推创业板退市制度只是为了探路，整个沪深股市退市制度改革很快就跟上了，显示出抑制非理性投机行为的态度非常鲜明，像净资产要退市等措施也非常有针对性，这次让垃圾股退市动了真格。

今年刚刚过了4个月，就接连推出新股发行制度改革和退市制度改革两大重大制度变革，证监会可谓雷厉风行，让投资者真正感受到市场风格要变了。炒垃圾股的投机风气被抑制，那么，蓝筹股就有了广阔的空间，沪深股市就能回归到真正的投资时代。而且，降低交易成本等措施都是鼓励投资者入市，特别是随着2只沪深300ETF基金募集资金超过500亿元，让蓝筹股回归的“弹药”也准备好了。

动了真格，市场自然就会有反应，昨天沪深股市大幅上涨，而个股极其分化，蓝筹股表现不错，ST股票则大部分跌停，真是一半是海水，一半是火焰。因此，红五月是期待的，更重要的是，蓝筹股春天才刚刚开始，未来还有很大空间。

连建明

投中集团中国投资年会在沪举行

业界探讨中国PE发展方向

本报讯(记者 连建明)由ChinaVenture 投中集团主办的“2012 ChinaVenture 中国投资年会·上海”近日在上海金茂君悦大酒店成功召开。会议以“构建PE新秩序”为主题，汇聚上千名来自国内顶级创投机构、私募股权机构、中介服务机构以及众多创业家，共同探讨VC/PE市场未来的整体走势与发展方向。同时，大会分论坛就互联网、消费与服务、清洁能源与环保、文化、医疗健康等业内热门行业展开了热烈讨论。

过去几年，在中国A股市场持续扩容推动下，中国VC/PE行业2011年募资与投资金额均创下新高。ChinaVenture 投中集团董事长陈颀在会议致辞中表示，人民币基金短短几年来的爆增、A股市场的过分透支，以及频频发生的政策“黑天鹅”事件，都对中国的股权市场带来了一些震荡。未来中国PE行业将呈现一些新变化，中国PE行业暴利时代已经结束，洗牌整合在即，并购退出时代已经开启。

而赛富基金首席合伙人阎焱认为，在一个全球流动性泛滥的环境下，在可预见的未来，中国的VC和PE仍然是全球所有资产中的最佳选择。大会分论坛上，众多业界著名投资人和企业家共同探讨行业发展困惑，解析市场需求并展望发展新形势，场面热烈。本次年会，对中国与全球资本市场变化的深入剖析，也必将为国内VC/PE投资机构的募资、投资、管理与退出策略的调整指引更为明确的方向。

宇通客车半价推股权激励

宇通客车(600066)今天公布限制性股票激励计划，公司拟向董事、高级管理人员、重要管理人员以及公司认定的核心技术人员和业务骨干授予不超过3620万股股票，占公司股本总额不超过6%。此次股权激励将分两次授予。其中首次授予3267万股，占授予股票总量的90.25%，授予价格为12.78元/股。停牌前公司股价为25.60元/股，此次股权激励行权价格为停牌前股价的49.92%。首次授予的激励对象为

869人。预留353万股，占授予股票总量的9.75%。计划首次授予的限制性股票自激励计划首次授予日满12个月后按4:3:3的比例分三期解锁。解锁条件为：以2011年为基准年，2012-2014年营业收入增长率分别不低于10%、23%和41%，净利润增长率分别不低于10%、23%和41%。预留部分将按6:4分两期解锁，解锁条件与首次授予部分后两期条件相同。

本报记者 许超声

南天信息拟定增5500万股

募资4.51亿元投资三项目

南天信息(000948)公告称，为实现由硬件制造为主向以硬件为基础的软件服务为主的战略转型，公司拟向不超过10名特定对象非公开发行不超过5500万股，发行价格不低于8.2元/股。其中南天集团和工投集团将以现金分别认购不低于500万股和1000万股。计划募集资金总额4.51亿元，拟投资于南天信息基于云计算的银行核心业务系统项目、信息技术基础硬件服务体系建设项目、软件应用标准

化体系工程基础建设项目。公告显示，银行核心业务系统项目投资额1.42亿元，实施期间预计实现营业收入24615万元、利润总额5215万元，所得税后内部收益率14%，所得税后投资回收期4.37年；硬件服务体系项目总投资1.5亿元，实施期内预计实现营业收入36300万元、利润总额5780万元，所得税后内部收益率14.3%，所得税后投资回收期4.43年；软件应用标准化项目总投资

资讯速递

海外主要股市收盘指数

名称	5月2日	涨跌
道琼斯	13268.57	-10.75

今日人民币市场汇价

外币名称	中间价
100美元	626.97元
100欧元	824.68元

纽约商交所主要商品最新价

名称	最新价格	涨跌
黄金	1651.29美元/盎司	-0.55
原油	105.17美元/桶	-0.05

(数据截止时间:上午9时30分)
(本版观点仅供参考)

ST零七“摘帽”明日恢复交易

ST零七(000007)公告称，公司2011年度实现营业收入1.65亿元；实现营业利润962.12万元；归属于上市公司股东的净利润为570.17万元，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为473.1万元。根据相关规定，公司向深圳证券交易所提出了撤销公司股票交易其他特别处理的申请，并已获得深

圳证券交易所批准。公司股票5月4日起恢复交易，股票简称由“ST零七”变更为“零七股份”，公司股票交易的日涨跌幅限制由5%恢复为10%。据了解，因2006年度经审计股东权益为负值，公司股票交易自2007年4月23日起实行其他特别处理。

本报记者 李辉

鹏华华商旗下两基金发行

基金名称：鹏华金刚保本混合型基金；发行时间：5月3日起至6月8日；销售机构：农业等银行、券商网点；基金经理：戴钢，经济学硕士；王宗合，金融学硕士；投资目标：灵活运用投资组合保险策略，通过严谨的机制设计和严格的风险配比，在保证本金安全的基础上追求基金资产的稳定增值。

基金名称：华商主题精选股票型基金；发行时间：5月3日起至5月29日；销售机构：建设等银行、券商网点；基金经理：梁永强，经济学博士，10年证券基金从业经验；投资目标：在有效管理投资风险前提下，通过投资可持续发展主题中的优质公司，追求超过基准的投资回报及基金的长期稳定增值。许超声