

# 连续5年财务造假 \*ST博天拉响退市警报

■ 欺诈发行、财务造假等重大违法行为一直是证监会监管重点，但仍有A股公司越过“红线”，通过造假手段粉饰财务报表，而这种违法行为最终只能自食恶果。近日，\*ST博天(603603)披露公告称，公司收到了《行政处罚及市场禁入事先告知书》(以下简称《告知书》)，认定公司通过多种方式虚增或虚减营业收入、利润，导致2017-2021年年报存在虚假记载，公司股票可能被实施重大违法强制退市。经梳理，\*ST华仪、\*ST新海此前也收到了“预罚单”，两股也在等待正式“判决”。而根据《股票上市规则》，除了财务造假行为之外，还有市场常见的“营收、净利”财务退市情形，经同花顺iFinD统计，\*ST同达、\*ST左江、\*ST美尚、\*ST柏龙、\*ST和科、\*ST目药、\*ST碳元7股今年前三季度财务指标较为“危险”。

公司	财务造假时间	首次披露公告时间
*ST博天	5年	12月9日
*ST华仪	6年	11月28日
*ST新海	6年	1月16日

可能存在重大违法  
强制退市个股一览

## 恐触及重大违法强制退市

又有个股触发退市警报。12月9日，\*ST博天披露公告称，公司收到了北京证监局下发的《告知书》，认定公司通过多种方式虚增或虚减营业收入、利润，公司披露了相关年度案涉虚假记载金额等会计差错，对2017-2021年年度合并财务报表和母公司财务报表进行追溯调整，涉及对各年度主要财务指标和合并资产负债表的影响。

\*ST博天表示，公司虚假记载的信息披露违法行为持续时间长，虚假记载金额大、占比高，严重损害了证券市场秩序。根据《告知书》认定的事实，公司2020年及2021年资产负债表虚假记载金额合计19.55亿元，且占该2年披露的年度期末净资产合计金额的138.06%，该情形触及重大违法强制退市情形，即公司披露的资产负债表连续2年均存在虚假记载，资产负债表虚假记载金额合计达到5亿元以上，且超过该2年披露的年度期末净资产合计金额的50%，可能被实施重大违法强制退市。针对\*ST博天的违法违规行，北京证监

局拟决定对\*ST博天给予警告，并处以500万元的罚款；对相关责任人处以100万-300万元不等罚款。此外，北京证监局拟决定对\*ST博天时任董事长、总裁赵登均采取7年证券市场禁入措施。

公告显示，如根据行政处罚决定书认定的事实，\*ST博天触及重大违法强制退市情形，公司股票将被终止上市。披露恐触及重大违法强制退市消息后，\*ST博天随即也收到了上交所下发的监管工作函。

据了解，\*ST博天是专业的水生态环境综合服务商，2017年2月登陆A股市场，这也意味着自上市当年起公司就开始财务造假。今年前三季度，\*ST博天实现营业收入、归属净利润分别约为4.6亿元、3569万元。针对相关问题，北京商报记者致电\*ST博天董秘办公室进行采访，不过电话未有人接听。

## 另有两股等待最终处罚

与\*ST博天境况相同，\*ST华仪、\*ST新海也拿到了“预罚单”，公司恐触及重大违法强制退市，目前正在等待最终的行政处罚

决定书。

具体来看，\*ST华仪在今年11月28日首次披露了公司股票可能会被终止上市公告，12月8日发布了公司股票可能会被强制退市的第三次风险提示公告。

公告显示，\*ST华仪收到了浙江证监局下发的《行政处罚事先告知书》，公司2017-2022年年报存在虚假记载，公司与会计师对该《行政处罚事先告知书》所涉及的虚假记载对公司净利润的影响情况已核实，经测算，公司2016-2019年的归母净利润均为负，可能触及重大违法强制退市情形，公司可能被实施重大违法强制退市。

\*ST新海同样收到了《行政处罚事先告知书》，公司2014-2019年年报及2019年半年度报告存在虚假记载，经测算，公司2016-2018年实际归母净利润均为负值，2019年虚增利润总额6495.11万元。公司2019年扣除非经常性损益后的归母净利润为负值，2019年度财务报表被出具保留意见的审计报告。公司2016-2019年连续4年财务指标可能触及重大违法强制退市情形，公司股票可能被实施

重大违法强制退市。

值得一提的是，\*ST新海早在今年1月16日就收到了《行政处罚事先告知书》，截至目前公司尚未收到证监会出具的《行政处罚决定书》。

上海汉联律师事务所律师宋一欣对北京商报记者表示，一般而言，证监会出具的《行政处罚决定书》与《行政处罚事先告知书》不会有太大出入，一旦《行政处罚事先告知书》认定为重大违法强制退市，“翻案”的可能性不大。

而对于《行政处罚决定书》下发的时间，宋一欣则表示，主要根据公司方面是否进行陈述、申辩等有关，如果公司要求陈述、申辩，需要的时间可能较长。

## 7股前三季度财务指标堪忧

对于\*ST股而言，有一类常见的财务类退市标准，即最近年度经审计的净利润(扣非后孰低)为负值且营业收入低于1亿元。

经同花顺iFinD统计，在\*ST股中，有\*ST同达、\*ST左江、\*ST美尚、\*ST柏龙、\*ST

和科、\*ST目药、\*ST碳元7股今年前三季度财务指标并不乐观，公司报告期内营业收入低于1亿元，并且净利润(扣非后孰低)为负值。

在上述个股中，\*ST同达前三季度营业收入最低，公司报告期内实现营业收入仅100.4万元，对应实现归属净利润约为-695.5万元。值得一提的是，今年11月25日，\*ST同达披露了一则与捐赠方签署的《赠与协议》，公司与上海淳明、上海崇创、上海朗绿建筑科技股份有限公司签订《赠与协议》，接受上海淳明和上海崇创捐赠的上海朗绿建筑科技股份有限公司共计51.0198%的股权，涉及2619.3550万股股权转让至公司。

\*ST同达的上述行为也被市场质疑公司突击保壳，之后该捐赠事项也遭到了监管层追问。

在上述消息的影响下，\*ST同达在11月27日-12月6日连续8个交易日涨停。12月6日晚间，\*ST同达披露了停牌核查公告，目前尚未复牌。

\*ST左江、\*ST美尚、\*ST柏龙、\*ST和科、\*ST目药、\*ST碳元前三季度实现营业收入则分别约为3372万元、4586万元、6021万元、6650万元、8611万元、8878万元。在上述个股中，\*ST美尚前三季度亏损额最高，实现归属净利润约为-3.81亿元，剩余个股亏损额均在亿元以下。

投融资专家许小恒对北京商报记者表示，注册制下，一个进退有序的资本市场生态正在加速形成，年内已有不少垃圾股被清退出A股市场。而对于垃圾股年末突击保壳的行为，许小恒则表示，没有任何实质性意义，监管层对这类行为也是重拳打击，即便保壳成功，也只是占用了市场资源，公司实际经营能力没有提升，只是延长了交易时间，最终结局也摆脱不了退市。

北京商报记者 马换换

## 年内159股增发折戟 5股募资额超百亿

年内增发终止的个股数量进一步增多。12月9日，鼎胜新材(603876)、盛路通信双双披露公告称，拟终止定增募资计划。经东方财富Choice统计，年内共有159股增发终止，其中涉及5宗超百亿募资。增发金额最高的个股系通威股份，拟募资额为160亿元。值得一提的是，监管层正不断优化再融资监管安排，进一步规范再融资市场，增发作为再融资重要一环，也将受到从严把关。

## 两股同时终止定增

鼎胜新材、盛路通信系最新终止增发的两个个股。

首先来看鼎胜新材。12月9日，鼎胜新材发布公告，经公司董事会、监事会审议通过，公司拟终止2022年度向特定对象发行股票事项，并向上交所申请撤回申请文件。

据了解，2022年7月，鼎胜新材开始筹划此次定增，拟募集资金不超27亿元，其中19亿元用于年产80万吨电池箔及配套废料项目，8亿元用于补充流动资金。

上述定增事项于2023年3月获上交所受理，并于7月5日获上交所批准，其间经历了多轮修改，不过最终仍未能顺利推进。

针对终止的原因，鼎胜新材表示，综合考虑外部宏观环境并结合公司相关项目的实施进展情况，经与相关各方充分沟通及审慎分析与论证，公司决定终止本次向特定对象发行股票事项并撤回申请文件。

值得一提的是，鼎胜新材股价在持续走下坡路，自2022年7月阶段性高点以来下跌逾六成，今年以来下跌逾四成。东方财富显示，后复权形式下，1月3日-12月8日，鼎胜新材区间累计跌幅为41.65%。截至12月8日收盘，鼎胜新材报12.71元/股，跌幅为1.4%，总市值为112.5亿元。

针对公司相关问题，北京商报记者致电鼎胜新材董秘办公室进行采访，不过对方电话未

有人接听。

此外，12月9日，盛路通信同时公告称，拟终止定增募资计划。盛路通信原拟定增募资不超3.01亿元，用于新型微波、毫米波组件系统研发生产中心建设项目，发行对象为公司控股股东、实际控制人杨华。

盛路通信表示，公司从长远规划角度综合考虑，并经与相关各方审慎分析、沟通后，决定终止本次发行事项，并向深交所申请撤回相关申请文件。本次发行相关的募投项目公司以自有或自筹资金有序推进。

终止定增募资背后，鼎胜新材、盛路通信前三季度业绩均出现下滑。财务数据显示，今年前三季度，鼎胜新材实现营业收入约为142.4亿元，同比下降14.46%；对应实现的归属净利润约为4.68亿元，同比下降54.69%。盛路通信实现的营业收入约为9.75亿元，同比下降10.24%；对应实现的归属净利润约为1.63亿元，同比下降14.93%。

## “最贵”定增系通威股份

经东方财富Choice数据统计显示，包括鼎胜新材、盛路通信在内，年内增发终止个股数量达到159股，其中包括5宗百亿级募资。

东方财富Choice数据显示，截至12月10日，通威股份系年内增发终止个股中计划募资额最高的个股。

据了解，通威股份原拟募集资金160亿元，用于20万吨高纯晶硅项目、云南通威水电硅材高纯晶硅绿色能源项目(二期20万吨/年高纯晶硅项目)两个项目，拟分别投入募资额94亿元、66亿元。

通威股份此次定增筹划于4月25日，不过筹划未过半便宣告终止。9月27日，通威股份公告称，基于当前资本市场环境发生变化，公司价值存在明显低估，为维护全体股东的利益，实现高质量发展，在综合考虑公司经营发展与财务情况，确保公司内蒙古20万吨高纯晶

硅项目与云南通威水电硅材高纯晶硅绿色能源项目正常推进的前提下，经与相关各方充分沟通及审慎分析后，公司拟终止本次向特定对象发行股票事项。

通威股份表示，终止本次向特定对象发行股票事项后，公司将合理利用自有资金、金融机构贷款以及其他融资方式，统筹安排安排，继续推进公司2020-2023年与2024-2026年发展规划的稳步落地，确保相关项目如期完成。

此外，万科A、福达合金、立讯精密、大豪科技4股募资额也均超过百亿元，其中福达合金、立讯精密均是12月才宣告终止。以立讯精密为例，立讯精密原拟募集资金135亿元，12月2日，立讯精密表示，经公司董事会、管理层审慎评估后认为，公司当前股价处于低位，且预测2023年及未来年度充裕、稳健的现金流状况将足以支撑本次非公开发行股票相关项目的持续推进，因此基于当前公司财务实际状况及未来经营发展，并在充分听取投资者意见的基础上，为保护投资者及全体股东利益，公司拟终止本次非公开发行股票事项。

投融资专家许小恒表示，近期多只个股终止增发可能因为市场需求变化、监管要求变化、公司自身基本面变化等多种原因。

值得注意的是，监管层正不断优化再融资监管。诸如，11月8日，沪深交易所发布优化再融资监管安排，通过设置“五条红线”，对上市公司再融资节奏、融资规模等作出更加从严和从紧的安排，更好地统筹一二级市场平衡。诸如，严格限制破发、破净情形上市公司再融资；从严把控连续亏损企业融资间隔期等。

在南开大学金融发展研究院院长田利辉看来，上述措施旨在适当收紧并优化上市公司再融资，防止不合理的资金配置。同时，也表明监管部门高度重视国家战略的落实和上市公司高质量发展。未来，需要更加注重公司治理和经营效益，推动市场长期稳定和健康发展。

北京商报记者 丁宁

## 侃股 Stock talking

### 别对立案股抱有任何幻想

周科亮

\*ST博天自曝存在强退风险，彻底击碎了持股股东的幻想，也给喜欢下注立案调查股的股民上了一堂生动的教育课。\*ST博天最初披露涉嫌违法违规被立案调查，部分股民对其风险研判明显不够，认为绝大多数立案调查股最终的处罚无非就是罚款，真正被退市的是少数，但立案股的风险不容小觑，尤其是已经披露公告被立案的股票，如果还执意买入，股民属于玩火自焚，得不到赔偿。

曾经投资者下注被立案调查类的垃圾股，算是一项博弈，赌对了可能有所收益，做错了无非是个笑话，相对应的投资风险可能不会太大。但现在的市场环境已经发生了巨大的变化，投资者炒作立案调查股，冒的是巨亏的风险，毕竟现在在监管层的态度和市场的风险偏好已经发生了根本性的变化。

现如今退市制度，相比以往更加严格，不少曾经蒙混过关的财务技巧，由于被打上了政策“补丁”，现在变得一无是处。尤其对于立案调查股而言，退市风险更不是日常公告提示风险里的随便说说。一旦被立案，意味着相关股票就游走在退市边缘，这种股票的投资风险比太低，买对了赚不了什么大钱，买错了却可能血本无归。

实际上，投资者对于立案调查股的风险意识整体上还是比较欠缺，总把立案调查公告里的风险提示当成玩笑话，更有少部分股民

认为，风险提示公告只是走个形式，没有太多需要注意的风险，实则不然。

如果说\*ST博天在被立案调查之前买入的股民属于踩雷的话，那么立案公告披露之后还主动买入的股民则属于“刀口舔血”。需要注意的是，即便是能够索赔，针对的也是立案调查之前利益受损的股民，对于明知被立案调查还买入的股民，基本没有索赔的可能。

实际上，\*ST博天最初的立案调查公告中已经提示过强制退市的相关风险。“若后续经中国证监会行政处罚认定的事实，触及《上海证券交易所股票上市规则》规定的重大违法强制退市情形，公司股票将被实施重大违法强制退市。”但这句话却被太多股民忽略，认为就是公告模板应有的内容，不需要太多的注意。

另外，相比普通股票，立案调查股的投资风险要大很多，因为立案调查股的问题通常不会只有一个，可能同时涉及多个，这种隐藏的地雷爆炸只是时间问题，这也是为何有些股票会连续被立案调查。

无论是垃圾股还是立案调查股，乌鸦变凤凰的事情将来虽不会绝迹，但一定是少之又少，没必要冒着天大风险去博这微乎其微的概率。对于立案调查股就应该杜绝所有的幻想，把投资风险放在第一位。