

交易类退市威力彰显 “壳”公司加速出清

■本报记者 吴晓璐

近日,一批公司由于市值连续低于3亿元可能面临退市,引起市场关注。据Wind数据统计,截至6月6日收盘,建车B、汇丽B、*ST深天、*ST美讯、宁通信B等5家公司市值低于3亿元。

今年以来,交易类退市指标威力尽显。公开数据显示,今年已经有33家公司触及退市标准,其中超过六成触及面值退市指标。

市场人士认为,当前,资本市场正在发生深刻变化,在严监管背景下,“壳”资源贬值,“壳”公司也加速被市场抛弃。中央财经大学资本市场监管与改革研究中心副主任李晓明在接受《证券日报》记者采访时表示,随着监管力度的加强和退市制度的完善,市场对公司价值的评估更加严格,基本面不佳、盈利能力差的公司更容易触及退市标准。同时,投资者对市场的认识更加成熟,更加关注公司的基本面和长期投资价值,对于那些缺乏竞争力的公司,投资者选择“用脚投票”,导致其股价持续下跌,最终触及退市标准。

市值退市指标威力逐步彰显

2020年底退市改革时,新增“3亿元市值”退市指标,与“面值退市”指标共同构成交易类退市标准。但是,

2021年至今,没有公司因触及市值退市指标而退市;2021年至2023年,分别有7家、1家、13家公司触及面值退市指标退市。

今年以来,市值退市指标威力逐步彰显。据Wind数据统计,截至6月6日收盘,建车B、汇丽B、*ST深天、*ST美讯、宁通信B等5家公司收盘市值为2.26亿元、2.2亿元、2.64亿元、2.77亿元、2.72亿元,已经分别连续15个、4个、3个、2个、1个交易日收盘市值低于3亿元。此外,还有7只股票(含A股和B股)市值在3亿元至4亿元之间。

谈及市值低于3亿元的公司逐渐增多,李晓明表示,这反映了市场对公司价值的重新评估和监管力度的加强。

今年以来,监管部门多措并举削减“壳”价值。4月30日,退市新规落地,精准出清“僵尸空壳”“害群之马”。同时,沪深交易所表示,对“壳”公司重大资产重组进行精细化监管,从严监管因缺乏持续经营能力而触及收入利润指标被“退市风险警示”(*ST)的公司,濒临交易类退市指标的公司筹划重大资产重组,严防违规“保壳”“炒壳”。

今年10月30日起,退市新规中主板5亿元的市值退市指标将正式实施,进一步提升市场化出清力度。

“公司是否会市值退市,取决于市场走势、公司自身经营情况等多个因素。”李晓明认为,随着退市新规中主



板5亿元的市值退市指标的实施,未来市值退市的公司数量可能会增加,进而促使市场更加理性地评估公司价值。

年内面值退市占比超六成

在严监管下,今年面值退市成为主流。公开数据显示,今年以来,已有33家公司触及退市标准,其中面值退市22家,占比超过六成。

华东政法大学国际金融法律学院教授郑成表示,交易类退市指标为

“触及即退”的客观实施标准,并没有可延缓退市的余地。

对于涉及违法违规的退市公司,监管部门推进立体追责,强调不能“一退了之”。但是,如果交易类退市公司没有涉及财务造假、信披违法违规等违法行为,投资者无法提起民事诉讼索赔。

郑成表示,如果公司是因为非欺诈性因素(比如只是触发交易类标准)退市,本身就属于投资者进行证券投资决策可能发生的“系统风险”之一。因此,在交易类退市增多的背景

下,市场人士认为,需加强相关风险提示。投资者自身也需要提升专业知识,加强对基本面的研究,理性投资,远离投机炒作。

李晓明建议,监管部门在完善退市制度的同时,建立健全退市风险警示机制,及时向投资者提示退市风险,让投资者有足够的时间做出决策。同时,需加强投资者教育和风险提示,通过媒体、网络等渠道普及投资知识,提高投资者的风险意识和自我保护能力。此外,还要加强信息披露监管,确保投资者能够及时获取准确的信息。

“市值退”促进A股市场优胜劣汰

■邢萌

6月4日至5日,*ST深天、*ST美讯先后因市值低于3亿元发布退市风险警示公告,若相关公司股票收盘总市值连续20个交易日低于3亿元,可能触及交易类强制退市指标被交易所终止上市。这也意味着A股市场或首现“市值退市股”,退市渠道将再度拓宽。继“面值退”之后,“市值退”也将成为促进市场优胜劣汰的一大利器。

目前,在沪深两市,若上市公司连续20个交易日在交易所的每日股票收盘总市值均低于3亿元,将触及市值退市。A股市场上,自2021年7月份相关规定施行以来,尚未出现过市值退市案例。

触及市值退市指标的公司往往因基本面堪忧导致市值不断缩水,本身就暗藏不小的风险隐患。以*ST深天为例,该公司此前已受到多重风险警示,存在2023年度财报被出具无法表示意见的审计报告、资

金占用情形严重、公司及实控人被采取监管措施等风险。同时,这类小市值公司大多缺乏投资价值。因此,投资者“用脚投票”直接将市值极低的风险公司清出市场,净化了市场生态,有利于引导理性投资、价值投资、长期投资,加速A股市场优胜劣汰。

市值退市机制的落地生根,离不开制度保障。事实上,证券监管部门也在持续完善退市制度,拓宽退市渠道。新“国九条”要求“完善市值标准

等交易类退市指标”。在此背景下,今年4月底,沪深交易所修订完善相关退市规则,将主板上市公司相关市值指标由3亿元提高至5亿元,自今年10月30日起施行。这进一步提高了市值退市覆盖范围。

当前,市值退市威力初显,风险公司正加速离场。在发布市值退市风险公告后,*ST美讯于次日跌停,*ST深天更是已连续两天跌停,市值一再下探,距离3亿元的“安全线”越来越远。

可以说,市值退市给上市公司市值划出了一道“市场底线”。一方面,上市公司要遵纪守法,深耕主业经营,打造市场竞争优势,增强盈利能

力和治理能力,提升公司估值水平;另一方面,上市公司也要提高价值创造能力,充分用好回购、分红等市值管理工具,积极回报投资者,与投资者良性互动,增强市场信心。

可以预期的是,随着未来市值退市威力进一步显现,将与“财务退”“面值退”“重大违法退”等合力打出退市“组合拳”,更大力度地将劣质上市公司清出市场,净化市场生态,促进“新陈代谢”,有助于保护投资者权益,优化资源配置,提升上市公司整体质量。

记者观察

5G-A点亮“数智”经济 打开数万亿元市场空间

(上接A1版)

多个产业正在重塑

民用市场之外,5G-A正在工业领域发挥重要作用。除了更高速率、更大连接、更低时延,5G-A还具有智慧一体、“空天地”一体等技术特征。当下,从透明城市、智慧天空到智能工厂、通感一体、工业互联网、物联网等诸多应用场景,都已离不开5G-A,该技术正逐渐转化为生产力,重塑多个产业,助力企业提质增效。

在北京亦庄的国内首个应用5G-A技术的高级别自动驾驶示范区内,无人配送小车可以自动将物品送到快递员手中。小车上传感器采集的数据,被实时传输到算力平台进行模型训练。在5G-A大带宽技术的支持下,无人车通过每天对数据的学习和训练而变得更“聪明”。

在重庆两江新区国际博览中心,随着一架无人机飞向天空,显示屏上“画”出了一条不断刷新着定位数据的红色线型轨迹,展示着无人机的航向、高度以及速度等关键信息。无人机航迹监测背后的技术支撑,正是来自中国移动与华为联合完成的5G-A通感一体化基站感知功能验证。

“这提升了无人机等低空飞行物的监测准确性,减少了感知盲区,降低了成本。”中国移动重庆公司5G-A技术专家杨玉东指着监控屏幕上闪烁着轨迹对《证券日报》记者说,“与传统的雷达相比,基站站点数量减少了60%以上,功率仅为30%。”

不仅是对低空飞行器,5G-A通感一体化基站还可以对道路车辆、水域船舶等实现无盲区、低成本感知,真正落地“水陆空”。

5G-A也正在成为推进智能制造柔性化等产业数字化升级的关键信息化技术,其超高可靠性和大规模连接能力与AI、大数据、物联网交融,共同推动新型智慧工厂的出现。

生产),仅通过智能化的设备和机器人就能完成复杂的工艺流程。让这有着“智能汽车机器人”之称的工厂各环节顺畅“跑”起来的,正是5G与5G-A技术的应用。在工厂中,5G相关网络贯通汽车制造、千余种加工及多个生产场景,连接数字底座和数十种制造系统。

“长安汽车数智工厂是中国联通(重庆)5G融合创新中心(以下简称‘5G融合创新中心’)与传统大型汽车企业首个共创落地的大型汽车数智工厂项目,2024年,已确定启源、阿维塔等部分数智新能源车型在该工厂投产。”5G融合创新中心产品研发与交付部总经理贺程对《证券日报》记者称。

5G融合创新中心是产业链生态企业联合打通推动5G演进技术标准及应用发展的缩影,也是5G-A创新赋能区域产业发展的重要载体,其技术研发落地在汽车电子、生物医药等多个领域。

在与长安汽车数智工厂相距1600多公里的河北保定长城精工自动化工厂内,全国首条5G-A汽车柔性产线应运而生,相比普遍制造产线,减少订单交付损失超过8亿元。在这里,5G-A技术已经形成了一张智能网络。

“目前,5G-A柔性产线在重庆长安、浙江巨石等多个项目中实现规模化复制,对核心生产流程进行持续探索,助力5G工厂快速向高效智能化转型。”5G融合创新中心副总经理安岗对《证券日报》记者表示,多个5G+智能化场景模式的跑通,让安徽蔚来、广东一汽等工厂也引入了这一模式。

“打破传统瓶颈,通过5G相关技术使AI质检、物流、轴瓦选配、产品易错装等难点环节得到了有效解决。未来,将有更多支持更多制造环节的网络技术升级到5G-A,从而实现更加高效智能。”在宗申动力产业园里,面向5G连接下机器人忙碌的景象,宗申集团智能制造部经理兰浩说。

从一系列走访来看,5G-A正在颠覆众多传统工业,与AI、新材料技术、超级计算机结合,深入到工业生产的核心领域。

自动驾驶、大模型、高端制造等较复杂的网络连接需求,5G-A不仅提升了网络的连接密度,还新增了无源功能,有望推动工业加速从万物互联走向万物智联。”

规模化商用还需多久?

5G-A应用多点开花,让产业链上各大厂商有了联合推进5G-A技术突破及规模商用进程的动力。运营商联合华为、中兴通讯等多家厂商成立了5G-A创新产业联盟,形成了全方位的业务应用示范,推动5G-A技术从标准走向商用。联发科技、紫光展锐等芯片、模组等上游厂商也在进行着5G轻量化实验室内关键技术验证。产业链各环节均在加速“跑”。

5G通信板块企业规模也在不断壮大。Choice数据显示,截至6月6日,5G概念股上市公司达到320家,较去年同期上涨40%。赛迪顾问初步统计,5G及5G-A、算力等将成为运营商及通信企业在2024年资本开支的重点领域,规模将超数千亿元。

“2024年是5G-A商用元年,运营商、产业链、设备和标准都会趋于成熟,在商业模式、应用场景、产业生态上的发展潜力巨大,5G-A的发展路径也逐渐清晰。”郭贺铨表示。

5G-A是我国通信技术升级迭代的必经之路。从时间上来看,中国移动研究院认为,5G-A近期需求(如5G轻量化)在2024年至2025年可实现规模化商用。在国际市场上,中东正式开启5G-A元年,芬兰运营商推出欧洲首个基于现网的5G-A技术应用。全球多地均吹响了5G-A商用的号角。

5G-A正在加速“上线”,但同时也面临着部署难、网络贵等现状。5G-A实现大范围商业落地,还需要处理好技术标准、投资和终端模组成本较高以及生态搭建等诸多问题,并承担好解决5G时期硬件成本的“高冷”、现象级应用的“缺席”等问题的重任,为6G铺路。根据中国移动研究院数据,5G-A中远期需求要实现规模商用尚需2年至6年。中国信息通信研究院信息显示,6G商用预计要到2030年。

在韩举科看来,5G-A规模商用的

关键在于解决好兼容、成本、普及拓展三个难点,包括如何确保技术标准与现有5G设施兼容、在新基建建设及网络升级中平衡好投入与降本、普及及支持5G-A特性的终端产品及扩展应用。

目前,众多垂直行业也在摸索5G-A落地的商业模式。“行业在费率、收费方式及如何提升规模效应等方面仍在探索,部分场所5G基站进场难、5G-A部署运维成本问题还需解决,如通感一体基站的成本是普通5G基站的三倍,生态链联动推进亦在进行中。”信息消费联盟理事长项立刚在接受《证券日报》记者采访时表示。

在各方“摸着石头过河”时,做好5G与6G的前瞻性衔接也极为重要。中国移动研究院无线与终端技术研究所所长胡南建议,各方布局5G-A应在技术攻关和标准制定上对6G提前引入,以试验促进技术完善,在关键方向实现预商用,提升5G网络价值空间。

项立刚认为,为突破这些难点,产业链各方需要形成“合力”。同时,轻量化5G、通感一体是5G-A改进方向。“发展5G-A应灵活部署、软硬结合、平滑演进,应‘政府推动’‘企业带动’和‘市场拉动’结合,加快形成产业集群优势。”

期待数万亿元产业价值

纵使任重道远,5G-A商用大潮依旧会来,且会改变千行百业。

这一技术通过智能感知等“超能力”,不仅可以支撑低空经济、无源物联、无人船舶等领域,让城市、工业更智慧高效,还正逐渐从高不可攀的科技巅峰走向寻常百姓家,在智能家居、远程医疗、自动驾驶等领域加速落地。

在通信行业观察者黄海峰看来,XR、裸眼3D、云手机等应用,将在未来几年迎来一轮井喷式发展,有望在5G-A时代“出圈”。

5G相关技术带来的创新与变革不仅让制造业焕发新生,更为智能经济的蓬勃发展注入了强大动力。全球移动通信系统协会预测,到2030年,5G和5G-A等技术将创造1万亿美元

的产业价值,惠及所有行业。

“随着网络能力向5G-A快速演进,推进创新的应用场景和商业模式,5G-A将撬动数万亿元增长新空间。”华为高级副总裁、ICT销售与服务总裁李鹏表示。

加速释放5G+新技术融合的产业和经济价值,5G-A也在推进通信技术与AI、算力融合上起到关键作用。在重庆人工智能创新中心,近百家企业在区域形成基于国产自主可控的人工智能产业集群,并与成都、昆明等地企业形成算力合作,成为计算产业加速器。企业可自主报名参加ASCO年会,并提交研究报告,但只有研究数据突出的,才会被ASCO年会选为口头报告,可以说口头报告是ASCO年会上最高级别的一种展示。

此外,不少中国药企所提交的研究数据刷新了相关领域的最优数据。比如,在今年ASCO年会上恒瑞医药亮出“大招”,其创新药PD-1抑制剂卡瑞利单抗联合小分子靶向药物阿帕替尼(以下简称“双艾组合”)治疗不可切除肝癌的全球最大三期临床研究数据,在所有获批肝癌一线治疗方案中,“双艾”组合是迄今为止获得最长中位总生存期(达到23.8个月)的治疗方案。另一项研究同样重磅:卡瑞利单抗+化疗组一线治疗晚期食管鳞癌的3年总生存率达25.6%,刷新了晚期食管癌一线治疗研究3年总生存率记录。

黄杨也注意到了今年ASCO年会上中国药企的表现。“中国药企进步明显,在亚洲人群发病率更高的消化道肿瘤、肝癌等肿瘤领域,有了不少新的突破。在肺癌等方面更出现了突破性的新数据,这些成绩都让人眼前一亮。”黄杨表示。

另一方面,黄杨认为新兴治疗技术演进不足。“ASCO年会历来是许多前沿治疗新技术首秀的舞台,像CAR-T、ADC等近几年大热的新技术数据都在ASCO年会上首次披露关键治疗数据。今年ASCO年会似乎在新技术方面显得相对‘冷清’。”黄杨表示,此次年会上,更多披露的是ADC、双抗等新技术在不同治疗领域的突破与进展,体现的是技术的渗透、普及和应用可能性,孕育突破性的新治疗技术需要时间,期待明年会有更多亮点。

多家中国药企亮相ASCO年会:口头报告数量创新高 多项研究领跑

■本报记者 张敏
见习记者 金婉霞

北京时间6月5日,2024年美国临床肿瘤学会(ASCO)年会落下帷幕。据行业媒体医药魔方统计,今年,ASCO年会共收录了426项研究作为口头报告,其中有55项来自中国,这一数据比2023年翻了一番,创下新高。

“ASCO年会是全球肿瘤领域规模最大的学术交流会议,历史也相当悠久,其参会人员主要由肿瘤医生、行业从业者等构成,可视作肿瘤产品进入海外市场的重要展示窗口。”摩根大通大中华区医疗健康行业研究主管黄杨对《证券日报》记者表示,今年有逾4万名观众报名ASCO年会,说明肿瘤仍是业内普遍关注的方向,而越来越多的中国药企亮相ASCO年会,体现出国产创新药“出海”已成大趋势。

年会成中国药企“出海”重要窗口

中国药企纷纷在国际舞台秀“肌肉”。据Choice数据统计,迈威生物、迪哲医药、中国生物制药、科济药业、基石药业、先声药业、和黄医药等15家A股及港股上市公司发布公告称参加2024年ASCO年会。

“ASCO年会的参会者,大多数是全球顶尖的肿瘤医生。对于药企来说,能让产品提前被医生们注意到,对于后期药品在海外的上市申报及销售都是极大的助力。”一位行业人士表示,此外,ASCO年会也是国内药企寻找潜在“出海”合作伙伴的好时机。

5月31日,康方生物宣布,在“头对头”三期临床试验中,其全球首创双特异性抗体依沃西单抗注射液战胜了全球药品“新冠”帕博利单抗。康方生物方面向记者表示:“消息发布后,正在参加ASCO年会的康方生物团队备受瞩目,现场有很多海外药厂和研究机构来和我们洽谈合作。”6月3日,康方生物公告称,公司与Summit Therapeutics公司签署了补充许可协议,在双方有关依沃西单抗注射液的合作许可协议下,拓展了许可市场范围。为此,康方生物将获得7000万美元(约5亿元人民币)的首付款、里程碑款,以及相应的销售提成。

黄杨补充称,在此次年会上,除医生与药企外,也有很多投资人参加。在ASCO年会上,企业经常披露临床二期或三期的研究数据。相较于早期的研究数据,这些研究数据对于药物研发能否成功起决定性作用,数据的确定性也更高,因此,ASCO年会也受到了全球投资者的关注。

55项中国研究人选ASCO年会口头报告

ASCO年会也见证了我国创新药的发展。数据显示,在此次年会的口头报告中,有55项研究报告来自中国,这比2023年的人选数量翻了一番,创下新高。另外,还有5个国产原创新药的临床研究被ASCO年会纳入为最新突破性研究,而在2015年,仅有1项来自我国的研究入选了ASCO年会的口头报告。

“这说明中国药企的研究质量越来越高。”一位药企相关负责人对记者表示,企业可自主报名参加ASCO年会,并提交研究报告,但只有研究数据突出的,才会被ASCO年会选为口头报告,可以说口头报告是ASCO年会上最高级别的一种展示。

此外,不少中国药企所提交的研究数据刷新了相关领域的最优数据。

比如,在今年ASCO年会上恒瑞医药亮出“大招”,其创新药PD-1抑制剂卡瑞利单抗联合小分子靶向药物阿帕替尼(以下简称“双艾组合”)治疗不可切除肝癌的全球最大三期临床研究数据,在所有获批肝癌一线治疗方案中,“双艾”组合是迄今为止获得最长中位总生存期(达到23.8个月)的治疗方案。另一项研究同样重磅:卡瑞利单抗+化疗组一线治疗晚期食管鳞癌的3年总生存率达25.6%,刷新了晚期食管癌一线治疗研究3年总生存率记录。

黄杨也注意到了今年ASCO年会上中国药企的表现。“中国药企进步明显,在亚洲人群发病率更高的消化道肿瘤、肝癌等肿瘤领域,有了不少新的突破。在肺癌等方面更出现了突破性的新数据,这些成绩都让人眼前一亮。”黄杨表示。

另一方面,黄杨认为新兴治疗技术演进不足。“ASCO年会历来是许多前沿治疗新技术首秀的舞台,像CAR-T、ADC等近几年大热的新技术数据都在ASCO年会上首次披露关键治疗数据。今年ASCO年会似乎在新技术方面显得相对‘冷清’。”黄杨表示,此次年会上,更多披露的是ADC、双抗等新技术在不同治疗领域的突破与进展,体现的是技术的渗透、普及和应用可能性,孕育突破性的新治疗技术需要时间,期待明年会有更多亮点。