港股停牌退市常态化 年内25家公司遭强制退市

证券时报记者 王军

今年以来,港股IPO(首次公开发行)市场热度不减,一批企业成功登陆资本市场的同时,绩差公司也在加速出清。

Wind数据显示,截至10月15日,年内已有36家港股公司完成退市,其中25家为港交所强制除牌;另有多家企业已获港交所上市委员会批准除牌,即将退出港股市场。对比2025年同期,长期停牌企业的退市节奏加快。

多位市场受访人士表示,加速清退劣质上市主体,能够提升港股整体市场质量,改善市场流动性,引导资金向优质企业集聚。但退市出清不等于简单"一摘了之":如何压缩停牌的不确定性周期,同时保障中小投资者享有充分信息披露以及完备的维权救济途径,仍是这套退市机制需要持续完善的地方。

25家企业被强制除牌

10月13日,爱帝宫、坤集团、21世纪教育三家企业被港交所取消上市地位;同日,大陆航空科技控股主动申请的除牌程序正式生效。叠加10月12日已退市的中国来骑哦新能源集团,短短两个交易日内,共计5家港股公司告别资本市场。

Wind统计显示,截至10月15日,港股年内累计有36家企业摘牌。从细分退市类型来看,25家遭强制取消上市地位,9家通过私有化实现退出,2家自愿撤回上市地位。

回望历史,港股劣质股出清的趋势愈发清晰。港交所在2018年落地快速除牌机制后,强制除牌企业数量明显增多:2019年为19家,2022年达到47家的历史峰值。2020—2025年间,港股累计强制退市企业219家,每年强制退市数量均维持在30家以上。

存量停牌企业中还有不少即将退市的。港交所数据显示,截至9月30日,港股停牌超过3个月的企业共计98家,其中8家已经拿到上市委员会的退市批复。

梳理今年25家被强制退市企业可以发现共性特征:普遍市值偏低,多数聚集于消费赛道,企业缺乏实质经营活动,业绩难以支撑上市主体价值,存在"养壳"嫌疑。

北京德恒(广州)律师事务所合伙人曾繁军分析,经过多年案例积累与司法判例实践,港交所快速除牌规则已经从纸面制度转变为常态化严格落地的监管工具。目前监管层对补救期延期审批尺度收紧,仅极少数企业因程序性障碍可以申请延期。对于"正在推进重组""正在寻找投资方"这类理由,不再能够作为延期复牌的依据。一大批长期悬而未决的"僵尸停牌股"陆续触发时间节点,进入除牌流程。

除停牌监管趋严之外,港交所也收紧了持续上市的硬性标准。曾繁军提到,监管加大对企业实际业务与资产规模、财报按期披露、公众持股比例合规等事项的核查力度,香港证券监管部门同步重拳查处财务造假、内控失效、业绩延迟披露等违规行为。部分上市时间较早、主业空心化、背负复杂债务与历史遗留问题的公司,更容易触碰强制退市红线。

格上基金研究员毕梦妮认为,对于长期停牌企业,一旦无法在补救期内化解风险实现复牌,就会启动除牌程序。市场存量积压的停牌主体,会在一段时期内集中进入退市流程,带来退市数量的抬升。

多重因素诱发停牌退市

港股企业陷入长期停牌,往往并非单一原因所致,而是多重风险叠加的结果。

从财务与审计维度看,最常见诱因包括:无法按期发布定期报告;会计师事务所对企业持续经营能力、资产减值、关联交易及资金往来出具无法表示意见或者否定意见;企业发生大额债务违约,进入清盘、接管程序,资产与财务账目失控等。

在近期退市的案例中,民办高教企业21世纪教育自2025年3月18日起停牌,根源就是无法按时刊发定期报告,并且始终没能达成复牌条件。曾被称作"月子中心第一股"的爱帝宫,因无法获取核心附属公司的财务资料,迟迟未能发布2024年度和2025年度财报,复牌无望。

公司治理失序同样是停牌高发诱因。若企业爆发董事会、主要股东之间的控制权纠纷,或是出现股权质押爆仓、股份司法冻结等情形,会直接打乱信息披露与经营决策机制,股票随之长期停牌,最终走向退市。

纷美包装便是一例。公司近期收到港交所通知,上市委员会决定取消其上市地位。该公司自2025年2月起停牌,核心症结来自国际业务管理权纠纷。针对该项争议,纷美包装曾发布独立调查报告,指出此次国际业务重组存在若干内控缺陷。

除此之外,若企业核心资产所在地出现政策变化,或是遭遇司法、行政层面的重大变故,造成主营业务实质停滞,又拿不出具备可验证证据获取港交所认可的复牌方案,同样会触发退市结局。

坤集团的退市便与此相关。上市委员会认定,境外制裁措施及其衍生风险已经严重冲击公司业务,企业无法证明自身仍具备上市适配性,因此作出除牌裁定。

曾繁军认为,倘若企业实质上已经丧失正常经营能力,应当理性评估处境,而非耗费资源一味拖延。拖延只会消耗停牌补救窗口期,最终难逃被动退市的结局。



时报财经图库/供图

企业想要规避长期停牌带来的退市风险,管理层需要提前排查财务、内控隐患,按时完成财报披露。毕梦妮表示,企业一旦触发停牌,管理层要快速制定可落地的复牌方案,定期向交易所披露整改进度。企业要在补救期内解决造成停牌的核心矛盾。

加速市场新陈代谢

退市常态化,能够避免问题企业持续占用上市资源,保障资本市场新陈代谢效率,推动市场资金向优质标的集中。

博大资本国际总裁温天纳表示,常态化退市制度树立优胜劣汰的市场预期,促使市场更加审慎看待企业估值与流动性。企业不再只着眼于冲刺IPO,而是更加重视上市之后的持续合规经营与真实基本面,市场发展逻辑也从追求规模扩张转向优先看重质量。与此同时,投资者会更加关注上市公司的持续经营能力,对流动性差、基本面薄弱的企业给出更低的估值水平。

退市常态化正在重塑市场各方认知。低市值、低流动性、盈利确定性不足的"三低"企业,在港股面临显著的估值压制与退出压力,这一现实也被发行人、保荐机构以及投资人所感知。

据证券时报记者不完全统计,近一年以来,盛新锂能、玲珑轮胎、紫光股份、科泰电源、华海清科、拉卡拉、三只松鼠、中文在线等多家企业,已经终止赴港上市进程。东诚药业、歌尔股份等公司也相继宣布,终止子公司赴港IPO。

企业规划A+H两地上市时,如今新增了一层现实考量:如果H股上市之后陷入流动性困境,成交持续低迷,不仅融资效果不及预期,还将持续承担合规压力,甚至落入停牌退市的风险池。尾部风险的高度可见,让企业对H股上市的性价比评估变得更为谨慎,成为影响上市决策的重要因素。

曾繁军介绍,当前港交所IPO申请队列体量庞大。A+H上市还需要协调两地监管要求、统一财务口径、把握发行窗口。不少企业终止计划,源于自身资本规划调整、行业景气度变化,或是A股融资渠道形成替代,公告中常见的"结合市场环境及自身发展战略",是真实的决策因素。

温天纳指出,中小市值企业融资功能弱化,新股破发率走高,直接推动部分拟上市公司暂缓或者放弃赴港上市。企业从追逐上市资格,转向看重上市之后的合规能力与真实价值,正是港股市场由规模扩张迈向质量优先的体现。

机构扎堆调研三季报预喜企业 源杰科技获284家机构关注

证券时报记者 聂英好

本周(10月12日—16日)共有227家A股上市公司接受机构投资者调研。从赚钱效应看,受大盘表现影响,周内实现正收益的机构调研股仅有一成,其中尖峰集团实现2连板,周内涨17.99%;威派格涨8.32%;中船科技、中马传动、京沪高铁等3家公司涨超6%。

热门调研标的方面,源杰科技、广合科技等业绩预喜企业本周接受百家以上机构调研,豪鹏科技接受50家以上机构调研,雷赛智能、粤海饲料、新宙邦、聚灿光电、鸿富诚接受30家以上机构调研。

源杰科技:未来两年客户需求能见度很高

源杰科技是本周机构扎堆调研的"香饽饽",周内共284家机构参与其线上调研。本周内,源杰科技发布三季度业绩预告,预计第三季度净利润同比增长578.85%—659.70%,业绩增长主要是数据中心业务收入增长,CW产品出货持续增长。源杰科技在调研中透露,预计公司第四季度及2027年继续保持增长态势。

机构重点问及产能与订单的确定性,源杰科技回应称,在产能规划方面,2026年2月,公司披露了《关于公司拟投资建设光电通讯半导体芯片和器件研发生产基地二期项目的公告》,该项目目前已开始设备导入,将会为明年的产能释放做支持。2026年8月,公司披露了《关于拟投资建设新项目的公告》,该项目计划今年至明年做基础设施建设,预计明年下半年进行设备导入,该项目将会为2028年产能释放做支持,而产能规划是公司基于客户订单所进行的布局,未来两年的客户需求能见度很高。

源杰科技预计,明年100mW及以上产品将进一步提升。以CW产品为主的数据中心产品线有望实现增长,在出货量方面,由于产能的扩张,将会有大幅的提升。同时CW产品线的更大功率高端产品占比提升。

广合科技:泰国基地目前盈利水平较好

国内服务器PCB领域上市公司广合科技本周接受108家机构线上调研,该公司预计前三季度实现归母净利润14.50亿元—15.00亿元,同比增长100.33%—107.23%。公告中明确表示,广合科技海外工厂泰国广合按原计划完成核心客户认证及产品导入并实现盈利,成为推动公司算力产品销售增长的"第二引擎"。

在调研中,机构关注泰国基地的盈利水平、承接产品情况等。广合科技回复称,泰国基地目前盈利水平较好。泰国基地上半年处于初期爬坡阶段,公司给予特定支持,并仅安排少量SKU及优质订单进行生产,并且工厂高度自动化、智能化,同时广州基地给予泰国大量人员和技术支持,使其产品良率及运营效率较高。

广合科技还介绍,泰国基地当前产品结构以通用算力为主。当地供应链配套明显不足,大量原材料需要从中国大陆等地采购,整体材料交付周期较长,因此现阶段仍以通用算力订单为主。未来随着泰国基地技术能力、生产能力以及本地供应链配套能力提升,将逐步安排更多AI相关订单。

豪鹏科技:预计今年机器人相关业务收入近1亿元

豪鹏科技本周接待55家机构调研,该公司预计,2026年前三季度实现归母净利润2.33亿元—2.41亿元,同比增长32.96%—37.62%。豪鹏科技在调研中表示,三季度公司储能满产满销、排产紧凑,AI端侧客户深度合作及新品交付情况较好。

有机构问及AI端侧创新带来的电池需求订单转化情况,豪鹏科技表示,公司在AI眼镜、AIPC、机器人及数据采集设备等领域的相关电池产品已逐步实现量产交付,部分新兴应用项目正在持续推进客户导入和产品开发。例如,在AI眼镜电池业务上,公司钢壳叠片电池已规模量产,并向北美头部及国内外一线AI眼镜品牌批量供货;在机器人电池/数据采集电池方面,已向智元、智身、优必选等公司批量出货,数据采集电池实现头部客户大批量出货,预计2026年机器人相关业务收入接近1亿元。

机构还关注豪鹏科技AIDC储能相关产品进展节奏,该公司回应称,2025年已启动相关产品研发,目前正持续推进送样、认证与客户导入。在产品布局方面,公司规划及开发了多款高倍率电芯,分别适配400VUPS、800VHVDC高压直流及SST固态变压器直流侧等短时备电应用;同时布局大容量电芯,满足数据中心长时备电需求。

社保基金首次现身北交所新股战配 多股突破10%配售惯例

证券时报记者 钟恬

10月16日,贵州本土乳企龙头南方乳业正式上市,成为北交所第251家上市公司。相比股价的亮眼表现,本次发行更引人注目的看点落在战略配售名单上:战配比例高达30%,其中全国社保基金两个组合首次以战略投资者身份参与北交所新股配售。

事实上,北交所新股长期存在10%配售比例的"隐形惯性",直到今年下半年双英集团、信胜科技、南方乳业接连启用30%配售比例,战配从过去券商跟投兜底模式,转向长线资本、产业资本深度参与的新格局。

南方乳业上市首日涨58.76%

上市首日,南方乳业开盘即大涨104.08%,盘中最高涨幅一度触及111.05%,最终收报22.56元,全天上涨58.76%,成交额5.99亿元。

南方乳业本次公开发行股票3518.52万股,发行后总股本1.85亿股,发行价格14.21元,新股募集资金总额5亿元,本次募资将主要投向威宁县奶牛养殖基地建设与营销网络建设。

公司此次战略配售数量约为1055.56万股,约占发行总量的30%,合计认购金额约1.5亿元,战配比例触及北交所规则上限。

从战配名单看,本次阵容含金量极高。全国社保基金四一八组合与中信证券-社保基金17052组合双双现身,合计获配278.88万股、金额约3963万元,也是社保基金首次出现在北交所新股的战略配售阵容中。此外,现代种业发展基金获配460万股、新供销产业发展基金获配140.75万股、保荐机构中信证券旗下中信证券投资获配175.93万股。战配比例高达30%,限售期安排上,中信证券投资获配股份限售12个月,其余战略投资者限售6个月。

多只新股打破"惯例"

虽然北交所在2025年4月修订《证券发行与承销管理细则》,将公开发行不足5000万股企业战配上限由20%上调至30%,战投名额同步扩容。不过,在新规落地之后长达一年多时间,绝大多数新股仍固守10%战配比例,而且战投名单大多只有券商直投搭配员工资管计划,外部产业资本很难拿到配售份额。

Wind统计显示,2026年以来北交所总共有65只新股上市,其中41只维持10%战配比例的"隐形上限",占比超过63%。

打破市场惯例的转折点出现在今年8月。双英集团率先拉开30%战配序幕,公司将配售比例拉满上限,同时配套15%绿鞋机制,战配合计认购约1.27亿元,共引入6名战略投资者,其中包括北京安鹏科创汽车产业基金、东风资产管理、重庆渝富资本运营集团有限公司等汽车产业链资本。紧随其后上市的信胜科技同样启用30%战配额度,战略投资者阵容包含产业资本盈峰集团、睿能科技以及地方国资平台诸暨经开创投。

随后发行的北交所新股纷纷打破10%的比例,除南方乳业外,还有信胜科技、金钛股份、百迈科、宇特光电等战配比例也达到30%。

体现战略协同

对于北交所新股战配出现新变化,银河证券认为,北交所战配比例提升以后,有助于减少二级市场的抛压,稳定市场。另外,战略配售比例的提高可以让公司掌握更大的战配主动权,让更多的新股份额绑定合作机构,更好体现战略协同。

北交所市场资深人士、华兴会计师事务所副总裁朱为绎认为,30%是北交所战略配售的重要制度红线,但并非"标配",目前实际执行中正从"隐形上限"转向常态。战配成为机构提前锁定筹码的核心方式,原因有两方面:一是收益可观,2025年以来北交所新股上市平均涨幅达3.58倍,战配机构解禁整体收益率达137%;二是吸引打新资金,北交所打新中签率通常低至0.02%,战配成了机构为数不多的参与通道。

交银相伴 颐享鹏城 交通银行深圳分行举办"沃德·颐享家园"发布仪式

为深入贯彻落实积极应对人口老龄化国家战略,做好养老金融"大文章",10月16日,交通银行深圳分行举办"交银相伴 颐享鹏城"沃德·颐享家园发布仪式。深圳市民政局、社保局、人社局数据管理中心等单位,街道社区、深圳老年大学、新家园协会、保险机构、养老金融行业协会和银发客户代表等50余人出席发布仪式。

交通银行始终坚守金融为民理念,积极践行金融工作的政治性、人民性,早在2021年便成立了养老金融部,持续完善养老金融综合服务布局,搭建网点适老化硬件设施,全力推进"长者友好型银行"建设。

交通银行深圳分行立足鹏城实际,在总行"沃德·颐享家园"整体建设框架下,落地本地化养老服务体系,将养老金融确立为全行战略重点。在网点阵地建设方面,交通银行深圳分行完成33家适老化网点改造,精心打造"沃德·颐享家园"长者专属服务空间,划分政银一体区、金融服务区、银龄生态区、乐龄活动区、颐享特色区五大功能区。网点配置轮椅拐杖、血压仪、老花镜、震动叫号器、可移动填单台、AED设备、长者专属柜台等便民服务设施,优化自助设备适老配套,搭配标准化服务手册与全员适老化专项培训,交通银行深圳分行营业部获评总行示范站点。

围绕"金融+非金融"双轮驱动,交通银行深圳分行构建起特色化的养老服务矩阵。在金融服务层面,打造"颐养优选"专属产品货架,汇集养老储蓄、养老理财、养老基金、养老保险四大类别超400支产品;非金融服务上,交通银行深圳分行打造"交银长者学堂"特色品牌,常态化开展反诈防骗宣讲、健康科普、文体文娱、非遗沙龙等丰富活动,将金融知识普及、精神文化供给送到长者身边,全行累计开展主题活动300余场,覆盖长者2.5万人次。同时深化政银、行司、社银、银协四大联动格局,携手深圳老年大学搭建三级老年教育网络,积极参与"党建+智慧养老"社区试点,布局16家社银合作网点,实现社保卡、颐年卡发卡机全网点覆盖,支持线上申领并邮寄到家,同时提供线下即办、上门服务;联动香港分行探索跨境养老服务,联合交银人寿开展人企养老服务,多方协同织密城市养老服务网络。

活动现场,交银长者学堂学员代表深情朗诵,尽显新时代银龄风采。

交通银行深圳分行党委委员、副行长李国辉表示,分行将始终坚守初心使命,着力打造一站式金融服务平台,以更专业的服务、更温暖的陪伴,为长者客群搭建更丰富的人生舞台,以金融之力守护银发长者,安享幸福美满的老年生活。

未来,交通银行深圳分行将持续深耕长者服务,不断丰富"沃德·颐享家园"服务内涵,打造有温度、有情怀的养老金融服务阵地,以实干实绩践行金融为民初心,守护鹏城银龄幸福生活。

(CIS)