

今年以来终止上市类型更加多元化——

A股退市生态进一步完善

经济日报·中国经济网记者 温济聪

聚焦

- 今年以来,A股退市不仅数量上有所增多,类型上更是多元化,退市生态进一步完善。
- 历经多年探索和改革,资本市场退市制度逐步健全,已经形成相对多元的退市指标体系和较为稳定的退市实施机制,逐步实现了退市的常态化、法治化。尽管如此,A股市场“退市难、退市少”的问题依然存在。

暂停上市6个月后,9月15日晚间*ST长生发布公告称,暂停上市到期后,深圳证券交易所将在15个交易日内作出公司股票是否终止上市的决定,如果被终止上市,公司股票交易将进入退市整理期,交易期限为30个交易日。

不少业内人士分析,*ST长生很可能成为A股首例因重大违法事项退市的上市公司。

重大违法退市,再加上主动退市、“面值退市”(即股票连续20个交易日收盘价均低于面值触发退市条件),今年以来,A股退市不仅数量上有所增多,类型上更是多元化,退市生态进一步完善。

首例重大违法退市或将出现

2018年7月份,据国务院调查组消息,长春长生公司违法违规生产狂犬病疫苗案件调查工作取得重大进展,已经基本查清企业违法违规生产狂犬病疫苗的事实。消息一出,引发广泛关注。

随后,中国证监会对外发布《关于修改〈关于改革完善并严格实施上市公司退市制度的若干意见〉的决定》,对涉及重大违法强制退市规定作出修改,明确规定将涉及国家安全、公共安全、生态安全、生产安全和公众健康安全等领域的重大违法行为,纳入到重大违法强制退市情形中。

2018年11月16日,沪深交易所正式发布实施《上市公司重大违法强制退市实施办法》,并修订完善相关规则办法。当天,深交所对外通报,由于长生生物可能触及重大违法强制退市情形,已启动对长生生物重大违法强制退市机制。

今年1月14日,因长生生物触及深交所《上市公司重大违法强制退市实施办法》关于重大违法强制退市情形,深交所向其送达《关于对长生生物科技股份有限公司股票实施重大违法强制退市的决定》。

3月15日,*ST长生被正式暂停上市,暂停上市期为6个月。

分析认为,由于子公司长春长生疫苗造假社会影响非常恶劣,长生生物退市将是大概率事件,这意味着A股首例重大违法退市或将出现。

退市类型更加多元

川财证券研究所所长陈雳表示,今年以来,退市类型除了有业绩连续多年亏损甚至资不抵债的常规情况,也有因欺诈发行、信息披露违法违规被退市的公司,也出现了因会计师事务所出具“无

法表示意见”而触发终止上市的公司,更有可能出现首例因重大违法退市的公司。

可以说,今年以来A股退市不仅数量上有所增多,类型上更是多元化。

今年5月份,上交所决定,依法依规对*ST海润、*ST上普两家公司的股票实施终止上市;同日,深交所决定,依法依规对*ST华泽、*ST众和两家公司股票实施终止上市。目前,这4只个股被交易所终止上市,并完成摘牌。

4家公司退市,有其自身经营不善的原因,也存在规范运作方面的问题。比如,*ST海润触及净资产、净利润和审计报告意见类型等3项强制退市标准;*ST上普由股东大会决议审议决定其股票主动终止上市。

今年8月以来,A股市场触及“面值退市”的股票接二连三,退市股不断扩容。

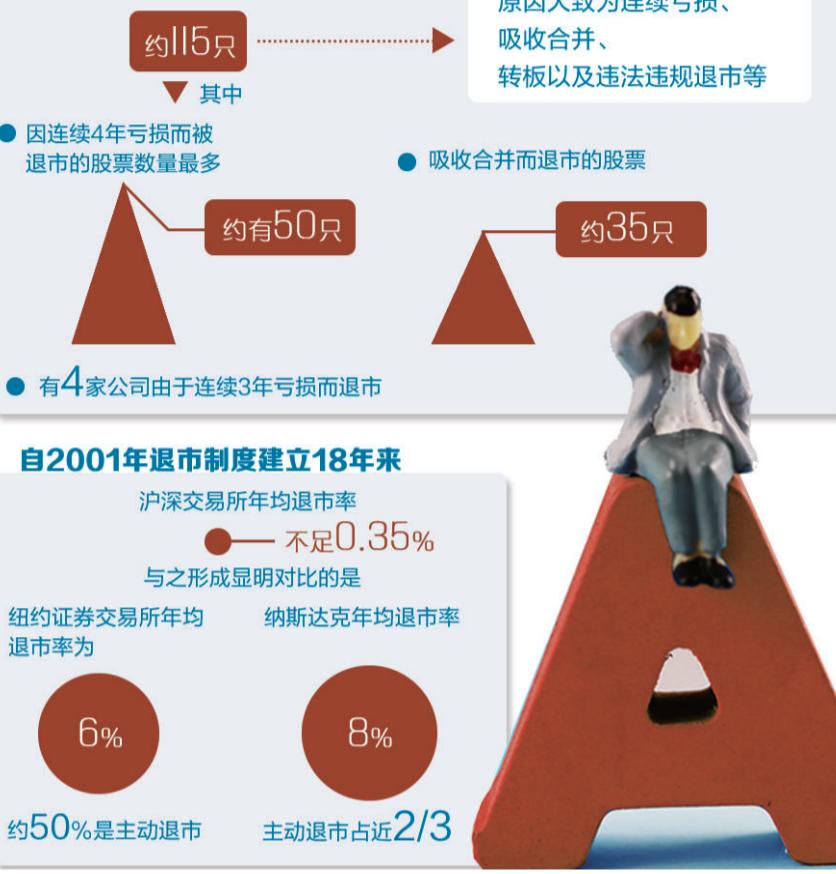
8月19日晚间,深交所发布公告宣布,*ST雏鹰终止上市,正式成为A股市场第二只“面值退市”股。9月4日,*ST华信晚间发布公告称,深交所决定*ST华信股票终止上市,公司股票将于9月12日起进入退市整理期。9月11日,*ST印纪也触及面值退市规定,等待交易所15个交易日内作出公司股票是否终止上市的决定。9月12日,*ST大控触及“面值退市”红线,*ST大控由于当日跌停,即便未来4个交易日每天都涨停,股价也不可能回到1元面值,第五只“面值退市”股已提前锁定。

在北京师范大学经济与工商管理学院教授李锐看来,“面值退市”公司基本都具有年报被出具非标审计意见、业绩显著下滑、债务违约、被证监会立案调查、被沪深交易所通告等共性。

以*ST大控为例,今年以来,该公公司连收到监管层对其责令改正、立案调查等通知。1月29日,公司披露的大连监管局责令改正措施决定进展的公告显示,公司2017年年报中披露的大通铜业向公司归还5亿元预付账款存在不真实的情况,5亿元预付账款大通铜业没有实际偿还公司。此外,公司收购资产款项由大通铜业代付,但大通铜业尚未实际支付该收购资金,此80439.85万元已形成关联方非经营性资金占用。今年5月31日,因*ST大控涉嫌信息披露违法违规,公司收到证监会立案调查通知。

对于“面值退市”案例增多,北京理工大学公司治理与信息披露研究中心主任张永冀表示,垃圾公司加快退市已成市场共识,上市公司壳价值不断下降,股价跌破面值相关公司的基本面和持续经营能力难以支撑其上市公司地

截至目前 在A股市场上完成退市的股票共



自2001年退市制度建立18年来



位。随着对A股上市公司质量要求的不断提高,面值退市等路径已经通畅,退市常态化已经到来。

继续解决退市难退市少

历经多年探索和改革,资本市场退市制度逐步健全,已经形成相对多元的退市指标体系和较为稳定的退市实施机制,逐步实现了退市的“常态化、法治化”。尽管如此,A股市场“退市难、退市少”的问题依然存在。

自2001年退市制度建立18年来,沪深交易所年均退市率依旧不足0.35%,主动退市更是少之又少,远不能保障A股进出平衡。与之形成鲜明对比的是,纽约证券交易所年均退市率为6%,约50%是主动退市;纳斯达克年均退市率8%,主动退市占近2/3,而A股市场则大多是被动退市,极少有主动退市的情况。

完善退市生态,需要市场主体共同推进。今年以来,监管层除了严把“入口”,也着力疏通“出口”,不断完善退市机制,力争实现退市常态化,退市生态正在进一步完善。

中国证监会主席易会满在5月份出

席中国上市公司协会2019年年会时提出,对严重扰乱市场秩序、触及退市标准的企业坚决退市,促进“僵尸企业”“空壳公司”及时出清。

9月9日至10日,证监会召开了全面深化资本市场改革工作座谈会。会议提出的12个重点任务之一,即大力推动上市公司提高质量。制定实施推动提高上市公司质量行动计划,切实把好入口和出口两道关,努力优化增量、调整存量。

上交所相关负责人表示,上市公司退市是资本市场优胜劣汰、新陈代谢的基础运行机制,也是市场出清风险的必要安排。上交所将聚焦提升上市公司质量,严格执行退市制度,把好退市出口关,努力培育形成优胜劣汰的市场生态,促进上市公司专注主业,改善经营,维护证券市场健康发展。

深交所相关负责人表示,上市公司退市制度是资本市场重要基础性制度,对于净化市场环境、优化资源配置、促进优胜劣汰、完善市场机制意义重大。深交所将着力提升上市公司质量,严格落实退市主体责任,坚决做到“出现一家,退市一家”,维护退市制度的严肃性和权威性。

市场动向

市场流动性保持合理充裕——

8月份大额存单利率普遍下降

本报记者 彭江

与银行理财产品平均预期收益率连续下跌17个月不同,大额存单利率一直呈现逆势上扬态势。

不过,8月份大额存单收益率出现了新变化,一改前期连续上升的势头。

融360大数据研究院发布的最新监测数据显示,8月份除了5年期大额存单利率环比上涨51.8个基点以外,其他期限大额存单利率均值均出现下跌。其中1个月、3个月、6个月、9个月、1年期、2年期、3年期大额存单的利率均值分别下降3.2个基点、0.1个基点、0.8个基点、0.4个基点、2.2个基点、1.9个基点、1.6个基点。

与其他银行理财产品相比,大额存单相对安全。受《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》等影响,银行理财产品打破刚性兑付后,保本理财产品数量锐减,投资者对非保本理财产品的投资动力明显不足。

从安全性角度看,大额存单相较其他理财产品具有明显优势。中国人民银行发布的《2019年第二季度中国货币政策执行报告》显示,上半年金融机构共发行大额存单规模为7.23万亿元,同比增长75.49%,环比增长62.83%。

大额存单的收益率持续上扬具有吸引力。据银行业业内人士分析称,2018年4月份大额存单自律约束利率上限进一步放开后,国有大行、股份制银行和城商行、农商行的大额存单利率浮动上限分别由之前的1.4倍、1.42倍和1.45倍调整到1.5倍、1.52倍和1.55倍,特别是一些中小型银行,各期限的利率较基准可上浮至55%。

与此同时,大额存单的流动性也在不断提高。近几年银行对大额存单的创新不断增多。通过改变付息方式、支持提前支取、转让等途径大大增强了存单的流动性,对客户的吸引力增加。

如何看待8月份存款类产品利率开始回落?专家认为,主要原因是在市场流动性保持合理充裕的情况下,银行资金较为充裕,上调存款利率的动力随之减弱。

对于9月银行存款利率走势如何,融360大数据研究院研究员付影称,8月份银行贷款市场重塑定价机制,贷款基准利率调整为贷款市场报价利率(LPR),将引导贷款利率下行。

随着央行于9月16日起全面执行“普降+定向”降准,可以预计未来银行资金面将进一步宽松,预计9月份银行定期存款利率会进一步下调。

不过,作为一般性存款,大额存单比同期限定期存款利率更高,作为银行定期存款利率较高的投资品种,大额存单和结构性存款利率仍然具有更多的优势。

东风好借力 产业变革中的科创板上市公司⑥

沃尔德:借助科创板继续领跑

本报记者 温济聪

走进北京沃尔德金刚石工具股份有限公司办公区,高精度机械运作的超硬刀具生产车间给人印象深刻。

沃尔德成立于2006年,是国内领先的超硬刀具供应商。据了解,该公司超精密刀具最高加工精度远超行业标准,甚至达到了国际水平。

沃尔德董事长陈继峰告诉经济日报记者,作为首批在科创板上市的公司之一,这让员工们非常激动。在科创板上市不仅可以获得融资的便利,利于发展实业,也提升了吸引人才的能力。

根据公司发展战略,募投项目将进一步提高沃尔德超精密、高精密刀具的生产能力、工艺水准和产品质量,提高公司主营业务的市场竞争力。

资料显示,沃尔德钻石刀轮、部分高精密切割刀具打破了国外一流厂商在行业内的垄断,实现了在高端加工领域的进口替代。但是,瑞典山特维克、日本住友等公司依旧占据着行业高端市场的主要份额。

据介绍,募投项目将让沃尔德部分产品在性能、质量、服务等方面超越同行业顶尖公司同类产品。产品研发中心项目将全面提升公司研发水平,满足公司基础技术研究、产品升级需求。

借助科创板上市的东风,沃尔德正不断发展壮大。“公司积极组织募集资金投资项目的实施,加大研发投入,加强研发团队建设,不断推进技术水平和生产工艺的改进与创新,确保核心技术处于领先地位,提升公司盈利能力。公司在科创板上市,品牌得到迅速传播,公司将借助品牌传播效应,提高公司知名度,积极拓展国内外市场及产品领域,进而提高公司产品市场占有率。”陈继峰说。

超硬刀具行业发展未来可期。“超硬材料性能、效率俱佳,逐渐替代高速钢、硬质合金、陶瓷刀具市场份额;超硬刀具高硬度,高耐磨,具有广泛工业应用前景。中国刀具占机床消费的比例远小于全球比例,处于较低水平,存在较大增长空间。”沃尔德公司董事会秘书周立军表示。

“此外,超硬材料下游应用广泛,消费电子业务增长可期。如带齿钻石刀轮主要应用于显示屏切割领域,2018年超高精密刀具下游应用中消费电子显示占比83%;未来3年是国内面板生产线投产高峰,对应投资总额分别为2343亿元、3008亿元、2810亿元,大幅超过往期投资规模。随着下游面板加工商对面板切割裂痕深度与精度要求大幅度提高,以及新一轮LCD、OLED扩产潮到来,钻石刀轮的渗透率有望得到进一步提升,沃尔德作为行业龙头有望充分受益。”国盛证券分析师罗政表示。

本报编辑 温宝臣

伊利股份公布新股权激励计划——

今年以来上市公司股权激励明显增多

本报记者 周琳

市场动向

- 通过有条件地给予被激励对象部分股份、期权等,使其与公司结成紧密的利益共同体,对上市公司实现长期目标、保持高质量发展具有明显推动作用。
- 此次伊利股份股票激励解禁周期长达6年,这在A股市场比较少见。

票回购是上市公司层面的动作,上市公司以现金从二级市场上回购公司股票,并将所回购的股票注销,作为库存股保留或用于股权激励等。同时,由于股票回购绝大多数都以公司自有现金支付,开展回购也侧面反映了上市公司现金流稳健,盈利能力稳定。上市公司通过回购股份,再推行股权激励计划,是凝聚团队稳定性、提升团队战斗力,提升企业管理水平和效率的有效手段。

目前,在全球范围内,股权激励已经成为普遍现象。据统计,2018年全年A股股权激励计划总体公告个数高达409个。采用“约束与激励并重”的限

制性股票激励计划,将核心管理层、骨干员工、股东与企业长期发展深度捆绑,实现企业长远发展战略目标。

国家政策也鼓励回购股票用于股权激励。2018年10月份修订的《公司法》,补充完善了允许股份回购的情形,也适当简化了股份回购决策程序;2018年11月份,多部门联合发布《关于支持上市公司回购股份的意见》,健全资本市场内生稳定机制;2019年1月份,沪深证券交易所配套出台《上市公司回购股份实施细则》,对股份回购做了进一步的松绑和规范,明确支持上市公司积极实施股份回购。鼓励回购股票

安信证券在研报中认为,与其他上市公司的核心高管不同,2014年至今,伊利股份的核心高管从未进行减持。招商证券有关部门负责人表示,人才是企业竞争力的根本,股权激励有助于上市公司绑定核心管理骨干,若能进一步延长解锁周期,可以助力上市公司在冲击更高目标时拥有更强战斗力。