

基本面严重恶化

***ST华业成A股第7只面值退市股**

□本报记者 周松林 孙翔峰

12月4日,上交所根据《股票上市规则》及上市委员会的审核意见,作出*ST华业(600240)股票终止上市的决定。*ST华业成为沪市第2家,也是A股市场第7家面值退市公司。

*ST华业股票因股价持续低于面值终止上市,是公司基本面的真实反映,是投资者理性投资的结果,是市场的选择。上交所表示,将继续严格执行退市制度,对于触及强制退市标准的公司坚决予以退市,切实推动上市公司整体质量提升。

退市事实清楚 依规应予终止上市

10月16日至11月12日,*ST华业股票价格连续20个交易日每日收盘价均低于股票面值,触及上交所《股票上市规则》规定的终止上市情形,应予退市。依据《股票上市规则》规定,公司股票于11月13日起停牌。

11月27日,上交所上市委员会召开听证会议,充分听取公司现场陈述及申辩意见;同日,上市委员会召开会议,对公司股票终止上

市事项进行审议,认为公司股票已触及《股票上市规则》规定的面值退市情形,公司申请豁免退市没有规则依据,并作出*ST华业股票终止上市的审核意见;12月4日,上交所根据上市委员会的审核意见,作出终止*ST华业股票上市的决定。*ST华业股票终止上市,事实清楚,规则明确,程序合规。

根据规则,*ST华业股票将自12月12日起进入退市整理期,交易期限为30个交易日,证券简称将变更为“退市华业”,股票价格的日涨跌幅限制为10%。退市整理期届后5个交易日内,上交所将对公司股票予以摘牌。根据上交所有关规定,退市整理期交易期间,*ST华业不得筹划或者实施重大资产重组事项。

退市是公司基本面真实反映

专业人士认为,*ST华业股价持续低于面值是公司基本面的真实反映,其股票因此原因退市是投资者选择的结果。

*ST华业内部控制失效,应收账款债权投资业务爆发重大风险,涉及多起债权及担保诉讼,部分资产和银行账户被查封冻结,2018年

度公司亏损64.38亿元,2019年前三季度亏损50.49亿元,期末净资产为-48.20亿元,下属子公司违规为关联方提供大额担保,涉及金额达17.13亿元,公司持续经营能力存在重大不确定性。2018年度公司内部控制审计被出具否定意见,财务报告审计被出具无法表示意见。对于公司存在的开展债权投资业务不审慎、违规担保等问题,上交所于7月对公司、实际控制人及相关责任人予以公开谴责等处分。对公司存在的涉嫌信息披露违法违规行为,证监会已于7月立案调查。

总的来看,公司开展巨额债权投资业务不审慎,造成重大财产损失,很大程度上是公司自身内控机制失效所导致。公司实际控制人周文焕本人与李仕林存在巨额资金往来,并在上交所要求公司核实与李仕林关联交易真实性的当日离境,在监管机构要求其回国履事后仍拒不回国配合调查,且未采取措施核实并帮助公司化解风险、减少损失。公司、实际控制人、董监高等相关方已因前述违规行为被上交所公开谴责。相关案件目前还处于侦查阶段,案件真相如何,还有待司法机关的结论。

公司此前在媒体采访中多次声称自己是诈骗案件的受害者,但分析相关事实可以发现,自身开展业务不审慎、公司内控失效、实际控制人不作为才是公司遭受如此巨大损失的主要原因。

另外,在披露2018年度报告后公司股价持续下跌,6月6日首次低于面值,其后经历4轮连续十多个交易日低于面值的走势后又回到面值以上的情况。从6月开始,在公司面临面值退市风险的情况下,公司陆续披露了债权投资业务案件进展、向法院申请破产和解、实际控制人拟无偿注入股权、相关方拟约收购等重大事项,但相关事项至今均未有实质性进展,相关方的要约收购短期即已终止。在公司基本面迟迟未有实质改善的情况下,公司触及面值退市,充分说明市场和投资者认为公司股票已经丧失了投资价值,不宜继续在主板市场挂牌交易。所以,公司股票终止上市,归根结底是市场对公司基本面的真实反映,是投资者选择的结果。

在退市过程中,经监管督促,*ST华业充分提示了可能因股价低于面值原因被终止上市的风险。

1个月施策逾70次 房地产调控稳字当头

□本报记者 王舒嫄 彭扬

今年以来,房地产市场的韧性让人印象深刻。近一个多月来,一些城市微调购房政策,有的地方楼市重新升温,有人认为这是房地产调控放松的序曲。多位业内人士表示,本轮房地产周期需求并未大幅下滑,从根本上支撑了房地产市场,但调控力度也强,从“房住不炒”到“不把房地产作为短期刺激经济的手段”,房地产调控仍是稳字当头。

年底销量回升

中原地产研究中心统计数据显示,11月全国房地产市场政策调控次数刷新最近一年纪录,高达72次,去年同期只有20次。

在调控刷新纪录的背后是11月部分城市楼市回暖。交通银行金融研究中心高级研究员夏丹表示,资金受限倒逼更多房企选择以价换量,加快资金周转速度,年末更是积极推盘促销的业绩冲刺阶段,叠加基数走低的直接作用,销售面积和销售额增速短期回升。

广东省住房政策研究中心首席研究员李宇嘉表示,11月成交数据有好转迹象也在于近期个别城市为吸引人才等微调政策,使市场预期有了一定好转。

市场成交或稳中趋降

西南证券首席宏观分析师杨业伟表示,房地产能够保持韧性,最根本原因是需求未出现大幅萎缩。如果房地产需求明显减少,库存会被动高企,导致房地产财务状况恶化,最终拖累房地产投资,这是之前每轮房地产调控周期中都发生过的情况。

“2020年房地产或继续处于漫长而缓慢的补库存阶段。”杨业伟认为,考虑到经济增速放缓压力,金融条件不会明显收紧,房贷利率平稳,房地产销售额将延续3%至5%的增速,补库存阶段销售平稳对房地产投资增速形成支撑,房地产市场将继续呈现强韧,为经济增长提供韧性。

夏丹认为,从更长期看,市场成交可能后劲不足。一是以供促需和以价换量力度可能在明年初减弱,若“五限”政策持续高压,销量有再度收缩的可能。二是今年土地购置持续减少,可能减量明年推盘的“粮草”,销售改善的持续性存疑。

房地产调控难放松

夏丹表示,房地产调控将在较长时间内延续。若政策过紧致使市场过冷,调控政策可能局部反向纠偏,较可能出现在行政和信贷政策方面。各地因城施策,以落户便利和购房优惠作为“人才引进”的配套政策,减少对刚需和置换、改善需求的误伤,对“认房又认贷”政策重新考量等。此外,房地产金融政策或依然较紧。

李宇嘉认为,未来政策或略有松动。从稳地价、稳房价、稳预期的角度看,政策应提前介入,防止市场出现明显下滑。“当然,这并不是刺激,而是进行托底,可以对于重要的宏观经济变量的走势产生稳定的效果。”

中国社科院财经战略研究院住房大数据项目组组长邹琳华认为,目前政策局部微调的城市逐渐增多,但不会影响房地产市场的政策基调。

政策松绑 再融资江湖迎来巨变

(上接A01版)除坐等批文失效的,还有紧急撤回再融资材料的。11月19日,远大智能发布关于终止公司2019年度非公开发行股票事项并撤回申请材料的公告。

截至12月3日,近一年累计20家上市公司取消了可转债的发行。不仅撤材料,融资“换频道”的公司也逐渐增多,将可转债切换到定增。

北京锦略律师事务所首席合伙人余伟平认为,此次征求意见稿本兼治,不仅果断动了原先的基础性制度:一律将各期限定增的锁定期减半处理,期待激活市场;同时,解决了特殊窗口期,包括年报、半年报、季报、业绩预告、大宗减持等涉及《上市公司股东、董监高减持股份的若干规定》中关于再融资业务的限制情形。

业内人士表示,政策交替期内63个已过会且拿到批文的项目会感受到较大发行压力,但对剩余22家已过会未拿批文的项目影响有限,估计修改方案后会很快拿到新批文,最快于2020年春节前后发行。

让市场说了算

再融资新规对创业板上市公司而言,是一次大松绑,不仅全面降低再融资准入门槛,同时放松了对募集资金的使用限制。

仅就最低资产负债率限制的取消看,释放近70%的创业板潜在再融资需求:根据创业板公司2019年三季度末的财务数据,共有535家公司资产负债率低于45%,占全部779家创业板公司的69%。

再融资松绑会否给垃圾股借壳还魂的机会?业内人士认为,考验各方识别公司能力的时候到了,一些差公司想圈钱没那么容易。浙江鸿瑞税务事务所长杨长友认为,此番再融资规则调整,主要让市场回归权益投资属性,无论是折扣安全垫,还是退出周期等,对包括控股股东、实际控制人、战略投资者和财务投资人等多方的吸引力提升。

业内人士表示,融资新政倒逼市场自己去负责,加速形成市场约束机制,发挥市场对资源配置的决定性作用,从博弈政策改为博弈市场。这就意味着,投资者认可的公司可能会融到更多资金,而不取决于上市公司想要多少钱。

“整体来看,上市公司再融资政策全面放松,注册制理念得以体现,发行价格、锁定期限等都有了较大调整。”余伟平认为,之前再融资限制太严格,导致一些企业募资不易。限制取消后,市场会活跃起来,“输血”一批上市公司。

知名投行人士王骥跃认为,今年资本市场很多改革政策都不是简单地利好短期市场,而是减少对市场的约束,发挥市场机制。这就是所谓完善资本市场基础制度,让市场发挥更大作用。随之而来的必然是市场的分化,好的公司融到资,差的公司将无人问津,最终被市场淘汰。



图片来自深交所网站 数据来源/Wind 制图/苏振

三年累计成交逾9万亿元

深港通加快制度优化促开放

□本报记者 黄灵灵

持续保持跨境资金净流入态势

“深港通运行三周年应该说取得较大成功,使得深港两地资本市场连接更加紧密,为未来更多跨区域、跨市场、跨币种资本市场互联互通实践提供可借鉴经验。”英大证券研究所所长李霄表示。

香港中文大学法律学院助理副院长习超认为,深港通运行三年以来,对中国资本市场进一步对外开放和国际化进程,起到了重要的助推作用。尤其是在大湾区建设的背景下,对于加深大湾区资本市场之间互通融合,合作共赢,发挥着重要的支柱作用。

Wind数据显示,截至12月4日,深港通运行三年总成交额累计9.42万亿元。随着国内资本市场改革开放力度不断加大,深港通成交额增长速度也在加快。

截至目前,今年以来,深港通总成交额达5.11万亿元,超过前两年4.15万亿元的累计成交额。

另外,深港通开通三年来,持续保持跨境

资金净流入态势。截至12月4日,深股通累计净买入4317.87亿元,港股通累计净买入2953.12亿元,累计跨境资金净流入1364.75亿元。

夯实长期投资理念

“北上资金不仅给A股带来增量资金,更重要的是带来价值投资理念。”前海开源基金首席经济学家杨德龙说,外资一向注重长期投资、价值投资以及基本面研究,并且偏好行业的龙头股、白马股,这些股票的行情走势,已经表明外资在选股方面具有独到的眼光和优势。

杨德龙表示:“据统计,北上资金流入A股的前20大重仓股,过去三年的超额收益超过350%,远远跑赢指数,并跑赢大多数股票。从这几年的情况来看,外资在投资理念、选股方面,确实具有较大优势,值得我们学习。在行业方面,外资青睐科技、消费及金融三大方向,而深市集聚大量战略新兴产业公司,成交更为活跃。”

深交所数据显示,截至8月31日,深市2179家公司中,有989家属于战略性新兴产

业公司。

“不仅如此,北向资金丰富了A股市场的多元化投资者组成,有助于促进具有多样性的投资者生态系统的形成和繁荣,尤其是部分北向长期投资者的加入,有利于A股市场的长期投资理念的进一步夯实,促进公司治理体系的进一步完善,更好地发挥证券市场化资源配置、助力实体经济的作用。”习超表示。

有待与国际市场进一步接轨

多位受访人士认为,全球资本过去对于A股的配置严重缺乏,加之三大国际指数均将A股纳入成分股,未来外资势必会加速流入A股市场。这也促使国内资本市场加快改革开放进程,而沪深港通扮演着对外开放主渠道、主窗口的角色,相关制度有待与国际市场进一步接轨。

据统计,全球资本对美国市场的配置比例高达58%,而对于中国市场的配置比例只有2.5%。中国GDP已达到美国的70%,A股市场也是仅次于美国的世界第二大资本市场。未来外资势必会提升在中国市场上的配

置比例,而沪港通、深港通无疑是重要通道。”杨德龙表示。

武汉科技大学金融证券研究所所长董登新指出,沪深港通运行多年来,交易规模不断增长,额度提高,表明了该资金进出渠道具备旺盛的生命力,同时反映了资金跨境流通需求较大。随着MSCI、富时罗素、标普道琼斯三大国际指数将A股市场纳入成分股,未来A股的增量资金将越来越多。

这对沪深港通相关机制提出更高要求。“当前A股与港股交易机制存在一些差别,使得交易通畅性有待提升,希望A股交易机制向香港的成熟交易机制靠拢,或者借鉴学习。”董登新建议,如试点“T+0”交易制度,放开个股涨跌幅限制,以及延长交易时间。

董登新说,深圳毗邻香港,在地理空间上存在优势,深市可以增强与港交所的交流互动。随着粤港澳大湾区建设的推进,深港两地金融市场一体化发展将提速,深港市场将有更广阔的合作前景和发展机会,在深港通制度方面可以先行先试,争取更大的制度突破和体制创新。

市场持续出清 切忌“火中取栗”

(上接A01版)业内人士表示,鉴于《实施办法》是对2014年《退市意见》的解释,其效力始于《退市意见》生效后,不属于溯及以往。该过渡期规定较好地协调了新老划断中的有关问题,既没有对以往已经查出连续造假的公司“突然死亡”,也释放了从严监管的信号。同时《实施办法》发布之时,上市公司2018年年报尚未开始编制,即使上市公司自2015年开始造假,只要其心怀敬畏之心,在《实施办法》出台后“及时收手”,由于仅三年造假,触发重大违法退市标准的可能性也较小。

除了从严执行重大违法强制退市连续会计年度财务指标起算点外,重大违法过渡期安排中还设置了重组上市重大违法的例外情形,并实施新老划断。

对于《实施办法》实施前已经完成重组上市的公司,不因重组上市完成前的上市公司重大违法行为对其强制退市;上市公司在被处罚时已经通过重组上市等方式“脱胎换骨”,生产经营和公司治理得到实质改善,

状态。上述两种情形需待人民法院对公司作出有罪裁判且生效后,依据新规判断是否构成重大违法强制退市情形。目前,金亚科技即属于上述情形。

保持理性 远离炒作

监管退市态度坚决,彰显威力,但ST概念板块依旧逆势崛起,截至12月4日,最近20个交易日以来,Wind ST概念指数累计上涨4.53%,跑赢同期上证指数,深证成指表现。

分析人士指出,从严监管下,ST概念“鸡犬升天”的情况很难延续。如本次可能被重大违法退市的千山药机,在今年5月千山药机的股东大会上,公司董事长刘祥华曾抛出“股票赌博论”,称公司股票“退市的话就没了,恢复上市肯定涨很多倍”。这也是对投资者投机心态的精准刻画,这一判断一语成谶,企图“搏一把”的投机者终将被市场无情抛弃,面临“血本无归”的境地。再如今年面值退市的几家公司,其股价无不几起几落,部分投资者出于各种原因参与其中,最后无不因公司退市损失惨重。此外,从全年来看,Wind数据统计,截至12月4日,A股市场共有144只ST股,年初至今100只股票股价累计下跌。多家“披星戴帽”股年报业绩预告续亏,四季度或扭亏无望,上市公司退市风险较大。

“总体而言,ST板块炒作依然风险不小,投资更多还要依靠对公司深入调研、并购重组政策和退市政策的了解等。”东北证券研究总监付立春分析。新时代证券首席经济学家潘向东指出,监管部门对于打击“炒壳”“养壳”等从严监管的基本面从来没有变化。10月18日,证监会正式发布《关于修改〈上市公司重大资产重组管理办法〉的决定》,表示将打击恶意炒壳、内幕交易、操纵市场等违法违规行为。巨丰投顾投资顾问总监郭一鸣认为,对于退市股,投资者应保持理性、远离炒作,切忌“火中取栗”。

伴随制度的不断完善优化,未来A股有望进一步对标成熟市场,退市周期更短、效率更高。知名投行人士王骥跃认为,今年资本市场很多改革政策都不是简单地利好短期市场,而是减少对市场的约束,发挥市场机制。这就是所谓完善资本市场基础制度,让市场发挥更大作用。随之而来的必然是市场的分化,好的公司融到资,差的公司将无人问津,最终被市场淘汰。