

## 科创板首批退市公司诞生

## \*ST泽达、\*ST紫晶触发重大违法强制退市

■本报记者 李万晨 施露

5月31日晚间,\*ST紫晶、\*ST泽达相继发布公告,因公司存在欺诈发行以及其他信息披露违法违规行为,将被实施重大违法强制退市。上述两家公司均将于6月8日进入退市整理期,预计最后交易日为6月30日。

值得一提的是,\*ST紫晶、\*ST泽达将成为科创板首批退市公司。

据东方财富choice数据显示,今年以来截至5月31日,已有7家公司被强制退市。自2021年最严退市新规实施以来,强制退市公司达到66家,一批绩差“钉子户”被集中出清。

\*ST紫晶于5月31日晚间发布公告,公司收到上交所出具的自律监管决定书〔2023〕116号《关于广东紫晶信息存储技术股份有限公司股票终止上市的决定》,上海证券交易所决定公司股票终止上市。

往前回溯,2023年4月21日,\*ST紫晶收到中国证监会《行政处罚决定书》,公司存在欺诈发行以及其他信息披露违法违规行为。其中,公司《招股说明书》虚增营业收入和利润,未按规定披露对外担保,构成2005年《证券法》第一百八十九条第一款所述违法行为。

根据《行政处罚决定书》认定情况,公司已触及《上海证券交易所科创板股票上市规则(2019年4月修订、2020年12月修订)》第12.2.2条第(一)项规定的重大违法行为,将被实施重大违法强制退市。

资料显示,\*ST紫晶在2020年2月份登陆科创板,公司在《招股说明书》中通过虚构销售合同、伪造物流单据和验收单据入账、安排资金回款、提前确认收入等方式虚增营业收入、利



润。2017年至2020年,\*ST紫晶累计虚增利润达3.75亿元,占其4年记载利润总额的84%。

\*ST泽达同样因触及重大违法行为,被实施重大违法强制退市。

具体来看,此前,公司收到中国证监会作出的《行政处罚决定书》,公司存在欺诈发行以及其他信息披露违法违规行为。其中,公司《招股说明书》虚增营业收入、利润,未按规定如实披露关联交易,未按规定如实披露股权代持情况,构成《证券法》第一百八十一条第一款所述情形。

承路资本合伙人徐浪在接受记者采访时表示,上述两家公司因欺

诈而退市,也显示出监管零容忍态度。另外,近期公安部也表态“对欺

诈发行证券犯罪,坚持毫不姑息、一查到底”。除了欺诈发行外,由于科创板本身具有高科技,成长性,规模较小等特点,风险较主板高,投资者要更加谨慎对待,选择合适标的。

中侨数字科技研究院院长朱敬宇对《证券日报》记者表示,随着全面注册制实施,一大批企业上市的同时,必然会有一些不合格的企业退市,这样才是一个健康的资本市场生态。

开源证券分析师孙金钊认为,A股退市制度持续完善,常态化退市初

见成效。另外,退市新规显著提升壳壳难度,退市企业数量快速增长。

Co-Found 智库秘书长张新源在接受《证券日报》记者采访时表示,全面注册制下,鼓励高质量企业上市,也对企业的退市制度做出了完善安排。退市实际上也是一种休整,可以让企业重新审视自己,复盘企业发展过程中的方方面面,并采取有效措施加以解决。对于资本市场而言,退市则可以提高资本市场的透明度、专业化和公平性,提高整体市场的质量和水平,退市制度也是对投资者的高度负责,尽可能的避免相关投资风险。



## 退市常态化下 上市公司该怎么做

■李万晨

5月31日晚间,\*ST紫晶、\*ST泽达相继发布公告,因公司存在欺诈发行以及其他信息披露违法违规行为,将被实施重大违法强制退市。

随着全面注册制的落地,市场优胜劣汰功能进一步显现,A股常态化退市格局日渐形成并更趋稳固。刚性退市约束使得以前各种花式保壳方法通通失灵。在新的规则和市场环境下,上市公司如何看待自己在资本市场中的角色,怎样利用资本市场做大做强、维持自身上市地位,笔者认为可以从以下几点思考。

第一,上市不是终点,而是一个新的起点。多年以来在众多PE/VC机构的气氛烘托下,几乎所有创业公司

都把上市做为最终目标。公司上市后,老股东包括创始人在禁售期结束后就可以落袋为安。这也令部分企业“跑偏”,为了达到上市目的,粉饰财务报表、虚构营收等各种造假手段层出不穷,\*ST紫晶就是典型例子。如今这条路已经走不通了,企业经营者们应该沉下心来,做好自己的本业,实实在在地经营。把上市当成提升经营能力、扩大品牌影响力的机会,而不是终极目标。

第二,上市之后仍要聚焦主业、稳健经营。从这两年的退市案例来看,有许多公司上市之初经营还相对稳健,但时间一久,受到资本市场各种诱惑,许多公司开始无心经营,热衷题材炒作,并购虚无资产。最后使得公司主业荒废,题材风口过后留下一地鸡

毛,只能一退了之。在新的市场环境,退市规则对主营业务收入有了更清晰的规定,上市公司只有夯实主业,规范经营,并在财务数据上真实体现经营能力,才能保持公司长期的上市地位。

第三,拒绝市值诱惑,规避二级市场题材炒作。二级市场上炒热点的操作层出不穷、屡禁不止,究其原因一部分还是相关上市公司实际控制人对市值或者说自身纸面财富的不合理追求所致。出于对财富的欲望,不惜联合各路人马,在公司基本没有发生任何实质变化的情况下,极尽所能的对公司股价进行纯价格炒作。最后结局大多一败涂地,伤人伤己。站在长期的资本市场价值发现角度来看,公司短期的价格炒作毫无意

义。对于优秀的、业绩蒸蒸日上,资本市场自然会给予其相应的价值匹配。

第四,分清慎用及巧用资本市场工具。许多公司对市场环境或者自身行业预期过于乐观,盲目的加杠杆、做大规模。在行业发生巨变时,这些上市公司很容易“翻船”。从巧用资本市场工具的角度来看,要分清每一项融资工具给上市公司本身带来的成本和收益。比如哪些项目适合定增,哪些适合发债,发可转债还是公司债,哪些又适合银行借款等。每一种融资手段对应的条件以及成本和收益都不同。

总之,在退市常态化下,公司规范经营,稳健经营,专注主业,才是保持在资本市场长盛不衰的法门。

原材料价格回落缓解成本压力  
轮胎行业利润修复景气度好转

卓创资讯根据轮胎原材料占比构成估算,截至5月23日,单条全钢轮胎(12R22.5顺花、重量选取65公斤)总生产成本降至817元/条左右,环比下滑4%,较去年同期下滑接近12%

■本报记者 王 倩

刚刚过去的5月份,全钢轮胎原材料价格震荡下行,尤其是炭黑等辅料价格降幅较为明显。记者采访了解到,“产销两旺”成为今年以来行业的普遍状况,行业开工率也处于较高水平,景气度逐步好转。

卓创资讯轮胎行业分析师郭娟对《证券日报》记者表示,近期轮胎主要原材料价格呈现不同幅度的下滑,使得轮胎生产成本压力得到有效缓解。多家机构分析认为,原料价格回落叠加开工率提升,轮胎企业的利润率在修复预期,企业盈利空间有望逐渐打开。

## 原材料价格走低

全钢轮胎主要由橡胶、炭黑、钢丝、助剂等原料构成,其中橡胶占比达到近一半,其次是炭黑、钢丝等。近期,轮胎主要原材料价格均呈现不同幅度的下滑。

据卓创资讯数据监测,在轮胎各主要原材料中,近期丁苯橡胶降幅最小,而炭黑、防老剂等辅料助剂类产品降幅较为明显,同比降幅均在30%以上。

数据显示,5月份,中国炭黑市场现货均价为7281元/吨,环比下降17.06%,同比下降30%。

此外,钢材价格的下降,也给轮胎的主要金属骨架材料胎圈钢丝、钢丝帘线的价格带来影响。大亚股份相关负责人在接受《证券日报》记者采访时表示,今年以来钢材价格下降,一方面使得公司及行业的利润情况得到改善,另一方面价格的快速传导,也让公司方面适时向下调整了胎圈钢丝、帘线等产品价格。

对于轮胎行业来说,原材料价格走低,使得轮胎生产总成本回落,给行业利润修复带来高预期。

郭娟介绍,2022年四季度,轮胎生产总成本开始回落,但因为占比份额较高的炭黑等辅料价格还强势上涨,与其他低位盘整的原材料价格形成一定对冲,使得轮胎成本仍处高位。“进入2023年,多数原材料价格处于下行通道,综合到轮胎生产成本上,高位压力得到明显缓解。”

脑机接口热度不减  
多只连板股提示投资风险

■本报记者 许林艳

近日,脑机接口概念持续火热,投资者热情高涨。

6月1日,金白天正涨停,实现三连板,报收于17.34元/股。盘后,公司发布股票交易风险提示公告称,经公司自查,截至本公告日,公司生产经营情况正常,市场环境和行业政策以及主营业务没有发生重大变化,不存在影响公司股票交易价格异常波动的应披露而未披露的重大信息。

此外,金白天正表示,公司暂不涉及近期传闻的人工智能、脑机接口相关业务,虽然在冶金工业非标机器人方面有少量应用(2022年度公司机器人相关业务新签订单金额占比为0.45%),但业务量小,对公司业绩无重大影响。

截至6月1日,金白天正动态市盈率为60.65倍,静态市盈率为88.09倍,明显高于行业平均水平。

据了解,金白天正所处行业为专用设备制造业,细分领域为工业自动化专用设备系统集成。公司长期专注于冶金自动化领域,在冶金自动化系统集成行业经验丰富。金白天正的主要业务是工业自动化领域的工业计算机控制系统、电气传动装置、工业检测及控制仪表灯三电产业相关产品的研发、生产、销售及承接工业自动化工程和技术服务等。

在与记者的沟通中,金白天正的

卓创资讯根据轮胎原材料占比构成估算,截至5月23日,单条全钢轮胎(12R22.5顺花、重量选取65公斤)总生产成本降至817元/条左右,环比下滑4%,较去年同期下滑接近12%。

## 产销延续高增长态势

原料价格下降带来成本压力缓解的同时,近段时间各轮胎上市企业披露的4月份产销快报显示,轮胎行业的产销情况也延续了高增长态势。

据玲珑轮胎披露,今年4月份,公司轮胎销量为581.53万条,同比增长31.63%;公司今年1月份至4月份轮胎销量为2254.57万条,同比增长11.99%。

三角轮胎日前在投资者互动平台上表示,4月份以来公司产能较高,接近满产,目前市场销售情况稳定,外贸订单充足。6月1日,三角轮胎证券部工作人员对《证券日报》记者表示,今年以来公司轮胎产销两旺,公司利润同比得到显著提升,而近期原材料价格的走低,也有望进一步修复公司的利润。

中信证券分析师王喆表示,看好三角轮胎作为国内商用车轮胎龙头,在行业基本面回暖预期下实现业绩修复,特别是随着上游化工大宗品价格回落,轮胎原材料价格在进一步下行预期,因此看好公司成本端压力逐步下降,利润率有望进入修复通道。

值得一提的是,今年以来,随着出口需求恢复、国内需求回暖,轮胎企业销售情况良好,各工厂开工率维持在较高水平,其中轮胎出口量有显著修复。

根据日前海关总署发布的2023年4月份轮胎出口数据,除了今年1月份因春节因素轮胎出口数量同比下滑15.2%外,2月份至4月份,轮胎单月出口数量同比增幅分别为12.8%、12.3%和9.8%。

“目前国内轮胎行业开工率维持高位,产量较去年同期有显著增长,企业较满的开工情况侧面印证目前轮胎行业下游需求较去年逐渐恢复,轮胎行业景气度逐步步入上行通道。”德邦证券分析称。

348份年报问询函“拷问”上市公司经营成色  
深交所紧盯重点财务指标

■本报记者 曹卫新

尽管年报披露季早已结束,但监管层对上市公司2022年年报的审查工作仍在进行中。

《证券日报》记者梳理深交所公开信息获悉,截至6月1日晚,深交所共向上市公司发出348份年报问询函。其中,仅5月份就有285家深市上市公司收到了年报问询函。从问询函的内容来看,净利润、毛利率、现金流、商誉、应收账款等重点财务指标是监管关注的重点。

上海明伦律师事务所王智斌律师在接受《证券日报》记者采访时表示:“在全面注册制的背景下,我国证券市场需要建立更为严格、立体、多层次的监管体系。作为多层次监管体系不可或缺的一环,监管层向上市公司发送年报问询函,对细节不明的重大事项予以问询、关注,一方面可以提醒投资者关注相关事项、注意投资风险,另一方面也可以提醒上市公司,‘粗放’、‘糊弄’式的信息披露将会招致监管层的‘点名’提问,上市公司应主动进行更为精

细化的信息披露。”

## 多个财务指标被关注

年报披露结束后,上市公司年报问询函接踵而来。

6月1日,深交所向恒宝股份下发年报问询函,要求公司结合各类业务收款模式、信用政策、客户结算周期、应收应付款项变化和收入确认政策等因素,进一步说明本期净利润和经营活动产生的现金流量净额差异较大,变动趋势不一致的原因及合理性,进一步说明本期经营活动产生的现金流量净额较上期大幅减少的原因及合理性。此外,问询函还提到公司控股子公司一卡易股权拍卖、长期股权投资、固定资产减值准备等多个问题。

同日,深交所还向大富科技、科恒股份、天山股份等多家上市公司下发年报问询函。从问询函的内容来看,上市公司存货跌价准备计提的充分性、经营活动现金流下降的合理性、计提大额减值准备的原因及合理性被重点关注。

针对监管问询的各项问题,上市公

司认真核查和确认,部分公司还请年审会计师对相关问题涉及事项发表核查意见。

“监管针对年报提出的问询是非常细致的,如收入的真实性问题,成本是否匹配,毛利率变动以及重大商誉减值、重大亏损等,都是重点问询的内容。基本上都是围绕报表上一些差异性比较大的财务指标,要求公司做进一步的回复。”有不具名A股上市公司高管在接受《证券日报》记者采访时表示。

## 有公司多次申请延期回复

原定于5月31日披露年报问询函回复的大焯智能又一次爽约了。5月31日晚,大焯智能发布公告称,公司于5月10日收到深交所创业板公司管理部下发的年报问询函,要求公司就问询函所涉及的问题做出书面说明,并在5月24日前将有关说明材料报送并对外披露。截至目前,相关回复仍需进一步补充和完善,同时需相关中介机构出具核查意见,工作量较大,为保证回复内容的真实、准确、完整,经公司向深交所

申请,本次问询函再次延期至6月7日前回复。

和大焯智能一样,多次申请延期回复年报问询函的公司还有新宁物流。6月1日晚,新宁物流发布再次延期回复深交所年报问询函的公告称,公司年报问询函将再次延期至6月7日前回复。

“每家公司的情况不一样,我们今年有10个问题需要回复。为了保证内容真实准确完整,核查肯定更要细致一点。另外部分事项还涉及中介机构核查并发表明确意见,需要协调考虑他们的时间。目前公司正在积极准备中,争取尽早做出回复。”大焯智能相关工作人员告诉《证券日报》记者。

“理论上,上市公司可以在年报披露过程中尽可能将公司经营情况进行完整的披露,避免被监管问询。不过年报涉及的信息量比较大,是对全年经营的归纳和总结,很难将每一个需要解释的事项揉进年报里去,编制过程中确实存在一定的困难。但上市公司收到年报问询函后都会认真核查,积极组织回复。”上述不具名A股上市公司高管告诉记者。