

上市 30 年，连亏 22 年的“保壳专业户”终于退市！ *ST 恒立临死 拉个垫背的，火速起诉会所装无辜

导语：谨以此文献给：最后一轮买单之王、追涨杀跌派虔诚教徒、我才高八斗要你管死硬分子、股市小作文深度阅读爱好者的大——散——户——们！

作者：市值风云 App：贝壳 XY

前脚喜提交易所《终止上市事先告知书》，后脚就把高价聘请的年审机构告上法庭，临死也要拉个垫背的，这样的 A 股奇葩你听说了吗？

*ST 恒立 (000622.SZ) 的传 (wu) 奇 (chi) 故事，老铁们值得一看。



一、年报难产、终止上市：一切都是审计所的错？

5月7日晚，*ST 恒立收到了深交所下发的《终止上市事先告知书》，截至4月30日，因未在法定期限内披露过半数董事保证真实、准确、完整的2024年年度报告，触及了“规范类退市”情形，深交所拟决定终止*ST 恒立股票上市交易。

“恒立实业发展集团股份有限公司：

因2023年度经审计的净利润为负值且营业收入低于1亿元，你公司股票交易自2024年5月6日起被实施退市风险警示。

截至2025年4月30日，你公司未在法定期限内披露过半数董事保证真实、准确、完整的2024年年度报告。根据《关于发布〈深圳证券交易所股票上市规则（2025年修订）〉的通知》第二条、《关于发布〈深圳证券交易所股票上市规则（2024年修订）〉的通知》第三条的规定，你公司触及本所《股票上市规则（2025年修订）》第9.3.12条第七项规定的股票终止上市情形，本所拟决定终止你公司股票上市交易。

（来源：*ST 恒立公告 20250508）

熟悉A股的老铁们肯定知道，每年的年报披露季总会有几个迟到选手，怎么就*ST 恒立直接要被终止上市呢？

罗马不是一天建成的，退市也不是毫无征兆的：2023年，*ST 恒立就因“净利润为负值、且营业收入低于1亿元”，被实施退市风险警示。

现有《深圳证券交易所股票上市规则（2025年修订）》规定，这类公司如果2024年不能“在法定期限内披露过半数董事保证真实、准确、完整的年度报告”，就直接退市。

但*ST 恒立早已经左支右绌，顾头不顾腩了，因为之所以它没来得及披露年报，是在努力规避另一道退市红线——2024 年实现盈利，或者营收不低于 3 亿。

9.3.12 上市公司因触及本规则第 9.3.1 条第一款情形，其股票交易被实施退市风险警示后，实际触及退市风险警示情形相应年度次一年度出现下列情形之一的，本所决定终止其股票上市交易：

（一）经审计的利润总额、净利润、扣除非经常性损益后的净利润三者孰低为负值，且扣除后的营业收入低于 3 亿元。

（二）经审计的期末净资产为负值。

（三）财务会计报告被出具保留意见、无法表示意见或者否定意见的审计报告。

（四）追溯重述后利润总额、净利润、扣除非经常性损益后的净利润三者孰低为负值，且扣除后的营业收入低于 3 亿元；或者追溯重述后期末净资产为负值。

（五）财务报告内部控制被出具无法表示意见或者否定意见的审计报告。

（六）未按照规定披露内部控制审计报告，因实施完成破产重整、重组上市或者重大资产重组按照有关规定无法披露的除外。

（七）未在法定期限内披露过半数董事保证真实、准确、完整的年度报告。

（来源：深圳证券交易所股票上市规则（2025 年修订））

即便如此，*ST 恒立仍故作镇定地在 2025 年 1 月发布业绩预告安慰大家：虽然预计 2024 年仍亏损 3,300 万至 4,300 万，但营收能破 3 亿，各位相信一定要我们哈！

2. 预计的经营业绩：

项目	本报告期	上年同期
营业收入	约 30000 万元至 35000 万元	11,147.20 万元
	比上年同期增长：169.13%—213.98%	
扣除后营业收入	约 30000 万元至 35000 万元	7,954.06 万元
利润总额	亏损：3500 万元至 4500 万元	-1,233.57 万元
归属于上市公司股东的净利润	亏损：约 3300 万元至 4300 万元	-1,147.99 万元
	比上年同期增加：187.46%—274.57%	

(来源：*ST 恒立公告 20250127)

殊不知*ST 恒立其实在 2024 年末刚刚将年审机构换为旭泰会计师事务所 (以下简称旭泰)，前后也就不到一个月的时间。临阵换将是兵家大忌，更何况距离 2024 年的年报披露日只有不到 4 个月的时间，一定还有其他事！



这都是和尚头上长虱子——再明显不过的事儿了,*ST 恒立竟然还敢在 3 月末大言不惭的说：审计有序进行中，初稿预计于 4 月 15 日前出具。

果不其然，旭泰审计了 3 个多月后，并未认可业绩预告中的那组数据！



到了计划约定的审计初稿披露日，*ST 恒立终于装不下去了，4 月 15 日公告称，“公司与旭泰会计师在重大会计处理上存在较大分歧”。

是的！彻底不装了！审计初稿拿不出来了，营收 3 亿的“保壳”红线可能也保不住了！

3. 目前，公司与旭泰会计师事务所存在较大分歧，主要是在部分业务收入确认方面尚存在一定分歧，如果该部分业务收入最终无法合并计算至公司总的主营业务收入，将导致公司2024年主营业务收入低于3亿元，公司股票仍存在2024年年度报告披露后被终止上市的风险。公司将继续积极推进2024

(来源: *ST 恒立公告 20250415)

奇了怪了, 短短半个月时间, 怎么就从“有序进行”变成了“较大分歧”? 之前一点迹象都没有? ***ST 恒立真的如实信披了吗?**

2025年1月, 旭泰会计审计项目组进驻公司开展审计工作。截至本公告披露日, 公司管理层及审计委员会与旭泰会计已分阶段召开多次沟通会, 就旭泰会计及相关审计人员的独立性、计划的审计范围和时间安排、关键审计事项、审计进展等进行了沟通。审计机构旭泰会计审计项目组目前已完成部分现场审计工作, 正安排推进现场主要供应商和客户等外访核查工作, 外访工作结束后将进行审计报告初稿拟订, 并执行相应的审计程序, 获取全部审计证据后将进行审计底稿的编制、完善、汇总阶段。

经公司与旭泰会计沟通, 因现场审计程序尚未执行完毕, 根据审计安排, 审计机构目前正在进行最后阶段的现场核查和外访审计工作, 在重大会计处理、关键审计事项、审计意见类型、审计报告出具时间安排等事项上, 公司与审计机构需进一步沟通和确认, 审计初稿预计于2025年4月15日前出具, 最终以2024年年

(来源: *ST 恒立公告 20250331)

于是就有了最后的一幕, 2024 年年报从 4 月 24 日拖到 4 月 30 日, 但终究是
没在 24:00 前如期见面。

你们说, 就这种行径, 它被退市, 冤吗?

但*ST 恒立不仅不嫌事大, 还要站出来喊冤, 在 5 月 8 日收到《终止上市事先告知书》后火速站出来申诉: 大人, 我冤枉啊! 都是旭泰的错!

然后一纸诉状将旭泰及相关会计师告上法庭，请求赔偿 3,827.03 万元。



状纸上清晰罗列着状告理由：旭泰主观存在侵权故意，漠视公司合法权益，刻意制造障碍，审计时间安排不合理，人员未勤勉尽责，人员配备不专业，获取审计证据不扎实且沟通不及时.....

反正就是我*ST 恒立冰清玉洁一身正气，吃嘛嘛香倍儿健康，都是被你旭泰毁了大好前程的！都怪你都怪你！

2025 年 1 月 16 日，原告聘请被告一为公司 2024 年度审计机构。

原告与被告一签署了三份《审计业务约定书》，约定被告一对原告 2024 年年度报告进行审计。原告全力协助被告开展工作，且已支付合同全部费用，但审计机构未按照《审计业务约定书》及《总体审计策略》规定时间如期出具审计报告。

原告认为被告主观存在侵权故意，且存在审计时间安排不合理、人员未勤勉尽责、工作安排失当、人员配备不专业（其中 5 位现场审计人员不具备注册会计师资格证）、获取审计证据不扎实且沟通不及时等问题。被告在审计过程中漠视原告合法权益，刻意制造障碍，未按约定时间、流程及法定程序开展审计工作，经过原告多次催促，被告才于 2025 年 4 月 29 日下午三点后出具错误百出的盖章版审计报告，导致原告无法完成内部审议程序，未能在法定期限内披露定期报告。

(来源：*ST 恒立公告 20250509)

最终直到 4 月 29 日下午 3 点，*ST 恒立才收到旭泰出具的审计报告，其中甚至“错误百出”，这才导致公司无法完成内部审议，耽误了年报披露进程。

老铁们，这像不像是临死也要拉个垫背的？这一切真的都归咎于旭泰？难道*ST 恒立就是楚楚可怜的“白月光”？



都给我退后，我要开始表演了

二、临阵突换小会所，“小白花”还是故意为之？

前面说过，旭泰是*ST 恒立新换的年审机构，此前连续 8 年都是永拓事务所。

2016-2022 年连续 7 年里，永拓都为*ST 恒立出具了“标准的无保留意见”审计报告，直到 2023 年出具了“带强调事项段的无保留意见”审计报告，直接让公司被“*ST”戴帽。

显然，永拓发现了*ST 恒立存在的一些问题。

二、形成保留意见的基础

1、如财务报表附注五、（二）所述，恒立实业截至 2023 年 12 月 31 日终止确认应收商业承兑汇票 12,905.70 万元；附注五、（五）所述，预付款项中预付天津市天馨园林工程有限公司 43,530,626.90 元、重庆新捷诚精密机械制造有限公司 30,551,007.00 元、成都卓领科技有限公司 26,290,170.00 元。截至本报告出具日，我们未能就上述应收商业承兑汇票终止确认的合理性以及可回收性；预付款项的合理性、合同能否按约定履约、合同标的或款项能否安全收回获取充分、适当的审计证据。

2、如财务报表附注五、（九）所述，恒立实业截至 2023 年 12 月 31 日其他权益工具投资 8,000 万元。截至本报告出具日，我们未能就上述其他权益工具投资的合理性、期末公允价值的计量获取充分、适当的审计证据。

三、与持续经营相关的重大不确定性

我们提醒财务报表使用者关注，恒立实业 2023 年度归属于母公司股东的净利润-11,479,851.09 元，已经连续亏损；2023 年度经营活动产生的现金流量净额-2,196,930.00 元，2022 年度经营活动产生的现金流量净额-6,068,618.91 元；且持续受到监管部门关注。这些事项或情况，表明存在可能导致对恒立实业持续经营能力产生重大疑虑的重大不确定性。该事项不影响已发表的审计意见。

（来源：*ST 恒立 2023 年报）

不过，*ST 恒立还是续聘了永拓继续担任 2024 年审机构。

但赶在了 2024 年最后一天，*ST 恒立却突然宣布，永拓因“自身现阶段业务繁忙，人员配备不足，无法承接更多业务”，不再担任公司年审机构，由深圳旭泰会所接棒年审，费用 60 万元。

咱也不知道永拓究竟是真忙还是假忙，还是说发现的问题大到收钱都不愿再为公司擦屁股？

不好说，真不好说！

那新来的旭泰会所，就愿意买单了？就为 60 万，就要出卖自己的职业生涯么？考一个 CPA 证的付出，连 60 万都抵不过了么？

这么说吧，在没有*ST 恒立找它之前，旭泰在 2024 年都没接到任何一家上市公司的年审单子，而此前两年也有且仅有一单而已。话说到这，旭泰会所的审计能力，老铁们懂得都懂了吧！

甚至在 2024 年中，旭泰会所还干过临到年审交稿突然“鸽”了新三板公司翰博设计 (873685.NQ) 的事，轻轻松松撂下一句“无法在截止日前完成审计工作”后，就直接拍屁股走人了。

公司近日收到深圳旭泰会所发出的《解除业务约定书沟通函》，因深圳旭泰在签订约定书前期，对公司审计工作量预估有误差，考虑到年度财务报表审计工作量较大，深圳旭泰预计无法在 2024 年 6 月 28 日前完成审计工作并出具审计报告，特函告公司终止履行约定书。

(来源：翰博设计公告 20240620)

连风云君都能轻易查到的“辉煌履历”，作为一家上市近 30 年的公司，*ST 恒立会查不到？特别是在上年披星戴帽、今年决定生死的时刻，*ST 恒立选择至关重要的年审机构会，一点都不事先做好背调的吗？

难道是故意选一家小会所“买”一份完美无瑕的年审报告？事到如今，还能说*ST 恒立楚楚可怜的“白月光”吗？

有头发谁想当和尚？要不是实在没得选，谁愿意铤而走险啊！

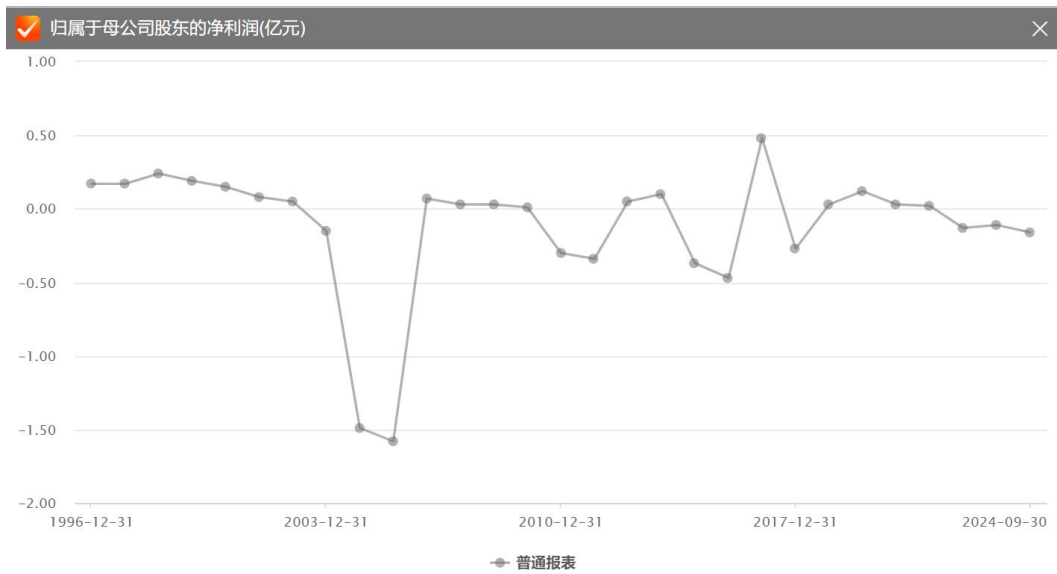


三、“保壳专业户”终于退市，新主和散户谁更大冤种！

说回*ST 恒立，1993 年成立，1996 年上市，在 A 股闯荡接近 30 年，生产过冷气设备，加工过新能源电池，搞过大宗商品贸易，也做过基金投资平台.....，但留给大众最深刻的印象却是“保壳专业户”。

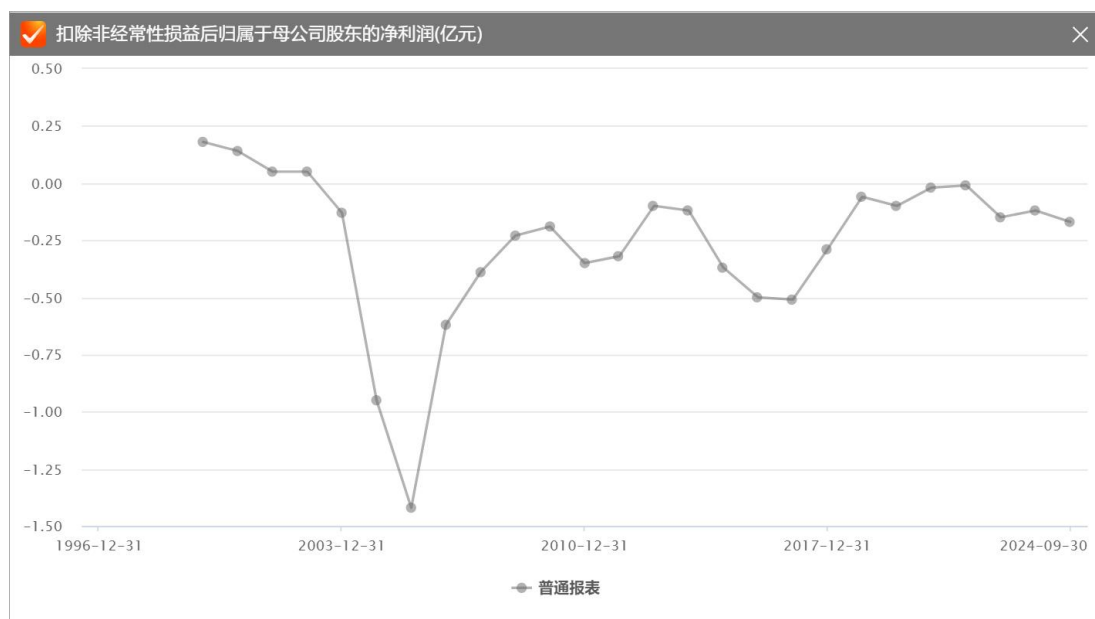
毕竟，*ST 恒立实在是太能亏钱了，哪行热干哪行，干哪行亏哪行，即使是在近些年我国汽车产业蓬勃发展的大环境下，公司仍然没挣到钱。

仅是归母净利润这一指标，上市 29 年里就有 11 年出现亏损，累计亏损 3.35 亿。



(来源: Choice 终端)

亏得不够多？那就再来看看扣非归母净利润：自 2003 年亏损至今，已连亏 22 年，累计亏损 6.7 亿元。



(来源: Choice 终端)

就这样的业绩，公司能在“ST”、“*ST”之间来回穿梭且没有退市，已经是A股的极大仁慈了：这种公司如果不是有上市“牌照”护体，扔在任何一个实体经济里，早破产不知道多少次了！

每次眼瞅着要嘎屁，公司又总会想出办法，一次次靠着变卖资产、政府补贴、债务重组等资本运作，硬生生扛过退市危机，被股民们称为“不死鸟”“保壳专业户”。

甚至中间还一度被暂停上市7年之久，后因股改引入新的控股股东，又于2013年神奇恢复上市。

时至今日，这家“保壳专业户”“不死鸟”终将折翼坠地，被抬出A股，风云君都忍不住要拍手称快了！

就是不知道在 2024 年 6 月，刚刚花了 1 个亿，在淘宝阿里资产平台拍下*ST 恒立这个壳的石圣平，会是怎样的感受？

这上市公司老板也就当了半年多啊，被窝都没捂热呢～

买的时候又何尝没想着做大做强、再创辉煌？结果短短半年 1 个亿就直接打水漂，像不像是怨种接盘侠？

石圣平通过旗下湘诚神州，以 1 亿元的价格在淘宝阿里资产平台竞拍下*ST 恒立 7,600 万股股份（占到总股本的 17.87%），成为公司新任实控人。

1. 本次交易

1.1 标的股份

双方一致同意，甲方将所持有的恒立实业 76,000,000 股股票以协议转让方式一次性全部转让给乙方。

1.2 股份转让价款

（1）双方协商确定，本合同项下标的股份转让价款合计人民币 100,000,000.00 元（大写：壹亿元整；以下简称“股份转让价款”）。每股转让价格为人民币 1.3158 元（四舍五入取小数点后 4 位）。

（来源：*ST 恒立公告 20240823）

但石老板绝不是最大冤种，老铁们一定已经猜到了风云君要说谁，没错，恭喜你们都会抢答啦！就是我们尊贵的最后一轮买单之王、追涨杀跌派虔诚教徒、我才高八斗要你管死硬分子、股市小作文深度阅读爱好者的大——散——户——们！

上市公司的损失可以找会计师事务所买单，此次*ST 恒立起诉索赔的 3,827 万元损失，实际上是 4 月 30 日上市公司市值缩水金额，当日股价下跌 4.81%。

那买了公司股票的散户们这波损失又由谁买单？截止 5 月 6 日股票停牌前，*ST 恒立连吃 3 个一字跌停。

*ST恒立

000622.SZ 停牌

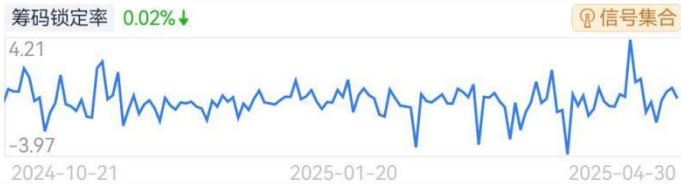
1.78 0.00▲
0.00%

开 - 高 - 低 - 市盈率动 亏损
量 - 额 - 换 - 总市值 7.57亿

关于无法在法定期限内披露定期报告致股票.. 3

分时 5日 日K 周K 月K 年K

均线 MA5:1.97 10:2.12 20:2.28 30:2.42 前复权



全部指标 成交量 MACD KDJ RSI BOLL 趋势拐点



但像市值风云 APP 的很多 VIP 大金主们就不一样了，常年混迹风云社区看风云君的研报的友友们，对这类公司的套路再熟悉不过，基本不看这种票。

