记者 | 尹靖霏

编辑 |

5月31日，又有三只股票进入退市整理期交易。

当日，圣莱退（002473.SZ）开盘
报1元下跌80%，截至收盘报1.09元，跌幅达79%；

腾邦退（300178）低开60%报0.32元，截至收盘报0.31元，跌幅达61.25%；

丹邦退（002618）低开超30%报0.76元，截至收盘报0.99元，跌幅达9.17%。

2022年以来，A股
退市的公司数量飙涨。进入退市整
理期的股票，股价
大跌，
还未出逃的股
民损失惨重。部分股民则放
弃在退市整理期减持，继续持仓
至退市后，以期后续公司面能好转，股价能在老三板上有所起色，甚至有的退市公司经过破产重组后还能卷土重来，重登A股。

那么，在三板市场上，
转板的投资者在经历退市整理巨亏后，是否
又要遭受再一次刮骨盘剥，还是迎来新生？

根据界面新闻统计，自2015年
至2022年5月30日，已完成退市
的上市公司数量达87家，其中21家因上市公司被吸收合并而退市，而后重新登陆A股。在余下的66家上市公司中，有40家公司从A股退至三板市场。

此40家公司从A股退市时，经过退市整理期的大跌后，77%的公司退市时股价低于1元。退市时股价最高为7.69元/股，最低为0.12元/股。

其中，盛运退（300090.SZ）、神雾退（300156.SZ）于2020年8月25日退市，退市股价均仅为0.12元/股。2019年5月24*ST上普（600680.SH）退市时股价则为7.69元/股。

告别A股，它们的表现又如何？

三板炒作也疯狂 缩股抬股价

从A股退市的40家公司，在三板市场上股价有所回升的达22家，与退市时股价持平的达5家，低于退市时股价的公司达13家。

2015年至2022年5月从A股退市 到老三板的上市公司（上）

序号	代码	名称	三板代码	三板简称	A股退市日期	退入三板日期	退市时股价(元)	三板收盘价 2022-05-30 不复权	股价涨幅	退市时每股净资产(元)
1	002070.SZ	众和退	400072.NQ	众和1	2019-07-09	2019-11-01	0.7100	7.52	959.2%	-1.9063
2	600432.SH	退市吉恩	400069.NQ	吉恩1	2018-07-13	2018-09-12	1.3800	9.92	618.8%	-0.5857
3	300104.SZ	乐视退	400084.NQ	乐视网3	2020-07-21	2021-02-03	0.1800	0.74	311.1%	-3.6600
4	002450.SZ	康得退	400102.NQ	康得3	2021-05-31	2021-12-24	0.2000	0.77	285.0%	-2.7237
5	300216.SZ	千山退	400093.NQ	千山3	2020-09-16	2021-03-17	0.1900	0.71	273.7%	——
6	000693.SZ	华泽退	400075.NQ	华泽1	2019-07-09	2021-11-19	0.3700	1.11	200.0%	-2.9437
7	601558.SH	退市锐电	400082.NQ	华锐5	2020-07-02	2020-10-22	0.2500	0.58	132.0%	0.2454
8	600701.SH	退市工新	400100.NQ	工新3	2021-04-30	2021-11-03	0.4500	0.86	91.1%	-5.8726
9	600175.SH	退市美都	400088.NQ	美都3	2020-08-14	2021-04-21	0.2100	0.34	61.9%	2.0264
10	600074.SH	退市保千	400081.NQ	保千里3	2020-06-02	2021-10-08	0.1700	0.27	58.8%	-2.4794
11	300156.SZ	神雾退	400090.NQ	神雾1	2020-08-25	2021-08-06	0.1200	0.19	58.3%	0.3033
12	600677.SH	*ST航通	400098.NQ	航通3	2021-03-18	2021-09-06	3.0100	4.53	50.5%	-0.4814
13	601268.SH	*ST二重	400062.NQ	二重3	2015-05-21	2015-07-20	2.3500	3.32	41.3%	-2.7793
14	002604.SZ	龙力退	400083.NQ	龙力3	2020-07-15	2020-11-27	0.2500	0.33	32.0%	-7.0694
15	600687.SH	退市刚泰	400097.NQ	刚泰3	2021-03-03	2021-08-30	0.3000	0.38	26.7%	-0.5058
16	002509.SZ	天茂退	400086.NQ	广茂1	2020-07-20	2021-06-04	0.1500	0.19	26.7%	0.5461
17	600806.SH	退市昆机	400068.NQ	昆机3	2018-07-13	2018-09-12	1.4700	1.86	26.5%	-0.2942
18	600634.SH	退市富控	400109.NQ	富控3	2021-07-21	2022-03-30	0.2800	0.33	17.9%	-7.4788
19	002477.SZ	雏鹰退	400095.NQ	雏鹰3	2019-10-16	2021-10-22	0.1700	0.19	11.8%	-0.2130
20	600680.SH	*ST上普	400073.NQ	上普A5	2019-05-24	2019-11-22	7.6900	8.20	6.6%	0.3704
21	002711.SZ	欧浦退	400107.NQ	欧浦3	2021-07-15	2022-03-25	0.3200	0.34	6.3%	-2.3736
22	300028.SZ	金亚退	400087.NQ	金亚1	2020-08-03	2021-10-15	0.3000	0.31	3.3%	0.3175

与从A股退市时的股价相比，涨幅
最高的为众和1（400072.NQ），达960
%
。该公司于2019年07月09日正式退市，同年11月1日退至三板。与退市时股价0.71元/股相比，当前在三板上股价达7.52元/股。

锂矿或成为其股价暴涨的主因。

该公司因陷入债务危机
，不能清偿到
期债务，2017年11月，公司
被债权人申请司法重整，截至当前法院暂未裁定受理债权人的重整申请。

受公司整体债务问题影响，公司下属重要锂矿子公司金鑫矿业亦陷入经营困境和财务危机，难以清偿其自身负债。

这一子公司金鑫矿业锂矿资源不容小觑。国信证券
相
关研
报显示，
金鑫矿业所拥有的
党坝锂辉石矿为国内最大的锂辉石矿
之一，其氧化锂
资源量为66万吨、氧化锂品位为1.33%，无论是氧化锂的资源量还是品位，均高于李家沟锂辉石矿。据公开资料显示，李家沟锂辉石矿的氧化锂储量为51万吨，平均品位为1.30%。

而金鑫矿业因债务纠纷其持有的采矿权、探矿权
及机器设备等核心资产面临被司法拍卖的风险。众和1称，若上述核心资产被拍卖
，公司将丧失进行司法重整的价值和基本条件，包括公司股东、债权人在内的各方利益都将受到严重损失。

2022年2月25日，公司发公告称，金鑫矿业拟引入投资人
海南国城常青投资合伙企业（有限合伙）、广州国城德远有限公司通过增资、借款方式向金鑫矿业提供资金共计4.29亿元
，化解上述经营困境和财务危机，以保护公司核心资产并保留通过重整恢复持续经营能力的机会。

自2022年开年以来，公司股价出现异动，多个交易日大涨。公司发布多个股票异常

波动公告。

- 公司股票最近 3 个有成交的交易日（2022 年 1 月 14 日、2022 年 1 月 21 日、2022 年 1 月 28 日）以内收盘价跌幅累计达到 14.7%。
- 公司股票最近 3 个有成交的交易日（2022 年 3 月 18 日、2022 年 3 月 25 日、2022 年 4 月 1 日）以内收盘价涨幅累计达到 14.84%。
- 公司股票最近 3 个有成交的交易日（2022 年 4 月 8 日、2022 年 4 月 15 日、2022 年 4 月 22 日）以内收盘价涨幅累计达到 14.69%。
- 公司股票最近 3 个有成交的交易日（2022 年 4 月 29 日、2022 年 5 月 6 日、2022 年 5 月 13 日）以内收盘价涨幅累计达到 14.83%。

与众和1靠锂矿爆炒相比，
退市吉恩（600432.SH）自退市至三板后，股价大涨近620%，主要原因在于其进行了缩股。

退市吉恩（600432.SH）于2018年7月13日退市，同年9月12日退至三板，当前在三板的证券
名为吉恩1（400069.NQ）。退市前股价为1.38元/股，当前股价为9.92元/股，涨幅近620%。

吉恩1公司全称为吉林吉恩镍业股份有限公司， 2018年11月26日，吉林省吉林市中级人民法院裁定受理公司重整一案。2019年4月26 日公司发布了《重整计划（草案）》及《重整计划（草案）之出资人权益调整方案》

2019年4月15日，为控制吉恩1重整后股本规模，同时弥补公司账面未分配利润亏损，公司将按照每10 股缩为 1 股的方式进行缩股，缩股后，公司总股本将从 1,603,723,916 股缩减至 160,372,392 股。缩股前停牌价格 1.18
元/股，缩股后股价 11.8 元/股。2019年6月14日，公司重整完成。

三板重整风险多

退市至三板的公司股价普遍不高。40家公司中，2022年5月30日其收盘价在0.12元/股至9.92元之间，75%的三板股价均低于1元/股。

2015年至2022年5月从A股退市 到老三板的上市公司（下）										
序号	代码	名称	三板代码	三板简称	A股退市日期	退入三板日期	退市时股价(元)	三板收盘价 2022-05-30 不复权	股价涨幅	退市时每股净资产(元)
24	600978.SH	*ST宜生	400099.NQ	宜生3	2021-03-22	2021-12-08	0.5200	0.52	0.0%	3.1918
23	600891.SH	退市秋林	400101.NQ	秋林3	2021-05-12	2021-11-19	0.3800	0.38	0.0%	-3.6490
26	600069.SH	退市银鸽	400094.NQ	银鸽1	2020-08-27	2021-12-03	0.2800	0.28	0.0%	0.7788
25	000939.SZ	凯迪退	400096.NQ	凯迪1	2020-12-17	2021-10-29	0.1500	0.15	0.0%	-0.9175
27	300090.SZ	盛运退	400089.NQ	盛运3	2020-08-25	2021-04-30	0.1200	0.12	0.0%	-3.0456
28	000594.SZ	国恒退	400064.NQ	国恒3	2015-07-13	2015-09-15	1.2900	1.25	-3.1%	1.7278
29	002220.SZ	天宝退	400092.NQ	天宝1	2020-08-11	2021-10-15	0.2600	0.25	-3.8%	0.5425
30	600240.SH	退市华业	400080.NQ	华业3	2020-02-05	2020-05-22	0.4100	0.39	-4.9%	-5.5059
31	600401.SH	退市海润	400074.NQ	海润3	2019-07-12	2019-12-20	0.1500	0.14	-6.7%	-0.8366
32	600656.SH	退市博元	400065.NQ	博元3	2016-05-12	2018-04-02	4.4900	3.99	-11.1%	2.3633
33	600747.SH	退市大控	400078.NQ	大控1	2019-12-12	2020-06-19	0.2600	0.21	-19.2%	0.2848
34	300372.SZ	欣泰退	400067.NQ	欣泰3	2017-08-28	2017-11-06	1.4800	1.12	-24.3%	2.8728
35	000018.SZ	神城A退	400079.NQ	神州城A3	2020-01-07	2020-07-13	0.2700	0.19	-29.6%	-3.4999
36	000979.SZ	中弘退	400071.NQ	中弘1	2018-12-28	2019-12-06	0.2200	0.15	-31.8%	0.6749
37	002680.SZ	长生退	400077.NQ	长生1	2019-11-27	2020-04-24	0.7700	0.46	-40.3%	——
38	002018.SZ	华信退	400076.NQ	华信控3	2019-11-01	2020-06-10	0.2600	0.13	-50.0%	-0.5249
39	000511.SZ	烯碳退	400070.NQ	烯碳3	2018-07-18	2018-10-31	0.6100	0.29	-52.5%	0.8525
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	-78.2%	——

与退市时股价相比，下挫最多的是“鲲鹏3”（400066.NQ），达78%。

该公司于2017年7月7日从A股退市，彼时证券名为新都退（000033.SZ），后于2019年7月26日退至三板，证券名更名为“鲲鹏3”。从A股退市时股价为1.7元/股，如今在三板的股价跌至0.37元/股。

其背后则是，为期7年的破产重整
，最终落得一地鸡毛，公司与破产重整投资人对簿公堂。

鲲鹏3注册地在深圳，公司是四星级商务酒店。因酒店设施老化陈旧、深圳发展重心已外移出罗湖区
，酒店客源不断减少，经营也日益艰难，难改亏损的局面。因公司自2014 年起发现存在多笔为原控股股东、实际控制人及其关联企业借款提供的违规担保，因而产生大额预计负债，导致公司未弥补亏损金额较大。

2015年9月16日收到深圳市中级人民法院裁定受理对新都酒店的重整申请。

2015年，公司根据《重整计划

》将原所属新都酒店大厦整栋、停车场和酒店全部附属设备设施、文锦花园 24 套房产转让给重整投资人成员泓睿天阗后租回继续经营，自2016年1月1日起租，租赁期限5年，租金200万元/月。这导致公司已无价值较大的固定资产又同时存在大额预计负债，致使公司资产负债率偏高。

其中《重整计划》的“经营方案”规定，“泓睿投资承诺重整后通过恢复生产经营、注入重整投资人及其关联方旗下优质资产等各类方式，使公司2016年、2017年实现经审计的归母净利分别不低于 2 亿元、3 亿元。如果实际实现的净利润低于上述承诺净利润的，由泓睿投资以现金方式就未达到利润预测的部分对公司进行补偿。”

但
在2017年该重整投资人未履行2017年业绩承诺，公司就此向法院提起诉讼，该案法院一审已判决泓睿投资向公司支付利润补偿款 3.2亿元，当前二审未开庭审理。

与此同时重整投资人之实际控制人陈强已因涉嫌挪用资金罪被提起公诉。2021年度财务报表被出具了无法表示意见的审计报告。

下跌幅度排第二的则是“烯碳3”（400070.NQ）。与退市时股价相比，当前在老三板上的股价大跌53%。

该股票于2018年7月18日告别A股，并在同年10月最后一天登至三板。A股退市时仅为0.61元/股，当前在老三板上的股价为0.29元/股。2021年其年报被出具无法表示意见的审计报告。

审计机构表示，烯碳新材
除房地产业务正常开展以外，包括大宗贸易在内的其他业务基本处于歇业状态，烯碳新材持续经营能力存在重大不确定性。截至2021年12月31日，其短期借款达4.78亿元，4.13亿元已逾期。因诉讼、税收滞纳金等原因形成的预计负债余额1.5亿元。