

A股公司破产重整层出不穷

7月26日，*ST西发披露法院指定公司预重整临时管理人公告；步步高披露公开招募预重整临时管理人及预重整投资人公告……随着经济结构调整深化，上市公司尝试通过破产重整实现绝境重生的案例正不断增多。

日前发布的《关于促进民营经济发展壮大的意见》提出，对陷入财务困境但仍具有发展前景和挽救价值的企业，按照市场化、法治化原则，积极使用破产重整和解程序。

据记者统计，今年以来，A股市场共有59家上市公司(除去已退市公司)更新了破产重整进展，其中有33家重整主体为民营上市公司。此外，有的上市公司则争做“白衣骑士”，以产业协同方式，助力民营企业获得“新生”。

上海交通大学上海高级金融学院教授蒋展在接受记者采访时表示，随着政策法规的不断完善和各参与方理念的成熟，破产重整将更加回归“拯救”本源，充分发挥帮助困境上市公司化解风险、“涅槃重生”的作用，从而进一步提高上市公司质量，优化A股市场生态。

A股公司破产重整呈现新特征

记者注意到，在A股公司拟破产重整名单中，不乏赫赫有名的行业龙头。比如，“民营超市第一股”步步高曾是营收数百亿元、主业盈利以亿元计算的商超企业，在深陷债务和流动性危机1年多之后，如今也选择借助破产重整程序求得新生。

7月7日，步步高收到湘潭中院送达的通知书，作为公司重要的调味品供应商之一，龙牌食品以步步高不能清偿到期债务且明显缺乏清偿能力为由，向湘潭中院申请对公司进行重整及预重整。7月17日，湘潭中院决定对步步高启动预重整，并对外公开招募遴选预重整投资人。

同属于商贸零售板块上市公司跨境通因高达25亿元的巨额债务而“触礁”。今年5月，公司债权人向法院申请对其进行重整，同时申请进行预重整备案登记。7月15日，跨境通公告称，公司仍未收到相关进展通知或裁定，公司是否进入预重整及重整程序尚存在重大不确定性。

从行业属性来看，步入行业“大洗牌”的房地产企业及上下游公司，是今年A股破产重整市场的主角。据记者统计，今年以来，已有*ST新联、*ST泛海、*ST广田等9家房地产及建筑装饰类上市公司披露了重整进展公告。

部分ST公司借道脱困

ST公司向来是A股破产重整市场的主力军，今年也不例外。据记者统计，今年已披露破产重整进展公告的A股公司中(除去已退市公司)，近六成

为ST公司。

7月1日，*ST吉药公告称，公司将向法院申请破产重整，并启动预重整程序；7月6日，*ST新纺披露出被债权人申请公司重整的公告；7月10日，*ST豆神签署了重整投资协议，数位重整投资人将通过受让公司部分股份的方式进行投资……

“重整目的在于挽救陷入困境的企业，促进企业恢复生产经营，从而摆脱破产风险走出困境。”北京观韬中茂律师事务所律师向记者解释，近年来，受经济调整等因素影响，部分企业长期积累的风险加速暴露。破产重整既能帮助ST公司缓解债务压力，也有可能通过重组等手段实现债务重组和业务转型，有利于ST企业卸下重担，轻装上阵。

借助这剂“灵丹妙药”，多家“戴帽”公司已成功消除退市危机，扭转命运。据记者不完全统计，*ST瑞德、*ST博天、*ST雪莱(现为“星光股份”)等公司已完成破产重整，另有天马股份、尤夫股份、方正科技等通过重整顺利“摘帽”。

尤夫股份不仅通过破产重整迎来国资入主，而且在今年成功“摘帽”。2018年2月，公司被实施其他风险警示，后又几次被叠加实施其他风险警示。2022年12月，湖州中院裁定确认公司重整计划执行完毕，终结公司重整程序。公司财务数据显示，2022年扭亏为盈，盈利5.17亿元；截至2022年末，公司净资产同比大幅增长，资产负债率降至57.71%。

尽管不少ST公司通过破产重整后起死回生，但破产重整并不能“包治百病”。近期，已有*ST搜特、*ST天润等公司破产重整告败，最终未能逃脱退市命运。

多名行业人士表示，破产重整是一个复杂的系统工程，各方资源整合变数很大，受未来产业政策、市场环境等多种因素的影响，业务整合方面能否顺利实施存在一定不确定性。投资者切记理性看待，注意投资风险。

国际金融家论坛并购重组专业委员会理事长王建郡认为，尽管市场上存在“忽悠式重整”和“保壳式重整”的情况，但绝不意味着破产重整作为解决困境上市公司问题重要工具作用的减弱。“资本市场需要真正的实质性重整，切实解决困境上市公司债务危机、维护中小投资者合法权益。”

产业协同助力企业“重生”

破产重整要真正让公司摆脱困境，离不开外来的活水支持。多家上市公司化作“白衣骑士”，积极挖掘破产重整市场中的资源和机会。

7月19日晚，处于预重整阶段的ST中利发布进展公告，公司重整投资人招募及谈判工作已经进入攻坚阶段。此前，上市公司棒杰股份曾表示，已报名参与ST中利的破产重整投资人招募。

今年4月，棒杰股份公告称，作为产业协同方参与ST中利破产重整，有利于公司加快光伏产业布局，实现产业链一体化和供应链长期稳定安全，充分发挥公司光伏板块协同效应，增强公司盈利能力，提升公司核心竞争力。

在*ST新联控股股东新华联控股即将进入破产重整一周年之际，联创股份于7月10日公告称，拟出资5亿元与第三方组成“联合体”参与投资。

之所以选择出手援救，联创股份表示，通过参与本次破产重整，可实现与新华联控股新材料制造板块核心资产的多层次联合与合作，强强联合，可以有效提升联创股份在化工行业的地位，提高上市公司资产质量及盈利能力。

相关行业人士认为，上市公司参与重整，有的是做大主业规模的横向协同，有的是延伸产业链的纵向协同。在上市公司的资金、管理和品牌等资源的扶持下，原本陷入困境的企业资源由此获得“重生”，也有助于上市公司充分发挥产业协同带来的集聚效应。

本报综合消息

业绩预告“不靠谱”

7月近50家公司收监管函

据记者不完全统计，截至7月26日，本月已有47家公司因业绩预告披露存在问题收到交易所的监管函件，其中大部分是向2022年度业绩预告“不靠谱”公司发出的，有2家公司是因2023年半年报业绩预告相关问题被交易所问询。此外，已有11家公司及相关负责人被监管部门给予行政处罚。

河北经贸大学会计学院副教授邸丛枝在接受记者采访时表示，全面注册制以信息披露为核心，上市公司必须真实、准确、完整、及时、公平地披露信息，监管部门对信息披露的监管力度也较往年加大。部分公司可能还没有转变思路，存有侥幸心理，对业绩预告的披露不够严谨。同时，业绩预告没有经过审计，一些公司出于配合市值管理、股东减持等动机，过于乐观地对业绩进行了估计。

记者梳理发现，上述47家公司在业绩预告披露上存在的问题主要是：业绩高估、业绩低估、业绩变化达到披露标准却未披露、信息披露有误等。具体来看，37家公司因各种原因高估了业绩，占比近八成，其中21家公司过于乐观，预告2022年度业绩盈利，最终却出现业绩“变脸”。

业内人士认为，年度业绩预告和业绩快报是市场和投资者关注的重大事项，可能对公司股价及投资者决策产生较大影响。梳理这些业绩大幅“变脸”的公司，可见部分公司不排除存在市值管理等嫌疑。

还有13家公司则是将亏损金额估计少了。比如，川大智胜1月19日预计2022年度归母净利润为亏损1500万元至2000万元，修正后预计亏损5000万元至6000万元，而实际亏损5793.78万元。深交所监管函中指出，公司前后净利润差异金额较大，且未及时修正。

也有个别“过于悲观”的上市公司把亏损额算多了，即低估业绩。比如，保利联合首次业绩预告是净利润亏损11.55亿元至14.56亿元，实际亏损7.86亿元。由于前后业绩差异幅度特别大且未及时修正，保利联合收到了深交所下发的监管函。

此外，还有4家公司因为业绩变化达到披露标准却未披露而收到监管函。

本报综合消息

午后震荡下行：

沪指跌0.2%，创指跌0.32%

量能不足，午后震荡下行，全天成交仅7800亿元，但北向资金逆势净买入超37亿元。

A股三大股指7月27日集体高开。早盘两市强势震荡，午市小幅收涨。午后三大股指震荡下行，相继翻绿转跌，下跌个股也一度超过3800家。

从盘面上看，半导体、AI应用题材跌幅明显，券商、房地产、汽车板块午后回落；军工、白酒、银行走强，智能驾驶题材活跃。

至7月27日收盘，上证综指跌0.2%，报3216.67点；科创50指数跌0.97%，报952.3点；深证成指跌0.41%，报10923.77点；创业板指跌0.32%，报2184.1点。

Wind统计显示，两市共1308家上涨，3691家下跌，平盘有221家。

7月27日，两市成交7800亿元，较前一交易日的7922亿元减少122亿元。其中，沪市成交3321亿元，比上一交易日3283亿元增加38亿元，深市成交4479亿元。

沪深两市共有35只股票涨幅在9%以上，20只股票跌幅在9%以上。

北向资金7月27日净买入37.47亿元，连续3日净买入。其中，沪股通净买入16.12亿元，深股通净买入21.36亿元。

本报综合消息

股市动态

23家上市券商发超200亿“红包”

上市公司分红数据一直备受市场关注。近日，多家券商披露了2022年年度权益分派实施情况。

据Wind数据，截至发稿时，有21家券商表示已实施2022年年度权益分配，合计金额179.96亿元。海通证券、方正证券亦即将发放现金红利，合计约有28.42亿元。不过，由于受到去年业绩下滑影响，今年券商分红规模大多“缩水”，有13家同比减少逾30%。据此计算，这23家上市券商分红规模将超200亿元。

也有券商即使亏损仍然“慷慨”分红。锦龙股份就公告称，收到中山证券分红款近1.7亿元。据悉，中山证券已多年未分红，而2021年~2022年业绩连续亏损。

随着今年上半年陆续有券商公告业绩预增，同时资本市场改革有望持续深化，多名券商分析师表示看好券商板块，认为估值反弹空间较大。

近日，方正证券披露2022年年度权益分派实施具体安排，明确现金红利发放日为8月1日，共计派发现金红利0.99亿元。海通证券也进入分红的落地阶段，该公司确定7月28日为现金红利发放日，共计派发现金红利27.43亿元。

事实上，近期已有多家上市券商表示进行了分红。从已分红公司情况看，国泰君安2022年年度分红规模最大，达47.19亿元；海通证券位列第二。

国信证券、银河证券的分红总规模均超过20亿元，分别为25.95亿元、23.32亿元。此外，招商证券、东方证券分红规模也在10亿元以上，分别为16.09亿元、12.75亿元。

尽管多家券商因业绩承压，导致分红比上一年度减少，但也有个别券商即使亏损，仍然“慷慨”分红。

根据锦龙股份公告，控股子公司中山证券股东会审议通过《2022年度利润分配预案》，中山证券股东会同意以17.8

亿股为基数，向全体股东每10股派发现金红利1.40元(含税)。基于此，锦龙股份收到中山证券现金分红共1.69亿元。

中山证券此次慷慨分红备受市场关注，主要因为近年来中山证券出现业绩亏损。年报显示，2021年~2022年中山证券净利润分别为-4743.85万元、-1.79亿元。

锦龙股份称，此次分红款将增加锦龙股份2023年年度母公司报表净利润，但对合并报表净利润无影响。根据年报显示，2018年至2022年锦龙股份母公司口径净利润持续亏损，五年合计亏损7.56亿元。

从分红力度来看，此次中山证券分红力度不可小觑。数据显示，23家上市券商每股股利的平均值为0.1245元，中山证券的每10股派发现金红利1.4元已高于上市券商平均水准，在业内排在第九位。

本报综合消息

本省股票昨日收盘

名称	收盘价	涨跌幅(%)	成交量(手)
*ST西钢	2.87	-0.692	36573
青海华鼎	4.37	-0.907	44600
青海春天	8.09	-1.100	48740
金瑞矿业	9.32	+0.215	9118
西部矿业	11.73	-1.013	229691
正平股份	4.03	-0.983	126250
盐湖股份	19.35	-0.972	197739
天佰德酒	14.27	+0.422	44781

沪市昨日排行榜

名称	收盘价	涨幅(%)
重庆钢铁	1.74	+10.13
广西广电	5.23	+10.11
天地源	4.91	+10.09
国芳集团	6.34	+10.07
锦和商管	8.31	+10.07
天安新材	9.75	+10.05

深市昨日排行榜

名称	收盘价	涨幅(%)
N舜禹	34.11	+62.97
C维科精	41.00	+30.95
鹏翎股份	4.66	+20.10
正源股份	30.35	+20.01
中达安	16.98	+20.00
中航电测	57.91	+20.00

名称 收盘价 跌幅(%)

名称	收盘价	跌幅(%)
富创精密	85.00	-10.15
天房发展	2.31	-10.12
横店影视	19.55	-9.87
耐科装备	40.09	-9.03
华泰科技	188.26	-8.67
柯利达	3.81	-8.19

名称 收盘价 成交额(万)

名称	收盘价	成交额(万)
太平洋	3.31	387,324
中国中免	120.99	379,132
贵州茅台	1838.03	374,964
中国平安	49.88	352,320
中国船舶	32.89	338,764
工业富联	22.68	323,344

名称	收盘价	跌幅(%)
奥雅股份	41.35	-12.80
易天股份	25.25	-12.63
蕾奥规划	26.86	-12.37
华是科技	31.18	-12.12
森泰股份	26.91	-10.60
深圳瑞捷	21.10	-10.40

名称	收盘价	成交额(万)
宁德时代	226.98	478,680
长安汽车	13.94	414,725
中航电测	57.91	391,281
浪潮信息	45.12	381,573
金科股份	2.15	360,691
五粮液	178.46	336,713

