

新民财经

本报经济部主编 | 总第 114 期 | 2020 年 11 月 14 日 星期六 本版编辑: 刘珍华 视觉设计: 龚云阳 编辑邮箱: xmjib@xmwb.com.cn

财经风向标

今年至少有 18 家公司从 A 股退市 资本市场要畅通“出口关”

首席记者 连建明

本周,暴风集团正式告别 A 股,*ST 凯迪从上周起进入退市整理期,即将告别 A 股。今年至少有 18 家公司告别 A 股,退市力度加大。证监会本周召开的贯彻落实《国务院关于进一步提高上市公司质量的意见》动员部署会,提出畅通“出口关”,抓好退市制度改革落地实施。严格退市监管,完善退市标准,简化退市程序。这些信息显示,A 股未来退市公司会越来越多,成为一种常态。

2 有生有死才是健康市场

会议提出提高上市公司质量 6 条措施,特别强调把好“入口关”和畅通“出口关”。“入口关”即把好新上市公司质量,从源头上提升上市公司质量。“出口关”就是抓好退市制度改革落地实施。随着注册制改革的深入,新上市的公司数量增多,质量也不断提高,尤其是新推出的科创板和存量改革的创业板,打破之前的制度制约,一批新兴产业公司上市,正在不断改变 A 股的公司结构,对于推动科技创新起到积极作用。但是,已上市的存量公司中,一些已经生存困难,更有一些公司大股东严重违法破坏市场

生态,只有清除这些害群之马,提高存量上市公司质量,才可能建设一个真正健康的资本市场。

因此,畅通“出口关”非常重要,有生有死才是健康的市场。监管层已经下定决心加大退市力度,证监会提出:严格退市监管,完善退市标准,简化退市程序。交易所要切实承担主体责任,各派出机构与地方政府加强协作,坚决打击各类恶意规避退市行为,严肃处置通过煽动缠访闹访等方式对抗监管的行为。对于质量不高的公司,提出三种解决方案:拓宽多元化退出渠道,充分调动相关方面和地方积极性,重点推动重整一批、重组一批、主动退一批,促进存量上市公司风险有序出清。退市将常态化,质量不高的公司未来主要是三条出路:重整、重组、退市。

1

完善常态化退出机制

如何进一步提高上市公司质量,已经成为资本市场重中之重。

10 月 9 日,国务院发布《国务院关于进一步提高上市公司质量的意见》(下称《意见》),提出 6 个方面 17 项重点举措。《意见》提出,要加强资本市场基础制度建设,大力提高上市公司质量。坚持存量与增量并重、治标与治本结合,发挥各方合力,强化持续监管,优化上市公司结构和发展环境,使上市公司运作规范性明显提升,信息披露质量不断改善,突出问题得到有效解决,可持续发展能力和整体质量显著提高,为建设规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场,促进经济高质量发展提供有力支撑。

11 月 2 日,中央全面深化改革委员会第十六次会议审议通过了《健全上市公司退市机制实施方案》。会议指出,健全上市公司退市机制、依法从严打击证券违法活动,是全面深化资本市场改革的重要制度安排。要坚持市场化、法治化方向,完善退市标准,简化退市程序,拓宽多元退出渠道,严格退市监管,完善常态化退出机制。

本周,证监会召开贯彻落实《国务院关于进一步提高上市公司质量的意见》动员部署会,要求把提高上市公司质量作为上市公司监管的重要目标,全面落实《意见》各项要求,细化任务分工,抓紧制定完善一批制度规则,推进解决一批重点问题,处置化解一批公司风险,确保提高上市公司质量工作“既见声势、更见实效”。

今年退市公司数量显著增加。本周有 1 家公司退市,1 家正在退市途中。11 月 9 日,暴风集团以 0.28 元的收盘价结束了退市整理期,作别 A 股,摘牌退市!从 2015 年上市时最高的 123.83 元(前复权),到退市时的 0.28 元,股价跌幅超过 99%,可以称为史上最惨了。落到退市这个地步,源于 2016 年暴风集团联合光大资本对欧洲体育版权经纪公司 MP&Silva 的一起收购案,创始人冯鑫因涉嫌对非国家工作人员行贿罪而锒铛入狱,随后公司大幅亏损,员工流失,因没有审计机构而年报难产,最终退市。

凯迪退(原凯迪生态)从 11 月 5 日起进入退市整理期,复牌后持续跌停,到 11 月 12 日股价报收 0.56 元。其成交稀少,最少的一天只成交了 500 股,成交金额仅 385 元。于是,出现一个 A 股的奇观——只要买 100 元,就可以上龙虎榜。如 11 月 11 日,2 家证券公司营业部均以 100 元的买入金额位列前 5 买入营业部。

凯迪生态到退市这一步,是盲目收购的后果,它收购上百家公司后,负债开始急剧上升。2018 年 5 月,公司中票违约,债务压力爆发,据公司今年 11 月 3 日披露的公告显示,目前公司

3

避开绩差股问题股

逾期债务 188.33 亿元,最近一期经审计的公司净资产为-28.04 亿元。由于公司 2017-2019 年连续 3 年财务报告被出具无法表示意见的审计报告,且同期净资产、净利润均为负数,深交所决定终止公司股票上市,11 月 5 日将进入退市整理期,预计将于 12 月 16 日被摘牌退市。

截至本周,今年已有 17 家上市公司强制退市,加上凯迪退将于 12 月 16 日摘牌,全年退市公司至少 18 家。另有超 40 家上市公司发布退市风险警示公告。其中,面值退市规则威力不小,有 11 家公司(包括 3 只 B 股)因为股价跌破面值而退市,分别是:神城 A 退和神城 B 退、退市华业、退市锐电、天茂退、东洋 B 退、天宝退、退市美都、盛运退、神雾退、退市大化 B、退市银鸽。5 家公司因为财务问题退市,包括退市保千、龙力退、乐视退、金亚退、千山退。暴风退是因为未按规定披露年报退市。

退市公司逐渐增多,投资者防范风险最好的办法,是不要去碰绩差股、问题股。

4 对违法违规“零容忍”

除了加大退市力度,对于存在的一些顽疾,证监会也提出了针对措施,尤其是重点打击违法违规。对于大股东资金占用和违规担保,坚持分类处置,依法查处。按照《意见》提出的“分类处置”原则,对上市公司给时间,督促其整改。各派出机构要积极争取地方政府及相关部门的支持,共同推进辖区上市公司限期整改工作。限期未完成整改或新发生占用担保的,依法严厉查处。

股票质押风险对市场影响很大,对此,证监会提出坚持久久为功,持续压降上市公司股票质押风险。股票质押风险化解已经取得阶段性成

效,但后续处置仍具有艰巨性、长期性、复杂性和反复性。继续坚持控增量、化存量的原则,协调推动场内场外市场一致性监管,打好质押风险化解攻坚战的下半场”。

对于违法违规,要落实“零容忍”要求,从严打击违法违规行为。深入贯彻落实国务院金融委要求,围绕健全证券执法司法体制机制、严厉查处大案要案、健全民事赔偿制度等任务,加强与相关部委的沟通协调,细化工作举措,抓紧落实落地。

11 月 6 日,中国证监会联合最高人民法院发布了 12 起证券违法典型案例。其中,6 起证券行政违法典型案例包括信息披露违法违规,操纵市场和内幕交易等案件类型,主要针对危害资本市场健康稳定的三大“顽疾”,均是受到社会广泛关注,有一定社会影响力的典型案例,例如“雅某股份有限公司信息披露违法案”“廖某强操纵证券市场案”等。另外 6 起证券刑事犯罪典型案例涵盖了当前证券犯罪的主要类型,体现了依法从严惩治证券犯罪的司法态度。

这些强有力的整治措施落到实处,必将净化资本市场环境。持续保持高压,严厉打击各种违法违规,不合格的公司被淘汰出局,则上市公司整体质量的提高是可以期待的,一个健康的资本市场也是可以期待的。牛市,就不是一句空话。

猪肉价格跌了

谈璿

猪肉价格人人关心。它不仅事关菜篮子拎起来“重不重”,还是 CPI(居民消费价格指数)的重要因子,间接影响了利率等未来趋势。本周国家统计局发布的全国 CPI 数据显示,2020 年 10 月份 CPI 同比上涨 0.5%,这是自 2017 年 3 月份以来时隔 42 个月首次回到“1”以内。

其中,猪肉价格由升转降,是导致 CPI 涨幅同比回落的重要因素之一。国家统计局城市司高级统计师董娟娟解读说,10 月份,生猪产能持续恢复,猪肉供给持续改善,价格下降 7.0%,降幅比上月扩大 5.4 个百分点。猪肉价格在连续上涨 19 个月首次转降。

据植信投资研究院研究员许珂分析,猪肉价格下行成为 10 月 CPI 跌入 0-1 区间的主要动力。农业部农产品批发价格指数显示,10 月底全国猪肉平均批发价格较 2 月高点下调约 23.6%,叠加去年的高基数效应,猪肉 CPI 同比自 2 月的 135.2%降至-2.8%,对整体 CPI 的拉动作用由 3.19%降至-0.13%。预计随着生猪产能的进一步释放,将推动猪肉价格平稳下行。而另一方面,四季度为猪肉消费旺季,同时也是动物疾病多发易发时期,对猪肉价格有一定支撑作用。根据生猪产能恢复速率分析,截至今年年底生猪存栏量可基本恢复至 4 亿头上下,接近往年平均数据,出栏量同比大概率回正,猪肉供应量可能高于去年同期。综合考虑生产和消费两方面因素,四季度至明年春节前后,猪肉价格大概率震荡下行,大涨或大跌的情况都很难出现。

猪肉价格出现拐点,开始步入下降通道,影响主要有两方面。首先,猪肉是寻常人家餐桌上的“主角”之一,肉价涨带动家庭开支跟着涨,肉价跌减轻家庭每月食品开支负担。其次,CPI 涨幅受猪肉价格下跌带动回到“1”以内,意味着市场利率可能继续走低。大家都说理财要跑赢 CPI,在 CPI 涨幅非常低的情况下,确保投资安全性,基本就能躺赢,低利率环境一般来讲利好股市。当然,如果 CPI 涨幅一直过低也有隐患,过度的 CPI 上升对经济有利,过低则影响生产者的积极性,会减少就业岗位。所以,CPI 最好是保持在一定的合理区间内。

在海子的诗里,“关心粮食和蔬菜”是做一个幸福的人的标配之一。对兼顾菜篮子、钱袋子的老百姓来说,目前猪肉价格开始下跌能带来“小确幸”。



■ 暴风集团被终止上市 图 IC