

# A股退市常态化机制逐步形成

3月27日,\*ST荣华、\*ST西源将双双终止上市;上月15日,\*ST凯乐正式摘牌,成为2023年首只退市股;深交所发布对\*ST科林、\*ST金洲作出终止上市的决定……进入2023年,资本市场常态化退市格局更趋明显,从年初至今已有近20家公司预警退市风险。

畅通市场“出口”不仅是提高上市公司质量的有力举措,更是加速完善市场生态、实现优胜劣汰的重要路径。专家认为,随着新一轮提高上市公司质量行动方案和新注册制改革的落地实施,A股退市渐趋常态化,优胜劣汰程度将不断提高。

## 多元化退市彰显威力

进入年报披露季,部分绩差上市公司面临的退出风险引起关注。

继\*ST凯乐成为“2023年退市第一股”后,\*ST荣华、\*ST西源也将终止上市,\*ST金洲已被作出终止上市的决定,这些个股都有一个共同的特征——股价已连续20个交易日低于1元,触及交易类退市指标。

在现有预警退市风险的公司中,有9家公司触及财务类退市指标。比如,\*ST银河、\*ST辅仁等预计均触及“净资产为负”退市指标。

\*ST计通、\*ST紫晶、\*ST泽达、\*ST新海4家公司则可能触及重大违法强制退市指标。\*ST计通3月19日晚间发布公告称,公司收到了深交所创业板公司管理部下发的事先告知书。其中,因\*ST计通触及重大违法强制退市情形,深交所拟对其股票实施重大违法强制退市。

在专家看来,随着退市制度不断完善,资本市场有进有出、进退有序、优胜劣汰格局已形成,市场估值体系正在得到修复。“退市新规落地以来,A股常态化退市机制正在加速形成。”海通证券首席经济学家兼首席策略分析师荀玉根说。权威数据显示,2022年强制退市42家公司,加上2021年强制退市的17家,两年退市家

数占30多年来全部已退市公司总量的40%。

## 炒壳炒差难以继

随着A股入口和出口更加畅通,特别是退市现象逐渐常态化,市场上炒壳、炒差的投机现象持续收敛。

\*ST荣华发布业绩预告后股价多日下跌。市场人士认为,退市新规实施后,投资者对公司的经营和财务状况给予更高的关注和重视,对违规行为和财务风险则降低了容忍度。

不仅如此,个别公司年末突击创收,试图保壳、规避退市,也受到监管部门质疑和关注。以\*ST蓝盾为例,公司1月30日晚间披露的2022年年度业绩预告预计,2022年公司实现营业收入1.25亿元至1.5亿元。深交所随即出具关注函,要求公司说明营收预测数据是否包括与主营业务无关的业务收入和不具备商业实质的收入,并补充披露公司截至2022年末净资产是否可能为负。

此后,\*ST蓝盾于2月17日披露的业绩预告修正公告预计,公司2022年度扣除后的营业收入金额为8000万元至9800万元,或将触发相关法规中“经审计的净利润为负且营业收入低于1亿元,或者追溯重述后最近一个会计年度净利润为负且营业收入低于1亿元”规定的这一退市情形。另外,公司也或将触发“经审计的期末净资产为负值,或者追溯重述后最近一个会计年度期末净资产为负值”规定的这一退市情形。

此外,年报披露在即,\*ST大通面临更换审计机构,也引来深交所的关注和问询。

在市场人士看来,炒壳、保壳、炒差等投机行为减少,是注册制稳步推行后的必然结果。“新股的发行审核效率也会更高,这必然会导致上市公司壳资源的贬值。退市公司常态化也就成为一种必然。”申万宏源证券首席市场专家桂浩明说,随着监管力度不断加大,过去曾经有过的保壳

操作模式,其运作空间被大大压缩。

## 扎紧制度篱笆

退市制度是保证市场优胜劣汰的重要机制,也是全面推行股票发行注册制的重要基础性制度。专家预计,随着全面注册制实施,企业退市现象将更加普遍,强化退市执行力度、优化多元退出生态等一系列制度建设也将迈上新台阶。

一方面,监管部门将严格执行力度,严厉打击通过财务造假、利益输送、操纵市场等方式恶意规避退市的行为。《推动提高上市公司质量三年行动方案(2022-2025)》明确提出,在出口端,要巩固深化常态化退市机制,在强化制度执行上持续发力,确保退市改革执行不走形、不变样。

为严格执行退市制度,巩固常态化退市机制,沪深交易所今年1月分别发布通知,提醒退市风险公司重点关注四大类事项,营业收入扣除金额确认、非经常性损益认定、审计意见类型以及异常财务处理等事项是涉及退市的重点领域和重要环节。

另一方面,全面注册制下,多元退出渠道有望拓展深化。“畅通强制退市、主动退市、并购重组、破产重整等多元退出渠道,促进上市公司优胜劣汰。严格实施退市制度,强化退市监管,健全重大退市风险处置机制。”证监会有关部门负责人此前就全面实行股票发行注册制答记者问时指出。

此外,退市后监管工作有望持续优化。北京证监局局长贾文勤日前在接受中国证券报记者采访时说:“注册制重塑了适应改革需求的上市监管理念,包括‘到任不越位’为原则把好入口关;以‘提高上市公司质量’为主线强化持续监管;以‘退得下、退得稳’为目标畅通出口。”监管部门也于近期表示,将强化退市程序衔接,优化退市公司持续监管制度,健全风险防范机制,完善退市公司监管体制。

本报综合消息

## 美联储宣布加息25个基点

当地时间3月22日,美国联邦储备委员会宣布,将联邦基金利率目标区间上调25个基点到4.75%至5%之间。在连续第九次加息后,美联储当天暗示本轮加息接近尾声。

美联储在为期两天的货币政策例会后发表声明。就近期发生的银行动荡,声明强调“美国银行体系健全且富有弹性”。另外,声明中未提及俄乌冲突的影响,还删除了“预期持续加息将是合适的”措辞。

声明称,最近的指标表明美国的支出和生产温和增长,就业增长有所回升且势头强劲,失业率保持在低位。最近的银行事态发展可能导致家庭和企业的信贷条件收紧,并对经济活动、就业和通胀造成压力。这些影响的程度是不确定的。美联储仍然高度关注通胀风险。

声明称,为支持实现充分就业和2%较长时期通胀率的目标,美联储决定将联邦基金利率目标区间上调到4.75%至5%之间,且将密切关注即将到来的数据信息并评估其对货币政策的影响。美联储预计,一些额外的政策收紧可能是合适的,以形成足够限制性的货币政策立场。在确定未来加息幅度时,美联储将考虑货币政策的累积收紧、货币政策对经济活动和通胀影响的滞后性以及经济和金融的发展状况。美联储将继续缩减资产负债表规模。

当天,美联储还公布了备受金融市场关注的经济预测概要。与去年12月的概要相比,美联储将今年和明年的GDP增速预期中值分别下调了0.1和0.4个百分点至0.4%和1.2%,将今年和明年的通胀预期、核心PCE价格指数中值各上调了0.1个百分点至3.6%和2.6%。此外,概要里的加息路径点阵图显示,联邦基金利率到2023年年末将达到5.1%,与美联储官员12月的预测中值一致,暗示今年再加息一次后本轮加息将结束。

美国股市截至当天收盘,道琼斯工业平均指数下跌530.49点,或1.63%,收于32030.11点;纳斯达克综合指数下跌190.15点,或1.60%,收于11669.96点;标准普尔500种股票指数下跌65.90点,或1.65%,收于3936.97点。

本报综合消息

## 零发行费率“抢单”公募REITs竞标打响价格战

日前,兴银基金以零发行费率和每年零托管费率中标云投中裕能源公募REITs项目。相较于该项目的推荐第二、三成交候选人,兴银基金在发行费率以及每年的管理费率及托管费率上均具备明显优势。

业内人士表示,随着未来公募REITs市场规模不断扩大、模式日渐成熟,不排除公募REITs项目竞价时费率逐渐下降的可能。但短期来看这并不会成为竞标的趋势,中标还与基金管理人的综合实力、资源投入以及双方未来合作前景等众多因素有关。

### 零费率中标

3月22日,兴银基金发布公告称,近期公司在公募REITs业务上取得从零到“破冰式”突破。2月17日,兴银基金首次中标公募REITs项目——兴义水务公募REITs项目;3月20日,兴银基金再次中标云投中裕能源公募REITs项目。

兴银基金介绍,云投中裕能源公募REITs为云南省首单启动的绿色清洁能源

基础设施公募REITs项目;兴义水务公募REITs则聚焦水务基础设施,为当地供水及污水处理基础设施筹集资金。

值得注意的是,根据云南云投集团网站公示的信息,兴银基金为云投中裕能源公募REITs项目的推荐第一成交候选人,其发行阶段费用(包括基金管理人财务顾问费及其他中介费用)费率、每年的托管费率响应报价均低至0.00%,其每年的管理费率响应报价为0.10%。

而该公募REITs项目的推荐第二、三成交候选人分别为中信建投基金、红塔红土基金,它们的发行阶段费率响应报价分别为0.70%、0.50%,每年的管理费率响应报价分别为0.18%、0.15%。由此可见,作为推荐第一成交候选人,兴银基金在上述三项费率的响应报价上均具备明显优势。

### 中标取决于多重因素

从公募REITs项目的竞标价格来看,上海证券基金评价研究中心高级分

析师孙桂平表示,目前发行的新能源类公募REITs项目存续期每年的管理费率大致区间为0.2%至0.335%,同类平均水平约为0.27%,每年的托管费率一般为0.01%,而此次兴银基金以零发行费率和零托管费率中标实属罕见。

孙桂平分析,作为存续期相对较长的封闭式基金,公募REITs的资产规模在较长时间内变化较小,由于基金管理人未来的收益主要来源于公募REITs的固定管理费和浮动管理费,因此发行费率具备一定的下调空间;托管费率为零,则可能与基金托管人和基金管理人之间的深度合作有关。

在孙桂平看来,不排除未来公募REITs项目竞价时费率逐渐下降的可能,但是短期来看这并不会成为竞标的趋势。因为能否中标不仅取决于费率因素,还与基金管理人的综合实力、资源投入以及双方未来合作前景等众多因素有关。同时,过分的价格战甚至是零费率竞标不利于公募REITs市场的长期健康发展。

本报综合消息

## 沪深两市总成交额超万亿

AI+主题继续逞强,成交额再破万亿元,但上涨个股和下跌个股比为2034:2840。

A股三大股指3月23日集体低开。早盘两市震荡反弹,午后两市更是震荡走高,成交额再度破万亿元,但下跌个股多于上涨个股。

从盘面上看,AI+主题继续逞强,ChatGPT领涨,6G、半导体、算力等表现出色;储能、锂电池、新能源车低迷。

至3月23日收盘,上证综指涨0.64%,报3286.65点;科创50指数涨2.41%,报1058.99点;深证成指涨0.94%,报11605.29点;创业板指涨0.83%,报2361.41点。

Wind统计显示,两市2034只股票上涨,2840只股票下跌,平盘有236只股票。

3月23日,沪深两市成交总额10207亿元,较前一交易日的9578亿元增加629亿元。其中,沪市成交4266亿元,比上一交易日3825亿元增加441亿元,深市成交5941亿元。

沪深两市共有47只股票涨幅在9%以上,8只股票跌幅在9%以上。

北向资金3月23日北向资金午后加速进场,全天净买入48.08亿元,连续9日加仓;其中沪股通净买入27.58亿元,深股通净买入20.51亿元。

本报综合消息

## 股市动态



### 本省股票昨日收盘

名称	收盘价	涨跌幅(%)	成交量(手)
西宁特钢	3.02	-0.658	30498
青海华鼎	4.19	-1.643	58002
青海春天	9.52	+0.316	51722
金瑞矿业	9.67	-0.309	11641
西部矿业	11.31	+0.802	262066
正平股份	4.18	-0.948	75330
*ST顺利	1.89	-4.545	95563
盐湖股份	22.88	-0.305	177742
天佰德酒	15.58	+0.841	52431

### 沪市昨日排行榜

名称	收盘价	涨幅(%)
芯原股份	96.05	+20.00
佰维存储	38.81	+19.56
鼎通科技	71.68	+17.95
传音控股	107.76	+17.00
复旦微电子	72.98	+12.97
金山办公	360.82	+10.71

### 深市昨日排行榜

名称	收盘价	涨幅(%)
景嘉微	101.11	+20.00
冠昊生物	13.21	+19.98
同花顺	167.91	+18.08
奥尼电子	38.89	+15.74
*ST中潜	12.28	+14.98
中际旭创	50.00	+13.12

名称	收盘价	跌幅(%)
荣昌生物	64.20	-12.39
浙江富润	6.11	-10.02
卓朗科技	6.02	-10.02
新华华	23.79	-9.99
中路股份	19.52	-9.84
丽尚国潮	7.14	-9.28

名称	收盘价	成交额(万)
三六零	15.25	628212
工业富联	16.99	602173
中国电信	6.89	601365
中科曙光	38.18	536699
中芯国际	52.32	417373
兆易创新	116.66	438772

名称	收盘价	成交额(万)
浪潮信息	38.05	888017
科大讯飞	56.71	829011
中兴通讯	36.60	576699
紫光国微	110.13	566956
东方财富	19.55	546303
歌尔股份	22.15	506307