

# 严把公司质量 坚持强本强基推动增“量”提“质”

## 提高门槛严把准入关 应退尽退加大淘汰力度

证券时报记者 康殷

随着新“国九条”发布,为严把IPO“入口关”,从源头提高上市公司质量,沪深交易所发布股票上市规则的征求意见稿,并对《股票发行上市审核规则》进行修订。系列新规的发布,在提高上市门槛的同时,也从审核机制和流程上进一步压紧、压实各方责任。

与此同时,“最严退市新规”的推出,业内人士预计,未来将会有更多上市公司触及退市红线。

### 提升上市准入门槛

新“国九条”的发行上市部分整体导向为提高资本市场上市标准,进一步完善发行上市制度,提高主板、创业板上市标准和完善科创板评价标准。

沪深交易所提高主板上市要求,最近三年累计净利润,最近一年净利润,最近三年累计营业收入分别提升至2亿元、1亿元、15亿元,预计市值和最近一年营业收入分别提升至100亿元和10亿元;创业板上市标准由最近两年累计净利润要求提升至1亿元,新增最近一年净利润不低于6000万元的要求,预计市值和最近一年营业收入分别提升至15亿元和4亿元。此外,证监会提高科创板企业近3年研发投入金额和营业收入复合增长率要求。

其次,强化发行上市全链条责任。进一步压实交易所审核主体责任,进一步压实发行人第一责任和中介机构“看门人”责任。

华金证券指出,新“国九条”将严把发行上市准入关作为首要任务给予了突出强调,对于我国建设金融强国、金融促进经济高质量发展和中国式现代化发展战略具有强本固基的作用。

“时隔10年,国务院再次出台资本市场的第三个‘国九条’,令人振奋,催人奋进,让我们切实感受到国家推动资本市场高质量发展的信心和决心。”宝钢股份方面接受证券时报记者采访时指出,新“国九条”体现了强监管、防风险、促高质量发展相辅相成,为打造一个安全、规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场明确了路线图。为钢铁行业推动并购重组提升集中度,加快产业结构调整和技术创新,发展新质生产力,实现绿色低碳等可持续、高质量发展提供了

更好的市场环境 and 资本运作平台。

### 今年逾百家公司撤回IPO

事实上,在沪深交易所发布股票上市规则的征求意见稿,提高上市门槛前,IPO发行审核已逐步趋严。

今年3月15日,证监会就已出台《关于严把发行上市准入关从源头上提高上市公司质量的意见(试行)》(以下简称《意见》)等四项政策文件,并同步修订《首发企业现场检查规定》和《首次公开发行股票并上市辅导监管规定》两项规定。

有投行人士认为,《意见》再次强调综合考虑二级市场承受能力,实施新股发行逆周期调节;强调大幅提升拟上市企业现场检查比例,“一查到底”,有力震慑财务造假,IPO发行监管再趋严。

回顾2024年IPO审核情况,终止IPO的公司数量呈现明显增加态势。Wind数据显示,今年以来截至4月14日,沪深北交易所已有106家公司终止IPO,其中包括1家上会未通过,2家终止注册,1家终止审查,其他终止原因多为撤回材料。

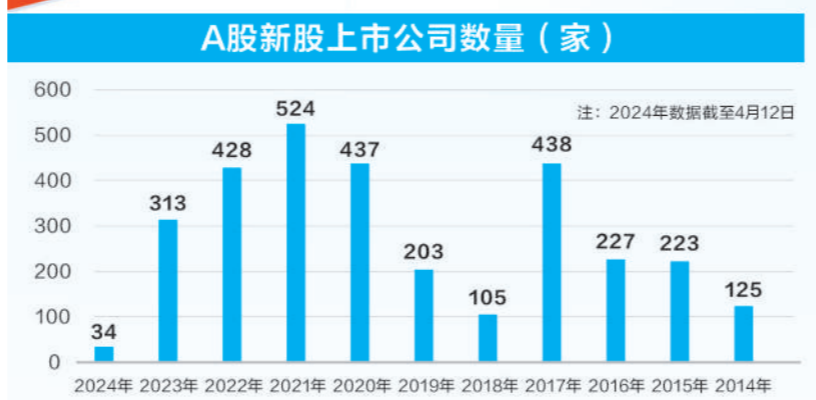
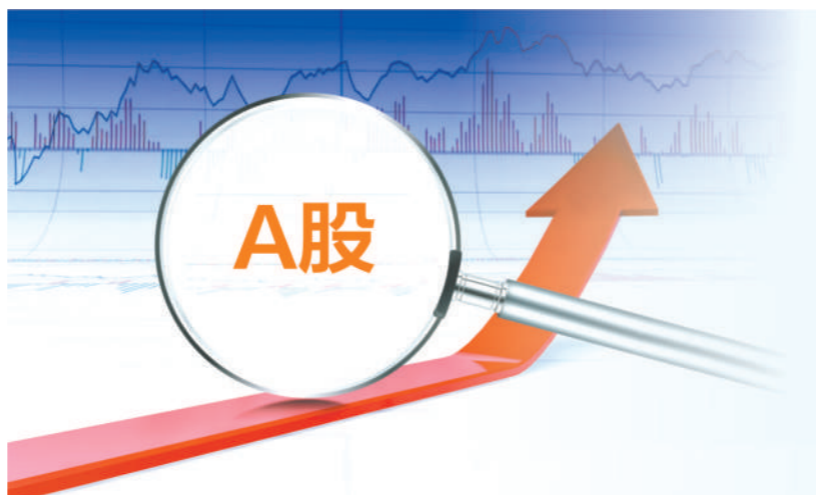
从审核情况看,今年春节过后,2月19日至4月12日连续八周未有安排首发上会后,本周(4月15日至19日)目前也未首发上会安排。

IPO全流程严监管是“撤回”企业数量不断增加的重要原因之一。4月12日,为严把IPO“入口关”,从源头提高上市公司质量,沪深交易所对《股票发行上市审核规则》进行修订完善,旨在从审核机制和流程上进一步压紧、压实各方责任。

另外,沪深两地交易所对再次申报IPO的间隔期,提高要求。根据征求意见稿,保荐机构报送的IPO申请在一年内累计2次被同一交易所不予受理的,自第二次收到交易所相关文件之日起6个月后,方可向同一交易所再次申报。

### 年内6家公司已摘牌

新“国九条”退市监管部分明确“应退尽退”的政策导向,从严格强制退市标准、畅通多元退市渠道、削减“壳”资源价值、强化退市监管四个方面着手。随着“最严退市新规”的出台,业内人士预计,未来将会有更多上市公司触及退市红线。



根据证监会发布的《关于严格执行退市制度的意见》(以下简称《退市意见》)显示,本次退市改革进一步严格了重大违法退市标准,增加了三种规范类退市的情形。证监会上市公司监管司司长郭瑞明表示,这次改革调低了财务造假触发退市的年限、金额和比例,将现有的连续2年造假金额5亿元以上且超过50%的指标,调整为1年造假2亿元以上且超过30%、2年造假3亿元且超过20%、连续3年及以上造假,目的是有力遏制财务造假。

值得注意的是,近年来随着退市机制改革的持续推进,A股多元化退市局面逐步形成,逐渐由过去的财务类退市为主过渡到交易类、财务类、规范类和重大违法类等多元退市指标并行。

2023年,A股强制退市公司数量达44家。其中,交易类退市、重大违法类退市数量出现不同幅度增长。今年以来,已有\*ST华仪、\*ST柏龙、\*ST泛海、\*ST爱迪、ST鸿达、ST贵人6家公司被正式摘牌,\*ST博天、\*ST新海、ST星源等已锁定退市。

华泰证券指出,未来资本市场优胜劣汰有望加速,将推动劣质上市公司出清,提升上市公司整体质量。

重视其内在价值与市场表现,更加主动地向市场传递信心、稳定预期。

今年3月,证监会发布《关于加强上市公司监管的意见(试行)》,其中围绕市值管理提出6条措施,包括压实上市公司市值管理主体责任,推动优质上市公司回购开展股份回购,引导更多公司回购注销,发挥优质上市公司风向标作用。

值得注意的是,今年年内已有大批上市公司发起行动,不少上市央企在近期披露的年报中提到了“市值管理”。此前3月22日,上交所呼吁上市公司积极开展“提质增效重回报”专项行动,倡议旨在激发上市公司高质量发展和提升投资价值的内生动力和责任感,以“进一步提升上市公司质量和投资价值”为目标,引导上市公司更好发挥主体责任,更好回报投资者。

目前,已有逾百家上市公司发布“提质增效重回报”行动方案。

万华化学表示,公司将采取六项措施切实开展“提质增效重回报”,具体包括加快发展新质生产力、多措并举促减碳、强化落实股东回报等。

煤炭龙头中国神华提出,要建立健全中国神华特色市值管理体系,通过专项工作小组组织多项保障措施,系统开展市值管理工作,充分发挥市场价格发现和资源配置作用。

代码	名称	退市日期	退市时股价(元)	终止上市原因
603555.SH	ST贵人	2024-03-29	0.67	面值退市
002002.SZ	ST鸿达	2024-03-18	0.58	面值退市
002740.SZ	*ST爱迪	2024-03-04	0.38	面值退市
000046.SZ	*ST泛海	2024-02-07	0.38	面值退市
002776.SZ	*ST柏龙	2024-01-25	0.40	面值退市
600290.SH	*ST华仪	2024-01-16	0.37	面值退市

## 强化现金分红监管 上市公司真金白银响应

证券时报记者 梅双

作为上市公司回报投资者最直接、最有效的路径之一,现金分红再一次被监管提及。新“国九条”提出,要强化上市公司现金分红监管。

在积极分红、增强投资者回报方面,上市公司不遗余力。据证券时报记者不完全统计,截至4月14日,A股共有1249家上市公司在2023年年报中披露分红预案,或分红方案获股东大会通过,已公告的分红金额累计达1.56万亿元,大手笔分红频现。

证券时报记者据Wind统计,1136家上市公司在最新一期财报中公布了分红预案,另有113家上市公司分红方案获股东大会通过。这1249家公司中,已宣告分红金额累计总额达1.56万亿元,平均每家上市公司分红金额12.52亿元,平均分红比例为51%。

在业绩支撑、监管政策的引导下,上市公司分红金额也是毫不含糊。24家公司分红金额超过百亿元,15家公司分红金额在50亿元至100亿元之间,111家公司分红金额在10亿元至50亿元之间,655家公司分红金额超亿元。

从分红规模来看,排在榜首的是工商银行,其抛出1092.03亿元的分红计划。另外,行业头部公司分红也是出手颇为阔绰,通讯、医药和能源等行业成为A股市场中分红的生力军。宁德时代披露的2023年年报显示,公司拟向全体股东每10股派发年度现金分红和特别现金分红50.28元(含税),合计派发现金超220亿元,超过净利润总额的50%。

不少公司甚至拿出半数以上的当期净利润进行分红,积极回馈投资者。煤炭龙头中国神华拟向全体股东派发2023年度末期股息每10股人民币22.6元(含税),现金红利约449.03亿元(含税),占归属于公司股东净利润的75.22%。

石化巨头中国石化现金分红也大方豪爽,公司派发全年现金股利每股0.345元(含税),2023年度全年现金分红的比例为72.1%。

对于分红,新“国九条”提出,要

强化上市公司现金分红监管。对多年未分红或分红比例偏低的公司,限制大股东减持、实施风险警示。加大对分红优质公司的激励力度,多措并举推动提高股息率。增强分红稳定性、持续性和可预期性,推动一年多次分红、预分红、春节前分红。

中国联通相关负责人表示,新“国九条”对于公司具有非常重要的指导作用,中国联通将持续把完善公司治理、增强股东回报、提升投资价值作为推动企业高质量发展的重要一环。

紫金矿业董事会秘书郑友诚接受证券时报记者采访时表示,新“国九条”监管思路更注重“以投资者为本”,其所要求的制定上市公司市值管理指引,研究将上市公司市值管理纳入企业内外考核评价体系,以及推动上市公司提升投资价值等举措,让市场参与者预期更为清晰,有利于提高市场长期回报率,让投资者获得感,对A股市场的积极正面影响值得期待。

洛阳铝业董事长袁林接受证券时报记者采访时表示,公司自2012年A股上市以来,始终坚持分红,分红率近50%,同时多次回购股份,今年公司分红率40%,分红33亿元。随着公司盈利水平持续提升,公司未来将持续加强分红。

前海开源基金首席经济学家杨德龙指出,本次新“国九条”中,比较重要的亮点包括严把发行上市准入关,从源头上提高上市公司质量,将上市前突击“清仓式”分红等情形纳入发行上市负面清单。“加大对优质公司的激励力度,多措并举推动提高股息率,能提升上市公司投资价值,这会引导更多投资者做价值投资,做好公司的股东。”杨德龙表示。

“受益于分红改革,质地优良、现金流充裕、分红占优的企业将获得更广泛、更持续的市场关注。”华西证券首席策略分析师李立峰认为,新“国九条”中长期有利于资本市场环境的优化,强化上市公司治理和企业质量,能更好夯实A股市场的价值基础、提高资本市场长期回报率。

同时,也有机构分析提到,要警惕部分企业的退市风险,尤其是财务严重亏损、有重大违法违规风险的企业。

证券代码	证券简称	年度累计分红总额(亿元)	年度现金分红比例(%)
601398.SH	工商银行	1092.03	30.00
601939.SH	建设银行	1000.04	30.06
600941.SH	中国移动	940.57	71.38
601288.SH	农业银行	808.11	30.00
601857.SH	中国石油	805.29	49.97
601988.SH	中国银行	695.93	30.01
600519.SH	贵州茅台	627.87	51.90
600938.SH	中国海油	541.65	43.74
600036.SH	招商银行	497.33	33.92
601088.SH	中国神华	449.03	75.22

梅双/制图

## 完善减持规则体系 制定上市公司市值管理指引

证券时报记者 黄翔

完善减持制度,推进市值管理纳入考核,是维护资本市场稳定运行、提升上市公司投资价值的重要维度,在新“国九条”中,对相关问题予以了明确指导。

近年来,违规减持问题备受关注,买卖所持股份本是股东的基本权利,但股东以不正当的方式行使权利,损害了其他投资者的合法权利。

新“国九条”中,提出全面完善减持规则体系。出台上市公司减持管理办法,对不同类别股东分类施策。严格规范大股东尤其是控股股东、实际控制人减持,按照实质重于形式的原则坚决防范各类绕道减持,责令违规主体购回违规减持股份并上缴价差,严厉打击各类违规减持。

股份减持制度事关市场稳定运行和投资者切身利益。今年以来,监管部门相继出台相关政策,强化减持监管。3月15日,证监会发布了《关于加强上市公司监管的意见(试行)》,聚焦减持问题提出系列举措。

在新“国九条”发布后,4月12日,证监会起草发布《上市公司股东减持股份管理办法(征求意见稿)》(以下简称《减持办法》),同步修订了《上市公司董事、监事和高级管理人员所持本

公司股份及其变动管理规则(修订征求意见稿)》,公开征求意见。

《减持办法》在现行规则的基础上,针对市场反映的突出问题做出针对性调整完善,将控股股东、实际控制人的减持与上市公司市场表现和分红情况挂钩,督促公司的控股股东、实际控制人专注主业、专注经营;对技术性离婚减持、转融通减持、融券式减持等各类花式套现、规避减持规则的行为,全面予以规制;针对违规减持,建立包括责令购回、限制交易、行政处罚等更行之有效、更具违规痛感的立体式监管措施工具箱,有利于严厉打击违规减持行为,重塑市场秩序。

三大证券交易所方面也迅速落实新“国九条”要求,4月12日同步发布公告,拟向社会公开征求意见的具体业务规则,其中涉及起草制定减持规则方面内容,提出严格规范大股东、董监高等主体的股份减持行为;强化股份减持的信息披露监管要求;切实防范绕道减持等方面措施。

连续打出的政策“组合拳”,彰显了强化减持监管的态度和决心。可以看到,在严监管态势下,打击违规减持初见成效。据不完全统计,年内沪深北交易所已对超30起违规减持行为予以监管措施或纪律处分。与此同时,多数上市公司发布相关人员违规减持

致歉并承诺回购的公告。此外,还有近40家上市公司发布股东承诺不减持公告。

证监会上市公司监管司司长郭瑞明近日表示,去年以来,对于违规减持,证监会首先是责令改正,要求相关主体购回并向上市公司上缴价差,本次征求意见的《减持办法》进一步固化了这项措施。对于金额较大、情节较重或者拒不改正的,应当立案处罚、严肃市场纪律,为此《减持办法》进一步细化了应予处罚的违规情形。《减持办法》还增加了公司和董事会秘书的义务,要求公司对股东做好规则提示,要求董事会秘书定期检查股东减持情况,主动报告违规减持,这有利于加强对股东减持的管理。

推动提升上市公司投资价值,市值管理也是各方关注的重点。新“国九条”中提出,制定上市公司市值管理指引。研究将上市公司市值管理纳入企业内外考核评价体系。引导上市公司回购股份后依法注销。鼓励上市公司聚焦主业,综合运用并购重组、股权激励等方式提高发展质量。依法从严厉打击以市值管理为名的操纵市场、内幕交易等违法违规行为。

今年以来,国务院国资委频繁“点名”市值管理,表示将全面推开上市公司市值管理考核,引导上市央企更加