

“应退尽退”成常态 近日多家公司触及退市红线

■本报记者 孟珂

近期,多家A股上市公司触及终止上市条件。比如,5月25日,*ST万方发布公告称,因触及交易类强制退市情形,公司股票被深圳证券交易所作出终止上市决定。5月22日,*ST熊猫、*ST国化、*ST华嵘、*ST岩石4家公司同日发布公告,均因触及财务类强制退市指标,收到上海证券交易所对其股票终止上市的决定,公司股票将进入退市整理期交易。

东源投资首席分析师刘祥东在接受《证券日报》记者采访时表示,近期多家*ST公司收到交易所发出的终止上市决定,充分体现了A股市场退市已步入常态化阶段,市场出清机制效能加速释放。

具体来看,*ST万方公告显示,公司股票因3月16日至4月13日连续二十个交易日股票收盘总市值低于5亿元,触及交易类强制退市情形。

此外,*ST熊猫披露的2025年年度报告、2025年审计报告等显示,公司2025年度财务报告被出具无法表示意见、内部控制被出具否定意见的审计报告,根据相关规定,*ST熊猫股票已触及终止上市条件。*ST国化因2025年度净利润为负且营收低于3亿元,内部控制被出具否定意见审计报告,触及终止上市条件。*ST华嵘因2025年度净利润为负且营收低于3亿元,触及终止上市条件。*ST岩石因2025年度净利润为负且营业收入低于3亿元,财务报告被出具保留意见的审计报告,内部控制被出具否定意见的

审计报告,根据相关规定,公司股票触及终止上市条件。

刘祥东表示,近期多家*ST公司触及财务类退市指标,核心在于公司主业持续萎缩、营收规模不达标或审计报告被出具无法表示意见,反映出壳资源价值大幅缩水。

另外,据《证券日报》记者梳理,2026年以来,已有7家公司完成退市,其中4家公司为触及重大违法强制退市,1家公司为主动申请退市,2家公司为触及市值退市。

“今年退市呈现节奏提速、结构多元、执行穿透力增强三大显著变化,退市常态化框架愈发清晰。审计监管穿透力升级,对收入真实性、非经常性损益认定等财务类退市指标审核从严,多家公司因财报被出具无法表示意见

或否定意见触发退市指标。”刘祥东分析称。

南开大学金融学教授田利辉对《证券日报》记者表示,常态化、法治化的退市机制,是全面注册制改革的关键制度配套。随着“保壳”“炒壳”等市场沉疴逐步祛除,“优胜劣汰”的市场生态加快形成,劣质上市公司加速出清。

刘祥东认为,退市常态化成效初显,制约市场出清效能的短板也有待进一步完善。一是退市公司投资者赔偿救济机制。先行赔付、特别代表人诉讼等制度在退市案例中落地率偏低,中小投资者实际维权难得到有效弥补。二是退市后股份转让流动性差。三是需进一步优化指标设计,提升监管前瞻性,防止部分公司通过其他手段规避退市。

市场监管总局:持续提升标准供给效能

市场监管总局(以下简称“市场监管总局”)5月26日,国家市场监督管理总局(以下简称“市场监管总局”)召开建材、机械和石化等重点领域标准升级新闻发布会。

会上,市场监管总局标准技术管理司副司长朱丽娜表示,为贯彻党中央、国务院决策部署,充分发挥标准对传统产业优化升级的支撑引领作用,2025年,市场监管总局部署开展了传统产业标准升级专项工作,围绕建材、机械、石化、冶金、轻工、纺织、汽车、船舶等重点领域,紧扣高端化、数字化、绿色化转型发展要求,系统梳理产业链关键环节、关键领域、关键产品的标准需求,明确提出要利用三年时间制修订4300余项国家标准。

朱丽娜介绍,目前,在有关部门协同推动、行业各方积极努力下,建材、机械和石化等重点传统产业领域的标准提升工作已取得了显著进展。2025年以来,已发布相关国家标准1327项,其中制定国家标准622项、修订国家标准705项。从具体行业看,建材行业发布国家标准123项,为绿色建材推广应用和建筑节能降耗提供标准依据;机械行业发布国家标准201项,有力支撑高端装备、智能制造、关键工艺和基础零部件的质量提升;石化行业发布国家标准323项,重点服务产业链协同、安全生产和资源循环利用;轻工行业发布国家标准140项,助力家电、家具和

儿童用品等日用消费品质量提升和绿色消费升级;钢铁行业发布国家标准119项,在节能降碳和推动行业转型升级等方面发挥了积极作用。

朱丽娜强调,这批标准的落地实施,为传统产业转型升级奠定了坚实的技术基础,成效显著,主要体现在以下几个方面:一是有效支撑了传统产业优化升级,二是有力筑牢了安全生底线,三是进一步促进了节能减排与资源循环利用。

会上,中国机械工业联合会副会长宋志明表示,机械行业国家标准正在从以下三大方面引领和支撑我国高端装备的制造和高质量发展:第一,机械标准正在引领更多高端装备迈向价值链中高端;第二,机械标准正在驱动重点装备智能化转型;第三,机械标准正在助力行业绿色低碳发展。

“我们正在搭建内燃机能效评定体系,用分级引领、限值倒逼推动节能降碳;正在研制机械产品再制造通用标准,构建废旧产品高价值循环利用和再制造体系。”宋志明说。

朱丽娜还透露,下一步,市场监管总局将会同相关部门和行业,持续加大工作力度,聚焦传统行业标准研制需求,对基础较好、需求迫切、共识度高的项目,尽快成熟一批、发布一批,持续提升标准供给效能,为推进制造强国和质量强国建设提供更加坚实的标准保障。

资本市场
热点

年内578家A股公司发布回购预案涉及金额超1000亿元

■本报记者 田鹏

5月26日,步长制药、珍宝岛、嘉友国际等6家A股上市公司披露回购计划。值得注意的是,其中,步长制药已是年内第二次启动回购,公司1月份公布的回购方案已于2月份完成。

事实上,步长制药多次开展股份回购,也是当前A股上市公司回购热潮的一个缩影。据Wind数据统计(全文数据来源),截至目前,今年以来已有578家A股上市公司披露633份回购预案,拟回购金额合计1056.98亿元。

龙头公司积极行动

今年以来,A股行业龙头上市公司股份回购趋势愈发显著。比如,美的集团、五粮液、格力电器相继推出百亿元级回购计划,合计拟回购金额约330亿元,占年内拟回购总规模的31.22%。

值得注意的是,龙头企业回购并非简单的资金投入,而是在策略、规模与目标上展现出复杂性和创新性,为市场提供了多样化的范式参考。

一是回购策略呈现多元化,龙头企业不再局限于单一模式,而是根据自身需求设计复合策略。例如,京东方A采取股权激励与减资注销的双轨并行模式,计划同时在A股和B股市场实施回购,展现了跨境、多目标的资本运作能力。再比如,美的集团则采用了“集中竞价(用于市值管理)+定向回购(用于股权激励注销)”的方式,精准服务于不同的管理目标。

二是回购规模屡创纪录,资金来源创新突破。以美的集团为例,其于2026年新推出的拟回购金额高达65亿元至130亿元的预案,规模位列A股历史前列。更引人注目的是,该计划首次大规模应用监管层支持的股票回购增持专项再贷款,贷款比例最高可达成回购金额的90%。这不仅是在金额上的突破,更是回购融资模式的一次重大创新,为后续企业利用低成本政策工具进行回购树立了标杆。

三是回购目标与公司发展阶段深度绑定,体现差异化战略。比如,宁德时代回购将主要用于实施股权激励或员工持股计划,核心目的在于绑定关



美的集团、五粮液、格力电器相继推出百亿元级回购计划,合计拟回购金额约330亿元,占年内拟回购总规模的31.22%

图片素材来源:视觉中国

键人才,支撑长期创新与扩张战略。而贵州茅台、东鹏饮料则更倾向于将回购股份直接注销,向市场传递公司价值被低估的信号,并强化股东回报,这与其稳定的现金流和追求高质量增长的特征相符。

影响力研究院荣誉院长张荔在接受《证券日报》记者采访时表示,龙头企业普遍现金流充沛,在行业资本开支收缩的大环境下,股份回购成为资金配置的较好选择。头部企业掀起的注销式回购热潮,更是政策导向与市场理性形成共振的直观体现。这类操作既能增厚全体股东收益,还能规避股权激励后续减持带来的影响。如今头部企业的回购行为已跳出短期股价维稳的范畴,升级为优化资本结构、夯实长期发展根基的核心战略手段。

回购生态日趋完善

事实上,A股上市公司股份回购市场的持续活跃,植根于一个持续优化且更具约束力的政策环境之中。监管层从交易机制与公司治理两大维度进行系统性改革,为上市公司实施回

购提供了更灵活的操作空间,同时也赋予了更明确的责任要求。

在交易机制方面,4月份,沪深北证券交易所同步修订交易规则,如深交所和上交所将盘后固定价格交易的范围扩展至全部A股,并将主板ST股的涨跌幅限制从5%上调至10%;上交所则新增了盘后固定价格交易机制,优化了无涨跌幅限制股票的大宗交易价格范围。这些修订延长了上市公司进行回购的交易时间窗口,并为流动性相对较差的标的提供了更顺畅的交易渠道,从技术层面降低了回购的执行难度。

在公司治理方面,监管部门不断完善回购相关制度,推动回购成为常态化治理手段,既放宽限制、简化流程,也从从严规范减持、信息披露等环节明确了相关主体行为,还加大了违规行为查处力度,引导上市公司合规理性实施股份回购。

在此背景下,接受《证券日报》记者采访的专家普遍表示,A股上市公司股份回购未来将向常态化、制度化和多工具协同方向深度演变,成为上市公司全生命周期治理的标配。

苏商银行特约研究员武泽伟对《证券日报》记者表示,回购将深度融入市值管理和股权激励的多元框架中,与分红共同构成双支柱股东回报体系。后续制度优化空间在于进一步完善库存股制度,赋予企业在回购时机选择与再发行上的更多弹性。同时,应探索针对特定行业的差异化回购指引,并疏通回购与并购重组、员工持股之间的衔接通道。随着税收等配套政策的完善,回购将超越简单的股价管理,升维为企业调节资本结构、寻求长期价值增长的战略金融工具。

此外,张荔补充称,上市公司开展股份回购,需统筹兼顾资金运用、主业发展与股东回报,核心是建立科学的资本配置优先级。现金流充足的企业应优先投入主业发展,仅在股价明显低估、暂无更优投资标的时,再考虑实施回购。企业还需明确回购用途,若选择股份注销,应提前测算其对每股收益、净资产收益率的提升作用,切实回馈股东。目前,不少企业已将回购纳入财务考核体系,推动回购从单一财务操作,转变为贯穿企业整体价值管理的重要战略。

深交所召开商业不动产REITs市场投资人专题交流会

商业不动产REITs发展根基,共促不动产资产盘活与资本市场实体经济深度融合,共创行业长远发展新格局。

深交所表示,下一步,将持续落实证监会部署,稳步推进商业不动产REITs试点工作。一是严把项目质量关,支持优质合规项目落地,打造示范标杆。二是完善市场服务体系,提升市场培育质效,优化审核流程,强化全链条赋能。三是深化投资者沟通,加强投资者教育,引导理性投资,保护投资者合法权益。四是推动市场创新发展,支持上市REITs开展扩募,助力REITs市场高质量发展,更好服务实体经济与房地产市场平稳健康发展。

深交所表示,下一步,将持续落实证监会部署,稳步推进商业不动产REITs试点工作。一是严把项目质量关,支持优质合规项目落地,打造示范标杆。二是完善市场服务体系,提升市场培育质效,优化审核流程,强化全链条赋能。三是深化投资者沟通,加强投资者教育,引导理性投资,保护投资者合法权益。四是推动市场创新发展,支持上市REITs开展扩募,助力REITs市场高质量发展,更好服务实体经济与房地产市场平稳健康发展。

以时间为友:中国资产书写价值与安全新篇章

(上接A1版)

要让长期资金不仅“留得住”,更要“投得好”,离不开成熟配置工具的丰富与完善。近年来,我国ETF市场发展拔节生长、蔚然成势,为长期资金提供了日益多元的投资渠道。自2004年首只ETF产品推出,突破第一个万亿元规模耗时近十六年;而从1万亿元到突破5万亿元,仅用了不到五年。2025年,中国ETF总规模突破6万亿元,被动投资从“小众选择”成为“主流配置”。

华宝证券零售业务相关负责人表示,ETF作为标准化、低成本的工具,不仅吸引了个人投资者,更成为养老基金、保险资金等长期资产配置A股的重要途径。

科创板作为硬科技企业聚集地,其ETF产品矩阵的完善尤为引人注目。上交所发布的2025年年报数据显示,科创板ETF上市数量超110只,构建起多元化、全谱系的投资工具矩阵,为投资者便捷分享科创红利提供了路径,也为板块发展注入了长期稳定的资金活水。其中,科创50产品境内外规模近1370亿元,已成为境内第四大宽基指数产品和最大的单市场ETF产品;科创综指境内已

有83只指数基金,形成了包括ETF、联接基金、增强型产品在内的完整产品链条。

明明认为,中长期资金投资周期长、资金体量大,天然适合利用ETF进行长期投资,未来我国长钱长投和ETF市场发展有望形成良性循环。

当前,长钱长投的市场格局正在加速形成。从资金端看,中长期资金2025年内持有沪市ETF规模增长65%,对沪市ETF规模增量的贡献超四成。截至2025年底,剔除ETF联接基金后,机构投资者持有沪市ETF规模占比升至65%,较2024年末提升6个百分点,市场长期配置属性进一步凸显。

“当回购增强了市场信心,当ETF拓宽了投资渠道,长钱‘留得住’的市场环境便日益成熟。”明明说。

风劲帆满图新志。面向未来,中国资本市场将进一步引导金融资源向科技创新主战场汇聚,勇担服务新质生产力发展的战略使命,贯通科技—产业—金融良性循环,以改革破题,以耐心资本作答,护航制造强国建设,支撑高水平科技自立自强,为全面推进中国式现代化积蓄动能、添翼助力。

资本密集涌入 国内机器人赛道投资热度持续攀升

■本报记者 郭冀川

近期国内机器人赛道融资活动密集涌现。5月25日,广东天智智能系统有限公司公众号发布消息称完成10亿元融资;机器人研发商上海寅成智能科技有限公司在公司公众号正式宣布完成千万美元融资。北京灵御智能科技有限公司等企业也于近日宣布完成相关融资计划。

机器人赛道的投资方既有美团等产业资本,也有风险投资机构,而标的公司主要是具身智能领域的机器人及控制系统赛道,不少企业尽管成立时间尚短,却已实现产品交付与真实商业场景的初步落地。

资本热度持续攀升的背后,是政策的有力推动。今年初,工业和信息化部等部门联合发布《“人工智能+制造”专项行动实施意见》,提出到2027年推出1000个高水平工业智能

体,打造100个工业领域高质量数据集,推广500个典型应用场景。

从2023年工业和信息化部等十七部门联合发布《“机器人+”应用行动实施方案》加快推进机器人应用拓展,到今年八部门明确加快推进人工智能技术在制造业融合应用,近年来政策持续为机器人在实体产业的规模化落地按下“快捷键”。

今年4月份,工业和信息化部办公厅、国家统计局综合司联合实施2026年“模数共振”行动,重点面向钢铁、石化、有色、有色金属等行业,通过行动牵引,推动产出一批推广价值高、技术可行性强的人工智能应用场景。

赛迪智库信息化与软件产业研究所数智化转型研究室主任孙刚在接受《证券日报》记者采访时表示,“模数共振”建立了一个动态、持续、闭环的反馈与进化系统,使模型能够深度融入并适应工业场景的复杂性和多变性。

依托“模数共振”形成标准化的数据规范与模型模板,在同类产线、同行业场景中可快速迁移适配,可以降低模型二次开发成本,提升规模化场景落地效率。

在政策引导与资本市场投资的双轮驱动下,有力促进了企业研发创新与产业衔接。具身智能数据服务商北京瀚太初智能科技有限公司(以下简称“瀚太初”)今年已完成三轮超5亿元融资。瀚太初创始人兼CEO秦深海对记者表示,在工业领域,瀚太初携手高端制造企业,共建工业具身数据应用场景,聚焦高精度、高重复、高危工业环节,依托智能化方案优化生产效能,提升产线利用率。在家庭服务场景,则联合产业伙伴,采集海量人类实操数据,搭建面向家政机器人的技能数据库,为家用服务机器人的能力进化提供持续、高质量的“数据燃料”。

从“机器人+”到“人工智能+制造”,再到“模数共振”行动等政策落地,国家层面持续完善顶层设计,加速机器人产业从“能用”到“好用”再到“规模化落地”。资本市场也用真金白银投出了“信任票”,产业资本与风险投资机构的积极入局,不仅为企业提供了充裕的研发资金,更推动了产业资源与技术场景的深度对接。

巨丰投资首席投资顾问张翠霞对《证券日报》记者表示,政策端持续加码、资本端真金白银注入、数据端加速夯实,多重合力推动国内机器人产业迎来政策与资本协同共振的黄金期,产业已从单纯的技术探索迈向商业化落地的关键拐点。可以预见,具备核心数据收集能力、场景适配能力与商业化运营能力的企业,将有望率先在工业制造、家庭服务等高频场景中跑通商业化闭环,成为中国机器人产业迈向全球领先的中坚力量。