



编者按

今年我国资本市场的制度创建得到进一步深化，注册制落地创业板，让更多企业能够享有上市红利，过会的鲁企数量有了明显的提升；另一方面，退市新规在本周出台征求意见，不适合资本市场的企业将被加速出清。“有进有出”的资本市场，将加速自身的新陈代谢，更加健康地发展。



# 年内29家公司退市 资本市场加速“新陈代谢”

新规出台在即，强制退市将成常态化

齐鲁晚报·齐鲁壹点记者 张頔

## 年内29家退市 数量刷新历史纪录

“只进不出”，曾是A股退市制度的一大槽点。在上市审批制的背景之下，好不容易上市的公司，即便财务状况已每况愈下，但总会千方百计保住这个“壳”。这种现象显然不符合市场化的改革方向。2019年以来，在推进上市注册制改革的同时，证监会将完善退市制度作为深化资本市场改革的重要内容，退市公司的数量也在不断刷新纪录，真正实现“有进有出”。

据不完全统计，截至12月初，今年已有16家公司被强制退市，其中9家为面值退市、6家为财务退市、1家为规范退市；此外，已有13家公司通过并购重组渠道退市，其中重组上市7家、出清式资产置换6家。也就是说，年内退市公司已达29家。

29家是什么概念呢？从1990年12月19日上海证券交易所开业以来，直到2001年4月，在十多年的时间里，只有一家退市股——PT水仙（600625），而PT水仙之后，直到2018年年底，17年的时间里，除开私有化、吸收合并、证券置换等情况，A股市场上真正退市的公司不到70家，平均每年只有3家退市。2019年科创板实行了注册制，退市公司的数量开始大幅增加，当年共有18家公司通过多种渠道实现退出，创下A股运行近30年来的年度最高值。

对比海外市场的情况，就能看出A股的退市确实“温柔”了很多。注册制背景下的美国纳斯达克，大约每年200家企业退市，纽交所平均每年退市数量亦超过180家。美国30年前资本市场就发展了超过4000家上市公司，30年过去了，每年新上市二三百家，可现存上市公司数量依旧是4000家左右，足以见其退出机制的力度。

当前沪深两市的上市公司早已突破4000家，但在过去30年中，退市的公司只有100多家。上市公司质量是资本市场可持续发展的基石，在通过IPO注册制改革引入更多优质公司进入资本市场的同时，必须完善退市制度将“劣质”公司从市场中清退，这样才能真正实现资本市场的优胜劣汰，令市场焕发持久生命力。否则，资本市场如果“只进不出”，虽总体规模越做越大，但大量上市公司占用市场资源，却不能为投资者创造价值，只会拖累市场的整体效率。

## 黯然退市背后 各有各的败局

按照目前的法规，上市公司有下列情形之一的，由证券交易所决定终止其股票上市交易：

公司股本总额、股权分布等发生变化不再具备上市条件，在证券交易所规定的期限内仍不能达到上市条件；公司不按照规定公开其财务状况，或者对财务会计报告作虚假记载，且拒绝纠正；公司最近三年连续亏损，在其后一个年度内未能恢复盈利；公司解散或者被宣告破产；证券交易所上市规则规定的其他情形。

按证监会行业分类，今年已被强制退市的16家公司中10家属于制造业，2家属于信息传输、软件和信息技术服务业，1家属于建筑业，1家属于房地产业，1家属于电力、热力、燃气及水生产和供应业，1家属于综合类。它们的退市原因也各有各的败局。

“最近三年连续亏损”是一个直观的评判标准。比如金亚科技6月17日发布公告称，深交所最终作出维持对金亚科技股份终止上市决定，该决定为终局决定。公告显示，金亚科技因2016年至2018年连续3个会计年度经审计的净利润为负值，公司股票自2019年5月13日起暂停上市。在2020年4月28日金亚科技披露的2019年年报中，公司2019年净利润、扣非净利润均为负值，由此触及终止上市情形。2018年，金亚科技就因欺诈上市被暂停上市，实际控制人周旭辉仍在狱中。

5月14日，深交所发布公告，宣布乐视网股票终止上市。6月5日起，乐视网将进入退市整理期，在退市整理期届满的下一个交易日，深交所将对乐视网予以摘牌。2月27日，乐视网发布2019年度业绩快报。继2017年亏损138.78亿元、2018年亏损40.96亿元之后，乐视网2019年继续巨亏112.79亿元，在当时来看，退市已经成为不可避免的事情。乐视网上市9年，市值一度高达1800亿元，号称创业板第一股，转眼间灰飞烟灭。

4月30日，华锐风电公司股票连续20个交易日的每日收盘价均低于股票面值（1元），上交所决定终止公司股票上市。公司股票将于5月13日进入退市整理期交易。华锐风电成为2020年第1家、A股第8家面值退市公司。华锐风电于2011年登陆A股，头顶“风电第一股”的称号，也曾叱咤风云。这家公司上市不久，出于公司的高速发展、频频换帅、官司缠身等原因，净利润连续几

年降低，并最终陷入了亏损“泥潭”。回望9年上市之路，从当年以90元发行价出世的龙头，沦为不足1元的退市股，令人唏嘘。

深交所的公告显示，2020年4月8日至2020年5月8日，东沣科技股票通过深交所交易系统连续二十个交易日的每日收盘价均低于股票面值（1元），触发深交所规定的股票终止上市情形。5月28日，深交所发布公告称，东沣B被终止上市。这是内地证券市场首家触及面值退市标准的纯B股上市公司（B股的正式名称是人民币特种股票，它是以人民币标明面值，以外币认购和买卖，在上海、深圳证券交易所上市交易的外资股）。

与上述触及财务类退市或者连续20个交易日股价低于一元不同，暴风集团是因公司在法定披露期限届满之日起两个月内未披露2019年年度报告，公司股票自2020年7月8日起被暂停上市。之后公司在股票被暂停上市后的一个月内未能披露2019年年度报告，触及了终止上市情形。

## 新规将落地 退市指标优化流程缩短

随着注册制的全面推进，退市制度发展正进一步加快。最近一段时间，中央层面已多次提及健全上市公司退市机制，这也意味着常态化退市机制建设已上升为顶层设计。12月14日晚，沪深交易所分别发布退市新规（征求意见稿），在退市标准、退市程序上进行具体优化。

整体来看，此次退市新规有以下三大亮点：第一，交易类指标方面，将原来的面值退市指标修改为“1元退市”指标，同时新增“连续20个交易日每日股票收盘总市值均低于人民币3亿元”的市值指标。这是对应着注册制下企业能否实现IPO是以企业市值为核心制定的，也就是说在资本市场的“入口”与“出口”，企业的资本价值实现能力将更为重要。

第二，明确给出了财务造假的量化指标。

第三，新规将有风险警示的ST、ST\*以及处于退市整理的上市公司单独划列到风险警示板。这一举措将不良上市企业资源归纳到一起，保证了主板、创业板等正常板块良好性，也增强了对不良上市企业的风险揭示，加强了对投资者的保护。这同样也在警示上市公司做好经营、不要违法违规，否则一旦被列入风险警示板，将意味着丧失交易流动性、不再受投资者关注，最终逐渐丧失资本价值。

## 相关新闻

### 今年山东IPO过会公司已达34家

“今年以来，辖区企业上市进程明显提速。三季度，辖区有6家企业在A股首发上市，这一数据在历史上也是非常突出的。”在省政府新闻办10月23日召开的新闻发布会上，山东证监局副局长张兆兵介绍了企业上市的情况，当时预计全年上市与过会企业数量在25-30家之间，而目前过会企业已达到34家，超过了预期。

上述发布会在分析前三季度全省金融形势时曾指出，山东已有9家企业实现A股首发上市（科创板2家、创业板4家），另外还有4家企业过会待发或待注册，29家企业在审核，65家企业在辅导。从全省的情况看，当时已在各板块（含精选层）上市挂牌的企业14家，过会待发企业11家。

12月17日，青岛百洋医药股份有限公司与山东科汇电力自动化股份有限公司上会，两家公司首发申请均获通过。这也意味着，2020年，山东省过会企业数量已经达到34家，其中山东重要两核济青两市大爆发，分别有11家、7家公司过会，两市超过了全省过会总数的一半。

## 今年过会企业城市分布

### 青岛11家

◎酷特智能、威奥股份、高测股份、森麒麟、冠中生态、海泰新光、德固特、德才装饰、征和电气、青达环保、百洋医药

### 济南7家

◎恒誉环保、山大地纬、兰剑智能、科兴制药、普联软件、齐鲁银行、漱玉平民（另有中泰证券、金现代为去年过会今年挂牌）

### 烟台4家

◎美瑞新材、德利股份、南山智尚、密封科技

### 淄博4家

◎智洋创新、凯盛新材、隆华新材、科汇电力（东岳硅材为去年过会今年挂牌）

### 潍坊4家

◎华丰股份、润丰化工、迈赫机器人、玉马遮阳

### 临沂1家

◎山东玻纤

### 枣庄1家

◎联泓新材

### 济宁1家

◎新风光电子

### 德州1家

◎百龙创园



找记者 上壹点

A14-15

齐鲁晚报

2020年12月19日

星期六

洞察趋势 预见未来

□组版：刘燕  
策划：刘辉  
编辑：刘相华  
编辑：赵丽萍