

特别策划:3·15国际消费者权益日专题报道

▶▶▶ 详见A3版、A4版

康得新或遭民事追责 各方合力实现常态化退市

■本报记者 吴晓璐

康得新退市已成定局!3月12日,证监会新闻发言人就康得新退市问题答记者问时表示,根据行政处罚决定,康得新对2015年至2018年的财务报表进行了追溯调整,更正后的报表显示连续四年净利润为负,触及重大违法强制退市情形,即扣除处罚认定的造假金额后,相关财务指标触及终止上市标准。

对于康得新退市中的投资者保护,证监会新闻发言人提及,“投资者保护机构可以依法适时启动证券纠纷特别代表人诉讼。”这也就意味着,康得新或许将面临投保机构参与的中国特色证券集体诉讼的追责。

“建立常态化退市机制”,被写入近日获十三届全国人大四次会议通过的《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标纲要》。市场人士认为,建立常态化的退市机制,需要市场各方形成合力来共同克服阻力,应退尽退并不意味着一退了之,而是要强化对违法违规行为的立体化追责。投资者应通过合法途径来切实保障自身的合法权益。

虚增利润近年来最高 康得新造假手法极为隐蔽

据证监会调查,康得新通过虚构销售业务等方式虚增营业收入,并通过虚构采购、生产、研发费用、

产品运输费用等方式虚增营业成本、研发费用和销售费用,导致2015年至2018年年度报告虚增利润总额分别为22.43亿元、29.43亿元、39.08亿元、24.36亿元,合计虚增利润115.3亿元。

“115.3亿元的虚增利润是近年来最高的,也是最严重的造假案。”业内人士表示。

据记者了解,康得新的造假手法极为隐蔽,属于纯粹的虚构业务型造假。在生产端,公司虚构的业务没有对应的真实采购、生产。在销售和资金端,为了匹配虚构的业务,公司会对虚构业务安排相应的资金划转。

有关人士表示,北京银行的钱被归集到集团公司之后,通过集团公司控制的其他账户,平均经过5道、6道资金划转,划到公司体外,再划到每一笔虚增收入、利润所对应的虚假销售客户,伪造成回款。“公司大多不会挂应收账款,而是伪造成真实的银行资金销售回款,重新回到公司账户。从账面来看,虚构的业务都收到了钱,所以看起来就像一笔真实的业务。而且,为了让这些虚假业务看上去像真的一样,公司还虚构了相应的运输费用和研发费用,以免露出破绽。”

针对个别投资者质疑大股东康得集团占用康得新大量货币资金的问题,经调查认定,康得新北京银行账户主要是为了配合财务造假,便于完成虚假销售收入回款。(下转A2版)

海南自贸港重点园区路网建设忙



3月14日,工人在海南文昌国际航天城起步区路网工程项目工地施工。近日,在海南文昌国际航天城起步区路网工程项目工地,工人们加紧施工。该项目将新建7条主干道。项目完工后,将完善沿线道路交通系统和市政基础设施,推进海南自贸港重点园区——海南文昌国际航天城建设。目前,项目正在进行路基、桥梁和地下管网施工。新华社记者 蒲晓旭/摄

去年逾2万亿元信托资金流入资本市场 超65%投向债市

■本报记者 邢萌

近日,中国信托业协会披露了2020年四季度末信托公司主要业务数据。在监管引导下,2020年信托资产规模同比下降5.17%至20.49万亿元,业务结构不断优化,资产质量持续提高。

从去年情况来看,信托人市踊跃,超2万亿元信托资金流入资本市场。据信托业协会最新公布的数据显示,在证券市场领域,2020年四季度末,标准化金融产品投资的资金信托为2.26万亿元,同比2019年四季度末1.96万亿元增长15.44%,环比三季度末2.21万亿元增长2.20%。

“监管部门鼓励信托公司更多地开展证券投资信托等业务,引导信托资金加大对资本市场的支持力度。”复旦大学信托研究中心主任殷醒民强调,信托公司可以通过自有资金和信托产品投资股票、基金和债券,充实、拓宽资本市场健康发展的源头活水,有利于金融和实体经济实现高水平循环。

2019年,投向证券市场的资金信托规模跌跌2万亿元,创下2015年以来的新低,在五大投向领域(工商企业、基础产业、房地产业、证券市场、金融机构)中处于末位。

165份年报本周出炉 券商“点赞”8家高增长低估值公司

■本报记者 吴珊

经过长达半个月的调整,A股市场开始释放积极信号,虽然短期节奏判断具有高度不确定性,但是机构整体研判仍偏正面。

在上投摩根基金看来,盈利增长有望成为结构性行情的新动力源泉。在国内政策“不急转弯”的大背景下,系统性风险较低,但过去两年全面拥抱核心资产的思路可能需要调整,相对均衡的风格与行业配置会是更优的选择,关键在于寻找估值和业绩匹配的行业和标的。

种种迹象表明,“显著拥挤”的热门公司已被乐观投资者充分参与,前期风格难以持续,业绩确定性高,估值相对合理的被错杀优质公司仍存在进场机会。

2020年,证券市场不再居五大投向领域末位。具体来看,2020年资金信托规模为16.31万亿元。从资金信托在五大领域占比来看,2020年四季度末排序是工商企业(30.41%)、基础产业(15.13%)、房地产业(13.97%)、证券市场(13.87%)、金融机构(12.17%)。

相关数据显示,在股票、基金、债券三大品种中,资金信托主要流向债券市场,2020年四季度末为1.49万亿元,占2.26万亿元的65.98%;投向股票的资金信托余额为5350.77亿元,同比增长6.24%,环比三季度末下降11.74%;投向基金的资金信托余额为2343.51亿元,同比增长5.95%,环比三季度末下降7.17%。

普益标准研究员王雨婷对《证券日报》记者表示,“信托公司客群风险偏好相对较低,证券市场,相较股市和基金市场来说,债市的风险相对较小,收益比较稳定,因此更符合信托公司客群风险偏好。”

“从客户风险偏好分析来看,信托客户风险偏好较低,更青睐传统的非标固收产品,因此在信托非标资产中,债券作为标准化的固收产品,能较好地替代传统非标固收产品,相较权益类产品风险较低,符合信托客户的风险偏好。”百瑞信托博士后工作站研究员高阳对《证券

日报》记者表示。

王雨婷表示,随着资管新规的落实与监管细则的持续完善,尤其是去年5月份资金信托新规的下发,信托公司非标业务发展受到较大限制,标品业务发展大趋势,信托公司在压降房地产信托业务的同时,积极发展资本市场业务。

“从行业发展角度来讲,信托非标转标是大趋势,积极投向证券等标准化产品既是落实监管的要求,同时也是提升财富管理能力的基本功。”高阳也持类似观点。

在此形势下,业内人士普遍对今年证券市场发展持乐观态度。“股票市场、债券市场都在持续对外开放,监管引入各类长期资金,北向资金、QFII资金等都为市场带来活水。”华宝信托总经理孔祥清在接受《证券日报》记者采访时表示,预计2021年证券市场将保持开放的态势,为各项证券信托业务开展提供更多的基础资产和合作对象。

高阳提出,“进入2021年,受美联储加息影响,会在需求端带动通货膨胀的预期,美元走弱的空间将被压缩,中美利差缩小,外资流入的意愿就会降低,有可能引发市场动荡,投资者需要降低预期收益,建议采用均衡配置的防守策略。”

长期的运行方向。就目前来看,A股市场短线虽有波动,但演绎趋势、发展方向仍可期待。

《证券日报》记者根据同花顺数据统计发现,3月15日至3月20日,将有165家A股上市公司披露2020年年报业绩。其中,89家公司披露2020年年度业绩预告,40家预增,1家续盈、16家扭亏、13家略增、7家预减、3家续亏、5家首亏、4家略减。综合来看,业绩预喜公司达70家,占比78.65%。

进入3月份以来,上述业绩预喜公司中,有23家公司股价期间出现下跌,占比逾三成,其中,七一二、北摩高科、赤峰黄金等3只个股期间累计跌幅均在10%以上,分别为14.27%、12.66%、10.42%。

进一步梳理发现,这些股价出现下跌的预喜股中,有8家公司最新动态市盈率低于所属行业估值。这8家公司分别为久远银海、理邦仪器、赤峰黄金、中航电测、紫金矿业、云图控股、新五丰、株冶集团。

可以看到,截至3月12日收盘,A股均价为22.13元,上述8只个股最新收盘价均低于这一数值且均不足19元,其中,云图控股、新五丰、株冶集团等3只个股最新收盘价低于10元,分别为9.7元、7.5元、6.95元。

值得一提的是,上述8只个股的投资机会已被券商所认可,最近1个月内均获券商给予“买入”或“增持”等看好评级,其中,云图控股券商看好评级家数达到6家。

前海开源基金首席经济学家杨德龙在接受《证券日报》记者采访时表示,虽然现在市场还没有到快速上涨的时期,经过大跌之后可能需要震荡调整一段时间才能够重拾升势,但好公司是好股票,这个判断并没有改变。从短期来看,无论是好公司还是差公司都可能出现价格的波动。但从长期来看,好的公司因为业绩持续增长能力以及股权的稀缺性,投资价值非常突出。对于后市,建议投资者要保持信心和耐心。

今日视点

新一轮退市制度改革 “无缝对接”注册制

■安 宁

意料之中!上周五,证监会新闻发言人就康得新退市问题答记者问,同日,深交所也表示,依法依规推进康得新退市工作。康得新成为新一轮退市制度改革正式落地。

此次退市制度改革的亮点之一就是特别强调,要加强司法保障,坚持法治导向,坚持应退尽退,对严重违法违规、严重扰乱资本市场秩序的公司坚决出清,对相关责任人严肃追责。要强化退市监管力度,压实实控人、控股股东、上市公司、董监高、中介机构等相关主体责任,打击退市过程中伴生的财务造假、利益输送、操纵市场等违法违规行为,对相关机构和个人严肃追责。

笔者认为,在当前注册制改革即将向全市场推进的关键时刻,退市制度的优化完善是保障注册制改革顺利推进的重要抓手,资本市场在引入更多优质企业上市的同时,也要及时清除一些劣质企业,才能形成良性循环的市场生态,也才更有利于市场的长远健康发展。

3月12日正式发布的《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标纲要》提出,全面实施股票发行注册制,建立常态化退市机制,提高上市公司质量。今年的政府工作报告也提出,“稳步推进注册制改革,完善常态化退市机制”。

由此可以看出,高层对资本市场退市机制的重视,不仅对新一轮注册制改革提出了更高要求,同时,也透露出“十四五”时期退市制度改革的重要方向。

首先,注册制与退市制度改革协同推进,相辅相成,相互配合,形成资本市场健康循环的生态环境。笔者认为,不管是《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标纲要》,还是今年的政府工作报告,在提及退市机制的时候,前一句话都包含“注册制”,这切实体现了注册制和退市制度改革的紧密关系。

注册制和退市制度改革,都是加强资本市场基础制度建设的重要举措。两个制度是相辅相成,协同发展的关系,打造“有进有出,优胜劣汰”的市场良性生态格局,注册制和退市制度改革是紧密相连的两大重要抓手。

其次,坚持应退尽退,对严重

违法违规公司和行为“强监管”“严打击”。

2020年12月31日,沪深证券交易所发布一系列退市新规,标志着新一轮退市制度改革正式落地。

此次退市制度改革的亮点之一就是特别强调,要加强司法保障,坚持法治导向,坚持应退尽退,对严重违法违规、严重扰乱资本市场秩序的公司坚决出清,对相关责任人严肃追责。要强化退市监管力度,压实实控人、控股股东、上市公司、董监高、中介机构等相关主体责任,打击退市过程中伴生的财务造假、利益输送、操纵市场等违法违规行为,对相关机构和个人严肃追责。

笔者认为,“应退尽退”是新一轮退市制度改革遵循的基本理念,而强化退市监管力度和严打违法违规则是落实“零容忍”要求的具体体现。

第三,完善退市机制,维护投资者合法权益将有新突破。

在企业退市过程中,如何更好地保护投资者合法权益是市场和投资者最关心的问题。特别是在今后退市机制常态化以后,投资者权益的保护问题将更加突出。

康得新退市过程中的投资者保护方面,证监会表示,积极支持康得新投资者通过单独诉讼、共同诉讼、申请适用示范判决机制、普通代表人诉讼及特别代表人诉讼等司法途径维护自身合法权益。

投资者保护机构可以依法适时启动证券纠纷特别代表人诉讼,并提供其他相应法律服务。从上述安排可以看出,随着退市机制的逐步完善,投资者合法权益的立体化保护体系也将越来越完整。

与此同时,监管部门还在加快推进先行赔付、责令回购、证券纠纷特别代表人诉讼制度落地实施。推动证券期货犯罪案件刑事立案追诉标准修改,配合高法修改虚假陈述民事赔偿司法解释等。

笔者认为,“退”是为了更好地“进”。“进”“退”之间,健康循环的资本市场生态由此形成。


广东富信科技股份有限公司
首次公开发行2,206.00万股股票
并在科创板上市
股票简称:富信科技
股票代码:688662
发行方式:本次发行采用向战略投资者定向配售、网下向符合条件的投资者询价配售、网上向持有上海市非限售A股股份和非限售存托凭证市值的社会公众投资者定价发行相结合的方式进行
初步询价日期:2021年3月18日(9:30-15:00)
网上路演日期:2021年3月22日
网下申购日期:2021年3月23日(9:30-15:00)
网上申购日期:2021年3月23日(9:30-11:30,13:00-15:00)
网上、网下缴款日期:2021年3月25日
保荐机构(主承销商): 财经资讯机构:
 中泰证券股份有限公司 ZHONGTAI SECURITIES CO.,LTD.  九富 Ever Bloom
《发行安排及初步询价公告》详见今日《证券日报》《上海证券报》、《中国证券报》和《证券时报》


杭州奥泰生物技术股份有限公司
首次公开发行A股今日网上申购
申购简称:奥泰申购
申购代码:787606
申购价格:133.67元/股
网上单一证券账户最高申购数量:3,500股
网上申购时间:2021年3月15日(9:30-11:30,13:00-15:00)
保荐机构(主承销商):  申万宏源证券承销保荐有限责任公司 SHENWAN HONGYUAN SECURITIES CO.,LTD.
《发行公告》、《投资风险特别公告》详见2021年3月12日:《证券日报》、《上海证券报》、《中国证券报》、《证券时报》


合肥芯基微电子装备股份有限公司
首次公开发行30,202,448股A股
并在科创板上市
股票简称:芯基微装 股票代码:688630
发行方式:采用向战略投资者定向配售、网下向符合条件的网下投资者询价配售与网上向持有上海市非限售A股股份和非限售存托凭证市值的社会公众投资者定价发行相结合的方式进行
初步询价时间:2021年3月18日
网上路演时间:2021年3月22日
网上和网下申购日期:2021年3月23日
网上和网下缴款日期:2021年3月25日
保荐机构(主承销商):  华安证券股份有限公司 HUAWAN SECURITIES CO.,LTD.
《发行安排及初步询价公告》详见今日《证券日报》、《上海证券报》、《中国证券报》、《证券时报》


遭遇新能源冲击不可逆 原油全球供需结构或将重塑 B1版
打破国际垄断抢占份额 国产变速器加速替代 B2版
本版主编:沈明贵 责编:孙华美 编:王琳 制 作:王敬涛 电话:010-83251808