

C2 拼排名“基金一哥”持股再发力

“基金一哥”王亚伟管理的华夏大盘和华夏策略能否问鼎今年基金业绩冠军，一直是业界颇为关心的话题。近日大涨的东方金钰，一度成为市场关注的焦点，也为“争先赛”抢得了先机。

C3 可转债投资正当时

四季度以来债券市场一扫此前阴霾，据Wind的统计，10月1日-11月25日，中信标普全债指数上涨1.16%，中信标普企业债指数上涨2.53%，中信标普可转债指数涨幅则高达6.78%。

C4 从产业规划中寻找投资机会

一年一度的中央经济工作会议即将召开，结构性减税、防范金融风险、产业规划密集出台等举措有望成为中央经济工作会议的新看点。其中，环保、农业、水利、高新技术及装备制造等行业值得期待。

谁会是创业板退市第一股

商报记者 王丹

千呼万唤的“直接退市”终于要在创业板“亮剑”。11月28日，深交所公布《关于完善创业板退市制度的方案(征求意见稿)》，公开向社会征求意见。一石激起千层浪，骤然间，“谁将成为第一家‘挨刀’的公司?”成为了市场上的敏感话题。虽然只是猜想，但根据《方案》的细则对号入座，在276家创业板上市公司中，着实不乏高危者。

【解读】

退市新规三大变化

在开板两周年之后，创业板退市制度姗姗来迟，不过有总比没有好，不能掩盖进步的事实。业内人士认为，退市新规可以震慑和遏制创业板的恶性炒作，对主板也有借鉴意义，引导投资者规避绩差股，逐步向价值投资转变。

据了解，相较于此前《创业板上市规则》中的退市规定，新规主要有三个变化。

其一，新增了两个退市条件，即连续受到交易所公开谴责或创业板公司在最近36个月内，累计受到交易所公开谴责3次的其股票将终止上市；创业板公司股票出现连续20个交易日，每日收盘价均低于每股面值的其股票将终止上市。

其二，取消了“退市风险警示处理”，将实施“退市整理期”制度，设立“退市整理板”，不支持暂停上市公司通过借壳方式恢复上市。

其三，缩短了退市时间，加快了退市速度。一旦经审计的年度财务会计报告显示公司净资产为负，则其股票暂停上市，连续两年净资产为负，则其股票终止上市。另外，一旦出现连续120个交易日累计股票成交量低于100万股情形的，也将终止上市。

【观察】

五高危股存退市风险

●中能电气(300062)

入选理由：惟一遭到行政处罚的公司

深交所的处罚按严厉程度分为内部批评、通报批评和公开谴责。今年4月，该交易所对外公布了对“公开谴责”的标准界定，主要针对上市公司信息披露中的虚假陈述、滞后披露、故意遗漏等违规行为，以及公司运作中违规使用募集资金、违规担保等行为。上市公司的处罚记录均纳入深交所诚信档案。

据诚信档案显示，自2009年10月创业板开板以来，仅有4家公司“上榜”，聚龙股份、南风股份、豫金金刚石3家公司均因高管及亲属违规买卖股票而遭到通报批评；中能电气是惟一一家遭到行政处罚的创业

板公司，其存在信披违规、消息泄密等多项问题。

一直以来，“违法信披-行政处罚-继续违法信披”似乎已成不少上市公司的行为逻辑。按照退市新规，如果中能电气再出现类似情况，触及退市警戒线也不无可能。

●国联水产(300094)

入选理由：股价创业板倒数第一

截至上周五收盘，国联水产报于7.5元，在创业板276只股票中股价最低。

其“便宜”的原因与发行价较低有一定关系。公开资料显示，国联水产IPO发行价为14.38元，位居创业板倒数第14位。

另一方面，国联水产的业绩也无法支撑其股价的后续上涨。其上市仅一周，发布的第一份成绩单就让投资者大跌眼镜。当时公布的是2010年半年报业绩预告，报告称，当期公司净利润预亏1200万-1400万元，同比下降15%-35%。下滑原因是行业周期性以及政府补贴减少。不过，随后的时间证明，该公司业绩并没有因为季节性因素或是政府补贴的增减而呈现明显不同，今年前三季度的净利润亦同比下滑逾五成。

目前，国联水厂上市刚满一年，但股价较发行价已腰斩。后市如若股价继续下跌，跌破面值最早撞线也不无可能。

●宝德股份(300023)

入选理由：被指明明显粉饰上市

宝德股份是2008年创业板第一批上市的“二十八星宿”之一，但其业绩变化之快、变化之大却无人能及。上市前的公告中，公司称2009年前三季度实现净利润2500万元；但2010年3月公布的年报显示，其2009年全年净利润为2683万元，即2009年四季度仅实现净利润183万元。

随后的2010年、2011年各个阶段的财务数据显示，宝德股份的业绩无一例外地全部下滑，投资者利益不断遭到侵蚀。今年三季报显示，宝德股份归属于上市公司股东的净利润为512.96万元，同比减少41.14%，较2009年的2500万元已不可同日而语。

在招股书中，宝德股份曾明确表示募投行业正处于景气周期之内，且承诺两年内完成募投项目，然而至今，承诺还只是敷衍

的“口号”，超募资金也大部分躺在银行吃利息。因此，有业内人士认为，其有欺诈上市的嫌疑，如此事被追究，或将命悬一线。

●康芝药业(300086)

入选理由：主营产品风波未退

主营产品出现问题，对于一家并不算大的企业来说，打击往往是致命的。康芝药业的主营产品为尼美舒利，俗称瑞芝清，主要用于治疗儿童发烧。而今年5月20日，由于用药出现不良反应，国家药监局要求公司修改尼美舒利的说明书，禁止12岁以下儿童使用。受此影响，该药品销售额大幅减少。

三季报显示，公司前三季度净利润比上年同期下降了80%以上。相比于半年报当中对前三季度的预计，业绩进一步下调。而为了扭转尼美舒利风波的负面影响，康芝药业进行了一系列转型，积极与药企合作，加速收购中小型制药企业，又树立新的主打产品。不过，在目前激烈的药品市场，再想做出自己特有的品牌和主打产品又谈何容易。

在遭遇了如此风波之后，康芝药业二级市场走势一直一蹶不振，主要原因就是因为投资者对其未来不太看好，如若再有风吹草动，公司命运岌岌可危。

●大禹节水(300021)

入选理由：资不抵债的风险加大

创业板对资不抵债的上市公司将采用快速退市制度。《方案》规定，创业板公司经审计的年报显示公司出现净资产为负则立即暂停上市，第二年年报净资产继续为负即终止上市。

同花顺iFind统计显示，目前276家创业板公司中，到今年9月底每股净资产低于两元的仅大禹节水和吉峰农机两家，尤以大禹节水最为“危险”，其每股净资产为

1.49元。值得一提的是，截至2010年末，此项数据还是2.88元，短短9个月就折损了48.26%。

一般而言，每股现金是公司股价的最后防线，即便在最坏的情况下，公司也可以考虑使用现金对自家股票进行回购，以防止股价跌破面值。不过，大禹节水的手头现金却颇为拮据，按三季报所披露的银行资金余额和总股本计算，大禹节水的每股现金只剩下0.25元，是创业板中惟一每股现金低于0.5元的企业。公司现金情况正逐渐恶化，“生命之弦”的紧绷状态让人担忧。

【另类声音】

退市新规形式大于内容

退市新规出台，标志着创业板将进入退市新纪元，然而静下心来细细品味，并非如想象的那般美好。3年谴责3次才退市，尚无先例亦遥不可及；股票价格连续4个月低于1元面值，A股历史上也从未出现。虽不可否认退市新规具有震慑市场的积极作用，但仍不免“镜中花水中月”的判断，形式大于内容，操作意义不大。

具体来说，从2009年1月1日至今，深交所共有22次对该所上市公司进行公开谴责，但没有一家公司达到“3年内3次”。同时，“谴责退出”存在浓厚的“人治”色彩，深交所说了算。此外，即便以国联水产目前8.21元的“低价”来看，离退市标准的1元面值也还有九成跌幅。

虽然创业板公司近两年来业绩下滑情况严重，但净利润尚无一家亏损，当升科技、荃银高科、恒信移动、海默科技等10家公司今年三季度末每股收益不到0.1元，即使会暂停上市，但仍离退市较远。

完善后的创业板公司退市条件和退市程序

退市条件	暂停上市	终止上市
连续亏损	3年	4年
追溯调整导致连续亏损	3年	4年
净资产为负	1年	2年
审计报告为否定或拒绝表示意见	2年	2.5年
未在法定期限内披露年度报告或中期报告	2个月	3个月
连续120个交易日累计股票成交量低于100万股	—	连续120个交易日
连续20个交易日股权分布或股东人数不符合上市条件	解决方案公布后6个月仍不符合上市条件	12个月仍不符合上市条件
公司股本总额发生变化不再具备上市条件	一旦发生，即暂停上市	在本所规定的期限内仍不能达到上市条件
36个月内累计受到交易所公开谴责3次	—	36个月内
连续20个交易日每日收盘价均低于每股面值	—	连续20个交易日