

退市标尺收紧 A股生态加速优化

证券时报记者 张娟娟

近期,康佳集团拟主动撤回A股和B股股票在深交所的上市交易,引发市场广

泛关注。现在A股退市格局进一步走向多元化。今年前8个月,退市公司已有21家,退市渠道覆盖财务型退市、交易型退市、重大违法强制退市、主动型退市等。

1 主动退市走向常态化

*ST康佳A(000016)于1992年3月登陆深交所主板,作为昔日的“彩电第一股”,公司上市30余年间,既经历过彩电销量全国夺冠的“高光”,也尝到了业绩急转直下的“苦涩”。2017年,公司归母净利润一度冲上50.57亿元的巅峰,但实际上当年扣非净利润为-0.97亿元,其中大部分收益来自投资收益。

近年来,彩电行业步入存量竞争,智能家居对传统彩电业务冲击极大,叠加价格挤压,公司产品竞争力受到影响,多元化布局受挫,导致营收持续下滑,业绩持续亏损。自2022年至2026年上半年,公司合计亏损超200亿元,其中2025年亏损近126亿元。

截至2026年6月末,公司归母净资产为-62.27亿元。公司表示,若2026年度经审计期末净资产持续为负值,公司股票将

被深交所终止上市,主动退市是出于对中小股东利益的保护。

事实上,主动退市在A股市场已从稀缺走向常态化。新“国九条”落地以来,A股退市机制已由强制退市单一主导转向强制退市与主动退市的“双轮驱动”。自2016年以来,A股市场已有10余家公司主动退市,2025年主动退市公司包括中航产融、玉龙股份等。今年以来,德邦股份已主动退市。

在业内看来,主动退市本质上是一种止损策略。与其被动等待强制退市引发股价踩踏,不如自己选时间表、协商退出价格,给股东留一条变现通道。未来,主动退市可能会更多、更常态化,它不再只是“失败”的代名词,也可能是巨头整合、资源重配的理性选择。

2 财务型退市占比提升

根据万得数据,以全部A股公司为统计口径,剔除重组类退市公司后,A股退市格局进一步走向多元化。今年前8个月,退市公司已有21家,退市渠道覆盖财务型退市、交易型退市、重大违法强制退市、主动型退市等。

从不同退市类型的公司数量占比来看,今年以来,财务型退市、重大违法强制退市的公司数量占比较2025年全年明显提升。其中,财务型退市公司数量占比超过55%,创2023年以来新高,较上一年提升27个百分点以上。重大违法强制退市公司数量占比超过19%,创2018年以来新高,这意味着监管层对重大违法类公司的处罚力度明

显加大。

与此同时,今年以来交易型退市公司数量占比明显下降,共计3家,占比约为14%。*ST万方、*ST精伦及*ST奥维3家公司均因连续20个交易日总市值低于5亿元触发市值退市。

另外,从退市公司所属行业来看,今年以来,计算机、国防军工、建筑装饰行业公司数量居前。计算机行业公司数量多达6家,仅次于2023年的7家。此类公司集中出现于相关行业,折射出行业竞争加剧、景气分化之下尾部企业的加速出清,行业集中度有望进一步提升,“强者恒强”或将成为相关行业的显著特征。

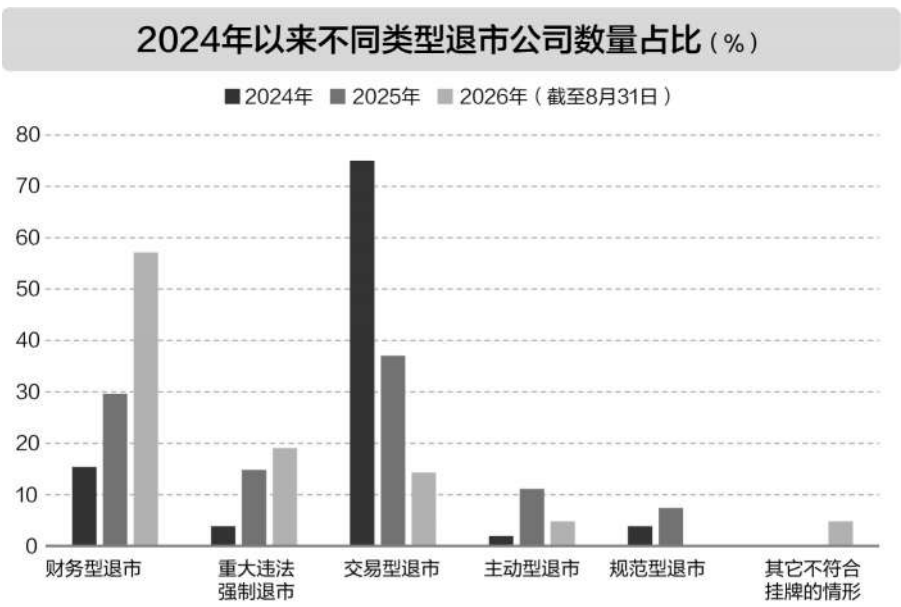
3 从“惩罚巨亏”转向“筛除空壳”

财务型退市已成为当前A股最主要的退市渠道。梳理这类公司近年来的业绩表现,可以发现一个耐人寻味的现象。

从退市前业绩看(退市前3年、退市前2年、退市前1年),相关公司的净利润

亏损呈现“先加深后收窄”的特征。以2025年财务型退市公司为例,退市前3年平均净利润亏损2.47亿元,退市前2年扩大至3.09亿元,退市前1年又收窄至2.62亿元。

从2020年至2026年年度数据看,整



财务型退市公司退市前平均净利润(亿元)			
年份	退市前1年	退市前2年	退市前3年
2021年	-11.83	-32.92	-33.83
2022年	-4.21	-10.72	-8.44
2023年	-5.74	-6.95	-4.27
2024年	-3.90	-2.66	-2.60
2025年	-2.62	-3.09	-2.47
2026年	-1.02	-1.68	-0.67



图片来源:AI生成

体呈收窄趋势。2020年,财务型退市公司退市前一年的平均亏损额超过29亿元;自2024年起,这一数值逐年下降。截至2026年,10余家财务型退市公司2025年度的平均净利润亏损额已收窄至1亿元附近。

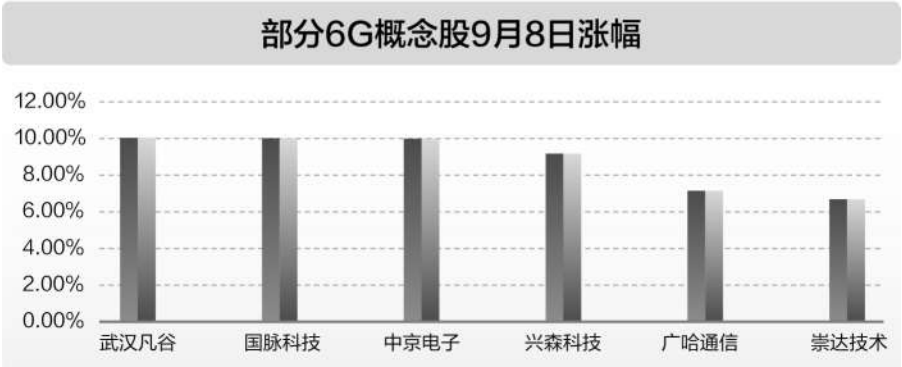
表面上看,财务型退市公司临近退市时利润似乎“变好了”,近年亏损额也在收窄,但这并非基本面改善,而是退市门

槛趋严结果。随着“亏损+低营收”组合指标落地,叠加审计意见约束收紧,一批长期依靠保壳的公司将被精准识别并加速出清。

以退市华嵘为例,公司常年处于微利或亏损状态,2021年至2025年持续亏损,但其营业收入常年低于3亿元,属于“亏损不大,营收规模不足”的典型样本。

6G商用将启动 15只概念股今明两年净利增速有望超三成

高成长6G概念股情况一览					
代码	简称	评级机构数(家)	9月以来涨跌幅(%)	机构一致预测今年净利增速(%)	机构一致预测明年净利增速(%)
300394	天孚通信	24	-1.71	75.94	59.75
300570	太辰光	11	1.03	77.10	63.78
000988	华工科技	8	-4.03	56.57	30.72
002465	海格通信	5	0.10	119.34	180.58
300136	信维通信	5	-6.00	46.69	41.36
603083	剑桥科技	3	18.55	554.94	87.70
688668	鼎通科技	3	-0.02	157.93	111.25
600330	天通股份	3	5.84	112.74	1302.39
600118	中国卫星	3	-4.22	107.18	88.69
300548	长芯博创	2	0.38	175.65	84.34



证券时报记者 陈见南

工业和信息化部9月7日印发《信息通信行业发展“十五五”规划》(下称《规划》),首次明确“适时启动6G商用”。9月8日6G概念逆市走强,多只个股涨停。

《规划》明确提出到2030年全面建成覆盖完善、性能领先的新一代通信网,信息基础设施累计投资达3.8万亿元,并首次明确“适时启动6G商用”。

9月8日6G概念逆市走强,武汉凡谷、国脉科技、中京电子等个股涨停,兴森科技、广哈通信、崇达技术等多只个股均涨超5%。

在2025年《政府工作报告》中,6G被首次列为未来产业的重点发展方向。这一举措不仅标志着6G从技术预研阶段正式上升为国家战略部署,更表明我国在下一代通信技术的全球竞争格局中,已确立清晰的战略路径,有望全面加速新一代通信技术的系统性布局与产业化进程。

6G产业展现出强劲的发展潜力与广阔的成长空间,逐渐从概念走向现实,A股相关公司也在积极布局。

中国移动在2026年半年报中提到,累计开通5G基站294万个,千兆网络覆盖住户达到5.6亿户;高铁专网上下行平均速率提升超15%;自智网络21个高价值场景实现L4级能力,联合发布业界首批5G-A无源物联网解决方案,6G国际

标准立项数居全球运营商第一阵营。

创远信科在2026年半年报中提到,公司多年承担国家级科技重大专项课题开发任务及上海市产业协同创新项目,承担上海无线通信测试仪器工程技术研究中心的持续建设任务,全面开展5G/6G和毫米波通信测试技术的研究与开发,参与国家5G/6G毫米波测试规范及标准制定,积极布局6G测试,增强公司长期的核心竞争力。

通宇通讯在2026年半年报提到,在5G时代,公司是全球第一家实现AFU(天线滤波器一体化单元)天线批量商用的公司,并在面向毫米波和6G的天线领域都有战略部署和预研。

数据宝统计,A股市场有36只6G概念股。从机构关注度来看,天孚通信有24家机构评级,数量居首。亨通光电、中兴通讯、太辰光等个股有10多家机构评级,华工科技、华测导航、海格通信等个股有5家以上机构评级。

未来增长潜力方面,根据机构一致预测,共15只6G概念股今明两年净利增速均超30%。其中,天孚通信、太辰光、海格通信、剑桥科技等个股今明两年净利增速有望超过50%。股价表现方面,9月初至今,15只高成长6G概念股平均上涨0.65%,强于主要指数同期表现。其中,剑桥科技大涨近19%居首,天通股份、长江通信、通宇通讯等个股也小幅上涨。

国际铜价创新高 国内铜产业迎新机遇

由于市场看好电网建设、人工智能以及数据中心建设对金属铜的需求前景,今年以来,LME(伦敦金属交易所)铜价格持续走高。9月8日,LME铜价盘中触及14624美元/吨,再创历史新高。

9月7日,LME铜期货价格再次走高,盘中突破14530美元/吨关口,创年内新高;当日收盘报14494美元/吨,涨幅0.54%。9月8日,LME铜价维持上涨态势,盘中最高触及14624美元/吨,再创历史新高。至此,LME铜价年内累计上涨17.32%,2025年涨幅更高达42.52%。

据央视财经报道,市场预期美国可能对精炼铜加征新的进口关税,贸易商提前将铜运往美国,造成美国以外地区铜供给收紧,拉动全球铜价上行。

东方证券研报认为,铜板块有望迎来盈利上修和估值修复的双重共振。

A股市场上,共有25家上市公司涉及铜产业链,主业与铜矿、铜合金、铜加工等相关。截至9月8日收盘,紫金矿业、洛阳钼业、藏格矿业A股市值超1000亿元。

2026年上半年,共有19只铜产业股净利润同比增长超过15%(含扭亏为盈)。中矿资源上半年归母净利润11.11亿元,同比增长11.47倍。白银有色、西藏矿业扭亏为盈,归母净利润分别为0.8亿元、0.6亿元。

证券时报·数据宝统计,上述19只业绩高增长的铜产业股票中,13只股票滚动市盈率(PE)低于30倍。其中紫金矿业、盛屯矿业、江西铜业、洛阳钼业、西部矿业、北方铜业、金诚信滚动市盈率不到20倍。

行业龙头紫金矿业滚动市盈率为12.92倍,排在最低位置。公司上半年实现净利润391.7亿元,同比增长68.17%。报告期内,公司实现矿产铜53.4万吨。二季度末,公司前十大流通股东名单出现多家知名机构,包括阿布达比投资局、瑞士联合银行集团、高毅晓峰2号致信基金、全国社保基金103组合。

上述13只低市盈率的铜产业股票中,今年以来有5只股票获得5次以上机构调研,分别为西部矿业、云南铜业、金田股份、藏格矿业、金诚信。

西部矿业年内累计获24次调研,调研频次居首。公司最近1次接受调研时提到,玉龙铜矿三期正按计划施工推进,基建部分预计2026年末完工,2027年正式投产,投产后选矿处理能力由2280万吨/年提升至3000万吨/年,预计铜金属年产量有望达到18万吨,钼产量将超过5000吨。

低市盈率的铜产业股票			
代码	简称	滚动市盈率(倍)	2026年以来机构调研次数
601168	西部矿业	15.49	24
000878	云南铜业	22.48	20
601609	金田股份	28.01	10
000408	藏格矿业	20.41	6
603979	金诚信	17.22	6
600711	盛屯矿业	13.22	3
002738	中矿资源	23.62	3
000737	北方铜业	16.06	2
603993	洛阳钼业	14.13	2
601899	紫金矿业	12.92	2
600362	江西铜业	13.75	1
000630	铜陵有色	21.57	1
600338	西藏珠峰	21.46	1

上半年业绩大幅增长的铜产业股票				
简称	A股市值(亿元)	2026年以来涨跌幅(%)	2026年上半年净利润(亿元)	2026年上半年净利润同比(%)
中矿资源	360.00	-36.77	11.11	1146.81
西藏矿业	118.00	-13.63	0.60	492.46
招金黄金	179.00	47.93	2.27	407.44
北方铜业	299.00	3.19	13.96	186.61
白银有色	526.00	21.54	0.80	136.94
西部矿业	970.00	47.69	41.69	123.03
铜陵有色	877.00	9.66	29.93	107.93
江西铜业	1467.00	-10.36	86.32	106.77
藏格矿业	1197.00	-6.97	36.38	102.09
洛阳钼业	3906.00	-3.93	161.52	86.27
盛屯矿业	367.00	-21.45	18.04	71.37
紫金矿业	9004.00	0.93	391.70	68.17
鹏欣资源	166.00	-2.26	2.25	58.81
金诚信	502.00	6.62	16.14	45.30
云南铜业	444.00	-9.47	18.97	29.05
楚江新材	167.00	-21.83	3.04	21.01
金田股份	231.00	25.37	4.42	18.44
西藏珠峰	123.00	-10.37	3.55	18.03

(本版数据由证券时报中心数据库提供)

证券时报记者 梁谦刚