

退市新规威力初显：

# 沪市退市公司将达10家 75家公司“披星戴帽”

■本报记者 昌校宇

2020年年报，既是上市公司的年度成绩单，也是检验退市新规落实情况的重要观察窗口。截至2021年4月30日，沪市除1家公司外，其余上市公司均已完成2020年度报告披露工作。数据显示，原6家暂停上市公司均触及终止上市条件，由此，从目前情况看，2021年沪市被作出终止上市决定的公司数量将达到10家；39家公司将被实施退市风险警示(即\*ST)；36家公司将被实施其他风险警示(即ST)。

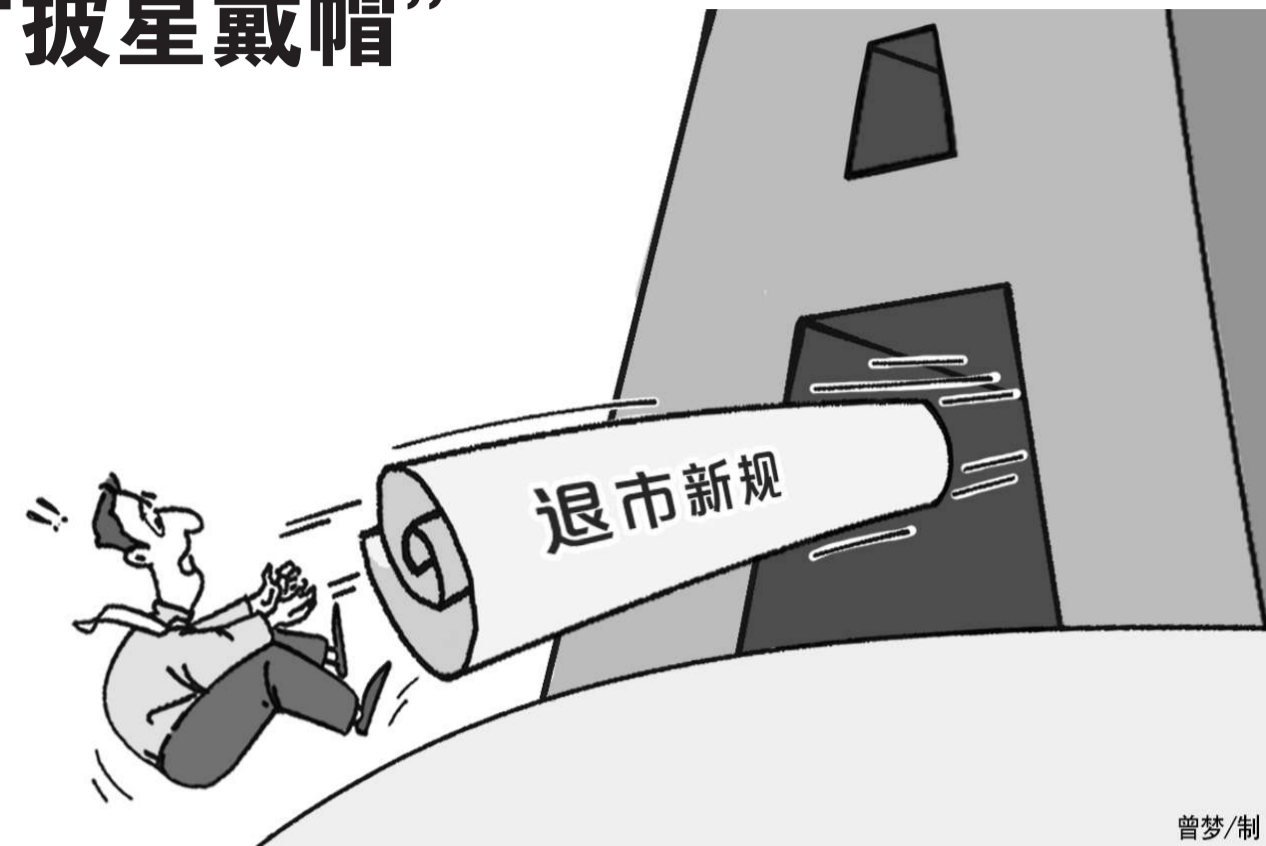
退市制度是资本市场的基础性制度，也是注册制改革深化的重要一环。上交所正在证监会的指导下，于2020年底发布了修订后的《股票上市规则》等系列退市新规。新规坚决落实中央深改委《健全上市公司退市机制实施方案》和《国务院关于进一步提高上市公司质量的意见》要求。坚持市场化、法治化方向，对退市标准和程序进行完善的同时，加大退市监管力度，打击恶意规避退市行为，也是本次退市改革的重要命题。

武汉科技大学金融证券研究所所长董登新对《证券日报》记者表示，沪市退市公司数量明显增多，被实施退市风险警示和其他风险警示的公司大增，是依法治市效能及精准监管效率提升的结果。

## 6家暂停上市公司均被终止上市

沪市共有6家暂停上市公司，\*ST航通于年初主动终止上市，其他5家暂停上市公司均在披露2020年报后触及终止上市条件。其中，\*ST工新、\*ST秋林已于今年3月份披露年报后被终止上市。\*ST富控和\*ST信威的2020年度净利润为负，年末净资产为负值，财务会计报告被出具无法表示意见的审计报告，同时触及三项终止上市条件。\*ST鹏起2020年度净利润为负值，财务会计报告被出具无法表示意见的审计报告，同时触及两项终止上市条件。上交所已经启动了退市程序。

根据已披露的2020年年报，沪市有39家公司被\*ST。从具体指标来看，本次退市新规新增的“扣非净利润+营业收入”财务类组合指标圈定了23家公司，触及净资产为负指标的公司有9家，触及审计意见为无法表示意见或否定意见指标的公司有10家，触及破产重整指标的公司有5家，同时触及两项



曾梦/制

及以上指标的公司有7家。

此外，有36家公司触及ST情形。从具体指标来看，触及新增的内控被出具无法表示意见或否定意见指标的公司有21家，触及新增的最近三年扣非净利润持续为负，收入规模普遍较小，有13家2020年营业收入不足5000万元，基本都是明显缺乏持续经营能力的壳公司。以\*ST新亿为例，公司近年来已无主业，近三年扣非净利润分别为-3365.73万元、-5537.35万元、-9346.72万元，2020年营业收入仅为345.87万元。

## 退市新规新设指标威力初显

本次退市新规中新增的指标，成为公司“披星戴帽”的主要原因，也基本上圈定了一批缺乏主营业务甚至内控失效的壳公司，反映出新增指标的精准性和有效性。

其中，本次退市新规的一大亮点是取消了单一的净利润和营业收入退市指标，单纯亏损退市成为历史。取而代之的是“扣非净利润+营业收入”的组合指标。营业收入低于1亿元且扣非前后净利润孰低为负的公司，持续经营能力存在较大不确定性，这也是符合注册制的内在含义。该组合指标本次圈定了23家公司，占沪市\*ST公司近六成。这23家公司主营业务或早

已失去了市场竞争力，或长期处于停滞状态，多年来通过外部输血、出售资产等盈余管理手段苟延残喘。这些公司常年亏损，约九成公司近三年扣非净利润持续为负，收入规模普遍较小，有13家2020年营业收入不足5000万元，基本都是明显缺乏持续经营能力的壳公司。以\*ST新亿为例，公司近年来已无主业，近三年扣非净利润分别为-3365.73万元、-5537.35万元、-9346.72万元，2020年营业收入仅为345.87万元。

其他风险警示的新设指标也发挥了主要作用。触及内控被出具无法表示意见或否定意见指标、最近三年扣非为负(孰低)且最近一个会计年度财务会计审计报告显示持续经营能力存在不确定性指标各有21家、5家，共占沪市ST公司超七成。

新增的财务类组合指标通过多维刻画，有效识别出无持续经营能力的壳公司，使得一批长期没有主业、持续依靠政府补贴或突击构造收入的公司“浮出水面”；而主业正常但尚未开始盈利的企业，或因行业周期原因暂时亏损的企业不再面临股票退市风险。从其他“披星戴帽”公司的具体情况来看，公司或缺乏持续经营能力，或是内部治理混乱，与指标设置初衷较为一致。较为精准的打击，在一定程度上反映出退市新规指标设计合理，具有较强

的“识劣”功能。

## 加大退市监管力度

退市新规威力尽显，也离不开退市新规的严格执行。

《证券日报》记者了解到，上交所发挥退市主体责任，加大退市监管力度。第一，对于可能存在营业收入扣除的上市公司，上交所会事先采取措施，落实监管要求；第二，对于年报存在疑点的上市公司，上交所及时发出年报事后审核监管工作函；第三，对于未按规定披露年报的上市公司，上交所及时启动纪律处分程序，依法依规严肃处理。

川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳向《证券日报》记者表示，一个有进有出的市场生态，才能体现其高效运转的特征。去年是退市新规实施元年，丰富了不少退市的适用条件，除了对传统的造假退市将加大处罚、引入刑法适用条例非常有震慑力之外，经营指标不达标退市这一情形对上市公司的震慑力也非常明显，体现了上交所引导上市公司聚焦于主业高质量发展的导向。

“沪市退市公司数量较以往明显增加，常态化退市将成为资本市场的一个重要变化。”陈雳建议，未来投资者应更加警惕\*ST、ST股的风险。

# 钛白粉年内五连涨 多家相关公司业绩与股价齐“飞”

■本报记者 刘欢

5月6日午间，中核钛白发布涨价公告，率先打响了新一轮涨价“第一枪”。当日晚间，金浦钛业、安纳达也跟着上调了钛白粉的销售价格，钛白粉市场正式开启年内第五轮涨价潮。

5月7日，江苏镇钛、山东东佳和山东道恩等生产商相继发函宣布涨价。

卓创资讯数据显示，5月7日，金红石型钛白粉全国市场价格上调至19900元/吨，各市场主流商谈参考价格价格在19500元/吨-20500元/吨。卓创资讯钛白粉分析师田晓雨向《证券日报》记者表示：“成本面钛精矿价格上涨依然是钛白粉价格的强势支撑，叠加需求旺盛带来的持续供应紧张影响，钛白粉市场价格迎来第五轮调价。”

实际上，自2020年7月份以来，钛白粉价格就保持着每月一涨的节奏，且延续至今。受需求增加、价格连续上涨的影响，多家钛白粉上市公司交出了亮眼的2021年一季度成绩单。

除了业绩之外，钛白粉板块相关公司股价也不断走高。东方财富Choice数据显示，截至5月7日收盘，A股钛白粉概念板块年内涨幅为17.8%，在所有概念板块中排名第6位。

## 现货供应紧张

根据多家企业发出的涨价函，此轮各家涨幅一致，均为对国内客户上调1000元/吨。

卓创资讯数据显示，今年一季度，46%钛精矿价格协同钛白粉连续上调，实现季度涨幅19.48%，季度均价较去年同期更是上调近39%。截至4月底收盘，46%钛精矿价格环比增长150元/吨，均价达到2450元/吨，已较2020年6月份时的1175元/吨翻番。

钛白粉行业分析师田晓雨认为，短期来看，钛白粉上游钛精矿的价格将继续维持“货紧价高”的形势。

除了成本面，需求旺盛也是推动钛白粉价格上涨的主要原因。目前，国内钛白粉的下游汽车、地产景气度提升带动涂料需求增长，并伴随多个大型涂料企业新增产能将释放的预期，钛白粉内需将进一步增长。“短期来看，国内需求没有大的收缩风险，宏观环境稳定且主要下游行业规模依然保持增长预期。”田晓雨认为。

# 拟溢价收购谦玛网络40%股权 元隆雅图董秘称估值合理

■本报记者 李乔宇

“全资收购谦玛网络是完成第一步。”5月7日，元隆雅图董秘相文燕在接受《证券日报》记者专访时强调。

5月5日，元隆雅图发布公告称，拟溢价以3.64亿元的价格向上海尧强、上海迦恒、上海鸿石鑫购买其持有的谦玛网络40%股权。此次收购完成后，谦玛网络将成为元隆雅图全资子公司。

公告发布次日，元隆雅图股价跌停。5月7日，元隆雅图股价再度下挫，截至当日收盘，元隆雅图营收18.07元/股，股价下跌3.52%。

面对市场的争议，相文燕对记者强调，收购谦玛网络是元隆雅图大战略的重要组成部分。“元隆专注于礼赠行业；谦玛专注于自媒体行业，双方在各自领域都具有专业和规模优势。”相文燕告诉记者，全资控股且业绩承诺完成后，双方将深度业务协同，整合资源进行业务创新，向自建品牌、内容电商、全域营销等方向探索和发展。

## 董秘称溢价收购估值合理

对于元隆雅图，收购谦玛网络并非“一锤子买卖”。

2018年11月份，元隆雅图完成收购原新三板挂牌公司谦玛网络60%股权。彼时，双方约定，谦玛网络的收购分成60%、40%两部分，40%股权收购以2018年至2020年三年业绩承诺完成为条件，整体收购的对赌期为4年。

从谦玛网络的业绩来看，2018年公司实现收入1.83亿元，同比增长51.54%；2019年收入3.11亿元，同比增长69.62%；2020年收入5.39亿元，同比增长74.46%。2018年至2020年，谦玛网络分别实现扣非净利润3498.89万元、4313.42万元以及6019.50万元，均完成业绩承诺。

“收入增速体现了业务的有效拓展，这是由新媒体广告行业的成长性、谦玛网络团队综合能力的成长性共同达成的。”相文燕告诉《证券日报》记者，“客户群和业务规模的发展趋势扩大，

从供应端来看，“目前各大型主力生产商已经排单到6月份。此外，西南、华南等地区生产商由于长时间高负荷运转，装置已经出现问题，目前处于停产检修状态，预计5月中旬复工复产。这可能导致现货供应进一步加剧。”杨逊表示。

“钛精矿的价格将大概率继续推动钛白粉生产企业进一步做出涨价决策，伴随现货供应的紧张，钛白粉价格短期没有转向可能。”田晓雨表示。

## 企业在手订单充足

需求旺盛、产品供不应求，部分企业订单量充足。国内某钛白粉企业相关负责人向《证券日报》记者表示：“公司目前在手订单充裕，全部生产线处于满负荷状态。”

企业订单量充足叠加价格持续上涨，多家钛白粉上市公司今年一季度业绩大幅增长。具体来看，龙蟒佰利、中核钛白、惠云钛业、金浦钛业和安纳达分别实现归属于上市公司股东的净利润10.64亿元、2.87亿元、4459.01万元、3545.5万元和3054.69万元，同比分别增长18.03%、77.29%、81.25%、1308.05%和28.54%。

对于一季度业绩，安纳达董事长姚程在业绩说明会上表示：“今年一季度，钛白粉市场持续向好，公司持有一定的订单，基本没有库存，产量不断创出新高。”

中核钛白表示：“公司主营产品一季度销量较去年同期有较大幅度的增长，且公司主营产品金红石型钛白粉销售价格在一季度也有多次上调。”据悉，中核钛白在2021年第一季度共发布了三次调价公告，国内销售价格累计上涨2500元/吨，国外销售价格累计上涨430美元/吨。

截至5月6日，中核钛白年内已五次上调产品价格，其中国内销售价格累计上涨4500元/吨，国外销售价格累计上涨730美元/吨。A股钛白粉板块相关个股受投资者青睐。5月7日，中核钛白股价最高触及12.85元/股，创出历史新高，年内累计涨幅超120%，位居板块榜首。与此同时，龙蟒佰利、攀钢钒钛、安宁股份及天原股份年内累计涨幅也分别达到18.75%、15.21%、14.72%、14.04%。

# 一季度普惠金融和绿色贷款增长显著

专家认为未来应加大支持绿色金融和碳减排

■本报记者 刘琪

今年以来，金融机构信贷对实体经济支持力度稳固，在总量方面，金融机构贷款平稳合理增长，有效满足了实体经济贷款的需求。一季度金融机构新增贷款7.67万亿元，在上年高基数的基础上多增了5741亿元。央行货币政策司司长孙国峰在4月份央行举行的2021年第一季度金融统计数据新闻发布会上表示，金融机构信贷投放节奏把握适度，保持了支持实体经济的连续性、稳定性、可持续性，提高了服务高质量发展的后劲。

随着近期央行《2021年一季度金融机构贷款投向统计报告》(下称《报告》)的发布，新增的7.67万亿元贷款的具体投向也得以明晰。值得关注的是，央行今年年初召开的“2021年中国人民银行工作会议”提出要“引导金融机构加大对‘三农’、科技创新、小微和民营企业等国民经济重点领域和薄弱环节的支持力度”“引导金融资源向绿色发展领域倾斜”。从一季度来看，《报告》指出普惠金融领域贷款增长速度加快，绿色贷款也保

持较快增长。

## 普惠金融领域贷款 绿色贷款增长较快

具体来看，在普惠金融领域，2021年一季度末，人民币普惠金融领域贷款余额23.46万亿元，同比增长28%，增速比上年末高3.8个百分点；一季度增加1.96万亿元，同比多增9259亿元。2021年一季度末，普惠小微贷款余额16.67万亿元，同比增长34.3%，增速比上年末高4个百分点；一季度增加1.58万亿元，同比多增7360亿元。农户生产经营贷款余额6.35万亿元，同比增长14.6%；创业担保贷款余额2265亿元，同比增长49.4%；助学贷款余额1277亿元，同比增长10.5%。

在绿色金融领域，2021年一季度末，本外币绿色贷款余额13.03万亿元，同比增长24.6%，高于各项贷款增速12.3个百分点，其中投向具有直接和间接碳减排效益项目的贷款分别为6.47万亿元和2.29万亿元，合计占绿色贷款的67.3%。分用途看，基础设施绿色升级产业和清洁能源产业贷款余额分别为6.29万亿元和3.4万亿元，同比分别

增长25%和17.2%。

“一季度我国普惠金融领域贷款和绿色贷款增长较快，主要来源于政策拉动和市场竞争。”南开大学金融发展研究院院长田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示，近年来，我国出台一系列推动金融机构开展普惠金融领域贷款和绿色贷款的政策文件，地方有关部门也根据本地特色积极推动相关政策的落地实施。在政策引领下，各金融机构开展普惠金融、绿色金融服务，有序进行市场竞争，积极引导企业申请普惠贷款和绿色贷款。在有关优惠措施下，基于利润导向，企业也乐于获得普惠贷款、绿色贷款的便利，开展普惠投资和绿色投资，推动中国经济高质量发展。

孙国峰在前述发布会上表示，“央行还在研究碳减排支持工具，鼓励金融机构加大对碳减排重点领域的信贷支持。人民银行将搞好跨周期政策设计，稳健的货币政策灵活精准、合理适度，把握好政策时度效，保持流动性合理充裕，保持货币信贷合理增长，引导机构增强支持实体经济的连续性、稳定性、可持续性，平衡好稳增长和防风险的关系，为经济高质量发展提供适宜的货币

金融环境。”

## 绿色金融领域 有望获政策支持

对于未来普惠金融领域贷款及绿色贷款领域的增长发力点，中国银行研究院研究员原晓惠对《证券日报》记者表示，从银行角度来看，未来普惠金融领域可能的政策支持方向主要有：一是，将进一步引导银行等金融机构优化信贷结构，在需要金融支持的重点领域持续发力，如加大对科技型企业的支持力度，加大对首贷户、落后地区小微企业的帮扶和支持力度等；二是，目前银行在服务小微企业的金融产品创新力度、风控体系完善程度上，仍有很大提升空间。

原晓惠认为，未来绿色金融领域可能的政策支持方向主要有三方面，一是优化完善信息披露制度，进一步健全绿色金融市场健康发展；二是通过纳入监管评级、宏观审慎评估等鼓励引导金融机构加大对绿色金融和碳减排的支持力度；三是鼓励银行在经营管理中强化ESG理念，通过调整信贷投放标准，优化信贷结构等方式促进实体经济低碳转型。

张涤对记者表示，2019年、2020年，中国的权益市场表现非常好，今年保持对中国权益市场长期向好的观点不变。权益市场向好的逻辑包括：中国宏观经济长期向好；资本市场不断完善；广大老百姓有配置需求；机构投资者越来越壮大。

中国太保集团总裁傅帆也指出，“2021年，宏观经济有望实现较快增长，权益性资产存在结构性机会。”

国寿安保基金认为，股票市场中期保持乐观。中期基本面仍将延续向好，尽管3月份经济数据生产端数据略低于预期，但更多的是供给侧结构性因素影响，整体内外需仍然趋势向好，且内需开始较快改善，企业中期盈利会维持向好状态。

(上接A1版)

减仓源于险资对局部资产过热及系统性风险的考量。原中再资产总经理于春玲表示，去年，国内权益市场的“掐尖”效应更加明显，高估值板块屡创新高，因此，对资产局部过热后的大幅波动和系统性风险不可不防。

中国人寿投资管理中心负责人张涤近期对《证券日报》记者表示，“A股长期向好趋势不变，但指数经过了过去两年的大幅上涨，出现了局部估值过高的情形，我们在去年年底已经预见到了，并做了相应安排。”

投资收益率的预期。

## 股票与基金投资收益率拔尖

从今年一季度险资各类资产的投资收益率来看，股票(3.73%)与基金(3.26%)的投资收益率均高于3%，位列各大类资产投资收益率的第一名和第二名，且大幅跑赢了险资对银行存款(0.91%)、债券(0.95%)、长期股权投资(1.32%)、投资性房地产(1.14%)、贷款(0.98%)的投资收益率。

险资投资股票与基金取得的良好投资收益率，与其一季度逐步减仓、兑现浮盈不无关系。例如，新华保险在一季报中表示，一季度公司投资收益为195.58亿元，同比增长57.8%，增长原