



李强主持国务院第十九次专题学习

新华社北京4月20日电 4月20日,国务院以“统筹能源安全和绿色低碳转型,加快建设新型能源体系”为主题,进行第十九次专题学习。国务院总理李强在主持学习时强调,要深入学习贯彻习近平总书记关于建设能源强国的重要指示精神和党中央有关决策部署,贯彻落实能源安全新战略,推进能源结构优化调整,深化能源体制机制改革,为加快推动全面绿色转型和高质量发展提供坚实能源支撑。

中国工程院院士、怀柔国家实验室主任汤广福作讲解。国务院副总理丁薛祥、张国清、刘国中作交流发言。

李强在听取讲解和交流发言后指出,提高能源安全水平是建设能源强国的重要基础。当前国际局势深刻变化,我国能源消费总量持续增长,必须保持忧患意识,坚持底线思维,不断增强能源体系韧性和安全保障能力。

李强指出,把握能源安全主动,关键是进一步优化调整能源结构,强化能源科技创新,加快建设新型能源体系,推动能源生产消费模式绿色低碳变革。要充分挖掘可再生能源供给潜力,坚持全国一盘棋,加快推进西北地

区风电光伏、西南地区水电、东部地区海上风电等清洁能源基地建设,大力发展分布式光伏、分散式风电,因地制宜开发生物质能、地热能、海洋能,促进新能源集成融合开发。要不断提升化石能源清洁高效利用水平,加快现役煤电机组节能降碳改造,推动煤电向基础保障性和系统调节性电源并重转型。要加快推进新型电网建设,积极探索新架构、新技术、新服务,在优化输电通道布局,加强骨干网络建设、构建新型配电网、完善储能和充电设施等方面加大投入,运用人工智能赋能电网数智化转型,夯实网络基础,提升系统协

同和调节能力,打造安全可靠、绿色低碳、坚强韧性、智能灵活的新型电网,更好保障高质量发展对能源的多元化需求。

李强强调,统筹能源安全与转型是一项系统工程,需要深化体制机制改革创新,充分调动各方面积极性,释放能源发展活力。要完善相关标准和认证体系,丰富场景应用,使绿色能源创造者和使用者能够通过市场兑现绿色价值。要深入推进电力领域的全国统一大市场建设,形成与新型能源体系建设方向相适应的准入、监管、定价等机制,让更多经营主体和电力用户在电力交易中受益。

资本市场 热点

A股ST类公司从“被动防退”走向“主动提质”

本报记者 田鹏

2025年年报披露收官在即,A股市场迎来一波“摘星脱帽”潮。多家*ST/*ST(被实施退市风险警示/其他风险警示)公司在发布年度报告后,同步向证券交易所提交撤销风险警示申请。

据Wind资讯数据统计,4月份以来截至4月20日,已有26家公司在发布年报后申请撤销股票交易风险警示;另有5家公司披露撤销风险警示相关公告,其中3家已顺利实现“摘星脱帽”。

值得注意的是,细看此轮相关企业的脱困路径不难发现,其结合自身经营困境、资产结构特点,走出了主业升级、资产重组、内控整改、业务转型的多元化脱困之路。接受《证券日报》记者采访的专家表示,资本市场“有进有出、能上能下”的良性生态加速形成,*ST类公司(包含*ST公司和ST公司,下同)正从过去的“被动防退”迈向“主动提质”。

脱困路径多元化

长期以来,对于ST类公司来说,能否在年底实现净利润转正,是决定公司是否退市、能否摘帽的重要标准。但随着2025年1月1日起新一轮A股退市制度改革落地,这一格局被彻底打破。监管层面不再将净利润作为判断企业持续经营能力的唯一标尺,而是构建起多维度的综合判断体系,尤其是对营业收入设置了更加明确的扣除规则,要求剔除与主业无关、不具备商业实质的收入,从制度上压缩了“虚增营收、虚假盈利”的空间。

正是得益于这一制度变革,一批经营受困企业逐步摒弃单一财务调节,转向依靠主业升级、资产重组、内控整改等多元化方式,实现实质性脱困。

从相关企业的实践路径来看,主要分为四类。第一类是公司通过收缩非核心业务、优化成本费用、拓展核心产品市场,实现经营性现金流改善、扣非净利润转正。例如,海南双成药业股份有限公司公告称,2025年,公司进一步加大内部管理,坚持降本增效,加强市场产品销售。报告期内,公司实现营业收入、归属于上市公司股东的净利润均为正。



第二类是营收规模达标。在新规框架下,部分公司虽然尚未实现全面盈利,但通过聚焦主业、拓展真实业务、清理空壳业务,使得扣除后营业收入稳定在3亿元标准之上,同时净资产转正、审计意见合规,满足撤销退市风险警示的条件。这类公司包括中基健康产业股份有限公司、浙江大立科技股份有限公司、重庆惠程信息科技股份有限公司等。

第三类是通过资产重组、破产重整实现业务焕新。不少传统行业公司借助市场化重整,剥离低效、无效资产,引入具备产业竞争力的优质资产,实现主业转型、债务出清、股权结构优化。以广东松发陶瓷股份有限公司为例,2025年,公司实施重大资产重组,主营业务从传统陶瓷制造变更为高增长的船舶制造行业。恒力重工及其子公司被纳入公司合并报表范围,公司资产质量得到有效改善。

第四类是公司治理与内控缺陷整改到位,消除合规类风险。部分公司被实施风险

警示并非源于持续亏损,而是因为内控失效、资金占用、违规担保等治理问题。在完成资金偿还、整改到位、内控审计意见改善后,同样可以申请撤销风险警示。例如,丹阳顺景智能科技股份有限公司因已解决原控股股东花王国际建设集团有限公司及其附属企业丹阳市王府酒店有限公司非经营性资金占用问题,而申请撤销其他风险警示。

中航证券首席经济学家董忠云在接受《证券日报》记者采访时表示,新一轮退市制度改革后,A股ST类公司的自救逻辑与能力已发生根本性转变。一方面,企业告别过去依赖财务技巧“保壳”的模式,回归经营本质,通过优化产品、开拓市场等举措实现扣非净利润与营收双达标,完成从“被动保壳”到“主动造血”的转变;另一方面,在新规约束下,企业进行资产重组不再盲目跨界,而是更倾向于引入能持续贡献营收和利润的优质资产,通过同行业整合或引入强产业背景投资者,

实现精准赋能与高质量脱困。

市场生态持续优化

ST类公司多措并举走出困境的背后,是A股市场正发生深刻变革——上市公司治理日趋规范,良性循环的市场环境逐步形成。

首先,监管审查导向发生转变。过去,证券交易所对摘帽申请的审查多聚焦于财务指标是否达标;如今,监管部门更加注重穿透式核查,重点关注营收真实性、交易公允性、主业可持续性以及重整方案的产业合理性。

在董忠云看来,这提高了退市机制的精准度与包容性。新规下,有真实业务、只是暂时陷入困境的公司获得发展机会,退市机制更加精准地指向那些已丧失发展前景的劣质企业;同时,加速低效产能出清,降低“壳资源”价值,无主业、无核心技术的公司将被快速淘汰,推动市场形成优胜劣汰的良性循环。(下转A3版)

扩大再融资战略投资者类型的三大深远意义

邢萌

近日,证监会修改《上市公司证券发行注册管理办法》第九条、第十条、第十一条、第十三条、第四十条、第五十七条、第六十条有关规定的适用意见——《证券期货法律适用意见第18号》,扩大战略投资者类型,进一步完善上市公司再融资战略投资者制度。

新规明确,全国社保基金、基本养老保险基金、企业(职业)年金基金、商业保险资金(保险公司运用保险资金自行投资或者委托关联资产管理机构以及作为单一投资人通过关联资产管理机构发行的股权投资计划投资)、公募基金、银行理财等机构投资者可以作为战略投资者,以耐心资本作为战略性资源对上市公司战略投资。同时,在规则上将该类投资者界定为资本投资者,将其他实业投资者界定为产业投资者。

扩大再融资战略投资者类型,并非简单的名单扩容,而是中长期资金入市渠道的制度性“破壁”。笔者认为,这一改革,既立足于当下,

为上市公司引来更多元、更稳定的源头活水,解融资之渴;更着眼于长远,以耐心资本重塑市场投资文化,营造长期价值投资环境,具有三大深远意义。

其一,稳市场,引入“压舱石”资金,平滑市场波动。

作为中长期资金的典型代表,全国社保基金、基本养老保险基金等机构投资者具备投资规模大、期限长、追求稳健收益等属性,是资本市场天然的“压舱石”。

此次扩容,让这类资金以战略投资者身份入市,一方面能稳定资金来源,战略投资者身份叠加不低于5%的持股比例,加之长期锁仓安排,为上市公司提供可预期的稳定股权投资;另一方面也能平滑市场波动,这类资金无短期赎回压力,市场波动时不追涨杀跌,反而更倾向于逆势布局,坚定持有,起到稳定大盘作用。更重要的是,这是一场双向奔赴:市场获得“长钱”,投资者结构得以进一步优化;此类资金也通过深度绑定优质企业,分享其长期成长红利,实现资产稳健增值。简而言之,此举

并非简单的资金注入,而是通过精妙的机制设计,让“耐心资本”与“优质资产”相互识别、相互成就。

其二,优配置,聚焦国家战略领域,提高资源配置效率。

此次扩容将全国社保基金、基本养老保险基金等长期机构投资者纳入战略投资者范畴,并明确原则上不低于5%的持股比例门槛,构建起市场化的优胜劣汰机制。只有真正看好公司长期价值、愿意重仓投入的耐心资金,才有资格以战略投资者身份入场。

这一机制天然利好那些前期投入大、回报周期长、但长期成长空间广阔的企业——它们高度集中在科技创新、绿色低碳、高端制造等符合国家战略的重点领域。优质企业借此更容易吸引耐心资本实现深度绑定,获得稳定的股权资金支持。由此,金融资源在市场化配置中进一步向国家战略方向集聚,实现效率导向与战略导向的内在统一。

其三,强治理,形成监督合力,赋能价值成长。

此次扩大再融资战略投资者类型,补充了全国社保基金、基本养老保险基金等资本投资者力量,使其与产业投资者形成互补合力。战略投资者的最低持股比例要求,推动资本投资者从“财务投资者”转向“治理参与者”,进一步对上市公司形成有效监督与制衡,促使相关公司优化决策机制;产业投资者则可发挥产业协同优势,导入技术、渠道等战略资源,助力公司聚焦主业,增强核心竞争力。

两类投资者深度持股、各展所长,既有监督约束的硬实力,又有资源赋能的软支撑。由此,战略投资从单纯的资金交易升级为深度的长期合作,在规范治理与产业协同中推动上市公司发展。

当更多“压舱石”资金在市场化配置中流向国家战略方向,在治理协同中赋能上市公司高质量发展,中国资本市场势必迎来更具韧性与活力的未来。

今日视点

FUEN
杭州福恩股份有限公司
首次公开发行股票并在深交所主板
今日隆重上市

股票简称:福恩股份 股票代码:001312

发行价格:18.38元/股

发行数量:5,833.3334万股

保荐人(主承销商)
中信证券股份有限公司
CITIC Securities Company Limited

《上市公司信息披露公告》详见4月20日
《证券日报》、《上海证券报》、《中国证券报》、《证券时报》、经济参考网

SJSEMI
热烈庆祝
盛合晶微半导体有限公司
今日在上海证券交易所科创板
成功上市

股票简称:盛合晶微
股票代码:688820
发行价格:19.68元/股

保荐机构(主承销商):中国国际金融股份有限公司
联席主承销商:中信证券股份有限公司
律师事务所:上海市锦天城律师事务所
会计师事务所:容诚会计师事务所(特殊普通合伙)

《上市公司信息披露公告》详见4月20日
《证券日报》、《上海证券报》、《中国证券报》、《证券时报》
经济参考网、中国日报网、中国金融新闻网

国家发展改革委: 点面结合帮助企业纾困解难

本报记者 杜雨萌

4月20日,国家发展改革委主任郑栅洁主持召开民营企业座谈会,与来自金属材料、新能源汽车、产业园区服务、矿产资源、纺织等领域的海亮集团、小鹏集团、万洋集团、天齐锂业、鲁泰纺织等企业负责人深入交流,面对面听取对当前经济形势及积极应对外部环境复杂变化的意见建议。

会上,大家普遍认为,在外部环境复杂严峻,企业生产经营面临的不确定性明显增加的情况下,国家及时出台一系列稳增长、促发展政策举措,企业也积极采取应对措施,目前企业生产经营运行平稳、创新动能充沛,后续有信心进一步巩固发展优势。同时,参会企业围绕扩大有效需求、优化产业园区管理、加快培育开放人工智能和数字经济等领域应用场景、完善进出口管理政策、合理引导海外布局、助力企业打造国际化品牌等方面提出了许多务实中肯的政策建议。

郑栅洁表示,在党中央和国务院坚强领导下,各方面沉着冷静、主动应对,“十五五”首个季度主要经济指标稳中有进,经济实现平稳良好开局,这与广大民营企业担当实干、奋力拼搏是分不开的。企业对宏观政策落实情况感知最直接、感受最真实,大家所提意见建议对制定完善政策规划等很有帮助、很有意义,将分门别类、逐项梳理,会同有关方面深入研究。希望广大民营企业进一步坚定发展信心,牢牢把握发展机遇,以自身发展的确定性应对外部环境的不确定性。下一步,国家发展改革委将按照党中央和国务院决策部署,切实提升宏观政策效能,积极扩大国内有效需求,加快培育壮大新动能,推动产业园区规范发展,进一步提升产业链供应链韧性,不断巩固经济稳中向好态势。同时,将持续深化政企常态化沟通交流,充分发挥统筹协调作用,点面结合帮助企业纾困解难,不断促进民营经济健康发展、高质量发展。

本版主编:陈炜 责编:余俊毅 制作:刘雄 本期校对:包兴安 吴谢美 编:崔建岐