

# A股市场优胜劣汰加速

## 财经观察

### A股市场今年以来有8家公司摘牌退市

4月25日,博天环境集团股份有限公司(简称“退市博天”)被上交所终止上市暨摘牌。2024年以来,A股市场摘牌退市的公司已达8家。

公司公告显示,退市博天此前收到北京证监局下发的《行政处罚决定书》,认定其通过多种方式虚增或虚减营业收入、利润,导致2017年至2021年年报存在虚假记载,已触及上交所股票上市规则规定的重大违法强制退市情形。根据股票上市规则相关规定,上交所决定终止退市博天的股票上市。4月18日晚间,退市博天公告称,公司股票的退市整理期已于当日结束,将于4月25日被上交所终止上市暨摘牌。

还有多家公司因连续多日收盘价低于1元,已提前锁定交易类强制退市情形中的面值退市。

4月25日,\*ST民控停牌。24日晚间,\*ST民控发布关于公司股票将被终止上市暨停牌的风险提示公告称,截至2024年4月24日,公司股票收盘价连续20个交易日低于1元,已触及深交所股票上市规则规定的交易类强制退市情形,公司股票将被深交所终止上市交易。此外,还有\*ST美盛、\*ST新纺等多家公司近日接连发布公告称,公司已连续十多个交易日收盘价低于1元,提前锁定面值退市。

此外,\*ST京蓝、\*ST围海等多家公司也发布了关于公司股票可能被终止上市的风险提示公告称,公司或将触及财务退市指标,公司股票面临被终止上市的风险。从退市风险警示情况看,2023年以来已有超过40家上市公司被实施退市风险警示(\*ST),若再次触及,这些公司也将被终止上市。

### 优胜劣汰,政策面进一步完善A股退市机制

A股市场的优胜劣汰功能不仅体现在退市提速,在低价股扩容方面也得到了充分体现。Wind数据显示,今年3月底,A股市场2元以下股数量有90余只,但截至4月26日收盘,

今年以来,A股市场优胜劣汰加速。

4月24日和25日连续两日,\*ST民控、\*ST美盛2家公司先后触及面值退市指标,公司收盘价连续20个交易日低于1元/股,2家公司将面临摘牌退市。

据统计,截至4月25日,年内退市以及锁定退市的公司达14家,其中,8家已经摘牌退市,1家收到终止上市决定书,2家公告触及面值退市指标,3家提前锁定面值退市。从触及退市指标来看,13家触及面值退市指标,远超去年同期。

A股市场2元以下股数量已达到138只,这意味着,在近一个月的时间里,2元以下股数量已增加约五成。

如果说A股自身具备优胜劣汰功能,那么新“国九条”就是近期加速市场有效性提升的“催化剂”。4月12日,国务院印发《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》提出,进一步削减“壳”资源价值。加强并购重组监管,强化主业相关性,严把注入资产质量关,加大对“借壳上市”的监管力度,精准打击各类违规“保壳”行为。随后,证监会发布《关于严格执行退市制度的意见》,沪深交易所修订股票上市规则,公开征求意见。

新“国九条”重点围绕严把上市关、严格持续监管、加大退市监管力度等举措展开。《关于严格执行退市制度的意见》以及交易所新修订的退市规则,调低了财务造假触发重大违法退市的门槛;新增资金占用、内控非标准审计意见、控制权无序争夺等三类规范类强制退市标准;收紧了财务类退市指标;适当提高主板市值退市指标。政策面对于退市机制的进一步完善,促进了A股市场自身有效性的进一步提升。

证监会上市司司长郭瑞明在相关的新闻发布会上称,退市制度是资本市场关键的基础性制度,也就是我们常说的“出口”,有进有出,市场才更有活力,这也是提高存量上市公司整体质量的重要途径。2020年退市改革以来共有135家公司退市,其中112家强制退市。这几年,市场各方对退市形成了更多共识,建议进一步加大力度,特别是一些严重造假、长期造假的公司,内控长期存在重大缺陷的公司应当退市。

前海开源基金首席经济学家杨德龙表示,退市新规实施方面要严格执行,对一些符合退

市条件的公司一定要坚决退市,打击恶意“保壳”的行为,这样一些不死鸟会消失,“这会推动价值投资成为市场主流的投资理念,也就是说大家做价值投资成为正道”。

### 高股息率、未来分红预期提升有望成为未来行情主线

平安证券方面指出,随着A股退市制度的不断完善,市场有望进入加速出清阶段,有助于资本市场长期健康稳定发展。长期来看,市场的优胜劣汰和资源配置功能有望在政策的引导下加速显现,业绩差或被经济转型淘汰的公司,会不断地被边缘化甚至退市,具有核心竞争力、业绩能够持续增长的公司的价值则会逐步凸显,A股“马太效应”将会越来越明显。在这样的环境下,投资者只有通过深入的分析研究,深入挖掘上市公司价值,寻求具备“价值投资”条件的优质公司,聚焦符合当下环境的“核心资产”,才能更好地适应市场,实现自身资产的长期、稳定增值。

另外,目前资本市场正处于“强监管”趋势下的公司深入治理推进阶段,有望形成新的投资范式,为养老金、理财等长线资金提供更好的投资场景。其中,以高股息率为代表的“红利策略”,以及未来分红预期提升的细分龙头,在经济新旧动能转换、“逆全球化”波动提升和利率中枢下行背景下,经营稳健、“护城河”明显,有望成为未来行情的主线之一。

另一方面,新“国九条”提到更好服务科技创新,促进新质生产力发展。未来资本市场有望持续加大对新质生产力服务力度,相关领域有望迎来市场的青睐。 本报记者 杨硕

## 财经风向标

### 低空经济 乘势起飞

杨硕

作为新质生产力的代表,低空经济正迎来前所未有的发展机遇。

所谓低空经济,是以有人驾驶和无人驾驶航空器的各类低空飞行活动为牵引,辐射带动相关领域融合发展的综合性经济形态。从应用场景区分,低空经济可以划分为城市市场(城市空中交通)和非城市市场(偏远地区的工业、农业、林业、渔业和建筑业的作业飞行以及医疗救援、抢险救灾、气象探测、海洋监测、科学实验、教育训练、文化体育等方面的飞行活动)。

发展低空经济离不开先进飞行器,同时需要信息化、网络化、通信这些方面的支撑,通用航空制造业为低空经济发展提供了很好的装备支撑,信息通信网络为低空经济发展提供了很好的基础支撑。近年来,以无人机为代表的通用航空装备制造业取得快速发展,据不完全统计,到2023年底,我国民用无人机研制企业已经超过2300家,量产的无人机产品超过1000款。2023年,我国交付民用无人机超过317万架,通用航空制造业产值超过510亿元,同比增长近60%。

从行业发展和政策支持来看,低空经济是中长期发展的香饽饽行业。首次被写入政府工作报告,并且被定义为新增长引擎。从政策层面来看,低空经济是大有可为的新质生产力新兴行业。各地政府的积极布局,更是让低空经济行业在原本的快车道上进一步提速。而在行业发展方面,各大造车厂商已经扎堆布局,飞行汽车正从理想照进寻常百姓家。

“低空经济作为战略性新兴产业之一,对相关产业领域的辐射带动作用明显,市场需求潜力巨大,也将有助于推动我国经济产业转型升级。”光大银行金融市场部宏观研究员周茂华分析称。

信达证券研报也指出,低空经济是以低空空域为依托,以各种有人驾驶和无人驾驶航空器的低空飞行活动为牵引,辐射带动航空旅游、支线客运、通航服务、科研教育等相关领域融合发展的综合性经济形态。低空经济发展前景广阔,潜在产业链市场规模达万亿元。随着低空经济的发展,低空经济基础设施建设、相关飞行器产业链、飞行器运营、飞行器保障等环节有望受益。

作为经济的晴雨表,资本市场对包括飞行汽车在内的低空经济概念股的炒作更是持续不断。炒作路径方面,从飞行汽车的上下游产业链,再到低空经济所涉及的无人机、低空基础设施、飞行保障服务、空管等行业,A股市场概念股可谓沾低空经济必大涨。

有业内评论指出,概念普涨期过后,淘金之后的真概念股普遍涨幅较大,它们将面临的是业绩的考验。对于纯度足够的低空经济概念股,前期炒作的巨大涨幅需要对应的业绩提升来进行消化,让公司的市盈率由偏高变为适度,甚至是低估。只有那些切实受益于低空经济行业发展而出现业绩超预期增长的股票,才能继续趁着低空经济政策红利的东风扶摇而上。

也就是说,概念股的节节攀升,在带来巨大赚钱效应的同时,投资风险也与日俱增。股民需要擦亮双眼注意真假概念股的识别。

连建明

## 一周股评

### 今年上市公司业绩向好催生大盘回升

的周K线2连阴,本周涨幅为3.86%。

走势最弱的科创50指数,本周也大涨2.97%,结束之前的周K线5连阴。

#### 上市公司业绩一降一增

4月以来,沪深股市基本上是调整的格局,但周五开始突然发力拉升。为什么临近月底大盘开始启动?一个重要原因是上市公司年报和今年一季报披露接近尾声,整体业绩逐渐明朗。

截至4月26日,已经有3814家公司发布了2023年年报,根据同花顺iFinD统计,这3814家公司2023年实现归属于母公司股东的净利润合计48478亿元,同比下降0.89%。已经发布今年一季报的2294家公司,今年第一季度实现净利润合计为4281亿元,同比增长2%。

业绩的一降一增,为股市行情定下了基调。2023年,上市公司整体业绩下降,是这几年来业绩最差的一年,也是去年股市下跌的内在原因。但是,今年一季度上市公司业绩出现回升,虽然增速还不是很高,但止住了下滑趋势,为今年股市回升打下一个良好的基础。

等到下周所有公司年报和一季报披露结束,5月份沪深股市将轻装上阵,可能进一步走好。

#### 板块轮动券商取代银行

随着年报、季报披露结束以及一些股票调整到位,本周板块出现轮动。一些板块和个股

在年报、季报出台后的走势,往往与多数人想法不一致,经常出现业绩好的股票反而下跌,业绩差的股票则上涨了。

比如,周五银行板块出现大幅下跌,中证银行指数跌幅超过1%,是周五跌幅最大的行业指数。取代银行板块的是券商板块,证券公司指数周五大涨6%,是涨幅第一的行业指数。

实际上,证券公司无论年报还是一季报,业绩都不好,多数公司业绩下降,因为业绩不好,券商股之前已经下跌,证券公司指数今年4月中旬跌回今年低点,与2月初的低点形成双底。等业绩披露接近尾声,券商股反而出现大涨,因为之前下跌已经消化了这个利空,同时,证券公司业绩有一块来自自营投资收益,股市下跌出现负收益导致业绩下降。但是,如果未来股市不断转好,那么,券商投资收益就会增加,未来业绩就会转好,所以,股价往往在业绩最差的时候就开始上涨,因为投资最重要的是看未来。

反观银行股,虽然业绩好于券商股,但之前股价就持续上涨,中证银行指数上周创出今年新高,涨幅较大反而透支了良好业绩预期,出现调整也就是很自然的事情。

这种情况很多股票都出现过,当然,这些都是短线波动,随着年报、季报披露结束,股价结构会重新排队,真正业绩好的公司股价依然会有良好表现。

眼下是上市公司年报和今年一季报披露高峰期,就在这个临近月底的时候,周五沪深股市出现大幅上涨,使得主要指数周K线收出阳线。其中一个重要因素是今年第一季度,上市公司业绩出现止跌回升势头,等到下周所有公司年报和一季报披露结束,5月份沪深股市将轻装上阵,可能进一步走好。

#### 主要指数周K线收阳

上证指数日K线本周3阳2阴,周一、周二连续下跌,最低跌至3016.52点,守住了3000点大关,周三开始持续反弹3天,周五大涨35.74点,最高上摸3092.43点,最终报收3088.64点,周K线收出下影线较长的光头小阳线,本周微涨0.76%。

上证指数周K线已经2连阳,总体还是3000点—3100点的箱体震荡格局,下方的3000点大关守住,值得注意的是,周五收盘位是今年最高收盘位,并且触及年线,下周将再次冲击3100点大关,如果能够有效站上年线,第二波行情可能就此展开。

深市同样是探底回升的走势,周五深市涨幅更大。深证成指周五报收9463.91点,收复半年线,日涨幅为2.15%,周K线则收出光头小阳线,本周上涨1.99%。之前一直低迷的创业板指数,周五大涨3.34%报收1823.74点,收复1800点大关,距离半年线仅一步之遥。创业板指数周K线收出几乎光头光脚阳线,结束之前