



新华通讯社主管主办
中国证监会指定披露上市公司信息
新华网网址: http://www.xinhuanet.com

中国证劵報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 32 版
B 叠 / 信息披露 72 版
本期 104 版 总第 7527 期
2019 年 6 月 25 日 星期二



中国证券报微博



金牛理财网微信号
jinnlicai

更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn 更多理财信息请登录金牛理财网 www.jnlc.com

专家剖析美国上市公司多渠道退市经验 活水养清源 市场有效是关键

□本报记者 徐昭

6月24日,*ST华业的收盘价为每股0.86元,时隔10个月,A股有可能迎来继中弘股份之后第二只“面值退市”股。同时,有多只股票近日收盘价低于面值,“摇摇欲退”。此前,中国证监会主席易会满提出,借鉴成熟市场经验,在把好人、引入优质公司的同时,拓宽出口、分类施策,平稳化解存量风险。

“它山之石,可以攻玉”。多位专家认为,我国应充分借鉴美国等海外成熟市场多渠道、市场化的退市经验,构建多元且畅通的退出渠道。同时,建议监管层考虑为符合一定标准的“劣

质股”设置特别交易板块,通过提高投资者门槛、降低交易频次等方式,将资本市场有限的资源从“垃圾股”上挤出来,从而实现深化存量改革目标,使存量上市公司质量有较大提升。

美股退出渠道多元且畅通

根据WRDS数据,1980年至2017年期间,美股市场已上市和已退市的公数一共达到26505家,除去6898家存续状态不明的公司,仍处于上市状态的公司达到5424家,占总数的28%;而已退市公司为14183家,占72%。

中国证券报记者通过分析2014年至2018年间美国退市公司特征发现,美国退市公司数

量与新上市公司数量接近,部分年份退市数量超过上市数量。纽交所年均退市公司数量为83家,年均新上市公司数量为89家;纳斯达克年均退市公司数量为140家,年均新上市公司数量为178家。其中,2016年纽交所、纳斯达克退市公司分别为94家、161家,远超过当年新上市公司65家、126家。

退市率方面,美股年均退市率一般在4%至5%左右,部分年份为3.5%左右。纽交所年均退市率为4.14%,其中2015年、2016年退市率分别为3.51%、3.67%;纳斯达克年均退市率为5.50%,最高值为2016年的6.43%。两市场总体年均退市率为4.82%。

“美国退市公司的结构构成与我国存在较大差异。”川财证券研究所所长陈雳认为,一是强制退市仅占约5%,近五年来每年约10家左右;二是通过并购重组退出,占比约56%,原上市公司被并购后不再作为独立主体存在;三是因财务问题或股价过低而自愿退市,占比约19%,其中9%为股价过低而退市;四是破产清算,占比约20%。总体上,美国退市公司数量较多,退出渠道较为多元且畅通。

绝大多数为主动退市

数据显示,在美国退市公司中,1998年-2003年,纽交所主动退市率为55.69%,纳斯达

克主动退市率为47.89%;2004年-2013年,纽交所主动退市率为70.02%,纳斯达克主动退市率为95.38%;2014年-2018年,纽交所主动退市率为93.72%,纳斯达克主动退市率为96.6%,总体主动退市率为95.30%。

中原证券研究所所长王博分析认为,美国主动退市率与其退市制度环境密不可分。一方面,其退市标准多元化。美国赋予交易所更多的裁决权限,允许不同交易所根据自身上市规范和退市程序,设计和制定多套退市标准,多角度保证上市公司质量与维护投资者权益。另一方面,美国兜底投资者权益的司法救济,(下转A03版)



杭可科技今起招股 7月3日申购

□本报记者 崔小粟

6月25日,杭可科技在上交所网站披露招股意向书、上市发行安排及初步询价公告等多个文件。公告显示,公司股票代码为688006,网上申购代码为787006。公司网上、网下申购时间均为7月3日,网上、网下缴款日期为7月5日。

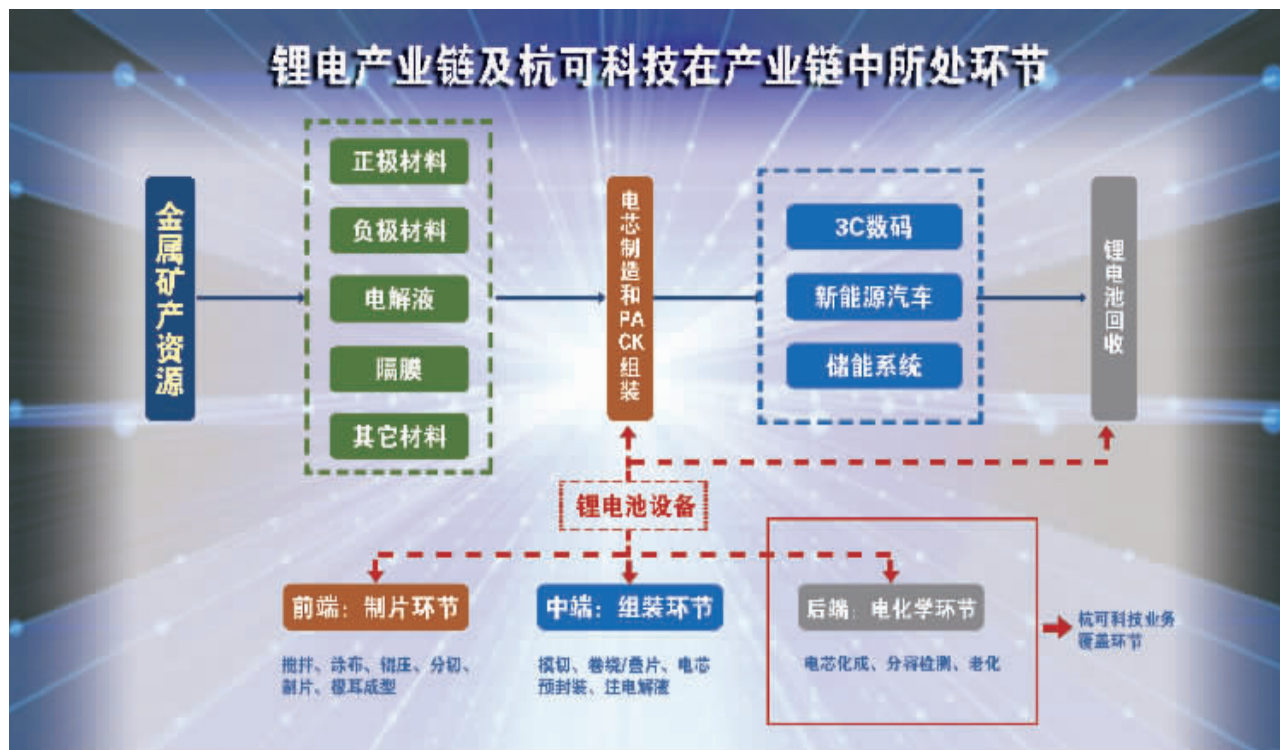
本次发行完成后,杭可科技公开发行的股份数量为4100万股,不低于公司发行后股份总数的10%,本次发行全部为新股发行,原股东不公开发售股份。

杭可科技发行的初步询价时间为6月28日的9:30-15:00。发行方式上,杭可科技将采用向战略投资者定向配售、网下向符合条件的网下投资者询价配售与网上向持有上海市场非限售A股股份和非限售存托凭证市值的社会公众投资者定价发行相结合的方式。其中,战略配售投资者仅为保荐机构国信证券另类投资子公司国信资本有限责任公司。

本次发行通过向符合条件的投资者进行初步询价直接确定发行价格,不再进行累计投标询价。

根据招股说明书,公司募集资金扣除发行费用,将依次投资于“锂离子电池智能生产线制造扩建项目”和“研发中心建设项目”。其中,锂离子电池智能生产线制造扩建项目投资金额约4.26亿元,研发中心建设项目投资金额约1.2亿元。本次发行前每股净资产为2.53元。

4月15日,杭可科技科创板上市申请获上交所受理,由国信证券担任其保荐机构。经过三轮问询,于6月13日上会,并顺利通过科创板上市委的审议会。6月18日,上交所对外披露,科创板拟上市企业杭可科技提交注册。6月21日,审核状态显示杭可科技注册生效。



视觉中国图片 资料来源/华创证券 制图/王力

进一步加强科创板股票发行承销与网下投资者自律管理相关工作

中证协:证券公司作为承销商要归位尽责

□本报记者 徐昭 鲁秀丽

6月24日,中国证券业协会向证券公司发布了《关于进一步加强科创板股票发行承销与网下投资者自律管理工作的通知》(以下简称《通知》),引导行业遵纪守法、勤勉尽责。

《通知》要求,证券公司作为承销商要归位尽责,在路演推介、信息披露、定价配售、投资价值研究报告、簿记建档、战略配售等方面切实履行承销责任;作为科创板网下投资者的推荐机构要对投资者审慎核查,避免为不符合条件的投

资者借道参与科创板提供便利;作为专业的网下投资者要在参与网下询价时理性报价,发挥价值投资、长期投资的示范引领作用。《通知》强调,证券公司在相关业务活动中应加强廉洁从业管理,严格防范道德风险,不谋取或输送不正当利益。协会将探索建立科创板新股发行与承销观察员机制,通过实地观察证券公司发行承销相关业务环节,加强自律监督,及时发现问题、总结经验,进一步完善相关行为规范,促进形成“合规、诚信、专业”的健康行业文化。

此前,协会发布了《科创板首次公

开发行股票承销业务规范》《科创板首次公开发行股票网下投资者管理细则》等两项自律规则,对科创板新股发行主承销商及网下投资者规范开展相关业务提出明确要求。在科创板新股发行、上市、交易工作将陆续启动的关键时期,协会向全行业发出通知,重申证券公司作为最重要的中介机构和主要的市场参与者,应当加强道德风险防范和声誉风险管理,切实做到敬畏市场、敬畏法治、敬畏专业、敬畏风险,严格执行相关规则,认真落实各项责任,共同维护科创板平稳运行。

创新活力迸发 金融业加速开放好戏连台

□本报记者 彭扬 欧阳剑环

沪伦通正式启动,证监会将推出9方面对外开放举措,银保监会宣布12条银行业保险业对外开放新措施……今年以来,金融业对外开放“好戏连台”。业内人士表示,我国金融业对外开放空间仍较大,金融管理部门将更注重专业性和审慎性,建立和完善以资本、偿付能力、流动性等为主要内容的全面风险监管体系。

新突破带来新发展

随着沪伦通正式启动,以自主开放、双向开放为主要特征的资本市场开放新格局正加速形成。专家认为,我国资本市

场有巨大开放空间,资本市场改革将在更加开放的市场环境中推进。

“作为我国对外开放重要里程碑,沪伦通对资本市场深化改革与人民币国际化意义重大。”中信建投证券策略首席分析师张玉龙认为,这是国内首次以存托凭证形式与境外发达资本市场实现互联互通。在沪伦通的示范效应下,更多国家资本市场有望采用相似机制与A股实现联通。境内外资本市场联通,有助于增加人民币使用场景,对提高人民币国际化程度意义重大。

中国国际金融股份有限公司首席执行官及管理委员会主席毕明建认为,资本市场发展不会一蹴而就。要利用国际资本

对我国感兴趣的状态,尽快营造好制度环境,引进国际资本,作为我国资本市场发展重要动力。近几年,国际资本特别是美国权益类资本对我国的兴趣一直在增长。在本轮金融开放过程中,如果能通过引进国际资本,弥补我国权益类市场特别是股本市场发展的结构性短板,这是本轮金融开放需要考虑的很重要的地方。

另外,还有更多资本市场对外开放措施即将出台。证监会主席易会满近日在陆家嘴论坛上宣布了进一步扩大资本市场对外开放的9项政策措施。证监会表示,将加强与有关部门的沟通协调,加快推进修订相关法规和完善配套制度等工作,扎实推进上述对外开放措施落实落地。

激发金融创新动力

自去年以来,许多对外开放措施已分批落地。今年5月,银保监会又宣布12条新的对外开放措施,目前正陆续落地实施。业内人士表示,开放新措施将有助于进一步丰富金融市场主体,改善金融服务供给,形成合理多样的市场体系。

专家表示,我国银行、保险业开放是大势所趋,并且未来空间还很大。银保监会数据显示,外资占我国A股市场比重为2%,占我国债券市场比重为2.9%,外资银行资产占全部商业银行比重为1.6%,外资保险公司占比为5.8%。(下转A03版)

浙江杭可科技股份有限公司
首次公开发行不超过4,100万股A股
并在科创板上市
股票代码: 688006
发行方式: 采用向战略投资者定向配售、网下向符合条件的网下投资者询价配售与网上向持有上海市场非限售A股股份和非限售存托凭证市值的社会公众投资者定价发行相结合的方式
初步询价日期: 2019年6月28日(9:30-15:00) 网上申购日期: 2019年7月3日
网下、网上一申购日: 2019年7月3日 网上、网下缴款日期: 2019年7月5日
保荐机构(主承销商): 国信证券股份有限公司
投资者关系顾问: 国信证券股份有限公司

中信出版集团
中信出版集团股份有限公司
首次公开发行A股今日网上申购
股票简称: 中信出版 股票代码: 300788
申购价格: 14.85元/股
网上单一证券账户最高申购数量: 19,000股
网上申购时间: 2019年6月25日
(09:15-11:30, 13:00-15:00)
保荐机构(主承销商): 中信建投证券股份有限公司
《发行公告》、《投资风险特别公告》详见6月24日《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《证券日报》。

财政部副部长邹加怡
担任央行货币政策委员会委员
□本报记者 彭扬

中国政府网6月24日消息,国务院办公厅发布关于调整中国人民银行货币政策委员会组成人员的通知。通知表示,同意邹加怡担任货币政策委员会委员,刘伟(全国社会保障基金理事会理事长)不再担任货币政策委员会委员职务。

资料显示,邹加怡于1994年至1996年任财政部世界银行司综合处副处长,1996年至1998年任驻世界银行中国执行董事办公室顾问,1998年至2000年任驻世界银行中国副执行董事、财政部国际司国际金融组织一处处长,2000年至2009年分别任财政部国际司副司长、驻世界银行中国执行董事,2009年至2012年任财政部对外财经交流办公室主任,2012年至2014年任财政部国际司司长,2014年至2015年任财政部国际经济关系司司长,2015年7月至2015年12月任财政部部长助理、党组成员,2015年12月至2017年4月任中央纪委驻中央外办纪检组组长,2017年4月至2017年10月任监察部副部长,2017年10月至2018年3月任中央纪委常委、监察部副部长,2018年3月至2018年6月任中央纪委常委、国家监察委员会委员,2018年6月任财政部副部长、党组成员。

A07 公司新闻
190多家公司上半年业绩预喜

截至6月24日,沪深两市共有445家公司公布上半年业绩预告。其中,预喜(包括续盈)公司193家,占比达到44%。随着6月份接近尾声,上市公司上半年经营状况逐渐明朗。近期公布业绩预告的公司多数业绩增长情况良好。行业方面,离产业链、通信、食品加工、橡塑制品以及油脂等行业保持较高景气度。

A08 市场新闻
宽松预期增强
三季度A股结构性机会犹存

分析人士表示,近期多重利好叠加,市场情绪好转,短期外围不确定性对风险偏好的压制将渐趋尾声,有利于三季度行情展开。如果市场震荡调整,反而是捡便宜货的机会。