

# A股市场加速出清 优胜劣汰效应进一步显现

证券时报记者 胡华雄 王军

在资本市场新“国九条”、证监会发布《关于严格执行退市制度的意见》的大背景下,叠加年报季后因素,近段时间A股市场被实施风险警示的公司和退市公司数量均大幅增加,A股市场优胜劣汰出现加速趋势。

有专家在接受证券时报记者采访时认为,严格的退市制度下,后期A股市场将进入高质量发展阶段。资本市场有进有出,才能够有效清除市场中的“害群之马”,并为真正优质的上市公司提供更为广阔的发展空间,从而促进资本市场长期健康发展。

## 风险警示和退市公司 近期大幅增加

随着最严退市新规落地,退市标准更加严格,今年以来被实施其他风险警示(ST)或退市风险警示(\*ST)的公司数量相对去年同期明显增加。

据Wind数据,截至6月4日,今年以来A股已有99家上市公司因财务指标未达标或公司内部控制、持续经营存在问题,被实施风险警示(含\*ST或ST),超过去年同期水平。具体来看,55家公司被实施退市风险警示,44家公司被实施其他风险警示。

其中,多数公司是在2023年年报发布后被实施风险警示,自4月29日以来,有83家公司被实施其他风险警示或退市风险警示。

从被实施退市风险警示原因来看,多数触及财务红线。具体原因包括期末净资产为负值、财务报告被审计机构出具非标审计意见,或最近一个会计年度经审计的净利润为负值且营业收入低于1亿元等。

被实施其他风险警示的公司,多数因为最近一年被出具无法表示意见或者否定意见的内部控制审计报告、最近一年审计报告带有“持续经营能力存在不确定性”的表述,因重大信息披露违法受到中国证监会行政处罚、主要银行账户被冻结、公司被控股股东及其关联方非经营性占用资金等。

“新‘国九条’的出台,对于这些公司的影响属于制度制定的正常影响,因为制度就是要正本清源。造假、大股东占用资金等重大问题,这些在过去备受市场诟病。”天朗资产总经理陈建德向证券时报记者表示。

在风险警示之外,新“国九条”、退市新规也在加速市场出清。

新“国九条”发布的大背景之下,退市新规收紧了财务类退市指标,重点打击财务造假和资金占用等恶性违法违规行为,瞄准“空壳僵尸”和“害群之马”,加大出清力度。

在此背景下,市场生态也在发生变化,上市公司被实施风险警示后,公司股票被投资者抛售,甚至有的已连续22个交易日跌停。其中,有部分公司因5月6日以前的股价本身较低,在被\*ST或者被ST后,股价接连下跌并连续跌破面值,由此提前锁定了“1元退市”。

“A股市场上的退市指标主要还是在财务类退市方面,需要多年ST,才能走完退市流程,而即使如此,因为财务类指标限制,也会有不少上市公司在最后期限上进行财务类操作,使得最后一年指标符合标准,从而规避退市,这也导致了过去退市制度形同虚设,很难起到实际作用。”畅力资产董事长宝晓辉接受证券时报采访时表示。

# 国资委“升级”央企履行社会责任目标

证券时报记者 江柳

6月4日,国务院国资委印发《关于新时代中央企业高标准履行社会责任的指导意见》(下称《指导意见》),分别提出到2025年和到2030年推动中央企业高标准履行社会责任的工作目标。相较于2008年发布的指导意见,新版文件中有不少新意,如强调国资央企环境、社会和公司治理(ESG)信息披露要求,提出将逐步建立健全国有企业功能价值评价体系等。

**市场生态正发生变化,上市公司被实施风险警示后,公司股票被投资者抛售,甚至有的已连续22个交易日跌停。其中,有部分公司因5月6日以前的股价本身较低,在被\*ST或者被ST后,股价接连下跌并连续跌破面值,由此提前锁定了“1元退市”。**

**银泰证券策略分析师陈建华:**

长期来看,严格的退市制度下,后期A股市场将进入高质量发展阶段。资本市场有进有出,才能够有效清除市场中的“害群之马”,并为真正优质的上市公司提供更为广阔的发展空间,从而促进资本市场长期健康发展。

**天朗资产总经理陈建德:**

新“国九条”的出台,对于这些公司的影响属于制度制定的正常影响,因为制度就是要正本清源。造假、大股东占用资金等重大问题,这些在过去备受市场诟病。

**畅力资产董事长宝晓辉:**

退市新规落地后,将会对上市公司后续操作带去指导性影响,鼓励上市公司加强公司建设、增强盈利能力,从而给投资者更好的回报。



### 被实施退市风险警示的公司——

多数触及财务红线。具体原因包括期末净资产为负值、财务报告被审计机构出具非标审计意见,或最近一个会计年度经审计的净利润为负值且营业收入低于1亿元等。

### 被实施其他风险警示的公司——

多数因为最近一年被出具无法表示意见或者否定意见的内部控制审计报告、最近一年审计报告带有“持续经营能力存在不确定性”的表述,因重大信息披露违法受到中国证监会行政处罚、主要银行账户被冻结、公司被控股股东及其关联方非经营性占用资金等。

数据来源:Wind 图虫创意/供图 王军/制表 翟超/制图

新一轮退市改革落地,退市标准得到进一步严格强制,对重大违法强制退市、财务类退市、交易类退市、规范类退市等四类退市指标优化完善。宝晓辉认为,退市新规落地后,将会对上市公司后续操作带去指导性影响,鼓励上市公司加强公司建设,增强盈利能力,给投资者更好的回报。

## 压力之下 相关公司面临考验

自新“国九条”发布后,代表风险警示股整体表现的ST板块指数开启新一轮跌势,截至目前,仍未有明显止跌迹象。另外,对于一些近期触及强制退市标准的公司来说,跌势则普遍更为猛烈。

总体来看,相关公司股票价格正在被市场选择“用脚投票”。

银泰证券策略分析师陈建华在接受证券时报记者采访时认为,从经营的角度看,被实施风险警示本身就表明上市公司自身在持续经营、财务状况、公司治理等方面存在瑕疵,其将对上市公司声誉、市场地位等产生作用,进而可能进一步冲击上市公司经营;从融资的角度看,被风险警示的上市公司将面临融资能力下降、融资成本上升等问题,同样对公司现金流、经营活动等形成考验。

面对这样的情况,此类上市公司该如何应对,尽力减小或消除相关影响呢?如ST加加近日表示,公司2023年度内部控制被出具了否定意见的审计报告,触及《深圳证券交易所股票上市规则》第9.8.1条(四)被实施了其他风险警示。公司已深切认识到该事项对公司造成的不利影响,目前相关方

正在整改中,公司将进一步强化合规意识,完善内部控制体系,规范公司运行,防范此类事件的再次发生;ST英飞拓表示,公司积极采取多项举措,力争尽快消除内控审计报告无法表示意见所涉事项及其影响。

不久前,\*ST银江董事长王腾发表了一份致全体股东的一封信,信中也提及内控问题,表示公司将重新审视内控体系,进行专项内控自查,进一步加强内控建设,提高持续规范运作能力及信息披露水平,落实整改责任人制度,确保内控的及时性和有效性。

此外,还有一些公司采取诸如增持等其他措施。比如,ST瑞科近期披露公司股票被实施风险警示,在发布上述风险警示公告的同时,公司还发布了一份增持公告。

陈建德认为,上市公司应该从公司的长远发展出发,或许需要仔细研读新“国九条”的规定,参照制度要求,在限定的时间内完成公司整改,以崭新的、清晰的新形象展现在资本市场中。

## 投资者保护亦不容忽视

新“国九条”推出后,加大退市监管力度,A股市场优胜劣汰有一定加速趋势,相关规定预计也将对A股市场格

局带来长远而深刻的影响。

陈建华认为,长期来看,严格的退市制度下,后期A股市场将进入高质量发展阶段。资本市场有进有出,才能够有效清除市场中的“害群之马”,并为真正优质的上市公司提供更为广阔的发展空间,从而促进资本市场长期健康发展。同时,加大退市监管,有利于上市公司形成优质优价的格局,前期炒小炒差的行为将逐步减少,市场投资将趋于理性,有利于A股市场朝着成熟市场的方向发展。

值得注意的是,在上市公司被实施风险警示或退市过程中,一些投资者因“踩雷”而损失惨重,如何减少投资者因误踩造成的损失,最大限度保护投资者合法权益,也成为市场关心的话题。

陈建华认为,从保护投资者利益的角度看,在基础制度持续完善的背景下,更重要的在于推动各项制度的落地实施,在发行上市、上市公司持续监管、交易监管等各个环节有效贯彻已制定出台的各项制度;同时监管应“长牙带刺”,严厉打击造假欺诈、操纵市场、内幕交易等违法行为。对于投资者而言,更多的是改变投资理念,避免盲目投资,坚持价值投资、理性投资、长期投资,分享上市公司成长带来的收益。

# 四部门开展智能网联汽车 准入和上路通行试点

证券时报记者 郭博昊

6月4日,工信部等四部门公布首批进入智能网联汽车准入和上路通行试点联合体。联合体由包括比亚迪、长安汽车在内的9家车企和相关的9家使用主体构成。相关准入和试点将在北京、上海、深圳等7个城市展开,试点产品覆盖乘用车、客车以及货车三大类。工信部表示,试点过程中将系统开展产品测试与安全评估工作,探索完善智能网联汽车生产准入管理和道路交通安全管理体系。

工信部指出,进入试点的汽车生产企业要细化完善产品准入测试与安全评估方案,经工信部、公安部确认后,在省级主管部门、车辆运行所在城市政府部门监督下,开展产品准入测试与安全评估工作。汽车生产企业通过产品准入测试与安全评估,且产品符合道路机动车辆产品强制性检验要求后,向工信部提交产品准入申请。工信部经受理、审查和公示后,作出是否准入的决定。决定准入的,设置准入有效期、实施区域等限制性措施。

取得准入的智能网联汽车产品,由公安机关交通管理部门依法办理车辆登记后,在限定区域内开展上路通行试点。从事运输经营的,还应当具备相应业务类别的运营资质并满足运营管理要求。使用主体、汽车生产企业和车辆运行所在城市政府部门应按有关要求做好应急处置工作。

值得注意的是,进入试点的联

合体并不代表具有自动驾驶功能的智能网联汽车取得准入许可或允许上路通行。工信部表示,试点的组织实施共分为五个阶段,分别是试点申报、产品准入试点、上路通行试点、试点暂停与退出、评估调整。当前,只是完成试点申报阶段的遴选。接下来,四部门将指导进入试点的联合体开展试点实施工作。

近年来,我国智能网联汽车产业发展取得积极成效,市场规模实现新突破。乘联会数据显示,2021年,具备组合驾驶辅助功能的乘用车新车销售476.6万辆,渗透率达到23.5%,同比增长57.2%。2022年,具备组合驾驶辅助功能的乘用车新车销售达到700万辆,同比增长45.6%,市场渗透率提升至34.9%。2023年上半年,具备组合驾驶辅助功能的乘用车新车销量占比达到了42.4%,辅助驾驶功能车型广泛应用。

工信部表示,目前,部分产品已具备一定的量产应用条件。下一步将开展智能网联汽车准入和上路通行试点,在保障安全的前提下,促进智能网联汽车产品的功能、性能提升和产业生态的迭代优化,推动我国智能网联汽车产业高质量发展。

汉鼎智库报告指出,随着技术逐步走向成熟,产品价格逐渐下降及用户智能化体验需求的不断提升,自动驾驶功能正逐渐从豪华车向中低端车型发展,渗透率快速提升,未来自动驾驶市场的空间巨大。

# 央行、国家外汇局 召开全系统警示教育会议

证券时报记者 贺渊渊

日前,中国人民银行、国家外汇局召开全系统警示教育会议。会议传达学习习近平总书记关于全面加强党的纪律建设的重要论述,集体观看警示教育片,开展以案说德、以案说纪、以案说法、以案说责,对全系统高质量开展党纪学习教育、进一步深化全面从严治党提出要求。

中国人民银行党委书记、行长潘功胜主持会议并作全面部署。潘功胜强调,中国人民银行、国家外汇局各级党组织和广大党员干部要深入学习领会习近平总书记的重要论述,切实抓好贯彻落实。一是始终把政治建设摆在首位。二是全力支持配合做好中央巡视工作。三是高质量开展党纪学习教育。四是持续推进党风廉政建设和反腐败斗争。

中国人民银行党委委员、副行长、国家外汇局党组书记、局长朱

鹤新就外汇局全面从严治党工作提出要求。朱鹤新要求,国家外汇局系统要以高度的政治自觉把外汇领域每个环节的自我革命抓具体、抓深入,进一步强化“不敢腐”的震慑、“不能腐”的约束、“不想腐”的自觉。一是“全周期”规范行政权力运行。二是“常态化”抓好教育管理监督。三是“全链条”压紧管党治党责任。

中央纪委国家监委驻中国人民银行纪检监察组组长、中国人民银行党委委员曲吉山通报系统内违纪违法典型案例并就持续深化纪律建设提出要求。曲吉山要求,全系统广大党员干部要对反腐败斗争的新情况新动向保持清醒认识,对腐败问题滋生的土壤和条件保持清醒认识,把严的基调严的措施严的氛围长期坚持下去。一是持续深化纪律建设。二是严格精准执纪。三是持续强化案件查办。四是深化以案促改。

# 国家发改委五大措施 推动社会信用体系建设

国家发展改革委4日对外发布《2024—2025年社会信用体系建设行动计划》,提出5个方面措施,进一步推动社会信用体系建设高质量发展。

提升信用建设法治化规范化水平方面,行动计划提出,加快推动出台社会信用建设法;推动省级信用立法全覆盖;规范信用信息查询使用的权限和程序,依法保护信用主体合法权益。

统筹推进信用基础设施建设方面,行动计划明确,优化信用信息平台功能;加快地方融资信用服务平台整合;加强对违法违规收集、篡改及泄露公共信用信息行为的监控,加强个人隐私、商业秘密的保护。

强化信用信息共享应用方面,行动计划提出,围绕企业登记、司法、税务、海关、金融、知识产权等重要领域,健全落地数据共享机

制,建立标准统一、权威准确的信用记录。鼓励地方探索依托“信用分”拓展守信激励场景应用,推动在医疗、托育、养老、家政、旅游、购物、出行等重点领域实施“信用+”工程。全面推广信用报告代替违法违规证明。

提升信用监管效能方面,行动计划明确,建立健全统一规范、协同共享、科学高效的信用修复机制。

加快推进重点领域信用建设方面,行动计划提出,完善政府诚信履约机制,畅通政府违约失信投诉渠道,全面健全政务信用记录,探索建立政务诚信监测评估机制。围绕公务员、律师、家政从业人员、金融从业人员等重点职业人群,探索建立和完善个人信用记录形成机制,及时归集有关人员在相关活动中形成的信用信息。

(据新华社电)