

# “两强两严”理念渐次落地 上市公司违规查处力度空前



证券时报记者 杨霞

刚刚过去的周末,正威新材及其实际控制人王文银被证监会立案调查,原因是涉嫌信息披露违法违规的行为。这是近期资本市场严监管的缩影。

据Wind数据,4月12日以来,有156家公司发布251例违规公告,处罚机构为交易所或证监会等证券监管部门。从处分类型来看,出具警示函占比最高,共有95例,占比近40%;其次是责令整改,占比36%;立案调查30例,占比2%。此外还包括公开处罚、监管关注等类型。

整体来看,新“国九条”发布以来,上市公司严监管态势进一步强化。资深投行人士王骥跃认为,严监管对市场的最大影响,就是要震慑上市公司,不要心思用在违法违规钻空子逐利上,好好发展公司主业才是正路。对资本市场来说,严监管加速清理乱象,有利于市场生态恢复,避免“劣币驱逐良币”的情形。

## 违规查处力度加大

提升上市公司的质量是当前资本市场稳定发展的关键词,严监管是提升上市公司质量的重要途径。

国务院新“国九条”发布以来,资本市场严监管持续,多家上市公司遭立案调查或风险警示(ST或\*ST),监管层密集发布罚单,重拳出击惩治违法违规公司。据Wind数据,4月12日以来,有156家公司发布251例违规公告,处罚机构为交易所或证监会等证券监管部门。从处分类型来看,出具警示函占比最高,共有95例,占比近40%;其次是责令整改,占比36%;立案调查30例,占比2%。此外还包括公开处罚、监管关注等类型。

从上市公司违规原因分布看,公司运作、治理违规是主要原因,占比近半。其次是特定重大事项披露违规,占比近四成。定期报告披露违规和业绩预告快报类违规合计占比近一成,其他违规类型还包括关联交易违规、财务类违规、短线交易违规等。新“国九条”强调,督促上市公司完善内控体系,近期对公司运作、治理违规的密集查处,是贯彻落实新“国九条”的重要体现。

新“国九条”发布之后,上市公司严监管主要有以下几点变化:

一、查处违规公司的数量大幅增加。今年4月12日新“国九条”发布以来,共有251例违规(违规主体是公司),较去年同期增加了60例。违规查处更加密集,仅5月10日就有24例。

二、违规处分更严。监管处罚类型包括了“监管关注、出具警示函、通报批评、立案调查”等。其中“监管关注”是相对较轻的一类处罚,通常监管部门给上市公司发监管工作函,明确涉嫌违规事宜,起到提醒警示的作用。2023年处分类型是“监管关注”案例占比近四成。新“国九条”发布以来,上市公司违规处罚类型为“监管关注”的仅有5例,占比不足2%。立案调查公司数量则增至28家,40余日立案调查的数量接近2023年(77家)立案数量近四成。

三、查处时间更快。在立案调查后的案件处置环节,从严从快从重是主基调。新“国九条”发布后,从立案到查明调查速度极快。违法事实长达7年的\*ST新纺案,从立案调查到出具《行政处罚事先告知书》,间隔时间仅约1个月,鼎信通讯案调查时间也约为1个月,而中信证券关于中核钛白的案件调查时间仅用了一周时间。

## 违规公司有迹可循

新“国九条”之后,违规公司都有哪些共同特征?哪类公司有较高违规风险,在投资过程中需要规避。我们梳理了违规公司的行业、业绩和信披特征,发现这些公司还是有迹可循的:

第一,券商机构密集领罚单。新“国九条”落地后,从违规公司的行业分布看,券商机构扎堆,有20家公司收到监管部门警示函或行政监管通知,资本市场“看门人”密集领罚单。还有3家券商因违规被立案调查,分别是海通证券、中信证券、东吴证券,共同点都是因为定增项目。从各家券商违规内容来看,投行业务、经纪业务、资管业务以及自营业务等各主营业务领域均有涉及。

加强对券商机构的监管力度,是落实新“国九条”的重要体现。新“国九条”要求,进一步压实发行人第一责任和中介机构“看门人”责任,建立中介机构“黑名单”制度。

第二,ST公司扎堆。近期违规公司中,有41家公司实施风险警示(含\*ST或ST),其中超过10家是在新“国九条”之前就实施风险警示(含\*ST或ST)。此外,另有10余家有多次“披星戴帽”的历史。例如卓朗科技自上市以来曾两次“披星戴帽”,最近一次在2022年解除风险警示,简称由\*ST松江变更为天津松江。证监会在3月15日对其启动立案调查。中科云网上市以来也曾两度披星戴帽,并出现多次违规,2014年~2019年每年都有违规记录。2024年5月9日监管机构对其出具警示函,并记入证券期货市场诚信档案。此外,还包括智度股份、西藏珠峰、通策医疗等。随着新“国九条”明确削弱壳资源价值,ST公司成为违规行为高发的重灾区。

第三,信披评级较低。信息披露是资本市场稳定发展的重要基础,它对保障市场公平、透明、稳定具有重要作用。上市公司信披工作质量体现了其公司治理水平,违规公司的信披质量整体不高。沪深交易所定期对上市公司信披工作给出评级,一般从高到低分为A、B、C、D四个等级。新“国九条”发布以来的违规公司,信披评级为C和D的合计有73家,占比近半,比全部A股占比高30多个百分点。全部A股信披评级数据显示,评级为C和D的占比不足两成,可见违规公司的信披工作质量整体不高。

第四,基本面不佳。违规公司市值偏低,近百家公司市值不足50亿元,占比超过1/3。同时,违规公司内部管理规范性不足,有60余家公司内控审计意见为“否定或无法表达意见”。今年4月交易所最新修订的退市规则中明确对内控的要求,拟将连

续两年财务报告内部控制被出具否定或无法表达意见的公司纳入退市风险警示范围。

此外,从业绩情况看,违规的150多家公司也不容乐观,超过四成公司2023年及2024年一季度出现亏损。

## 监管重拳出击

上市公司违规给公司带来较大的风险,尤其是今年退市新规发布后,对违法违规上市公司重拳出击,新增了关于规范类退市要求。严重的违法违规可能直接导致上市公司退市。具体来看,上市公司违规行为对公司带来的不利影响主要有以下几点:

第一,实施风险警示(ST或\*ST)。新“国九条”发布至今,有多家公司因违规被实施风险警示(ST或\*ST)。据Wind数据,截至5月20日,新“国九条”发布以来已经有94家上市公司被实施风险警示(含\*ST或ST),接近2023年95家的数量。原因除了常见的财务不达标、年报审计为非标意见等,还包括虚假记载、违规占用资金、内控审计意见非标等违规行为。

具体来看,有5家公司因重大信息披露违法被实施ST,其中包括市场高度关注的ST中泰等。中泰化学5月19日晚间公告称,公司收到新疆证监局出具的《行政处罚决定书》,认定公司2022年虚增收入42.48亿元,控股股东资金占用77.18亿元,公司股票简称变为“ST中泰”。此外,还有海峡创新、汇金股份、特发信息等公司陆续发布公告,因此前的年报存在虚假记载,公司被当地证监局采取监管措施或行政处罚,公司股票被实施ST。4月末交易所发布最新规则,增加了适用于财务造假的其他风险警示制度(ST)指标,上述公司虚假记载因为触及上述新规而“披星戴帽”。

此外,违规占用资金也是公司被实施ST的重要原因。有4家公司因为资金违规占用被实施ST。如ST长康被控股股东及其关联方非经营性占用资金,公司年报审计意见和内控审计意见均未非标,公司被实施ST。ST阳光被控股股东及其关联方非经营性占用资金,被实施ST。

新“国九条”发布后,违规资金占用受到监管层高度关注,5月9日晚间,ST摩登、ST红太阳等9家ST公司相继披露,收到责令改正措施决定的公告。这9家公司被控股股东非经营性占用大额资金,证监局要求其在6个月内清收占款。根据新规,如果公司未能在规定时间内改正可能面临较大的退市风险。

此外,另有17家公司因内控审计意见为非标被实施ST。

第二,立案调查。立案调查是对上市公司违规行为最为严重的一种处罚。新“国九条”发

布以来,立案调查数量急增,有28家公司遭立案调查(立案主体是公司,不包括个人的案例)。从立案原因来看,涉嫌信息披露违法违规是最常见的原因,此外还有未在规定时间内披露年报等。

上市公司遭立案调查后,存在重大的退市风险。新“国九条”要求“加大规范类退市实施力度”。根据沪深交易所最新规定,增加了三种规范类退市的情形。

上市公司被立案调查后,需要等证监会行政处罚认定结果是否触及重大违法强制退市情形。值得注意的是,触及重大违法强制退市指标的案例不断增加。继\*ST新海成为2024年首个重大违法强制退市案例后,\*ST博天也因重大违法问题而强制退市。公开资料显示,\*ST博天存在虚假记载时间长、金额大、占比高等问题,触及重大违法强制退市的情形,公司在4月19日终止上市。

重大违法强制退市像一记重拳,砸向存在违法违规行为的上市公司。上市公司发布立案调查公告后,公司股价面临较大压力。如卓朗科技3月15日公告遭立案调查后,当日股价跌停,此后持续下行,至今股价跌去1/3左右。盛屯矿业自发布立案调查公告以来,股价下跌超20%。

此外,上市公司立案调查后可能面临投资者集体索赔。如在泽达易盛欺诈发行诉讼案中,中证中小投资者服务中心代表7195名适格投资者获2.8亿余元全额赔偿。该案是全国首例科创板上市公司特别代表人诉讼,也是中国证券集体诉讼和解第一案。此外,康美药业因年报等虚假记载侵权赔偿证券投资者损失24.59亿元。

除了实施ST和立案调查外,对存在违规行为的上市公司,罚款是常见的处罚形式。新“国九条”发布以来有多家公司和个人被监管机构罚款。5月15日中核钛白定增违规套利案处罚落下帷幕,中核钛白实控人王泽龙及朋友洪浩伟、中核钛白原董秘韩雨辰、中信证券、海通证券及中信中证合计被罚没2.35亿元。

部分内部控制审计意见为非标的ST公司			
代码	名称	实施日期	实施ST原因
300020.SZ	*ST银江	2024/5/6	
603828.SH	ST柯利达	2024/5/6	
603879.SH	ST永悦	2024/5/6	
603003.SH	*ST龙宇	2024/5/6	
600360.SH	ST华微	2024/5/6	
603608.SH	*ST天创	2024/5/6	
600277.SH	ST亿利	2024/5/6	公司最近一年被出具无法表示意见或否定意见的内部控制审计报告或鉴证报告
600823.SH	*ST世茂	2024/5/6	
603959.SH	ST百利	2024/5/6	
600112.SH	*ST天成	2024/5/6	
603869.SH	ST智知	2024/5/6	
603377.SH	ST东时	2024/5/6	
002665.SZ	ST航高	2024/4/30	
002650.SZ	ST加加	2024/4/30	
000669.SZ	ST金鸿	2024/4/29	
002141.SZ	*ST贤丰	2024/4/29	
000989.SZ	ST九芝	2024/4/26	

# 云南白药再现人事变动 陈发树父子退出董事会

证券时报记者 叶玲珍

云南白药(000538)重要股东陈发树退出公司董事会。

5月26日晚间,云南白药发布公告,董事陈发树、路红东、陈焱辉于近日提交辞职报告,申请辞去董事职务,辞职报告已于送达董事会时生效。据公开资料,陈发树、陈焱辉为父子关系。

鉴于前述董事离职,云南白药相关股东已经提名新的董事人选,其中拟任董事郭昕由公司第一大股东云南省国有股权运营管理有限公司推荐;游光辉、上官常川由第二大股东新华都实业集团股份有限公司(下称“新华都实业”)推荐。

在前述离职董事中,陈发树最为引人注目,由于在投资界长袖善舞,被称为“中国巴菲特”。在2009年的福布斯中国富豪榜中,陈发树以218.5亿元的财富,成为当年的福建首富。

陈发树与云南白药渊源颇深。早在2015年,陈发树便开始在二级市场增持云南白药,并进入前十大股东名单;2017年~2019年,陈发树控制下的新华都实业深度参与云南白药混改,至今仍稳居云南白药第二大股东,截至一季度末持股比例为24.25%。而在云南白药公司治理层面,陈发树也举足轻重,在离职以前担任公司联席董事长,并被授权牵头组建投资执行团队,在公司证券投资领域拥有一定的话语权。

回溯时间线,2017年,云南白药控股股东白药控股相继以增资扩股形式,引入新华都实业、江苏鱼跃作为战略投资者,增资完成后新华都实业对白药控股的持股比例达45%,与云南省国资委旗鼓相当。2019年,云南白药吸收合并白药控股,后者实现整体上市,新华都实业及其一致行动人对上市公司累计持股比例折合为25.14%,与云南省国资委一致,云南白药变更为无实际控制人且无控股股东的企业。

混改事项落地后,陈发树走向云南白药台前。2019年8月,云南白药进行董事会换届选举,陈发树、陈焱辉作为新华都实业的代表,被选举为新任董事。与此同时,云南白药修改公司章程,新设“联席董事长”一职,由陈发树担任。截至目

前,陈发树已担任云南白药董事及联席董事长近5年。

根据公告,陈发树、陈焱辉辞职后将不再担任云南白药及下属控股子公司任何职务。

近两年来,云南白药高层人员变动较大。2023年3月,王明辉因个人原因辞去董事长、董事及在公司的一切职务;同月,王锦辞去首席销售官、高级副总裁等相关职务;今年2月,尹品耀辞去首席运营官、高级副总裁职务,同时余娟辞任首席人力资源官职务。

值得一提的是,近年来云南白药因大手笔炒股被市场热议,外界普遍猜测与陈发树有关。

2019年,云南白药调整证券投资额度,调整后理财投资总额度为不超过180亿元,其中投资股票和股票基金、股权基金的额度不超过30亿元,额度可以循环使用。

2020年,云南白药证券投资收益颇丰,一度被股民称为“股神”。当年公司公允价值变动损益达22.4亿元,占年度利润总额的比高达32.94%,主要来源为持有的证券、基金单位净值变化。

然而,2022年行情却急转直下,云南白药持有的小米集团、恒瑞医药、腾讯控股等股票市值大跌,导致公允价值变动损益由正转负,具体为-19.29亿元,引发公司当年净利润几近腰斩。

2023年,云南白药调整投资策略,决定提高公司闲置资金使用效率,同时择机妥善处置当前所持有的二级市场股票投资,逐步退出,不继续增持。

在今年年初接待投资者调研时,云南白药表示已于2023年三季度退出全部二级市场证券投资,并计划于2024年不再开展二级市场证券投资业务。

在谨慎投资、聚焦主业的战略下,云南白药业绩逐步回归稳健增长。2023年,公司实现营收391.11亿元,同比增长7.19%;净利润40.94亿元,同比增幅为36.41%;今年一季度营收、净利润分别为107.74亿元、17.02亿元,同比分别增长2.49%、12.12%。

云南白药表示,后续将聚焦药品、健康和医药流通三大核心业务,同时围绕相关领域科学、审慎地开展业务拓展,坚持“有所为有所不为”,打造全新业务增长点。

# 控股方拟出售29%股份 恒大汽车今日复牌

证券时报记者 曹晨

自5月17日宣布停牌,等待刊发内幕消息的恒大汽车(00708.HK)备受市场关注。如今,恒大汽车29%股份将即被收购的事项逐渐浮出水面。

5月26日晚间,恒大汽车公告,5月16日,公司已知悉,共同及个别清盘人及代表中国恒大集团(清盘中)、恒大健康产业集团有限公司(Acelin Global Limited(统称“潜在卖方”)与一名独立于公司及其关联人士的第三方买方(潜在买方)订立条款书。据此,潜在卖方与潜在买方或会就购买潜在卖方所持公司股份订立最终买卖协议。同时,该潜在买方被认定为独立于公司及其关联方。

截至公告日,潜在卖方共同持有63.48亿股股份,占公司总股本58.5%(潜在待售股份)。在达成买卖协议并接受其条款及条件约束后,初步计划是即时收购31.45亿股潜在待售股份,这部分股份约占公司已发行股份的29%。同时,另有32.03亿股潜在待售股份,占公司已发行股份的29.5%,将成为潜在买方在买卖协议日期后一定期限内的一方可行使选择权的标的。

与此同时,公告显示,公司已知悉条款书中提及了一项授信协议的签订。根据该协议,潜在买方(或其经公司同意后指定的第三方)将向公司提供信贷额度,以支持集团的持续经营以及推动集团电动汽车业务的发展。目前,公司正面临严重的资金短缺问题。公司的天津工厂

自今年年初以来已停止生产作业,截至目前,该工厂尚未恢复生产。

公告还指出,一旦买卖协议正式签署,可能会触发强制性全面要约责任。根据收购守则的相关规定,要约期将从本公告发布之日起开始计算。此外,公司将向联交所申请公司股份由2024年5月27日上午9时起恢复在联交所买卖。

回溯来看,5月17日,恒大汽车在香港暂停交易。此后恒大汽车也在港交所公告,应公司要求,公司的股份由2024年5月17日上午10时56分起于香港联合交易所有限公司短暂停止买卖,有待公司刊发有关内幕消息的公告。

从二级市场看,暂停交易前,港股恒大汽车股价大幅上涨。5月17日,恒大汽车早间放量跳空高开高走,盘中一度飙升逾73%,至10时56分恒大汽车在香港暂停交易,暂停交易前上涨53%,成交6812万港元,较前一交易日791万港元激增761%。截至停牌前,恒大汽车总市值41.21亿港元。

值得一提的是,日前,恒大汽车被要求退还19亿元奖励及补贴一事也引发市场关注。5月22日晚间,恒大汽车公告,近日附属公司恒大新能源汽车投资控股集团有限公司被相关地方政府要求解除投资合作协议,并退回已发放的各项奖励及补贴合计约19亿元。

对于此事,恒大汽车表示,目前相关附属公司计划向相关地方政府部门致函协调。