

要说最近沪深股市涨停板数量，肯定是*ST实达，股价翻几倍，赚钱效应爆棚，可是二级市场投资者可能赚不了那么多的钱，与超级大牛股的收益不太相称。

*ST实达连续23个一字涨停板，股价从最低的1.29元涨到最高的4.17元，涨幅高达223%，妥妥的三倍以上牛股，怎么投资者赚不了那么多的钱呢？关键在于*ST实达有一个定向的股本转增，需要大幅度除权。

*ST实达为了

有效避免了破产清算的命运，福建国资福建大数据公司等投资者参与了公司重整，《福建实达集团股份有限公司关于重整计划执行完毕的公告》发布公告，

*S

T实

达重整

投资人已支付

完毕全部重整投资款，共计

约9亿元。作为对价，

公司以现有总股本6.22亿股为基数，按每10股转增25股的比例实施，共计转增15.56亿股。值得注意的是，上述15.56亿股转增股份将不向原股东分配，由重整投资人以9亿元的对价受让，即0.58元/股，为当前二级市场估价的1.8折。

*ST实达除权前的价格是2.86元，除权后的价格是1.23元，涨到保本2.86元需要17个涨停板，此后的六个涨停板才是投资者的真实收益率，因为是ST公司，限定5%涨跌幅，六个一字涨停收益率也不高。

*ST实达除权机制关键在于利用公积金转增股本是定向转增，而不是全体股东转增，转增股本全部给了大数据公司等参与重整的投资者，其他投资者虽然需要除权处理，但是跟传统的转增股本除权不同，投资者持有的股份数量没有相应增加而是一样的数量，等于是持股价格出现了打折，而且是大幅度的打折，除权不是保持持股市值不变，而是出现了急剧缩水，缩水高达57%。

股价经过20多个涨停板以后，参与重整的大数据公司等投资者持股市值出现了暴涨，按照收盘价4.17元和持股价格0.58元计算，每股浮盈高达3.59元，不考虑其他因素，持股15.56亿股浮盈高达60余亿元，成为股价最大赢家，即使股价不涨，按照1.23元除权价计算，也是有100%以上浮盈的。

*ST实达之所

以股价暴涨，就在于大数

据公司存在资产注入预期，福建大数据公司承担着建设“数字福建”的重要任务，福建省政府印发的《国家数字经济创新发展试验区（福建）工作方案》的总体目标提出，到2022年，全省数字经济增加值达2.6万亿元以上，年均增长15%以上，占GDP的比重达50%以上，市场想象空间较为丰富。

上市公司破产重整，通过公积金转增股本，支付重整人的对价是一种常见的手段，关键是除权机制如何处理，

*ST实达采用的是除权，而有的上市公司则是不进行除权，各有利弊，也存在利益重新分配问题，站在不同角度，观点也会迥异，股本转增也好送红股也好，实际上就是一种数字游戏，不改变公司投资价值，也不会改变每股含金量，只是一种财务的处理，作为股利分配，不管是股本转增还是红股派送，对于每一个投资者都是公平的获得相应股份，除权也是很公平的，填权也是很公平的。

对于重整破产公司而言，因为转增股本往往是定向的，只有参与重整的投资者获得，原有投资者是不可能获得股本转增的，在总的利益蛋糕不变下，就会出现明显的利益纠缠，如果除权，意味着原有投资者持股市值降低，不除权，就意味着持股市值不变。*ST实达除权以后，原有投资者持股数量不变但每股价格出现大幅

度下跌，意味着原有投

资者利益严重受损，公司提醒，

由于原股东未取得转增股份，公司除权后股价将与除权前公司股价产生较大差异，公司股票除权后可能导致原股东市值损失。这需要股价连续17个涨停板才能保持市值不变，这对于投

资者而言是一种煎熬。

反过来，*ST实达不进行除权处理，原有投资者持有的股票数量不变，持股市值也不会出现暴跌。

从另一个角度看，不管除不除权，都不会改变投资者持有股票含金量，也就是内在价值是不会改变的，*ST实达如果不除权，就意味着涨停板数量可能大大减少，股价最终也可能还是4.17元，除权以后，股价大跌，价格更低，涨停板数量就会增加很多，股价最高可能也是4.17元，但是每一个涨停板都会有一定的成交量，那些在低位卖出的股票就成为了利益受损者，没有享受到二十多个涨停板收益，这就是机会损失。

因此从二级市场角度看，为了减少投资者机会损失，不除权更加公平一些。