

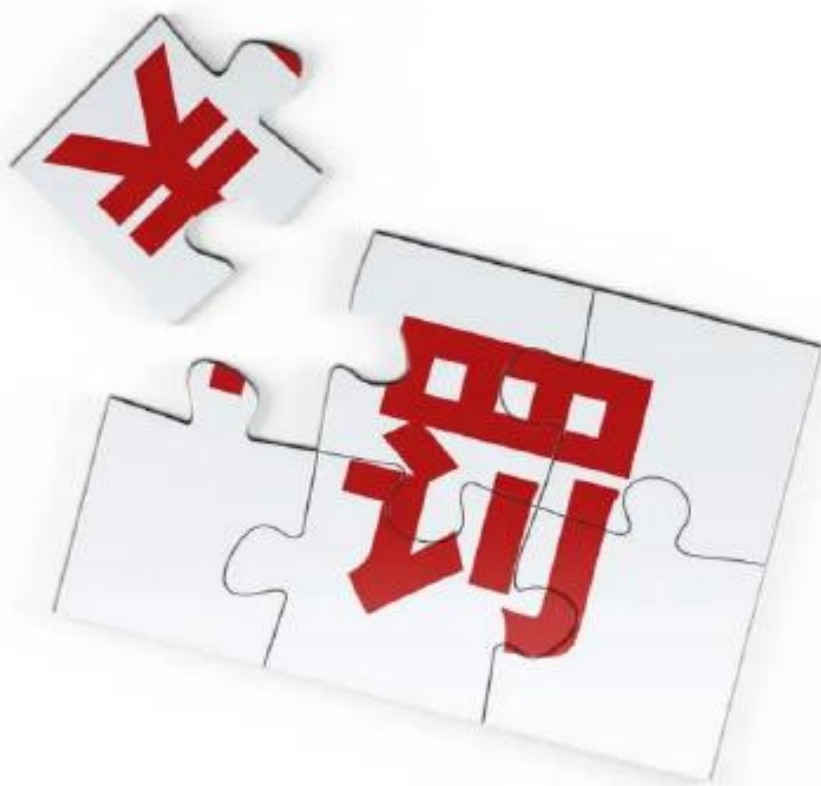


曹中铭：对通过信息披露影响股价的行为坚决说“不”



文/专栏作家 曹中铭

利用信息披露影响股价的现象，在市场上并不乏见。个人以为，对此种行为，应坚决说“不”。



日前，深交所向创业板公司*ST 文化下发关注函，要求该公司结合债务重组、金融工具确认和计量相关会计准则的要求，说明业绩预告相关数据是否准确；以及公司是否存在通过信息披露影响公司股价等问题。利用信息披露影响股价的现象，在市场上并不乏见。个人以为，对此种行为，应坚决说“不”。

近期，ChatGPT 概念遭到市场的大肆炒作。像沪市科创板两公司主营 AI 算法和人机协同操作系统研发的云从科技与主营 AI 训练数据研发设计

的海天瑞声在短短的六个交易日内股价就实现翻番，深市主板公司汉王科技也连续七个交易日涨停。ChatGPT 概念股在市场上受到的追捧程度由此可见一斑。

但与这些市场上的热门股相比，*ST 文化的涨幅毫不逊色。比如从 1 月 20 日至 2 月 6 日七个交易日，*ST 文化股价从 1.38 元最高上涨至 2.64 元，涨幅超过九成。在这一切的背后，该上市公司业绩预告 2022 年盈利功不可没。

事实上，*ST 文化 2018 年至 2021 年营收连续下滑，且这四年持续亏损，累计亏损金额近 25 亿元。但 2022 年预计盈利 2.9 亿元~3.2 亿元，主要系受债务豁免等事项影响，并非其主营业务盈利状况有多大的起色。

2022 年 5 月份，该公司被实施退市风险警示。如果 2022 年度业绩连续亏损，*ST 文化将存在终止上市的风险。因此，2022 年是*ST 文化保壳的决定性的一年，而债务豁免则成为救命稻草。但是，*ST 文化有两项债务豁免未达成其先决条件，涉及金额超过 2 亿元。如果这 2 亿元的债务无法豁免，无形中会对上市公司的业绩产生影响，其股价上涨或许没有如此凌厉。

除了业绩预告数据准确性外，*ST 文化股价出现的异动也颇受市场关注。该公司业绩预告于 1 月 30 日晚上发布，但在 1 月 20 日和 1 月 30 日，*ST 文化股价分别大涨 18.12%、18.4%。在利好发布前，相关上市公司股价出现大涨，此后其利好消息披露。类似的一幕已在市场中多次重演。

因此，对于*ST 文化股价出现的异动，个中是否存在消息泄漏是值得怀疑的。深交所对该公司股价出现大涨表示关注，显然并非无的放矢。

上市公司信息披露重在真实、准确、及时、完整。其作为信息披露义务人，也应当同时向所有投资者公开披露信息。这也是维护市场“三公”原则的应有之义。但不幸的是，某些上市公司的重要信息，要么出现泄漏，让先知先觉者从中获利或完成避险；要么利用该信息，用于影响股价的表现。

证券法禁止利用任何手段或方式操纵市场，如果上市公司利用信息披露影响股价，存在利用信息操纵市场的嫌疑，这显然为市场所不容的。

其实，上市公司利用信息披露影响股价的案例并不少见。比如为达到不可告人的目的与刺激股价上涨，沪深股市中频频出现上市公司蹭热点的现象。市场热点往往受到市场资金的追捧，且相关个股短期内涨幅较大，像近期 ChatGPT 概念股的表现即是如此。但上市公司蹭热点的行为，在影响了股价表现的同时，客观上也涉嫌操纵市场。

由此，对于上市公司信息披露监管，监管部门应予以重视，并予以严格监管。

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_52073

