



曹中铭：上市公司破产重整潮起 恢复持续盈利能力是关键



文/专栏作家 曹中铭

破产重整最重要的是恢复上市公司持续盈利能力，这才是破产重整的目的与根本。丧失了这一点，破产重整将变得没有任何价值。让深陷泥潭的上市公司恢复持续盈利能力，既有利于市场的稳定，也更有利于保护投资者的利益。否则，一切都免谈。



破产重整已成上市公司风险出清主通道之一。2021 年就有 15 家上市公司完成破产重整，其中就不乏有康美药业、海航集团等曾经赫赫有名的企业。因财务造假问题，康美药业遭遇投资者巨额索赔，金额高达 24.59 亿元。案发之后，康美药业自身难保，要想赔偿投资者的损失，无异于天方夜谭。但由于实施破产重整，这一问题得到了解决。由于历史原因，海

航集团背负债务超过万亿元，每年的财务成本都让企业不堪重负，更别提什么发展了，但通过破产重整，海航集团解除了沉重的债务枷锁，摘掉了ST的帽子，企业发展也逐步走向正轨。

事实上，破产重整不仅能让上市公司出清风险，也为众多上市公司获取新生提供助力，这亦是某些上市公司热衷于破产重整的主要动力。

多家上市公司步入破产重整的尴尬境地，原因无疑是多方面的。有因大举并购导致过重财务负担的；有因实控人违规占资导致上市公司陷入困境的；有因宏观经济下行、市场波动较大导致企业陷入流动性困境的；也有的上市公司是由于受到疫情的影响，叠加长期累积风险暴露，导致上市公司举步维艰的。等等等等，不一而足。如果不通过破产重整化解其中的风险，退市或许不可避免，这显然不利于保护广大中小投资者的利益。

近几年来多家上市公司实施破产重整，显然离不开政策上的支持。比如高层发布的《关于进一步提高上市公司质量的意见》明确提出，完善破产重整制度，优化流程、提高效率，畅通破产重整等上市公司多元化退出渠道，支持上市公司通过破产重整等方式出清风险。沪深证交所还分别发

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_50283

