

优胜劣汰效应日益凸显 A股“面值退”公司队伍扩大

本报记者 田鹏

12月25日晚间，*ST华仪发布公告称，截至2023年12月25日，公司股票收盘价为0.37元/股，已连续20个交易日低于1元，已触及《上海证券交易所股票上市规则(2023年8月修订)》第9.2.1条第一款规定的交易类退市指标。公司股票自2023年12月26日(周二)开市起停牌。

值得关注的是，12月25日，*ST泛海收盘价0.42元/股，已连续18个交易日股价低于1元；*ST柏龙收盘价0.42元/股，为连续19个交易日股价低于1元/股。这意味着，两家公司将提前锁定“面值退市”。

中央财经大学副教授刘春生在接受《证券日报》记者采访时表示，年内面值退市公司数量较往年明显增多，这意味着A股市场出清步伐正在显著加快，退市机制正在逐渐发挥作用，市场优胜劣汰功能进一步显现。同时，这也反映了注册制改革不断走深走实，新股发行效率和透明度不断提升，壳价值逐渐降低直至消失，市场定价更加有效，绩差股和问题股将面临被投资者“用脚投票”的局面。

年内“面值退”数量创新高

随着价值投资理念被越来越多的投资者所熟悉及认可，上市公司优胜劣汰的良性循环机制正加速显现。其中，面值退市凭借“预警”特质成为推动绩差股加速退出A股市场的重要方式之一。

据Wind资讯数据统计，今年以来，已有45家A股上市公司被强制退市。其中，13家因“股价低于面值”被实施退市，占比近三成，显著高于2022年的1家和2021年的6家水平，创下历史新高。随着*ST柏龙、*ST华仪和*ST泛海本周开始停牌，年内“面值退”的企业数量将再添3家。



崔建岐/制图

从13家已经面值退市公司的股价表现来看，截至停牌前一个交易日，股价最低者为*ST粤泰和*ST紫鑫，均为0.37元/股。此外，多家公司在停牌前都经历了连续跌停行情。

对于公司股票遭遇投资者“用脚投票”的原因，或与相关公司基本面正面临着长期业绩不佳、持续经营能力薄弱、公司治理混乱等诸多问题相关。

以前述年内因触及面值退市标准而被退市的13家公司营收表现为例，据Wind资讯数据统计，除1家(*ST凯乐)未披露2022年年报外，剩余12家公司2022年净利润均为负，其中净利润最低为-196.72亿元。

从本周已锁定“面值退市”的3家企业来看，情况亦是如此。数据显示，2023年前三季度，*ST柏龙、*ST华仪和*ST泛海三家公司分别实现净利润-0.34亿元、-1.38亿元和-73.84亿元。

国浩律师(上海)事务所律师朱奕奕对《证券日报》记者表示，以面值退市标准清退相应企业，一方面淘汰了问题股，推动市场资源配置优化，另一方面使上市公司提高了自身对公司治理、经营等各方面的重视程度，从整体上提升了A股市场上市公司水平，促进市场健康、稳定发展。对于投资者而言，面值退市能有效减少“炒小”“炒差”等非理性投资现象的发生，引导投资者认识投资风险，理性投资。

“1元股”阵营扩至66只

值得关注的是，有部分投资者，或出于价低考量，或出于高风险即高收益投资心理，对于“1元股”(公司股票价格低于2元/股)持较高的关注度。

据Wind资讯数据统计，截至12月25日收盘，A股市场共有66只1元股。其中，低于1元股的股票，除了*ST柏

龙、*ST华仪和*ST泛海外，还有ST鸿达(0.88元/股)和*ST爱迪(0.93元/股)。

从交易活跃度来看，上述66只“1元股”中，截至12月25日收盘，有6家公司换手率在3%以上，说明股票交易正处于相对活跃状态。

对于投资“1元股”，交易所曾表示，广大投资者需要了解公司基本情况，做好风险预判。从多家面值退市公司股价走势来看，均长期在1元附近徘徊，且都曾多次跌破面值，最后连续20天股价低于1元具有一定必然性，投资者对此切勿盲目抱有侥幸心理。

谈及对于A股市场未来退市趋势，刘春生对《证券日报》记者表示，随着注册制改革的深入推进和退市制度的不断完善，A股市场有进有出生态将加速形成，基本面较差的上市公司将面临更大的被淘汰压力。这将促使投资者更加理性地看待市场，注重长期投资价值。

*ST华仪触及“面值退”停牌 尚有重要诉讼正在进行

本报记者 桂小笋

12月25日，*ST华仪连续第20个交易日收盘价低于1元，触及交易所关于交易类退市指标的规定。

12月25日晚间，*ST华仪发布公告称，股票自12月26日开市起停牌，上海证券交易所将在公司触及交易类退市情形之后5个工作日内，向公司发出拟终止其股票上市的事先告知书。上海证券交易所将自公司触及交易类退市情形之日起15个工作日内，根据上市委员会的审核意见，作出是否终止公司股票上市的决定。

北京社科院副研究员王鹏告诉《证券日报》记者，上市公司被动退市可能源于自带一些历史遗留问题未彻底解决，例如，被监管部门处罚，这些

问题不会随着公司的退市“自动消失”，反而可能持续发酵。“*ST华仪走向了面值退市，但公司被处罚对应的投资者保护问题也要关注，监管部门对上市公司的合规经营有明确的规定，上市公司要清楚，只有合规经营才能走的长远。”

此前，证监会认定*ST华仪存在多项违规，包括未按规定披露关联方资金占用、未按规定披露关联担保、违规使用募集资金且未依法披露。基于证监会认定的事实，依据《证券法》第85条及相关司法解释，有一部分符合索赔条件的投资者积极行使了权利。

“12月1日，投资者诉*ST华仪证券虚假陈述责任纠纷系列案完成首次开庭。本次开庭是全国范围内的首次，

原被告在权利区间等问题上并无重大争议，主要争议焦点包括交易因果关系、损失因果关系。”代理本案的上海明伦律师事务所律师王智斌告诉《证券日报》记者。

“*ST华仪虽然走向了退市，但投资者诉讼案也将迎来阶段性的重要进展，结合庭审情况，我们对投资者最终胜诉充满信心。司法实践中，区间内损失全额赔付的案例比较少见，预计法院会考虑其他风险因素的影响。”王智斌表示。

除了投资者诉讼之外，*ST华仪的公告还显示，公司目前还有一些重要诉讼正在进行。12月23日，公司发布公告，重庆齿轮箱有限责任公司(以下简称“重齿公司”)和公司的全资子公司华仪风能有限公司(以下简称“华

风能”)之间签订多份买卖合同，合同签订后重齿公司依约供货，但华仪风能却屡次拖延，未按约定履行付款义务，由此引发诉讼。

从其基本信息来看，原控股股东华仪集团有限公司(以下简称“华仪集团”)资金占用及违规担保事项无最新进展。截至12月23日，公司存在华仪集团及其关联方资金占用余额为193359.82万元，违规担保余额为18092.17万元。“华仪集团目前处于破产清算阶段，已根据《破产法》方案的执行方案)完成财产分配，对公司的资金占用、违规担保等一系列问题将存在难以化解的风险；同时随着担保案件的执行，公司资金流动性将存在进一步恶化的风险。”*ST华仪在公告中称。

(上接A1版)

首先，权益类资管产品收益下行，部分资管机构权益投资承受考验。2023年以来，权益市场宽幅震荡，导致公募基金、私募基金、险资等机构承受考验。从资产配置层面来看，受制于负债属性，银行理财机构上半年进一步压缩权益资产配置占比；同样，险资机构截至今年10月末的权益资产配置占比也维持在近几年低位。

其次，在“股债跷跷板”效应下，今年债市走牛，部分资管机构推出大量“固收+”产品，并在资产端加大债券等固收资产的投资力度。例如，在各类组合类保险资管产品中，年内固收类资产配置表现最为优异，在资产配置方面，截至今年10月末，险资对债券的配置已创下近10年新高。

其三，多类资管产品收益率“降温”，催生“降费潮”。被业界称为公募基金史上最大一次费率改革于7月份启动，全行业136家公募基金管理人陆续宣布下调旗下存量主动权益类产品费率，按今年6月底规模计算，公募基金行业每年为投资者节约费用支出合计约140亿元。另外，今年以来不少银行理财子公司发布理财产品费率优惠相关公告，涉及申购费、管理费、销售服务费等。

其四，资管机构积极布局养老金市场。一方面，个人养老金制度为资管机构切入养老金管理市场提供了重要制度保障，个人养老储蓄、理财、保险、公募基金等四类“多点多开”；另一方面，随着人口老龄化程度加深，养老金管理市场成为蓝海市场，保险资管、公募基金等机构通过社保基金、基本养老金、企业年金和职业年金管理等方式积极入局。

其五，ESG投资按下“加速键”。今年以来，部分公募基金通过搭建ESG投资管理体系，应用ESG投资策略，发行ESG投资产品等，积极践行ESG投资。中国保险资产管理业协会执行副会长兼秘书长曹德云表示，总体上看，随着ESG理念的普及和实践，ESG已不再是投资者用来评判投资风险的工具，而成为各行各业践行社会责任、提升可持续发展能力的行为准则。

除上述五大特征之外，受负债端资金属性差异、投资环境变化、资管机构投资策略选择等因素影响，资管细分赛道也出现了诸多新变化，如公募基金资管规模首超银行理财、券商资管标准化资产配置比例持续提升、银行理财短期封闭式产品再受青睐、标品信托规模增速快于融资类信托……总体来看，资管机构牢记“受人之托，忠人之事”，不断提升专业能力和服务水平。

部分机构会更重视权益市场

展望2024年，从大类资产配置层面来看，受访业内人士认为，随着权益市场回暖，公募基金、私募基金等机构将进一步加大权益类资产配置；同时，险资机构、银行理财、信托公司等机构或进一步加大债券等固收类资产配置力度。

银行理财方面，光大证券金融首席分析师王一峰对《证券日报》记者表示，2024年，银行理财市场或出现四大特征：一是银行理财规模或同比增长5%至10%，收复29万亿元关口，季末波动或边际改善；二是银行理财仍将主要布局低波动稳健产品，现金管理类理财

规模占比有提升空间；三是高收益资产难觅，存款成本管控在弦上，理财收益中枢或有下行压力；四是理财产品同质化竞争加剧，机构间竞争或更加“内卷”，机构分化延续。

公募基金方面，华东地区某大型公募基金基金经理认为，2024年，公募基金将继续大力发展权益类基金，推动行业“总量提升、结构优化”，将资源配置到具备创新能力和增长潜力的实体经济中；同时，不断提升投研能力，更好发挥价值发现与资产定价的作用；此外，积极参与公司治理，引导上市公司提升发展质量。

保险资管方面，北京一家大型险资机构相关负责人对《证券日报》记者表示，2024年，险资机构面临的机遇与挑战包括三个方面：一是“资产荒”依然是行业性难题，公募REITs、ABS等有发力空间；二是新会计准则、偿付能力监管规则约束下，权益投资更考验投研能力，基于此，部分险资机构将会更重视权益市场的结构性机会，部分机构则会加大债券投资力度；三是新兴产业、绿色投资等领域将是险资机构的重点布局对象。

私募基金方面，北京利物投资管理咨询有限公司创始人、合伙人常春林表示，从A股投资环境来看，充足的资金支持和较低的估值水平，都让A股市场显示出较强的吸引力。私募证券基金2024年的管理规模以及业绩表现或将趋好。

从信托机构来看，国投泰康信托研究院院长邢成对《证券日报》记者分析，目前资产管理信托的资产配置主要集中在固收类和权益类。从2024年来看，资产管理信托仍然是行业主导产品，不过，资产服务信托的业务增速及

占比或在明年下半年或未来实现对资产管理信托的反超。资产配置方面，2024年信托机构对大类资产的配置格局可能不会与2023年有实质性区别，仍以TOF(信托型组合投资产品)、FOF(基金中基金)为主。此外，在标品投资领域，信托公司仍是一个“新兵”，需在投研能力、团队建设等方面积极追赶公募基金、券商资管等机构。

除了对细分赛道的研判之外，2024年可能出现的一些共性趋势也被多位受访机构及人士提及，包括资管行业对AI的应用将更加深入，“专精特新”等符合我国经济转型升级方向的行业依然是资管行业投资的重点领域，资管机构间的竞争将更为激烈，ESG投资有望加速推进等。

以人工智能在资管行业的应用为例，深圳一家银行科技金融产品部负责人对《证券日报》记者表示，ChatGPT横空出世让各类资管机构对人工智能更为重视，不同金融机构或自行研发大模型，或在一些开源软件的基础上研究大模型。当前，人工智能对资管行业的作用可概括为“辅助驾驶”，未来资管机构对AI的投入和应用会持续加大，包括对数据的合法获取、大模型可接入性等领域的投入。

从中长期来看，国家金融监督管理总局党委书记、局长李云泽此前表示，过去三年，行业管理资产年均增长6.2%，远高于全球约2.5%的平均增速。未来随着广大居民收入持续提升，长期投资、价值投资、多元化投资理念深入人心，加之资管产品净值化转型稳步推进，中国资产和财富管理行业将进入发展“黄金期”。

深交所连办4场座谈会 谋实招求实效支持上市公司做优做强

本报记者 田鹏

12月25日，据深交所官网显示，近期，深交所陆续举办4场系列座谈会，邀请绿色低碳、先进制造、数字经济领域和注册制改革后新上市公司代表共话行业趋势、分享特色亮点、探讨共性问题、畅谈诉求建议。

本次系列座谈会是深交所贯彻落实中央经济工作会议精神和中央金融工作会议精神的重要举措，旨在深入了解深市重点领域产业发展情况，助力企业解决生产经营中的问题及困难，进一步推动上市公司高质量发展。

深市绿色低碳领域上市公司数量近300家，聚集了一批具有核心竞争力和市场影响力的科技创新企业，在助力构建更加清洁低碳、安全高效的新能源体系等方面发挥积极作用。绿色低碳领域座谈会上，与会企业表示，近年来，绿色低碳产业迎来战略机遇期，新能源产业链竞争力逐步提升，成为助推经济高质量发展的重要力量，为企业提供了重要发展机遇。与会企业围绕科技创新、回报投资者、共建良好生态、稳健发展、合规经营等进行交流，并就完善信息披露制度、促进价值发现等方面提出意见建议。

深市先进制造领域上市公司数量近500家，高端装备、信息技术、新能源、新材料等方面集群化发展特征显著。先进制造领域座谈会上，与会企业表示，先进制造是国家经济高质量发展的重要推

动力，推动传统产业转型升级，引领未来产业发展方向。与会企业认为，要从市场竞争中脱颖而出，必须突破尖端技术，以科技创新赢取差异化优势，提升产业链供应链韧性；加强精细化管理，以持续盈利取得发展动力；布局海外市场，以打破发展“天花板”。

深市数字经济领域上市公司数量超400家，在通信设备、芯片制造、大数据、云计算、人工智能等方面聚集了一批具有核心竞争力的科技创新企业。数字经济领域座谈会上，与会企业表示，要牢牢把握数字化发展新机遇，推进数字技术、应用场景和商业模式创新，并分享了推进技术创新方面的经验、案例，以及遇到的难点、思考及展望。

新上市公司座谈会上，与会企业表示，上市是公司发展的重要成果，也是新的起点，意味着公司在合规经营、履行社会责任、保护中小投资者利益方面承担更重的责任。接下来将借力资本市场平台，进一步夯实主业、行稳致远，积极回报投资者。

深交所表示，将认真贯彻落实中央经济工作会议精神和中央金融工作会议精神，按照中国证监会统一部署，研究分析座谈会了解到的情况和与会公司提出的意见建议，更好发挥交易所平台作用和枢纽功能，与各方加强协同、发挥合力，谋实招、求实效，多措并举支持上市公司做优做强，以科技创新推动产业创新，以高质量监管服务推动形成高质量上市公司群体，更好服务经济社会高质量发展全局。

六大首席经济学家解读2024年经济工作重点：

聚焦科技创新、扩大内需、防范化解风险

(上接A1版)

明明表示，会议对颠覆性技术、前沿性技术以及新质生产力的视角把握更为宏观系统，方向判断更为积极前瞻。其中，人工智能首次单独成句，作为颠覆、前沿的新质生产力代表，对人工智能的整体政策态度已由前期的观察评估转为重点支持，未来相关利好政策或达到新的层级。

董忠云表示，会议明确提出了要发展数字经济、人工智能、生物制造、商业航天、低空经济、量子、生命科学等新兴产业、新赛道，与之相对应的资本市场投资机会值得重点关注。

激发有潜力的消费 扩大有效益的投资

受访首席经济学家普遍认为，会议在扩大内需方面的工作任务部署十分值得关注。

郭磊表示，在扩大内需政策上，会议强调“有潜力的消费”和“有效益的投资”。在传统消费领域，特别提到了提振新能源汽车、电子产品等大宗消费，以及消费品以旧换新；在新质消费领域，特别提到了智能家居、文旅旅游、体育赛事、国货“潮品”等新的消费增长点。简单来说，政策重点就是耐用消费品以及新型服务类消费。

温彬表示，会议提出“要激发有潜力的消费，扩大有效益的投资，形成消费和投资相互促进的良性循环”，与以往表述相比，重点强调了“有潜力”“有效益”和“良性循环”这几个方面，这意味着政策将不再“孤立地”刺激消费和投资，而是放眼长远，兼顾提升市场经济运行效率，力争实现消费和投资相互促进的良性循环，追求“1+1>2”的政策效果，提高内需增长的可持续性。

“有效投资和有效收入支撑的消费都是扩大内需的抓手。”罗志恒认为，终端消费需求上升有利于提高制造业投资，而高质量的投资则会形成高质量的供给，进而促进消费的释放，实现消费和投资相互促进的良性循环。

“结合会议提出的要以提高技术、能耗、排放等标准为牵引，推动大规模设备更新和消费品以旧换新，预计新能源汽车方面可能会出台新的促销引导政策。此外，会议提出实施政府和社会资本合作新机制，支持社会资本参与新型基础设施等领域

建设，对PPP模式有望对新型基础设施等领域采取进一步的调整与创新。”董忠云说。

持续有效防范化解 重点领域风险

会议提出，持续有效防范化解重点领域风险。具体包括“要统筹化解房地产、地方债务、中小金融机构等风险”“积极稳妥化解房地产风险，一视同仁满足不同所有制房地产企业的合理融资需求，促进房地产市场平稳健康发展”“加快推进保障性住房建设、‘平急两用’公共基础设施建设、城中村改造等‘三大工程’”等。

罗志恒认为，明年防范化解风险将重点关注以下三个方面：一是继续推进防范化解地方政府债务风险工作，硬化地方债务约束，防止隐性债务化而不实；二是化解房地产风险，构建房地产发展新模式；三是及时处置中小金融机构风险，防止风险蔓延。

尤其是在房地产方面，董忠云表示，会议再次强调要一视同仁满足不同所有制房地产企业的合理融资需求，加快推动“三大工程”外，会议还指出要“完善相关基础性制度，加快构建房地产发展新模式”，明年或许是房地产新发展模式框架成型的关键之年。

“促进金融与房地产良性循环，中心是把立足当下的从需求端和供给端稳定房地产市场，与着眼长远构建房地产新发展模式二者结合起来。”庞溥表示，下一步，要适应我国城镇化格局和房地产市场供求关系发生重大变化的新形势和新趋势，适时调整优化房地产政策，因城施策用好政策工具箱，精准实施差别化住房信贷政策，更好满足居民刚性和改善性住房需求。同时，保持信贷、债券、股权等重点融资渠道稳定和常态化，特别要让优质房企激活资产、接续负债、补充权益、提升预期，带动房地产行业的现金流状况、投资活动、并购重组回到正常发展轨道等。