责编 杨月涵 美编 白杨 责校 李爽 电话:64101949 bbtzbs@163.com

# A股畅通 出口关”单日8股拟终止上市

又一批个股拟被终止上市。5月5日晚间,截至北京商报记者发稿,*ST晨鑫(002447)、*ST丹邦、*ST猛狮、*ST德威、*ST圣莱、*ST当代、*ST宝德、*ST金刚8股先后披露公告称收到交易所下发的《事先告知书》,拟终止上市。据了解,这8股均是触及财务类退市情形,公司即将面临被摘牌的命运。值得注意的是,*ST丹邦因信息披露违法违规前不久还遭到了证监会立案。此外,区块链第一股*ST易见在触及财务类退市的同时,因公司2015-2020年定期报告存在虚假记载和重大遗漏,还可能触及《上交所股票上市规则》规定的重大违法类强制退市情形。

5月5日晚间收终止上市告知书个股情况一览

| 个股名称 | 触及的终止上市情形 |
|---|---|
| *ST金刚 | 2021年净资产为负、被出具无法表示意见的审计报告 |
| *ST晨鑫 | 2021年经审计的净利润为负值且扣除后营业收入低于1亿元 |
| *ST猛狮 | 2021年被出具无法表示意见的审计报告 |
| *ST丹邦 | 2021年被出具无法表示意见的审计报告 |
| *ST德威 | 2021年净资产为负、被出具无法表示意见的审计报告 |
| *ST圣莱 | 2021年被出具否定意见的审计报告 |
| *ST当代 | 2021年被出具无法表示意见的审计报告 |
| *ST宝德 | 2021年经审计的净利润为负值且扣除后营业收入低于1亿元 |

## 8股触及财务类退市情形

5月5日晚间,*ST晨鑫、*ST丹邦等8股收到交易所下发的《事先告知书》,因触及财务类退市情形,上述8股可能将被终止上市。

具体来看,上述8股触及的终止上市情形主要分为三类,其一是公司股票交易被实施退市风险警示后的首个会计年度,经审计的扣除非经常性损益前后净利润孰低为负且扣除前后营业收入低于1亿元;其二是公司股票交易被实施退市风险警示后的首个会计年度,财务会计报告被出具了无法表示意见或是否定意见的审计报告;其三是公司股票交易被实施退市风险警示后的首个会计年度,经审计的净资产为负。

北京商报记者注意到,*ST德威、*ST金刚均触及其中二、三类情形。以*ST德威为例,据*ST德威公告显示,因公司2020年年度财务会计报告被审计机构出具无法表示意见的审计报告,公司股票交易自2021年4月29日起被实施退市风险警示。2022年4月30日,*ST德威披露经审计的2021年年度财务会计报告,公司2021年度经审计净资产为-48997.26万元,且被审计机构出具无法表示意见的审计报告。触及深交所《创业板股票上市规则》第10.3.10条第一款第二、第三项规定的股票终止上市情形,深交所拟决定终止公司股票上市交易。

此外,*ST宝德、*ST晨鑫由于2021年经审计的净利润为负、扣除后营业收入低于1亿元将可能被退市;*ST当代、*ST丹邦、*ST猛狮2021年财务会计报告被会计师事务所出具无法表示意见的审计报告;*ST圣莱则是公司2021年年度财务会计报告被会计师事务所出具了否定意见的审计报告。

值得一提的是,*ST丹邦因涉嫌信息披露违法违规,于4月21日收到证监会的《立案告知书》,证监会决定对公司立案。自3月31日以来,*ST丹邦股价已下跌逾五成,截至停牌前,*ST丹邦股价已仅剩1.09元/股,总市值为5.97亿元。针对公司相关问题,北京商报记者致电*ST丹邦董秘办公室进行采访,不过对方电话并未有人接听。

## 优胜劣汰循环机制建立

与上述8股不同的是,*ST易见在触及财务类退市的同时,还可能触及重大违法类强制退市。5月5日晚间,*ST易见披露公告称,公司于2022年4月19日收到证监会下发的《行政处罚及市场禁入事先告知书》,公司涉嫌的违法事实为2015-2020年定期报告存在虚假记载和重大遗漏;未按期披露2020年年报。公司初步判断本次收到的《行政处罚及市场禁入事先告知书》中,公司涉及的违法行为可能触及《上交所股票上市规则》规定的重大违法类强制退市情形。

据了解,监管部门始终保持着对财务造假“零容忍”的态度,持续严厉打击资本市场财务造假等信披违法行为,依法严肃追究大股东、实际控制人和上市公司及其董事、监事、高级管理人员的违法责任。今年以来,退市新亿已因财务造假被终止上市。

值得注意的是,*ST易见同样触及财务类退市条件,*ST易见2021年年度报告显示,公司披露的最近一个会计年度经审计的期末净资产为负值,财务会计报告被出具无法表示意见的审计报告,已经触及终止上市条件。

投融资专家许小恒表示,随着新股发行节奏的加快,A股“出口关”也已畅通,未来会有越来越多的垃圾股被市场淘汰,上市公司已逐步建立起了优胜劣汰的良性循环机制。

在越来越多上市公司即将走向退市的情况下,为保证常态化退市的平稳实施,证监会于4月29日晚间发布了《关于完善上市公司退市后监管工作的指导意见》,依托现有的代办股份转让系统作为退市板块,对目前实践中存在的堵点、风险点进行优化完善,有利于退市企业退市后顺畅进入退市板块挂牌转让,对完善退市公司管理起到积极作用。

北京商报记者 董亮 丁宁

老周侃股 Laozhou talking

## 退市股越多,A股越有活力

周科竞

近30股将“披星戴帽”,还有20家公司或将退市,本栏认为,退市不是坏事,退市股越多,A股才能越有活力。

高价发行的A股,经过公司管理层的“努力经营”,最终落到退市的结局,令人唏嘘。但是退市绝非坏事,反而是净化市场的重要手段。退市的好处不太容易直接发现,但却可以从不退市的危害来评价。

假如该退市的公司都不退市,那么是不是就会有一家或者几家公司股价开始上涨,然后市场传言这些公司将会被某某实力企业借壳上市,说的必然是有鼻子有眼,公司自然也不会澄清,或者是澄而不清,再或者是投资者压根就不信公司的澄清,反正大家要的只是股价上涨,股价的上涨,不管是庄家、持股者,还是上市公司,三方都很开心,所以也就没人会刻意揭穿,于是股价越来越高,但最终一定会有人因此而买单,买单者极大概率还是中小散户。

庄家割了散户韭菜,恶炒垃圾股抢占了价值投资的资金,结果是蓝筹股“失血”,在炒作垃圾股的过程中,不可避免地会伴随着操纵股价和内幕交易,这样的市场格局以前曾经出现过,A股市场的投资属性完全灭失。

那么退市会不会造成投资者的价值损失?本栏认为从长期看是不会的。例如有朋友看好某退市股,便在退市前买入了一点点,虽然它能不能重新上市仍然具有很强的不确定性,但是如果有一天真能重新上市,那么投资者自然会获得应有的投资收益,同时也不会被庄家的洗盘提前踢出局。所以本栏说,对于真正想赌公司回归的投资者来说,退市其实是帮助自己拿住股票的最佳手段,因为庄家没办法用信息优势猎杀投资者。

对于喜欢追涨杀跌的投资者来说,也没有了在不明真相的情况下去追涨垃圾股的机会,因为公司退市了,自然也就没有了各种重组传言引发的恶炒垃圾股,如果真的看好公司的未来,可以去老三板收集筹码,如果想投资于重组后的新公司,也可以等公司重新上市再行买入,这总比听着传言买股票,然后发现是竹篮打水一场空要好得多。

所以本栏说,退市股越多,A股市场越有活力,净化市场也不仅仅是提高正在交易股票的回报水平,更多的是让内幕交易和操纵股价失去生存的土壤。

虽然说极个别的蓝筹股也会存在内幕信息,也会存在操纵股价的可能,但是这样的大蓝筹股的内幕信息并不会改变太多长期价值投资者的投资决策,操纵股价也不太能让长期投资者追涨杀跌,但是垃圾股对于内幕信息和操纵股价的敏感度要高太多,所以本栏说,肃清垃圾股,是保护中小投资者的重要手段,因为在垃圾股的投机上,庄家能够掌握太多的优势,投资者群体完全没有胜利的可能。

# 美联储50基点加息落地 全球加息潮要来了?

一系列明示和暗示的预告之下,美联储50个基点的加息如期而至。北京时间5月5日凌晨,美联储宣布加息50个基点,而为配合加息遏制通胀,美联储也将从6月1日起缩减规模近9万亿美元的资产负债表。随着美联储加息周期的落地,一系列外溢效应开始显现,不少国家甚至抢跑美联储,提前开始了加息50个基点的操作。但在经济下行压力的前景之下,包括美联储在内的全球主要央行,或许并不会出现更为激进的选择。

## 22年来首现50基点加息

在高企的通胀面前,留给美联储收紧货币政策的时间并不多。符合市场预期,美联储宣布加息50个基点,将联邦基金利率目标区间上调到0.75%-1%之间。据悉,美联储上一次加息50个基点的情况出现在2000年5月,作为当时加息周期的最后一次加息,不仅瞄准了通胀问题,也刺破了当时的互联网泡沫。

与此同时,美联储也决定从6月1日开始减持美国国债、机构债务和机构抵押贷款支持证券,最初减持额度为每月475亿美元,并在3个月后逐步提高上限至每月950亿美元,即每月缩减600亿美元美国国债和350亿美元机构债券和机构抵押贷款支持证券的资产。

今年3月,美联储已经进行了本周期中的第一次加息,将基准利率上调25个基点至0.25%-0.5%区间。而从25个基点跳到了50个基点,外界不免担心未来美联储是否会有更激进的选择。对此,美联储临时主席鲍威尔也做出了安抚市场的举动。在货币政策例会后的记者会上,鲍威尔基本否认了后续加息75个基点的可能性。

鲍威尔表示,单次会议加息75个基点并不是委员会正在“积极考虑”的选项。如果后续经济形势发展与预期一致,那么接下来的两次FOMC会议上将连续加息50个基点。同时美联储也会积极与外界沟通,表明经济数据的发展是否“符合预期”。受此消息影响,美国三大股指全线拉涨接近3%。

对于加息的理由,鲍威尔直言,美联储当下的首要任务就是降低通胀。在接受北京商报记者采访时,前海开源基金首席经济学家杨德龙表示,此前为应对疫情带来的影响,美联储采取了无限量化宽松和利率降到零的举措,随后导致全球大宗商品价格大涨,美国物价也出现了飞涨,美国通胀创下40年新高,而俄乌冲突又进一步推高了原油天然气的价格,因此美联储的政策也开始从宽松转向收紧。

## 预计加息节奏“前快后慢”

遏制通胀仍旧是美联储的首要目标。美国商务部发布的数据显示,截至3月,美国除食品和能源外的其他核心商品价格在一年内上涨了5.3%。另有数据显示,美国3月房价平均上涨15%,创历史新高。

值得注意的是,美国贸易代表办公室3日宣布,四年前依据所谓“301调查”结果对中国输美商品加征关税的两项行动将分别于今年7月6日和8月23日结束。即日起,该办公室将启动对相关行动的法定复审程序。而美国贸易代表戴琪5月2日在出席活动时表示,美国政府将采取一切政策手段以抑制物价飙升,暗示削减对中国输美商品加征的关税将在考虑范围之内。

“现在预期是比较强烈的”,杨德龙表示,节奏方面预计会前快后慢,即前期采取快速加息的措施来对抗通胀,保持物价稳定,但这样做的后果可能会对今年美国的经济复苏及美国股市产生一定的负面影响,因此在物价有所回落的前提下,后期美联储加息步伐可能会逐渐放慢。这样既能够控制物价,维持美元的稳定,同时也能够维持一定的经济增速和股市向好的表现,而后者也正是美联储一个未明说的潜在目标。

不过,中国现代国际关系研究院美国研究所副研究员孙立鹏对北京商报记者分析称,目前美国的通胀其实是很多问题交织在一起导致的,既有货币驱动的因素,也有结构性的影响,还有供应链以及外部输入的问题,因此仅靠提升利率来控制通胀,效果可能还是非常有限的。

在孙立鹏看来,整体释放出的信号就是美国还是要保持一定的经济增速,毕竟今年还有中期选举,经济总的形势不能衰退,因此要保持一个宽松的货币政策环境。即使今年美联储几次加息,到中性利率也就差不多了,因为美联储不可能以经济衰退为代价来进一步控制通胀,而且利率过高的话也会影响债务负担。

在中性利率的问题上,鲍威尔表示,美联储现在离中性利率还有很长的路要走,目前预计中性利率在2%-3%之间。孙立鹏认为,眼下是一个非常时期,有全球的动荡,还有疫情的影响,因此未来美联储的操作也可能不会太激进,后续或许会以25个基点的速度进行,“到年底2.25%-2.5%就差不多了”。

## 全球货币政策正常化起步

美联储已经按下加息按键,全球多国央行做出了反应。4月中旬,新西兰央行便已宣布将基准利率上调50个基点至1.5%,据悉,这是新西兰央行自2021年10月以来连续第四次加息,也是自2000年5月以来首次单次加息50个基点。

5月3日,澳洲联储甚至也宣布加息25个基点,将基准利率从历史低点0.1%上调至0.35%,超出市场预期的0.25%。这是澳洲联储2010年以来的首次加息,同时也是近15年来首次在澳大利亚大选期间加息。并且澳洲联储还暗示将进一步加息,推动澳元和债券收益率走高。

“全球进入加息周期其实可以算作是货币政策正常化的起步阶段”,孙立鹏解释称,这个起步的势头会引发全球资本的流动,即如果全球主要央行进入货币政策正常化的区间,会带来一定的资本回转,由此导致一些新兴市场出现一定的问题,例如资金外流。在这种背景下,IMF这种国际组织可能会在贷款融资方面发挥更大的作用。

杨德龙也提到,美联储是世界央行,美联储加息可能对全球央行都会产生一定的引领作用。此前加拿大、新加坡等多国央行都已宣布了加息50个基点的决定,也就是采取了抢跑的措施,这也是为了应对美联储加息可能引发的全球资本流动问题。因为美联储加息相当于美元的投资吸引力上升,全球资本就会流入到美元资产,美元持续走强,非美元货币出现大幅贬值。

此前人民币已经受到了一定影响。自4月19日起,人民币出现大幅贬值的情况,4月25日,离岸人民币兑美元汇率盘中一度跌破6.6关口。为此,中国人民银行果断出手,决定自2022年5月15日起下调金融机构外汇存款准备金率1个百分点,即外汇存款准备金率由现行的9%下调至8%。此后,人民币对美元即期汇率接连收复6.57、6.56和6.55关口。

不过孙立鹏分析称,就全球经济而言,目前存在着很大的下行压力甚至有衰退的风险,因此全球主要央行的货币政策正常化,也就是所谓的加息以及后续的缩表,节奏可能也会把控得相对较稳一些,不会太激进。

北京商报记者 杨月涵